

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	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：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；资料来源于《三论跨国公司》P532（商务印书馆 1992 年版）；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：区别于国内一般的垄断企业，是“国际化”的企业；对外直接投资是跨国公司向外扩张的主要手段；全球战略和内部一体化，“内部一体化”是指本企业的交易费用最小，实现规模经济；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。

改革开放是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。

第二章 跨国公司财务管理及其基本特征

跨国公司在从事国内业务的同时，还大量的开展海外业务，面临着更加复杂的国际金融环境、资本市场和货币形态，具有更大的风险性，故必须建立一套不同于国内企业的财务管理体制及与其相适应的具体政策。但并不是说国内企业的财务管理体制方法一点也不可取，跨国公司和国内企业财务管理在基本原理和方法上有相通和相似之处；其区别在于跨国公司所处的理财环境更加复杂，因而要运用更多的理论，如国际金融和汇率，国际资本市场方面的理论和方法，相应地在管理方法上也更丰富，如将采用国际财务转移，税收策划等新方法、新手段。

从世界跨国公司发展历史看，本世纪 50—60 年代是迅猛发展的时期，这和当时的国际金融形势是紧密相关的，这一时期（1944—1968 年）正是“布雷顿森林体系”，即固定汇率制盛行的时代，这时主要国家之间的货币可自由兑换，汇率保持相对稳定不变；这给跨国公司在全球的经营创造了便利条件，减轻了其在外汇和资金管理上的难度。自 1968—1973 年“布雷顿森林体系”由于世界经济形势的恶化而解体，从此国际金融进入了“浮动汇率制”时代，世界范围内的通货膨胀率上升，各国经济的相对长处和弱点之间的差别增大，资金管理问题就变得日益重要。“毫无疑问，由于固定汇率体系的崩溃，世界范围内的通货膨胀率上升，以及各国经济的相对长处和弱点之间的差别增大，资金管理问题日益变得重要了。现在货币与资金的有效管理已象决定企业的生产和市

场运行本身那样，对确定跨国企业子公司的盈利性具有重要作用（《跨国企业经济学》 尼尔·胡德等著，P63）。

跨国公司财务管理的内容很丰富，就其所处的特定理财环境而言主要是以下的几个方面：国际资金筹集、国际资金运用、国际税收、财务转移、外汇管理、收益管理、财务风险管理及财务控制等。

跨国公司财务管理和国内企业相比，客观上存在较大的差异，因此有其独到的特征，表现为以下几个方面：

第一，多样化的融资渠道和融资方式，跨国公司由于其体制上的便利，可以在国际国内资金市场上筹集资金，而一般不需征得母国的许可；同时为了适应国际资金市场的要求，也必须采用多样化的筹资方式。

第二，灵活的资本结构。跨国公司要在不同的国家经营，要遵循各国的金融政策及惯例，应及时调整资本结构；不同的国家和地区由于经营思想观念的差异，有着不同的资本结构。

第三，全球一体化的财务战略。跨国公司的不同实体之间有时空的差异，必须顾及整体利益，不能贪求一时一地的局部利益，必须以全球的观点来拓展和选择世界范围内的融资渠道和投资机会，以保证全公司的全球发展战略的实现。

第四，和公司规模相适应的财务管理体制。

第二篇 跨国公司理财 环境研究

第三章 国内、国际理财环境

跨国公司理财环境是一个总括的概念，进一步根据其包含内容的多寡可分为广义和狭义理财环境。狭义理财环境一般是企业面临的国际经济环境，主要是经济发展水平和战略、经济体制、外汇管理制度、金融政策和资本市场完善程度等；广义的理财环境除此之外还包括一些间接影响企业财务活动的因素，如社会文化、政治和自然条件等。本文以“狭义理财环境”为研究主体，从国内和国际两个方面全面的论述我国跨国公司的理财环境。

第一节 国内环境

一、有利条件

我国是发展中国家，人均国民生产总值和人均自然资源水平都很低，经济发展水平在发展中国家中还不能名列前茅，经济发展的任务是相当重的，即本国经济建设还需要巨额的资金。在这样的条件下发展跨国公司，向国外投资，是否会阻碍经济的发展？现代发展经济学理论对阻碍发展中国家经济发展的要素总结为：经济要素——贫穷和市场狭小，政治要素——独立、稳定和经济政策，社会价值观念和国际经济环境。显然这些要素按各自影响我国经济程度的不同，都在影响着我国经济的发展。经济障碍的实质是经济发展水平低，投入不足，从而不能最大限度的开发国

内市场，这是国内因素。当今国际经济逐渐区域化和全球化，国际经济形势对一国经济发展的影响是深远的。国际条件对一国经济发展既有阻碍作用，也有促进作用；从促进作用来讲，发展中国家可以通过国际贸易，发挥自己的资源优势，获取资本的积累；还可以在国际经济贸易和合作中学习别国先进经验，取得“落后之益”——由于比别国落后，经济技术发展较晚，但是可以利用先进国家现成的技术和经验，而不必自己重新去研究开发或总结。可见加强国际经济合作和交往，让国内的企业走出去，吸取先进技术、经验和资金，对发展中国家的经济起飞将有促进作用。作为中国也不能例外。1979年我国政府就提出要“把企业开到国外去”。所以从我国经济发展的需要看，我国跨国公司有良好的国内理财环境。在从计划经济体制向市场经济体制过渡时期，其核心就是要彻底改革现行的企业制度，实施规范的企业制度；跨国公司作为一种经过一个多世纪检验的一种企业制度，不失为一种好的选择。我国政府正扶持一批有实力的大企业走国际化经营之路，这将从政府的角度为现有的跨国公司创造好的理财政策环境。

二、制约条件

虽然我国跨国公司有较好的政策环境，但是国内也存在一些对跨国公司不利的制约因素。我国的社会主义市场经济建设才刚起步，和市场经济体制相配套的法律制度、体制及机构尚未成熟。首先，我国的企业制度还不能适应跨国公司的需要。跨国公司是规范的企业制度。不同的企业制度对企业的组织结构和资金来源结构要求是有差异的。当前虽然有《公司法》，但距离跨国公司的要求还有距离。其次，从和跨国公司有关的法律看，还没有系统的关于跨国公司投资、融资等方面的法律。从现有的政策和规定看，几乎都是对跨国公司的国内经济活动的限制。如国际国内的资金调度要受“外债管理条例”的限制；投资受到“外汇管理条例”的

限制。最后，我国的跨国公司几乎不可能在国内资金市场上取得资金。因我国的资金市场基本没有发展，规模很小且不规范。在这样的市场上筹集资金风险大。

所以在进行跨国公司财务管理，制定跨国公司国内财务政策时，必须客观的评价国内理财环境，避免造成政策的失误。

第二节 国际环境

世界形势变化比国内有更多的不确定因素。目前世界“冷战”时期已经结束，出现了多极化的趋势。政治局势在动荡中也呈现逐渐稳定的趋势。世界经济开始复苏，但新的集团化和区域化的经济区却令人担忧。这些国际因素都将影响我国跨国公司的理财环境。

一、世界政治环境

当今世界政治对经济的影响变得更加重要。世界虽结束了“冷战”状态，但政治的对立或矛盾总是存在的，有时甚至会扼杀局部的世界经济关系发展。中美在政治上的摩擦，过去和今天一直对中美企业的贸易活动存在消极影响。1990年的“海湾战争”使我国的一批跨国建筑企业失去了在伊拉克和科威特的建筑市场。但是美国等西方国家却通过军事援助等手段得到了科威特大量重建工程的定单。西方国家的“军援”推进政策为其跨国公司占领市场奠定了基础。我国出于政治和经济能力，不可能通过这种方式促进我国跨国公司的发展。但是我国和很多发展中国家过去有密切的经济援助关系，这是友好平等的经济关系。我国跨国公司应利用这些优势发展和发展中国家的经贸关系。