

For and on Behalf of the United Nations an Unofficial Translation

世界 投资报告

—— 跨国公司
市场结构与竞争政策

储祥银 等 翻译

World Investment Report

联合国跨国公司与投资司

1997 年世界投资报告

——跨国公司、市场结构与竞争政策

联合国贸发会议跨国公司与投资司
For and on Behalf of the United Nations
An Unofficial Translation

储祥银等 翻译



A1012908

对外经济贸易大学出版社

(京)新登字 182 号

图书在版编目(CIP)数据

1997 年世界投资报告/联合国跨国公司与投资司编;储祥银等翻译. —北京:对外经济贸易大学出版社,2000. 4

书名原文:World Investment Report 1997

ISBN 7-81000-943-5

I. 1. ... II. 联... ②储... III. 对外投资-概况-世界-1997
IV. F831. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 01590 号

© 2001 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

1997 年世界投资报告

储祥银等 翻译

责任编辑 刘传志

对外经济贸易大学出版社
北京惠新东街 12 号 邮政编码:100029

北京市飞达印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行
开本:850×1168 1/32 18.375 印张 477 千字
2001 年 5 月北京第 1 版 2001 年 5 月北京第 1 次印刷

ISBN 7-81000-943-5/F · 374
印数:0001—1000 册 定价:28.00 元

译者的话

国际投资是当今世界经济发展中最活跃、最重要的因素。20世纪60年代以来,随着经济生活的日益国际化,国际投资有了长足的发展,规模不断扩展,对世界经济的影响越来越大。

跨国公司是国际投资活动的主要承担者。跨国公司的对外直接投资和全球性经营战略给世界经济发展带来了深刻的变化,传统的以商品贸易为主的国际经济交往格局被打破,国际分工深入到生产领域,进而渗透到产业内部和企业内部,无论在发达国家或发展中国家,跨国公司对其经济增长所发挥的作用都是不容忽视的。有鉴于此,联合国跨国公司中心从1991年开始,组织大批专家对跨国公司的对外直接投资及其对东道国、投资国和世界经济发展的影响进行追踪调查,编写并出版世界投资年度报告。《1997年世界投资报告》是系列年度投资报告的第七本,是数十名专家集体协作的成果。该书提供了充分的资料和有说服力的论证,是目前国际上阐述跨国公司及其对外投资问题的最新的和最具有权威性的著作。《1997年世界投资报告》除分析了最新跨国公司及其对外投资的发展动态外,还着重分析了国际直接投资与市场结构和竞争政策之间关系的问题。书中所论述的跨国公司对东道国经济的影响、其它国家与跨国公司打交道取得的成功经验和教训,对我国扩大对外开放、积极有效地利用外资、引进著名跨国公司的技术和资金都具有积极的借鉴意义。受联合国出版局的授权和委托,继翻译和出版了1992、1993、1994、1995、1996年《世界投资报告》后,我们又组织了《1997年世界投资报告

——《跨国公司、市场结构与竞争政策》的翻译,代表联合国在中国出版中文版《1997年世界投资报告》。参加本书翻译的有储祥银、刘军、章昌裕、吕建华、韩琪、赵茜、宋震、万颖等。全书由孙维炎、汪廷弼、何曾楫、张培基、宓智瑛审校。

根据联合国的授权,本书版权仍归联合国所有,译者对译文负责。囿于译者的学识和水平,翻译中的疏漏在所难免,欢迎各界朋友批评指正。

译 者

1997年12月

序 言

本《世界投资报告》是第七年度投资报告本,对国际投资问题进行了广泛的分析和政策探讨。本年度《世界投资报告》研究了跨国公司、市场结构和竞争政策之间的关系;该研究目前尤为重要,因随着国际直接投资政策的自由化,跨国公司将更多地出现在东道国,对东道国市场结构和竞争产生重要的影响。

本年度《世界投资报告》论述了如下主要问题:

国际直接投资的全球与区域发展趋势,以及它与国际证券投资的联系;

国际直接投资对东道国及全球在市场结构和竞争方面的影响;

国家、区域和全球国际直接投资、市场结构和投资竞争及竞争政策之间的相互作用。

由于各国国际直接投资政策的自由化和企业跨国投资活动的增多,维持市场功能正常发挥作用日益重要。竞争政策在这一方面具有重要的作用。本年度《世界投资报告》集中分析了国际直接投资、市场结构和竞争之间的相互关系,并探讨了该相互关系的政策涵义,从而使前几年度投资报告中的有关讨论有了一个终结。那些讨论都涉及减少国际直接投资的壁垒和确立外国投资者的待遇标准。

本年度《世界投资报告》在探讨上述问题的同时还力求使人们更好地理解国际直接投资对世界经济的作用,特别是对发展中国家的重要意义。

Kofi · A · 安南

联合国秘书长

1997年7月于纽约

目 录

概述.....	(1)
---------	-----

第一部分 发展趋势

第一章 全球发展趋势	(35)
一 总体趋势	(35)
(一)趋势	(35)
1. 国际直接投资繁荣发展的特点	(45)
2. 跨国企业间合作协议及跨国战略研究与开发 伙伴关系	(49)
(二)国际化生产	(55)
(三)管理框架的近期变化	(58)
(四)技术流动趋势	(61)
二 跨国公司子公司实际投资估计	(66)
(一)实际国际直接投资估计	(66)
(二)子公司投资资金融通	(68)
三 大型跨国公司	(72)
(一)世界 100 家最大型跨国公司和发展中国家 50 家 最大型跨国公司	(72)
(二)未来趋势	(84)
第二章 地区发展趋势	(94)
一 发达国家	(94)

(一)美国	(96)
(二)西欧	(99)
(三)日本	(102)
(四)澳大利亚	(104)
二 发展中国家	(109)
(一)最不发达国家	(109)
1. 发展趋势	(109)
2. 未来前景	(112)
(二)非洲	(114)
1. 发展趋势	(114)
2. 未来前景	(118)
3. 南非跨国公司与南部非洲的经济发展	(120)
(三)拉美与加勒比	(128)
1. 发展趋势	(128)
2. 管理变化	(133)
(四)南亚、东亚和东南亚	(136)
1. 发展趋势	(136)
2. 国际直接投资与国际收支平衡问题	(143)
(五)西亚	(156)
三 中东欧	(159)
(一)发展趋势	(159)
(二)国际直接投资与竞争	(162)
(三)结论	(163)
第三章 国际证券股权投资	(189)
一 国际直接投资与国际证券股权投资间 的关系	(189)
二 发展趋势	(194)
(一)一般趋势	(194)
(二)主要国家对新兴市场国家的证券股权投资	(198)
三 投资机制	(200)

(一)风险资本基金	(200)
(二)国际证券投资基金	(201)
(三)美国存券收据和全球存券收据	(202)
(四)可兑换债券与股权担保债券	(202)
四 国际证券股权投资需要研究和解决的问题	(203)

第二部分 国际直接投资、市场结构 与竞争政策

导言	(213)
第四章 国际直接投资、市场结构与竞争	(226)
一 东道国外国直接投资、市场结构与竞争	(228)
(一)吸收投资与市场可竞争性	(228)
(二)跨国公司与东道国市场集中	(230)
1. 跨国公司活动与行业/市场集中间的正 相关关系	(231)
2. 国际直接投资对东道国市场集中 的影响	(236)
(三)企业行为和竞争效应	(244)
1. 竞争行为、企业效率及其对业绩的影响	(245)
2. 反竞争商业惯例	(250)
(四)吸引国际直接投资的市场特权授予	(254)
二 全球化世界经济中的国际直接投资、 市场结构与竞争	(257)
(一)区域化和全球化市场的出现	(257)
1. 国际直接投资、效率与区域/全球市场 结构	(259)
2. 竞争效应	(263)
3. 一体化国际生产、市场结构与竞争	

磁盘驱动器行业案例分析	(265)
(二)国际化生产、供给反应与竞争	(270)
三 结论	(273)
第五章 政策涵义	(273)
一 投资自由化	(297)
(一)进入与经营自由化	(297)
(二)限制市场特权授予	(298)
二 国际直接投资与竞争法律之间的关系	(301)
(一)竞争法越来越受重视	(301)
(二)竞争法的主要内容	(302)
(三)竞争法与国际直接投资	(304)
三 更广泛的政策涵义	(319)
(一)竞争政策的重要性	(319)
(二)国际合作	(324)
(三)前景展望	(333)
四 竞争政策与市场结果	(335)
(一)自然集中化市场	(335)
(二)竞争性目标	(337)
1. 促进发展	(337)
2. 其他目标	(340)
附表 A1 1991—1996 年吸收国际直接投资流量、国内生产 总值增长率、利率及储蓄投资缺口统计	(372)
附表 A2 1996 年超过 10 亿美元的跨国企业兼并与收购 ...	(374)
附表 A3 繁荣期间与衰退期间的国际直接投资流量	(375)
附表 A4 有关地区外国子公司国内生产总值及其在国内 总产值中的比重	(376)
附表 A5 境外子公司销售额及其在总销售额中的比重与对 子公司体系出口	(377)
附表 A6 1971—1996 年吸收国际直接投资名义流量与实际	

	流量增长率	(378)
附表 A7	1994 年美国境外子公司资产与债务构成	(379)
附表 A8	1994—1995 年主要投资国对美投资及美国对外投资构成	(380)
附表 A9	1990—1995 年美国对日本投资的收益与利润再投资	(380)
附表 A10	1991—1994 年南非跨国公司在南部非洲发展组织国家的企业收购	(381)
附表 A11	1986—1995 年流向新兴市场的证券股权投资 ...	(382)
附表 A12	1991—1995 年马亚西亚的资本流动	(383)
附表 A13	1986—1995 年南非的资本流动	(384)
附表 A14	1989—1995 年泰国的资本流动	(385)
附表 A15	1986—1996 年土耳其的资本流动	(387)
附表 A16	1989—1996 年委内瑞拉的资本流动	(388)
附表 A17	1986—1995 年马亚西亚、南非、泰国、土耳其和委内瑞拉的股票市场及宏观经济指标	(389)
附表 A18	国际证券投资进入与退出新兴市场的规定	(391)
附表 A19	1986—1996 年国际新兴市场证券基金	(393)
附表 A20	1980—1996 年美国对新兴市场的证券投资	(397)
附表 A21	1986—1995 年新兴市场发行的股权相关性国际证券	(398)
附表 A22	截至 1996 年已制订竞争法的国家与地区	(400)
附表 B1	1985—1996 年吸收的国际直接投资流量	(401)
附表 B2	1985—1996 年对外直接投资流量	(402)
附表 B3	世界各国吸收的国际直接投资存量统计	(421)
附表 B4	世界各国对外直接投资存量	(431)
附表 B5	1985—1995 年国际直接投资流量占资本形成的比例	(441)

附表 B6	世界各国国际直接投资占国内生产总值的比例 ...	(465)
附表 B7	1989—1996 年跨国并购销售额	(490)
附表 B8	1989—1996 年跨国并购收购额	(497)
附表 B9	跨国企业并购行业分布	(502)
附表 B10	截至 1997 年 1 月 1 日世界各国间的双边投资保 护协定	(506)
附表说明		(511)
附录	主要证券股权投资机制	(522)
参考文献		(534)

概 述

全球化是当代世界经济的主要特征。国际直接投资继续成为推动全球化进程的重要因素。国际直接投资和国际证券股权投资齐头并进,共同繁荣发展,国际投资流量不断扩大,说明跨国公司在发达国家和发展中国家所发挥的作用越来越大。近年来,作为开放和亲市场总体政策改革方向的组成部分,许多国家实行了自由化的国际直接投资政策。这些自由化的国际直接投资政策为跨国公司作用的发挥提供了便利。然而,国际直接投资政策自由化好处的获得,不仅仅取决于国际直接投资壁垒的减少和待遇标准的建立(目前,国际直接投资政策自由化大多集中在这两个方面),还取决于市场竞争的维持。在国际直接投资政策自由化条件下,保证跨国公司投资地区市场功能的正常发挥是本年度《世界投资报告》研究的重点。本报告分析了国际直接投资、市场结构与竞争之间的关系,并探讨了有关的政策问题。

一、全球与地区发展趋势

(一)国际化生产日益增长的规模和重要性

据估计,1995年世界28万家跨国公司子公司在境外生产的产品和服务的全球销售总额高达7万亿美元,大大超过了全球出口总额,成为为境外市场服务的主要方式。自1987年以来,全球销售总额的增长速度超过世界商品和服务出口增长速度1.2~1.3个百分点。

但是,对于发展中国家来说,尽管它们也日益参与到国际化生产中来(90年代中期,在世界4.5万家跨国公司中,来自发展中国家的跨国公司有7900家,而80年代后期,发展中国家的跨国公司还只有3800家),出口仍然是其向境外市场提供商品和服务的主要方式。

1982年至1994年间,跨国公司境外子公司的生产总值几乎增加了两倍,其在世界总产值中的比重也略有增长,从1982年的5%增加到1994年的6%。1994年,发展中国家跨国公司外国子公司对国内生产总值所作的贡献大于发达国家,两者的比重分别为9%和5%。

全球国际直接投资存量是衡量国际化生产的重要指标。1982—1994年间,全球国际直接投资存量增加了3倍,其在国内生产总值中的比重增加了1倍,达到9%。1996年,全球国际直接投资总存量高达3.2万亿美元。1986—1995年的10年中,国际直接投资存量的增长速度快于全球固定资产投资增长速度的1倍多,从而说明国民生产体系的国际化程度提高。1994年,全球跨国公司境外子公司的资产总额约为8.4万亿美元,其增长速度也快于世界固定资产投资的增长速度。

国际化生产的绝对值、相对比重等各项指标均呈增长趋势,说明国际化生产日益成为世界经济中的重要趋向。跨国公司活动的重要性日趋明显;在技术转让方面,跨国公司母公司与其境外子公司间的技术转让使用费支付占世界此类费用支付的70%。

跨国公司通过各种途径在境内外融资。商业银行、当地和国际股票市场、公共组织都是其融资的对象或场所,它们还以内部利润投资的形式在公司体系内进行融资。如果将跨国公司所有的融资均计算在内,1996年,跨国公司用于国际化生产的境外分支机构总投资估计可达1.4万亿美元(不包括跨国公司联盟等各种形式的非股权投资),其中只有1/4(3500亿美元)表现为国际直接投资流量。这就是说,国际化生产的权重远大于国际直接投资所表现出来的国际直接

投资约占世界固定资产总投资 1/5 的比重。

(二)国际直接投资流量达到 3 500 亿美元的新的创纪录水平,并处于新一轮国际直接投资高潮的巅峰

国际直接投资流量快速增长开始于 1995 年,1996 年又比上年增长 10%,达到 3 500 亿美元。1996 年,54 个国家(地区)吸收的外来投资,24 个国家(地区)的对外投资再创新纪录。不同于 1979—1981 年和 1987—1990 年前两轮国际直接投资高潮(第一次高潮主要源于对石油生产国的石油生产投资,第二次高潮主要集中于发达国家),虽然这次高潮主要源于跨国公司对英美两国的投资,但这次高潮的特征是相当多的发展中国家参与到吸收外国直接投资中来了。种种迹象表明,将有更多的国家参与到这次国际直接投资高潮中来,拉美发展中国家吸收的外来投资,法国、德国和亚洲发展中国家的对外投资都可望有新的发展。

1995—1996 年间,发展中国家吸收的外来直接投资占世界吸收外来直接投资的 34%。虽然这一比重并不比 80 年代初那次高潮时发展中国家所占有的比重高多少,但它却说明除了自然优势以外,发展中国家还享有广泛的其它区位优势。两次高潮中,主要发展中国家外资接收国发生了很大的变化,石油生产国在这次高潮中远没有占据主要地位。在这次高潮中,发展中国家在世界吸收外资中的比重不断增加,而在 1987—1990 年的高潮中,发展中国家的比重却呈下降趋势;这一比重的减少与发达国家间因主要发达国家保护主义抬头、跨国兼并与收购快速增长同时发生。与前两次国际直接投资高潮情况大体相似,大量国际直接投资只流向少数发展中国家。

1. 跨国公司跨国企业兼并与收购和企业间跨国合作发展很快

即使在这一次国际直接投资高潮期间,跨国企业兼并与收购,特别是发生在美国和西欧的跨国企业兼并与收购,仍然在促进国际直接投资繁荣方面发挥了十分重要的作用;但这没有导致发展中国家

吸收外资份额的减少。1996年,世界跨国企业兼并与收购增长了16%,达到2750亿美元;如果仅考虑多数参股权的交易,1996年,世界跨国企业兼并与收购总额为1630亿美元,相当于世界吸收外国直接投资总流量的47%(当然,这两个指标并不完全可比)。

与跨国企业兼并与收购和国际直接投资流量增长相一致,企业间跨国合作(除战略性研究与开发合作外的股权与非股权合作)也发展很快,合作协议大为增加。1995年,全世界共签订了近4600个此类合作协议,而1990年全世界缔结的此类协议还只有1760个。此类协议的缔结主要发生在发达国家跨国公司间:涉及美国跨国公司的跨国合作协议占世界此类协议的80%,涉及欧盟企业的占40%,涉及日本企业的占38%。近来,发展中国家跨国企业也积极发展此类对外合作,发展中国家企业参与的跨国合作协议总数及其在全球此类协议中所占比重都有所增加:1990—1992年间占27%,1993—1995年间占35%。1990年以来,核心技术,如信息技术和生物技术方面战略性研究与开发合作一直在稳步发展(但1995年这方面的合作有所减少),发展中国家在其中发挥的作用也日渐显要,1989年占3%,1995年上升到13%,从而说明参与跨国研究与开发的发展中国家企业已经在技术上达到一定的水平,具备了进行国际研究与开发合作的能力。

2. 发达与发展中国家大型跨国公司跨国化程度提高

尽管越来越多的中小企业参与到对外投资行列中来,但国际直接投资相当大的比重仍集中于少数大型跨国公司。按其境外资产规模排列的世界100家大型跨国公司境外分支机构的资产总额已达1.7万亿美元,约为全球跨国公司境外资产总额的1/5。在美国对外直接投资中,25家最大的跨国公司就占了其中的50%以上,这一比重40年来基本上没有发生变化。另外6个可以提供有关数据国家的资料表明,25家最大型跨国公司在其对外直接投资中所占份额均超过了50%。

Daewoo Corporation(韩国)和Petroleos de Venezuela SA(委内瑞拉)两家发展中国家跨国公司首次进入了世界 100 家最大型跨国公司的行列。大宇连续两年名列发展中国家 50 家最大型跨国公司榜首,而 Royal Dutch Shell(英国/荷兰)则连续五年名列世界 100 家最大型跨国公司榜首。1995 年,世界 100 家最大跨国公司的境外销售额高达 2 万亿美元,其境外雇员已接近 600 万;这些大型跨国公司已成为国际化生产中的主力军。1993—1995 年间,发展中国家 50 家最大型跨国公司的境外资产总值增长了 280%,达到 790 亿美元;与此同时,世界 100 家最大型跨国公司的境外资产总值仅增长了 30%。

世界 100 家最大型跨国公司和发展中国家 50 家最大型跨国公司的跨国化程度都在提高,但后者的速度更快。发展中国家 50 家最大型跨国公司中食品企业的跨国化程度(根据其境外资产、境外销售、境外雇员分别在总资产、销售总额、雇员总数中的比重综合指标计算)提高最快;1993 年时,这些企业此类综合指标为 16%,1995 年则提高到 37%。从总体上看,相对于大型企业,较小型的跨国公司跨国化程度提高较快。例如,按其境外资产排列,Solvay SA 公司(比利时)名列世界 100 家最大型跨国公司的第 74 位,但按其跨国化综合指标排列,该公司则在世界 100 家最大型跨国公司中名列第 5。再比如,按境外资产排列,Panamerican Beverages 公司(墨西哥)在 50 家发展中国家最大型跨国公司中位列第 21,而按跨国化综合指标排列,该公司则可雄居发展中国家 50 家最大型跨国公司榜首。世界 100 家最大型跨国公司中,大三角地区(欧盟、美国、日本)跨国公司占 87%,其境外资产占 88%。与此相应,50 家发展中国家最大型跨国公司中,中国、韩国、中华人民共和国香港特别行政区(此后称中国香港)和墨西哥跨国公司占 56%,其境外资产占 2/3。在最大型跨国公司中,电子行业是其最为重要的行业,无论世界 100 家还是发展中国家 50 家最大型跨国公司,其投放在电子行业的境外资产均占这些公司境外总资产的 16%左右。汽车工业和化学工业企业的地位也较