



21Shi Ji Gui Hua Jiao Cai

普通高校经济及管理学科科研成果



国家社会科学基金“九五”规划重点项目

《国际企业管理工程研究》(批准号: 96AJB043) 最终成果之一

《国际企业管理工程研究》 课题研究报告集

梁 镇 刘书瀚 主编
李京文 审

Guo Ji Qi Ye Guan Li Gong Cheng Yan Jiu
Ke Ti Yan Jiu Bao Gao Ji

中国铁道出版社
经济科学出版社

国家社会科学基金“九五”规划重点项目

《国际企业管理工程研究》(批准号:96AJB043)最终成果之一

《国际企业管理工程研究》 课题研究报告集

梁 侠 刘书满 主编

李京文 审

中 国 铁 道 出 版 社
经 济 科 学 出 版 社

2006年·北京

内 容 简 介

本书分国际金融、国际贸易、国际投资、国际企业会计与审计、国际企业人力资源管理、国际企业文化建设、乡镇企业的国际化、国际企业管理理论与方法、国际企业管理信息系统、国际经济合作信息系统研究等10个部分,中外企业家比较研究等21个专题对中国企业管理国际化理论、方法与途径进行了较为深入的研究。

本书既可作为高等院校管理专业、经济专业本科生、研究生、教师学习国际企业管理的教学参考书,亦可供中外企业家、管理干部、经济(管理)理论工作者了解和研究中国企业国际化理论与实践时参考。

图书在版编目(CIP)数据

《国际企业管理工程研究》课题研究报告集/梁镇,刘书瀚
主编. —北京:中国铁道出版社,2006. 10
ISBN 7-113-06000-5

I. 国… II. ①梁…②刘… III. 国际企业-企业管理-研究
报告 IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 077426 号

书 名:《国际企业管理工程研究》课题研究报告集
作 者:梁 镇 刘书瀚 主编
出版发行:中国铁道出版社(100054,北京市宣武区右安门西街8号)
责任编辑:荆志文 靳 岭
印 刷:北京鑫正大印刷有限公司
开 本:787 mm×1 092 mm 1/16 印张:21.75 字数:691 千
版 本:2006年10月第1版 2006年10月第1次印刷
书 号:ISBN 7-113-06000-5/F·389
定 价:46.00元(附光盘一张)

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版的图书,如有缺页、倒页、脱页者,请与本社发行部调换。

编辑部电话 010-51873014 发行部电话 010-51873117

编委会名单

主 编 梁 镇 刘书瀚

副主编 潘旭华 徐德岭 刘 安

寇小萱 臧学英 祝尔娟

白丽华 付建设 杨卫疆

王玉婧 刘 伟 吴国良

安卫华 张华山

序

—

当代,世界市场日益扩大,经济全球化日益加深。在这种形势下,企业走上国际化的道路是世界经济发展的必然,企业将逐渐演变为国际企业,实现企业国际化。企业国际化,就是企业以国际市场为导向,输出产品和服务,尤其是通过对外直接投资,广泛利用国内外资源,实现生产要素国际范围内的优化配置和组合,平衡市场风险,以获取最大的比较经济利益。国际企业是企业国际化的主体,是当代世界经济高度发展的产物,也是国际经济联系日趋紧密的必然结果。在不同的时期,国际企业有不同的特色,当代的国际企业与以往的国际企业相比,无论在企业规模、组织结构、经营战略、商务活动范围上,还是在管理思想与方法上,都存在着明显不同的特征,主要表现为以下几点:国际企业生产产值庞大;国际企业经营战略具有全球性质;国际企业组织结构复杂,经营范围非常广泛;国际企业经营形式以国外直接投资为主,国际企业能用少量资本控制巨额资本;生产经营活动秉承高度的国际分工原则;国际企业经营实行内部一体化;国际企业主要集中在发达的工业国家;国际企业是现代知识、技术的重要载体。我们已深深感到国际企业在上述方面给我们带来的实惠和压力!

当代国际企业的国际化经营呈现出三个基本动向:第一是科技进步推动生产的国际化;第二是国际资本流动的规模继续扩大;第三是跨国公司日益成为国际经济舞台的主宰。目前,国际贸易、国际直接投资、国际货币流通和国际技术转让,主要是通过国际企业进行的。

自20世纪80年代起,跨国公司面临着区域集团化、新技术革命纵深化、竞争多元化和白热化的世界经济大环境,其发展呈现以下趋势:

1. 调整对外投资战略。80年代以来,跨国公司实行全球战略,不断调整其对外投资战略,主要表现在:第一,投资产业的变化及转移。80年代以前,跨国公司的对外直接投资往往集中于使用大量人力的制造业和原材料工业,而这方面现在正逐渐萎缩。从跨国公司的投资行业结构来看,对发达国家的直接投资日益集中到非制造业和高技术产业等领域,对发展中国家和地区的投资则由第一产业(主要是农业)和传统的第二产业(如传统的制造业和采矿业、建筑业)转向电子、精密仪器等的加工组装和第三产业(服务业)。第二,投资国家及地区的变化。从发展趋势来看,跨国公司将不断加大对发展中国家和地区的投资。70年代以前,跨国公司的对外直接投资对象主要是发达国家,几乎不涉及发展中国家和地区。进入80年代,随着一些发展中国家和地区的经济迅速增长,发展中国家和地区逐渐成为跨国公司的投资热点。第三,投资形式的多样化。80年代以来,跨国公司日益增多地使用非股权方式来扩展其业务,即通过与股权没有直接联系的技术、管理、销售渠道等为东道国提供各种服务,从中得到各种利益。非股权方式的范围从比较简单的许可证转让、特许经营和管理合同到各式各样高度复杂的结合,包括提供或出租工厂、承包加工和分包、联合研究与开发、联合生产、联合销售和售后服务、联合投标和联合设计等。这些投资形式既有利于跨国公司保持其在发展中国家和地区的地位,也可减少发展中国家和地区的政治风险对其业务的影响。

2. 缔结国际战略联盟。国际战略联盟是指在两个或两个以上国家中的两个或更多企业,为实现某种目标面建立的相互补充、相互衔接的合作关系。虽然大企业之间结成战略联盟在80年代才兴起,但其发展势头却非常迅猛。国际战略联盟不仅在数量上猛增,而且涉及的专业领域也不断扩展,以信息为主,遍及高技术的各个领域。成立国际战略联盟可以帮助国际企业或跨国公司分担研究费用,减少风险;东道国实现优势互补;在全球范围内广泛地占领市场;减少企业环境的不确定性,降低风险以及由此带来的损失。

3. 并购风盛行。国际企业一向追求全球战略,要求实现全球范围内的最低成本生产和最高额的销售,尽可能地提高全球市场占有率和取得全球利润。国际经济环境的外部压力和国际企业的内在战略要求使其逐步加快了拓展规模、抢占市场的步伐,具体体现为强强联合与战略性并购的兴起。

4. “全球化”和“无国界”化进一步加深。自80年代以来,一些大型跨国公司“无国界化”色彩日趋浓厚。这些公司的主要经营特点是:制定战略从全球考虑,很少重视国界问题;主要经理人员的提拔和晋升不分国籍、民族和地区;可在外国子公司做出与在母公司同样重要的决策;研究与开发中心可在需要的任何地方建立,新产品可在几个国家内分别同时开发。在世界市场进一步一体化的情况下,上述特点将愈加突出。现在,不少跨国公司在全世界各金融中心出售股票,其营业额和资产在国外的比例也越来越高。

国家社会科学基金“九五”规划重点项目《国际企业管理工程》就是在这样的背景下研制的。它的研制,将为中国企业的国际化进程起到积极的推动作用,为逐步缩小中国同世界国际企业的差距提供坚实的理论基础。

二

《〈国际企业管理工程研究课题研究〉报告集》是国家社会科学基金“九五”规划重点项目《国际企业管理工程》的重要研究成果之一。该报告集集中了30多位教师(理论工作者)艰苦的劳动,是集体智慧的结晶。它以国际企业经营过程为主线,对其中涉及的主要问题详细进行了研究。这些主要问题是:国际金融、国际贸易、国际投资、国际企业会计和审计、国际企业人力资源管理、国际企业文化建设、乡镇企业的国际化、国际企业管理理论与方法、国际企业管理信息系统、国际经济技术合作信息系统等10个方面。以此为基础,又分解为21个研究方向,主要涉及国际企业金融、商务代理、国际经济合作决策支持系统、电子商务、跨国公司在华控股战略、直接投资与扩大出口、跨国并购、投资法律、财务管理、审计问题、国际企业创造力开发、中外企业家比较研究、中国跨国经营企业外派经理的选择、跨文化冲突、国际企业公共关系、乡镇企业国际化、企业伦理与营销道德、国际企业绿色会计、收益分配、投资决策支持系统、国际经济技术合作信息系统等领域。这些研究经历了大量的企业调研,研究者们对取得的大量实证材料进行分类、汇总、去伪存真、综合提炼,得出了很有价值的、能具体指导中国企业国际化实践的结论。这些研究不仅涉猎面广,而且还颇具深度。难能可贵的是,本研究报告,在很多方面独具匠心:

1. 在国际金融领域,提出了“企业金融”的概念。传统的研究和管理把金融问题归类到货币银行体系,把企业的资金问题归类为企业的财务体系。但是,对于进入金融时代的企业,在全球范围内进行战略策划并开展竞争时,发现有许多资金问题用财务方法难以获得根本性解决,因此企业理财行为的侧重点是更好地开展生产经营提供资金支持,而非以资金作为企业经营资源加以战略性运用。为此本课题提出了“企业金融”之概念,力图解决中国企业进行跨国经营活动中的金融问题,使政府在制定中国对跨国公司政策时将“企业金融”问题作为一个重要方面加以考虑。

2. 在国际贸易领域,提出了中国跨国公司应以“文化效应”战略从事商务代理活动。研究指出:产品技术、服务贸易的文化价值比人们的物质需求更有魔力。中国跨国公司的商务代理,无论是物质产品,还是在技术、服务贸易等方面都应注重“文化效应”战略,以适应世界潮流并以具有中国特色的文化品牌去赢得整个世界。

3. 在国际会计与审计领域,提出四个规律(资金周转规律、补偿规律、增值规律、积累规律)与三个管理(资金管理、成本管理、利润管理)应实现有机结合的观点,并且根据会计准则所要求的损益表的结构,提出利润形成模式和利润分配模式。这在中国,其研究具有一定的前瞻性。

4. 在国际企业人力资源管理领域,最先提炼出在国际化企业创造力开发系统中起核心

作用的8个子系统,即问题谱系、组织结构形态与新组织形式、创造力释放原理、失败企业内生原因、意会知识流动、企业文化环境重建、创造技法研究与培训、政策与管理机制等。这一研究结论为国际企业提高其创造力提供了具体的、现实的途径。

《中外企业家比较研究》一文也是很有新意的文章,该文先在2002年10月以英文形式在管理科学与工程国际会议论文集(本论文集被ISTP全部收录)上发表,在《科学学与科学技术管理》(2005年第4期)上发表,同时被收入中国人民大学复印资料《企业管理研究》(2005年第6期)。这篇论文在选题、企业家成长过程跟踪、企业家成长影响因素分析、企业家成长评价等方面均有创新,学术价值较高,在国内学术界产生较大影响,佐证材料充分。如,本文得出家庭环境、合作精神、高等教育、企业家性格、过人智慧、经营业绩等六点企业家成长结论,并非仅用指标体系对企业家进行评价,而是从以上六个方面对企业家的成长与评价引发进一步思考。

5. 在国际企业企业文化建设领域,对跨文化冲突进行了全面、细致的分析,尤其对“种族优越感”进行了独到的阐述,为解决跨文化冲突扫除了最普遍、最顽固的思想障碍;同时提出了解决跨文化冲突的有效手段在于实现跨文化融合的观点,第一次把选聘合适的海外经理、跨文化选择与跨文化认同、跨文化理解、跨文化培训并列为实现跨文化融合的关键路径。

6. 在国际企业信息化建设领域中,对信息资源规划提高企业在全球的竞争力、推动企业跨国经营的发展方面作了独到的分析,并提出了中国企业信息化的发展战略和以此构建的企业现代信息系统的模型。在此研究基础上,开发了《国际经济技术合作信息系统》软件,对国际金融、国际运输、国际技术贸易、国际投资、国际保险和国际贸易等业务操作流程进行了计算机模拟与仿真,做到了理论与实践的有机结合,为国际企业经营决策提供了有力的支持。

在本课题研究的其他领域,也都有不同程度的创新,在此不一一列举了。

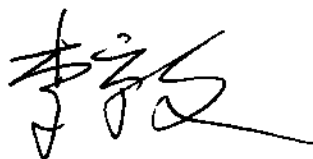
三

我相信,《〈国际企业管理工程研究〉课题研究报告集》的正式出版,必将在更大范围内产生积极的影响:

第一,将会全面推动、加快中国企业国际化进程。为了扩大中国产品在世界市场上的销售,为了在世界范围内获取生产资源,为了有效地降低生产成本,为了全面提升产品生产的社会化程度,为了适应世界科技发展水平,为了有效地规避贸易壁垒,为了适应竞争国际化的要求等等,中国企业必须加快国际化进程。目前中国企业的国际化程度还处于相对较低的水平,要想提升国际化水平,一方面需要正确的理论作指导,以增强信心、避免走弯路,另一方面需要夯实经济基础,大胆实践,本研究报告集恰恰在这方而进行了有益探索。希望通过这些理论的应用,真正使我们的国际贸易额迅速增长,加快生产的国际化进程,促进国际金融业的发展,改善中国的经济结构。

第二,它将丰富、完善中国企业国际化的基本理论。中国企业国际化理论已基本构建,其中有大量的西方研究成果,但由于中国的企业国际化实践尚处于发展阶段,离成熟还有很长一段距离,因此理论上尚需完善、发展。本研究报告集中的很多创新点便是中国企业国际化理论中的新的浪花!

衷心希望有志从事中国企业国际化事业的人们,无论是实践者还是理论工作者,都能够应仔细研究本报告集的有关理论和方法,加以完美和发展。



2006年10月1日于北京

前 言

《国际企业管理工程研究》课题研究报告集是国家社会科学基金“九五”规划重点项目《国际企业管理工程》(批准号:96AJB043)调研报告子课题研究报告的汇编。我们采用“政、研、企”相结合的方式,对天津经济技术开发区的外商投资企业、中国化学工业进出口总公司、中国远洋运输(集团)总公司、首钢国际贸易工程公司、中国建设银行、天津国际经济技术合作公司等中外跨国经营企业进行实证研究与实地调研,获得了大量国际企业管理的第一手资料和最新信息。我们于1999年9月9日至11日在北京钓鱼台国宾馆召开“中国企业国际化问题高层研讨会”,中外企业主管领导、驻华大使(参赞)、企业家200余人通过会议交流和论文交流的方式,就中国企业国际化产业政策、中国企业国际化战略及对策、海外投资、跨国经营企业文化建设、跨国经营企业人力资源开发与管理、企业国际化科学方法等问题展开了较为广泛的研讨,进一步提高了我们对中国企业国际化问题重要性、必要性、紧迫性的认识。在此基础上,天津商学院、天津大学管理学院、山东大学管理学院、中国建设银行、中国改革报社、中国通信建设第一工程局、天津财经大学、天津师范大学经济管理学院、天津市委党技等单位的30多位教师(理论工作者)分国际金融、国际贸易、国际投资、国际企业会计与审计、国际企业人力资源管理、国际企业文化建设、乡镇企业的国际化、国际企业管理理论与方法、国际企业管理信息系统、国际经济技术合作信息系统研究等10个部分、中外企业家比较研究等21个专题,对中国企业国际化问题进行了较为深入、细致的研讨。天津商学院梁镇教授、刘书瀚博士对全书进行了审核总纂、修改定稿。中国工程院院士李京文教授对全书进行了终审。

《国际企业管理工程研究》课题于2003年1月结项,我们自2003年2月以来根据《国际企业管理工程研究》课题专家组的意见,我们在对国际企业深入调查研究的基础上,用三年时间完成了《国际企业管理工程研究》研究报告集的终稿。在研究过程中,南开大学、天津大学、河北工业大学、天津财经大学、天津商学院等单位的季任钧、汪波、何楨、陈立文、曹家为、张国旺、韦福祥、刘小军等专家(教授)给予了耐心指导与无私帮助,在此深表谢意。

中国企业国际化的理论与实践,尚处于探索阶段,我们深知《国际企业管理工程研究》课题研究报告集还有诸多不妥之处,有待进一步探索,恳请各位专家、学者、企业家赐教,以利不断地改进和完善。

编 者

2006年6月

目 录

第一部分 国际金融

- 《国际企业筹资与金融新途研究》课题研究报告..... 白丽华(1)
- 1.1 企业金融新途的思考..... 白丽华 周楠(2)
- 1.2 跨国公司金融新途典型案例研究..... 白丽华 庄乾志(15)
- 1.3 跨国公司金融政策研究..... 白丽华 刘新(21)

第二部分 国际贸易

- 2.1 《中国跨国公司商务代理问题研究》课题研究报告..... 徐德岭(28)
- 2.1.1 基于知识管理的中国跨国公司商务代理管理模式分析与对策研究..... 徐德岭(29)
- 2.1.2 网络经济与中国跨国公司商务代理的对策研究..... 徐德岭(33)
- 2.1.3 21世纪:中国跨国公司商务代理的战略选择..... 徐德岭(36)
- 2.2 《跨国公司国际经济合作决策支持系统模拟设计》课题研究报告..... 杨卫疆(39)
- 2.2.1 跨国公司国际间贸易往来模型..... 杨卫疆 孙丹 王雪萍 刘振航(42)
- 2.2.2 跨国企业在市场竞争中生存发展的一种模型..... 杨卫疆 王雪萍(45)
- 2.2.3 A Comparison of Economic Development between Tianjin Binhai Newly Developed Area and Shanghai Pudong Newly Developed Area
..... Yang Weijiang, Wang Xueping, Liu Yongmei, Zhu Hong(48)
- 2.3 电子商务对国际贸易影响的分析研究..... 王庆(54)

第三部分 国际投资

- 3.1 《跨国公司在华控股战略问题研究》课题研究报告..... 王玉靖(60)
- 3.1.1 MNCs' Direct Investment in China: Tendency and Effect..... Wang Yujing(61)
- 3.1.2 MNCs' Direct Investment in China; the Stocking Controlling Problems
and Their Solution..... Wang Yujing(66)
- 3.1.3 MNCs' Stock Controlling Strategy and Chinese Enterprises' Transnational
Management..... Wang Yujing(72)
- 3.2 《国际企业直接投资与扩大出口问题》课题研究报告..... 王威(79)
- 3.2.1 关于跨国公司风险投资决策方法的思考..... 王威(80)
- 3.2.2 关于发展国际企业战略出口联盟的思考..... 王威(83)
- 3.2.3 Agency Theory For International Entrepreneurial Expansion..... Wang Wei(86)
- 3.3 《企业跨国并购》课题研究报告..... 王中华(88)
- 3.3.1 境外借壳上市:一种特殊的跨国并购方式..... 王中华(92)
- 3.3.2 企业跨国并购过程中的风险管理..... 王中华(96)
- 3.3.3 中国企业跨国并购的发展问题..... 王中华(100)
- 3.4 《国际企业投资法律问题研究》课题研究报告..... 邹淑环(104)
- 3.4.1 关于建立中国海外投资保险制度的五个重要问题..... 邹淑环(106)
- 3.4.2 中国海外投资审批与监管制度的建立与完善..... 邹淑环(108)
- 3.4.3 中国海外投资争议解决方法的两个法律问题..... 邹淑环(112)
- 3.4.4 Some Important Issues on the Establishment of Our Overseas Investment
Insurance System..... Zou Shuhuan(115)

第四部分 国际企业会计与审计

- 4.1 《中外跨国经营企业财务管理中心问题比较研究》课题研究报告 傅建设 袁长明(120)
- 4.1.1 中外企业管理导向的比较 袁长明 傅建设(121)
- 4.1.2 中外财务管理中心比较研究 傅建设 袁长明(124)
- 4.1.3 会计国际协调刍议 傅建设(127)
- 4.1.4 合并报表折算方法的选择 傅建设(129)
- 4.2 《跨国公司审计问题研究》课题研究报告 马正吉(130)
- 4.2.1 国际经管企业审计问题研究 马正吉(131)
- 4.2.2 跨国公司对全球经营活动的内部控制与内部审计 沈征(136)
- 4.2.3 论内部审计在跨国公司治理结构中的作用 顾芸(139)

第五部分 国际企业人力资源管理

- 5.1 《国际企业创造力开发问题研究》课题研究报告 吴国良 刘伟 孙梅(145)
- 5.1.1 国际企业创造力开发的系统分析 吴国良 刘伟(148)
- 5.1.2 国际企业员工创造力开发的系统动力学分析 刘伟 吴国良(153)
- 5.1.3 国际企业技术创新系统与与文化环境重建 吴国良 刘伟(157)
- 5.1.4 国际企业创造教育中焦点问题分析 孙梅 吴国良(163)
- 5.2 中外企业家比较研究 梁镇(166)
- 5.3 中国跨国经营企业外派经理的选择 梁镇 李兴国(174)

第六部分 国际企业文化建设

- 6.1 《跨文化冲突问题研究》课题研究报告 刘安(185)
- 6.1.1 跨文化冲突的形成原因及后果分析 刘安(186)
- 6.1.2 跨国经营中极易产生的四点文化冲突 刘安(190)
- 6.1.3 跨国经营中文化融合的四个关键路径 刘安(192)
- 6.2 《国际企业公共关系研究》课题研究报告 吴爱明(197)
- 6.2.1 国际企业公共关系竞争策略 吴爱明(198)
- 6.2.2 中国国际企业形象塑造 吴爱明(201)
- 6.2.3 从海尔看中国国际企业的文化建设 吴爱明(203)

第七部分 乡镇企业的国际化

- 《乡镇企业国际化发展战略》课题研究报告 臧学英(208)
- 7.1 城郊乡镇企业从事国际化经营的战略思考 臧学英(209)
- 7.2 中国乡镇企业跨国经营的策略选择 臧学英(213)
- 7.3 浙江乡镇企业发挥比较优势“走出去” 臧学英(216)
- 7.4 乡镇企业跨国经营的典型案例 臧学英(220)

第八部分 国际企业管理理论与方法

- 8.1 《企业伦理与营销道德问题研究》课题研究报告 寇小董(230)
- 8.1.1 企业的外向化发展应重视企业伦理 寇小董(230)
- 8.1.2 可持续发展思想在中国实施“走出去”战略中的实践 寇小董(235)
- 8.1.3 不道德营销行为的产生原因及治理途径 寇小董(240)
- 8.2 《国际企业绿色会计研究》课题研究报告 杨丽芳(245)
- 8.2.1 论全球可持续发展战略与国际企业绿色会计的构建 杨丽芳 纪寿乐 徐强国(246)
- 8.2.2 国际企业绿色会计对传统会计成本概念的冲击 杨丽芳 徐强国 钟争光(251)

8.2.3	Environmental Accounting Research on MNCs	Yang Lifang, Xu Qiangguo, Zhong Zhengguang(255)
8.3	用广义 Benchmarking 帮助企业解困腾飞	赵国杰 杨克磊(261)
8.4	《国际企业收益分配问题研究》课题研究报告	周莉津(266)
8.4.1	个人教育投资回报与企业工资制度	周莉津(267)
8.4.2	关于代理人激励工资决策的一种模型	周莉津(271)
8.4.3	关于甄别员工努力程度的一种工资模型	周莉津(276)

第九部分 国际企业管理信息系统

9.1	《中国国际经营企业投资决策支持系统》课题研究报告	沈惠璋 丁雷 赵继婵(279)
9.1.1	中国跨国投资企业海外直接投资决策支持系统中的数据安全性问题研究	王华萍 沈惠璋 赵继婵 刘尚亮(284)
9.1.2	中国跨国经营企业海外直接投资决策支持系统中信息安全管理问题研究	刘尚亮 沈惠璋 赵继婵 王华萍(286)
9.1.3	基于模板方式实现 DSS 系统的构建方法研究	丁雷 沈惠璋 赵继婵 刘铎(290)
9.2	《国际经济技术合作信息系统》课题研究报告	鲁声清 潘旭华(293)
9.2.1	信息资源计划和中国跨国经营企业	鲁声清 潘旭华(295)
9.2.2	全球竞争架构下中国企业信息化的发展研究	潘旭华 鲁声清(299)

第十部分 国际经济技术合作信息系统研究

10.1	《国际经济技术合作信息系统》概述	潘旭华 鲁声清 梁洁涵 王庆(303)
10.1.1	《国际经济技术合作信息系统》开发背景	(303)
10.1.2	《国际经济技术合作信息系统》构成	(303)
10.1.3	《国际经济技术合作信息系统》特点	(304)
10.2	《国际经济技术合作信息系统》运行环境	(304)
10.2.1	硬件配置	(304)
10.2.2	软件配置	(304)
10.3	《国际经济技术合作信息系统》安装与运行	(304)
10.3.1	安装系统前的准备工作	(304)
10.3.2	系统安装步骤	(304)
10.3.3	启动系统运行	(306)
10.4	《国际经济技术合作信息系统》使用说明	(307)
10.4.1	国际金融支持子系统	(307)
10.4.2	国际运输支持子系统	(320)
10.4.3	国际技术贸易支持子系统	(329)
10.4.4	国际投资支持子系统	(330)
10.4.5	国际保险支持子系统	(331)
10.4.6	国际贸易支持子系统	(333)

第一部分 国际金融

《国际企业筹资与金融新途研究》课题研究报告

白丽华

本子课题的研究历时3年之久,目的是通过对中外跨国公司企业金融业务进行研究,找出中国企业跨国经营的经验、教训,为中国的企业“走出去”提供一些可供参考的思路和方法。

1. 课题内容简介

本子课题由三部分内容组成,分别从不同的侧面对跨国公司的金融问题进行研究。

1.1 企业金融新途的思考

对企业跨国经营的研究必然包括对企业金融问题的研究。本文创新性地提出了跨国公司企业金融的概念并加以定义。通过对企业跨国经营中遇到的筹资、投资和资金运用等理财问题进行研究,列举了跨国经营中投融资的一般方法并对各种方法进行了国内外、优劣势的比较。本文对国际企业金融问题的研究包含三方面的内容:一是研究企业跨国经营时在国际金融市场的筹资活动,解决企业资本和经营资金的筹集问题;二是研究企业为扩大海外生产经营规模或竞争的需要而投资,解决资本输出问题;三是研究企业在国际市场上以资金作为经营资源进行资金运营,运用金融手段达到获利目的的金融行为,解决企业理财问题。

1.2 跨国公司金融新途典型案例研究

本调研报告选取了国际最著名的跨国公司——美国通用电气公司和国内知名的跨国公司——首都钢铁公司作为典型案例加以介绍和分析,主要介绍了这两家企业的金融业务。其中,通用公司的金融业务偏重于资本运营和金融服务,首钢的金融业务偏重于对外投资。通过对中外两个企业金融业务的介绍和比较,揭示出企业的跨国经营远不是简单的产品制造和销售,在生产技术的扩散速度不断加快的现代社会,企业经营成功将更多地依赖非技术因素,其中,企业金融就是重要的因素之一。

1.3 跨国公司金融政策研究

本文针对目前中国企业跨国经营中的投资、筹资业务所存在的问题,站在政府的角度,研究为鼓励企业跨国经营在投资、筹资方面应采取的鼓励扶持

政策,尤其对企业的境外投资环境、投资管理的模式、管理的原则、法律法规体系的完善等问题提出了改进管理的对策,提出打破僵化的管理模式,摒弃简单的模仿,要考虑本国企业的特色,用动态的、创新的思维去管理跨国经营的企业。

通过研究,对跨国公司的金融问题形成从企业层面到政策层面的总体构思,有利于中国企业在跨国经营的过程中把企业金融作为开展竞争的有力武器。

2. 研究过程

本课题选取了两个有代表性的跨国公司做典型案例剖析,一个是世界跨国公司的巨头——美国的通用电器公司。通用电器公司在企业金融方面有着骄人的业绩可供我们学习,而且在国际市场的竞争中表现出巨大的发展潜力;另一个是中国的跨国经营起步较早的试点企业——中国首钢集团。首钢集团在中国属于最早进入国际市场的企业,近十几年来得到了快速的发展,重点调研的是首钢国际贸易工程公司。与此同时,课题组还走访了中国建设银行总行国际业务部、天津市国际经济技术合作公司、天津市统计局等单位,获得了一部分第一手资料。

3. 本课题的创新与突破

企业金融是一个新领域。传统的研究和管理从来都是把金融问题归类到货币银行体系,把企业的资金问题归类为企业的财务体系,但是,对于进入金融经济时代的企业,在全球范围内进行战略策划并开展竞争时,发现有许多资金问题用财务方法难以获得根本性解决,因为企业理财行为的侧重点是为更好地开展生产经营提供资金支持,而非以资金作为企业经营资源加以战略性运用,尤其在金融服务和非银行金融业务方面,在残酷竞争的市场上,企业的内外资金是浑然一体的,企业业务的开展和对金融的需求是“鱼水”关系,将这一问题割裂开来,企业会在经营过程中感到业务发展受到阻碍。因此,本课题力求在研究中,解决中国企业进行跨国经营中

的金融问题,并对政府把企业金融作为企业发展的一个重要因素加以考虑提出相应的对策。

4. 存在的不足

由于课题选材的特殊角度,所涉及的企业金融问题属于企业的核心商业秘密,因此,能获取的资料十分有限,影响了对此问题的分析、判断和进一步的

研究。对于企业出于本身的利益和经营的安全性考虑,不愿意将自己跨国经营的核心内容公开展示和剖析,所以,本课题研究所使用的材料都是已经公开发表的,这对于研究的前瞻性、先进行研究的深度有一定的影响。另外,受课题经费和人手不足的制约,课题在有些研究方面未达到预期的效果。

1.1 企业金融新途的思考

白丽华¹,周楠²

(1.天津商学院 工程管理系,天津 300134;2.天津商学院 研究生部,天津 300134)

摘要:对企业跨国经营的研究必然包括对企业金融问题的研究。本文创新性地提出了企业金融的概念并加以定义。通过对企业跨国经营中遇到的筹资、投资和资金运用问题进行研究,列举了跨国经营中投融资的一般方法并对各种方法进行了国内外、优劣势的比较。本文对国际企业金融问题的研究包含三方面的内容:一是研究企业跨国经营时在国际金融市场的筹资活动,解决企业资本金和经营资金的筹集问题;二是研究企业为扩大海外生产经营规模或竞争的需要而投资,解决资本输出问题;三是研究企业国际市场上以资金作为经营资源进行资金运营,运用金融手段达到获利目的的金融行为。

关键词:跨国公司;企业金融;金融创新。

A Study of New Ways of Multinational Corporation's Finance

Bai Lihua¹, Zhou Nan²

(1. Department of Engineering Management, Tianjin University of Commerce, Tianjin 300134; 2. The department of graduate student, Tianjin University of Commerce, Tianjin 300134)

Abstract: The research on corporation transnational operation inevitably includes the research on corporation finance. This paper creatively puts forward the concept and definition of corporation finance and lists the general methods of investment and money raising in trans national operation through the research of money - rising investment, and money wielding of corporation's transnational operation. It also compares the advantages and disadvantages at home and abroad. The research on the international financial problems consists of three parts; the first part is to make a research about raising money in international finance market, and settles the problem of raising money for capital and management. The second part is to analyse the investment of corporation in view of expanding overseas production and management or of the demand for competition. The third part is about the enterprises, financial behavior where purpose is to make profits on markets. The fund operation of enterprises is based on the capital resources.

Key words: transnational corporation; corporation finance; finance creativity.

世界经济和通信技术的发展,使“地球村”概念正在演变为现实。全球经济一体化的速度在不断加快,国际交换日益发达,国际竞争也日趋激烈。世界各国在互相联系、互相渗透,在竞争和合作的方式下共同发展,这是不可逆转的趋势,也使企业跨国经营

正在成为普遍的现象。据联合国跨国公司中心统计,2002年,全球有跨国公司6.4万多家,这些跨国公司设在海外的分支机构达87万家。中国加入WTO的完成,标志着中国经济已进入由封闭经济向开放经济发展的国际化进程中,标志着中国早期

以引进外资“请进来”为特征的改革开放进程又进入了一个全新的阶段,许多具有一定规模的大中型企业要突破国家界限而进入国际市场形成跨国公司,转入“走出去”的发展阶段。企业跨国经营必然带来资金的跨国流动,企业的筹资和投资行为越来越具有国际性,同时,国际性的筹资投资也促使企业加速自身的国际化进程。

跨国公司是由产品销售国际化而带来的生产和资本国际化的结果,这些公司把全球市场作为经营决策的对象,在世界范围内调动企业资源,从而使其生产和经营都而向国际市场。

经济发展的历程向我们揭示这样一条规律:在由量变发展到质变的过程中,货币资金作为企业经营的要素之一,从开始时仅提供原始资本和在生产经营过程中作为支付手段而逐渐变为企业重要的经营内容。随着中国经济的发展和金融经济时代的到来,金融的创新与深化成为经济发展的基本内容之一,从而带来一场对企业影响深远的金融业的彻底革命。

本文对国际企业金融问题的研究包含三方面的内容:一是研究企业跨国经营时在国际金融市场的筹资活动,解决企业设立所需的资本金和生产所需的经营资金的筹集问题;二是研究企业为扩大海外生产经营规模或竞争的需要而跨国投资,解决资本输出问题;三是研究企业在国际市场上以资金作为经营资源进行资金运营,运用金融手段达到增加利润或直接成为获利手段的金融行为。

将金融业务纳入到企业的经营视线之内加以研究,可以使从事生产经营的企业,在资金短缺时能以最快的速度 and 较低的成本获得从事生产经营或扩大再生产的资金,在资金闲置时或向外扩张时能让资金找到合适的运用方向,成为企业盈利的手段,以使企业在国际市场竞争中生存和发展。跨国公司一般都是“航空母舰”型企业集团,集多种经营方式和经营内容为一体,很少有经营单一产品或单一业态的企业,其中,金融业务是必不可少的重要内容。尤其是产品多元化的企业,企业的金融战略往往构成企业发展战略中最具有发展潜力的战略之一。利用企业所经营的产品和经营的渠道,可以使金融业务得到更多的发展,像利用买方信贷和卖方信贷、经营租赁、融资租赁、发行股票债券、办理保险、经营企业养老基金、发行商业票据、信托投资代理等,都可以对本企业的其他业务形成良性扶持。跨国企业在国际资金市场上,既是资金的需求者,也是资金的供应者,还可以是金融产品的经营者和金融服务的享受者。与一般的企业理财活动相区分,企业金融涉及到的是企业为获得所需资金的筹资行为,对外的投

资行为,对金融产品的形成、经营、利用行为以及与企业经营行为相联系的配套金融服务,企业金融活动的目的是使企业资金能够在本公司内外、在不同的国家或地区间实现抽肥补瘦,抽余补缺,续短为长,互通有无,灵活运用,扶持主业。对外投资,实行资本运营,或者直接成为企业盈利的手段,不完全等同于企业内部的财务核算和财务管理。

随着金融业务内容的日新月异,经济发展具有了更多的机会和增长点,“金融”的含义中也包含了许多超越银行业务的金融行为,传统的银行业务被越来越多的金融工具和金融手段所充实和取代,经济金融化和金融自由化成为趋势,多样化的金融工具使得企业可以通过多种渠道实现财富的积极性扩大化积累。金融已经渗透到整个社会的经济领域。企业金融问题的提出,就是要站在跨国经营的角度研究金融,要突破传统的企业业务划分的思维,审视余融行为对企业的作用,并赋予企业金融以新的涵义。

第一,要对传统的金融观念提出挑战。金融并不完全等同于金融机构的资金借贷,而是包括借贷在内的所有与资金融通有关的业务。可以这样定义:只要是非强制性的、有偿的、有约定期限的资金供需行为和与之相联系的资金融通的经济活动,均可界定为金融类业务。这一概念的界定,使金融业务的范围得到极大的扩展,为金融业务多样化提供了极大的发展空间。

第二,要对传统的金融制度提出挑战。随着金融创新力度的加大和金融自由化范围的扩大,由银行和非银行金融机构专门承办金融业务的局面而逐渐被打破,由企业集团组建的财务公司或金融服务集团,正好填补了金融机构和企业产品制造之间的经济衔接链条,产业资本和金融资本结合,金融业务进入企业经营领域,使得跨国公司获得了快速发展的契机,代表着跨国公司走向国际市场的高级阶段。

第三,要对传统的金融业务提出挑战。金融手段或金融工具的创新是近几年金融改革的重点,对于中国这样一个金融活动欠发达的国家,金融业务的覆盖面和覆盖深度都比较落后,尤其在金融服务方面,远未达到发达国家的水平。利用金融工具、衍生金融工具或创新金融服务的品种为企业的经营管理服务是一个有很大发展空间的重要的课题。

2001年12月,中国人民银行批准了中国海洋石油总公司、中粮总公司、海尔集团、山东兖矿集团、上海广电集团、广州铁路、上海海运集团和属于邮政系统的普天集团,这8家企业成立财务公司的申请,标志着中国有竞争实力的大企业开始启动企业金融业务,把金融要素纳入企业管理的范畴。

在国外有近百年历史的汽车金融公司就是从事汽车消费信贷业务并提供相关汽车金融服务的专业机构。汽车金融公司通常隶属于较大的汽车工业集团,成为向消费者提供汽车消费服务的重要组成部分。有的国家将这类机构作为金融机构管理,有的国家只作为一般工商企业管理。由企业向有关的客户提供与本企业的产品捆绑在一起的资金融通服务,就是典型的企业金融业务。通用汽车金融服务公司是通用汽车集团下属的一家全资子公司,也是世界最大的金融服务公司之一,通用汽车金融服务公司的业务遍及世界 41 个国家,自 1919 年创立以来,已在世界范围内为 1.5 亿辆汽车的销售提供了 10 000 亿美元的贷款。上海汽车集团财务有限责任公司(SAICFC)是上汽集团下属的一家子公司,也是中国最成功的非银行性金融机构之一。公司的注册资本为 10 亿元人民币,截至 2003 年底的总资产已达到 220 亿元人民币。SAICFC 专门经营消费信贷、买方信贷、金融租赁以及委托贷款等业务。像汽车金融公司一类的企业金融机构,其设立的目的和运作的方式都与传统金融业务有显著的区别,这就是本文要研究的企业金融问题。

1. 跨国公司融资问题研究

由于现代 IT 业和交通运输业的快速发展,使跨国公司在全球范围内选择合作伙伴或直接加入别国市场进行经营成为可能,企业的跨国经营成为经常性行为。在生产经营过程中,通过国际金融市场筹资就是跨国企业必须面对的问题。根据中国企业不同的发展阶段,企业走向国际市场一般要经过产品出口、对外投资、跨国经营、跨国生产这几个阶段,逐渐形成母子公司或总分公司形式的跨国公司。对跨国公司的概念界定及其发展问题在本课题其他部分已经予以探讨,在此不再赘述。

对于跨国公司来说,融资就是要解决在适当的时机用适当的方式并用较低的成本取得所需要的资金,跨国公司的经营范围涵盖国内国外市场,其筹资的范围不仅在国内,更多的是通过国际金融市场筹资,海外筹资可以在解决资金短缺的同时接受各国先进的管理理念、管理方法、先进技术和利用他国资源,因此,跨国公司要能够善于驾驭各种筹资手段获取所需资金,追求筹资成本最低化、筹资风险最小化、筹资结构最优化、筹资币种合理化。跨国公司的跨国生产和经营,必须要面对此问题。中国改革开放以来,国际上许多著名的跨国公司在向中国市场全面渗入中,上演了一场又一场竞争扩展的好戏,使我们从中学到了不少跨国经营和跨国融资的经验,也极大地丰富了跨国公司金融业务的种类和内容。

1.1 国际融资的种类

一般国际融资方式有国际证券筹资,国际租赁筹资,国际贸易筹资,国际项目筹资,政府贷款和国际金融机构贷款。

1.1.1 国际证券筹资:国际证券筹资包括国际债券筹资和国际股票筹资,即通过在境外发行债券或股票筹集在境外经营所需长期资金。

1.1.2 国际租赁筹资是指他国银行或租赁公司向企业出租实物资产并按期收取租赁费的信用方式。

1.1.3 国际贸易筹资是指各国政府为支持本国企业进行进出口贸易而由政府机构或银行提供的资金融通和风险担保,适用于有进出口业务的企业采用。

1.1.4 国际项目筹资是指以拟建项目的经济强度和现金流量为对象来融通国际资金,一般在进行重大项目投资时采用。

1.2 融资方式的比较选择

企业在不同的生产经营条件下,筹资目的、筹资方式的选择标准不同。需要企业管理者在决策时根据需要选择不同的筹资方式:一要明确筹资目的,尤其是明确筹资的数量、用资的期限、计划筹资成本;二要掌握筹资技巧,在多种筹资方式中,确定一种或数种最适合本次筹资的方法,争取用最低的成本、最快的速度、最佳的时间和币种的搭配获得所需资金;三要能够防范风险,通过资金组合达到规避风险、降低风险的目的,要考虑汇率风险、税收风险、金融管制风险等,这就需要企业对各种筹资方式和各国的金融管制有全面的了解以便比较选择。

相比较而言,通过在国际金融市场上发行债券筹资的优点有:(1)可以筹集到较长期限的资金;(2)可以有货币种类的选择余地;(3)可以使债券的汇率风险分散化;(4)由于各国的利率水平不同,可以有比较选择的余地;(5)可以选择对金融市场的管理比较宽松,在税收方面有优惠政策的国家 and 地区发债;(6)在国际金融市场上发行债券的速度比较快,可以在较短的时间内筹集到所需的资金;(7)通过发行国际债券的前期宣传和债券信用等级评定,可以提高企业的知名度,既筹集资金又做了广告宣传,让所在国市场认识和接纳企业;(8)由于发债形成的是债权债务关系,发债企业的经营管理不会受债券投资者的直接干预。

但是,在发行债券筹资时,必须考虑到其制约条件,主要有:发行国际债券的数额一般较大,资金使用时间要长;要注意所在国对发行债券的条件要求和资格审查,有些国家的审批手续复杂,要求企业有一定的社会知名度和较好的经营业绩,因此,一般中小企业发债比较难以获得批准;发行债券对负债

企业的资金归还形成硬性约束,到期必须还本付息。目前中国企业办理过此类业务较少,而且多是在境外筹集国内经营所需资金,只有少数几家企业具备在国际金融市场上发债筹资的能力。

证券筹资的另一种方式是股票筹资,这种筹资方式正在国际筹资中占据越来越多的份额,即企业通过在选定的股票市场上发行股票来筹集所需资本金,主要有海外直接上市筹资、海外间接上市筹资、投资基金筹资等方式。

股票筹资的优点是:(1)所筹集的资金具有长期性和稳定性;(2)股票收益分配的策略性选择和无需返本的软约束使筹资企业资金压力相对较轻;(3)如果在境外当地证券市场挂牌上市,则该企业的企业制度、企业规模、管理模式和经营运作必须符合相应证券市场的上市要求,企业必须直接进入国际市场,参与国际竞争;(4)企业股东成分的多样性使企业具有国际企业的典型特征,其经营管理比较规范,受上市所在地的法律法规约束;(5)与债券筹资比较,其筹资成本较低。尤其采用买壳上市或借壳上市时,可避免一系列严格的上市限制和上市程序。

在采用股票筹资方式时,其制约条件主要有:其一,中国出于经济整体发展和经济运行安全考虑,对企业在海外发行股票和上市有严格的限制和管理条款;其二,企业的境外股东享有对企业收益的永久索取权益,如果企业效益很好,则大部分收益被股东分享后以资本收益的方式留在国外;其三,股权的分散化和流动性使企业的控股权问题复杂化,而且将会涉及中国国有企业制度中的一系列未解决的所有权方面的深层次问题。

与股权融资相近的融资方式还有可转换债券融资、优先股融资。可转换债券是普通情券和认股权证的混合物,投资者持有可转换债券,就等于同时购买了一份以一定价格购买公司股票的股权,因此,其价值构成是:

可转换情券价值=债券价值+购股权价值

其中,对债券的定价通常使用债券的基本定价公式加以计算。购股权的定价通常采用 Black-Scholes 公式(通常称为 B-S 模型)加以确定。

优先股是典型的股权与债权的混合物,其股息水平和偿还期限是事先商定的。可转换债券和优先股有着相近的特征,固定的付息水平可以使企业的资金负担固化,而偿还期限的灵活性可以使企业灵活地安排偿债资金。相比较而言,由于这两种融资方式给了企业和投资者更多的选择余地,因此,在收益水平上,要承担一定的风险。

租赁融资是指出租人在一定时期内把租赁物租借给承租人使用并分期收取租赁资的信用方式。在

国际租赁市场上,租赁物品包括飞机、船舶、机械、车辆、商业设备和科技设备等。借助租赁融资方式,企业可以在资金短缺的情况下获得急需的设备和经营条件,在获得收益后再以租赁费的形式归还资金。租赁融资方式的优点是:(1)可以充分利用外费,跨国公司毋须自筹大量资金即可引进先进设备,并能迅速地加以利用、投产、创利,可以有效地使用有限的资金,腾出一定的资金用以扩大经营规模;(2)跨国公司通过国际租赁一般可取得 100% 的设备购置的资金融通,这是其他贷款方式无法比拟的;(3)租赁融资可以起到三重作用,一是融通资金,二是得到所需设备,三是降低汇率和利率风险;(4)由于各国政府对租赁融资都采取扶持态度,因此往往可以获得满意的融资条件,有些国家的融资租赁费用可以保持较低的水平;(5)租赁期限一般比借款期限要长;(6)可以获得出租人提供的维修、配件、培训、咨询服务;(7)西方各国的正规租赁公司大多为国际大银行的附属机构,其所融通资金来自母行,因而利率可以保持较低的水平,比采用分期付款优惠;(8)国际租赁的筹资成本固定,容易计算,而且偿付方式比较灵活;(9)租赁合同期满时,承租人可以选择不租、续租或留购的方法。

常用的融资租赁形式有:直接租赁、转租赁、杠杆租赁三种形式。直接租赁是由租赁公司或银行信托投资公司购买设备后直接租赁给承租人使用的方式。转租赁是租赁公司或银行信托投资公司从相应的租赁公司租进设备后再转租给承租企业。近几年风行的杠杆租赁也很有吸引力,即租赁公司对拟购买供租赁的资产只需支付一部分款项,其余部分通过银行贷款或其他途径筹集资金,然后再将所购资产租给需要的承租人。与融资租赁相似的还有经营租赁、维修租赁、平衡租赁、售后回租等几种方式,目前还有新推出的“一揽子”租赁、举债租赁等融资方式可以利用。

在采用租赁融资方式时,企业需要考虑的制约条件是:其一,只有在需要购买设备或适于租赁的资产时才能采用此种融资方式,企业在整个融资过程中,不能直接获得和支配现金;其二,受租赁公司业务范围的限制,可挑选的设备的种类和数量是有限的,企业也许不能获得最理想的拟购设备或资产;其三,在整个租赁期内,由于订立租赁合同的约束,企业并未获得购入设备的所有权,而只有使用权,因此,当发生技术进步、生产工艺快速更新时,不能及时地对设备行使处置权,会在技术竞争上处于被动,同时该设备也不能作为借款的抵押品。

国际贸易融资是各国政府为支持本国企业的进出口贸易而由政府机构,银行等金融机构向进出口

商提供的资金融通和风险担保。利用国际贸易融资,企业可以在需要资金购买设备材料时,利用出口国的贸易融资获得自己的生产经营所需设备材料。国际贸易融资的优点有:(1)利用买方信贷,可以获得出口方国家大量的现汇金融资本支持,有时还包括出口方政府的支持,可以有比较优惠的融资条件;(2)由于有政府机构或政策性银行的介入,减少了交易风险;(3)可以提高贸易谈判的效率,争取对自己有利的合同条款。

在采用贸易融资方式时,融资行为受约束的条件为:其一,融资的期限相对较短,一般为设备到货后6个月左右,使企业的资金周转余地不大;其二,由于有政府或金融机构参与,其费用除利息外,还包括管理费、承担费、信贷保险费等费用;其三,买方信贷只能用于购买指定的设备和产品,其购买行为受到资金提供者的严格监控和限制,不利于企业灵活运用资金。

对于各种筹集手段和渠道,已经有相应的财务管理方面的多种介绍,在此加以省略。

1.3 跨国公司融资决策

跨国公司的经营规模一般较大,经营范围较广,属于多元化经营,因此,资金的需求量也较大,而且在筹资的过程中,许多因素还处于不断变化之中,因此,决策难度较大。有时,融资决策所产生的关联效应会成为企业走向巨大成功或走向衰败的转折点。科学的决策及多种筹资手段的综合应用,可以使跨国公司在资金筹集方面得到最大的利益保障。

1.3.1 融资决策首要问题是决策的科学化

中国企业目前多采用分析判断性质的定性决策方法,缺少对具体的决策量化标准和科学的决策程序的有效应用,使决策过程和决策结果受人为主观因素干扰太多,而且决策人对决策结果可以不承担或较少承担经济或法律责任。决策方法不科学导致在融资决策时多表现出静态决策思维和低水平的单线条思维,严重影响决策水平。

融资决策科学化涉及到3方面的问题。

第一个问题是资金成本计算的科学化问题。在筹资过程中,由于可供选择的筹资方案有多种,选择将是十分困难的,应该考虑的是筹资的总成本,即所有与筹资有关的、关系企业发展的一切成本,而不仅是明显的利息费用。在以成本最低为决策优化标准时,涉及到的问题主要有:

(1) 跨国公司不同的组织结构所带来的资金流向和经济强度的不同,会使成本存在差异;

(2) 跨国公司的母(总)公司和子(分)公司所在的地区不同、筹资的币种不同,会导致成本差异;

(3) 海外公司因东道国银根紧缩成当地资金短

缺影响到金融状况、利率水平变动等,也会带来资金成本差异。

以科学的态度来思考成本问题,“筹资成本最低”的筹资决策标准应该是一个动态的平衡过程。

在诸多成本控制因素中,尤其需要注意的是将资金的边际成本和机会成本纳入决策视线。边际成本是近年管理经济学中最推崇的,但在中国的企业中还未广泛应用的决策概念。边际成本是指由于新筹集资金而新增加的资金成本,边际成本对于企业的现期经营决策具有特殊重要的意义,在不同的筹资方式下,都有不同的成本变化的临界点,从而会出现不同的资金组合,再形成不同的综合资金成本。筹资成本优化的决策标准之一是边际成本为零或最低。机会成本是在现财决策过程中使用的成本概念,是企业经济资源优化配置的决策标准,其核心内容是在进行资金资源配置时,通过比较机会成本水平,选择机会成本最低的资金运用方式来进行筹资方式的选择。目前,受中国利率水平非市场化和宏观经济管理体制和经济环境的影响,国内企业筹资决策标准,关注的重点是拟筹集资金的资格审批和数量审批方面,而忽视了快速变化的金融市场对融资行为的影响,这是一种单一目标的决策思维,难以适应跨国公司高水平运作资金和跨国经营管理的需要。

第二个问题是资本结构的科学化问题。资本结构也称财务结构,在相关的财务管理论著中可以看到相应的内容介绍,在此不再占用篇幅赘述。

第三个问题是决策方法的规范化和系统化。国内企业在决策时,以定性决策方法为主,最常采用的是缺少动态思维和系统思维的经验估算法。企业跨国经营时,筹资所涉及的领域不仅包括经济要素,而且包含政治、法律等多方面要素,是一个多目标决策行为,没有科学规范的筹资决策方法,不能把多种因素对筹资的影响准确地加以估计和测算,往往会将企业拖入债务深渊。国际上通行的财务决策方法,例如,在评价企业财务的可持续性、企业的现金流量等数据的基础上进行筹资决策,这些方法经过长期市场经济实践的验证和完善,行之有效,应该成为跨国公司必须遵循的方法和标准。

1.3.2 筹资战略问题

筹资战略是企业经营战略的重要组成部分,跨国公司筹资决策的战略性选择主要有两项内容。

(1) 资金来源国别的选择:实质是对融资环境的分析和判断。对融资环境的分析有两个方面,一是对筹资人所在国的国际信贷和外汇管理体制及财政金融政策的分析,包括熟知对方国家政府的有关法令法规,如对贸易外汇、非贸易外汇、资本输出输