



EU-CHINA

European Studies Centres Programme  
中国—欧盟欧洲研究中心项目

欧洲研究系列丛书

总主编 陈建平

副总主编 蔡红

# 欧盟跨国公司财务管理

林丹丹 主编





**EU-CHINA**

European Studies Centres Programme  
中国—欧盟欧洲研究中心项目

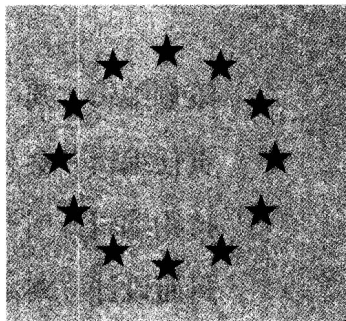
欧洲研究系列丛书

总主编 陈建平

副总主编 蔡红

# 欧盟跨国公司财务管理

林丹丹 主编



高等教育出版社·北京  
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

# 《欧洲研究系列丛书》编写委员会

主任：徐真华

副主任：隋广军 陈建平

总主编：陈建平

副总主编：蔡红

主编：王小海 刘世元 刘继森 刘巍 李研

李铁立 李耀芳 吴兴光 杨晓燕 张余华

张昱 林丹丹 易行健 袁泉 盖翊中

蒋基路 曾馥然 曾坤生

策划编辑：周龙 秦彬彬

责任编辑：秦彬彬

特约编辑：刘柏才

封面设计：刘晓翔

版式设计：刘艳

责任校对：刘柏才 秦彬彬

责任印制：张泽业

# 总序

站在现实的节点回顾过去，是一种妥当的审美，因为，历史往往呈现出某种惊人的似曾相识的姿态。

1095年冬天，法国克勒蒙城，罗马教皇乌尔班二世在宗教会议上近乎歇斯底里的演讲，掀开了此后两百年欧洲十字军血腥东征的序幕，而这，也许就是历史上“大欧洲”概念的第一次雏形初现……

1951年，在二战遗伤与冷战的双重绞痛之下，法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡六国签订了建立欧洲煤钢共同体的条约，一纸薄薄的合约，迈出欧洲联合的第一步。其政治意义远大于经济意义，因为这是“大欧洲”概念的初试鸣啼……

作为民族国家和工业革命的诞生地，欧洲曾经揭开了人类近代历史的篇章。而在当今世界区域一体化的进程中，欧洲一体化所取得的巨大成就堪称区域一体化的典型模式。研究欧洲模式不仅有助于加深对欧洲一体化的认识，丰富相关理论研究，更对世界其他地区的区域合作具有借鉴和启示作用。

在经历了最初的法德煤钢共同体及以单纯经济合作为内容的欧洲共同体等发展阶段后，如今的欧盟以“通过建立无内部边界的空间，加强经济、社会的协调发展和建立最终实行统一货币的经济货币联盟，促进成员国经济和社会的均衡发展，通过实行共同外交和安全政策，在国际舞台上弘扬联盟的个性”为宗旨，已发展成一个在内政、经济及外交防务等三方面共同发展的带有超国家性质的共同体组织。

曾经，罗马教皇乌尔班二世在宗教会议上，以天国之名鼓动蒙昧的欧洲人去征服，去劫掠，去获取东方“流淌着奶与蜂蜜之地”；但所谓理想天国，从来都不会在远方，而真正的荆棘却一直遍布于回归的路上。几百年之后，历史的车轴又指向了原点，以“一体化的欧洲”为福祉，欧洲一体化确实在人类社会历史发展的进程中书写了堪称典范的篇章，它体现了前所未有的国家间协作精神以及民众、社会精英等对欧洲地区和平的终极追求……追溯其文化上的渊源，建构主义理论学家亚历山大·温特的观点最值得考究，他提出以欧洲为中心的三种文化形态演变，霍布斯文化、洛克文化和康德文化。杀戮和被杀是霍布斯文化下国家间关系的特征，从而有了对“异教”的“十字军东征”；洛克文化下，“生存和容许生存”是

基本的道德理念，从而有了“我活也让别人活”；康德文化下，“人人为我，我为人人”是核心理念，从而有了“共同体”的框架。

斗转星移，峰回路转，时间来到2009年12月1日，欧盟及其成员国领导人在葡萄牙首都里斯本举行仪式，庆祝《里斯本条约》正式生效，正如欧盟轮值主席国瑞典首相赖因费尔特在庆祝仪式上所言，《里斯本条约》生效结束了欧盟“向内看”的旧时代，开启了“向外看”的新纪元。尽管将来欧洲一体化仍将面临内忧外患，但我们相信内在的矛盾是可以通过妥协来化解，外在的挑战可以通过智慧来克服，在欧洲一体化过去的几十年间，欧洲民众和政治精英们作出了最好的诠释。法国文学巨匠维克多·雨果一百多年的预言终会实现，“总有一天，到那时……，所有的欧洲国家，无须丢掉你们各自的特点和闪光的个性，都将紧紧地融合在一个高一级的整体里；到那时，你们将构筑欧洲的友爱关系……”

正因为它确曾提供给我们一个可以触及的团圆和平之梦，正因为它代表了一种全新的治理方式、手段和理念，正因为人类追求理想天国的历程是一部不朽的编年史，于是，我们有了研究欧洲学的念头，且得益于2005年成功申请的中国—欧盟欧洲研究中心项目“冲突与协调：欧盟经济政策和法律的制定与执行”，在该项目资助下，由高等教育出版社统一出版“欧洲研究系列丛书”。该丛书一共18本，其中专著10本，教材7本，论文集1本。既介绍欧洲学相关学科在领域前沿和实践方面的新进展，又反映了广东外语外贸大学欧洲研究中心科研人员从事欧洲学教学和科研的新成果。

我们全体编委会成员秉承精益求精的编纂态度，希望该系列丛书的出版，能为国内欧洲学相关学科的理论发展、教材建设与人才培养添砖加瓦，为国人了解欧洲、认识欧洲助一臂之力。但由于我们的水平有限，对本系列丛书存在的缺点与不足，敬请国内同行与读者们批评指正。

广东外语外贸大学  
欧洲研究中心

# 前 言

本书受“中国—欧盟 欧洲研究中心项目”的立项资助，是一部专门介绍欧盟跨国公司财务管理理论和案例的书籍。

欧盟是多个全球重要金融中心的集中地，也是众多世界级著名跨国公司的发源地。欧盟的经济力量在世界经济中有着举足轻重的地位，欧盟的众多跨国公司的经营网络遍布世界各地，它们不仅在各自的行业里发挥着重要的影响力，而且在无声地传播着欧洲企业的经营理念和价值，我们在感受它们成功的同时，更希望能感悟到它们成功的秘笈。所以，基于这样的出发点，本书主要从财务管理的角度来探讨欧盟企业的经营之道。

本书有助于深入理解欧盟跨国公司的理财环境、理财方法和成功经验，同时，也为中国企业走向世界和提升财务管理水平提供了借鉴和参考。对于企业财务人员、管理者、高校财务管理和会计专业本科生、研究生、以及所有需要跨国财务管理理论和实务知识的求学者而言，这都是一本有益的参考用书。

在本书出版之际，笔者深深感谢广东外语外贸大学欧洲研究中心，以及“中国—欧盟：欧洲研究中心项目”（European Studies Center Program, ESCP, 2005-2007），在该项目的资助下，笔者得以在该项目的欧方合作学校——英国中央兰开夏大学（University of Central Lancashire, Preston, UK）完成部分文献和数据工作，并展开实地调查和访谈。感谢兰开夏大学 Professor John Wilson提供的便利研究设施与环境。本书的完成得到了厦门大学毛付根教授和张金良博士的鼎力支持，第二、四、五、六章由毛付根编写，第七章由张金良编写。第一、三、八、九、十一、十二章由林丹丹编写，第十章由林丹丹、郭敦编写，第十三章由林丹丹、何标编写。林丹丹负责本书的写作大纲、全书修改和定稿工作。财务学专家，暨南大学管理学院谭跃教授的细致而中肯的审阅意见为本书的定稿提供了宝贵的意见。最后，高等教育出版社为本书出版付出了不懈的努力，他们的帮助、支持和宽容，直接促成了本书的出版。对以上所有人员，在此向他们表示衷心的感谢！

由于能力和时间所限，书中定然存在疏漏或错误之处，竭诚欢迎读者批评指正。

林丹丹

2009年10月于广东外语外贸大学

## 上篇 跨国公司财务管理分析

### 第1章

#### 绪论

3

- 1.1 经济全球化与区域经济一体化 3
- 1.2 欧盟发展简史与欧洲经济一体化进程 6
- 1.3 欧盟经济的地位 14
- 1.4 跨国公司与欧盟跨国公司的发展 27

### 第2章

#### 国际银行业务与货币市场

39

- 2.1 国际银行业务 39
- 2.2 国际货币市场 47

### 第3章

#### 国际外汇市场

59

- 3.1 外汇市场概述 59
- 3.2 即期外汇市场 63
- 3.3 远期合约市场 65
- 3.4 外汇期货市场 68
- 3.5 外汇期权市场 71

### 第4章

#### 国际债券市场

76

- 4.1 国际债券市场概况 76
- 4.2 外国债券与欧洲债券 79
- 4.3 国际债券市场的金融工具 81
- 4.4 国际债券市场的信用评级 84

## 第5章

### 国际权益市场

93

5.1 国际权益市场的概况 93

5.2 国际权益市场融资 98

## 第6章

### 跨国投资管理与资本预算

109

6.1 跨国公司对外直接投资理论 109

6.2 国际直接投资的动机 115

6.3 影响跨国投资战略选择的因素 119

6.4 跨国公司战略与控制权策略 124

6.5 跨国资本预算 130

## 第7章

### 跨国营运资本管理

142

7.1 概述 142

7.2 跨国现金管理 143

7.3 跨国应收帐款的管理 153

7.4 跨国公司的存货的管理 157

7.5 流动负债的管理 160

## 第8章

### 外汇风险管理

165

8.1 汇率的预测 165

8.2 外汇风险的种类 169

8.3 外汇风险的管理 170

## 第9章

### 国际转让价格与国际税务

175

9.1 制定国际转让价格的环境因素 176





- 12.2 行业地位和财务状况 241
- 12.3 在资本市场的表现 243
- 12.4 大众的国际化经营与在中国的情况 244

## 第13章

### 荷兰皇家壳牌公司财务战略与业绩分析

248

- 13.1 壳牌企业背景介绍 248
- 13.2 壳牌财务状况特征与行业地位 249
- 13.3 壳牌股价走势与企业价值 256
- 13.4 壳牌成功战略 258
- 13.5 壳牌国际化经营与进入中国 261

# 上篇

## 跨国公司财务管理分析





# 第1章

## 绪论



本章主要阐述国际金融市场的分类以及各金融市场的业务特点，并详细说明国际货币市场的特点及其短期融资工具，以及欧洲通货的创造过程。

### 1.1 经济全球化与区域经济一体化<sup>①</sup>



经济全球化与区域经济一体化是当前世界经济发展的两大趋势，这是世界经济发展到一定阶段的集中体现与必然结果。它们的出现，对于世界经济、区域经济以及国别经济的各个方面，包括生产、交换、消费和分配等领域，都产生着愈来愈广泛和深刻的影响。

#### 1.1.1 经济全球化趋势

第二次世界大战以后，世界经济中各国之间的相互渗透和相互依赖关系日益加深，而冷战结束后这一现象更为明显。不仅发达国家之间在资金、技术和市场上高度融合，而且发达国家与发展中国家之间的经济利益也错综交织、相互影响，经济全球化已成为世界经济发展的重要特征。

经济全球化是指生产、贸易、投资、金融等经济行为在全球范围的大规模活动，是各种生产要素在全球范围内按照市场规律进行配置与重组的客观历史进程。尽管理论界对经济全球化的概念存在不同的看法，但其成为当前世界经济的发展趋势却是无可争议的。经济全球化的突出表现在于：首先，全球市场正在加速形成的过程

<sup>①</sup> 阙澄宇：《欧洲中央银行体系及政策研究》，中国社会科学出版社2007年版，第2-4页。

之中，商品、服务、资本、劳动力等生产要素市场早已超出国家和地区的界限，贸易和投资自由化已形成不可逆转的发展态势；其次，跨国公司的国际生产与经营正在实现全球范围内最佳的资源配置和生产要素组合；再次，科技进步尤其是以电子计算机和互联网为主的信息技术有力地促进了生产力的发展，国际分工进一步深化，世界范围的生产和流通已被联结成一个不可分割的整体；最后，世界各国和地区之间的经济相互依赖关系空前强化，几乎所有国家都不同程度地卷入了国际性或地区性经济合作组织之中。

经济全球化的发展要求世界经济逐步实现全球经济一体化。经济全球化表述的是各国经济高度相互依赖的状态和密切融合的过程，是指世界经济已经成为一个不可分割的整体。而全球经济一体化应是在经济全球化发展的基础之上，由各国政府签订一系列的协议和条约，并建立相关的具有法律约束力和行政管理能力的国际经济合作组织，将各国之间形成的经济融合关系从法律和组织上确定下来，这也正是近年来各种国际经济合作与协调组织不断发展和扩大的原因所在。因此，经济全球化是生产力发展推动市场在更大范围和更高程度上扩展，从而使世界经济逐渐融合成为一个密不可分的整体的客观发展过程；全球经济一体化是各国政府、区域性和国际性组织在生产关系方面对经济全球化做出的相应调整，并对这一发展过程提供制度性的保证。尽管在全球层面上已有世界贸易组织、国际货币基金组织、世界银行等国际经济组织，但远未发展为世界各国都参加的具有法律约束力和行政管理能力的组织，至多只能被认为是刚开始形成全球一体化的雏形。

由于世界各国的经济发展水平的差异，各国之间存在着不同的经济利益需求，复杂的经济矛盾难于协调统一，因此全球经济的一体化可以说尚未正式起步。与此形成鲜明对照的是在世界不同地区早已出现了一系列的经济一体化组织，而且区域经济一体化的趋势近年来正在明显地加强。

### 1.1.2 区域经济一体化

区域经济一体化亦是战后世界经济中出现的一种新现象。它一般是指一些地缘相连、社会经济与政治制度相近、经济发展水平大



年底实现欧洲统一大市场后，于1994年1月1日建立欧洲经济与货币联盟，并于1999年1月1日实现了单一货币，2002年1月1日，欧元已正式开始流通。

在经济区域和更高层次水平分工的基础上，通过一体化措施，打破民族国家之间的经济界限，建立统一经济空间，以优化整个区域内的资源配置，最终提高所有成员国的竞争力，是当初欧共体建立时设定的根本目标。从此，欧洲人便坚定地朝着这一既定目标稳步迈进。然而，前进的道路并非一帆风顺，作为一体化程度最高、经济实力最强的区域集团，欧洲的一体化进程也曾经一度搁浅。20世纪80年代之后，一体化进程终于得以重新启动，而且获得了强劲的发展势头。1993年欧洲联盟这个名词首次出现时，正值英镑危机刚刚平息、拉美危机初露端倪之时；1998年欧盟为迎接一个崭新的经济体而欢呼雀跃时，又逢东亚、俄罗斯金融市场风声鹤唳之际。然而欧盟并没有因为这些动摇其信念，而是义无反顾地推动着其货币一体化的进程。欧洲经济与货币联盟所取得的成就，可以说是20世纪区域经济一体化的最高成就，也为其他地区的区域经济一体化提供了比较完整的经验。

## 1.2 欧盟发展简史与欧洲经济一体化进程

欧盟（European Union，简称EU）是当今世界区域经济合作最为紧密并逐步从经济一体化走向政治一体化的国家间联盟。其主要目标是：使各成员国经济政治逐步统一协调，实现内部经济的均衡增长。欧洲联盟的成立是欧洲一体化道路上的重大飞跃；欧元的启动促进了欧洲经济一体化的进程；欧盟作为区域组织其经济力量已经能够和美国分庭抗争，欧盟成员国分享了由此带来的利益，从而改变了单一对外的小国地位。

### 1.2.1 欧盟发展简史

欧盟的前身是1958年成立的欧洲经济共同体（EEC），后改称欧共体（EC）。追溯欧共体的雏形，1951年4月18日，法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时和卢森堡6国在法国首都巴黎签署关于



建立欧洲煤钢共同体条约（又称《巴黎条约》），1952年7月25日，欧洲煤钢共同体正式成立。1957年3月25日，法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时和卢森堡6国在意大利首都罗马签署旨在建立欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体的条约（又称《罗马条约》）。1958年1月1日，欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体正式组建。1965年4月8日，法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时和卢森堡6国在比利时首都布鲁塞尔又签署《布鲁塞尔条约》，决定将欧洲煤钢共同体、欧洲经济共同体和欧洲原子能共同体合并，统称“欧洲共同体”。1967年7月1日，《布鲁塞尔条约》生效，欧共同体正式诞生，成员包括法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时和卢森堡6国。

1973年英国、丹麦和爱尔兰加入欧共同体。

1981年希腊加入欧共同体，成为欧共同体第十个成员国。

1986年葡萄牙和西班牙加入欧共同体。

1993年11月1日，根据内外发展的需要，《马斯特里赫特条约》（简称“马约”）正式生效，欧共同体易名为欧洲联盟。总部设在比利时首都布鲁塞尔，这标志着欧共同体从经济实体向经济—政治实体过渡。

1995年奥地利、瑞典和芬兰加入欧盟，使使欧共同体成员国增至15个。

2002年11月18日，欧盟15国外长在布鲁塞尔举行会议，决定邀请马耳他、塞浦路斯、波兰、匈牙利、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亚、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛等十个国家加入欧盟。2003年4月16日，在希腊首都雅典举行的欧盟首脑会议上，上述十国正式签署加入欧盟协议。2004年5月1日，十个新成员国正式加入欧盟。

2005年4月25日，保加利亚和罗马尼亚在卢森堡签署了加入欧盟的条约。

半个多世纪以来，欧盟经历了六次扩大，地域范围从西欧逐步拓展到中东欧地区，欧盟已成为一个涵盖27个国家、总人口超过4.8亿、国民生产总值达12万亿美元的当今世界上经济实力最强、一体化程度最高的国家联合体。欧盟的成员国包括：法国（France）、联邦德国（Federal Republic of Germany）、意大利（Italy）、荷兰（Netherlands）、比利时（Belgium）、卢森堡（Luxembourg）、