



# 国际投资：理论·政策·战略

以中国利用外资与对外投资为视角

郭波\著

中国社会科学出版社

# 国际投资：理论·政策·战略

以中国利用外资与对外投资为视角

郭波\著

中国社会科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资：理论·政策·战略 / 郭波著. —北京：中国社会科学出版社，2009.6

ISBN 978 - 7 - 5004 - 8280 - 2

I. 国… II. 郭… III. 对外投资 - 研究 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 186200 号

出版策划 任 明  
责任编辑 任 明 陈 琨  
责任校对 张 青  
技术编辑 李 建

---

出版发行 **中国社会科学出版社**

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂

装 订 广增装订厂

版 次 2009 年 6 月第 1 版

印 次 2009 年 6 月第 1 次印刷

开 本 880 × 1230 1/32

印 张 10.25

插 页 2

字 数 274 千字

定 价 28.00 元

---

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社发行部联系调换  
版权所有 侵权必究

## 内容简介

本书全面介绍了国际投资基本理论和政策演变，对中国利用外资和外资发展进行了深入分析，并对政府双向投资和对外投资的政策调整和企业跨国经营提供了对策及借鉴。本书体系完整、逻辑性强并紧密联系中国实际。因此，本书既适合高校经济类专业的本科生和研究生作为国际投资课程的教材，也适合政府涉外部门和涉外企业的工作人员作为业务参考书。

责任编辑：任 明

封面设计：杨 蕾

# 前 言

20 世纪 90 年代以来，经济全球化浪潮以不可阻挡之势席卷整个世界。经济全球化是通过国际贸易、国际金融和国际投资三个领域来实现的，其中国际投资因推动了一揽子生产要素的流动并突破了单纯商品和金融资本的流动局限，从而使经济全球化进入了一个新的发展阶段。经济全球化给绝大多数国家和地区既带来重大的挑战又带来难逢的机遇，中国对外开放 30 年来，大量利用外资实现经济持续快速增长并走上对外投资之路就是证明。当然，其中既有成功的经验，也有失败的教训。

为了适应对外开放的形势需要，国内高校许多专业都开设了国际投资课程。但从现有教材看，大多存在两个主要问题：

第一，理论视角囿于西方发达国家。大多数国内教材介绍的国际投资理论基本来自西方发达国家，可称之为主流理论。这种理论以发达国家的大型跨国公司为研究对象，由于应用条件不同，所以其理论对发展中国家的跨国企业难以完全适用。

第二，内容阐述脱离中国实际。大多数国内教材对国际投资的内容介绍面面俱到，但唯独对中国涉及较少。因此学过之后对中国利用外资和对外投资的实际情况及政策变化还是茫然。当然，更谈不上如何利用国际投资的理论和政策去指导中国这方面的具体实践。

正因如此，我将多年来这门课程的讲授内容整理出来并加以充实，形成了这本还不成熟的书稿，希望能对以上存在的问题进行初步探讨。

本书的特点是：

### 1. 以中国双向投资为视角

中国是一个发展中大国，又是一个经济转轨国家，在国际投资的发展路径上与西方发达国家有很大的不同。本书尝试以中国利用外资和对外投资为视角，以发达国家和发展中国家投资理论与实践为对照来探讨国际投资的理论、政策和战略，以期为中国的双向投资寻找理论依据和政策借鉴。

### 2. 以中国投资实践为依据

本书对中国利用外资和对外投资两个方面的实际情况及政策变化进行了阐述。一是为了让人们根据中国实际情况，来分析其发生原因和发展规律；二是引导中国企业顺应国际投资政策的转变更好地“引进来”、“走出去”，早日成长为中国的跨国公司。

在本书的写作过程中，书后所列参考文献中许多作者的真知灼见给了我很大启示，在此谨对他们表示由衷的敬意。同时，我的学生万新欣、李适、吴采璇和申振杰做了大量的文稿打印工作；王艳霞女士帮助文稿初校，在此向他们致以诚挚的谢意。

本书不仅从学术角度探讨了国际投资的理论，也从政府和企业角度分析了国际投资的政策和战略。因此，本书既适合高校经济类专业的本科生和研究生作为国际投资课程的学习用书，也适合政府经济部门和涉外企业的管理人员作为业务参考书。

由于自身学识所限，书中肯定会有许多疏漏或不当之处，敬请读者给予指正。

作 者

2009年3月

# 目 录

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 前言 .....              | (1)  |
| 第一章 导论 .....          | (1)  |
| 第一节 国际投资的基本概念 .....   | (1)  |
| 一、国际投资的含义 .....       | (1)  |
| 二、国际投资的类型 .....       | (2)  |
| 三、国际投资的方式 .....       | (4)  |
| 四、国际投资的主体 .....       | (8)  |
| 第二节 国际投资的历史发展 .....   | (16) |
| 一、蹒跚起步阶段 .....        | (16) |
| 二、缓慢增长阶段 .....        | (17) |
| 三、高速增长阶段 .....        | (19) |
| 四、调整发展阶段 .....        | (21) |
| 第三节 国际投资的经济影响 .....   | (24) |
| 一、对投资国的经济影响 .....     | (25) |
| 二、对东道国的经济影响 .....     | (27) |
| 三、对世界经济整体影响 .....     | (29) |
| 第四节 国际投资与中国对外开放 ..... | (34) |
| 一、经济全球化与中国对外开放 .....  | (34) |
| 二、本书目的、思路与框架 .....    | (37) |

## 第一篇 理论借鉴

|                      |      |
|----------------------|------|
| 第二章 国际间接投资理论 .....   | (43) |
| 第一节 早期国际间接投资理论 ..... | (43) |

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| 一、资本积累和扩大再生产规律理论 .....    | (43)        |
| 二、资本输出理论 .....            | (44)        |
| 三、麦克道格尔—肯普国际资本流动模型 .....  | (45)        |
| 四、双缺口理论 .....             | (47)        |
| 五、简要评析 .....              | (49)        |
| 第二节 现代国际间接投资理论 .....      | (50)        |
| 一、资产选择理论 .....            | (50)        |
| 二、资产组合理论 .....            | (52)        |
| 三、资本资产定价理论 .....          | (54)        |
| 四、套利定价理论 .....            | (57)        |
| 五、期权定价理论 .....            | (58)        |
| 六、简要评析 .....              | (60)        |
| <b>第三章 国际直接投资理论 .....</b> | <b>(63)</b> |
| 第一节 主流的国际直接投资理论 .....     | (63)        |
| 一、垄断优势理论 .....            | (63)        |
| 二、产品生命周期理论 .....          | (67)        |
| 三、内部化理论 .....             | (70)        |
| 四、国际生产折中理论 .....          | (72)        |
| 五、简要评析 .....              | (78)        |
| 第二节 其他的国际直接投资理论 .....     | (80)        |
| 一、小岛清模型 .....             | (80)        |
| 二、发展中国家对外直接投资理论 .....     | (83)        |
| 三、简要评析 .....              | (92)        |

## 第二篇 政策导向

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| <b>第四章 国际双向投资：来自发展中国家的政策启示 .....</b> | <b>(97)</b> |
| 第一节 发展中国家利用外资 .....                  | (97)        |
| 一、发展中国家利用外资概况 .....                  | (97)        |

---

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 二、发展中国家利用外资的目标选择 .....         | (100) |
| 三、发展中国家利用外资的政策调整 .....         | (103) |
| 第二节 发展中国家对外直接投资 .....          | (108) |
| 一、发展中国家对外直接投资概况 .....          | (108) |
| 二、发展中国家对外直接投资的相对优势 .....       | (115) |
| <br>第五章 对外投资：发达国家的全球扩张之路 ..... | (121) |
| 第一节 发达国家对外投资 .....             | (121) |
| 一、发达国家对外投资的特征 .....            | (121) |
| 二、发达国家对外投资的战略 .....            | (126) |
| 第二节 美国、日本、欧盟不同的 FDI 扩张模式 ..... | (127) |
| 一、美国 FDI 扩张模式 .....            | (127) |
| 二、日本 FDI 扩张模式 .....            | (132) |
| 三、欧盟 FDI 扩张模式 .....            | (137) |
| <br>第六章 中国利用外资 .....           | (141) |
| 第一节 中国利用外资的历程与特征 .....         | (141) |
| 一、发展历程 .....                   | (141) |
| 二、基本特征 .....                   | (146) |
| 第二节 中国利用外资的方式和效应 .....         | (152) |
| 一、中国利用外资的方式 .....              | (152) |
| 二、中国利用外资的效应 .....              | (160) |
| 第三节 不同类型外资企业在中国投资模式的比较 .....   | (166) |
| 一、美欧企业投资模式 .....               | (166) |
| 二、日韩企业投资模式 .....               | (168) |
| 三、港台企业投资模式 .....               | (170) |
| 第四节 中国利用外资的主要问题与政策调整 .....     | (172) |
| 一、中国利用外资存在的主要问题 .....          | (172) |
| 二、入世后中国利用外资的政策调整 .....         | (177) |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| <b>第七章 中国对外投资</b>          | (182) |
| <b>第一节 中国对外直接投资的历程与特征</b>  | (182) |
| 一、发展历程                     | (182) |
| 二、基本特征                     | (184) |
| <b>第二节 影响中国对外直接投资的因素分析</b> | (190) |
| 一、中国对外直接投资迅速增长的原因          | (191) |
| 二、中国对外直接投资的动因分析            | (195) |
| <b>第三节 中国对外投资的作用与问题</b>    | (200) |
| 一、中国对外直接投资的作用              | (200) |
| 二、中国对外投资存在的问题              | (204) |
| <b>第四节 扩大中国对外投资的对策思路</b>   | (208) |
| 一、宏观层面：形成鼓励性政策体制           | (209) |
| 二、微观层面：增强企业竞争实力            | (212) |
| <b>第八章 国际投资的政策规范</b>       | (214) |
| <b>第一节 单边层次的投资政策规范</b>     | (214) |
| 一、投资国对外投资政策与法规             | (214) |
| 二、东道国利用外资政策与法规             | (216) |
| <b>第二节 区域多边层次的投资政策规范</b>   | (218) |
| 一、亚太经合组织的国际投资规则            | (218) |
| 二、北美自由贸易区的国际投资规则           | (220) |
| 三、欧盟的国际投资规则                | (221) |
| <b>第三节 国际多边层次的投资政策规范</b>   | (222) |
| 一、《TRIMS 协定》的主要内容          | (222) |
| 二、MFI 与中国经济战略利益            | (227) |

### 第三篇 战略决策

|                      |       |
|----------------------|-------|
| <b>第九章 国际投资的区位选择</b> | (237) |
| <b>第一节 国际投资环境的内容</b> | (237) |

---

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 一、硬环境 .....              | (237) |
| 二、软环境 .....              | (239) |
| 第二节 国际投资环境的风险 .....      | (245) |
| 一、国家风险 .....             | (245) |
| 二、金融风险 .....             | (248) |
| 三、法律风险 .....             | (250) |
| 四、文化风险 .....             | (251) |
| 第三节 国际投资环境的总体评价 .....    | (253) |
| 一、投资环境等级评分法 .....        | (254) |
| 二、多因素加权评分法 .....         | (256) |
| 三、国别冷热比较法 .....          | (258) |
| 四、其他评价方法 .....           | (259) |
| <br>第十章 国际投资的经营战略 .....  | (264) |
| 第一节 国际投资的分析框架与战略选择 ..... | (264) |
| 一、对外直接投资决策的分析框架 .....    | (264) |
| 二、国际投资战略的选择 .....        | (269) |
| 第二节 国际融资战略 .....         | (272) |
| 一、跨国公司的融资方式 .....        | (272) |
| 二、融资成本和风险最小化 .....       | (274) |
| 三、建立公司最佳财务结构 .....       | (277) |
| 第三节 国际技术战略 .....         | (278) |
| 一、研究与开发资源的整体配置和利用 .....  | (278) |
| 二、世界性技术管理 .....          | (282) |
| 三、国际技术转移形式 .....         | (284) |
| 第四节 国际生产战略 .....         | (288) |
| 一、国际生产的筹供形式 .....        | (288) |
| 二、国际生产的物流方式 .....        | (291) |
| 三、国际生产中的厂址选择 .....       | (294) |
| 四、国际生产的整体控制与协调 .....     | (297) |

---

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 第五节 国际营销战略 .....  | (300) |
| 一、国际营销战略的选择 ..... | (301) |
| 二、国际价格策略的运用 ..... | (304) |
| 参考文献 .....        | (313) |

# 第一章 导论

这部分内容是学习国际投资不可缺少入门知识，它将帮助我们弄清国际投资的研究对象、内容范围、产生背景和现实意义，从而为本书内容的展开和深化打下必要的专业知识基础。

## 第一节 国际投资的基本概念

国际投资是一个不断演化的经济范畴。随着国际经济活动内容和范围的变化，其含义与相关概念的解释也不是固定不变的。

### 一、国际投资的含义

在论述国际投资的含义之前，有必要先来讨论投资的概念。

投资（Investment）是指将资本投入运营以获取增值的经济行为。那么，什么是资本呢？最初，资本仅指为将来获利而投入的货币性资产<sup>①</sup>，后来随着经济活动范围的扩大和深入，资本也由货币性资产扩展到实物资产<sup>②</sup>和无形资产<sup>③</sup>。上述各类资产和劳动力一起构

---

① 货币性资产（Monetary assets）包括现金、银行存款、应收账款、国际债券、国际股票及衍生金融工具等货币形式。其中，股票、债券等证券本身具有资本属性，它们自身没有任何价值而仅表示有取得收益的权利，故称为虚拟资本（Fictitious capital）。

② 实物资产（Real assets）包括土地、建筑物、机械设备、零部件和原材料等。其中，建筑物和机械设备多用于投资，故称为资本货物（Capital goods）。货币性资产和实物资产都表现为有形资产（Tangible assets）。

③ 无形资产（Intangible assets）包括技术专利、技术诀窍、管理技术、商标、商誉、信息、供销渠道等可以带来经济利益的优势因素。这些因素很难用实物表示，但又真实存在并可以为企业创造很高的价值，故称为无形资产。

成了生产要素，投资就是将各种生产要素转化为产品并带来增值的经济行为。

当投资仅限于一国范围即为国内投资，而当投资超越国界发生在不同国家时则为国际投资（International Investment）。国际投资与国内投资相比，不仅在投资区域上有了扩展，而且在投资方式、投资主体、投资环境、投资战略等方面都有极大的不同（其内容将在后面陆续展开讨论）。国际投资的产生，表明国际经济发展已进入一个新的阶段。在这一新的发展阶段中，国际分工更加普遍和深化，使得不仅商品和货币可以在国际间流动，而且生产要素也可以在世界范围内重新组合与配置，国际投资正是资本国际化的途径和形式。

当然，在国际经济活动中，国际投资是一个宏观的、中性的概念，国际投资额只能反映资本在国际间流动的总体规划而不能反映其流向。因此，在涉及具体国家或地区与外部投资有关的活动时应有所变化：对投资国而言称为对外投资（Foreign Investment）；而对东道国而言则称为利用外资（Utilize Foreign Capital）。对外投资和利用外资实际上是构成国际投资不可或缺的两个方面，两者既有联系又有区别。两者的联系之处在于：一方面某些国家在大力对外投资的同时又大量利用外资，比如当今的美国；另一方面某些国家在利用外资壮大实力后也开始对外投资，比如当今的中国。可见，两者是可以互相弥补和转化的。而两者的区别之处在于：一是投资的流向不同；二是对于投资国和东道国而言，各自的目标是大不相同的。因此，东道国欲通过利用外资来实现本国的最大利益，对外资就不能盲目引进而必须实行正确的政策导向。

## 二、国际投资的类型

国际投资的类型按不同标准划分，主要有以下三种。

### （一）国际间接投资与国际直接投资

这是以有无投资经营权划分的。国际间接投资与国际直接投资

的主要区别就在于投资者是否对投资对象拥有实际控制权。

国际间接投资 (International Indirect Investment) 又称国际金融投资, 是指以国外证券为投资对象, 以获取利息、股息或价差等形式的资本增值为目的的国际投资方式。在这种投资方式中, 投资者不参与国外募集资金企业的经营管理活动, 其投资是通过国际金融市场进行的, 其形态是货币资本在国际间的流动。

国际直接投资 (International Direct Investment), 是指以取得或拥有国外企业的经营管理权来获利的国际投资方式。在这种投资方式中, 投资者直接参与所投资的国外企业经营管理活动, 其形态是产业资本在国际间的流动。

与国际投资一样, 国际间接投资和国际直接投资也是一个宏观的概念, 当针对具体的投资国使用时亦应相应变为对外间接投资 (Foreign Indirect Investment, FII) 和对外直接投资 (Foreign Direct Investment, FDI)。

## (二) 公共投资与私人投资

这是以资本来源与用途为标准划分的。

公共投资 (Public Investment) 又称官方国际投资, 是指由某国政府或国际机构 (如世界银行、国际货币基金组织等) 对特定国家进行的投资。其投资目的主要有: 一是为国际收支困难的国家提供援助, 以避免连锁反应导致国际金融危机; 二是以贷款方式帮助落后国家的经济恢复和发展; 三是提供出口买方信贷促进出口国的产业发展。总体上看, 这类投资主要用于社会公共利益, 带有一定的国际经济援助性质。

私人投资 (Private Investment) 与公共投资相反, 是指资本完全由私人筹集并以营利为目的对他国进行的投资。这类投资在国际投资中一直占据主要部分。

## (三) 长期投资和短期投资

这是以投资期限长短为标准划分的。

长期投资 (Long-term Investment), 大多指投资期限为一年以

上的投资<sup>①</sup>。国际直接投资因投资期限较长，通常为长期投资；大多数公共投资（如政府贷款、国际金融机构贷款、中长期出口信贷等）的期限一般在一年以上，所以也属于长期投资。

短期投资（Short-term Investment），一般指一年期以内的国际资本流动，包括短期信贷、购买一年到期的汇票及债券等。作为短期投资，应当具备两个条件：一是能在公开市场交易并有明确市价；二是持有投资作为剩余资金的存放形式并保持其流动性和获利性。

在上述三种国际投资的类型中，本书从现实应用的广泛性出发，主要采用第一种划分方式，即按国际间接投资与国际直接投资两个方面展开论述。

### 三、国际投资的方式

国际投资的方式依类型划分而不同。

#### （一）国际直接投资的方式

国际直接投资的方式主要有两种：一是创建（Green Field），亦称为“绿地投资”，即在东道国建立一个新的企业；二是并购（Merger & Acquisition, M&A），亦称为“褐地投资”，即在东道国兼并和收购现有企业。如何在对外直接投资做出正确选择？一是要考虑这两种方式的自有特点；二是要考虑投资企业的内部因素；三是要考虑企业的外部因素。

从两种方式的自有特点看，两者的优缺点是互补的。以并购为例，其优点是可获取被并购企业的生产设备、技术、人才、供销渠道及品牌、商誉等，以迅速进入并扩占东道国市场；其缺点是受被并购企业原有的管理制度、契约关系<sup>②</sup>、区位、规模等束

---

① 也有另一种观点认为，应以五年为限作为划分长期投资和短期投资的标准。

② 被并购企业的契约关系主要包括两个方面：一是外部契约，指被并购企业的一些原有供应商和销售商存在长期的特殊关系，并购该企业后如果结束这些关系会产生很大的代价，而维持这些关系又会被其他客户认为是差别待遇；二是内部契约，指被并购企业与其员工存在的雇佣合同关系，并购该企业后如何处置剩余人员在法律 and 道义上也会遇到很大麻烦。