



中财 80068955

跨国公司理财实务

袁琳 文华 编著

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

446525

分类号

F276.7/50

中国审计出版社

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司理财实务/袁琳,文华编著. —北京:中国审计出版社, 1996.9

ISBN 7-80064-520-7

I. 跨… I. ①袁… ②文… III. 跨国公司-财务管理
N. F276.7

中国版本图书馆CIP数据核字(96)第14299号

跨国公司理财实务

袁琳 文华 编著

*

中国审计出版社

(北京市海淀区白石桥路甲4号)

中国环境科学院印刷厂印刷

新华书店总店科技发行所发行 各地新华书店经销

*

850×1168毫米 32开 8.5印张 210千字

1996年9月北京第1版 1996年9月北京第1次印刷

印数:1—7000册 定价:10.00元

ISBN 7-80064-520-7/F·355

前 言

西方发达资本主义国家的跨国公司产生于 19 世纪的 60~70 年代,在第二次世界大战后得到进一步发展。国外关于跨国公司的理论研究开始于本世纪的 60 年代,美国学者海默是这一学科的先驱。至今西方关于跨国公司的理论有“垄断优势理论”、“产品生命周期理论”、“比较优势理论”和“生产折中理论”等派别,在跨国公司基本理论研究的同时,也开始了跨国公司财务管理的研究。经过几十年的发展,西方国家已经建立了适合其国情和企业实际情况的跨国公司财务管理体系。当前正转向针对当今复杂的政治经济形势的跨国公司财务战略和政策的研究,实证研究是其主要的方法。目前我国的理论界和实务界正在致力于跨国公司财务管理体系的研究,但从理论基础方面的研究甚少。企业的财务战略需要近期的方针政策来贯彻执行,否则财务战略就仅仅是空想。至今,我国在跨国公司财务管理全面研究上还是空白,尤其是对财务政策的研究。

我国跨国公司财务管理还相当落后,主要表现在:理论研究严重滞后;管理人员缺乏,素质较差;管理方法落后,不适应国际经济业务管理等。其中很重要的一个问题就是,没有一系列可行的关于国际财务管理的政策,财务管理活动缺少行为准则,尤其表现为总部的财务管理上。当今国际政治经济形势呈现不稳定状态,跨国公司的理财环境瞬息万变,若无有力的临时应变政策就难以处理好管理中的问题。

我们写作本书的一个目标,就是力争从解决跨国公司财务管

理方法的可操作性入手，找到适合我国跨国公司在财务管理中使用的一系列政策和政策研究的方法，以规范我国跨国公司的财务管理行为。

本书介绍了国内、国际理财环境的现状，从国内和国际两个方面研究我国跨国公司的理财环境。主要论述世界性或区域性贸易协定，尤其是关贸总协定谈判乌拉圭回合提出的“与贸易有关的投资措施(TRIMs)”条款对我国跨国公司的理财环境产生的影响。

研究并提出了跨国公司为了使其全球的财务活动顺利进行，实现一定地区和时期的财务目标必须制定的全球一体化的方针和政策。具体内容包括：

1. 国际筹资政策，论述跨国公司资金来源的基本渠道。以首钢为例作了跨国公司筹资政策分析。最后提出：我国跨国公司的国际筹资要注意优化内部资金结构；充分利用发达国家成熟的资金市场；要注意开辟多种筹资渠道，更多利用国际债券市场和国际货币市场。

2. 国际投资政策，在研究跨国公司投资环境的基础上，介绍国际投资环境分析的一种基本方法。对我国跨国公司的总投资政策和××进出口总公司的国际投资政策进行了分析和评估。并指出我国跨国公司在确定国际投资政策时要遵循的原则。

3. 外汇管理政策，阐明外汇风险管理是外汇管理政策的主体。结合我国的具体情况提出：当前适合采用最基础的外汇风险管理方法，在条件成熟时方可运用“货币互换”、“平行贷款”等更先进的方法。

4. 国际税收以及财务转移政策，在介绍国际税收的基本知识和研究国际税收政策必要性的前提下，提出我国跨国公司主要应采用的税收政策。重点分析了国际避税的可行性和方法。并研究了财务转移政策，研究财务转移的基本方法——转移价格，并

进行效应分析。

5. 跨国公司的国际收支和利润管理以及内部控制政策，主要研究国际收支和利润分配标准和方法，以及财务内部控制及其方法。

6. 跨国公司财务政策和有关国家经济政策的冲突和协调，主要阐述跨国公司财务政策与有关国家经济政策之间的作用和反作用，重点是如何协调这种关系，以创造良好的国际经营环境。并提出跨国公司和母国利益保障，研究作为跨国公司的母国应采取立法和外交手段，保护本国跨国公司以及本国的利益。

本书第四、五、八、九、十、十一章由袁琳执笔，第一、二、三、六、七、十二、十三章由文华执笔。

在本书准备和写作过程中得到了刘恩禄教授的精心指导，初稿形成后他又认真审阅了书稿，并提出了宝贵的修改意见，在此我们表示衷心的感谢！我们也在感谢对本书提供过帮助和支持的中国化工进出口集团公司的刘树明先生、中国机械进出口公司的安丰收先生。由于我们研究跨国公司理论和实务的局限性，书中难免有疏漏，敬请惠读本书的朋友斧正。

作 者

1996 年 7 月

目 录

前 言

第一篇 导 论

第一章 跨国公司简介	(3)
第一节 世界跨国公司的发展历史和现状	(3)
第二节 我国跨国公司的产生、发展和现状	(6)
第二章 跨国公司财务管理及其基本特征	(10)

第二篇 跨国公司理财环境研究

第三章 国际、国内财务环境	(15)
第一节 国内环境	(15)
第二节 国际环境	(17)

第三篇 跨国公司财务管理政策

第四章 跨国公司财务管理政策概论	(25)
第一节 我国跨国公司财务管理政策的研究现状	(25)
第二节 跨国公司财务政策的基本内涵	(26)
第五章 跨国公司的国际筹资政策	(31)
第一节 概述	(31)
第二节 国际筹资环境	(36)
第三节 国际金融市场	(41)
第四节 跨国公司的筹资方式	(46)
第五节 跨国公司筹资规模	(51)
第六节 我国跨国公司筹资政策及其分析	(59)

.....	(161)
第三节 跨国公司收入和费用分配的标准.....	(166)
第四节 跨国公司利润分配的管理.....	(171)
第十一章 跨国公司的内部控制政策	(190)
第一节 概述.....	(190)
第二节 财务控制政策.....	(192)
第三节 财务计划控制.....	(194)
第四节 对利润中心的管理和控制.....	(195)
 第四篇 中国跨国公司财务政策与母国及 东道国宏观经济政策的关系	
第十二章 跨国公司财务政策与有关国家经济政策的关系及其 协调	(203)
第一节 我国跨国公司和母国宏观经济政策.....	(203)
第二节 我国跨国公司财务政策和母国宏观经济政策的 关系.....	(205)
第三节 我国跨国公司财务政策与母国关系的协调	(212)
第四节 我国跨国公司财务政策与东道国的关系及其协 调.....	(213)
第十三章 跨国公司和母国利益保障	(218)
第一节 概述.....	(218)
第二节 母国对跨国公司利益的保障.....	(219)
第三节 母国利益保证.....	(225)

第一篇 导 论

跨国公司以其多国籍性区别于“单国性”的国内公司企业，因此又称多国公司，国际公司等。在十九世纪中叶，西欧和美国的一些大型制造企业以接近销售地为目的在海外建立了生产企业，从此跨国公司就已经初具雏形。本世纪五、六十年代，西方发达资本主义国家的资本输出不断扩大，其生产和经营也更加国际化，于是跨国公司得到了迅速发展。但跨国公司不仅仅是发达国家的“专利”，这时发展中国家的跨国公司也得到了发展。当今跨国公司在世界经济中的地位日益显赫，尤其是在开拓国际市场，发展对外贸易方面有着不可估量的作用。跨国公司的结构，及其所面临的国际经济环境比国内公司更加复杂。所以，在跨国公司的管理上将要付出更大的力量。加强对跨国公司的管理已经引起各管理阶层的关注。我国的跨国公司从无到有，正在迅速发展，加强跨国公司的管理，尤其是财务管理，就更加重要。

第一章 跨国公司简介

第一节 世界跨国公司的历史和现状

一、跨国公司的涵义

跨国公司(Transnational Corporations)是世界上一些大型企业为实现其国际化战略,获取巨额利润,通过对外投资,在多个国家设立的从事生产、销售或其他经营活动的国际企业组织形式。在西方,早期把它称为多国公司(Multinational Corporations)。1974年以后联合国有关文件中多以“跨国公司”出现,本文也统称跨国公司。

跨国公司不是企业自己命名的,它应该符合一定的规范;国际上对跨国公司的认定有以下几个标准:

(一)必须是在一个国家设立总部,在两个或两个以上的国家或地区投资设立独立的企业;

(二)股权资本结构一般是,跨国公司的海外资产应占25%以上;

(三)跨国公司的海外经营活动应占一定的比例,这个比例从10%至50%不等,但更多的人认为25%较合适;

(四)全球性战略目标是跨国公司的显著行为特征,即生产,销售或开发要服从全球经营活动的需要。

以上四点不仅是确认跨国公司的标准，也是进行财务管理的基础；跨国公司的财务管理政策必须考虑这些因素。

现取 1980 年世界最大的工业跨国公司排名第 9 到 13 位的四家公司（下表按顺序排列，全部是美国公司）予以证实，见图表 1—1。

图表 1—1

公 司 名 称	行 业	销 售 额		净 资 产 额		净 盈 利		雇 佣 职 工 (千人)	
		金 额	国 外 %	金 额	国 外 %	金 额	国 外 %	总 计	国 外 %
福特汽车公司	汽 车	37,086	50.3	8,567	—	-1,543	-30.8	427	57.8
海湾石油公司	石 油	28,389	40.6	9,637	—	1,407	46.7	59	37.7
美孚石油公司	石 油	27,832	20.1	9,385	—	1,915	44.9	56	17.5
国际商业机器公司	计 算 机	26,213	52.6	16,453	45.9	3,562	53.4	341	43.1
通用电气公司	电 子	25,523	20.9	8,200	28.5	1,514	42.2	402	29.1

注：①美孚石油公司为印地安那美孚；②“国外”是指在总金额中国外份额比例；③资料来源于《三论跨国公司》P532（商务印书馆 1992 年版）；④表中金额栏的单位为“百万美元”。

二、世界跨国公司的发展

早期跨国公司——十九世纪中后期至第一次世界大战以前，正处于资本主义从自由资本主义向垄断过渡的时期，间接对外投资是其资本输出的基本特征，主要是英、美、德、法等国通过购买外国公债及公司股票进行的证券投资；而直接投资比例很小，一般仅限于修铁路和开采矿石。在两次世界大战期间，由于战争损失，企业对外投资发展缓慢，但是却出现了根本性的变化——由间接投资逐渐转化为直接投资，但间接投资仍占一定的比例；这使跨国公司的管理出现了较大的变化。

第二次世界大战以后世界经济开始复苏，西方资本主义国家的对外直接投资迅猛增加，跨国公司得到更大的发展。美国开始在该领域树立霸主地位，成为最大的资本输出和输入国。本世纪80年代，虽然世界经济一直不景气，但是跨国公司的发展却一枝独秀。据统计1980至1987年，世界跨国公司投资额从5,190亿美元增至10,234亿美元，平均年增长率高达10.2%。1988年和1989年，跨国公司投资额分别为1,613亿美元和1,961亿美元，资本总存量已接近15,000亿美元。跨国公司已经成为世界经济发展和增长的重要力量，对世界各地区的经济产生着深远的影响。如联合国跨国中心统计资料所示，1980年世界最大350家工业跨国公司的销售额为26,350亿美元，相当于当年资本主义世界各国国内生产总值的28%；雇佣的工人占这些国家制造业总人数的四分之一。有的跨国公司的年销售额接近，甚至超过一些中小发达国家的国民生产总值（GNP）。见图表1—2

图表1—2

八家巨型跨国公司的销售额与八个中小发达国家 GNP 的比较

时间：1978年		单位：亿美元	
公 司 名 称	销 售 额	国 别	GNP
埃克森石油公司	639	奥 地 利	580.5
通用汽车公司	632.1	丹 麦	518.9
英荷皇家壳牌集团	455.2	挪 威	399.8
福特汽车公司	427.8	芬 兰	338.8
莫比尔石油公司	373.3	希 腊	315.9
德士古石油公司	286.1	葡 萄 牙	178
英国石油公司	275.7	爱 尔 兰	121.7
加利福尼亚美孚石油公司	241.1	卢 森 堡	35.1

三、跨国公司的特征

世界跨国公司经过近一个半世纪的发展，当今已趋成熟，作为跨国公司，它具有以下几点重要特征：①区别于国内一般的垄断企业，是“国际化”的企业；②对外直接投资是跨国公司向外扩张的主要手段；③全球战略和内部一体化，“内部一体化”是指使本企业的交易费用最小，实现规模经济；④科技优先及内部化战略。跨国公司的这些特点决定了其管理上显著的国际化特点，尤其是至关重要的财务管理。

第二节 我国跨国公司的产生、发展和现状

一、我国跨国公司的产生

我国真正的跨国公司产生于本世纪七十年代末。由于历史的局限，改革开放以前跨国公司是不存在的。但我国的跨国经营却是历史悠久的，这可追溯到 50 年代初开始的对外经济技术援助，以及 70 年代后期开始发展的对外工程承包和劳务输出。以上的对外经济活动奠定了我国跨国公司发展的基础。

改革开放最我国跨国公司产生的前提，1979 年 8 月 13 日国务院下发文件确定了“要出国办企业”的政策，为我国企业的跨国经营开辟了道路。我们的改革开放不但要引进来，还必须走出去，即建设和发展我国的跨国公司。我国作为发展中国家，国内经济建设尚需要大量的资金和技术，是否应该鼓励企业开展跨国经营，组建跨国公司，人们不免为此存在疑虑。

二、发展中国家跨国公司的意义

在讨论这个问题以前我们先看其他发展中国家的跨国公司发

展的情况。印度在 1960 年就建立了第一家跨国公司。到 80 年代初发展中国家的对外投资累计达 50—100 亿美元，有 1,964 家子公司，有 938 家子公司从事制造业，1985 年以发展中国家为母国的跨国公司进行的对外投资占世界国外直接投资总额的 3%。这些绝对数字虽不大，但是却反映了发展中国家跨国公司发展的良好趋势。威尔斯认为发展中国家企业对外投资的动因可概括为：保护出口市场；越过配额限制；谋求低成本；分散资产，一些国家政治、社会动荡，造成的国内企业资本外流。（《第三世界跨国企业》P73—97，上海翻译出版公司，1986）。尤其是前三点对于跨国公司来说更加重要。在这些“动力”的推动下，发展中国家的跨国公司从无到有，从小到大发展起来，壮大了发展中国家的经济力量。发展中国家的跨国公司对母国经济的作用主要表现为：

（一）通过打入发达国家，可以方便的获取先进技术和管理经验，如我国首钢公司购买一家美国的钢铁设计公司就属此类；

（二）能打破当前国际贸易中日益严重的关税和非关税贸易壁垒；

（三）可以弥补资源缺口；

（四）直接获取国外资金，带动国内产品的出口，开拓国际市场。

可见发展跨国公司不只是资金的外流，而是今后更多的资金流回，西方发达国家的收入有相当部分是从跨国公司取得的，1977 年美国仅专利使用费收入就为 48.57 亿美元，占国家总收入的 24.7%。我国要发展跨国公司也是为了改善企业的组织结构、经济环境、财务状况，进而也能改善国家的国际收支状况。

三、我国跨国公司的发展及存在的问题

改革开放 15 年以来，我国正成功的进行经济体制改革，目前正致力于建设社会主义市场经济体制。市场经济需要社会主义的

跨国公司。1979年11月北京友谊商业服务公司在东京开办了第一家国外合资企业——“京和股份有限公司”，拉开了中国跨国公司发展的序幕。根据我国跨国公司对外投资的增长特征，可将中国跨国公司的发展分为三个阶段。第一阶段从1979年至1986年，这是起步阶段。这期间在境外兴办合资、独资企业277家，平均年兴办海外企业不到35个。这一阶段发展较缓慢，投资金额较小。第二阶段从1987至1990年，我国在海外办企业和投资数量分别为第一阶段的3.19和1.38倍；尽管后期受到国际势力的影响，我国跨国公司发展仍然呈现跳跃发展的势头。第三阶段是从1991年至今，表现为公司数量和投资额度迅速增长（《中国企业跨国经营与战略》段云程，P53），到1994年6月底，经批准设立的境外投资企业已达4,557家，遍布世界130多个国家和地区，中方投资总额为51.8亿美元，其中非贸易性企业为1,704家，中方投资17.09亿美元；贸易公司为2,853家（基本为中方独资企业），中方投资34.77亿美元。

我国跨国公司经过15年的发展虽取得了成绩，但是由于政府主管部门和企业对海外公司的管理缺乏经验，在数量迅猛增加的同时也存在很多问题。根据对主要相关企业的调查和资料的整理，我国跨国公司发展中存在的问题，主要表现在以下几个方面：

（一）经济效益不理想，据不完全统计，盈利企业占55%（但微利企业占相当部分），盈亏持平占28%，亏损的占17%，可见多数企业只是惨淡经营（《对外经贸研究》，1994年8月第30期）；

（二）国有资产流失严重，表现为人为的侵吞和巨额的亏损，究其主要原因是财务管理制度不健全，管理人员素质差；

（三）分配制度不合理，这包括个人的报酬和上下级企业之间的分配；

（四）企业管理体制僵化，仍然把国内企业的一些管理办法移植到国外。

分析这些问题产生的本质原因，无论是经济效益差，国有资产流失严重，还是分配不合理，作为母公司在总体管理和海外公司的自身管理方面，企业财务政策的失误或不当是其主要的原因之一。所以，在我国跨国公司发展的同时，加强对财务政策的研究势在必行。