



新世纪高等学校教材

国际贸易学核心课系列教材

主 编/桑百川 李玉梅

国际直接投资

Foreign Direct
Investment



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

F831.6/46

2008

新世纪高等学校教材

国际贸易学核心课系列教材

国际直接投资

Foreign Direct Investment

桑百川 李玉梅 主编

(对外经济贸易大学)

ISBN 978-7-303-10100-0



北京师范大学出版集团

BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP

北京师范大学出版社

新世纪高等教育系列教材

图书在版编目(CIP)数据

国际直接投资/桑百川,李玉梅主编. —北京:北京师范大学出版社,2008.7

新世纪高等学校教材. 国际贸易学核心课系列教材

ISBN 978-7-303-09266-6

I. 国… II. ①桑…②李… III. 对外投资:直接投资-高等学校-教材 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 071664 号

国际直接投资
Foreign Direct Investment

出版发行:北京师范大学出版社 www.bnup.com.cn

北京新街口外大街 19 号

邮政编码: 100875

印 刷: 唐山市润丰印务有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 170 mm × 230 mm

印 张: 25

字 数: 439 千字

印 数: 1~4 000 册

版 次: 2008 年 7 月第 1 版

印 次: 2008 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 38.00 元

责任编辑: 江 燕 装帧设计: 高 霞

责任校对: 李 菡 责任印制: 马鸿麟

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话: 010-58800697

北京读者服务部电话: 010-58808104

外埠邮购电话: 010-58808083

本书如有印装质量问题, 请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话: 010-58800825

北京师范大学出版社
Beijing Normal University Press
地址: 北京新街口外大街 19 号
邮编: 100875 电话: 010-58800697

新世纪高等学校教材 国际贸易学核心课系列教材
学术顾问委员会

(以姓氏笔画为序)

- 王林生 对外经济贸易大学原副校长、教授
- 王绍熙 对外经济贸易大学教授
- 庄宗明 厦门大学校长助理、教授
- 陈文敬 商务部国际贸易经济合作研究院副院长、研究员
- 杨圣明 中国社会科学院学部委员、教授
- 杜厚文 中国人民大学原副校长、教授
- 冼国明 南开大学跨国公司研究中心主任
- 施用海 中国国际贸易学会会长、教授

新世纪高等学校教材 国际贸易学核心课系列教材

编写委员会

(按姓氏笔画为序)

主 任 张汉林

委 员 (以姓氏笔画为序)

王 健 王晓川 尤盛东 李 诗

杨荣珍 范黎波 郑建明 桑百川

总序

当代国际经济贸易发展的本质特征是经济全球化。在强劲的经济和技术推动力的作用下，在以发达国家为主的跨国公司的带动下，经济全球化拥有着强大的自我驱动和维系能力，成为不可抗拒和难以逆转的发展趋势。在全球贸易扩张、金融市场一体化、技术扩散效应增强和国际移民持续进行四个因素的共同作用下，全球生产要素流动性和配置效率进一步提高。进入 21 世纪，经济全球化表现出了新的特点，也带来了新的问题，这些都成为当代国际经济贸易研究的核心命题。

国际经济贸易的新发展主要呈现出如下特点：一是经济全球化不断发展。经济全球化的内涵主要包括贸易全球化、金融全球化和生产全球化。贸易全球化程度不断提升。根据 OECD 的统计，1999—2006 年，30 个成员国按 2000 年固定价格和固定汇率计算的贸易（包括货物和服务）在 GDP 中的比重均呈现不断上升的态势。在金融全球化方面，全球金融流量和网络的广度、强度、速度和影响都是空前的，国内金融市场和世界主要的金融中心日益植根于同一个世界金融体系之中。2007 年 6 月，IMF 发布了题为《收获金融全球化利益》的研究报告，指出在 1975—2005 年，用外部资产及负债的总额与 GDP 的比重来衡量，金融全球化的平均水平已大约发展了 3 倍，金融全球化变得越来越充分。在生产全球化方面，跨国公司日趋活跃，正越来越多地在全球范围内进行

经济资源配置和结构调整。跨国公司的跨国化指数不断提高,向全球公司转型。在全球直接投资流动方面,经历了2001—2003年的衰退之后,全球对外直接投资(FDI)出现了新一轮的迅猛增长。根据联合国贸易和发展会议发布的《2007年世界投资报告》,跨国并购活动的增长支撑了全球FDI的上升。二是经济全球化的深入发展也同样带来了各种新的问题,从而成为国际经济贸易研究的重要内容。这些问题主要表现为:全球经济失衡越来越严重、国家经济安全问题引起各国的普遍关注、保护主义不时抬头、南北差距与发展中国家的利益保障问题值得深刻反思。三是国际经济制度和规则的作用越来越重要。经济全球化的顺利发展需要完善的国际经济规则。一方面推动贸易、投资的自由化,保护知识产权;另一方面在此过程中防范风险并解决出现的各种问题。在经济全球化的背景下,互利共赢成为国际经济规则的核心理念。相互依存必然要求互利共赢。事实上,规则本身就意味着合作,而合作通常能够带来共赢的结果。因此,互利共赢必然是国际经济规则的核心理念,是国际经济规则的收益来源。四是国际经济与政治格局正经历着冷战后最大的变革。总体而言,积极参与经济全球化会给各国带来利益,也会带来风险。在此过程中,有些国家实现了快速发展,有些国家则相对落在了后面。扩大后的欧盟在经济实力上已经能够与美国平起平坐,而欧元则成为美元自成为世界主要货币以来的第一个竞争者。对于基本的经济和社会问题,欧洲的取向可能与美国的取向越来越不同。亚洲各国的相对地位在发生着翻天覆地的变化,日本的相对衰落不能掩盖亚洲经济增长仍然是世界上最有活力的这一事实。尤其是东亚经济集团的形成将创造一个三极世界经济格局,对美国具有重大的地缘政治和经济影响。新兴大国呈现出崛起之势,尤其是中国、印度、巴西、俄罗斯、南非五国。这些新兴大国都希望经济快速、持续增长,希望世界在制定引导和管理全球经济的政策和制度时承认它们的利益,希望在全球决策时有一席之地。对于新兴大国与原有大国之间的关系,有人视之为竞争者,也有人视之为伙伴。五是中国经济贸易实力快速发展,逐步成为世界性的大国。三十年来,中国通过积极参与经济全球化,改革与开放并举,实现了快速发展。中国对外贸易迅速发展,在世界贸易中的地位不断上升,贸易结构、贸易流向、贸易方式和贸易主体均趋向优化。吸收外资不断跃上新的台阶,外商直接投资稳步增长,占国际直接投资的比重不断提高,成为名副其实的吸引外资大国。“走出去”战略实施良好,对外直接投资取得了较大的进展。对外开放促进了对外经济活动的迅猛发展,也推动了中国经济的持续、快速增长,“中国增长奇迹”引起世人瞩目。中国正成为具有世界性影响力的大国。

在经济全球化和信息技术革命的共同推动下,国际间可贸易的对象和交易的

范畴不断扩大,导致国际贸易本身也发生了诸多的变化,一是贸易本身的概念和范畴不断拓展,不仅仅包括货物贸易和服务贸易,还延伸到要素贸易领域,知识产权与贸易之间的关系越来越紧密;二是贸易与投资的一体化趋势持续加强,资本的跨国流动越来越通畅,国际融资越来越便利,跨国经营成为企业在全球范围内优化资源配置的必要选择;三是新的贸易模式和交易方式不断出现,具体的贸易业务方式也在发生新的变化。

总之,当今国际经济贸易发展的实体内容不断发生变化,新的问题不断出现,新的理论、新的政策、新的贸易方式也不断涌现。新的变化对宏观管理、企业管理、业务操作等层面的人才素质也提出了更高的要求。这些现实的变化都需要在新的教材中予以体现。当然,对这些内容的探讨并非完全照搬西方的经济贸易理论,并非全套采纳他国的政策措施,而是要尽量建立有中国特色的贸易理论与政策体系,为建设有特色的社会主义服务。本着这些原则和思路,我们组织编写了本套教材,以求与时俱进,体现国际经济贸易中的新变化。例如,《国际经济与贸易概论》反映了国际经济与经济全球化的最新发展及特点,探讨了国际经济格局的变迁及影响;《国际服务贸易》反映了世界服务贸易迅速发展的现状,服务贸易成为世界各国贸易竞争的新领域;《国际知识产权保护与贸易》反映了知识产权保护与国际贸易之间越来越紧密的关系,尤其关注各国之间的知识产权争端;《国际直接投资》描述了国际直接投资的最新发展变化,尤其关注国际直接投资开始转向服务业的新趋势以及跨国并购的新发展;《跨国经营理论与实务》从企业微观的层面分析跨国公司的全球化战略布局,兼顾最新的理论与实务操作;《国际融资与结算》详尽分析了政府、企业利用国际融资的渠道及其新的表现形式,并阐述了最新的业务操作流程;《国际贸易业务教程》反映了当今国际贸易业务的主要操作方法以及在业务过程中的各个交易环节;《国际电子商务》反映了电子商务越来越普及于国际贸易活动的现实,详尽分析了其交易过程中的各个环节,侧重于应用与实际操作,对网络营销、电子商务与国际贸易、国际贸易电子商务交易流程、电子支付、电子商务解决方案等做了详尽的描述,并给出了很多实例;《国际商事合同法》运用案例教学法详尽分析了国际商事合同中的各种条款以及风险规避方法;《世界贸易组织概论》既反映了多边贸易体制六十年来的发展历程,又反映了多哈回合谈判的最新进展以及世界贸易组织所面临的挑战和未来走向;《中国对外经济贸易概论》反映了入世以来中国对外贸易管理所呈现的新的管理理念、新的管理办法,分析了中国在各个领域新的战略思路和政策措施。

在本套教材的编写过程中,得到了有关各方的大力支持,在此对他们表示感谢。没有各方面的共同努力,这项庞大的工程是难以完成的。感谢本书的学术顾

问和编写委员会成员，也感谢北京师范大学出版社有关领导和同志的努力与辛劳。另外，在编写过程中参考了国内外专家和学者的一些研究成果，特此感谢。

限于水平和时间，不当之处在所难免，欢迎批评指正。

外交翻译史话 2008 年 5 月

前言

国际直接投资是对外经济贸易活动的重要内容，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。我国在对外开放过程中，逐步地、全面地参加了经济全球化进程，吸收国际直接投资、对外直接投资构成了我国对外开放的主要内容之一。随着对外开放的发展，我国吸收国际直接投资和对外直接投资的规模越来越大，国际直接投资在我国经济发展中的地位和影响越来越显赫。因此，了解国际直接投资产生和发展的历程，弄清当代国际直接投资的概况和特点，研究国际直接投资的运行规律，明确国际直接投资活动带来的相关影响，发现国际直接投资中存在的问题，有效管理国际直接投资，使国际直接投资更好地为我国经济发展服务，就显得非常重要。

随着国际直接投资的发展，国际直接投资理论也逐步产生、发展起来。国际直接投资理论包括对外直接投资理论和东道国引进外资理论。对外直接投资理论是从跨国公司和投资国的角度研究国际直接投资的理论，而引进外资理论是从东道国的角度研究国际直接投资进行的理论。

首先，马克思主义经典作家的资本输出理论，最早深刻揭示了资本主义国家对外直接投资的本质关系。第二次世界大战以后，跨国公司及其对外直接投资迅猛发展，许多国家争相制定吸收外资的政策，吸收外国投资，引起许多经济学家的重视，开始对跨国经营和对外直接投资问题进行专门的研究和探索。20世纪60年代，国际直接投资理论也逐步从国际贸易理

论中分离出来，形成相对独立的理论体系。

直到 20 世纪 80 年代以前，国际直接投资理论研究主要是针对发达国家跨国公司的国际投资行为，围绕企业为什么要对外直接投资、投资到哪里、如何开展对外直接投资三大问题展开的，并形成了垄断优势理论、产品生命周期理论、内部化理论、国际生产折衷理论、比较优势理论、投资发展周期理论等有影响的理论成果。

20 世纪 80 年代以来，许多发展中国家和地区的企业先后走上了国际化经营道路，甚至不少中小企业还在发达国家进行直接投资，并取得成功。相对于发达国家的跨国公司而言，大多数发展中国家的企业并不具备优势，无论是资本规模，还是技术水平，或经营管理能力，都存在着明显差距，它们为什么要对外投资，怎样投资，为什么在对外投资中能够取得成功，成为人们关注的问题，国际直接投资理论加强了对发展中国家对外投资现象的研究，并追寻国际投资的发展趋势，创立了许多新的理论学说，如：小规模技术理论、技术地方化理论、技术创新产业升级理论等。

近些年来，跨国公司迅猛发展，对外直接投资在全球范围内大规模开展起来，各种形式的国际直接投资现象层出不穷，这促使相关理论研究不断深入和更新，出现了许多国际直接投资新理论，如：关注外部因素对跨国公司投资行为影响的投资诱发要素组合理论，探讨产业内纵向和横向一体化的国际直接投资理论，从企业组织结构、发展战略和国际竞争的视角提出的竞争优势理论，研究全球化条件下的跨国公司全球战略理论，等等。这些理论大多表现出鲜明的时代特点，通过对国际直接投资行为的微观层次上的解析，结合对国家和产业发展的宏观环境等因素的分析，探讨跨国公司对外直接投资的动因、条件和流向，从不同侧面解释了不断涌现的国际直接投资新现象。

东道国引进外资理论的内容也十分丰富。列宁首次提出了充分利用资本主义国家的外资、发展社会主义经济的思想。第二次世界大战后，刚刚取得民族独立的发展中国家，面对发达国家跨国公司的投资心有余悸，逐步形成了以“依附论”为代表的发展中国家的国际投资理论，强调外国投资造成的民族经济对于外国投资的依附性，其中，最具有代表性的是普雷维什的“中心—外围”理论、弗兰克的“不发达的发展”理论、桑托斯的“新的依附结构”理论、卡多佐的“依附的发展”理论、阿明的“边缘资本主义”理论。但在 20 世纪 70 年代中期以后，随着经济全球化的发展，越来越多的发展中国家在吸收外国投资中取得了经济上的进步，外资“依附论”开始走向衰落，研究发展中国家为什么要吸收外资、吸收外资有什么作用和影响，如何合理有效利用外资的理论发展起来。钱纳里和斯特劳特在“储蓄

缺口理论”和“外汇缺口理论”的基础上提出了“双缺口”理论，联合国贸易发展会议在归纳各国特别是发展中国家实践的基础上提出了“跨国公司引擎理论”，尤其是20世纪70年代末以来，邓小平根据当代国际政治经济形势的变化，从中国的具体实际出发，提出了完整的吸收外资的思路，形成邓小平吸收外资理论，成为中国吸收外资的指导思想。

在国际直接投资迅猛发展过程中，国际直接投资的方式也不断创新，除了建立外国独资企业、合资企业和合作企业等国际直接投资企业外，外商投资股份制企业、合作开发、BOT等国际直接投资方式也十分盛行，此外，服务外包正成为全球化背景下国际投资的新亮点。从外资的参与方式上，又可以把国际直接投资分为股权参与和非股权参与两种方式。不同的国际直接投资方式对吸收投资的东道国的影响不尽相同。

国际直接投资环境是投资者、投资母国开展国际直接投资首先面对和普遍关注的问题，也是吸收国际投资的东道国必须解决的问题。投资环境的优劣直接影响着国际直接投资的风险和收益，影响着国际直接投资决策。构成国际直接投资环境的因素是多方面的，包括东道国的政治稳定、经济发展、外经贸外资政策和法律法规制度状况，各种生产要素如资金、能源、原材料、技术、劳动力等保障供应的程度，基础设施状况，市场规模及其潜力，社会公众的文化素质和消费水平，东道国的国际竞争能力和国际协作环境等。国际直接投资环境评价是投资者进行投资决策时的重要依据，选取正确的评价方法至关重要。投资障碍分析法、国别冷热比较法、等级评分法、动态分析法、加权等级评分法、抽样评估法是对外直接投资时经常被采用的投资环境评价方法。

进行对外投资时，除了要正确评价和把握国际直接投资环境外，还需要制定总体的投资战略，包括国际直接投资区位战略，选择适宜投资的国家或区域；确定国际直接投资进入方式，根据东道国的法律政策，选择新建企业或并购投资；国际直接投资股权参与方式。并实行有效的国际直接投资战略管理。

东道国吸收国际直接投资的法规政策影响着投资的流向和投资的收益。从20世纪60年代以来，许多国家都采取了投资渐进自由化的政策，这包括了针对外国直接投资的流入和对外直接投资的流出两方面的自由化政策。到20世纪80年代，不仅在国家(单边)层面上投资自由化政策取得了重大进展，在双边、多边以及区域等层面上，国际直接投资自由化的政策也都有不同程度的进展。在开展国际直接投资过程中，了解投资政策动向，把握不同国家具体的投资政策是重要的。

跨国并购是当今国际直接投资的主要方式。由于跨国并购对东道国市场结构

会产生影响,改变市场竞争格局,甚至造成市场垄断,跨国并购还可能引起产业发展主导权变化,外资企业居于主导地位,影响产业安全乃至国家经济安全,为了防范跨国并购对东道国造成的风险,各国都制定了规范跨国并购行为的法律和政策。了解世界不同类型国家关于跨国并购的法律体系和政策,借鉴它们管理跨国并购的经验,可以更好地完善我国的外资并购法律制度和法律环境,更好地开展跨国并购活动。

一旦投资进入东道国市场经营,就必须考虑具体的经营风险,努力控制风险,提高投资收益。这离不开对外直接投资的经营管理活动。在从事国际直接投资经营管理中,首要的是风险管理,突出体现在政治风险、汇率风险、利率风险和经营风险的管理上。其次是制定具体的经营战略,如投资竞争战略、一体化战略、投资多样化战略等,并保证经营战略有效实施。再次是国际直接投资技术管理,包括投资的可行性研究和项目组织管理。此外,还要进行企业社会责任管理,采取符合东道国社会变化的各种行动方案,这对于跨国投资的企业至关重要。

从宏观的层面看,国际直接投资的发展,不仅对国际分工深化、国际贸易发展、全球技术转移和经济全球化具有深刻影响,改变着世界经济格局,而且对投资流出国和吸收投资的东道国的产业结构、贸易、技术进步、就业和国际收支等,也具有重要影响。只有了解国际直接投资的宏观经济影响及其影响机理,才能掌握国际直接投资的规律,制定正确的国际投资政策。

从微观层面看,跨国公司是开展对外直接投资的主体。分析跨国公司的组织结构特点和发展趋势,探讨跨国公司的投资策略和行为规律,可以更好地把握国际直接投资的动态。

掌握国际直接投资理论和实践规律,是为了我国更好地吸收国际直接投资、开展对外直接投资。改革开放以来,我国抓住了第三次国际产业转移的重大机遇,积极合理有效地利用外资,尤其是利用国际直接投资,促进了经济快速增长,经济结构升级和技术进步,带动企业管理水平提高,增加就业机会,扩大对外贸易规模,改变国际收支状况,推动经济体制改革,外资经济已经成为我国不可忽视的重要经济力量。在了解我国的外商直接投资状况基础上,弄清外商投资中存在的问题,进一步提高利用外资水平,是我国面对的紧迫任务。

我国企业对外直接投资起步较晚,但发展很快。目前,我国已经具备开展并扩大对外直接投资的基础,对外直接投资将获得更快发展。当然,进一步完善对外直接投资的管理制度、政策法规,创造良好的对外投资环境,改善企业的对外直接投资管理,提高对外直接投资效益,解决企业对外投资面临的困难和问题,

是我国开展对外直接投资的艰巨课题。

本书对上述问题进行了全面梳理，可以作为经济类专业本科生教材，也可以为从事国际投资管理 and 研究的工作者提供参考。

桑百川

2008年6月30日

目 录

第1章 绪 论 (1)

【本章结构图】..... (1)

【本章学习目标】..... (1)

【引导案例】越南：改革带来国际直接投资高潮 (1)

1.1 国际直接投资的基本概念 (2)

1.1.1 国际投资的内涵 (2)

1.1.2 国际直接投资的定义 (4)

1.1.3 国际直接投资与国际间接投资 (5)

1.2 国际直接投资产生与发展 (6)

1.2.1 起步阶段(1870—1914年) (7)

1.2.2 缓慢发展阶段(1915—1945年) (7)

1.2.3 高速稳定发展阶段(1946年至今) (8)

1.3 当代国际直接投资的特点 (9)

1.3.1 国际直接投资规模特点 (9)

1.3.2 国际直接投资区域分布特点 (10)

1.3.3 国际直接投资行业分布特点 (10)

1.3.4 国际直接投资方式特点 (11)

1.3.5 国际直接投资环境特点 (12)

1.4 国际直接投资的基本范畴 (12)

1.4.1 国际直接投资的研究对象 (12)

1.4.2 国际直接投资的研究方法 (13)

1.4.3 国际直接投资与相关学科的关系 (14)

【思考题】	(15)
-------------	------

【参考书目】	(15)
--------------	------

第2章 国际直接投资理论

【本章结构图】	(16)
---------------	------

【本章学习目标】	(16)
----------------	------

【引导案例】小岛清的比较优势理论	(16)
------------------------	------

2.1 马克思主义经典作家的资本输出理论	(17)
----------------------------	------

2.1.1 马克思的资本输出论	(17)
-----------------------	------

2.1.2 列宁的资本输出论	(18)
----------------------	------

2.1.3 对马克思、列宁资本输出论的简要评价	(19)
-------------------------------	------

2.2 西方国际直接投资理论	(20)
----------------------	------

2.2.1 西方传统国际直接投资理论	(20)
--------------------------	------

2.2.2 西方国际直接投资理论的创新与发展	(32)
------------------------------	------

2.3 东道国引进外资理论	(46)
---------------------	------

2.3.1 列宁的吸收外资理论	(46)
-----------------------	------

2.3.2 外资“依附论”	(46)
---------------------	------

2.3.3 “双缺口”理论	(50)
---------------------	------

2.3.4 跨国公司引擎理论	(51)
----------------------	------

2.3.5 邓小平吸收外资理论	(52)
-----------------------	------

【思考题】	(55)
-------------	------

【案例分析】	(56)
--------------	------

【参考书目】	(56)
--------------	------

第3章 国际直接投资方式

【本章结构图】	(58)
---------------	------

【本章学习目标】	(58)
----------------	------

【引导案例】合资和收购	(58)
-------------------	------

3.1 国际直接投资企业的形式	(59)
-----------------------	------

3.1.1 外国投资企业	(59)
--------------------	------

3.1.2 合资企业	(62)
------------------	------

3.1.3 合作企业	(65)
------------------	------

3.1.4 外国直接投资的其他方式	(66)
-------------------------	------

3.2 国际直接投资的参与方式	(69)
-----------------------	------

3.2.1 股权参与	(69)
3.2.2 非股权参与	(70)
3.2.3 影响股权参与的决定性因素	(72)
【思考题】	(73)
【案例分析】	(74)
【参考书目】	(74)
第4章 国际直接投资环境	(76)
【本章结构图】	(76)
【本章学习目标】	(76)
【引导案例】美国肯德基在中国香港市场的转败为胜	(77)
4.1 国际直接投资环境概述	(78)
4.1.1 国际直接投资环境的概念	(78)
4.1.2 国际直接投资环境的类型	(78)
4.1.3 国际直接投资环境的特点	(80)
4.2 国际直接投资环境因素	(82)
4.2.1 政治环境	(82)
4.2.2 法律环境	(84)
4.2.3 经济环境	(86)
4.2.4 社会环境	(89)
4.2.5 自然环境	(91)
4.2.6 基础设施状况	(92)
4.3 投资环境的评估方法	(95)
4.3.1 投资障碍分析法	(95)
4.3.2 国别冷热比较法	(97)
4.3.3 投资环境等级评分法	(98)
4.3.4 动态分析法	(101)
4.3.5 加权等级评分法	(102)
4.3.6 抽样评估法	(103)
4.3.7 体制评估法	(103)
【思考题】	(104)
【案例分析】	(104)
【参考书目】	(105)