

我国企业跨国经营的融资战略研究

文/丁敏

融资难是当前阻碍我国企业跨国经营发展的一大瓶颈,制定和实施正确的海外融资战略,对中国企业跨国直接投资的成功与发展,具有十分重要的实践意义。

一、我国企业跨国经营融资中存在的问题

1、企业的海外融资能力低下,国际融资是跨国公司非常重要的一条融资渠道,但现在我国国际金融资本在世界资本总额中所占的比重还不足2%。

2、我国跨国公司在进行跨国经营活动时,缺少同我国跨国银行的密切联系我国海外银行的发展实际上并没有对跨国公司的成长起到应有的促进作用。具体表现在:企业和银行在跨国业务的发展战略上不协调;我国银行提供的跨国服务还局限于一般的常规银行业务,自身投资参股工商业生产经营活动很少;由于受传统体制的束缚,我国的银行还不可能对我国跨国公司的海外融资起到足够的支持作用;跨国银行的海外分支机构一般不愿支持我国海外企业的融资。

二、我国企业跨国经营融资战略构想

1、大力发展自己的海外金融机构

中资银行基本上是20世纪80年代末才开始走出国门的,不过最近几年发展得非常快,截至2002年底,中国银行一家已经拥有海外分支机构560家,海外员工1.7万人,工商银行在各主要国际金融中心设立了37家分支机构和控股银行,其海外代理行高达1035家,建设银行加上最近成立的东京分行,也有了5家海外分行。不过由于自身实力所限,中资银行海外分支机构大多只能办理传统的国际结算、国际贸易融资、外汇买卖、中长期信贷、信托租赁等业务,没有或者很少能够提供金融创新服务,而且它们大多集中在亚洲的日本、新加坡、香港等国家和地区,随着我国入世效应的不断深化,这些传统经营模式已经很难适应中资民营企业跨国经营融资发展的多元化需求。

2、积极利用国际金融市场的资金

伦敦、纽约、苏黎世、巴黎、法兰克福等国际金融中心,在国际资金的借贷、外汇头寸的调拨和买卖、国际债券和股票的发行推销等方面具有重要作用,能为我国跨国企业提供数额巨大、来源广泛的国际资金。我国企业应充分利用全球性或区域性国际金融中心进行融资活动,这对解决我国境外投资缺口具有重要意义。值得一提的是,我们应将香港作为我国境外融资的重要据点,香港是一个完全开放、以跨国银行分支机构为主、各类金融市场齐全的国际金融中心。由于香港通讯网络发达,资金进出自由,税收低廉及交易费用合理,使得其已成为国际资金的聚集地。我们应进一步加强内地与香港的金融合作,利用香港这一成熟的国际金融市场及其在国际上的知名度,力争吸纳更多的境外资金,满足我国企业跨国经营的资金需要。

3、海外融资应“因地制宜”

在美国和加拿大,由于存在高度发达的证券市场,使得直接融资成为主要的融资手段;在欧洲,由于传统的银行业比较发达,所以银行成为主要的资金来源;在日本,由于银行和证券市场的融资职能不同,企业不同的资金需求必须由不同的渠道获得。

4、充分利用金融创新

国际金融市场的创新始于60年代中期,到80年代发展到高潮。在这一过程中,出现了许多新的金融工具。这些都为我国跨国公司在美国以及欧洲市场上筹集相应的资金提供了非常有效的途径,如国际融资租赁、BOT等项目融资方式,据统计,截至2001年6月底,虽然我国有近千家专业租赁公司,但我国金融租赁公司只有12家,专门从事融资租赁业务的中外合资租赁公司只有38家,而兼营融资租赁业务的公司也只有200家左右,当前我们应该充分抓住历史机遇,大力发展融资租赁市场,充分发挥各融资租赁公司的作用,积极学习世界各种现代化的金融工具和金融资产,合理选择并制定运用国际融资渠道的对策,积极探索和利用新的融资方式。

5、走银企联合之路

国际资本市场在国际市场中,西方发达国家跨国公司的业务开展到哪里,其国内的金融机构几乎都会跟随着在相应的东道国就地提供金融服务支持,良好的互动关系促使本国金融业和跨国公司都获得了很好的国际市场发展机遇,据世界银行2000年度报告显示,1990-1997年国际直接投资、国家股票投资、国际债券投资和国际银行贷款年均增速分别达50.3%、16.4%、15.2%和11.7%。产业资本与金融资本的渗透与联合是一国企业跨国经营走向成熟,走向较高发展阶段的重要标志。纵观近20年的跨国经营历程,我国跨国金融机构和跨国企业的发展并没有很好地结合,反而出现了相互脱节,各行其是的问题。而同样是发展中国家的韩国却在这方面为我们提供榜样。为此,目前我国需

要大力推进产业资本与金融资本的渗透与联合，给企业的跨国经营提供强有力的融资支持，具体的形式便是组建银企财团。银企财团是以银行为核心，以工业为主体，以贸易为纽带，集多种功能为一体的巨型、综合企业集团，它是跨国经营企业发展过程中的一种高级组织形态。我国应以银行业的国际化发展，推动企业的跨国融资，通过企业与银行之间的股权渗透，使金融业和实业协同发展，相得益彰，最终形成银企财团，从而以强大的实力和规模跻身于国际市场，为我国领先企业提供强有力的资金支持（作者单位：潍坊学院经济管理学院）

相关链接

施工企业集团资金集中高效管理措施
浅论中外饭店集团化的差距和对策
浅谈企业集团税务筹划业绩评价
集团企业财务治理结构的研究
企业核心竞争力与跨国公司经营
借款费用新准则在集团企业的应用
我国企业跨国经营的融资战略研究
新形势下企业集团财务管理体制的构建

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心