

● guoji  
zhijie  
touzi  
fazhan  
yanjiu

GUOJI

# 国际直接投资 发展研究

◎ 武海峰 陆晓阳 等著



中国财政经济出版社

F831.6  
W77



guoji  
zhijie  
touzi  
fazhan  
yanjiu

ISBN 7-5005-6296-9



9 787500 562962 >

ISBN 7-5005-6296-9

F · 5494 定价: 36.00 元

# 国际直接投资发展研究

武海峰 陆晓阳 等著

中国财政经济出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际直接投资发展研究/武海峰等著. —北京:中国财政经济出版社, 2002. 11

ISBN 7-5005-6296-9

I. 国… II. 武… III. 对外投资: 直接投资—研究  
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 105594 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: [cfeph@drc.gov.cn](mailto:cfeph@drc.gov.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 17.25 印张 412 000 字

2002 年 11 月第 1 版 2002 年 11 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 000 定价: 36.00 元

ISBN 7-5005-6296-9/F·5494

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

## 前 言

国际间相互直接投资即外国直接投资已有长期发展的历史。近些年来，国际直接投资更呈迅猛发展之势，尤其是投资自由化已经成为当前国际直接投资发展的主流。不仅发达国家，而且有越来越多的发展中国家积极采取投资自由化的措施，一方面引进外资，另一方面又积极进行对外投资，从而使世界投资额迅速增加，投资活动遍布全球。国际直接投资尤其是跨国公司的发展极大地推动了经济全球化的进程，提高了世界生产力的水平，带动了更快的经济增长，成为当今世界经济发展的重要标志。

我国自党的十一届三中全会创立了改革开放的方针以来，在利用外国直接投资方面取得了举世瞩目的成绩。随着中国引进外国直接投资流量的逐年增加，利用外国直接投资规模不断扩大。利用外资发展本国经济，已经成为中国经济持续发展、快速健康增长的重要因素之一。我国已经加入世界贸易组织，按照中国入世的承诺，在未来几年里，外资流入会有大幅度增加。在入世承诺中，中国将实施投资更自由化的政策，开放不少新的投资领域，如外资将更多地进入金融、电信等服务行业。另外，中国开放程度的加深及投资环境的改善等都非常有利于外国直接投资的进入。

但是，吸引外国直接投资，对发展中国家来说是一把双刃剑。引进外国直接投资和资本输出是同一事物的两个方面：从中

方来说是引进外国直接投资；从外方来说是向中方输出资本。从中方来说，招商引资不仅吸纳资金、机器设备、技术，还包括进口商品；从外方来说，不仅输出资本，还输出商品，而资本输出和商品输出的根本目的在于从接受外资的国家获取高额利润。对西方跨国公司来说，还存在通过资本和商品输出，达到占领被输出国的市场，垄断其行业和产业，控制输入国的经济命脉的目的，等等。因此，引进外资存在着利用外资和被外资利用两种可能性。

直面国际直接投资的迅猛发展，经济全球化日益成为世界经济发展大趋势的形势，中国应该如何应对，应该怎样确定自己在世界上的地位，事关大局，关系到未来几十年的发展走势，马虎不得，必须慎之又慎。在这种情况下，对于国际直接投资问题的研究，也就成为中国融入经济全球化，更好地引进外国直接投资以及发展对外投资的题中之义。

本书的特点是着眼于国际直接投资发展的研究。

第一，在经济全球化以及知识经济的背景下，对国际直接投资的前沿理论、投资政策以及国际规则进行了比较系统的考察和分析，在研究国际直接投资的演变过程、发展特点以及相关效应的基础上，探索国际直接投资发展的总体方向，旨在为相应的对策提供依据。

第二，跨国公司是国际直接投资的主要载体，由跨国公司进行的国际生产，是全球化过程的核心。本书对跨国公司及全球化战略进行了较深层次的考察，认为跨国公司尤其是大型跨国公司的作用、动向及战略，对于了解、掌握国际直接投资的发展具有关键意义。跨国银行和国际资本市场的发展与膨胀极大地推动了资本国际化的进程，本书对此也进行了研究。

第三，本书对国际直接投资进行了较为系统的国别研究。对

发达国家的研究侧重于对外直接投资，目的在于把握其投资特点、投资政策、投资要求以及投资发展；对于发展中国家则侧重于引进外国直接投资，目的在于借鉴其经验、教训。这种研究对于我们认识当今世界的国际直接投资格局，制定适宜的外向型经济发展战略，无疑是十分重要的。

第四，国际直接投资与中国经济的发展是本书研究的重点，也是落脚点。这里详细地分析了加入 WTO 对中国利用外资和海外投资将产生的多方面影响，提出应把握时机推动利用外资和海外投资事业跃升到一个新的阶段。一方面，世贸组织的基本原则将在中国利用外资的政策中体现出来，利用外资战略也将根据情况的变化进行新的调整；同时，中国将积极实施“走出去”战略，加快国内企业海外投资的步伐，通过更大规模和更深程度进入国际市场来抓住入世所带来的机遇并享受入世后应享有的权利。

参加本书写作的有：武海峰（前言、第一章、第二章、第十二章、第十三章），姜爱英（第三章），李传桐（第四章、第十一章），张平（第五章、第九章），王立成（第六章、第十章），陆晓阳（第七章、第八章）。本书最后由武海峰、陆晓阳统纂定稿。由于作者水平有限，书中难免存在不足和错误之处，敬请各位专家和读者不吝赐教。

作 者

2002 年 11 月

# 目 录

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| <b>第一章 国际直接投资与全球化经营趋势</b> ..... | ( 1 )   |
| 一、国际直接投资概述.....                 | ( 2 )   |
| 二、国际直接投资的发展历史.....              | ( 13 )  |
| 三、经济全球化与国际直接投资.....             | ( 31 )  |
| <b>第二章 国际直接投资的理论与政策</b> .....   | ( 41 )  |
| 一、关于国际直接投资的理论.....              | ( 42 )  |
| 二、国际直接投资自由化政策.....              | ( 51 )  |
| 三、国际直接投资规则.....                 | ( 62 )  |
| <b>第三章 国际直接投资与经济发展</b> .....    | ( 81 )  |
| 一、关于“双缺口”理论.....                | ( 81 )  |
| 二、国际直接投资对经济发展影响的主要表现.....       | ( 85 )  |
| 三、国际直接投资与产业安全.....              | ( 112 ) |
| <b>第四章 知识经济与国际直接投资</b> .....    | ( 125 ) |
| 一、知识经济及特征.....                  | ( 125 ) |
| 二、知识经济条件下国际直接投资要素的变化.....       | ( 130 ) |
| 三、知识经济条件下国际直接投资的变动趋势.....       | ( 135 ) |
| 四、国际直接投资对投资环境的新取向.....          | ( 153 ) |

---

|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| <b>第五章 国际直接投资的主体：跨国公司</b> .....          | (161) |
| 一、跨国公司的定义与划分标准.....                      | (161) |
| 二、跨国公司的发展.....                           | (169) |
| 三、跨国公司的组织形式.....                         | (176) |
| 四、跨国公司的经营环境及其矛盾冲突.....                   | (185) |
| 五、关于全球 500 强企业.....                      | (190) |
| <br><b>第六章 跨国公司的全球战略</b> .....           | (204) |
| 一、跨国公司的全球战略综述.....                       | (204) |
| 二、跨国公司全球战略的基本特征.....                     | (210) |
| 三、跨国公司全球战略的实施.....                       | (216) |
| 四、全球战略的控制与调整.....                        | (246) |
| <br><b>第七章 跨国公司的并购重组</b> .....           | (250) |
| 一、跨国公司并购重组的概念与类型.....                    | (250) |
| 二、西方国家历史上公司并购的浪潮.....                    | (259) |
| 三、未来公司并购的发展趋势.....                       | (271) |
| <br><b>第八章 跨国银行和国际资本市场的膨胀</b> .....      | (285) |
| 一、跨国银行的概念与特征.....                        | (285) |
| 二、跨国银行的形成与发展.....                        | (292) |
| 三、跨国银行的运营状况.....                         | (298) |
| 四、跨国银行的发展趋势.....                         | (301) |
| 五、资本市场的膨胀.....                           | (308) |
| <br><b>第九章 美国、欧盟、日本等发达国家对外直接投资</b> ..... | (318) |
| 一、美国对外直接投资.....                          | (318) |

---

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| 二、欧盟对外直接投资 .....                   | (334) |
| 三、日本对外直接投资 .....                   | (342) |
| <br>第十章 发展中国家对外直接投资的引进 .....       | (361) |
| 一、经济全球化与发展中国家吸引外国直接投资 .....        | (361) |
| 二、发展中国家吸引外国直接投资概述 .....            | (368) |
| 三、决定外国直接投资流向发展中国家的主要因素<br>.....    | (383) |
| 四、发展中国家引进外国直接投资的经验与教训 .....        | (393) |
| <br>第十一章 国际直接投资与中国经济发展 .....       | (408) |
| 一、中国利用外国直接投资的发展历程 .....            | (409) |
| 二、中国利用外国直接投资的理性分析 .....            | (414) |
| 三、机遇与挑战：中国吸引外国直接投资的趋势分<br>析 .....  | (430) |
| 四、中国对外直接投资的发展 .....                | (437) |
| <br>第十二章 中国利用外国直接投资的战略 .....       | (450) |
| 一、深入认识利用外国直接投资对中国经济发展的<br>意义 ..... | (450) |
| 二、入世形势与中国利用外国直接投资 .....            | (460) |
| 三、中国利用外国直接投资的基本战略 .....            | (472) |
| 四、有效利用外国直接投资的政策调整 .....            | (483) |
| 五、重视引进大型跨国公司的直接投资 .....            | (494) |
| <br>第十三章 中国企业“走出去”战略 .....         | (502) |
| 一、“走出去”战略概述 .....                  | (502) |

---

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| 二、“走出去”战略的指导原则与战略规划 ..... | (510)     |
| 三、实施“走出去”战略的具体策略 .....    | (513)     |
| 四、实施“走出去”战略的政策措施 .....    | (524)     |
| 五、培育国际级大企业 .....          | (531)     |
| <br>主要参考文献 .....          | <br>(538) |

## 第一章

# 国际直接投资与全球化经营趋势

国际直接投资出现至今仅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。尤其是上世纪 50 年代末、60 年代初以来，更呈迅猛发展之势。发达国家之间双向的直接投资使他们互为母国与东道国，美国、欧洲和日本三足鼎立或三位一体的格局，形成了发达国家对外投资的主渠道。20 多年来，流向发展中国家的外国直接投资持续增长，其中那些经济增长较快、对外直接投资采取开放政策的新兴工业化国家和地区，在吸收外国直接投资过程中更占有举足轻重的地位。从吸收外国直接投资及其流向上看，中国是近几年世界上位居前列的东道国。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。

## 一、国际直接投资概述

### 1. 国际直接投资的涵义

对国际直接投资问题的研究,一般是从国际投资这个范畴开始的。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。一般的理解,国际直接投资,从投资国的角度,参与国际直接投资意味着本国的投资者将生产要素如资金、技术、原材料和零部件、管理经验等,投放到东道国,从事生产经营活动的经济行为。从东道国的角度,则是吸引外国投资者到本国投资建厂。而国际间接投资,则主要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。

明确国际直接投资与国际间接投资的区别,对于准确、深入地了解国际直接投资有重要意义。在西方国际投资理论界和各国公布的国际投资统计资料中,关于国际直接投资与国际间接投资的划分标准一直存在着争议,处理方法也不尽相同。西方国际投资理论界普遍认为,国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于是否获得生产经营的控制权。国际货币基金组织关于国际直接投资的定义,基本上采用了西方学者的看法,即:国际直接投资是一种“在投资人以外的国家(经济区域)所经营的企业中拥有持续利益的一种投资,其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权”。<sup>①</sup>这个定义说明了国际直接投资即包括传统意义上的

---

<sup>①</sup> IMF: "BALANCE OF PAYMENTS STATISTICS MANUAL", fourth edition, 1977, p1.

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，但当这种拥有股票和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、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。

但是，这种“控制”的具体数量如何确定，又有不同的认识。

美国经济学家彼得·林德特、查尔斯·金德尔伯格认为，如果外国投资者购买东道国企业 10% 以上的股权，则构成对外直接投资；如果低于这一比例，则属于对外间接投资。<sup>①</sup> 美国商务部将持有 25% 的股份作为划分二者的界限。

在日本的官方统计资料中，将日本在外国企业中出资比例占 25% 以上的投资或贷款，作为对外直接投资处理。如果日本的投资或贷款虽然不到 25%，担负下列项目中的一项者，也属于对外直接投资，即：派遣董事；提供制造技术；供给原材料；购买产品；援助资金；缔结总代理商合同；与被投资企业建立其他永久性的经济联系。

日本经济学家小岛清认为，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。在有些情况下，仅获得 10% 的股份就能控制经营权。而在另一些情况下，即使获得 49% 的股份，也不能获得控制经营权（因另外 51% 的股份被另一投资者所独享）。因此，应根据实际情况加以判断。进而小岛清认为，符合

---

<sup>①</sup> （美）彼得·林德特、查尔斯·金德尔伯格：《国际经济学》（英文版），理查德·欧文出版公司，1982 年版。

下列标准的则为对外直接投资：以参加企业经营管理为目的，取得外国现有企业的股份，或将现有企业收买、合并过来；在国外建立新的完全属于自己的子公司（即 100% 控股），或建立合办法人企业，并持有其股份；取得开办事业活动所需的实物资产，伴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）等。<sup>①</sup>

从经济学理论的角度来讲，国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于：

（1）投资者的权限不同。直接投资者亲自到东道国开办企业，参与被投资企业的经营管理；而间接投资者并不亲自到东道国开办企业，因而对被投资企业无经营管理权。

（2）资本的构成不同。这两种投资方式都表现为资本在国际间的流动。直接投资表现为货币、原材料和零部件、设备、技术知识、管理能力等由投资国流向东道国；间接投资则表现为货币资本由投资国流向东道国。

（3）风险程度不同。直接投资者要承担全部的经营风险。而间接投资风险相对较小，如果投资者是债权人，则经营风险一般由债务人承担；如果投资者是优先股股东，其承担的风险也要小一些。

（4）投资的主要目标不同。直接投资的主要目标是获得经营权以取得长期稳定的投资效益，而间接投资的主要目标则是获得股息收益和利息收益。

当然，在国际投资的实际运行中，要对国际直接投资和国际间接投资作出准确的区分是较为困难的。同时，从理论上讲，由间接投资引起的国际资本流动会带来很大的好处，它使世界范围

---

① （日）小岛清：《对外贸易论》，周宝廉译，南开大学出版社版。

内的储蓄与投资划拨更为合理，资源的配置更为有效。不过，其负面影响也是不容忽视的。

## 2. 投资方式

投资者到别国进行直接投资，首先要选择以何种方式进行投资。投资方式很多，其中最主要的投资方式有以下类型：从直接建立企业的方式看，主要有独资企业和国际合资企业，也称绿地投资；从非直接建立企业的意义看，主要有购并方式。

独资企业，亦称外商独资企业，是根据有关法律规定而在东道国境内设立的全部资本由外国投资者出资，企业的所有权、经营权和决策权等均为外国投资者控制的一种国际直接投资方式。独资企业是国际直接投资的一种传统方式。从国际直接投资发展的实践来考察，长期以来美国和欧洲的大型企业凭借政治、经济和技术优势，大多倾向于建立独资企业的形式进行对外直接投资。而日本对外直接投资的重要目标之一是获得自然资源，因而大都倾向于建立合资企业。上世纪 80 年代以来，随着经济和技术实力的增强，日本也在向外大举建立独资企业。

国际合资公司，亦称合资经营企业或股权式合营企业，是指外国投资者与东道国的企业，依照东道国的法律，并经东道国政府批准，在东道国境内设立的以合资方式组成的经济实体。合资企业具有法律上的独立人格，即法人资格，能以自己的名义享受权利、承担义务。合资企业已发展成为国际直接投资的主要形式。一般来讲，生产规模小、技术水平不高、在国际市场竞争中无垄断优势的小型跨国公司可偏向于建立合资企业的形式进行对外直接投资，其目的在于占领东道国的市场，并获得东道国政府的支持。从跨国公司发展的实践来考察，日本对外直接投资的主体曾大多是中小企业，一般采取合资形式。

购并企业。从外国直接投资的意义来说，这里的购并企业是指外国投资者并购东道国企业的股票，它可以是购并一个企业的部分股权，也可以是全部股权。主要在于当地政府在外资并购政策上所允许的范围。通过购买，外国投资者可以兼并或接管一个或多个当地企业。按照不同的性质，因产业或资产转移购并手段不同而不同。如按产业性质来说，它可分为横向购并、纵向购并和复合购并三种方式。横向购并是两个生产销售相同或相似的企业之间实现的，这种购并有利于避免设施重复，可以形成行业规模，强化自己力量，扩大市场份额，提高产品研究开发水平，增强竞争力。纵向购并发生在相同或相似产品不同层次的生产经营企业之间，如资源开发、加工制造部门。复合购并主要是在不相同或不相似的企业之间进行，是具有较强实力的企业对与其业务不相关的实力较小的企业的购并行为，目的在于使企业经营多样化，使经营风险分散化。

比较三种投资方式，对于独资企业来说，由于外国投资者独自占有企业所有权，在遵守东道国法律的前提下，受当地政府控制和影响较小，企业的经营和决策均为投资者所掌握，自主性很突出。例如，在经营战略方面，子公司调整经营战略，或者与母公司的发展进行协调时，不受东道国的影响或掣肘，在诸如企业发展规划以及人事安排和解决企业内部出现的问题时，也可以不受更多的牵制。这样，母公司的总体战略完全可以得到较好的贯彻；在技术转移这个跨国经营较为敏感的环节上，虽然母公司不会彻底放开，但也不必缩手缩脚。因此，相对于其他经营形式，独资企业可更好的保护自己 and 母公司的技术专利、企业秘密；在经营利益问题上，企业可以独享专利、商标和企业经营成果，在自己经营具有垄断利润性质的行业时，这种独享利益的情况更为突出；它还可以通过“转移价格”进行避税，通过跨国公司的内