

世界直接投资

— 发展、理论与现实

傅梦孜 著

时事出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

世界直接投资：发展、理论与现实/傅梦孜著. —北京：
时事出版社，1999

ISBN 7-80009-542-8

I. 世… II. 傅… III. 对外投资，直接 N.F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 24999 号

时事出版社出版发行

(北京市海淀区万寿寺甲 2 号 邮编：100081)

新华书店经销

北京工大印刷厂印刷

开本：850×1168 1/32 印张：9.625 字数：240 千字

1999 年 6 月第 1 版 1999 年 6 月第 1 次印刷

定价：17.50 元

前 言

在当今国际经济生活中，国际贸易与国际直接投资（国际资本流动的重要方式之一，不同的表述有不同的内涵，如“世界直接投资”、“海外直接投资”、“对外直接投资”、“外国直接投资”和“外商直接投资”等）无疑是推动世界经济增长的两股重要内驱力量，人们视之为世界经济增长的引擎。贸易和投资所以能成为各国经济的增长源，是因为它在全球化日益推进的时代进一步拓展了生产与市场，更大程度上优化了世界范围内的资源配置，相对较快地推动了技术的转移与扩散，从而使各国在相同要素投入的基础上取得了比过去更大的比较利益。

不过，就贸易与投资二者比较而言，贸易只是一种载体，是使生产得以实现市场价值的外部依托力量；投资则属直接生产行为，可以在更大范围内使生产得以实质性的扩大和延伸，在某种程度上甚至可以取代贸易。投资使生产具有的区位选择性让企业对世界资源的配置更直接、更准确、更具目的性，从而更有效。从世界范围看，投资推动全球经济增长的重要意义就在于此。近10年来，在发展速度上，世界产出增长不及国际贸易与投资增长，而国际直接投资的增长多数时间内超过国际贸易的增长。虽然，不能仅从速度上界定经济增长中贸易和投资作用孰重孰轻，况且国际贸易与国际投资的历史发展也有先有后，国际投资基本上派生于国际贸易，但是国际直接投资对企业的成长与扩张、对各国和世界经济增长的贡献与日俱增，则已是不争的事实。

特别是90年代以来，世界经济进入相对稳定发展的新时期，

经济全球化、自由化、知识化浪潮迭起，各国不同程度卷入经济发展的大潮，国际直接投资空前活跃，掀开了全球经济生活更为绚丽多彩的画卷；投资规模日益扩大，跨国公司触角不断延伸、投资方式多种多样，国际分工更为细密和独特，技术加快转移和扩散，各国产业升级的机遇空前增大，相互影响程度日益加深，相关的政策体制、法律规则更为自由和开放。近年来，对外直接投资增长最快的国家，其产业竞争力提升得更为迅速；引进外国直接投资最多的国家，如美国、中国，经济增长速度也相对较快。由此可以看出，对具体国家而言，依靠投资，包括吸引外资和对外投资的国家，较之依靠贸易，对于国家实力的成长和世界经济影响力的壮大而言，可能更具实质性意义。

应该说，与国际贸易相比，经济学家试图说明国际直接投资现象所做的一切理论努力，至今仍缺乏经典的、系统性的解释。当然，理论落后于现实本来就是某种无奈。亚当·斯密对国际贸易所做的最初的、较为系统的理论探索也是在国际贸易发展几个世纪之后才实现的。公元11世纪之后，意大利威尼斯、热那亚和佛罗伦萨等城市就已开贸易之先风，如果说那时的国际贸易仅处于萌芽状况的话，那么，15世纪末哥伦布和达伽马对美洲和印度的发现后开辟的大洋航线，使世界市场急剧扩大，可以说全球贸易进入了新的历史时期。然而即使如此，亚当·斯密以国际分工和绝对利益为核心的“绝对优势理论”到18世纪末才得以面世并为人所识。之后才有大卫·李嘉图的一般性国际贸易理论即“比较优势理论”和俄林的“资源优势理论”等等的与贸易相关的理论相继出现。而就国际直接投资而言，其发展至今充其量不过一个半世纪。当然，这不能作为理论落后于现实的借口，但理论不会永远落后于现实。

尽管国际直接投资在理论上尚嫌不足，但西方特别是美国和英国包括日本的一些经济学家对此仍做了大量的研究，形成了众

多的理论主张。我们进行国际直接投资的研究与分析，当要识之，并吸收其中一些有益思想和主张。当然，本书不想囿于这些理论框架和方法，而且，在现实与理论之间，笔者笔端反应的也更多是对现实的初浅感知，试图对国际直接投资做出一般性的研究和分析，以尽可能描述这一现象的基本轮廓。

全书共分九章。

作为导论的第一章主要阐释国际直接投资的概念，对投资动机的变化、投资的环境、投资方式的比较进行概括性分析。对投资在统计上的计算标准及一些国家和国际组织的投资统计做些简要说明。

第二章是理论分析部分。列宁在《帝国主义是资本主义的最高发展阶段》著作中，对资本输出作出的经典性解释，至今仍闪现着具有时代意义的光辉，对我们认识与分析资本流动仍具有新的意义。本书虽没有单独介绍，但研究中引用了其中观点。本章主要介绍西方国家包括日本的一些经济学家对国际直接投资做出的一些重要研究，并予简要评价。由于相关理论门派繁多，难以一一说明，本书仅择“垄断优势论”、“产品周期论”、“小岛清理论”和“国际生产折衷理论”予以述评。

第三章是国际直接投资的阶段性分析。尽管缺乏系统的历史性资料，笔者仍尽努力使对历史脉络的把握有据。按一战前、两次世界大战之间和二战后的基本线索来分析不同时期的基本情况，如早期的投资大国、直接投资以独立形式（至少在统计中）的出现、投资增长情况和投资主体的历史变化等等。

第四、五、六章是关于对国际直接投资现实的基本描述与分析。共有三章。主要分析投资的地区、行业格局，对影响投资流向的因素进行探索、总结与分析；对发展中国家对外直接投资，以及在某些方面对国际直接投资发展有代表性意义的美国和日本的情况重点进行探讨。

第七章写跨国公司的经营战略，跨国公司是国际直接投资的主体，国内外对跨国公司的分析与著述颇多。故本章从其定义及其发展与认识开始后，迅即转向对世纪之交跨国公司面临的发展环境，这种环境充满的机会和挑战以及适应环境变化在经营战略上的调整与思考。所做的分析是宏观性的、粗线条式的。

第八章为直接投资的影响和作用。涉及到一些理论分析。本章的分析未求全面，个别方面的分析集中于“外国直接投资与经济增长”、“外国直接投资与技术转移”、“外国直接投资和投资国的产业升级”和“外国直接投资与经济全球化”等方面的情况。

第九章外商直接投资与中国。中国是近年来吸引外资最多的发展中国家，在世界上仅次于美国。本章回顾中国吸引外商直接投资的历史阶段，分析其行业与地区布局情况，外商对华投资的特点与规模，外商直接投资与中国经济发展问题，中国的引资的潜力和中国引进外资过程中出现的一些问题等，最后提出一些对策与建议。

在对世界直接投资进行研究的过程中，笔者深感此一问题涉及历史与现实知识之浩繁，穷一己所得实难使之全面与精透。从体系安排、层次疏理、资料鉴别与辩证到观点引证诸方面均难免失之偏颇。笔者不揣冒昧使之成书，充其量只是本人粗浅研究之所得，是尝试，缺点与错误之处，当祈批评与指正。

本人对世界直接投资的研究，一直得到本人所在的现代国际关系研究所领导和国内外有关学术同仁的鼓励和支持，陆忠伟先生等领导对本题目研究的支持，使本人在完成较繁重的日常工作之余仍使关于本书的研究与写作得以长期坚持下来；武汉大学经济学院郭吴新先生对本人研究的寄望与指导让我深怀信心和责任；现代国际关系研究所侯若石先生在本书草稿完成后，通阅各章，对个别章节的调整与充实独具匠心，让本人在负重而行之中得以喘息，释怀之感油然而生。宿景祥先生曾完成过国际资本流

动方面的博士论文，与他在有关方面的讨论曾给我有益的启示。美国丹佛大学 Penrose 图书馆和中国国际资料信息中心的女士和先生们，如吕捷、邢海兵等，他们为本人进行的相关研究搜集大量资料提供过极尽耐心的帮助。时事出版社苏绣芳女士对本书的阅改与编辑是悉心负责的，为本书润色不少。此外，我当对本书的写作与出版给予支持的难以一一列名的同仁和朋友表示诚挚的谢意。本书的完成，始终离不开家人长期的、适时和适当的支持，我当藉本书之面世，感谢我妻子何际霞和我女儿傅碧涵对我研究给予的理解与默契。

一九九八年初春于北京万寿寺

目 录

第一章 导 论

第一节 内涵的界定	(1)
一、直接投资与间接投资	(1)
二、作为直接投资的“间接投资”	(5)
第二节 动机的变化	(7)
第三节 投资的环境	(10)
一、投资环境的重要性	(10)
二、投资环境的评判	(12)
三、世界银行的实例分析	(14)
第四节 方式与选择	(16)
一、主要投资方式	(16)
二、投资方式的比较	(19)

第五节 计算与统计	(22)
一、计算的标准	(22)
二、计算的个案说明与统计	(24)

第二章 理论分析

第一节 研究状况	(28)
第二节 垄断优势论	(31)
一、海默与金德尔伯格的出发点	(31)
二、企业的优势	(33)
三、直接投资相对于出口的利益	(38)
四、直接投资相对于许可证销售的利益	(39)
第三节 产品周期理论	(41)
一、产品周期的四个阶段	(41)
二、弗农的修正与缺陷	(43)
第四节 小岛清命题	(47)
一、小岛的基本命题	(47)
二、小岛理论与实际	(49)
第五节 国际生产折衷理论	(51)
一、邓宁的理论模式	(52)

二、简要评价	(53)
--------------	------

第三章 国际直接投资的阶段性分析

第一节 一战以前的国际直接投资	(55)
-----------------------	------

一、工业革命的发生	(56)
-----------------	------

二、早期的国际投资大国	(58)
-------------------	------

三、直接投资的分离	(63)
-----------------	------

第二节 两次大战间的国际投资	(65)
----------------------	------

一、战争与危机的年代	(65)
------------------	------

二、美国的崛起	(68)
---------------	------

第三节 二战后的国际直接投资	(71)
----------------------	------

一、投资的增长	(72)
---------------	------

二、投资的主体	(73)
---------------	------

第四章 国际直接投资的地区格局

第一节 决定地区投资流向的因素	(78)
-----------------------	------

一、廉价劳动力	(79)
---------------	------

二、市场规模	(82)
--------------	------

三、投资的风险	(85)
---------------	------

四、政策体制因素	(87)
----------------	------

五、基础设施	(89)
六、区域一体化发展水平	(91)
七、贸易政策与投资政策	(93)
第二节 投资地区流向的基本状况	(95)
一、投资地区主体相对稳定时期 (80 年代中期之前)	(95)
二、发展中国家引资份额不断增加时期 (80 年代末期)	(96)
第三节 对外直接投资地区 流向的积极因素	(101)
一、新兴市场成为投资热点	(101)
二、新兴的对外投资者在崛起	(110)

第五章 国际直接投资的地区格局 (续)

——美国、日本的直接投资

第一节 美国：最大的对外投资国 与东道国	(118)
一、美国对外直接投资的地区布局	(118)
二、外国在美国直接投资的增长	(123)
三、美国市场对投资者的吸引力	(125)
四、经济转型与美国国际投资地位	(131)

第二节 日本：对外投资大国 与引资“小国”	(136)
一、日本对外投资地区格局变化	(136)
二、日本是引资“小国”	(144)
三、日本的“结构性障碍”及其他	(146)

第六章 国际直接投资的部门布局

第一节 决定投资部门流向的因素	(153)
一、技术因素	(154)
二、资源因素	(158)
三、私有化因素	(163)
四、政策因素	(169)
第二节 国际直接投资部门分布	(171)
一、资源—劳动密集型部门	(171)
二、资本—技术密集型行业	(174)
三、新型的服务业部门	(176)

第七章 跨国公司的发展环境与经营战略

第一节 跨国公司及其发展	(181)
一、跨国公司	(181)

二、对跨国公司的再认识	(184)
三、认识转变的原因	(186)
第二节 发展的新环境	(191)
一、经济增长的环境	(191)
二、宽松的政策环境	(194)
三、激烈的竞争环境	(198)
第三节 跨国公司的经营战略	(203)
一、全方位的市场战略	(203)
二、大规模的购并战略	(207)
三、多层次的发展战略	(215)

第八章 外国直接投资与经济发展

第一节 外国直接投资流入与经济增长 ...	(222)
一、“填补”还是“扩大”投资缺口	(223)
二、投资与东道国的国际收支	(226)
三、直接投资的流入与经济增长	(230)
第二节 外国直接投资与技术转移	(234)
一、技术转移速度在加快	(234)
二、跨国公司技术转移的来源	(236)
三、技术创新政策转变	(241)
四、技术转移的方式	(244)

第三节 外国直接投资	
与投资国的产业升级	(248)
第四节 外国直接投资与经济全球化	(254)

第九章 外商直接投资与中国

第一节 中国引进外资的地区与产业	(258)
一、由“点”及“面”的逐步开放	(258)
二、外资产业领域不断拓宽	(262)
第二节 外商对华直接投资的特点	
与规模	(264)
一、外商对华投资的特点	(264)
二、中国吸引外资的潜力	(269)
第三节 外商对华投资与中国经济发展 ...	(273)
一、外商对华直接投资的意义	(273)
二、外商对华投资带来的挑战	(279)
三、抑弊扬利，用好用足外资	(282)

第一章 导 论

国际直接投资出现至今约有一个半世纪的历史。作为一个重要的国际经济现象，国际直接投资不断发展，规模日益扩大。本世纪 80 年代以来，在国际贸易增长超过世界产出增长的情况下，外国直接投资增长几乎是国际贸易增长的 2 倍。1980—1996 年世界经济年均增长为 3%，国际贸易年均增长为 6.2%，国际投资增长年均约为 15%。80 年代上半期和 90 年代初以来，国际直接投资增长速度更是高达 20% 以上。作为世界经济发展的重要动力，国际直接投资对各国经济生活和世界经济发展已经并将继续产生深刻的影响。本章将简要解析其定义、动机、方式、投资环境、计算与统计。

第一节 内涵的界定

一、直接投资与间接投资

国际投资作为国际间的一种资本流动，分为直接投资和间接投资两种形式。传统上对二者的理解在于：一个投资者，如果在本国以外的地方开办企业，需要设备、劳动力、专利技术等所需的生产和服务要素的投入，这种投资以资本计就是国际间的直接投资，其最终目的在于获得高于在本国生产的回报。而间接投资则是指一国的投资者或机构，通过资本市场购买外国企业股票或

债券，依靠股息或债券利息作为回报的投资。

与直接投资相比较，间接投资具有投资周期短，利润较高、转移快的特点，对活跃证券市场、便利企业融资和促进经济发展有很重要的意义。投资者购买企业的股票，目的是多样的。如可能出于某种金融战略上的考虑，通过购买扩大本国公司的利益。从理论上讲，国际资本流动会带来很大好处，使世界范围内的储蓄与投资划拨得更为合理，资源的配置更为有效。由于利率的差距，存款者可能根据最高收益在世界各地进行投资，需要大量投资的国家可以由外部资金来弥补。据估计，1980年全世界可交易的金融证券总额高为5万亿美元，1992年迅速上升至35万亿美元，到1996年底进而扩大到近60万亿美元，16年内增长了11倍^①。但是，与较高利润相伴随的是较高的风险，它来去匆匆的特点，可能影响市场稳定。由于各国金融和资本市场发育和成熟度情况不一，市场规模和运作效率也不尽相同，市场规模与监管措施也尚待完善，一些国家根据本国情况对这种间接投资特别是所谓的“飞燕式”资本采取的一些限制相对要多一些。如特别是拉美地区长期以来，主要以投机为目的的间接投资大大超过直接投资，1994年12月墨西哥发生金融危机之后，拉美国家就对过多地流入的短期资本采取了一定的限制措施。1997年夏秋之交东南亚也发生了金融危机，原因虽很复杂，但与证券市场及外汇市场过度炒作也有一定关系。它使处于危机中的泰国、马来西亚、印尼不得不抽紧银根，实行经济紧缩政策，经济增长速度放慢。

与直接投资不同的是，这种方式的投资者即使自己拥有较好的技术水平、产品开发能力、市场营销和管理等经验，但如果这种投资对股权的控制没有达到直接涉及到对所投资的企业进行管

^① [美国]: "What Is Wealth and what Does It Mean?", THE INTERNATIONAL ECONOMY, September/October 1997, p6.

理，或通过控制参与当地企业的决策过程的要求，与直接投资相比，投资者即使具有经营管理上的优势，也不易充分发挥。

直接投资在不断发展变化，其定义与理论认识也在深入。总体上说，对于直接投资理论，西方学者主要是美国学者做了较多的研究。国际货币基金组织关于直接投资的定义，基本上采用美国学者的看法。即直接投资是一种“为了持久的生产经营利益而对外国企业进行的投资，其意图在于取得对该企业经营管理有效的控制”。^①这个定义说明它既包括传统意义上的对外直接投资，也包括过去与直接投资相对立的部分间接投资，如企业债券、股票等形式的投资。投资者拥有了本国以外的一个企业的股票和债券，笼统地讲，应是间接投资，但当这种拥有股票或债券达到一定的比例，自然有了参与这个企业的经营、管理和发展规划的某种权利，通过股票和债券形式的长期控制，就理所当然地获取了对这个企业持久的生产和经营利益。世界银行也认为，国际直接投资是指向东道国企业提供一定数量的融资，从而能够直接参与企业管理过程的外国投资。因此，有些经济学家认为，间接投资可以看成是直接投资的前奏，即当这种投资具有长期性，或者出于某种防止竞争对手兼并企业考虑，部分或全部购买一个企业的股票，它就可能变成了直接投资。广义上的直接投资，常常被定义为“投资者持续控制一个外国企业或部门的一种资本运动”。^②

这里，衡量是否是直接投资的关键在于“控制”。美国经济学家 S. H. 海默认为，直接投资与间接投资区分的界限不同，但基本点是“控制”。若投资者可以直接控制外国企业，这种投资就是

① IMF, “BALANCE OF PAYMENTS STATISTICS MANUAL”, fourth edition, 1977, p1.

② Charles P. Kindleberg: “American Business Abroad”, Yale University, 1969, p3.