

第一章

跨国公司财务导论

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

《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

^① Alan. C. Shapiro, "Foundations Multinational Financial Management", third edition, p. 4.

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，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内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

间 延伸产业门类 ;③并购可以引用原有分销渠道 迅速进入当地市场 并把跨国公司的其他子公司产品引入该市场 ;④并购可以获取原有企业的商标、品牌等特有资产乃至高新技术 ;⑤并购还可以通过股权换股等方式从资产经济价值低估中获得好处等。尤其对我国来说,并购将是国际跨国公司占领我国市场、进行扩张的一个重要支点。国际跨国公司以此为支点,往往只要用少量资本,就能合法拥有被并购企业的产权、经营权。目前我国资本市场上待并购的企业严重供大于求,这将为国际跨国公司通过并购占领我国市场提供难得的机遇。据联合国贸易与发展会议的统计,20世纪90年代以来 全球每年约有16 000多家企业被兼并 其中不仅80%以上进入跨国公司行列,而且发生在发达国家之间的并购约占全球购并总额的80%。同时,跨国并购投资在国际直接投资总量中的比重也越来越高。据统计,20世纪90年代以来,全球跨国并购额占全球国际直接投资总额的比重高达70%以上。1999年全球企业并购成交总额达2.3万亿美元 其中跨国公司并购总额达7 200亿美元,比上年增长75.2% 占当年国际直接投资总额的79%。①进入21世纪 跨国公司的跨国强强并购的规模不仅更加巨大 而且领域也更加广泛 涉及汽车工业、电讯业、金融业、旅游业、高科技产业、飞机制造业、钢铁业、石油业、能源经销业、航空航运业等行业。

强调跨国并购这种国际直接投资新形式的理论和实际意义,在于正确理解和把握 在未来世界经济的竞争 主要是规模和实力的竞争中 谁的规模大、实力强,谁就能在竞争日趋激烈的经济中占领市场,取得主动地位,从而突出地显示了跨国并购和强强联合已取代新建投资,而成为当今国际直接投资的最主要形式。

又由于跨国并购更多是采用股权转换实现,规模庞大的跨国并购交易依赖并刺激了股权资本的相互渗透、紧密联系 使得各类股票、债券等证券的国际发行比重逐年上升。跨国公司证券 股票、债券 持有者不仅遍布其母国和其他发达国家,而且包括发展中国家的公民,因而跨国公司的所有权也趋于国际化 国籍特征日益模糊。资本 股票、债券 市场在全球资源配置中所起的支配作用得到加强。全球股票市场资本总额年均增长率达16%以上。国际短期资本流动量每天在15 000亿美元以上。它对汇率、利率、股市的变动和冲击将是不可避免的。并购规模的不断攀升,一方面反

国做 R&D 在 B 国设计产品 在 C 国生产 在 D 国销售 以降低成本 扩大利润。经济全球化正在把世界各国的经济联系在一起,走在这种潮流前面的是跨国大公司 它们跨越国界输出货物、资本和就业机会 国界已变得不那么重要了。这表明了跨国公司在经济全球化过程中的高流动性特征。

2. 高集约性

跨国公司由于其生产规模的经济性和高效率,集约化水平居世界之先。它们的年生产总值占全世界国内生产总值的 40%。在跨国公司中,为数不多的巨型公司占有举足轻重的地位。例如,三菱公司的经济实力要比印度尼西亚大,福特公司的经济实力要比中国香港大,沃尔一马特公司的经济力量要比以色列大。设在华盛顿的政策研究所的报告说,全世界 100 家最大的经济实力中有一半以上是跨国公司,而不是国家。全世界 200 家最大的公司所控制的经济活动约占全球的 28%,一家跨国公司的销售额约相当于一个中等发展中国家的 GDP,如壳牌公司的销售额约等于伊朗的 GDP 等,这都显示出跨国公司在经济全球化过程中的高集约性。

3. R&D 活动的高度全球性

目前跨国公司的 R&D 投资占全球的 90% 掌握了 80% 的最新技术。^①在当今经济全球化背景下,跨国公司在哪里投资,就在哪里创办 R&D 机构,R&D 活动趋于当地化。事实上,在现代科学技术研究日益深化、复杂性与日俱增的情况下,技术和知识的领先已成为跨国公司获得竞争优势的杀手锏。产业 R&D 活动代表了一个国家的技术创新能力和科技发展水平的真实水平。跨国公司为保护竞争优势,纷纷投巨资于 R&D 任何一家跨国公司要在竞争中立于不败之地,必须在全球范围内寻找更好、更适合市场要求的技术,通过广泛的合作研究开发和技术贸易,弥补自己技术力量的不足。更为重要的是,设立国际化 R&D 机构 可以低成本的方式 获取当地的智力资源 开发出当本地化的产品和服务 提高产品的竞争力。例如,美国是跨国公司 R&D 活动高度全球化的国家。截至 1994 年 外国的 365 家跨国公司在美设立了 645 家公司 雇用 R&D 人员 10 万 投入 146 亿美元。外国公司在美投资的主要目的是充分利用美国的 R&D 资源,寻求与美国同业的合作并参与竞争。同时美国也在全球设立 R&D 开发机构。

新兴工业化国家也是企业 R&D 活动全球化的积极参与者。最具代

^① 《经济日报》,2002 年 8 月 21 日。

表性的是韩国 至 1996 年底 韩国企业共在海外设立了 62 个 R&D 中心，广泛建立起国际技术战备联盟，以获取先进的技术。产业 R&D 开发活动的全球化已成为跨国公司的竞争策略，这是科技飞速发展的一个必然结果。

科学技术飞速发展的第二个必然结果，是产业的高技术化和生产高智力化。发达国家的跨国公司逐渐把企业物质生产的外壳转移到发展中国家，自身出现了所谓“空壳化”现象。其实质是通过对技术资源的控制，发展核心技术，进一步强化对其输出资本的控制力。跨国公司的核心部分成为高技术密集、高智力密集的 R&D 实体，控制或拥有某个领域世界一流的 R&D 人才，代表着产业高技术化、高智力化的方向。作为 R&D 活动全球化的宿主国，则是希望通过参与跨国公司的生产与服务活动，利用高技术的“溢出效应”在技术扩散中得到好处。

科学技术飞速发展的第三个必然结果，是发达国家跨国企业的国际技术联盟增多 核心技术领域建立的 R&D 开发合作企业增多。这些战略技术联盟中 以美、日、欧洲三大经济集团之间的联盟占主要部分。同时 各国依据核心技术领域的领先水平，有着不同的分布差异。由于信息技术的重要性，其技术开发一直是战略技术联盟的重点。自 1986 年以来世界上大约建立了 2 500 多个技术联盟，大部分发展在美国公司和美国公司—欧洲企业之间 主要集中在计算机软件、硬件、通讯技术、工业自动化、微电子等方面。

随着技术联盟和合作 R&D 数量增多，合作形式也发生了一些改变。20 世纪 70 年代最盛行的模式是合资企业和联合型研究企业，即通过股权投资组成独立的新公司，损益按股权分摊和分成。在 20 世纪 70 年代后半期到 90 年代 非股权联合 R&D 协议成为主要的合作形式。它是由两个或两个以上的企业组织联合研发活动，从事类似的创新活动，所有参与者共享技术，但没有股权关系。典型的有美国的半导体制造联合体 SEMATECH(Semiconductor Manufacturing Technology) 它联合了政府和跨国公司的优势，为美国在半导体技术上击败日本，占据世界芯片的霸主地位起了重要作用。

4. 在产业经济大调整中的高渗透性

这体现在 20 世纪 90 年代以来以信息技术为核心的新一轮高新技术竞争对全球经济形成的巨大冲击波。在各国工业化向信息化和市场化向经济全球化的两大转变中，因特网的飞速发展，使信息真正实现了全球流

动产生了“数字化经济”和“网络化经济”。信息技术在从宏观上改造传统的经济运行模式、推动经济的集约化发展、增加经济竞争力等方面起到了至关重要的作用。在微观上，它提高了企业的技术含量，加快了企业内部生产、销售管理等信息和数据的收集、加工和分拆过程，从而提高了生产效率，缩小了经济活动的时空距离，削弱了市场信息的不对称性，使得来自各国的竞争者在全球经济的每一个市场都能同时参加竞争。对此，各竞争者必须能够对市场做出非常快速的调整。在全球范围内产业结构的大调整，成为经济全球化在信息化发展背景下的必然。跨国公司从中发挥着渗透性功能，从而也成为推动各国工业化社会向信息和知识经济社会发展的主要力量。目前，世界 500 强企业都具备很高的信息化水平，如瑞士的雀巢跨国公司总部利用信息化系统，对分布在全球的 400 多家企业的财务、资金、质量实行集中统一管理。总部随时监控资金在世界各地的运作状况，在几分钟内就能调动分散在全球的几十亿、上百亿资金。这些企业通过实施管理信息化，优化了管理流程，规范了管理程序，细化了管理对象，强化了管理力度，实现了财务资金的集中管理和有效监控，减少了决策的盲目性，大大提高了企业管理的效率和水平，一般能使劳动生产率提高 10%~30%，库存降低 30%~60%，流动资金周转加速度提高 60%~200%，报表周转速度缩短 90% 以上等等。^①

各国由工业化向信息化转变的同时，跨国公司对产业结构调整的高渗透性特征愈发凸显。市场化与经济全球化之间有着内在的联系。应该说，经济全球化是市场化的必然延伸。市场化的基本涵义，是经济增长的诸要素通过没有阻碍的市场得以流动，从而提高要素的配置效率。市场化的源头，就是早期社会存在的分工，分工导致交易。随着分工变得越来越专业化，产业越来越精细化，交易的时间、空间规模及交易的广度、深度也随之发生变化，由此引致的竞争会推动产生更多的优质商品和服务。一旦这种交易行为跨越国界，就融入了世界经济潮流，也就是经济全球化的发展趋势。由此带来的产业结构的大调整，使要素资源在全球范围内优化配置，同时也意味着竞争基础上的合作比任何时候都重要，在相互竞争又相互合作的基础上获得比较优势和比较利益。

应该看出，近 20 多年中，市场化的外延发生了重要变化。20 世纪 80 年代甚至 90 年代之前，市场化还主要体现于世界贸易市场，WTO 和

^①《经济日报》，2002 年 8 月 21 日。

WTO 之前的 GATT 对世界贸易市场一体化起了极其重要的推动作用。这时的跨国公司主要是从事高出口阶段。世界贸易市场显然提高了货物在世界经济体系之间的流动效率。人类社会进入 20 世纪 90 年代 特别是在进入 21 世纪之后,市场化的重心正在从世界贸易市场转向金融市场一体化。跨国公司的国际资本流动、国际直接投资,使世界各国经济的渗透性增加,外国的直接投资在全球产业结构调整 and 重建以及全球产业发展中的作用越来越大。金融市场与产业成为“伴生”产业 两者交织融合。金融市场一体化,不仅源源不断地为产业实质经济的运用和发展提供润滑和动力 而且更重要的是 推动实质经济的分化、重组和产业升级。特征是金融市场中资产证券化的发展趋势。伴随着经济全球化和金融市场一体化的过程,经济体系之间更加开放,更富有流动性,财富的聚合速度日益加快,市场竞争更加激烈 经济运行的轴心发生转移 以钢铁、汽车等现代化工业为标志的实质经济与符号 虚拟 经济的关联度逐渐减弱并呈分离趋势。

三、跨国公司在经济全球化中的作用

跨国公司在经济全球化中的作用表现为:①跨国公司的的发展推动了世界经济的增长 ②跨国公司的市场化体系加深了各国经济之间的依存程度 ;③跨国公司的竞争机制加速了世界经济发展中的集中化倾向;④跨国公司的全球发展战略促使各国政府采取双向鼓励政策,从而促进全球性政策体系的改革和形成。

跨国公司营运的上述四大特征,归纳到一点,就是实施全球战备。跨国公司在全球范围内寻找最有利的投资场所,有效而合理地配置和利用其资金、技术、管理等各种资源。全球战略就是要综合运用跨国公司的全部工程资源,减少重复劳动,利用世界每一个制造中心的关键技术,扩大业务,降低成本,把公司的全球规模和经营范围作为一种战略优势。跨国公司从一般的市场战略、资源战略向全球战略的转变,是跨国公司在世界范围内提高经济效益、增强全球竞争性的战略性转变。

进入 20 世纪 90 年代 特别是 1992 年以来 大量世界著名跨国公司进军中国市场,中国吸收直接投资连续几年位居世界第二,仅次于美国。而到 2002 年 中国实际使用外资 527 亿美元,首次超过了美国吸收外资 500 亿美元。^① 由于跨国公司的进入,中国被卷入了全球经济化。一些著名的

^①《经济日报》,2003 年 3 月 5 日。

跨国公司进行战略调整，推行全球战略。跨国公司特别是名列世界500强的跨国公司看好中国，积极发展对华直接投资，并在很大程度上成为跨国公司推行其全球战略的一个重要部分。跨国公司在中国的积极作用突出体现在第一 在中国建立现代化的资金、技术密集型产业及基础产业和基础设施，将全球一流的技术迅速带到技术相对落后的中国，在中国运用规模经济模式 推动产业经济结构的调整、升级和优化 改变中国旧的生产方式 及时带动中国关联产业的发展 第二 运用跨国公司全球网络 有效地替代进口和扩大出口 发展对外贸易 实现中国开放市场的最优配置等等。跨国公司的进入如同一把双刃剑，在产生积极作用的同时，也会表现出一些负面效应。首先，跨国公司的进入，使许多行业的中国企业与跨国公司在初次交锋中即告败北，市场份额下降。这主要是因为跨国公司是在寡头垄断市场结构中从事生产经营活动的，拥有巨大的垄断竞争力。这些跨国公司在资金、产品、技术、管理、营销等方面拥有特有的所有权优势 而且由于实行全球战略 跨国公司改变了多国国内竞争模式 实行全球竞争模式，将其在母国创造的优势与其在东道国经营的优势结合起来，凭借其从全球经营活动网络中产生的竞争优势，在中国市场内展开竞争。这在商用飞机制造、电视机、半导体、复印机、汽车、通讯等行业表现得十分充分。其次，许多中国企业，特别是一些优势企业，成了跨国公司推行其全球战略的直接对象。跨国公司通过直接投资进入中国市场，除了新建独资企业或建立新厂外 通常还有两种形式 其一 选择我国的一些具有相对优势的企业作为战略伙伴，以中外合资或其他非股权的形式如技术授权和合同安排等，利用中方在当地的各种关系和渠道，迅速而成功地抢占中国市场份额。其二 并购中国企业 把中国企业变成它的加工厂 成为其全球系统中的一个有机组成部分。这两种形式都能使中国企业部分或完全为跨国公司的全球战略服务。在这个过程中，中国企业得益于跨国公司转移过来的资金、技术、产品、管理经验、营销手段等 往往会在短短几年中取得长足进步 因而涌现出一批优势企业和集团。但值得关注的是，许多跨国公司在合资企业中往往要求控股或变相控股。在合资企业中，外商控股现象较严重。再次 我国企业被迅速地卷入国际竞争之中。世界前 500 强的跨国公司对华直接投资 进入中国市场 会产生一系列连锁效应 就是同行业的跨国公司只要有其中一家到中国投资，基于全球战略考虑，其他几家就害怕原有的均势被打破 会很快追随领导者公司纷纷跟进 抢滩中国市场 以保持在世界市场取得新的优势。例如，有美国可口可乐和百事可乐之争；有德国大

众 美国通用、福特和克莱斯勒以及日本本田汽车之间的较量 有美国摩托罗拉、芬兰诺基亚、德国西门子以及日本 NEC 等移动通信产品的商战 再加上国产手机与中外联手结成战略联盟之间的竞争。现在，应该说，我们企业参与家门口的竞争，在很大程度上已直接参与全球竞争了。对此 中国企业应学会在竞争中生存，在向跨国公司学习的过程中，既与其合作又同它竞争。

在经济全球化过程中，跨国公司实际上是起到了推波助澜的作用。跨国公司需要发展中国的资源、廉价劳动力和广阔的市场，发展中国家则需要跨国公司的资金、技术和管理经验 通过互补 可以达到各取所需的目的。中国企业要积极参与国际经济竞争，并努力掌握主动权，不失时机地实施‘走出去’的战略 把‘引进来’和‘走出去’紧密结合起来 更好地运用国内外两种资源、两个市场。这是我们在参与国际竞争中掌握主动权、打好‘主动仗’的必由之路。这样做 有利于在更广阔的空间里进行经济结构调整和资源优化配置，从而不断增强我国经济发展的动力和后劲，促进我国经济的长远发展。要鼓励和支持优势企业逐步扩大对外投资，开展跨国经营 通过建立海外销售网络、生产体系和融资渠道 促进企业在更大范围内进行专业化、集约化和规模化的跨国经营，加快培育我们自己的跨国公司，努力促使我国经济在参与国际经济合作与竞争中迈出新的步伐。

当然 我们也应看到 前两年随着世界经济增长放缓 经济全球化的步伐也在放慢。具体表现在：第一，经济全球化的一大驱动力——国际贸易增速减慢。1980 年的全球贸易额增幅曾达到 20.79%，20 世纪 80 年代和 90 年代前 7 年的年均增幅分别为 8%和 6.9%。但亚洲金融危机后 全球贸易额急转直下，1998 年到 2002 年的年均增长率仅为 25%，2001 年甚至下滑了 1%。第二，国际资本在全球范围内的流量降低。1980 年至 2000 年间国际资本逐年上升。从 549 亿美元猛升至 14 919 亿美元 但此后出现大幅下降的趋势，2002 年仅为 5 340 亿元。第三，跨国公司并购也大幅减少。20 世纪 90 年代 全球企业并购风起云涌 全球企业并购额从 1995 年的 2 007.8 亿美元猛升至 1999 年的 13 706.6 亿美元。尽管 2002 年全球并购冷却了近一年时间 企业并购额当年仅为 4 097.9 亿美元 但随着近年全球经济的复苏和股市的持续上扬 全球并购重组热潮在 2004 年卷土重来，继续升温。据加拿大汤姆森金融公司最新公布的统计资料显示，2004 年上半年 全球企业并购总金额高达 8 616 亿美元 比 2003 年同期猛增 38%，创下自 2001 年以来的最高纪录。如法国制药行业的赛诺菲圣德拉堡公司