

国际直接投资(FDI) 比较研究

张为付 著



人民出版社

国际直接投资(FDI) 比较研究

张为付 著

人 民 出 版 社

责任编辑:陈寒节

责任校对:湖 催

图书在版编目(CIP)数据

国际直接投资(FDI)比较研究/张为付 著

—北京:人民出版社,2008.9

ISBN978-7-01-007221-0

I. 国… II. 张… III. 对外投资:直接投资-对比研究
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核(2008)第 120785 号

国际直接投资(FDI)比较研究

GUOJI ZHIJIE TOUZI (FDI) BIJIAO YANJIU

张为付 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京瑞古冠中印刷厂印刷 新华书店经销

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:36.25

字数:555 千字 印数:1-3000 册

ISBN 978-7-01-007221-0 定价:70.00 元

邮购地址:100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话:(010)65250042 65289539

目 录

第一章 导言	1
一、研究背景	3
二、基本概念与内涵界定	3
三、相关研究模型构建与内涵的解释	15
四、几点说明	23
五、本书的章节结构	25
第二章 国际贸易与直接投资理论的比较	27
一、国际贸易的发生与发展机理研究	28
二、国际直接投资的发生与发展机理研究	32
三、国际贸易理论的形成与发展	34
四、国际直接投资理论的形成与发展	41
第三章 国际贸易与直接投资一体化研究	77
一、国际经济分工方式的新特征	77
二、国际贸易与国际直接投资行为的相互转化的理论分析	84
三、国际贸易向对外直接投资递进的机理分析	87
四、国际贸易与对外直接投资一体化研究	93
第四章 世界对外直接投资发展历程与时代特征	98
一、殖民地时代的国际直接投资	98
二、两次世界大战期间的国际直接投资	101

三、二次世界大战后的国际直接投资	104
四、国际直接投资特点的比较分析	108
第五章 二战前美国与世界间直接投资比较研究	121
一、殖民时代欧洲主要国家对美国的投资	121
二、第一次世界大战前世界主要国家对美国的投资	122
三、第一次世界大战期间世界对美国的投资	135
四、两次世界大战期间世界对美国的投资	137
五、美国对外直接投资的发生与发展	149
六、美国对外直接投资特点分析	152
第六章 世界国际直接投资的实证比较研究(一)	163
一、国际直接投资流入(IFDI)流量比较研究	163
二、国际直接投资流入(IFDI)存量的比较研究	175
三、国际直接投资流出(OFDI)流量比较研究	185
四、国际直接投资流出(OFDI)存量比较研究	194
第七章 世界国际直接投资实证比较研究(二)	204
一、世界收购兼并类国际直接投资(IFDI、OFDI)研究	204
二、发达与发展中国家收购与兼并类直接投资比较研究	215
三、世界各大洲收购与兼并类直接投资比较研究	224
四、基于国际直接投资视角的开放度比较研究	239
第八章 七国集团国际直接投资比较研究	247
一、七国集团利用国际直接投资(IFDI)流量比较研究	247
二、七国集团利用国际直接投资(IFDI)存量比较研究	255
三、七国集团对外直接投资(OFDI)流量比较研究	262
四、七国集团对外直接投资(OFDI)存量比较研究	269
五、七国集团收购与兼并类直接投资比较研究	275
六、七国集团基于国际直接投资(FDI)的开放度比较研究	286

第九章 “金砖四国”国际直接投资比较研究	294
一、“金砖四国”利用国际直接投资(IFDI)流量比较研究	294
二、“金砖四国”利用国际直接投资(IFDI)存量比较研究	301
三、“金砖四国”对外直接投资(OFDI)流量比较研究	308
四、“金砖四国”对外直接投资(OFDI)存量比较研究	315
五、“金砖四国”收购与兼并类国际直接投资(FDI)比较研究	322
六、“金砖四国”基于国际直接投资(FDI)的开放度比较研究	333
第十章 亚洲“四小龙”国际直接投资比较研究	340
一、亚洲“四小龙”利用国际直接投资(IFDI)流量比较研究	340
二、亚洲“四小龙”利用国际直接投资(IFDI)存量比较研究	347
三、亚洲“四小龙”对外直接投资(OFDI)流量比较研究	354
四、亚洲“四小龙”对外直接投资(OFDI)存量比较研究	360
五、亚洲“四小龙”收购兼并类国际直接投资(FDI)比较研究	366
六、亚洲“四小龙”基于国际直接投资(FDI)的开放度比较研究	378
第十一章 ACTS 国家国际直接投资比较研究	385
一、ACTS 国家利用国际直接投资(IFDI)流量比较研究	385
二、ACTS 国家利用国际直接投资(IFDI)存量比较研究	392
三、ACTS 国家对外直接投资(OFDI)流量比较研究	398
四、ACTS 国家对外直接投资(OFDI)存量比较研究	404
五、ACTS 国家收购兼并类国际直接投资(FDI)比较研究	410
六、ACTS 国家基于国际直接投资(FDI)的开放度比较研究	421
第十二章 中国利用国际直接投资比较研究	424
一、中国利用国际直接投资的历程	424
二、中国利用国际直接投资的国际比较研究	427
三、中国利用国际直接投资的产业与区域比较研究	436
四、中国利用国际直接投资的国际地位比较研究	457
五、基于利用外资视角的中国开放度比较研究	463

第十三章 中国利用国际直接投资实证研究	468
一、国际直接投资对我国经济发展贡献度的实证研究	468
二、国际直接投资在我国区域分布的实证研究	483
三、国际直接投资与国内投资的经济绩效比较研究	494
第十四章 中国对外直接投资比较研究	502
一、中国对外直接投资的发展历程	503
二、中国对外直接投资的特征分析	508
三、中国对外直接投资的国际比较研究	512
四、中国对外直接投资在世界中的地位比较研究	519
五、中国对外直接投资的投资主体比较研究	524
六、中国对外直接投资的区域分布比较研究	528
七、中国对外直接投资产业的比较研究	531
第十五章 中国对外直接投资的实证研究	534
一、相关研究回顾	534
二、我国对外直接投资发展的实证描述	539
三、中国对外直接投资与经济发展关系的实证研究	542
四、影响我国对外直接投资发展因素的实证研究	551
参考文献	560

第一章 导言

一、研究背景

伴随国际经济分工的深化与细化,世界上更多的国家和经济体都主动或被动、自觉或不自觉地融入国际经济分工网络之中,生产与消费的国际化、全球化成为当今国际经济活动的重要特征之一。

在 20 世纪 60 年代以前由于受到国际间交通、通讯等硬件条件限制,国际间金融信贷和金融保险等软环境的影响以及国际间政治制度与意识形态分歧的干扰,以产品为分工界限的国际间商品贸易成为主导国际经济分工的主要方式,国际间的产品流动成为国际经济活动的主流。

20 世纪 70 年代后,国际间交通、通讯呈现快捷化、便利化趋势,国际间投资的金融制度与环境不断优化,生产要素跨国流动,特别是资本要素跨国流动的外部条件得到前所未有的改善,为资本的跨国流动提供了物质基础和政策保障。

20 世纪 70 年代以来,伴随国际间商品贸易快速发展的是国际贸易保护主义的抬头,国际贸易保护手段更加隐蔽和多样,这又成为贸易壁垒规避式资本跨国流动的口实。

经过长期积累,发达国家跨国公司具有了对外经济扩张的各种优势和内在需求,而国际市场的不完全竞争和分工合作中的机会主义行为又加速了跨国公司的对外直接投资,促使跨国公司以其资本要素整合利用其他国家优势

要素,进行全球化的生产与管理。目前跨国公司成为国际直接投资活动的直接参与者,组织管理产品的跨国研发、设计、生产与营销。

国际市场竞争的不断加剧,跨国企业加快了在国际间横向兼并与收购,成为消除竞争对手、扩大国际市场份额的重要手段。而为了克服市场经营中机会主义行为和谋求对战略资源的控制,跨国公司的纵向一体兼并也成为国际经济的热点。

发展中国家与发达国家的经济落差增大了资本要素跨国流动收益期望,为资本的跨国流动提供经济收益预期,而发展中国家所具有的区位优势、资源优势和市场优势又恰恰为资本的跨国流动和产业的跨国转移提供了目标。

所以 20 世纪 70 年代以来,国际间的资本流动与产品贸易并行不悖,成为国际经济分工的两个重要方式。虽然国际贸易和国际直接投资两种分工方式的分工界限不同,但由于跨国公司是两种经济分工活动的直接组织和实施者,占国际贸易较大比重的产业内、公司内贸易都与国际直接投资活动相关,所以国际贸易与国际直接投资呈现一体化的融合与交叉趋势。

虽然目前世界上许多国家都参与了国际直接投资活动(成为资本输出国或资本接受国),将产品的价值增值链主动融入国际价值链之中,但是主导和控制国际分工的跨国公司仍主要集中于少数发达国家,所以发达国家的对外直接投资具有强烈竞争优势的经济特征。新兴工业国家和经济体经济发展与腾飞的历史足迹表明,其对外直接投资呈现出较强的后发优势与比较优势的经济特征,而部分发展中国家和经济转轨国家的经济起飞使其在利用国际直接投资和对外直接投资方面呈现出一定的比较优势与后发优势的经济特征。

不同国家和经济体在经济发展中都面临不同的国内外环境,所以在利用外资和对外直接投资上也呈现不同的经济特征。加强对不同国家和经济体利用外资和对外直接投资的国际比较研究,可以进一步从宏观上分析世界直接投资的产业布局 and 区域分布趋势,从中观上比较不同区域的外资特征,从微观上分析不同国家利用外资和对外直接投资与经济发展的关系,为国际直接投资的理论研究提供一定实证支撑。

由于国际贸易与国际直接投资的理论研究是建立在完全不同的假设前提

之下,其分析框架也互不相融,所以尽管经典的国际贸易理论已形成了完整的分析研究框架,但这一理论体系并没有将国际资本跨国流动这一现象纳入理论分析框架之中。同样传统的国际直接投资理论也只是根据少数发达国家跨国公司对外直接投资的经验和特点,解释了不同的直接投资行为,如跨国公司为什么要对外直接投资?对外直接投资的外部经济环境是什么?投资国经济发展水平与对外直接投资关系等问题,还没有形成完整的能解释国际直接投资一般行为的理论体系,也没有将贸易与投资放置于同一框架中进行分析,所以加强对经典国际贸易与国际直接投资的理论比较研究和对这两个理论相互融合与交叉的理论探讨也成为本书的一个研究目标。

中国是发展中的经济大国,也是利用国际直接投资的大国,20世纪90年代以来,其利用外资的规模不断扩大,质量不断提升。21世纪以来,其对外直接投资在产业布局和区域分布上也呈现多元化的经济特征,所以对中国的利用外资和对外直接投资进行国际比较将是本书的重点之一。另外,中国经济发展在区域间和产业间均呈现非均衡性,不同区域和产业在利用外资中也存在较大差异,本书以国际化视野对中国国内不同省市、不同产业利用国际直接投资和对外直接投资的特点与绩效也进行了考量与分析。

二、基本概念与内涵界定

1. 国际直接投资

也称作为对外直接投资(Foreign Direct Investment, FDI),是指一个国家或经济体的居民对另外一个国家或经济体进行生产性直接投资,以此获得对投资企业的管理控制权和获取长期持续的利益的一种资本流动,是国际经济分工一种重要方式。

其中,资本流出的国家称为投资国,而资本流入的国家称为东道国。同样

一种投资行为对东道国来说是外国直接投资的流入(Inward FDI, IFDI),而对投资国来说则是直接投资资本的流出(Outward FDI, OFDI),所以同样一种投资行为对投资国和东道国来说其表述不同。

与国际直接投资相对应的是国际间接投资(Foreign Portfolio Investment, FPI),它是指在国际债券市场购买中长期债券,或在外国股票市场上购买企业股票的一种投资活动,是投资国为了获取固定的稳定的利息收益而向东道国的金融资本借贷活动。

国际间接投资注重投资的利息高低和收益的稳定性,而国际直接投资则注重对该企业在国外资产的控制权、所有权、经营权和剩余价值的索取权。

从事国际直接投资活动的企业称为跨国公司(Transnational Corporations, TNCs or Multinational Corporations, MNCs)。

1960年美国商务部首次对美国的对外直接投资进行界定,认为只要符合以下四个条件之一,既可认为是对外直接投资^①。

一是美国投资企业对国外投资的资产具有25%以上的股权或投票表决权(单体企业);

二是在任何一个单体投资企业对国外投资资产都不超过25%的股权时,投资于同一项目的美国投资企业集团对国外投资资产拥有50%以上股权或投票表决权;

三是美国居民在国外所拥有的用于商业活动资产的所有权;

四是美国跨国公司在国外的分支机构。

1960年代后期,美国商务部又将上述定义中第一条款规定的25%调整为10%,所以美国对外直接投资的统计规模大大扩大。

1993年联合国的国际货币基金组织(IMF),1996年联合国的贸易与发展组织(OECD)才对FDI给予明确定义,认为FDI是投资国企业为了获取长期的收益而在东道国进行的一种能够影响或控制所投资企业经营的投资行为。

^① Wilkins, Mira. The Emergence of Multinational Enterprise: American Business Abroad from the Colonial Era to 1914. Harvard University Press, 1970, p. 3.

IMF 和 OECD 都规定,若跨国公司投资在海外企业占有 10% 及以上的股权或拥有 10% 及以上企业的投票表决权,则称这种投资为国际直接投资,否则称为间接投资。

出于对不同语境下不同表述的考虑,本书中的在不同情况下所说的对外直接投资、国际直接投资、外商直接投资等表述表示同一个内涵。

从投资国的视角来看,对外直接投资有三种基本方式^①。

一是水平型对外直接投资(Horizontal FDI),是指跨国公司在东道国投资生产与投资国相同或类似的产品。水平型对外直接投资多数发生于市场中同类产品的差异化,跨国公司扩大产品的垄断优势和规避投资国国内反托拉斯法律等。

二是垂直型对外直接投资(Vertical FDI),是指跨国公司对产品生产的上游原材料供应环节或下游流通业环节的投资,将产品生产的全部环节由外部化转为内部化。其中对上游原材料的投资又称为逆向垂直投资(Backward vertical FDI),对下游投资称为正向垂直投资(Forward vertical FDI)。

三是混合型对外直接投资(Conglomerate FDI),同时具有水平和垂直型对外直接投资特征。

从东道国的视角来看,对外直接投资也可分为三种类型:一是进口替代型对外直接投资(Importing - substituting FDI),是指跨国公司在东道国投资生产原来必须向投资国进口的产品,这种投资将会减少东道国从投资国对该产品的进口。该种投资取决于东道国市场规模、物流成本、产品的国际贸易壁垒等要素。

二是出口扩大型对外直接投资(Export - increasing FDI),是指跨国公司为了获取东道国的廉价生产要素或产品生产的中间投入品而在东道国的投资,这种投资可以带动东道国的原材料和中间产品出口。

三是政府促动型对外直接投资(Government - initiated FDI),是指东道国

① Caves, R. E. (1971) International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment, *Economica*, Vol. 38: pp. 1 - 27.

政府为了减少政府外汇短缺等原因,而鼓励跨国公司对本国的投资。

根据对外直接投资与国际贸易间的关系,又可分为两种类型^①:

一是贸易导向型(Trade - orientated),是指对外直接投资行为增加了东道国的进口需求或出口供给,具有扩大东道国国际贸易规模的功效。

二是反贸易导向型(Anti - trade - oriented),是指对外直接投资行为减少了东道国的进口需求或出口供给,具有减少东道国国际贸易规模的功效。

根据跨国公司对外直接投资的表现行为,又可分为扩张型和防御型两种^②:

扩张型直接投资(Expansionary FDI),是指跨国公司依靠其所具有的独特优势在东道国建立分公司,以控制东道国的产品市场。如跨国公司的大规模优势、研发优势等,以规模化的生产和高技术的产品,扩大在东道国市场的占有率等。

防御型对外直接投资(Defensive FDI),是指跨国公司为了获取东道国的廉价生产要素或便利营销渠道而进行的直接投资行为,主要目标是为了降低产品的生产和营销成本。

根据跨国公司对外直接投资的动机可以分为以下类型:

市场寻求型(Market - seeking),是指跨国公司为了开发东道国产品消费市场或扩大现有市场规模的直接投资。这类投资主要原因是规避东道国的贸易壁垒、利用东道国当地廉价生产要素或便利的营销网络,进行本地化生产并服务东道国市场。

生产效率寻求型投资(Production Efficiency - seeking),是指跨国公司为

① Kojima, K. (1973) A Macroeconomic Approach to Foreign Direct Investment, Hotktsubashi Journal of Economics, Vol. 14: pp. 1 - 21.

Kojima, K. (1975) International Trade and Foreign Investment: Substitute or Complements? Hotktsubashi Journal of Economics, Vol. 16: pp. 1 - 12.

Kojima, K. (1985) Japanese and American Direct Investment in Asia: A comparative Analyses, Hotktsubashi Journal of Economics, Vol. 26: pp. 1 - 35.

② Chen, T. J. and Ku, Y. H. (2000) The Effect of Foreign Direct Investment on Firm Growth: The Case of Taiwan's Manufactures, Japan and World Economy, vol. 12: pp. 153 - 172

了获取东道国廉价中间投入品或生产要素,以提高生产效率的投资。

基本原材料寻求型投资(Raw Materials - seeking),是指跨国公司为了避免进口生产原材料的运输成本,而在东道国的直接投资生产行为。

信息与技术寻求型投资(Information and Technology - seeking),是指跨国公司为了获取东道国先进的生产技术或产品信息而进行的直接投资。

风险分散型投资(Minimize or Diversify Risk),是指跨国公司为了规避母国可能存在的风险而到政治、经济比较稳定的东道国的投资。

知识产权保护型投资(Protecting Knowledge),是指跨国公司为了防止自己专有生产知识对外传播,而对东道国进行的投资生产行为,如肯德基、可口可乐的对外直接投资。

企业声誉保护型投资(Protecting Reputation),是指跨国公司为了保护自己的品牌和质量而对外进行的直接投资,如美国麦当劳公司的对外直接投资。

企业声誉资本化投资(Capitalizing on Reputation),是指跨国公司具有良好的国际声誉,然后将企业的声誉资本化,进行国际直接投资,这类投资多发生于服务类行业。如世界著名银行金融机构的海外投资建立分支机构等。

贸易壁垒规避型投资(Avoiding Tariff Barriers),是指跨国公司为了规避东道国对进口产品的贸易壁垒,而在东道国的投资生产。

与汇率相关投资(Exchange Rate Considerations),是指跨国公司到货币被低估的东道国进行投资生产以降低投资成本,然后将产品在另外国家市场进行销售。

根据跨国公司对国外资产的获取方式可以分为两种:

一是绿地直接投资(Greenfield FDI),是指跨国公司在东道国投资兴建生产设施以在国外生产。

二是跨国收购直接投资(Cross - bounder acquisition FDI),是指跨国公司购买东道国已有生产设施以在国外生产。

一般说来当跨国投资商在东道国没有合适的收购兼并对象时会采取绿地投资,所以绿地投资多发生于产业发展水平不高的经济体。收购兼并投资可

以使投资企业迅速进入东道国市场,还可以消灭竞争对手,利用被兼并企业原有的营销网络渠道、品牌等,但当收购兼并成本过高时,投资企业会通过绿地投资进入。当投资国与东道国的生产要素价格相差不大时,则采取跨国收购投资方式,当两者价格相差很大时则采取绿地投资方式。

2. 跨国兼并与收购

跨国兼并与收购(Abroad Mergers and Acquisitions, AM&A),兼并与收购是指企业的产权交易行为,其结果是一个企业获得另一个企业产权,使另一企业与优势企业合并或改变其产权结构,成为优势企业的控股子公司。兼并与收购是企业实现规模扩张、消除竞争对手和发展经营的一个重要手段。其中,兼并是指两个或以上经济实体合并形成一个经济单位的交易。收购是指一个经济实体购买另一个经济实体全部或部分股份、资产,以达到控股后者的经营管理。兼并与收购共同点都是最终形成一个经济单位,但兼并是由两个或以上经济单位形成一个新的经济单位,收购则是被收购方纳入到购买方的经营管理体系之中。

跨国兼并与收购是指企业为经济利益,通过一定渠道和支付手段获取另一国企业一定份额的股份、资产直至全部股份或资产的行为。

根据兼并过程中企业的行为,兼并可以分为垂直型(Horizontal Mergers, HM)和水平型兼并(Vertical Mergers, VM)。其中垂直兼并是指被兼并的不同企业所生产的产品处于最终产品的不同生产阶段,不同企业处于产品价值链的上下游,这种兼并使产品生产垂直一体化。垂直一体化兼并可以实现产业互补,避免合作中的机会主义。而水平兼并是指被兼并的不同企业属于一个产业,而且生产类似的产品,不同企业处于竞争地位。水平兼并可以消除竞争对手,提高市场份额。

企业的兼并与收购具有不同的经济背景和目标取向,其主要经济原因包

括:实现规模经济、扩大市场份额、混业经营^①、资源转移与优势互补、合理避税^②等。其非经济原因主要包括:企业经理人的多元化经营意识^③、企业经理人对自己经营管理能力的自信、企业经营管理团队人员的高回报期望^④和企业经理人的供应链内部化偏好^⑤等。

3. 发达国家

发达国家(Developed Country)是指经济发展水平较高,技术较为先进,生活水平较高的国家,又称为已发展国家、工业化国家、高经济开发国家等。发达国家大多具有较高的人均国民生产总值,但是,通过开发自然资源也可以达到较高的人均国民生产总值,而这样的国家不一定有较先进的技术,如中东石油输出国的人均国民生产总值比许多发达国家都高,但仍然不能称为发达国家。

目前,联合国并没有建立出一套标准来指出哪些国家或地区是属于已开发或开发中国家。但普遍观念认为,亚洲的日本、北美洲的美国和加拿大、大洋洲的澳大利亚和新西兰,以及欧洲是属于已开发的国家或地区。

而国际贸易统计上,南部非洲关税同盟被视为是一个已开发区域,而以色列是一个发达国家;东欧国家以及欧洲的前苏联国家既不被认为是发达国家,也不被认为是开发中国家。

有的研究认为,成为经济合作发展组织(OECD)的成员,就是获得国际承认,成为发达国家的重要标志,但属于发展中国家的墨西哥和土耳其也是成员

① 如银行与股票经营公司的兼并与收购,可以使在双方市场买卖其产品,实现混业经营。

② 因为在美国和许多发达国家都规定,若赢利企业兼并收购亏损企业,则可以降低其税收。

③ 对企业经理人的调查表明,多数经理人都具有多元化经营的倾向,因为多元化经营是考验经理人经营管理水平的一个重要方式,可以为经理人转行经营创造条件。

④ 因为在过去,许多企业是以企业的总体收益多少而非个股收益大小作为标准决定经理人的报酬,所以这就决定了经理人具有以兼并和收购手段扩大企业规模的倾向。

⑤ 调查表明,企业经理人为了使所经营的企业具有稳定的外部市场环境,期望将上下游的供应链内部化,一方面可以扩大企业整体规模,同时还可以避免机会主义行为。

国经合组织成员。

根据联合国经合组织的概念,广义的发达国家有 24 个:

亚洲(1):日本

美洲(2):美国、加拿大

欧洲(19):法国、英国、德国、意大利、瑞典、芬兰、丹麦、挪威、荷兰、比利时、瑞士、奥地利、土耳其、希腊、冰岛、爱尔兰、卢森堡、葡萄牙、西班牙

大洋洲(2):澳大利亚、新西兰

2007 年,国际货币基金组织(IMF)的世界经济展望报告中所指发达经济体(Advanced Economies)为 29 个,与经合组织的分类有差异,它们分别为:

亚洲(6):日本、以色列、韩国、中国台湾省、新加坡和中国香港(特别行政区)

美洲(2):美国、加拿大

欧洲(19)英国、德国、法国、意大利、西班牙、荷兰、比利时、奥地利、芬兰、希腊、葡萄牙、爱尔兰、卢森堡、瑞典、瑞士、丹麦、挪威、塞浦路斯、冰岛

大洋洲(2):澳大利亚、新西兰

两者的主要区别是对亚洲几个新兴经济体韩国、新加坡、中国台湾省、中国香港特别行政区和以色列的分类与界定。

但在国际经济学的研究中发达国家一般是指以下国家:

亚洲(1):日本

美洲(2):美国、加拿大

欧洲(19):英国、德国、法国、意大利、瑞士、比利时、荷兰、芬兰、挪威、丹麦、瑞典、希腊、冰岛、葡萄牙、西班牙、卢森堡、奥地利、爱尔兰

大洋洲(2):澳大利亚、新西兰

非洲(1):南非

由于一些发达国家虽然具有较高的人均收入水平,但在利用国际直接投资和对外直接投资中特点并不显著,所以在本书研究中不纠缠于对发达国家的定义与分类,而是选取具有代表性和典型意义的国家进行利用国际直接投资和对外直接投资的比较研究。