

跨国公司财务管理讲座(一)

跨国公司财务管理的基本特征

厦门大学 常 勋 毛付根

一、跨国公司财务管理的重要性和必要性

随着国际经济一体化的发展,跨国公司财务管理已越来越受人们的重视。其主要原因在于:

1. 当代世界经济是以跨国公司为主体进行生产和经营的经济。跨国公司对世界经济所产生的影响在其他经济组织之上。在生产领域:目前跨国公司已控制世界生产的40%;在直接投资领域:跨国公司已控制着全球对外直接投资的90%;在国际贸易领域:目前跨国公司的贸易销售额占全球贸易额的1/3;在科研和技术交流领域:跨国公司掌握了目前世界上80%的新技术和新工艺,垄断了国际技术贸易的75%;在信贷金融领域:跨国银行拥有庞大的国际资产,控制了世界上很大一部分存贷业务和其他金融业务;在劳务领域:80年代末的10万多家跨国公司在全球的雇员高达6500万人。毫无疑问,当今世界的交换与竞争已主要体现为跨国公司之间的交换与竞争。当代跨国公司发展已具有数量迅猛增加、经营规模庞大、发展中国家和地区的跨国公司迅速发展、社会主义国家的跨国公司正在兴起等特点。而且已呈现出国外直接投资多元化,对外投资地区分布向发达国家集中,对外投资部门分布从制造业和资源开发向服务业转化,大的跨国公司之间出现联盟等趋势。面对国际经济和政治格局的新变化,我国对外经济活动的方式也已作出相应的调整。在10多年经济改革开放过程中,中国已经有一些大的外贸公司、企业或企业集团进行海外投资,开办跨国性企业,利用国际资源、资金、技术和劳动力,开展国际化经营,取得了显著的成绩。目前,理论界和实际经济部门的一个共识是:大的企业和企业集团走跨国经营之路,是经济发展的必然趋势,应该抓住机会,有计划、有步骤地发展具有中国特色的跨国公司,这是中国对外开放必不可少的组成部分。跨国公司的发展为跨国经营企业的财务管理提出了更高的要求。

2. 浮动汇率制度的引入和汇率的动荡不稳增加了跨国公司经营环境的不稳定性。从世界经济的实际来看,汇率的动荡不稳对所有从事国际生产、国

际贸易和国际金融活动的跨国公司、贸易企业、跨国银行以及其他金融机构都有着广泛的影响,使它们面临着各种各样的外汇风险,这种风险有时甚至是生死攸关的。汇率波动在给跨国经营带来大量盈利机会的同时也对跨国公司的经营形成了挑战和压力,使跨国经营企业要承受汇率变动的交易风险、经济风险和会计风险等。同样,跨国公司的海外投资自始至终面临着东道国政治体制和政策发生各种程度不同变化的可能。当今世界正处于重大的转折时期,旧的格局已经结束,新的格局尚未形成,世界正朝着多极化方向发展,由此也使国外投资所涉及的政治风险出现了新的变化。因此,如何规避汇率风险和政治风险显然是跨国公司财务管理必须解决的重要问题之一。

3. 国际金融市场的变化发展和金融工具的创新,给跨国公司带来更多的机会和风险。80年代以来,国际金融市场发生了重大变化,金融工具不断创新,货币期货、期权和互换的出现使跨国公司在不增加风险的情况下在全球范围内筹措资金。同时,由于创新金融工具具有较大的风险性,也给企业的应用带来了新的风险。货币市场和资本市场全球一体化进程的进一步发展,为跨国公司带来了可资利用和发挥的机会和优势。投资者可以通过国际资本市场进行分散投资组合,以降低系统风险,并由此而获得低成本的资本。这就要求跨国公司财务管理人员了解和掌握跨国公司面临的各种国际金融市场的融资机会,金融工具和融资方式,制定全球融资战略,为母公司及子公司筹措适当规模的资金,且使融资成本达到最低。

由此可见,掌握如何在国际范围内对跨国公司的财务进行有效管理是非常重要的。因为正如一个国家不能长期游离于世界经济体系之外一样,作为一个国家经济细胞的企业,也不能长期与世界生产和经营舞台相融绝。走国际化经营之路的企业,其财务管理人员也就必须掌握跨国公司财务管理的基本原理和技术,从而更好地为企业的跨国经营服务。

二、跨国公司财务管理的基本特征

跨国公司财务管理比之国内企业财务管理，具有以下特征：

1. 理财环境复杂化

跨国公司面向国际市场，涉及各国经济、政治、法律、社会、文化等因素。由于各国的经济、政治、法律、社会、文化环境不同，这种环境的差异给跨国公司的经营活动带来不同的影响和风险，企业要适应环境的变化，调度和运用拥有的资源，开展业务活动，实现预定目标。亦即在进行跨国公司财务管理时，不仅要熟谙和考虑母公司本国的环境因素，而且需要深入了解所涉及国家的有关情况，并充分考虑和关注国际形势及有关国家的政治、经济、文化和法律等政策和制度方面的重大变化，如各国利率的高低、汇率的变化、外汇管制政策、税收政策、通货膨胀的高低、资本汇进汇出的限制、资本市场的发育程度等等。由于这些因素对跨国公司的盈利水平和财务状况都可能产生直接的甚至是极大的影响，因此，需要对此加以慎密的分析。

2. 选择机会的多样化

跨国公司的经营特征是国际化、多样化、内部化和全球化。跨国公司为发挥其经营优势、降低风险，一般在统一的指挥下实现一体化生产体系，无论是横向的或成纵向的，其产品必定趋于多样化。跨国公司的一体化生产体系实际上是企业内部的分工在国际范围内的再现，通过母公司与国外的附属公司之间以及各个附属公司之间这种内部交易，跨国公司才能作为一个国际化生产体系正常运转。跨国公司为了指导各个业务环节的动作，协调国外各附属企业的活动，一般从全球环境的竞争态势出发，将跨国公司所属各机构、各部门视为一个整体，确定符合整体最大利益的总目标，以及实现这个目标的方针、策略和方法。由此决定了跨国公司的经营与财务活动涉及许多国家，而各国的政治、经济情况不同，货币软硬不同，政府干预松紧不同，税率大小不同，利率高低不同，这种不均衡的世界环境给跨国公司提供了多种多样的选择机会。跨国公司可以凭借自己在世界各地的经济网络和信息来源，有选择地出击，通过国际资金市场和投资组合，实现其股东财富的最大化。

3. 多种风险的并存性

跨国公司的跨国界经营，在增多选择机会的同时，其所面临的国际政治、经济环境中的各种风险因素也大为增加。这些风险一般可分为：政治风险、财务风险和法律风险等几种。政治风险是指东道国

发生的政治事件以及东道国与母国甚至第三国之间的政治关系变化对跨国公司利润和其它目标产生影响的可能性。跨国公司海外投资所面临的政治风险在根本上来自跨国公司与东道国政府的目标冲突以及有关法规对跨国公司经营所形成的限制。财务风险主要包括汇率变动所引起的风险、利率风险、通货膨胀风险等。法律风险则包括重复纳税、税收歧视等。面对这些风险，跨国公司的财务人员必须对此加以预测、分析，因势利导，以趋利避害，实现跨国公司财务管理的最终目标。

4. 资金融通的多元化

由于跨国公司的触角遍及全球，因此其资金融通具有资金来源渠道多、筹资方式灵活、融资的选择余地大、活动范围广等特性。跨国公司的资金渠道主要有国际资本市场、东道国金融市场、母公司所在国资金市场以及跨国公司内部的资金调拨等。由于各国政府各种各样的行政干预以及社会、经济、技术等方面的因素，使得国际资本市场可细分为众多的差异化市场。不同来源的资本，其成本不仅因风险不同而各异，而且，不同来源的资本其政府补贴、税负等方面也不一样，所有这些都为跨国公司实现总体融资成本最低化的战略目标提供了良好的机会。这就要求跨国公司凭借其所具有的全球范围的资金调度能力和信息网络，抓住机会，从全球范围内权衡各类利用的资金来源，从中选择最佳的资金组合，以实现公司总体融资成本最低化、避免或降低各种风险、建立最佳的资本结构等融资战略目标。

5. 理财内容的交叉性

上述各种特性同时也决定了跨国公司财务管理在内容上具有交叉综合的特性。由前面的分析可以看出，跨国公司的财务管理人员不仅要了解外汇市场，掌握汇率预测的基本技术，而且还要懂得如何进行外汇风险管理；不仅要了解跨国公司所面临的各种融资渠道和方式，以及创新金融工具，还要懂得如何制定全球融资战略以及各种内部资金的调拨技术；不仅要了解和掌握公司的全球经营战略和直接投资策略，还要懂得政治风险的评估与管理，以及国外投资项目的资本预算技术；与此同时，跨国公司的财务管理人员还要懂得国际税收、国际转移价格、以及跨国经营的业绩评价技术等。由此可见，跨国公司财务管理是一门兼容国际金融、国际税收、国际经济学、国际会计学等多门学科于一体的综合性交叉学科。 □