



华夏英才基金学术文库

卢晓勇 等 著

国际投资理论与发达国家 对华直接投资



科学出版社

www.sciencep.com



华夏英才基金学术文库

国际投资理论与发达国家 对华直接投资

卢晓勇 胡振鹏 李 红 著
陈运娟 周 晖 汤 琼

本书为中国社会科学基金项目研究成果

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书在深刻论述国际投资概念、理论、目的与作用的基础上,论证了我国利用外资的必要性。通过详实的资料,客观全面地介绍发达国家对华投资的历史、现状与特点,并对发达国家对华直接投资的政策进行比较。作者从微观经济的层面对发达国家对华投资企业进行分析,并通过建立数学模型,进一步研究发达国家对华直接投资的适度规模。同时为了避免外商直接投资对我国经济发展的消极作用,作者还就利用外商直接投资的政策与法律、利用外资与维护国家安全等方面进行阐述,提出利用外商投资的对策。最后,本书还将外商投资产业指导目录、中西部地区外商投资优势产业目录作为附录,以供读者参考。

全书内容系统全面,结构合理,紧密结合实际,对于完善我国利用外商直接投资政策,掌握利用外资的适度规模,更有效地利用外资具有十分重要的实际意义。无论是对各级政府决策者、企业管理者、相关领域的研究人员及高等院校经济类专业的教师和学生都有重要的参考价值。也可用作大学本科、研究生、BMA 的专业课或选修课教材。

图书在版编目(CIP)数据

国际投资理论与发达国家对华直接投资/卢晓勇等著. —北京:科学出版社,2004

华夏英才基金学术文库

ISBN 7-03-012820-6

I. 国… II. 卢… III. 发达国家-对外投资-研究 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 005711 号

责任编辑:陈 亮/责任校对:张怡君

责任印制:安春生/封面设计:黄华斌

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004 年 5 月第 一 版 开本:A5(890×1240)

2004 年 5 月第一次印刷 印张:9 3/4

印数:1—2 000 字数:301 000

定价:27.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换(新欣))

前 言

国际直接投资作为一种国际资本流动的形式,是在国际范围内优化资源配置,促进生产力提高的重要渠道之一。在世界经济全球一体化加速发展,各国经济联系日益加深的情况下,国际直接投资在世界经济中发挥着日益重要的作用,尤其是对被投资国的经济发展产生了多方面的积极影响,与此同时,国际直接投资也会给被投资国带来一些负面影响。

中国作为发展中国家,在世界经济全球一体化的浪潮中,不可避免地也将国门大开,吸收和利用外资以加快中国的经济建设,使中国自实行改革开放以来,迅速成为当今世界上经济发展最快的国家之一。自 1993 年开始,成为连续数年吸收外资数额仅次于美国的第二大国,在发展中国家位居第一。我国通过大量利用外资来弥补国内建设资金的不足,尤其是外商直接投资额占利用外资总额的比重不断提高,更有利地促进了我国工业产品质量和生产技术的提高,极大地促进了企业管理观念的转变和管理水平的提高,进而提高了我国的国际竞争力。但是,我们同时也看到,外商对华直接投资给中国民族工业带来的冲击,由于我国利用外资直接投资政策的不完善和外商对华直接投资的趋利性,加重了我国产业结构和地区经济发展的失衡,因此,开展国际直接投资理论对各国对外直接投资格局的影响、发达国家对外直接投资模式、发达国家对华直接投资的特点、政策及企业微观经济行为等方面的研

究,对于完善我国利用外商直接投资政策,掌握利用外资的适度规模,更有效地利用外资具有十分重要的实际意义。

20多年来,我国整体投资环境有了很大的改善,但也有不尽如人意之处,其特点是:①我国在自然资源、市场容量、劳动力数量与成本方面具有较大优势;②经济体制环境也发生了深刻的变化,经济高速增长但总体发展水平还比较落后;③基础设施有了明显改善;④有关外商直接投资的法律、法律体系还有待继续完善。

在加入WTO的新形势下,我国要进一步提高利用外商直接投资的水平,尤其是在扩大和优化发达国家对华直接投资方面,还有许多工作有待加强。①要进一步解放思想,更新观念,大胆利用外商直接投资。②要进一步改善外商投资环境,尤其是投资软环境,包括法律、文化、人力资源环境和政府工作效率、作风等。③要加强对发达国家来华直接投资的规模管理,提高主要发达国家直接投资占我国利用外商直接投资总额的比重,增强我国抗风险能力。④要进一步完善利用外商直接投资政策,以保持吸引力,鼓励外商投资;政府应选一批能够在国民经济发展中起关键作用的产业类型,制定保持和扶植的政策激励企业尽快增强自身竞争力,并与国际接轨;根据实施情况对鼓励和限制投资政策作一些调整,实行向中西部地区倾斜的地区差别政策等。

近年来,研究中国利用外资问题的学术论文和著作已有不少,对利用外资的方式、规模、政策等方面的问题都进行了深入的研究与探讨。我们希望把本书奉献出来,求教于各位专家和读者,使我们的研究工作更深入、更有实际意义。

由于我们的水平有限,资料来源也受到一定的局限,本书如有不妥之处,还请读者批评指正。

本书是在作者承担的国家社会科学基金项目基础上修改完成。此外,闵幼凡、卢晓峰、胡平波等同志也参加了本书部分章节的编著工作。

本课题研究的顺利进行和成果的出版,受到了许多朋友的关心和支持,在此对支持和帮助我们完成该项目的各单位、各部门的同志们表示衷心的感谢!特别是华夏英才基金管理委员会的领导、专家和同志们对我们的鼓励和信任,使本书能入选“华夏英才

基金学术文库”,并获得该基金的资助,谨对此表示衷心感谢!同时,也对南昌大学经济与管理学院为本书进行整理工作的博士生、硕士生们表示感谢!

作 者

2003 年 10 月

目 录

前 言

第一章 国际投资基本概念与基本理论	(1)
第一节 国际投资的基本概念	(1)
第二节 国际直接投资理论	(10)
第二章 国际直接投资的目的与作用	(30)
第一节 发达国家对外直接投资的动因	(30)
第二节 国际直接投资对世界经济的影响	(35)
第三章 我国利用外商直接投资的必然性	(44)
第一节 我国利用外商直接投资的必要性	(44)
第二节 我国利用外商直接投资的区位优势	(50)
第三节 外商直接投资对我国经济的影响	(62)
第四章 发达国家对华直接投资的历史、现状及特点	(71)
第一节 发达国家对华直接投资的历史	(71)
第二节 发达国家对华直接投资的现状	(77)
第三节 发达国家对华直接投资的特点	(81)
第五章 发达国家对华直接投资的政策比较	(100)
第一节 发达国家对外直接投资的一般政策	(100)
第二节 发达国家对华直接投资的政策比较	(113)
第六章 发达国家对华投资企业经济行为分析	(125)
第一节 对华直接投资方式与投资战略的调整	(125)
第二节 对华投资企业的技术投入与产品质量	(128)
第三节 对华投资企业的人力资源开发和管理	(136)

第四节	外商企业努力实现企业文化的中国化·····	(140)
第七章	外商对华直接投资的适度规模研究·····	(145)
第一节	外商直接投资适度规模的界定·····	(145)
第二节	对华直接投资的适度规模分析·····	(148)
第三节	外商对华投资的适度规模模型·····	(158)
第八章	利用外商直接投资的政策与法律·····	(165)
第一节	东道国利用外商直接投资的一般政策·····	(165)
第二节	我国管制外商直接投资的政策与法律·····	(174)
第三节	我国鼓励外商直接投资的政策与法律·····	(192)
第四节	我国保护外商投资的政策与法律·····	(203)
第九章	利用外资与维护国家经济安全·····	(215)
第一节	利用外商直接投资,促进技术进步·····	(215)
第二节	加强保护与发展我国民族品牌意识·····	(220)
第三节	加强对虚亏实盈和中方资产流失的控制·····	(227)
第十章	利用外商直接投资的对策研究·····	(240)
第一节	解放思想,大胆利用外商直接投资·····	(240)
第二节	改善和优化外商对华直接投资环境·····	(244)
第三节	加强对外商直接投资的适度规模管理·····	(253)
第四节	完善利用外商直接投资政策和法律·····	(256)
参考文献	·····	(264)
附录一	外商投资产业指导目录·····	(268)
附录二	中西部地区外商投资优势产业目录·····	(292)

国际投资基本概念与基本理论

第一节 国际投资的基本概念

国际投资是一门新兴的学科。20 世纪 60 年代以来,科技进步日新月异,生产力水平空前提高,国际分工不断深化,各国经济联系日益增强,国际投资在世界经济中的地位进一步提升,成为推动世界经济、投资国经济和东道国经济发展的重要动力。在资本主义向垄断阶段过渡进程中,随着银行资本与产业资本的融合与发展,形成日益庞大的金融资本,于是,资本输出逐渐发展,最终超过商品输出。国际投资已成为一国参与国际经济活动的主要形式。

一、资本流动的几种形式

资本的本质在于实现增值。当资本的扩张突破了国界的限制,就形成了国际资本流动。世界经济一体化是国际资本流动产生与发展的物质基础,国际资本流动又进一步推动了世界经济一体化的进程,二者相互促进。科技水平的提高、通讯手段和交通工具的现代化,为国际资本流动创造了良好的外部条件。从历史发展的进程来分析,国际资本流动最先表现为国际商品资本流动,继而出现了国际货币资本流动,最后出现了国际生产资本流动。

（一）国际商品资本流动

国际资本流动采取的第一种形式是国际商品资本流动（即国际贸易）。以商品出口为直接目标的企业的是国际商品资本流动产生的重要标志。在自由资本主义时期，商品经济较前得到了极大的发展，技术的进步和机器的使用极大地提高了劳动生产率，发达资本主义国家的国内市场显得日益狭小，迫切需要开拓国外市场。同时，各国的资源禀赋、经济发展水平不同，存在着成本差异。在国际分工体系形成的条件下，通过商品的国际交流，可以使各国都获得比较利益。在这一时期，国际商品资本流动是各国参与国际竞争的主要方式。

（二）国际货币资本流动

国际资本流动采取的第二种形式是国际货币资本流动（即国际间接投资）。大型跨国银行的出现是国际货币资本流动产生的重要标志。在自由资本主义时期，国际货币资本流动的规模较小，对世界经济的影响力也较小。当资本主义进入到垄断阶段时，发达国家国内已经形成了金融寡头垄断，资本积累的速度大大提高，而国内有利的投资场所已经不多，出现了“过剩资本”。与此同时，世界上还存在着不少欠发达的国家，迫切需要大量的资本。发达国家国内“过剩资本”和国外有利可图的投资场所的存在是国际货币资本流动产生的内在动因，而殖民主义体系的建立为早期的国际货币资本流动创造了外部条件。

（三）国际生产资本流动

国际资本流动采取的第三种形式是国际生产资本流动（即国际直接投资）。大型跨国公司的出现是国际生产资本流动产生的重要标志。在20世纪初，国际分工主要表现为资本主义宗主国与殖民地国家之间的垂直分工，国际生产资本流动的规模极为有限。第二次世界大战之后，随着科学技术的进步和社会生产力水平的提高，国际分工进一步深化，国际生产资本流动规模日益扩大，并呈多向化发展趋势，既有发达国家向发展中国家的垂直流

动，也有发展中国家向发达国家的逆向流动，还有经济发展程度相近的国家之间的水平流动。随着国际生产资本流动规模的扩大，一批规模庞大的跨国公司成长起来，这些跨国公司将其垄断优势加以内部化，并与东道国的区位优势结合起来，在世界各地建立生产基地，取得巨大的规模效益。20 世纪 60 年代之后，随着国际生产资本流动规模的扩大和影响力的增强，不少西方学者开始了对国际生产资本流动的研究，海默的垄断优势论、巴克莱和卡森等人的内部化理论、维农的产品周期理论、小岛清的边际产业扩张论和邓宁的国际生产折衷理论等从不同的角度揭示了国际生产资本流动理论。

国际资本流动的这三种形式各有其独特的运行规律，需要不同的理论作指导。国际商品资本流动是国际贸易学的研究对象，国际货币资本流动是国际金融学的研究对象，国际生产资本流动是国际投资学的研究对象。

二、投资行为与国际投资

（一）国际投资的几种资产形式

投资是指投资主体为获得预期回报而将货币或其他形式的资产投入经济活动的行为过程。投资具有收益性和风险性的基本特征。且二者呈现正相关性，即预期收益越大，风险也会越大，存在预期回报的不确定性。

投资的基本要素是货币资产，但随着商品经济的高度发展，尤其是科学技术在社会各方面的渗透，投资形式多样化。具有如下形式：

1. 货币性资产

货币性资产包括现金和银行存款、应收账款、有价证券等其他货币形式。其中如股票、企业债券和政府债券等有价证券本身具有资本属性，但它们自身没有任何价值，只是代表取得收益的权利，故称为虚拟资本。这些虚拟资本，也可以用来进行再投资，如将债券转换为股票，以一个公司的股票换取另一个公司的股票等。

2. 实物资产

实物资产包括土地、建筑、机器设备、零部件和原材料等。其中建筑物和机器设备被用于投资的较多，也被称为资本货物。货币性资产和实物资产都表现为有形资产。

3. 无形资产

无形资产包括生产技术、管理经验、销售方法和渠道、商标、商誉、专利等。

以上几类资产和劳动一起，构成了生产要素。

(二) 国际投资的实施主体

1. 国际投资的概念

国际投资是投资主体将其拥有的货币资本或产业资本经跨国界流动形成实物资产、无形资产或金融资产，并通过跨国营运，以实现价值增值的行为过程。国际投资是国家资本的主要形式。就一国而言，参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。

作为跨国经济行为，国际投资涉及两类国家，即投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国，是相对东道国的，是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国、资本接受国或被投资国，是指利用和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。

第二次世界大战之后，国际政治经济格局发生了巨大变化，投资国与东道国的性质、数量、结构发生了较大的变化。就国际投资中的某一项投资而言，一国是投资国还是东道国其身份是确定的。就一国参与国际投资整体而言，则一国既可能是投资国，也可能是东道国，更为普遍的是具有投资国与东道国双重身份（既发展对外投资，又大力引进外资）。我国改革开放 20 多年来，一方面吸引了 4 400 多亿美元的外资，另一方面近 10 年以来我国的对外投资数量也呈快速上升趋势。

2. 国际投资实施主体

国际投资主体指具有独立投资决策权对投资结果负责的法人或自然人。包括政府机构及各类国际组织、跨国公司、金融机构和个人投资者。

3. 国际投资与国内投资

投资就要讲究投入产出，国际投资与国内投资，其本质都是一致的。就这一意义上，国际投资与国内投资只是投资活动所涉及的区域划分不同，最终目标均是利润最大化。但是，国际投资毕竟是在主权国家间的流动，其实际运作更为复杂。

三、国际投资的类型

国际投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资方式、投资流向、投入与产出间关系等诸因素的内在统一。因此，通常有多角度的分类方式：

（一）按投资主体类型划分

可将国际投资划分为民间投资与官方投资。国外则从借贷角度以贷方为中心进行分类。

民间投资指资本的借方为私人、企业或公共机构，贷方则是私人或私人企业，如私人或私人企业购买外国股票或债券的行为。这类投资一直是国际投资中的主要部分。

官方投资指资本的借方与民间投资相同，而贷方为一国政府或国际公共机构，如世界银行、国际货币基金组织等。一般情况下，官方资本的流向多是民间资本认为收益低且风险大的国家。投资目的主要有：①为国际收支困难的国家提供援助，以避免因一国不景气而造成其他国家的连锁反应；②提供商品出口信贷，这有利于出口国产业的发展；③以援助借款国经济的恢复与发展为目的。因此，这类投资除自身的经济效益外，有些还带有一定国际经济援助性质或政治目的。

（二）以投资时间长短划分

可将国际投资划分为短期与长期投资。按照国际收支统计分类，一年以内的债权称为短期投资。一年以上的债权、股票以及实物资产称为长期投资。实践中，无论官方或民间，一般国际投资项目以一年以上贷款居多，因此也有以3~5年称为中期投资的分类方式。

(三) 按照投资方式划分

可将国际投资划分为直接投资和间接投资。

国际直接投资是指投资主体在海外投资兴办企业，以取得国外企业的经营控制权为特征的投资行为；国际间接投资则指投资主体仅以获取资本增值或实施对外援助与开发，而不以控制经营权为目的的投资行为，如国际证券投资和长期贷款项目等。

四、国际直接投资与国际间接投资

如前所述国际直接投资 (international direct investment) 是国际资本流动中的第三种形成——国际生产资本流动，通常又被称做外国直接投资 (foreign direct investment, FDI)，是目前国际投资中重要的一种形式。

在学术研究和实际工作中，国际机构和各国政府公布统计数据时，一直没有一个划分国际直接投资与国际间接投资的统一标准，处理方法也不尽相同。国际机构、各国政府和国际投资理论界普遍认为，从理论上讲，国际直接投资与国际间接投资的根本区别在于是否获得被投资企业的有效控制权，但在具体确定数量标准时，又有较大的差异。

国际货币基金组织出版的《国际收支手册》认为，在被投资的企业中拥有 25% 以上的股份，可以作为获得有效控制权的合理标准，即一笔跨国性投资，不考虑其绝对额的水平，只要达到这一标准，则可视为国际直接投资，反之则为国际间接投资。

美国商务部规定，如某外国公司完全受美国公司控制，或 50% 以上的股份被一群相互没有联系的美国人所拥有，或 20% 以上的股份被一群有组织的美国人所拥有，或 10% 以上的股份被一个美国人（或法人）所拥有，则美国人对该公司的投资就属于国际直接投资的范畴，反之则为国际间接投资。

日本政府规定，日本在国外企业中出资比例达到 25% 以上的投资或贷款，均属于对外直接投资。如日本的出资比例虽然不到 25%，但符合下列条件中某一项者，也属于对外直接投资：派遣董事；提供制造技术；供给原材料；购买产品；援助资金；

· 缔结总代理合同；与被投资企业建立其他永久性经济关系等。

法国关于国际直接投资的定义则更加独特：海外投资人持有超过 1/3 的资本才为外商对法国的直接投资。而其他如英国、德国、意大利、加拿大等国的法律也都对此有不同的规定。可见，国际直接投资的概念和划分标准因为不同的国别，不同的经济发展状况而不同。但目前按国际惯例认为只要投资股权到 10% 即可算为国际直接投资。

美国学者 P.H. 林德特和 C.P. 金德尔伯格 (P.H. Lindert and C.P. Kindleberger 1982) 认为，只要投资企业拥有接受投资的国外企业的 10% 以上的股份，则无论是新购入股份还是单纯贷款，都属于国际直接投资，反之则为国际间接投资。

日本经济学家小岛清 (K. Kojima 1981) 认为，国际直接投资与国际间接投资之间的界限并不是很明确的。在某种情况下，仅获得 10% 的股份就能获得有效控制权，而在另一种情况下，即使获得 49% 的股份，也不能获得有效控制权（因其余的 51% 的股份被另一投资者独家拥有）。因此，要根据具体情况加以判断。符合下列条件之一的，则被视为对外直接投资：以参加经营管理为目的，取得外国现有企业的股份，或购并国外现有企业；在国外建立新的完全属于自己的子公司，或建立合资企业，并持有其股份；伴随有参加经营因素的长期贷款（如跨国公司总公司对其国外子公司的贷款）。

从理论上讲，国际直接投资与国际间接投资的根本区别在于是否获得所投资企业的有效控制权，具体表现为以下几个方面的区别：

（一）投资的主要直接目标不同

国际直接投资的主要直接目标是获得被投资企业的有效控制权；而国际间接投资的主要直接目标是获得较高的股息收益和利息收益。

（二）对外投资者的权限不同

国际直接投资者亲自到东道国新建或购并企业，参与被投资

企业的经营管理，拥有被投资企业的有效控制权；国际间接投资者仅拥有被投资企业的小部分股份，并不参与被投资企业的经营管理，无有效的控制权。

（三）资本的构成不同

国际直接投资与国际间接投资是国际投资的两种主要方式，都表现为资本在各国间的流动，但流动主体（即资本）的构成不同（第一节中所述）。前者表现为“一揽子”生产要素（如货币、原材料和零部件、设备、技术知识、管理能力和劳动力等）由投资国流向东道国，处于核心地位的是无形资产，货币资本的流动处于非常次要的地位；后者则表现为单一的货币资本由投资国流向东道国。

（四）对东道国宏观经济中的短期波动的敏感程度不同

国际直接投资对东道国宏观经济中的短期波动反应迟钝；国际间接投资对东道国宏观经济中的短期波动反映十分敏感。

在国际投资实践中，要对每一笔投资的性质进行准确鉴别，工作量十分庞大，缺乏可操作性，加之一笔投资在实施之后，其属性有可能发生变化。如A公司购买某外国公司5%的股权，其投资时的目标是获得股利，A公司未进入大股东的行列，亦即无实际意义的经营控制权，因而该笔投资属于国际证券投资，投资活动实施之后，随着被投资公司股权的分散化，A公司一跃成为大股东之一，部分拥有被投资企业的经营控制权，因而该笔投资又属于国际直接投资，反之亦然。为了保证各国统计数据的可比性，较为可行的方案是由国际组织（如国际货币基金组织）公布统一的划分准则，供各国在国际收支统计时使用。

五、绿地投资与并购投资

国际直接投资也有许多方式可供投资者选择。如按投资企业与被投资企业之间的相互关系，可分为横向直接投资、纵向直接投资和混合直接投资；按投资者对企业参与方式的不同，可分为合资经营、合作经营、合作开发和独资经济等，这些方式之间又

是可以相互交叉的。目前最常用的也是最有实际意义的是联合国贸易与发展会议（UNCTAD）的分类方式，把国际直接投资方式分为两大类：绿地投资方式和跨国并购方式。

（一）绿地投资

绿地投资方式（greenfield investment，简称 G 方式）即新建投资，是指跨国公司等国际投资主体在东道国境内依照东道国法律设立新的企业。在新企业中，外国投资者可以以全部股权参与，即设立独资企业；也可以以部分股权参与，即合资企业（当然，各国会对投资股权数有所要求）；还可以以非股权形式参与，如与东道国企业合作经营；甚至还可以以技术、生产诀窍、设备等入股的形式参与该新企业的设立。

绿地投资是国际直接投资的最传统形式，跨国公司等国际投资主体早期的对外投资都是采取这种形式。虽然近些年来，随着跨国并购的兴起，绿地投资在国际直接投资中的比例有所下降，但是它仍在其中占有重要的地位，不失其重要性。

跨国投资者的绿地投资目前一般都是以股权参与的形式进行的，其突出优点就是投资者在投资项目、投资地点以及投资规模等问题的选择上拥有较大的主动权和灵活性，受外界干扰因素影响较少，因而能在较大程度上把握投资的风险，投资项目成功的可能性比较大。

另外，一些发展中国家更是比较欢迎来自于国外的绿地投资。因为相比于跨国并购投资，绿地投资直接增加了东道国的资本存量，从而在促进东道国经济增长，提高技术和管理水平以及扩大就业等方面将起到直接而快速的作用。

绿地投资的缺陷也是显而易见的，那就是其前期的筹建工作比较长，投资者需要花费大量的时间、精力和资金，而其投资收益产生较慢，特别是一些较大型的项目。如果在建设期间国际形势、东道国政治经济状况或东道国和国际市场情况发生变化，后果将不堪设想。

（二）跨国并购方式

跨国并购方式（cross-border M&A，简称 M&A 方式）是指