

投 资 与 经 济 丛 书

海外投资战略

TOUZIYU
JINGJI
CONGSHU

杨德新 著

中国财政经济出版社

★ 投资与经济丛书

杨德新 著

海外投资战略

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

海外投资战略/杨德新著. - 北京: 中国财政经济出版社,
1999

(投资与经济丛书)

ISBN 7-5005-4055-8

I. 海… II. 杨… III. 对外投资-经济战略-概况
IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 16164 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph @ drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 16.125 印张 383 000 字

1999 年 7 月第 1 版 1999 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 000 定价: 29.00 元

ISBN 7-5005-4055-8/F·3683

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

需要投资新作

(代总序)

田 江 海

投资，在经济社会发展活动中一直扮演着非常重要的角色。它对经济稳定增长，对社会总需求与总供给平衡，对产业结构优化升级，对地区经济协调发展，对所有制结构调整改善，对经济增长方式的根本转变，对抑制通货膨胀和防止通货紧缩，对实现充分就业，对教育、科学、文化、卫生、体育等各项社会事业的综合发展，对迎接知识经济时代的到来和执行可持续发展战略等等，都起着不可替代的、举足轻重的作用。投资不足会影响历史前进的步伐和综合国力与国际竞争力的增强；投资过量则会引起经济生活的紧张和结构矛盾的产生；投资总量适当，但投资分布不合理也会影响经济社会全面、协调和顺利发展；即投资总量、结构都比较合理，但投资效益不高，也会影响整个国民经济素质。因此，人们对投资活动从多方面给予关注，从多角度加以研究，自在情理之中。经济社会发展需要不断有新的投资著作

问世。

新中国成立以来，特别是改革开放以来，经济理论界和实际工作部门对投资问题的研究成果、已发表的各种论著，称得上汗牛充栋、新意迭出，为投资活动的健康和高效运转，为投资体制改革的开展和不断深化发挥了积极的显著的作用。然而，由于投资活动事关全局、长远，外延广泛联合、内涵繁杂，由于投资体制受传统计划经济影响至深、积习已久，遗痕甚固，且与计划体制、财政体制、金融体制、流通体制、企业制度、人事制度以及政治体制等等改革紧密相连，因此，投资领域里长期存在的总量问题、结构问题、效益问题，并由此溯及投资运行机制和管理体制问题解决起来难度很大，不少历史遗留问题至今仍存，有些问题逐步获得解决，又出现一些新问题有待解决。这就要求不断总结新经验，关注新动态，捕捉新问题，探索新途径，提出新见解。根据现实和不断发展的需要，我们不仅欢迎有更多的投资新作问世，更加欢迎新的著作内容不断出新。

投资领域 1998 年出现的新情况就为我们提供不少新启示：

其一，长时期以来，我国经常出现的情况是投资需求过旺，1998 年则出现投资需求不足。需要探讨的是：1998 年出现的投资需求不足状况，是短期现象还是今后长期现象？这是我们制定投资政策及相关政策的一个基本依据。应当说，1998 年出现的投资需求不足现象，其形成原因是多方面的，有一些是短期性的，有一些则是长期性的。属于短期性的是：发端东南亚、蔓延亚洲、波及全球的金融风暴，促使我国出口需求下降；新的消费热点没有形成，致使消费需求不旺；连年严格控制投资规模，地方与企业投资势头受阻；长期重复建设导致生产能力大量闲置、

产品大量积压；几年来经济增长呈下滑态势、不利于解决大量下岗职工就业和再就业问题，等等。属于长期性的有：1998年出现的投资需求不足与整个经济告别短缺分不开；与市场经济进一步发展、由卖方市场转为买方市场分不开；是经济体制改革进一步深化的结果，例如商业银行取消贷款规模控制、实行存贷比例挂钩，风险管理，企业投资风险责任约束强化等等。那么，综合起来看，投资需求不足，究竟是今后的常态呢，还是一种不稳态？这是需要进一步深入研究的。

其二，与投资需求态势紧密相关，在投资客观调控侧重点上，过去长期是抑制投资膨胀，1998年则转为刺激投资需求；过去长期着力控制投资规模，1998年则更着力投资方向引导。年初曾计划投资增长10%，后调整为15%。采取积极的财政政策，大幅度增加财政投资，重点是加强基础设施建设，对一般加工工业投资仍严格限制。这种做法，比以往大有改进，体现了投资宏观调控的经验更加丰富了，水平进一步提高了。今后投资宏观调控的重点、方式、力度又应当如何把握呢？是些什么新的经验应当总结、提高呢？这也是需要深入探讨的。

其三，在投资运行机制和管理体制上，由于长期存在着严重的“投资饥渴症”，因此特别强调投资风险责任约束机制的建立和强化，1998年广大企业对投资已经不是那样饥渴了，而是普遍缺乏投资欲望，因而如何建立健全激励机制又提到议事日程上来了。

投资激励机制的内容、范围、形式、程度等如何确立？激励机制与风险约束机制如何有机地结合和统一起来？激励机制与社会监督机制如何有机地结合和统一起来？对企业、个人投资实行

激励与项目的行政审批制度之间的关系如何妥为处理？对企业、个人投资实行激励与强化投资法制建设之间的关系如何妥为处理？

这些问题的提出，不是凭主观想象，而是有现实背景的。例如，当 1998 年大力鼓励基础设施建设的时候，出现了为了“赶潮”急忙上项目，不经主管部门正式立项，不认真进行可行性研究，不经正规设计单位设计，拉一支不具备承担工程资质的施工队伍施工，没有工程监理或只是在本系统内自我监理，不进行正式的工程质量检查验收，这就必然导致工程质量低劣，发生楼塌、桥垮、路陷等等事故，不仅造成大量财产损失，甚至酿成人员丧亡。有材料讲，近几年，全国每年因建筑物倒塌事故造成的浪费在 1000 亿元人民币左右，目前有 20% 的工程没有达到国家规定的质量合格标准。1999 年 1 月 4 日，重庆市綦江县彩虹桥整体坍塌，40 人遇难。工程质量事故，或由于偷工减料，或由于“工程贩子”猖獗，或由于“建筑腐败”，或由于管理不善，或由于法制不健全，或由于体制上的弊端，等等。至于低水平重复建设，投产之日，即亏损之时，更是屡见不鲜，至今亦未绝迹，究其根源，也都与体制改革不到位有关。对诸如此类问题，如何通过建立健全符合市场经济要求的、行之有效的投资运行机制和管理体制，求标本兼治，使之走向良性循环轨道，这是需要下一番苦功的，应根据历史经验和现实的新情况及今后发展的走势，加以认真研究解决。

其四，1998 年政府财政投资力度非常之大，政府行为突出，于是有人担心：会不会导致传统的计划经济条件下的投资体制回归？我认为，这在当时的情况下是不得不采取的必要而积极的举

措，不宜视为传统投资体制复归。问题是：今后对这种作法要不要继续坚持下去？要不要有所改进？如何正确处理政府投资与社会投资的关系？应当明确，像法院、军队、警察等等这类“纯公共物品”的“生产”，应当由政府投资，而像公路、铁路、交通、通信、电网改造等等这类“准公共物品”的“生产”，不应也不可能由政府包揽，宜允许和吸引民营企业投资。如果总是由政府“唱独角戏”，是不可取的，可以由政府组织、引导、吸引社会资金乃至外资参与这方面的投资建设。1998年全社会固定资产投资增长15%，其中国有单位投资增长22%，民间投资仍然萧条，特别是非国有中小企业的投资没有明显增加。然而，广大的中小企业、民营企业都是在发展市场经济过程中所不可缺少的重要基础，在我们这样一个农业大国里，要建设现代化的社会主义市场经济，不能不从放手发展中小企业、民营企业做起。这就需要根据十五大精神，重视和落实投资主体多元化和国有企业多元化投资主体。我以为通过投资增量结构的调整合理化来促进和实现所有制结构的调整合理化是很重要的。

面对经济全球化、信息化的大趋势，面临知识经济的挑战，如何高瞻远瞩正确制定和执行投资战略和投资政策，如何加大人力资本投资力度和切实保证科教兴国战略的实现，不仅具有现实意义，而且将对中国经济社会的长远发展产生巨大影响。

总之，值得我们深入探讨的投资理论问题和实践问题很多，不可能在一两篇文章或一两本著作中论述穷尽。中国财政经济出版社下很大力量推出这套《投资与经济丛书》，对投资领域里的很多问题进行了有新意、有深度的剖析阐述，提出了很多富有启示和参考价值的观点主张，是很值得欢迎的。愿它能引起更多读

者对投资问题的更多关注和更大兴趣，愿它对我国的经济社会发展和各级领导部门的决策及微观主体的投资行为发挥广泛而积极的影响作用。

1999 年元月

前 言

在中国经济外向度已经高于许多发达国家的今天，中国迎来了发展海外直接投资的高潮。这种高潮既再现了新兴工业化国家在其相应经济发展阶段的经济发展特点，也反映了当今中国经济发展的特征和国际经济的新态势。

首先，近二十年的经济体制改革，使社会资本实现了迅速的积累集聚与一定程度的优化组合，诞生和新生了一批现代化的企业。在分享世界经济发展利益、规避风险、图谋国际市场缺陷效益等多种动机的推动下，中国企业的海外投资开始兴起并逐步发展壮大。

其次，90年代初期前后，部分国家政治剧变结束了战后世界范围内长时期的冷战局面，加强国际经济合作，谋求经济发展已经成为目前世界各国的主要战略目标，这极大地推动了经济国际化和区域集团化的进程，削弱了企业在更大程度上发展的合

理性和可觎性，使企业不得不正视国际竞争，并将海外投资和
国际成长作为其生存之路。

最后，近年来西方大型跨国公司已一改过去长时期徘徊观望
的态度，开始大举进入中国，并使用各种战略手段（包括收购中
国名牌、倾销、兼并等）在中国市场上展开活动，以期占领甚至
囊括这个全球最大的新兴市场。中国政府为了提高引进外资的层
次和加入世界贸易组织等方面的需要，不可能对之采取全面抑制
政策，因而中国企业发展海外投资、谋求外向发展就是对这种竞
争的一种有效反应。

但是，也应该看到，目前我国企业海外投资在总体上存在管
理水平低、效益不高、资产流失严重、带动效应差等问题。这表
明我国许多企业发展海外直接投资的准备尚不够充分。这种不充
分主要是由于它们目前的海外投资在很大程度上是受外力作用的
结果，而非自身具备了发展海外直接投资的管理准备与项目实施
准备。要从根本上改变这种局面，除了需要国家加强和完善对海
外投资的调控外，一个很重要的方面就是有关企业要迅速提高海
外投资的管理水平，尤其是战略管理水平。

海外投资是关系企业全局的重大战略行动，海外投资战略是
企业整体国际战略的重中之重。在中国海外投资的高潮已到来之
际，如何提高海外投资的战略管理水平，促进海外投资的健康发
展和中国跨国公司的发展壮大，是理论界和企业界所面临的一个
十分重要的课题。为此，谨著作本书，算作笔者在这方面的努
力，并赠理论界与企业战略决策层读者。

在本书的撰写和出版过程中，杜玉娟女士给予了全力支持，
黄援编辑提供了大量帮助，朱伟伟和李龙波同志为第二、三章的

材料搜集与整理花费了不少精力，在此一并表示诚挚的感谢。

1985年，中南财经大学在我国率先设立了国际投资专业，笔者自那时起担任该专业的教学与研究工作。星移斗转，十余年已经过去，形势发生了很大的变化。特借本书的出版以志纪念。

杨德新

1998年6月

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 海外投资与企业.....	(1)
第二节 海外投资战略管理.....	(6)
第三节 海外投资战略内容.....	(15)
第二章 国际投资发展的新阶段	(22)
第一节 新的发展高峰.....	(22)
第二节 调整中的国际投资产业结 构.....	(30)
第三节 国际投资“大三角” ...	(36)
第四节 国际投资发展的政治经济 背景.....	(39)
第三章 区域经济一体化潮流	(50)
第一节 区域经济一体化的发展与 特点.....	(50)
第二节 区域经济一体化的影 响.....	(61)
第三节 亚太经济合作.....	(74)

第四章 国际投资环境分析	(87)
第一节 国际投资环境的结构与要素.....	(88)
第二节 国际投资环境的作用机制.....	(100)
第三节 国际投资环境分析.....	(106)
第五章 海外投资资源与优势	(124)
第一节 海外投资的挑战与优势.....	(125)
第二节 海外投资的主要优势.....	(136)
第三节 海外投资优势分析技术.....	(147)
第六章 投资产业	(155)
第一节 产业生命周期与海外投资.....	(156)
第二节 产业结构.....	(168)
第三节 产业关联.....	(178)
第七章 投资区位	(189)
第一节 国际投资区位决定理论.....	(189)
第二节 投资目的与区位风险.....	(203)
第三节 投资区位综合决策.....	(213)
第八章 企业国际成长	(229)
第一节 从小企业到大跨国公司.....	(229)
第二节 国际成长模式与海外投资.....	(238)
第三节 企业早期国际成长与海外投资.....	(258)

第九章 项目股权战略	(269)
第一节 项目股权形式.....	(269)
第二节 非股权安排与股权投资决策.....	(281)
第三节 合资经营与独资经营决策.....	(289)
第四节 合资经营的战略管理.....	(301)
第十章 企业国际兼并	(313)
第一节 国际兼并的利弊.....	(314)
第二节 国际兼并的战略管理.....	(321)
第三节 国际兼并评价.....	(335)
第十一章 国际战略联合	(349)
第一节 国际战略联合的利益、成本与类型.....	(349)
第二节 国际联合的建立.....	(363)
第三节 国际联合中知识与技能的学习.....	(381)
第十二章 投资项目战略评估	(391)
第一节 海外投资项目评估体制.....	(391)
第二节 海外投资项目评估方法.....	(397)
第三节 海外投资项目对母公司现金流量综合分析.....	(409)
第四节 海外投资项目评估中的风险分析.....	(415)
第十三章 政治风险	(420)
第一节 政治风险的特征.....	(421)
第二节 政治风险预测与评估.....	(432)

第三节	当今海外投资政治风险与管理·····	(442)
第十四章	海外投资战略规划·····	(460)
第一节	海外投资战略规划的特征·····	(461)
第二节	海外投资战略规划程序·····	(472)
第三节	海外投资战略规划系统·····	(485)
参考文献	·····	(493)

第一章

导 论

海外投资是关系企业全局的重大战略行动，海外投资战略是企业整体国际战略的重中之重。在人类社会即将进入 21 世纪之际，中国企业发展海外投资、实现国际成长的高潮已经到来，因而加强海外投资战略管理，也就成为我国许多企业的一项重要任务。

第一节

海外投资与企业

任何企业家和战略理论家只要翻开一个世纪以来世界企业发展历史，都不会不注意到海外直接投资对企业的重要性与战略意义。的确，长期以来，许多国别企业都伺机而动，

