

□ 卢隽美 严兴福

1995年中国企业跨国经营暨金融保险业国际化研讨会评述

一、跨国公司与现代企业制度

20世纪以来,特别是二次大战以来,企业的跨国经营成为现代经济的一个重要现象,跨国公司也成为现代世界经济中最具活力的经济活动的主体。作为与现代世界经济相对应的企业组织形式,跨国公司集中体现了现代企业的制度要素,即现代企业制度的基本特征和客观要求。这对中国企业跨国经营具有借鉴意义。

现代企业制度形成经历了三大变革:第一次是股份公司的出现,推动了市场经济的生产力发展水平;第二次变革是管理革命,这一革命使所有者和经营者相分离,企业的经营纯粹变成一种专门职业,而不再是资本所有者自身的附属职能。管理革命的制度意义在于所有者的产权与企业对法人财产的经营支配权可以分离。第三次变革是跨国公司的发展,其结果是企业超过国界,超越政治制度与意识形态,尤其是超越经济使处于不同国家之中、不同发展水平和不同经济制度下的生产经营过程联系在一起,跨国公司的制度意义在于产权关系的国际化,企业法人地位的国际化,相应地,产权关系与企业法人问题也产生了一系列新的内容。

现代企业制度是实现国际化经营的基础。跨国公司在实现国际化经营中形成了现代企业制度,这种企业制度不仅需要适应各国市场经济的共同要求,而且需要适应复杂的国际经营环境,因而是一种国际化了的现代企业制度。跨国公司是在跨国界要素投入下形成的,因此,要素所有权明晰的要求比一般市场经济更为突出。首先,要素的国别多元化要求产权明晰。其次,要素的多样化要求产权明晰。各类要素投入时的价值评估成了跨国企业形成的前提,没有清晰的产权是不可想象的。联系我国情况,一些外资企业高估和虚报实物投入的资产价值,采取在合资企业中较高的产权比重和利润分配权,直接侵犯了我国的产权。

产权问题,法人地位和政企关系问题是现代企业制度的外部关系问题,而组织体制、管理体制问题则是现代企业制度的内部关系问题。跨国公司所体现的现代企业制度原则,对于国内创建现代企业制度具有极大的意义。至1994年8月底,中国各类企业已在120多个国家和地区开办了4557家合资、独资和合作等形成的海外子公司,国外投资金额达52亿美元。在已兴办的中国跨国公司中,非贸易性公司占1704家,总投资30多亿美元,中方投资17亿美元,贸易性公司占2853家,中方投资34.7亿美元。

在这4557家对外直接投资的中国跨国公司中,投资规模已从总体上以中小型企业承办的中小项目为主转向大型海外企业与企业集团公司与中小海外企业齐驾并驱的局面。具有以下几个特点:(1)中央对外直接投资经营主体明确;(2)大型海外企业具有国际竞争力的相对优势;(3)大型海外企业以资源性开发和开拓国际销售市场为主;(4)大型海外企业以国有资产企业为主。理顺中国跨国公司母子公司之间和国内外不同性质跨国公司的产权关系是现代企业

制度对中国跨国公司在所有权结构方面基本的和首选的要求。

当代企业国际化具有战略全球化、规模大型化和组织股份化等特点。股份制企业集团应成为跨国经营的主力军。

二、关于经济特区和经济开发区的跨国经营问题

经济特区和经济开发区企业集团从事跨国经营并朝多国化、国际化延伸发展已是大势所趋。充分利用国内外资源,拓展国内外市场,享受合理的国际分工和比较利益,掌握先进的科学技术和管理经验,致力创建中华民族第一代跨国公司,已经成为我国开放型经济发展的必然选择。

有关资料表明,当今的世界,有数万亿美元可流动的国际资本,有上百万项成熟的专利和技术,有两百余万的专家和教授,有每天近百亿信息单元的信息量,这些都是人类的共同财富。为此,中国要参与世界经济的运作与竞争,发展跨国公司已是当务之需。

经济特区与经济开发区企业集团立足经济特区和经济开发区,聚内外优势,朝内外辐射,必须建立一种能与国际市场全面接轨的目标模式。这种目标模式具有对国际经济环境的高度适应性和协调性。为了最大限度地创造企业效益,这就要求经济特区和经济开发区企业集团从战略布局到投资选点,从组建方式到产权确立,从维护权益到法律仲裁,从人事管理、财务管理、资产管理以及税收、保险、环保等诸领域都须完全纳入当地和国际相应的法律范畴,从而在深度和广度上向国际化延伸发展,并促成国内经济在体制、方式、内容上与国际市场全面接轨。

为了促进经济特区和经济开发区企业集团大跨度地发展跨国经营,必须建立完善有效的法律环境,以最大限度地发挥内在优势,发掘外部优势。如合理的产权政策,理顺在国外投资企业的产权关系,限制转移国有资产的非法行为,尤其是国有企业按私有名义在国外注册的公司和机构,使国有资产在受到内、外法律保护的同时,获取有效增值。

实施按国际准则、国际惯例的运作方式。这些国际准则和惯例,既有为世界各国普遍认可的成文条约条例,亦有未成文而被大家广泛运用的习惯做法。为此,积极参与相关的国际组织、国际团体的组织和活动,谋求合法权益,畅通联络渠道,广开信息来源,认真协调国际间、区域间的贸易摩擦和经济争端,维护并建立新的经济秩序,具体的经营操作。还必须熟悉东道国的法律制度和相关政策,了解当地的劳工制度、资源保护、卫生标准、保险条件以及营业审批、工作签证、限制禁忌等等。经济特区和经济开发区企业集团还须充分利用当今天时、地利、人和的历史机遇和世界大势,充分利用香港、台湾的体制优势、资金优势、人才优势和信息优势,强化港台地区作为跨国经营桥头堡的功能作用,实行经济特区和经济开发区与港澳地区的经济互补和经济联合,促成深港台澳的经济的一体化,进一步熟悉国际市场行情、经营方式和投资技巧,确立正确的投资区域,选择适当的投资行业,采取有效的投资形式,并按国际准则、国际惯例运作,迎接来自世界市场的各种挑战,注重培养、吸引、聚集、储备一批深谙国际经济运筹的高级人才。

三、关于我国保险业国际化问题

保险业国际化,是指保险活动由封闭走向开放,由国内市场走向国际市场的过程。它的内容主要包括组织结构设置、保险市场、保险业务经营和管理等方面的内容。

进入 90 年代以来,伴随世界经济格局向区域化、集团化、一体化的发展,保险市场也发生了急剧变化。欧洲经济的一体化开始将保险企业从严格的价格和险种“管制”中解放出来,允

许他们进入其他国家的保险市场。尤其是来自欧洲的保险企业在美国建立了一批保险公司。美国 7500 家保险企业中,有 3000~4000 家不属美商系统。全球性的多国公司急剧增加。仅美国,就有 200 多家经营国际保险业的机构。保险业的国际化,已成为世界保险业发展中一个明确的方向。

我国保险业在体制、法律、开放度等方面尚未形成能与国际市场接轨的市场环境。保险业中介制度尚未建立,市场机制不健全。现有的保险立法体系尚有待完善。《保险法》的正式出台结束了“无法可依”的状态,但《保险法》仅仅是一部基本法典,与其相配套的法律、法规和细则尚未制定,保险业依法运行的秩序尚未真正形成。

我国保险市场的开放程度还不够高,保险业的国际竞争力较差,未能跻身国际保险市场赢取较大的份额。我国保险业不具备国际化经济所要求的“企业经营优势”。主要表现在:(1)企业的主体性不突出。按照企业国际化经营的罗宾逊(Robinson)理论,在跨国经营的每一个阶段都需有一批具有“产权明晰、责任清楚、政企分开、管理科学”等主体性特征的现代企业群。我国现有 23 家保险企业中,只有天安、大众及一些外国保险公司是严格按照现代企业制度要求组建和运行的,作为当前保险市场主力军的人保、太保、平保,尚处在向现代企业制度接轨的改革之中,无论从企业的主体性特征,还是从数量角度,都距此要求有一定差距;(2)现有保险业拥有的物质和技术条件落后,所有权优势不存在;(3)保险业教育落后,人才匮乏,再加之作为保险主力军的几家大保险企业在内部化优势、区位优势 and 战略优势相分割,不能形成国际化经营的整体优势。

要解决我国保险业实现国际化所面临的问题至少要涉及到以下几方面的内容:

1. 加快发展市场主体,建立公平、统一和有活力的市场管理体系。目前,我国有中国人民保险公司、中国太平洋保险公司、中国平安保险公司 3 家全国性公司,有新疆生产建设兵团保险公司、天安保险股份有限公司、大众保险股份有限公司 3 家区域性保险公司和 2 家在上海开业的外国保险公司。另外,有些省市还建有寿险公司。显然,保险市场主体偏少,不利于形成保险市场主体多元化。特别是考虑到保险业国际化的需要,还会有新的海外保险公司进入中国市场,而国内保险公司与海外公司又要保持一定的比例,因此应进一步发展中资保险企业数量。与此同时,保险市场的管理体系要加快建立与完善,形成国有公司与股份制公司,内资公司与外资公司公平竞争的机制。目前,在税收、财务和行政管理等方面政策不一,市场管理缺乏统一规则,不利于保险业的健康发展。

2. 建立行业自律机制和保险中介人制度。按照市场规则,国家对企业的管理应该是宏观管理,而企业之间有微观经营方面的矛盾和冲突,则应该通过行业自律机制来协调。因此,我们不但要成立行业同业公会,而且要自觉地充分发挥其特有的协调作用来保证市场的正常运行和实现同行业各成员单位的共同利益,进而达到维护市场健康发展的目的。作为我国的保险企业来说,在实现与国际接轨的过程,采用国际市场通行的由代理人、经纪人来拓展业务的营销方式已是保险市场发展的必然要求。

3. 深入改革我国保险业的经营体制与机制。目前国有公司在经营体制及机制上仍缺乏企业必备的自主权和灵活性。如在税收上,国有保险公司仍然缴纳计划经济时期制订的较高的所得税税率,导致准备金积累缓慢。在财务核算上的一些过于具体的规定使国有保险公司在市场营销中缺乏活力,如代理人制度是国际保险市场上推销保险的有效方式,但由于受中央财政规定的代理手续费不得超过 3% 的限制,国有保险公司就无法用此方式推销保险业务。在

体制和机制上,我国的保险业都要按照商业性保险公司的目标进行改革。要通过建立现代企业制度,实行自主经营、自负盈亏、自担风险、能够自我发展的经营体制。

在业务管理上,长期以来,由于国内实行计划经济,人民币不能自由兑换,国内保险业务实际形成了国内业务和涉外业务两个领域。国内业务不同于涉外业务,不对外办理分保。同样的建筑物、同样的车辆,由于结算的货币不同,适用的条款费率不同。这种二元结构显然影响了国际化的进程。为了加快国内保险市场与国际接轨,要结合具体实际,尽量采用国际惯例,统一国内业务和涉外业务的条款费率。

4. 改革保险资金运用制度,增大走向国际市场的力度。按照市场运行规则,在竞争中各家保险公司必然要通过既能降低成本又能不断增强实力的经营方式来谋求发展。使保险企业经营过程有一定数额的暂时处于闲置状态的保险资金能够不断增值,已是当今世界保险业获取最佳经济效益的主要途径。目前,国外发达国家保险公司的赔付率一般在100%至200%之间,他们之所以能这样做而不亏损,就是通过对保险资金的充分运用来达到了高效增值的目的。因此,只有搞好保险资金运用,发挥资金增值效益才是今后我国保险业的发展方向。国家对保险资金运用要给以宽松的政策。这样不但有利于保险企业经营走上良性循环的道路,而且还有利于增强我国保险业走向国际市场的力度。我们要建立起一整套完整的资金管理制度,要提高投资技术和风险管理水平,以确保资金运用的最大效益。

四、汇率风险下企业国际化经营的对策

汇率波动会给开展国际化经营的企业带来许多特殊问题。这些问题主要体现在汇率的难以预期的变动会导致企业的资产、负债和营业收入的本币价值产生不确定性即汇率风险。汇率风险的存在会对企业国际化经营的诸多方面产生不利影响。

1. 汇率风险对企业开展国际化经营的主要影响

(1)企业的进出口贸易和对外借贷。在进出口贸易中,汇率的变动使企业在出口(或进口)时无法在事前掌握在将来收入出口贷款(或支出进口贷款)并将之兑换成本币时的准确数额;从而对企业的财务预算(尤其是现金预算)带来困难,进而会增加企业的经营成本。同样的情形也发生在企业到期归还外债的时候。当汇率发生了未预期到的变动,企业无法事前确定偿还本币金额。这时企业所遭受到的汇率风险称为交易冒险,企业拥有的海外证券投资和其他资产往往因汇率波动而承受风险。有时企业的国内资产也面临着汇率风险。假定某企业对本国的债券或股票进行了投资。当本币突然下跌时,本国政府为了能阻止本币贬值通常会采取提高利率的措施。随着本国利率的提高,本国的证券价格就会下跌。在这种情况下由于本国证券价格变动(下跌)最终起因于汇率的波动(本币贬值),所以可以认为该公司持有的证券也具有汇率风险,对于在海外有直接投资的企业来说,当年终合并海外分支机构的财务报表时,企业会发现如果按年终的现行汇率折算时,其结果与按年初的历史汇率的折算结果有很大差异,甚至会产生折算损失。这种折算损失并不是企业实际经营所造成的,而纯粹是帐面上的。如果企业主管将按现行汇率折算的结果不加分析地运用于海外分支机构主管人员的绩效评估,则会造成较大的偏颇,甚至会极大地挫伤海外经理人员的积极性。企业承受的这种汇率风险称为折算风险,当汇率发生未预期的变动时,其会对企业的产销量、价格、成本等产生影响,从而引起企业未来一定时期内营运现金流增加或减少,并进而影响企业的市场价格(对上市公司而言)。这种由汇率的变动而引起的企业市场价格的不确定性称为经济风险。

2. 企业的资金成本。当企业在海外发行国际债券融资时,企业不能以发行时的利率作为该笔资金来源的成本,因为汇率的变动会影响本币计的利息支付金额和本币计的本金额。

3. 企业海外直接投资的资本预算。汇率风险的存在使企业的经营战略与策略的选择。在营销方面,当本币价值出乎意料地升高时,以外币计为产品价格会随之提高,从而影响了企业产品在海外市场的销量。这对企业保持市场份额、维持原有市场地位以及开拓新市场具有重要影响。为维持原有的市场份额,企业可能采取维护原有外币价格的策略(其实际上降低了产品的本币价格),但这时与原来相比减少了利润;或者企业可能采用接受升高了的外币价格的策略,但这时企业就可能考虑开辟新市场、新的销售渠道或增加广告预算。在筹供方面,汇率变动可能会引起进口原料或零部件的价格上涨,从而增加了企业的生产成本。这便会影响企业对原料供应地和产品生产地的选择,影响企业对生产工艺、技术和流程的安排。在财务方面,汇率多变也会影响企业海外借款的币种选择和期限结构配合,影响企业投资国际分散化的程度,影响企业避免汇率风险的工具选择和采取避险措施的深度和广度。

汇率风险下我国企业现阶段的经营对策应注意以下几方面:

1. 在规避汇率风险的态度方面。不管企业国际化经营处于何阶段,企业主管必须有正确的规避汇率风险的心理,并为避险积极创造条件,绝不能听之任之。

2. 在避免汇率风险的范围和程度方面。目前,西方国际企业普遍对交易风险实行全面管理,并通过经营战略的调整使经济风险降至较低程度,而对于折算风险,尽管不是全部但大多数西方企业已采取管理措施。鉴于我国企业海外拓展程度不高的特点,建议将汇率风险管理的重点放在交易风险的管理上,所采取的避险措施以外汇市场的套期保值为主,某些海外直接投资较多的企业可考虑采用转嫁、配对,提前或推迟付款的策略。

3. 在避免汇率风险的管理机构方面。鉴于我国企业的信息系统大多不够完善的特点,建议目前采取分散的管理机制,即由企业各分支机构针对各自面临的汇率风险分别采取套期保值措施。在此基础上,通过避险经验的积累,信息系统的完善,海外经营规模扩大,逐步向有限的集中管理机制过渡,即企业总部通过企业信息系统汇综大部分外汇暴露信息,并采用轧抵等策略在企业内部消除部分汇率风险。这样可以减少企业通过外汇市场进行套期保值的金额,从而节约成本。

4. 在规避汇率风险的人力资源方面。建议我国企业在现阶段,一方面有目的地培养熟悉国际金融市场业务,能把握汇率趋势及各种避免汇率风险措施的专门人才。另一方面,将海外分支机构主管人员在避免汇率风险方面所采取的态度、措施、成效及对避险专门人才的培养等内容作为考核其绩效的一个方面,其目的是不断提高企业的避免汇率风险的能力。

五、国际服务贸易的发展与“复关”的对策

我国恢复关贸总协定缔约国地位与作为创始国加入世界贸易组织的问题尽管道路艰难,但只是一个时间问题。我国企业,特别是服务贸易企业必须尽早在战略上作好“复关”对策。

关贸总协定乌拉圭回合谈判最主要的成果之一是把适用于国际货物贸易的一系列原则推广到国际服务贸易的领域。可以预见,如果这一谈判成果真正付诸实施,意味着世界贸易的发展将进入一个新的阶段。把握世界贸易发展的这一总趋势,不失时机地抓住这一机遇,将对实现中国迈向 21 世纪总体发展战略目标有十分重要的意义。

从乌拉圭回合服务贸易总协定的内容来看,今后 5 年内,国际服务贸易自由化的重点是金

融服务业、空中运输和海运服务业,以及电信服务业。其中,金融服务业包括所有保险和与保险有关的服务以及所有银行和其他金融服务。可以预见服务贸易总协定的实施必将推动世界贸易的发展上一个新的台阶。

我国恢复关贸总协定缔约国地位和成为 WTO 的成员国,意味着对外贸易的发展将进入一个新的阶段。整个 80 年代,我国对外货物贸易之所以能取得迅速的发展,主要有以下三个基本因素:第一是,我国实行的对外开放政策和区域推进的对外开放战略使我国在参与国际分工的过程中得以充分发挥廉价劳动力资源丰富的比较优势;第二是,国际产业转移的总格局推动外资大量进入我国的制造业部门,与我国业已形成的工业体系相结合,迅速在我国沿海地区形成劳动密集型的出口支柱产业;第三是,相对自由的国际货物贸易环境,使我国以出口导向为主体的对外货物出口贸易发展战略得以实施。到 90 年代中期我国已基本确立了世界货物贸易大国的地位,连续获得货物贸易稳定顺差的格局已基本形成。

随着国际服务贸易自由化的逐步推进,我国对外贸易的国际环境将发生重大变化。第一,我国逐步实行服务贸易自由化使我国在参与国际分工的过程中,处于高质量人力资本短缺的比较劣势;第二,国际产业转移的总格局将推动外资大量进入我国的服务业部门,由于我国尚没有现代化的、成熟的服务业体系,因此将首先在我国沿海地区出现知识密集型的进口替代服务支柱产业;第三,相对自由的国际服务贸易环境,使我国不得不采取进口替代为主体的对外服务贸易发展战略。今后一段很长的时期内,我国将处于世界服务贸易出口小国的地位,连续的服务贸易逆差将很难避免。

世界服务贸易的初步开放及其逐步自由化的趋势,无疑会对服务贸易和各成员方的服务行业产生持久的、深远的和巨大的影响,尤其对总体上尚处于竞争劣势的发展中国家来说(特别是中国),将面临严峻的挑战。

历时已 9 年的中国“复关”谈判至今仍未终结,实际上,与乌拉圭回合谈判同时进行的我国“复关”谈判早已超出了“恢复我国在关贸总协定的缔约国地位”的含义,因为我国的减让承诺早已越出了货物贸易而涉及到服务贸易。我国已提交了服务贸易的初步承诺单,涉及金融、航运、旅游、增值电讯、广告、石油开发和工程建设等服务部门。而事实上,在某些开放城市中,外资已进入到诸如保险、专家服务、旅馆、零售甚至外贸等众多行业。然而,从总体上说,中国在今后很长一段时期内仍将是服务贸易小国,因此,随着我国对外开放的进一步发展,与国际经济一体化的进一步加深,尤其是随着我国加入世界贸易组织的夙愿得以实现以及对服务贸易初步开放承诺的实施,我国服务业必将面临更为激烈的竞争和挑战。因此,如何在改革开放和加入世贸组织这一总体背景下振兴我国服务产业及服务贸易,迎接日趋激烈的竞争和挑战,这是摆在我国政府和企业面前的一项重任。

从宏观层面来看,我国政府当前应重点抓好两件大事:

一是在加入世贸组织的谈判中慎重地谈好我国的服务贸易减让表,这关系到我国服务市场今后的开放度问题。必要时可以乘尚未加入 WTO 之际,进行适当的试点。二是加速提高我国服务业总体实力和竞争力,为迎接服务贸易逐步自由化带来的日益严峻的挑战做好准备。随着乌拉圭回合服务贸易总协定的贯彻实施和我国加入世贸组织而来的服务贸易逐步自由化的基本态势,我国的对外服务贸易的基本发展战略应当从进口替代为逐步向出口导向过渡,同时,在我国国内服务市场的对外开放中实施从沿海开放城市向沿海开发带再向中西部地区逐步推进的地区开放战略。