



高等院校金融学系列教材

AODENG YUANXIAO JINRONGXUE XILIE JIAOCAI

艾洪德 总主编

国际直接投资与跨国公司

王红岩 编著

GUOJI ZHIJIE TOUZI
YU KUAGUO GONGSI



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

高等院校金融学系列教材

艾洪德 总主编

国际直接投资与跨国公司

王红岩 编著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

国际直接投资与跨国公司 / 王红岩编著. —上海:
立信会计出版社, 2012. 8
高等院校金融学系列教材
ISBN 978-7-5429-3618-9

I. ①国… II. ①王… III. ①国际直接投资—高等学校—教材②跨国公司—企业管理—高等学校—教材 IV.
①F831.6②F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 182931 号

责任编辑 陈旻
封面设计 周崇文

国际直接投资与跨国公司

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海肖华印务有限公司	
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16
印 张	17.25	
字 数	347 千字	
版 次	2012 年 8 月第 1 版	
印 次	2012 年 8 月第 1 次	
印 数	1—3 000	
书 号	ISBN 978-7-5429-3618-9/F	
定 价	28.00 元	

如有印订差错,请与本社联系调换

总 序

金融是现代经济的核心。我国经济从计划经济向市场经济的转轨已历时二十余年,实现这一转轨的目的就在于充分发挥市场在资源配置中的基础性作用,实现资源的优化配置。与计划经济体制下的行政调拨和使用票证等资源配置方式显著不同的是,市场经济是一种交换经济,要获得别人拥有所有权的资源,就必须遵循等价交换原则,即突出体现为“物随钱走”。因此,在市场经济体制下,实现资源优化配置的前提是实现资金的优化配置。以资金配置为核心功能的金融体系(包括金融机构体系和金融市场体系)对资金配置的合理性和效率,决定了一个社会对资源配置的合理性和效率。这也正是我国在深化社会主义市场经济体制改革的同时,不断深化金融体制改革的目的所在,即通过构建一个发达、完善、高效的金融体系,实现对市场经济体制下最稀缺资源——资金的优化配置,进而实现整个社会对资源的优化配置。

在我国金融体制改革不断深化的背景下,金融业已经并将继续发生深刻的变革,无论是以商业银行为主体的金融机构体系,还是以资本市场和货币市场为主体的金融市场体系,在取得长足发展的同时,它们在运营体制或在业务种类等方面都有了质的变化。从适应社会主义市场经济体制不断深化所产生的全新的金融服务需求角度考虑,我国的金融服务供给也必将发生全新的变化,作为金融服务供给主体的金融体系的变革已成必然。而金融服务供给变革的一个重要方面就在于金融从传统的“融资”向现代的“融智”的变迁,即从传统的融通资金向现代的融通智慧的变迁,微观经济主体对金融服务的需求已不再仅仅局限于资金数量,而是更看重资金效率(节约财务成本,低成本高效率地融通与运用资金)。正如任何事物都包括数量和质量两个方面一样,资金数量和资金效率同样重要,而在现代经济条件下,资金效率问题已经取代资金数量问题成为现代企业最为关心的问题。

21世纪是开放经济的时代。我国加入WTO后,随着时间的推移,我国经

济的开放程度不断深化,融入国际社会的进程也将进一步加快,作为现代经济核心的金融必然处于经济对外开放的核心和前沿。同时,21世纪也是知识经济的时代,知识成为决定经济增长的生产要素之一,人力资本在经济增长中的作用日益凸显。在经济全球化的时代,各国经济实力和综合国力的竞争日趋激烈,未来的竞争将是人才的竞争。培养富有创新精神和能力的人才已成为21世纪实现中华民族的伟大历史复兴的关键,这也正是我国20世纪90年代提出并实施科教兴国战略的意义所在。

基于以上背景,具体到金融业而言,培养适应我国金融业全新变革、开放经济和知识经济要求的金融人才,不仅关系到我国金融业的未来,也关系到我国经济的未来。而在人才的培养中,教育至关重要。

教育是对人的教育,而不是对技艺的教育,如果教育不传授精神,培养出来的学生只会成为工具。正如雅斯贝尔斯在《什么是教育》中所论述的:“教育是人的灵魂的教育,而非理性知识和认识的堆积。”教育家斯金纳曾说:“如果我们将学过的东西忘得一干二净时,最后剩下下来的东西就是教育的本质了。”这一系列关于教育的论述无疑为我们反思和改革我国现在的高等教育尤其是金融教育指明了方向。正如俗语所言,“授之以鱼,不如授之以渔”,我国现在的高等教育在某种程度上更多地强调的是前者而不是后者。而要实现教育的根本变革,教师在其中的作用至关重要。教师的教学工作的核心并不是知识的简单传授,而是对学生创新能力的培养和创新思维的塑造。唯有如此,才能培养出适应未来需要的真正的人才,否则,真会出现“用过去的知识,教现在的学生,去面对未来的问题”的教育悲剧。

我国著名教育家梅贻琦在1931年就任清华大学校长时发表的就职演说中关于大学的论断——“大学者,非谓有大楼之谓也,有大师之谓也”,无疑为教师在大学教育中的重要性提供了最为有力的论证。作为大师,最为重要的莫过于他有学术思想,而学术思想需要有效的承载体承载,学术论文与专著无疑是一种有效的承载体,但论文和专著更多地体现的是理论研究的成果,集理论研究成果与教学实践经验为一体的教材无疑是更为适合教育需要的学术思想的有效承载体。

基于此,东北财经大学与立信会计出版社决定组织一批在金融学领域既有深厚理论造诣,又有丰富教学经验的教师,策划并出版“高等院校金融学系列教材”丛书。这不仅能反映金融学科领域的最新研究成果,充分展现教师的

学术水平,而且能引导更多的学生沿着正确的学术方向步入所向往的科学殿堂,以推动我国高等金融学教育事业的发展,培养更多的创新型、开放型金融人才,为我国金融业的健康发展,进而为我国经济的健康发展和持续繁荣提供有效的人才保障。

中国的金融业正在发生全新的变革,金融学研究 and 教学也必须适应金融业的变化作出相应的调整,而作为金融学理论研究成果、金融体制改革实践和教学实践经验总结的教材也就必须不断地进行修订和完善。因此,本套丛书的出版之日,也就是对其进行进一步修订和完善的开始之日。除了源于上述要求的修订和完善之外,来自国内外同行,尤其是本套丛书的使用者,包括教师、学生和其他使用者的建议和意见,无疑也是我们对其进行进一步修订和完善的重要依据。因此,我们衷心欢迎来自国内外同行的有关本套丛书的建设性意见和建议,我们深信,唯有集思广益,海纳百川,方能成就大业。

东北财经大学党委书记、教授、博士生导师



前 言

21 世纪,随着经济一体化的逐步加深,经济全球化已经成为当代世界经济发展的主要特征。在这经济全球化的背景下,国际资本流动的速度加快,投资自由化程度也进一步加深,国际直接投资超过了国际间接投资,成为国际资本流动的主要形式。国际直接投资以资本流动为依托,带动了商品、劳务、技术等生产要素的跨国交换,实现资本的跨国增值,从而使不同国别的经济联系日益密切。作为当今世界经济发展中最为活跃和重要的因素,国际直接投资在世界经济体系中发挥着越来越重要的作用,成为经济全球化的主要推动力。国际直接投资的主体——跨国公司在世界经济发展中扮演着越来越重要的角色,越来越多的跨国公司实施全球化的经营战略,推动了世界经济一体化向更深层次发展。

国际直接投资的发展过程是一个循序渐进的发展过程,主要以“二战”结束为分界点。最早的国际直接投资可以追溯到 19 世纪中叶,即以资本输出为主要海外经济扩展方式的资本主义时期。到“二战”结束以前,国际直接投资的规模一直处于相对较小的状态,国际投资的主要形式仍然是间接投资,但是国际直接投资已经出现了迅猛发展的态势。从“二战”结束后到 20 世纪 70 年代末的这 30 多年里,国际直接投资逐步超过了国际间接投资,成为国际投资的主要形式。在这段期间,国际直接投资额从 1945 年的 200 亿美元增至 1978 年的 3 963 亿美元,占国际投资总额的比重由 39.2% 上升到 61.6%。进入 20 世纪 80 年代后,跨国公司的崛起带动了国际直接投资的迅猛发展。数据显示,尽管受到国际经济环境不确定因素的影响,2010 年国际直接投资流入量仍然达到 1.24 万亿美元。可以说,国际直接投资已经成为国际经济体系中不可或缺的组成部分。国际直接投资很好地实现了资本在发达国家与发展中国家之间的流动,使资本得到了有效利用,各国实现了共同发展的目的。

在国际直接投资飞速发展的浪潮中,作为最大的发展中国家——中国同时面临着机遇与挑战。数据显示,2010 年,中国引进外资 7 438.31 亿美元,位居世界第二位,仅次于美国,中国对外直接投资流量为 688.1 亿美元,位居世界第五位、发展中国家第一位。可以说,国际直接投资已经使中国很好地融入了世界经济体中,在实现自身发展的同时,很好地推动了世界经济的发展。改革开放 30 多年来,中国通过吸引国外直接投资,获得了货币资本、技术资本以及人力资本,这些经济发展不可或缺的资本因素有效地促进了中国

经济的发展,实现了30多年来中国经济发展的奇迹。同时,中国通过对外直接投资的形式,将国内产能相对过剩而又具有比较优势的产业转移到其他发展中国家,带动了相关国家经济的发展。中国对一些自然资源丰富的国家进行投资,为中国经济的进一步发展提供了自然资源的保障。但是,不可否认的是,中国在吸引外资和对外投资的过程中取得令人瞩目成就的同时,其自身的跨国经营管理方面还存在不足,仍然有许多方面需要继续改进和完善。在此背景下,进一步研究和探讨国际直接投资的理论与实践问题具有十分重要的意义。

本书的编写本着理论与实践相结合的原则,在编写的过程中参考和借鉴了国内外国际直接投资研究领域的最新研究成果,结合当前国际直接投资的发展趋势,详细、深刻地阐述了国际直接投资的相关理论,并在每章结尾配以生动、经典的案例,以便读者在阅读的过程中能更好地理解 and 掌握书中的相关知识。

本书共分十章,第一章:导论;第二章:国际直接投资理论;第三章:跨国公司战略联盟;第四章:跨国公司的兼并收购;第五章:跨国公司内部贸易;第六章:国际直接投资环境;第七章:国际直接投资风险管埋;第八章:国际直接投资政策和法规管理;第九章:中国利用外商直接投资;第十章:中国对外直接投资。

本书由王红岩主编,参与本书编写的人员有:王红岩、王磊、康振、王明、姜春白、梁崇佳、沈亚男、董俊辰和刘姿含。全书最终由王红岩和王磊负责总纂及定稿。本书在编写过程中参阅了大量的国内外文献和资料,在此向有关作者表示深切的谢意。同时,本书的编写得到了立信会计出版社陈旻编辑的大力支持,在此一并表示衷心感谢。

本书适用于各高等院校国际经济与贸易专业、经济类相关专业的本科教学与研究,同时,本书对于从事国际投资业务、经济管理业务等相关人士也有很高的指导和参考价值。

由于国际投资相关内容在不断地更新和发展,且编著时间仓促,加之作者学识水平有限,书中不足和疏漏在所难免,竭诚欢迎广大读者批评斧正。

王红岩
2012年8月

目 录

第一章 导论	1
第一节 国际直接投资概述	1
第二节 跨国公司概述	15
本章小结	29
复习思考题	31
第二章 国际直接投资理论	32
第一节 垄断优势理论	32
第二节 产品生命周期理论	34
第三节 内部化理论	37
第四节 边际产业扩张理论	40
第五节 国际生产折衷理论	42
第六节 发展中国家国际投资理论	44
本章小结	49
复习思考题	51
第三章 跨国公司战略联盟	52
第一节 跨国公司战略联盟概述	52
第二节 跨国公司战略联盟理论	60
第三节 跨国公司战略联盟的发展现状与趋势	67
本章小结	72
复习思考题	73
第四章 跨国公司的兼并收购	74
第一节 跨国公司兼并收购概述	74
第二节 跨国并购理论及动因	80

第三节 跨国并购新的趋势及特征	88
本章小结	93
复习思考题	95
第五章 跨国公司内部贸易	96
第一节 跨国公司内部贸易概述	96
第二节 跨国公司内部贸易的理论与动因	99
第三节 内部贸易的转移价格	102
第四节 国际避税及反国际避税措施	108
本章小结	112
复习思考题	113
第六章 国际直接投资环境	114
第一节 国际直接投资环境概述	114
第二节 国际直接投资环境因素分析	117
第三节 国际直接投资环境评价方法	124
本章小结	135
复习思考题	136
第七章 国际直接投资风险管理	137
第一节 国际直接投资风险概述	137
第二节 国际直接投资政治风险管理	139
第三节 汇率风险管理	150
第四节 国际直接投资经营风险管理	167
本章小结	173
复习思考题	174
第八章 国际直接投资政策和法规管理	175
第一节 投资国对外投资政策和法规管理	175
第二节 东道国引进外资政策和法规管理	182
第三节 国际直接投资的国际性政策和法规管理	189
本章小结	197
复习思考题	198

第九章 中国利用外商直接投资	199
第一节 中国利用外商直接投资的发展现状	199
第二节 外商直接投资的主要特点	208
第三节 外商直接投资对中国经济发展的影响	215
第四节 中国利用外资的前景展望	221
本章小结	229
复习思考题	230
第十章 中国对外直接投资	232
第一节 中国对外直接投资的发展历程及其特点	232
第二节 中国对外直接投资的动因	241
第三节 中国对外直接投资的战略选择	247
本章小结	260
复习思考题	261
参考文献	262

第一章 导 论

经济全球化是当代世界经济发展的重要特征,全球化实现了各种资源在世界范围内更有效的配置,使各国之间的经济联系更加紧密、相互依存。经济全球化的趋势为国际资本流动创造了前所未有的广阔空间和多样化的路径。国际直接投资是国际资本流动的高级形式,国际直接投资的扩张是经济全球化的重要表现,也是经济全球化的重要推动力量。作为国际直接投资的主体,跨国公司以公司内分工为特征的一体化国际生产加深了经济全球化的程度,对经济全球化发展进程起到了关键的推动作用。

第一节 国际直接投资概述

一、国际直接投资的基本概念

(一) 国际直接投资的定义

国际直接投资(International Direct Investment)又被称为对外直接投资(Foreign Direct Investment,缩写为FDI)、外国直接投资。国际货币基金组织对其定义是:“从事获取投资者所在国之外企业的长期利益的投资活动,投资者的目的是能够对企业的经营管理拥有有效地控制。”我国大多数学者将其定义为:国际直接投资是指一国的自然人、法人或其他经济组织单独或共同出资,在其他国家的境内创立新企业,或增加资本扩展原有企业,或收购现有企业,并且拥有有效控制权的投资行为。

国际直接投资是以拥有或控制国外企业经营管理权为核心,以获取利润为主要目的而进行的跨越国界的投资,这种投资是资金、技术、经营管理知识等生产要素由投资国的特定产业部门向东道国特定产业部门的转移。

国际直接投资是国际投资^①的主要形式,第二次世界大战后,国际直接投资得到了前所未有的发展,成为世界各国发展对外经济关系、参与国际分工的重要形式。国际直接投

^① 国际投资(International Investment)是指各类投资主体,包括跨国公司、跨国金融机构、官方与半官方机构和居民个人等,将其拥有的货币资本或产业资本,经跨国界流动与配置形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国运营以实现价值增值的经济行为。

资引起的生产要素在各国间的运动,改变了投资国的对外贸易状况,也对东道国技术、产业结构变化和经济增长起到了重大的影响。自 20 世纪 80 年代后,国际直接投资总量超过了国际贸易总量,越来越成为跨国经营企业进入目标国家的首选方式。

联合国贸易和发展会议(简称贸发会议,缩写为 UNCTAD)《2008 年世界投资报告》表明,全球吸引国际直接投资连续第五年呈增长态势,2007 年国际直接投资增长 30%,在这一年,全球外国直接投资流入量达到 19 790 亿美元,超过 2000 年的高峰,尽管 2007 年下半年发生了金融和信贷危机,但三类国家——发达国家、发展中国家以及东南欧和独联体转型经济国家的直接投资流入量都持续增长。跨国并购仍是 2007 年吸收直接投资增长的主要原因,跨国并购交易价值达 16 370 亿美元,比 2000 年高峰时增长了 21%。但是,受全球经济和金融危机的严重影响,全球外国直接投资流入量从 2008 年的 16 970 亿美元下降到 2009 年的 11 000 亿美元。根据联合国贸易和发展会议《2011 年世界投资报告》显示,2010 年全球外国直接投资流入量小幅上升了 5%,达到 12 400 亿美元,预计 2011 年将进一步增长,持续复苏,总量将达到 14 000 亿~16 000 亿美元,从而回到全球金融危机前的水平。

(二) 国际直接投资的特征

1. 股权控制

国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于,国际直接投资的投资者对所投资的国外企业的生产经营活动拥有控制权,这种控制权是通过股权份额来实现的。但是,国际上对投资者究竟拥有多大份额的股权才能实现控制权的界限还没有形成统一的标准。国际货币基金组织(IMF)出版的《国际收支手册》中认为,投资者在其投资的企业中拥有 25%以上的股份,可以认为在所投资的企业中拥有控制权;美国商务部于 1956 年规定,若某外国公司股权的 50%由一群相互无关的美国人掌控,或其股权的 25%由一个有组织的美国人集团所拥有,或其股权的 10%由一个美国人(法人)拥有,则对该公司的投资可视为美国的国际直接投资;加拿大政府规定,当本国居民持有外国公司 50%或更多的股权时,原则上都认为存在控制;英国和法国政府规定,只有外国投资者拥有这些国家企业 20%的股票或债券才实际拥有控制权;德国政府规定,当外国投资者拥有德国企业 25%的股票或债券,才可视为国际直接投资。我国国家统计局规定,如果一个企业全部资本中 25%或以上来自外国或地区(包括我国港、澳、台)投资者,该企业就被称为外国投资企业。

从整个世界大趋势来看,各国都在鼓励吸收外资和利用外资,对国际直接投资范畴的有效控制权的股权比例也相应趋小,一般国际惯例认为,超过企业资本 10%的外国投资即可认定为国际直接投资。

近几年,在 IMF 和 OECD 对国际直接投资的定义中,更强调了比“有效控制”所涵盖的范围更广的“持久利益”。根据 IMF 的定义,国际直接投资是指“为在一个国外企业获得持久利益而进行的投资,其目的是为了在该国外企业的管理中拥有实际发言权”(IMF,

1985)。根据 OECD 的定义,“外国直接投资是一个国家的居民(直接投资者)对其所在国之外的另一个国家的居民(直接投资企业)进行的以获得持久利益为目的的活动。持久利益的含义是直接投资者和企业之间存在一种长期的关系,直接投资者对企业有重大的影响”(OECD,1996)。从这两个定义可以看出,“持久利益”与“有效控制”实际上是密不可分的,持久利益是目的,而“有效控制”则是实现这一目的的手段。由于“有效控制”的标准难以统一,所以,以“持久利益”这一终极目标来界定国际直接投资应该比“有效控制”更为贴切。

2. 转移性

国际直接投资是生产资本在国际的流动或转移,它所体现的不仅是货币资本的国际转移,还有生产资本和商品资本的国际转移以及无形资产的输出,它是企业生产和经营活动向国外的扩展,国际直接投资过程与资本、技术、管理技能、设备、自然资源等各类生产要素的跨国界移动紧密联系在一起。也就是说,国际直接投资在国际转移的是组合生产要素,而不是互相独立的单项要素,所以,可以取得比转移单项要素更大的经济利益。

3. 实体性

作为国际直接投资的投资者,可以是法人,如政府、经济组织、企业等,也可以是自然人。投资行为要通过投资主体在国外单独或合作设立具体的企业予以体现,从当前实践活动看,跨国公司是国际直接投资最重要的投资主体。

4. 多样性

国际直接投资不同于其他的投资方式,从本质上看,国际直接投资属于生产要素在各国家间的转移行为,生产要素国际转移既可以是实物形态,如设备、原材料等,也可以是货币形态,还可以是无形资产形态,如知识产权和管理技能等,因此,国际直接投资可以呈多样化形态,可以到国外设立新企业,可以与国外企业共同投资开设合资经营企业,可以收购外国企业等。

二、国际直接投资的产生与发展

从国际资本历史发展的进程来看,资本在国际范围内的运动,首先表现为商品资本的运动,其标志是国际贸易;其次表现为货币资本的运动,即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资,其标志是跨国银行的出现;再次表现为生产资本的运动,即国际直接投资,其标志是跨国公司的出现。国际直接投资是资本在国际范围内运动的最高形式。根据国际直接投资的规模和形式的变化,国际直接投资的发展历程大体上可以划分为以下几个阶段。

(一) 国际直接投资的初始形成阶段(1914 年以前)

国际直接投资发展的起始阶段可追溯到 19 世纪中叶,即以资本输出为主要海外经济扩展方式的资本主义时期。一方面英国的工业革命形成了国内相对过剩的资本,另一方

面由于原材料及食品的需求迫切而不得不大举对外投资。这一阶段的主要投资国是英国、法国和德国,其中英国长期居于国际投资的主导地位。到1913年,英国的国际投资总额达到40亿英镑,相当于当时英国国民财富的1/4,占当时世界国际投资总额的一半。到1914年,英国、法国、德国、美国和日本等主要资本主义国家对外长期投资总额达到440亿美元。当时尽管资本主义列强的主要资本输出方式为间接投资,如当时的英、法、德、美等列强购买国外政府发行或担保的铁路建设债券、政府公债等。但是,当时实际上已经有了直接投资的形式。主要的投资行业是当时落后国家的铁路修建和矿业的开采,这就决定了虽然直接投资的数额和比重都很小^①,但却是典型的相对发达的资本主义国家对不发达国家的纵向的一体化直接投资。但是,在不太发达的制造业,直接投资却表现了相对发达国家之间的横向直接投资。

(二) 国际直接投资的低迷徘徊阶段(1915—1945年)

这一阶段为两次世界大战时期,由于受战争和20世纪30年代世界资本主义经济大危机的影响,造成了资金匮乏,市场缩小,导致国际直接投资发展缓慢。这一时期国际直接投资格局发生了重大变化,美国不仅成为净债权国,而且成为新的国际资本的主要来源国。正是在这个时期,美国的许多公司真正地大规模进入和占领国际市场,据统计,全球对外直接投资由1914年的143亿美元增加到1938年的263.5亿美元,其中英国由65亿美元增至106亿美元,虽然仍居第一位,但比重已经从45.5%下降到39.6%,美国则由26.5亿美元增至73亿美元,比重由18.5%相应增至27.7%。在20世纪20年代,美国购买了许多外国长期债券,至少有43个国家向美国借款。与此同时,美国的对外投资也得到了迅速发展,并一举超过英国,取代了它的地位。这一时期,在投资方式方面,仍以间接投资为主,但直接投资规模迅速扩大,特别是美国的对外直接投资规模急剧扩大。

(三) 国际直接投资的恢复增长阶段(1946—1979年)

这一阶段为第二次世界大战后到20世纪70年代末的期间。美国于1947年宣布实施“马歇尔计划”,旨在帮助遭到战争破坏的欧洲国家恢复经济。由于世界政治局势相对平稳,又兴起了第三次工业革命,因此,国际投资迅速恢复并增长。这一时期国际投资活动的显著特征是,投资规模迅速扩张,对外投资方式由以间接投资为主转变为以直接投资为主,国际直接投资额从1945年的200亿美元增至1978年的3963亿美元,占国际投资总额的比重由39.2%上升到61.6%;主要发达国家的私人海外直接投资存量从1960年的537亿美元上升到1979年的4472亿美元,增加了7倍多,年均递增11%^②。另外,许多发展中国家也加入到国际投资国的行列之中,特别是石油输出国,其“石油美元”成为国

^① 1870年,当时两个主要资本输出国——英国和法国的对外直接投资累计金额也仅有50亿美元,1890年才达到120多亿美元,其中英国为84亿美元,占到了2/3以上。

^② 美国商务部:《美国统计摘要》,1985年;日本贸易振兴会:《海外通商白皮书》,1984年;滕维藻、陈萌枋:《跨国公司概论》,人民出版社,1995年版。

际对外投资的重要资金来源。

(四) 国际直接投资的迅猛发展阶段(1980—1999年)

这一阶段,由于科技革命、金融改革和跨国公司全球化经营等多种因素的共同作用,国际投资蓬勃发展,成为世界经济发展中最为活跃的因素,而且出现了直接投资与间接投资齐头并进的局面。据世界银行统计,在1989—1999年10年间,全球总国际投资流量占GDP比重由8.5%提高到18.3%,其中,国际直接投资由2.0%提高到4.6%,国际间接投资由6.5%提高到13.7%(表1-1)。

表1-1

1989—1999年国际投资的进展(按占GDP的比重计)

单位: %

类 别	总国际投资		总国际直接投资		总国际间接投资	
	1989年	1999年	1989年	1999年	1989年	1999年
世界	8.5	18.3	2.0	4.6	6.5	13.7
低收入国家	0.8	1.2	0.2	0.3	0.6	0.9
中等收入国家	1.9	4.9	0.4	1.6	1.5	3.3
高收入国家	12.7	29.2	2.9	7.2	9.8	22.0

注: ① 总国际投资按内流和外流国际投资流量的总和计算,但不包括官方流量。

② 总国际直接投资按内流和外流国际直接投资流量的总和计算。

③ 总国际间接投资按广义口径(证券投资加其他投资)内流和外流国际间接投资流量的综合计算。

④ GDP按购买力平价汇率折算。

资料来源: World Bank, *World Development Indicators*, 2001

但不同国家的国际投资增长速度并不一致。其中,美国的增长速度放慢,而日本的增长速度加快。这一时期投资活动的特点是,国际直接投资继续高速增长,其增长率大大高于同期世界总产值和世界出口的增长率;国际间接投资呈现出更为强劲的增长势头,跨国证券交易规模已达GDP的数倍,国际间接投资的增长速度已远远超出同期的直接投资;发达国家之间的资金对流,即相互投资成为国际投资的主流趋势,这是由于这一时期欧美的经济重新走上正轨,经济实力开始恢复的缘故;形成了美国、日本、西欧“三足鼎立”的投资格局。

(五) 国际直接投资的创新发展阶段(2000年至今)

进入21世纪以来,世界经济多元化格局日趋明显,全球对外投资也随着世界经济状况呈现出景气变化。在经历了2000年的历史高点后,全球对外投资在2003年跌入谷底,但2004—2007年又进入高速增长阶段,世界各大经济体投资与外流量平均每年增长37%。2008年以来,全球外国直接投资在世界范围内遭受经济和金融危机的严重影响,联合国贸易和发展会议《2009年世界投资报告》表明,随着金融和经济危机的加剧,全

球外国直接投资流入量从2007年19 790亿美元的历史最高水平下降到2008年的16 970亿美元,下降了14%。2009年这一跌势继续且势头加大:96个国家的初步数据显示,2009年第一季度流入量比2008年同期下降了44%。2010年缓慢上升,2011年会加速恢复。危机还改变了投资格局,2008年发展中经济体和转型期经济体在全球外国直接投资流量中的比例增至占43%。2008年公布的全球这一下滑态势在三大类经济体——发达国家、发展中国家以及东南欧转型期经济体和独联体之间表现不一,反映了当前危机初步影响的差异性。发达国家作为金融危机的源头,2008年外国直接投资流入量下降,而发展中国家和转型期经济体的流入量则持续增长。这种地域差异似乎于2008年年底至2009年年初结束,初步数据显示所有经济体普遍呈现下跌之势。2008年发达国家的外国直接投资流量下降了29%,主要原因是跨国并购经过5年繁荣期后,2008年并购额下降了39%。2008年,外国直接投资格局的巨大变化导致外国直接投资东道国和母国的总体排名发生变化。2008年,美国仍然是最大的东道国和母国,但是许多发展和转型期经济体也成为大的接受国和投资国:它们分别占2008年全球外国直接投资流入量和流出量的43%和19%,更多的发展中国家和地区成为投资新热点。许多欧洲国家,不论是外国直接投资流入量还是流出量,排名均有所下降。英国不再是欧洲国家中最大的外国直接投资来源国和接受国。日本在外国直接投资流出量方面的排名略有上升。

(六) 国际直接投资的趋势和前景

1. 2011年直接外资复苏势头增强

联合国贸易和发展会议发布的《2011年世界投资报告》指出,2010年全球外国直接投资流入量小幅上升了5%,达到1.24万亿美元,2011年将进一步增长,持续复苏,总量达到1.4万亿~1.6万亿美元,从而回到全球金融危机前的水平。虽然2010年全球外国直接投资流入量有所增长,但总量仍比危机前的平均值低15%左右,比2007年时的最高值减少了近37%。总体看来,投资仍然落后于全球工业生产和贸易的复苏。根据预测,2012年全球直接外资将增长至1.7万亿美元,并于2013年达到1.9万亿美元。跨国公司前所未有的现金存量、正在进行的企业和产业重组、股市估值不断提高,政府逐渐撤出金融和非金融公司的控股,危机期间逐步建立的这些扶持措施为全球企业创造了新的投资机会。

然而,危机后的商业环境仍然具有许多不确定性。全球经济治理的不可预测性、可能蔓延的主权债务危机,一些发达国家财政和金融部门的失衡,以及通货膨胀上升和主要新兴市场经济体出现过热的迹象等危险因素,都有可能影响直接外资的恢复。

2. 新兴经济体成为直接外资的新力量

2010年,发展中经济体作为直接外资接受方和对外投资方的重要性都进一步增加。随着国际生产与近期的国际消费都转移至发展和转型期经济体,在追求效益和寻求市场的项目上,跨国公司对这些国家的投资越来越多。2010年,它们吸收的直接外资额首次达到全球直接外资流入量的一半以上(表1-2)。