

外经贸行业大中型企业领导人员
工商管理培训教材

跨国公司财务管理

陈伟利 陈 坚 主编

中国对外经济贸易出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国公司财务管理/陈伟利, 陈坚主编. —北京: 中国
对外经济贸易出版社, 1998
外经贸行业大中型企业领导人员工商管理培训教材
ISBN 7-80004-638-9

I. 跨… II. ①陈… ②陈… III. 跨国公司-财务管理
IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 11221 号

外经贸行业大中型企业领导
人员工商管理培训教材
跨国公司财务管理
陈伟利 陈 坚 主编

新华书店北京发行所发行
煤炭工业出版社印刷厂印刷

850×1168毫米 32开本

7.25印张 188千字

1998年7月第1版

1998年7月第1次印刷

印数: 3000册

ISBN 7-80004-638-9
F·406

中国对外经济贸易出版社出版
(北京安定门外大街东后巷28号)
邮政编码: 100710

定价: 12.00元

前 言

根据中共中央组织部和国家经贸委《“九五”期间全国企业管理人员培训纲要》和对外贸易经济合作部《“九五”期间外经贸行业干部培训工作纲要》等文件的精神，为进一步适应我国改革开放的新形势，着重培养和提高外经贸大中型企业领导干部的业务素质和管理水平，使我国的外经贸事业在“九五”期间能有更大的发展，外经贸部对在全国外经贸行业开展企业领导人员工商管理培训做了部署。为此，我们与全国外经贸成人教育专业委员会共同组织编写了《中国对外经济贸易理论和政策》、《国际贸易》、《国际贸易实务》、《国际金融》、《国际企业管理》、《现代企业人力资源开发与管理》、《财务会计》、《企业财务报表分析》、《企业财务管理》、《跨国公司财务管理》、《国际经济法》、《国际营销》、《现代生产管理》、《管理经济学》及《国际经济合作理论与实务》等15本教材，作为全国外经贸成人教育系列教材，供外经贸行业大中型企业领导人员工商管理培训使用。

《跨国公司财务管理》由上海对外贸易学院陈伟利、陈坚主编。

对外贸易经济合作部

人事教育劳动司

1998年2月

编者的话

跨国企业财务管理又叫跨国公司理财或国际财务管理。它是一门研究跨国公司如何在国际环境中有效地进行财务管理的一门年轻学科。随着全球经济一体化的进一步发展，跨国经营的企业不断增多，国际财务活动日益频繁且复杂，需要一门学科对跨国公司如何制定全球经营战略，避免跨国经营风险，优化企业资源的配置，追求整个企业财富最大化等问题进行研究。这本书就是为适应这一迫切需要而为有一定实践经验的涉外企业管理人员编写的。同时本书也可供高校理财学专业、投资经济专业、国际金融专业和会计专业等学生作为教材和课外参考书学习使用。

本书结构合理、完整，基本上概括了跨国企业财务管理这门学科的主要方面。本书的写作主要采用理论与业务并重方法，强调可操作性，特别是用实际案例分析，结合理论进行阐述。由于跨国企业财务管理是一门较新的引进学科，所以该书主要采用国外该学科的体系编写。

本书由陈伟利编写大纲，经集体讨论后确定具体编写内容。陈伟利执笔和改写第一章、第三章、第四章和第五章，陈坚执笔和改写第二章和第六章。参加部分初稿编写和编译的其他同志还有：陈映申、潘渭河、廖舒天、闵雪松、周婷和杨文军。最后由陈伟利、陈坚总纂定稿。

在本书编写过程中，得到了上海对外贸易学院院长王新奎教授及上海对外贸易学院金融管理学院同事们的关心和鼓励，在成书和出版过程中，得到了中国对外经济贸易出版社，特别是钱建初、林志军等编辑们的关心和支持，在此一并表示深深的谢

意。由于笔者才疏学浅，可能存在诸多不足和错误，敬请读者批评指正。

编 者
1998年2月

目 录

第一章 跨国公司财务管理概述	(1)
第一节 跨国公司及其发展.....	(1)
第二节 跨国公司理财概述	(10)
第二章 跨国公司理财的金融环境	(19)
第一节 国际收支和国际货币制度	(20)
第二节 外汇汇率和外汇市场	(30)
第三节 外汇管制	(45)
第三章 外汇风险测定和管理	(50)
第一节 外汇汇率的预测	(50)
第二节 外汇风险的测定	(71)
第三节 外汇风险的管理	(84)
第四章 跨国公司日常财务管理	(96)
第一节 跨国公司短期资金的存量管理	(96)
第二节 跨国公司内部资金的流量管理.....	(105)
第三节 国际税收管理.....	(119)
第四节 跨国公司绩效评价与控制.....	(129)
第五章 国际投资	(137)
第一节 跨国公司对外直接投资和全球经营策略.....	(137)
第二节 跨国公司资本预算.....	(154)
第三节 对外资本成本.....	(173)
第四节 政治风险的评估和管理.....	(179)
第六章 国际融资	(188)
第一节 跨国公司融资决策.....	(188)
第二节 国际金融市场融资.....	(191)

第三节 专门融资方式.....	(201)
本书主要参考书目.....	(216)
附录 1 1 美元的复利现值因素表	(218)
附录 2 1 美元的年金现值因素表	(221)

第一章 跨国公司财务管理概述

本章主要回顾一下跨国公司的形成和发展，从而对跨国公司财务管理作出比较粗略的介绍，最后界定跨国公司财务管理的研究对象和内容。跨国公司财务管理一般又叫跨国公司理财，本书中两者可以通用。

第一节 跨国公司及其发展

一、跨国公司定义

跨国公司 (Transnational Enterprise) 又称多国公司 (Multi-national Enterprise)。它是指以一国为基地，在世界若干个国家设立分支机构，拥有资产并从事工商经营活动的企业。对于跨国公司的定义，大体有三种定义的角度：国别结构角度、经营业绩角度和经营战略角度。

国别结构角度强调企业所有权或经营机构可以延伸至多个国家。根据这一标准，跨国公司的所有权一定是分属于一个以上国家所有者，而其经营机构则至少在两个或两个以上国家进行经营。

经营业绩角度则从企业在海外的资产或获自国外的销售额及利润的比重来定义跨国公司。即一个跨国公司不仅要在多个国家进行经营，而且其海外销售额、资产额等要占公司的一定比重，才能被称为跨国公司。如规定海外销售额占总销售额的 25% 或 30% 以上的企业才被称为跨国公司。

经营战略角度是从跨国公司的实质，即把各国市场看作一个整体，以全球的眼光来考察商业机会和作出经营决策，以此标准

来判断公司是否是跨国公司。不过此标准的缺陷是难以量化。

总之根据不同的角度，对跨国公司的定义是不同的。本书主要采用联合国在《跨国公司行为守则草案》中对跨国公司所下的定义：

跨国公司指在两个或多个国家设立分支机构，在一个统一决策体系下进行经营，分享权利，分担责任的多国经营实体。

这里实体一词既可指母公司，又可指子公司及附属企业。

从联合国的定义，我们可将跨国公司归纳出三个基本要素：

1. 母公司控制下的多国经营实体；
2. 统一决策体系下的共同战略和相关政策；
3. 分享权利和共担责任的机制。

二、跨国公司的发展

跨国公司的历史可以追溯到 19 世纪中叶，当时殖民经济从原先的商品贸易行业转向交通及经济作物等生产性行业，欧洲殖民资本大量涌向亚洲、非洲和美洲等经济比较落后的国家。

世界上跨国公司的进展在 1917 年俄国十月革命以后曾中断过，俄国革命胜利后对全部外国公司进行了国有化。但第一次世界大战后，各国为保护其幼稚民族工业，纷纷设置贸易壁垒，使原先以出口为主的大企业，由于高昂的运费和高额关税，生产的产品出口发生困难。所以，不久之后，一些大企业又不得不到海外市场设厂制造和销售。因此，20 年代，跨国公司的海外直接投资扩展很快。

第二次世界大战期间，跨国公司的发展又受到挫折，连国内公司的生存也成问题，只有与军火生产有关的企业例外。在第二次世界大战期间，交战国集团双方又各自没收对方国家的跨国公司，跨国公司很难生存发展。

第二次世界大战之后，美国国力激增，其大企业开始大力向海外投资，把跨国经营推向一个新的发展阶段。50 年代末，随着欧洲各国的复兴，欧洲公司也反向赴美国投资，造成发达国家间

的双向投资现象。近 20 年来,日本和亚洲四小龙经济起飞后,东亚地区的跨国公司也日益壮大。到 80 年代末,西欧 66.7%的企业、美国和加拿大 46.8%的企业均从事跨国经营活动。日本企业的跨国经营虽然晚于欧美国家,但发展十分迅速,现有大约 90%的企业采取了跨国经营策略,有些已成为欧美国家的竞争对手。一些发展中国家和地区从 80 年代起也积极进行跨国经营活动,并取得了显著成效。至 1994 年,跨国公司全球销售额已超过 4.8 万亿美元,大大高于世界贸易额。跨国公司的数目也在不断增加,目前全世界已有 4 万多个跨国公司,他们在全球各地共有 20 多万多个分支机构。约 1%的大型跨国公司对外直接投资总额占世界对外直接总投资的 50%以上。这些规模巨大的跨国公司已成为一种影响着国际贸易、国际金融和国际技术转移的重要力量。

从当前情况看,世界跨国公司及其相关的对外直接投资(FDI)呈现出如下一些趋势:

(一)在对外进行直接投资和吸收外国直接投资两方面,美国、日本和欧洲仍占绝对优势。据统计,1993 年美国输出的海外直接投资位居全球榜首,其资本输出额为 500 亿美元,其次为法国、日本和德国,这些国家吸收的对外直接投资占全球对外直接投资的 60%。

(二)对外直接投资迅速增加。据统计,1993 年世界海外直接投资额近 2000 亿美元,比上年增长 10%。按部门统计,无论是对外直接投资的增长率,还是跨国公司的总资产,其服务业比重都有大幅度增加。日本跨国公司总资产的 2/3,美国、加拿大、法国、德国、荷兰等国跨国公司总资产的 40%~55%,都属于服务业。

(三)发展中国家吸收的对外直接投资持续增长,特别是亚洲国家所吸收的对外直接投资占较大份额。1993 年发展中国家共获得 800 亿美元的海外直接投资,占全球的 40%,其中亚洲国家吸收了近 70%,令人欣喜的是,1993 年中国获得了 260 亿美元的海外直接投资,占全球第二,仅次于美国。这几年中国连续数年位

居全球第二，1995年吸收外国直接投资高达500多亿美元。

(四) 少数亚洲国家或地区开始成为资本净输出国。

亚洲发展中国家对外直接投资显著增长，现已占全球发展中国家对外直接投资的86%。其中韩国和中国台湾省已成为资本净输出者。

三、跨国公司形成和发展的基本原因

(一) 跨国公司形成过程

跨国公司从事跨国经营，一般经历出口、许可证生产和跨国经营三个阶段。

在出口阶段，一家公司接受国内出口商或外国进口商订货组织出口。随着业务的扩展，公司可能考虑内设出口部或者委托出口代理商。如果海外销售额不断提高，还会进一步在国外建立销售分支机构。

许可证生产阶段，公司一般采用两种方式进行国外生产：给予特许权和与当地厂商签订长期合同。在这两种方式中，公司往往是由给予特许权开始，逐步过渡到与当地生产者达成协议的方法。这样做的原因主要是有些国家政府采取关税壁垒和非关税壁垒阻碍进口；另一方面，随着本国工资水平的提高，公司会发现其产品的成本和价格越来越缺乏竞争力。这时比较合适的方法是将生产许可证转让给当地厂商生产，或共同组织生产。

跨国经营阶段，指公司对外直接投资组织生产，将各个子公司的业务统一纳入一个单一的经营体系中，在世界范围内计划、组织和控制其国际性的生产经营活动。一般来说，当国外生产发展到一定程度，公司要想充分发挥企业所控制的资源、技术知识和市场优势，就必须把各个子公司的业务纳入统一经营体系中，对外直接投资。

(二) 跨国公司形成的基本原因

一个企业通过扩大对外直接投资而形成的跨国公司，按照其对外直接投资的动机可以分属于两种类型。一是市场导向型，它

是由市场的不完全性而引起的直接投资和跨国经营；二是资源导向型，这种类型又可细分为自然资源导向型和劳动力导向型两类。

1. 市场不完全性与市场导向型跨国经营

市场导向型跨国经营指随着生产规模扩大，本国的自然资源已不能支撑原有成本的生产而推动的对外直接投资以至跨国经营。

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，而利用对外直接投资，从事跨国经营，通过公司的内部贸易来构造出一种替代国际贸易的国际分工形式，这种做法的原因便是市场的不完全性。

市场的不完全性指由于种种原因如关税或非关税壁垒造成的各国企业之间的不完全竞争，或指某些产品由于其性质特殊在市场上交易成本过高而导致的市场失效现象。

当一个出口企业由于关税或非关税壁垒而不能与进口国的同行竞争时，一个很自然的选择就是到进口国投资设厂，生产产品供应当地市场来回避贸易壁垒的限制。例如：美国为了缓解其日益严重的贸易逆差，要求日本对出口到美国的小汽车实行自动配额限制，于是日本汽车出口企业纷纷到美国投资生产小汽车来代替减少了的出口。

跨国公司的一个重要经营优势是拥有较为丰富的知识产品。知识产品包括各种技术、专利、管理经验以及市场信息等。知识产品的获得和交易具有很多特殊性质。例如：技术的研究和开发耗时长，费用高，回收期长；知识产品在一定时期内具有“自然垄断”的性质，只有通过差别价格才能获得其好处；知识产品的唯一性，以及它的效用只能在投入生产过程以后才能断定，这就造成了买方的不确定性；知识产品具有“共享性”的特点，而且交易中只涉及使用权的转让，这就使得交易双方都无法保证对方不再向第三者转让；知识产品通过市场交易有泄密风险。因为这

些特征，一个拥有知识产品的公司要想通过市场交易转让其知识产品，势必导致再转让或泄密等不利情况出现，从而付出高昂代价。这就是知识产品市场的高交易成本。

随着科技进步，企业日益重视研究与发展、销售、劳动力培训与金融管理等。在这些经营活动中，知识产品具有决定的意义。知识产品的轻易流失意味着企业经营的失败。为了最大限度地获取知识产品的收益，企业必须利用知识产品的自然垄断性质，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配置与产品交换，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下，因而避免了外部市场交易可能导致的权益外流。通过知识产品的内部化，企业演变成了研究与开发同生产及销售一体化的跨国公司。

2. 动态比较优势与资源导向型跨国经营

资源导向型跨国经营指把本国劳动力成本不断提高的劳动密集型产品转移到劳动力成本低的国家。

资源导向型跨国经营的主要原因是为了保持企业产品的比较优势。一个企业生产和出口依赖的是所在国相对成本低或者说生产要素丰裕便宜的比较优势，但一国乃至一个企业所处的比较优势状态是在不断变化的。实际工资水平提高，自然资源趋向贫乏都会导致企业产品的成本上升，削弱其比较优势。但在其他一些国家和地区，该企业经营同类产品却可能具有比较优势或潜在的比较优势。只是由于这些国家或地区由于缺乏资金和管理技能等经营资源而使这些国家或地区的比较优势得不到充分发挥。此时，为了保持企业的动态比较优势，只有把趋于劣势的产品转移到上述国家或地区去生产。也就是说，此类企业对外直接投资是由于比较优势地区被削弱或已丧失，在企业面临的国内外竞争条件变化时采取的防御补救措施。

动态比较优势主要与产品生命周期有关，产品生命周期一般分为三个阶段，产品的比较优势和竞争条件在三个阶段中会发生变化，决定了对外直接投资的动机、流向和时间。

①创新阶段 (New Product Stage)

在这个阶段，新产品将主要集中在发达国家生产。其原因主要是：从生产方面看，产品既属创新，自然有待继续改进，在国内生产容易获得品质改进和扩大产量所需的技术、设备、零配件、原材料等。从销售方面看，为了适应用户的需求偏好，也须在国内市场就地收集信息，并通过促销以培育市场。这时，其他国家尚未掌握新产品的技术，不能生产，只能进口满足需要。

②成熟阶段 (Mature Product Stage)

由于产品定型，需求日增，生产扩大，这时不仅国内，而且国外也出现了模仿者，标志着产品进入了成熟期，这时成本——价格因素在竞争中的作用加强，在国内市场日趋饱和情况下，必然要到国外去投资设厂，以扩大市场，降低成本，实现规模效益。投资对象国一般为比产品创始国发达程度低一些的发达国家，这些国家的经济、技术水平和消费需求与产品创始国较为相似，而生产成本却低一些。

③标准化阶段 (Standardized Product Stage)

在此阶段，产品本身和生产技术都已趋标准化，不仅在发达国家，而且也扩散到一些发展中国家。成本——价格因素在竞争中起决定作用，为了降低成本，最好是去发展中国家和地区进行生产。

根据上述跨国公司形成与发展的原因分析，不难看出在未来的世界经济舞台上跨国公司仍将大行其道，21世纪将是跨国公司的全盛时期。

四、跨国公司的主要行业

在全球工业跨国公司500强中，按行业大类分类，在每一行业大类中占首位的公司凡排在100名以内的，可分为13个行业大

类，详见表 1.1。

表 1.1 全球工业公司 500 强行业大类表

公司名称	行业大类	国籍	500 强名次	1993 销售额 (10 亿美元)
通用汽车	汽车及配件	美	1	134
埃克森石油	石油提炼	美	3	98
日立	电子电器设备	日	6	69
IBM	计算机和办公设备	美	7	63
菲里普·莫利斯	食品饮料	美	15	51
百事可乐	食品饮料	美	48	25
IR1 控股	钢铁冶金	意大利	16	50
杜邦	化工	美	30	33
宝洁	家用化工、化妆品	美	34	30
波音	航空航天	美	47	20
三菱重工	工农业设备	日	43	26
柯达	科学仪器、照相设备	美	58	20
国际纸业	林业与纸品	美	99	14

从上面 13 个行业大类中，筛选出特大行业 6 个，每一特大行业在 500 强中都有一定数量的户数。销售额也很可观。6 个行业的户数达 260 家，占 500 强一半以上，销售额占 500 家合计销售额的 68%，资产总额占 66%，见表 1.2。

表 1.2 全球工业公司 500 强特大行业表

行 业	户数	1993 年销售额 (10 亿美元)	1993 年资产总额 (10 亿美元)
汽车与配件	43	932	1050
石油提炼	50	868	909
电子电器设备	44	756	1025
食品饮料	47	416	291
化工	43	369	432
钢铁冶金	33	324	345
合 计	260	3665	4052

五、我国的跨国公司

我国自改革开放以来,在对外直接投资方面有一定的发展,取得了相当的成绩,至 1993 年底,经我国对外贸易经济合作部批准备案在境外设立的公司,达 4479 户,具体见表 1.3。

表 1.3 我国对外直接投资统计表

单位: 亿美元

行 业	户 数	中方投资总额
贸易公司	2927	32.13
其他行业企业	1552	19.41
总计	4479	51.54

我国在境外创建的贸易公司一般都以现汇投资,其他行业公司则以小部分现汇,加上设备、技术和国际银行拨予的信贷作为投资。投资领域最先始于承包工程、餐馆、金融保险、咨询服务等行业。后来,逐步发展到资源开发、生产、交通运输、医疗卫生、旅游等行业。

目前,我国海外企业的特点:

(一) 发展速度快,超过大多数发展中国家在最初 10 年的对外直接投资增长率。

(二) 投资方向以发展中小型项目为主,平均规模小,海外生产性企业平均投资额约为 287 万美元。其中中方平均出资 123.7 万美元。近年来逐步向扩大国家急需的资源开发等大中型重点项目发展,使少数项目投资水平达上亿美元。值得指出的是,我国驻港企业都呈大型化、集团化。

(三) 投资的行业涉及面广,包括资源开发、承包工程、交通运输、金融保险、医疗卫生、咨询服务、工技贸结合、餐馆旅游等,其中资源开发性生产项目所占比重较大,且效益显著。绝大部分资源开发项目能起到弥补国内资源不足的作用。

(四) 投资区域较广,但港澳地区相对多些,同时已由发展中