



高等院校财务金融学系列教材



KUAGUO GONGSI CAIWU

跨国公司财务

王美涵 王方明 主编



上海财经大学出版社

高等院校财务金融学系列教材
浙江省高等教育重点建设教材

跨国公司财务

王美涵 王方明 主编



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司财务/王美涵,王方明主编. —上海:上海财经大学出版社,
2005.1

(高等院校财务金融学系列教材)

ISBN 7-81098-268-0/F·234

I. 跨… II. ①王… ②王… III. 跨国公司-财务管理-高等学校-
教材 IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 115139 号

☐ 责任编辑 江 玉
☐ 封面设计 周卫民

KUAGUO GONGSI CAIWU

跨 国 公 司 财 务

王美涵 王方明 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海远大印务有限公司装订

2005 年 1 月第 1 版 2005 年 1 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 19.25 印张 324 千字

印数: 0 001—5 000 定价: 28.00 元

总 序

一个国家经济的发展,离不开金融的发展。金融市场,特别是资本市场对西方经济的发展起到了非常大的推动作用。以资本市场为主要融资方式的国家,在过去的十年中既享受了经济繁荣也保持了金融系统的稳健发展。美国是最早发展资本市场并使之成为企业的主要融资渠道,其金融系统保持着良好的运行态势。欧盟在欧洲货币统一以后资本市场也取得了快速发展。日本是西方发达国家中以银行系统作为其主要融资方式的国家,银行系统的不良资产非常严峻,经济增长缓慢,经济十年不振。

随着中国的改革和开放,市场经济改革取得了很快的发展,经济的快速发展需要一个发达的金融市场。目前中国股票市场、国债市场、企业债市场已初具规模,银行也在进行商业化改革。随着中国加入 WTO,金融市场逐步对外开放,中国正在朝着建立一个发达的金融市场体系这一目标前进。不断鼓励探索金融创新,加快金融市场建设步伐,建立一个有效的、现代化的金融体系是中国当务之急。中国经济的进一步开放和国际金融市场全球化的发展趋势,更增加了这个任务的紧迫性。

现代金融学诞生在 20 世纪 60 年代,美国金融市场的迅速发展推动了现代金融学的飞速发展。60 年代证券组合理论的突破和 70 年代衍生证券定价模型的发现,促使了股票、债券和金融衍生产品的投资规模成几何级数增长。当时,金融作为一个新兴领域又可以分为两个部分:资本市场理论与实践(如股票市场和债券市场等投资决策),公司财务(公司的资本结构和投资决策)。理论研究的一个重要任务就是指导公众投资者,帮助他们作出理性的投资决策。理论发展也可以提高金融市场的有效性和稳定性。有关理性投资行为的理论研究对于政策制订者和管理人员也十分重要,因为这将有助于建立一个公平、透明、稳定、有效的市场。研究资产价格行为模式的一个重要方法是运用统计和数量经济技术。70 年代有关资产价格行为模式的实证研究主导着金融的理论研究领域。这是一个很自然的现象,因为 70 年代股票市场蓬勃发展,无论是机构投资者还是个人

投资者都强烈地希望找到一种能够击败市场的方法。许多重要的资产定价理论便是在那一个时期发展起来的。而实证研究帮助了大部分资产定价理论在金融领域的确立,同时它也为今后的理论研究和发现指明了方向。在某种程度上,实证研究揭示了隐藏在金融市场中的秘密。

中国金融市场虽然目前尚不发达,但在未来十年中它在国民经济中所扮演的角色将越来越重要。因此对于从事研究金融的人来说,以科学的眼光来看待这个市场是至关重要的。特别是应该揭示事实和真理,以此指导公众投资者,为政府管理者提供导向。我相信当投资者越来越成熟的时候,中国金融市场也就开始走上正轨了。美国过去的经验显示学术理论的发展对于金融界的实践有着巨大的影响,我们相信中国的情况也是一样的。

为了适应国际金融市场全球化的趋势,让更多的人学习和掌握现代金融理论及其应用,促进中国金融业改革开放和健康发展,迎接金融市场全球化的挑战,上海财经大学出版社精心组织了中外著名高等院校长期从事本领域教学与研究的教授负责撰写了《高等院校财务金融学系列教材》。

这套丛书主要是为高等院校财务金融学研究生教学之用,当然也可以作为大学高年级本科生选修教材。它适应了国际金融市场全球化的发展趋势,丛书编写体例和结构也符合财务金融学的教学要求。具体来说,这套丛书具有以下特点:

第一,前瞻性。丛书充分反映了各门学科教学与研究的核心内容、主要研究方法及最新的研究成果,体现了“国际”特色。

第二,交叉性。丛书的框架兼收并蓄了宏观金融学和微观金融学的研究内容及研究方法,体现了财务金融学教学与研究的特色。

第三,创新性。无论是单门课程的研究构架,还是整套丛书的总体设计,都力求有所突破和创新。这种创新与突破,既反映了高等院校学科设置的改革与创新,也体现了中国金融业改革开放的时代要求。

总之,这套丛书既吸收了国际上财务金融学科教学与研究的优点,又体现了高等院校财务金融学教学与研究的要求。同时,它也是立志于财务金融领域研究与实践的工作人员的较好的学习参考用书。

何 华

2004年1月

前 言

本书是浙江省高等学校重点教材之一,得到了浙江省教育厅和浙江财经学院教材出版基金的资助。

本书讨论的是跨国公司财务。在经济全球化迅猛发展的大趋势下,跨国公司作为经济全球化的主要载体,在世界经济中处于主导地位。跨国公司凭借其雄厚的资产、先进的技术、卓越的研究开发能力、知名的品牌、完善的营销市场体系、科学的人力资源开发、高素质的人才配备以及严密高效的组织管理等优势,实行“全球”战略投资,进行跨国、跨地区、跨行业的经营,推动了全球资源的优化配置,使世界经济日益紧密地联系在一起。当今的跨国公司,可以说是“富可敌国”,是世界经济的重要支柱。尽管近几年美国安然等公司不断爆出财务丑闻,给跨国公司财务蒙上一道阴影,但是,最终这些公司还是难逃市场的惩罚。

本书所研究的跨国公司财务的结构框架,重点包括跨国公司财务“全球”战略,投资、融资和分配等三大财务决策,财务杠杆、财务和资本结构等机理、内容、形式及其规律性等方面的跨国理财理论、技术工具方法和经验。这些都是正在走向世界的我国跨国公司进行科学经营和理财决策、提高国际竞争力的不可或缺的重要环节和基础。

本书按照教材编写要求,在每章开头列示学习要求,章末有小结,归纳本章的基本概念、基本原理和基本知识,并附有复习思考题等。

本书由浙江财经学院王美涵教授、王方明副教授任主编。参加本书编写的有王美涵教授(第一、二章)、刘任帆博士(第三章)、王方明副教授(第四、五章)、洪耀忠副教授(第六章)、王书东副教授(第七章)、王绪强副教授(第八章),英文术语汇总由浙江工商大学外语学院副院长王蕾编纂,全书由王美涵、王方明总纂,杨健兰讲师协助主编整理了部分书稿。不当之处,望读者批评指正,当不胜感激,以便重版时改进。

作者

2004年6月于杭州

••• 1 •••

目 录

总序/1

前言/1

第一章 跨国公司财务导论/1

第一节 跨国公司财务的研究对象/1

第二节 跨国公司在经济全球化中的地位和作用/5

第三节 我国跨国公司的特点及存在的主要问题/18

第四节 跨国公司财务的性质和主要内容/24

复习思考题/38

第二章 跨国公司的国际理财环境/39

第一节 国际理财环境概述/39

第二节 国际货币制度和汇率制度/41

第三节 国际收支制度环境/56

第四节 国际结算环境/63

复习思考题/78

第三章 外汇风险管理/79

第一节 外汇市场/79

第二节 汇率变动预测/89

第三节 用于汇率研究的协整与误差修正计量模型简介/94

第四节 会计风险的衡量/98

第五节 经济风险及其后果/107

第六节 会计风险管理/112

第七节 经济风险管理/116

复习思考题/119

第四章 跨国公司对外投资/120

第一节 跨国公司对外投资概述/120

第二节 跨国公司对外投资环境与政治风险/127

第三节 跨国直接投资/139

复习思考题/150

第五章 跨国公司资本预算/151

第一节 跨国公司资本预算概述/151

第二节 现金流量的估算/158

第三节 跨国资本预算的实例分析/170

复习思考题/186

第六章 跨国公司筹融资/187

第一节 跨国公司筹融资的特点和方式/187

第二节 跨国公司筹融资工具/191

第三节 跨国公司筹融资预测与决策/214

复习思考题/237

第七章 跨国公司绩效评价/239

第一节 跨国公司绩效评价概述/239

第二节 跨国公司绩效评价指标体系/246

第三节 跨国公司绩效评价的几个重要问题/253

复习思考题/264

第八章 跨国公司税收管理/265

第一节 跨国公司税收管理概述/265

第二节 跨国公司的避税与国际反避税/268

第三节 跨国公司国际税收管理/278

复习思考题/284

参考文献/285

学习要求:通过本章学习,把握本书考察的跨国公司财务的三个层面的内容,即发达国家的跨国公司财务、跨国公司在华投资的外商投资企业财务和我国自己兴办的跨国公司财务;了解跨国公司在当今世界经济全球化中的地位 and 作用;跨国公司发展经历的几个主要阶段和国际直接投资的重要性;理解我国跨国公司的特点、存在的主要问题以及跨国公司财务的性质和八大主要内容等。

第一节 跨国公司财务的研究对象

一、跨国公司财务研究对象的三个层面

自 20 世纪 80 年代末 90 年代初以来,经济全球化迅猛发展,已成为当今世界经济发展的不可逆转的大趋势。而跨国公司(multi-national corporation, MNC)则是经济全球化的主要载体和推动力量。跨国公司依靠其雄厚的资金、先进的技术和管理优势,实行全球投资,进行跨国、跨地区、跨行业的生产和经营,推动全球资源的优化配置,使世界经济日益紧密地联系在一起。据联合国贸易发展委员会最近的材料指出,在经济实力方面,名列世界前 100 名的经济实体中有 29 个是跨国公司……某些跨国公司,如美国通用汽车公司,它的附加值甚至高于某些国家,如秘鲁、阿尔及利亚、新西兰和捷克等,与其他一些发展中国家如智利、巴基斯坦或尼日利亚等也不相上下。世界跨国公司平均 41% 的资产在国外。美国 80% 的出口是由跨国公司来完成的。经济全球化,应该说实际上不是以国家而是以

各个跨国公司为轴心和载体来推动和完成的。^①可以说,跨国公司是“富可敌国”,以至不少学者称:当今世界已经进入了跨国公司时代!

跨国公司作为跨国经营的企业组织形态,其经济实体和经营业务遍布多国,其资金即财务活动和财务关系所体现的价值,无论是资金的时间价值,还是资金的空间价值,无不广泛而深刻地受到国际商品、金融、外汇等市场以至各国政府的社会经济政策、法律法规、制度等多因素、多领域的影响。跨国公司所处的经营环境复杂多变,所面临的风险也越来越大,要确保企业利润的最大化,必须构筑功能强大的财务管理系统,发挥预测、决策、计划、控制和考核等方面的作用。因此,研究跨国公司财务,包括财务战略、财务决策、财务机制、财务杠杆、财务和资本结构等范畴的机理、内容、形式及其运动规律性等方面的国际理财技术方法和经验,将是跨国公司进行科学决策、提高国际竞争力的不可或缺的重要环节和基础。同时,这对我国融入经济全球化浪潮,充分利用中国 WTO 成员方的有利地位,进一步开放国际市场,扩大我国在国际经济舞台上的作用和影响,分享经济全球化利益,趋利避害,都将是一个十分重要的环节。国际财务界流行着一种观点:一国的经济繁荣,如美国,在相当程度上是建立在“借来的资金和借来的时间”基础上的。^②

跨国公司财务的研究对象,事实上存在三个不同层面,即:

第一层面,已存在 100 多年历史且迄今在经济全球化过程中作为其主要载体的发达国家跨国公司的财务,如全球 500 强中跨国公司的财务。

第二层面,跨国公司在华投资的外商投资企业,包括独资企业、中外合作经营企业和中外合资经营企业的财务。

第三层面,我国自己“走出去”兴办的跨国公司的财务。

不同层面的跨国公司有不同的财务形式、机制和活动规律性。因此,必须考察上述三个层面的跨国公司的特点。第一层面的跨国公司是跨国公司的一般形态,它具有完整形态的本体性和本源性,体现在其财务活动和财务关系上也是同理的。否则,离开了这一层面的跨国公司去研究跨国公司财务,就失去了基础,成了无本之木。第二、三层面的跨国公司,则是跨国公司的特殊形态。前者是我国“请进来”的跨国公司,后者又是跨出国门“走出去”的跨国公司,两者相对第一层面的跨国公司具有移植性、具体

① 《参考消息》,2002 年 8 月 16 日。

② 《经济时报》,2004 年 4 月 21 日。

性以及变异性。兼及三个层面跨国公司的特点,作为跨国公司财务的研究对象的要义,就在于在研究跨国公司发展的一般性与特殊性的辩证统一中,寻找出一条与世界接轨又合乎国情的中国跨国公司科学的理财之道。

二、三个层面跨国公司的一些特点

(一)世界层面跨国公司的特点

从第一层面的跨国公司看,它在当代世界经济发展中是经济全球化的一支重要推动力量。据联合国贸易发展委员会提供的最新报告显示:目前全球已有 6 万多家跨国公司和 50 多万个子公司及附属企业。仅跨国公司海外分支机构所在国的销售额就超过 11 万亿美元,形成了一个庞大的全球生产和销售体系。目前跨国公司控制了世界工业生产总值的 40%~50%,国际贸易的 50%~60%,对外直接投资的 90%,研究与开发(R&D)的 80%~90%,且拥有全球 90%的技术转让份额。跨国公司已成为当今世界经济发展的重要组成部分。它不仅是在生产上,通过生产国际化,使经济资源在全世界范围内得到更有效的配置,而且在贸易上,通过增加贸易流量,使世界贸易市场不断扩大,加速世界经济发展,还在技术上,通过新技术的广泛传播,使世界各国加快了技术进步的速度和步伐,而且更重要的是从财务上来说,通过跨国公司的财务活动,促进和加速了资金的跨国界、跨地区流动,从而使全世界的财务金融资源得到相得益彰、更为有效的利用,进而又推动了世界各国、各地区之间的生产、贸易和技术的交流步伐,并改变了世界经济大格局,对人类生活方式产生重大影响。这里,从跨国公司财务这一层次看,重要的特征是财务与生产、技术相配合的一揽子资源全球战略的集权与分权相结合的管理。跨国公司财务、生产、技术等要素优势与国外的关税、非关税壁垒和生产要素优势等投资环境条件以至政治法律环境联系起来,优势互补,使得有限的财务、生产、技术等要素资源发挥最大的效用,追求更高的利润,使公司的整体利益最大化。跨国公司财务在对整个公司的投资计划、生产安排、价格体系、市场安排、利润分配以及 R&D 方面等作出重大决策后,通过母公司和子公司对外直接投资(FDI),在世界范围内进行各种资源包括财务资源的有效配置,并通过财务资源配置将生产(如采掘、提炼和加工)、装配、销售、服务以及 R&D 等各个过程扩展至世界各地,从而控制其跨国界的生产、交易等价值增值活动的的能力,极大地改变了资本、商品、劳务和技术等国际流动的格局与方式,由此而构成了经济全球化的微观基础。

(二)跨国公司在华投资企业的特点

从第二层面的跨国公司看,即跨国公司在华投资的外商投资企业,包括独资、中外合作、中外合资企业。据联合国统计,自 1996 年之后,中国已是全球跨国公司子公司分布最多的国家。在较短的时间里,众多世界级跨国公司进入一个国家投资,在世界经济史上是不多见的。目前,全球 500 强跨国公司已有 400 多家在我国进行直接投资、间接投资以及从事经济合作等财务活动。截至 2003 年 9 月底,我国累计批准外商投资企业共 453 735 家,实际使用外资 4 882.04 亿美元,已连续近 10 年成为吸引外资最多的发展中国家。仅近两年就吸收外商直接投资 570 多亿美元,超过美国而位居全球第一。

据有关部门调查,跨国公司在华投资的外商投资企业呈现若干特点:

一是跨国公司在华投资设立的企业、行业涉及石油化工、电子电气、机械仪表、计算机与通讯设备、家用电器、运输工具、医药、食品饮料、轻工等所有制造领域,其比重超过 80%,其中在汽车、电子、石化等资金技术密集型行业投资的比重达 50% 以上。如 BP、SHELL 等在华大型石化项目的开发建设,表明跨国公司在华投资进入重化工领域。

二是跨国公司在华投资项目不仅投资门类广、发展潜力大,而且规模比较大。单个投资项目的平均规模达 3 330 万美元。

三是跨国公司在华投资项目的区域分布,主要集中在我国的东部沿海地区。据有关部门调查的 127 个项目中,东部沿海占了 85.9%,而且向长江三角洲集中的趋势进一步加强。

四是跨国公司在华投资企业注重科研开发。在华公司研发 R&D 投入增多。据了解,目前跨国公司在华设立的研发中心已超过 400 家,累计投入 R&D 金额达 30 多亿美元。

五是跨国公司在华的投资方式渐趋灵活。建立独资企业是来华投资外商比较偏好的形式,目前达到 60%。但跨国公司运用并购方式参与国企改革改造和基础设施投资的案例越来越多,并有取代投资新建,成为跨国公司对外直接投资的主要方式。在我国,跨国并购也呈强劲增长态势。

六是服务贸易领域成为新的外商投资增长点,包括物流、电信、软件开发、金融保险、会计、咨询等。跨国公司在华投资的资源整合中,将服务业向新兴市场国家转移的趋势十分明显,包括项目外包,即企业把非核心辅助业务委托给国外其他公司等等。

(三)我国跨国公司的特点简析

从第三层面我国自己兴办的跨国公司即中国境外投资企业看,起步比较晚,从1979年开始,截至2003年10月底,中国在海外投资办厂的中国企业超过7 360家,中方协议投资额110亿美元。^① 境外投资业务涉及贸易、生产、旅游、餐饮及咨询服务等多个领域,投资重点逐渐从我国港澳、北美地区,转移到亚太、非洲、拉美等广大发展中国家,多元化发展趋势显著。仅2002年一年就有350家中国企业进军海外,如中国中海油、TCL、海尔、宝钢、网通等大型企业出击海外,跨国并购等。至2002年已有国家电力、中国油气、中国石化、中国移动通信、中国化工进出口和中国粮油进出口等7家非金融企业和中国银行、工商银行、建设银行、农业银行4家金融企业共11家进入世界500强。联想、福建实达电脑、浪潮电子、海尔、TCL、春兰、广东科龙电器等企业海外营业收入占全部营业收入的比重已经达到10%以上。对外承包工程业务也有扩展,现已发展至180多个国家和地区,涉及国民经济各个领域。项目档次和技术含量不断提高,企业国际竞争力不断提高。迄今已有34家中国境外企业进入美国《工程新闻纪录》(ENR)评选的世界最大225家国际承包商行列,6家进入世界最大国际设计企业200强。这一层面的跨国公司财务,本书将在本章第二节再作专门阐释。

第二节 跨国公司在经济全球化中的地位和作用

一、跨国公司的概念

跨国公司,又称多国公司、国际公司、全球公司和跨国企业等。1974年联合国经济及社会理事会作出了统一采用“跨国公司”这一名称的决议。

跨国公司最简单的定义是跨越国界,在国外经营业务的企业组织。按照美国阿兰·西·夏比罗在1998年所著《跨国公司财务管理基础》(第三版)一书中所作的概括,跨国公司是指在超过一个国家内从事生产和销售或服务的公司,一般有一个设在本国的母公司和至少5~6家设在国外的彼此之间有高度联系的子公司。有些跨国公司甚至有超过100家分布

^① 《经济日报》,2004年5月17日。

在全球各地的国外子公司。^①

上述定义表明跨国公司的概念可以有以下三个要义：一是跨国公司是一个工商企业，其实体的子公司不是在一国内，而是在五六个国家内以至更多的国家内开展跨国经营业务；二是跨国公司有一个强有力的经营决策系统，即母公司有共同的经营战略和经营政策，反映跨国公司整体的全球经营战略目标；三是跨国公司的各个实体之间分享利益、资源和信息，并分担经济责任。

尽管目前经济理论界对跨国公司的定义众说纷纭，有国别结构论、经营业绩论、经营战略论之别，但夏比罗的上述定义以企业的国别结构来界定，不失为有一定典型意义。本书即采用夏比罗对跨国公司的定义。

跨国公司是以本国为基地，在国外从事生产经营的企业。它作为一种以全球市场为战略经营目标的企业形态，在 19 世纪 60 年代就已出现早期雏形。当时，在经济比较发达的欧美国家，一些大型企业直接在海外设立分支机构和子公司。有代表性的企业有三家：1865 年，德国的费里德里克·拜耳化学公司在美国纽约州的奥尔班尼开设了一家制造苯胺的工厂；1966 年，瑞典的阿佛列、诺贝尔公司在德国汉堡开办了一家制造甘油炸药的工厂；1867 年，美国的胜家缝纫机公司在英国格拉斯哥建立了一个缝纫机装配厂，进行跨国生产和经营。西方国家把这三家公司看作是跨国公司的先驱。随后，世界各地的跨国公司逐渐增多。

经历了一个多世纪的漫长岁月，跨国公司由小到大，由少到多，获得了举世瞩目的大发展。可以说，当今世界的跨国公司已在全球范围内的每一个领域、每一个角落落脚生根。

应该指出，跨国公司的真正快速发展，是 20 世纪 50 年代以后的事。由于世界政治、经济环境的变化，生产力水平不断提高，技术更新速度不断加快，运输、通讯等条件不断改进，使得跨国公司获得空前的发展。同时，发达国家的一些大企业，出于追逐最大利润的需要，根据生产要素最佳配置的原则，充分利用世界各国各自不同的资源和市场优势，凭借其雄厚的财力，在世界范围内选择生产某一产品乃至一个产品的某个部件的国家，从事投资活动，从而使这些企业成为跨国公司，并使其自身在近几十年来获得空前的巨大发展，并改变了世界经济格局。据联合国跨国公司中心统计，20 世纪 60 年代后期，西方发达国家有跨国公司 7 276 家，受其控制

的国外子公司达27 300家;到20世纪70年代末80年代初,跨国公司的数量已增至10 000多家,由其控制的国家子公司和分支机构已达104 000家。正如联合国贸易发展委员会发表的《1997年世界贸易投资报告》关于跨国公司发展的数据所表明的那样,世纪之交,随着跨国公司的迅猛发展以及经济全球化向纵深推进,世界经济市场化、网络化和自由化趋势已成为不可逆转的潮流。跨国公司在全球经济中的地位目前还在增强。如同1973年美国国会税制委员会所描述的那样,跨国公司的发展“如同蒸汽机、电力的应用、汽车的推广一样,是近代经济史上一件十分重大的事件”^①。

二、跨国公司在经济全球化中的地位

(一)跨国公司在经济全球化中的发展阶段

跨国公司在经济全球化中究竟充当什么角色?其地位如何?经济全球化,本质上说,是除了土地以外,资金、商品、服务、技术、劳动力等生产要素都跨国流动起来,更加自由地跨越国家移动,摆脱国家管制,各国经济相互依存,相互联系,并使这种依存和联系不断深化,更加一体化的过程。这种资金、商品、服务、技术、劳动力等诸生产要素在世界各国之间的大规模流动和资源在全球范围内配置的趋势,人们称之为“经济全球化”(globalization)。

应该指出,经济全球化不仅反映的是一个过程,而且也是一种发展状态和趋势。经济全球化的实质,实际上是一场以发达国家为主导的,以跨国公司为主要载体的世界范围内产业结构的大调整过程和发展趋势。经济全球化主要是由跨国公司引起的,其目的就是工业发达国家之间,通过跨国公司的相互交叉投资,来重新配置资源,开拓市场,更新技术,从而实现产业升级;或者是发达国家将劳动力和资源密集型的产业转移至发展中国家,以最大限度地争取世界市场份额和规模效益。这从1995~1999年全球企业第五次并购浪潮中超大型跨国公司即全球化公司的出现可以得到具体证明。这里,跨国公司在经济全球化中充当了执行者、推动者和主要载体的角色地位。

从总体趋势上考察,跨国公司在经济全球化的发展过程中大体经历了出口(exporting)、国外生产(overseas production)、跨国经营和国际直接投资等几个阶段。

^① 《世界经济研究》,1999年第1期。

在出口阶段,一家公司接受国内出口商或外国进口商的订货而组织出口。随着国际贸易业务的扩展,公司就考虑内设出口部或者委托出口代理商,如海外销售额不断提高,就会在国外建立销售分支公司。

一个公司单纯靠国外出口来实现其经营目标,往往会遇到这样一些情况,例如有些国家的政府采取关税壁垒和非关税壁垒来阻碍进口。这时,公司就需要进行国外生产,在当地建立一个生产基地来摆脱壁垒的限制。例如,市场所在国的非关税壁垒是进口配额的话,跨国公司可以到生产成本低廉、配额比较充裕的国家去投资设厂生产,然后出口到市场所在国。跨国公司这时一般采用给予特许权(licensing)、与当地厂商签订长期合同或者在当地直接投资等三种方式进行国外生产。在上述三种方式中,跨国公司一般不愿意采用与当地生产者达成协议的办法,而往往是由给予特许权开始,然后逐步过渡到直接投资。另一方面,随着本国工资水平的提高,公司会发现其产品原来的成本和价格优势缺乏竞争力了,这时,到生产成本具有比较优势的国家去投资组织生产,就可以使其原有产品仍保持竞争优势和盈利水平。

当国外生产发展到一定程度,公司对分散在世界各地的子公司的管理日益复杂。要充分发挥企业控制的资源、技术、管理和市场优势,就必须把各个子公司的业务纳入一个单一的经营体系中,在全球范围内计划、组织和控制其跨国生产经营活动。

(二)跨国公司的发展与对外直接投资

应该指出,从跨国公司的性质来看,跨国公司是一种在世界范围内进行国际分工和生产交换的组织。一个公司之所以不利用现存的世界市场,同其他国家的企业交换产品,实现各国企业间的国际分工,而要通过对外直接投资,从事跨国经营,用公司的内部交易即跨国公司的内部化市场来构造出一种替代国际贸易的新国际分工形式,其基本动因在于:为了克服市场的不完全性带来的不利或重新获得比较优势,以使跨国公司在更广阔的范围利用市场条件和经济资源,寻找获利机会,增加盈利。同时,跨国公司经营活动在地理上的分散化,有利于跨国公司应付风险、分散风险以及保持比较成本优势等等。所以说,商品和劳务的国际贸易是各个国家间经济联系的最初阶段,并不涉及所有权变更的国际资本流动,只是实现了全球经济浅度的一体化,而跨国公司引导的以控制所有权为特征的国际直接投资,才使得商品和劳务的生产具有国际经济深度一体化的意义。跨国公司因其其在多国拥有或控制价值增值活动,并在内部化市场中处理价值增

值所需的、跨国界的生产和交易,极大地改变了商品、服务、资本技术等资源国际流动的格局与方式。而跨国公司的内部化市场已不是传统意义上连接国与国经济的世界市场,而是构成了经济全球化的微观基础,或者说跨国公司是资本国际化的微观基础。跨国公司的内部化市场,实际上就是针对外部市场的不完全性实行内部化战略。内部化就是建立跨国公司,用企业内部交易来取代与外国企业的交易,以跨国经营手段来协调企业内部资源与产品的交换,避免外部市场不完全对企业经营的不利影响。由于市场内部化把不同的经营活动置于统一的所有权之下,因而就避免了外部市场交易可能导致的权益外流。应该指出,跨国公司引导的国际直接投资在1979~1981年和1987~1990年曾分别经历过两次高速增长的繁荣期。但20世纪70~80年代的繁荣主要是受石油美元投资的刺激,国际直接投资的流出与流入都只限于少数国家;而20世纪80~90年代的繁荣也只集中在发达国家。如今发展中国家不仅大量吸收国际直接投资,也输出资本,形成了来自发展中国家的跨国公司群。1993~1995年,发展中国家最大50家跨国公司海外资产的增长达280%,是同期世界100家最大跨国公司海外资产增幅的10倍。应该说,自1995年以来,国际直接投资的繁荣真正体现了全球跨国公司发展的新阶段,国际直接投资额大幅度攀升,国际直接投资总存量急速膨胀。1997年国际直接投资总流入再创新高,已升到4 000亿美元,比1990年增加了1倍,比1980年增加了6倍。同年,国际直接投资流入的总存量已达34 560亿美元,直接投资流出总存量达35 410亿美元,流入和流出的总存量已占全球国内生产总值的21%。^①

应该指出,跨国公司引导的国际直接投资,一般采取两种方式:一是创建新企业;二是收购合并,即并购。在20世纪80年代中期,特别是进入20世纪90年代,由于当时世界大多数产业的生产能力整体上已显得过剩,跨国公司以往所偏好的通过创建新企业的形式进行直接投资的方式已越来越失去其优势。不仅跨国公司新建投资后的新增生产能力难以被东道国市场大部分吸收,同时又由于速度慢,周期长,进行直接投资来创建新公司的风险也越来越大。而采取跨行业、跨地区、跨国界的大规模的跨国并购和强强联合等方式进行国际直接投资具有以下优点:①并购可以引用原有企业的管理和技术人员,迅速建立起国外产销据点,并对市场机会做出迅速反应;②并购可以迅速扩大产品种类,实现产品多样化,扩张发展空

① 《世界经济研究》,1999年第1期。