

2000

世界投资报告

跨国并购与发展

中国财政经济出版社

World Investment Report 2000: Cross-border Mergers and Acquisitions and Development

Copyright © United Nations, 2000

ISBN 92 - 1 - 112490 - 5

合同登记号 图字 01 - 2001 - 2362

图书在版编目 (CIP) 数据

2000 年世界投资报告: 跨国并购与发展/联合国贸易与发展会议编; 冼国明译. —北京: 中国财政经济出版社, 2001.6

ISBN 7 - 5005 - 5131 - 2

I . 2 II . ①联 . . . ②冼 . . . III . ①对外投资 - 概况 - 世界 - 2000 ②企业合并, 跨国 - 影响 - 经济发展 - 世界 IV . F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 24404 号

本书原版由联合国以英文出版。中文版由中国财政经济出版社组织翻译并出版。联合国不保证翻译的准确性, 也不对本书的解释或使用引起的后果承担责任。

中文版责任编辑: 张晓彪

*

中国财政经济出版社 出版

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

E - mail: cfeph@dre.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

880×1230 毫米 16 开 24.5 印张 616 000 字

2001 年 7 月第 1 版 2001 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 000 定价: 60.00 元

ISBN 7 - 5005 - 5131 - 2/F·4572

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

英文版说明

联合国贸易与发展会议（英文缩写为 UNCTAD），现在是联合国内部负责处理所有与外国直接投资和跨国公司有关事宜的中心。过去，跨国公司项目由联合国跨国公司中心（1975—1992 年）和联合国经济与社会发展部下属的跨国公司与管理处（1992—1993 年）执行。1993 年该项目转交给 UNCTAD。UNCTAD 致力于进一步理解跨国公司的性质及其对于发展的贡献，并致力于创建一个适于国际投资和企业发展的有利环境。UNCTAD 的工作是通过政府间协调、技术援助活动、研讨会、交流会及正式大会来完成的。

本项研究中“国家”一词在适当的场合也可用来指某些领土或地区；所用的名称及陈述的材料并不代表联合国秘书处对任何国家、领土、城市或区域或其当局之法律地位的意见，也不代表联合国秘书处对这些国家、领土、城市或区域之边界或国界划定的意见。另外，所使用的国家集团的名称仅出于统计或分析的方便，并不一定表示对某个国家或地区在发展过程中所处发展阶段的判断。

表格中使用了以下符号：

两点（..）表示数据不可得或不能单独列示。当表中某行任一项目的数据均不可得时，省略该行。

短线（-）表示该项为零或其值可忽略不计。

表中空白表示该项不适用。

日期间斜线（/）表示年度，如 1994/1995 年表示一财政年度。

日期连字符（—）代表年份，如 1994—1995 年代表起始至终止年份的全部时期。

除非另有说明，所称之“dollar”（\$）系指美元。

除非另有说明，年增长率或变动率系指年度复合比率。

由于四舍五入，表中各项及各百分比之和并不一定等于总数。

在对本文的著作权利作适当的承认后，本研究中所含资料可以免费引用。

译者的话

国际上相互直接投资即外国直接投资已有长期发展的历史。二战后，尤其是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和东道国，美国、欧洲和日本三足鼎立或三位一体的格局，形成发达国家对外直接投资的主渠道。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，对外国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。中国也吸收了大量的外国直接投资，从吸收外国直接投资的规模及其流量来看，中国近几年在世界上是位居第二的东道国。作为外国直接投资载体的跨国公司迅速发展及其全球经营战略的变化，对国际经济和中国经济，对国际政治和各国社会，都产生日益强烈、广泛和深刻的影响。传统上以商品贸易为主的国际经济格局被打破，国际分工深入到企业生产环节，无论是在发达国家还是在发展中国家，跨国公司对经济发展的作用都不能等闲视之。

人们迫切需要了解跨国公司，了解整个世界因跨国公司活动所致的发展变化，了解发展中国家与跨国公司打交道的经验。有鉴于此，联合国从1973年发表《世界发展中的多国公司》长篇报告开始，先后出版了四部有关跨国公司与经济发展关系的多年度研究报告。1991年伊始，联合国贸发会议改原先的多年度报告为年度报告并定名为《世界投资报告》。《2000年世界投资报告》则是系列年度报告的第十辑，是世界上数十名专家各自研究和集体协作的结果。本报告专门讨论跨国并购及其对发展的影响。首先对跨国并购作了明确的定义与分类，总结了当前跨国并购的趋势与特征，详细分析了跨国并购如何影响公司业绩以及企业进行并购的动机等问题，并对跨国并购的前景作了前瞻性的展望。而后，本报告在外部金融资源与投资、技术、就业与技能、出口竞争力和贸易以及市场结构与竞争等方面就FDI对发展所产

生的重要影响进行了具体的论述。本报告资料翔实、分析精微、推理缜密,结论力求公允,是目前国际上最新、最具权威性的阐述跨国公司和外国直接投资问题的研究报告。书中所述内容、观点和结论,对于中国进一步对外开放、积极有效地利用外资、引进跨国公司的技术和资金、发展我国企业的跨国经营以及有关政策研究来说,均有宝贵的参考价值。

《2000 年世界投资报告》全书由正文和附录两部分构成。本报告的前言和概述由冼国明翻译,第一章由张岩贵、丁祥生翻译,第二章由袁克翻译,第三章由张诚翻译,第四章由丁祥生翻译,第五章由张诚翻译,第六章由冼国明翻译,附录由陈瑜和方友林翻译。方友林、陈瑜等参加了本报告翻译过程中的文字输入和图表制作工作。本书由冼国明最后审校定稿。囿于译者的学识和水平,译文中的错误或不够妥当之处在所难免,尚祈读者批评指正。

冼国明

于南开大学跨国公司研究中心

国际经济研究所

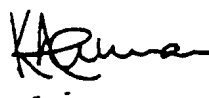
2001 年 3 月

前 言

外国直接投资对发展的贡献现已得到广泛的承认。然而，有一种观点认为，这种贡献可能会受到外国直接投资进入一个国家方式的影响。外国直接投资可以采取建立新企业或扩大现有企业的方式。尤其是收购引起了特别对于就业、所有权和市场结构的忧虑。若东道国是发展中国家，这些忧虑就变得很紧迫了。

由于近年来跨国并购的剧增，出版 UNCTAD 的第十辑《2000 年世界投资报告》是很及时和很重要的文献。跨国并购现象所要求的细心和公允的分析现已成为《世界投资报告》的显著特征。

跨国并购是世界自由化和全球化过程中经济生活的组成部分。但是，接受一个符合增长和发展利益的更加开放的市场并不意味着放松公众的警惕的要求。相反，一个更加自由的市场——特别是全球企业市场的形成——既要求加强和改善治理，又要求提高警惕性。就此目的而言，《2000 年世界投资报告》为我们提供了一个宝贵的资源。



科菲·A·安南

联合国秘书长

2000 年 7 月于纽约

鸣 谢

《2000 年世界投资报告》是由 Karl P. Sauvant 领导以及 Anne Miroux 协调的小组准备的，其成员有 Victoria Aranda, Persephone Economou, Wilfried Engelke, Torbjörn Fredriksson, Masataka Fujita, Kálmán Kalotay, Mark Knell, Gabriele Köhler, Padma Mallampally, Ludger Odenthal, Marko Stanovic, James Xiaoning Zhan (詹晓宁) 和 Zbigniew Zimny, Kumi Endo, Boubacar Hassane, Abraham Negash 和 Katja Weigl 提供了特定资料。

Mohamed Chiraz Baly, Lizanne Martinez 和 Bradley Boicourt 提供了主要的研究助理工作。Tadelle Taye 和 Alke Gijrath 也提供了研究助理工作。以下三名实习人员参与协助了《2000 年世界投资报告》各阶段的工作：Raluca Maxim, Ghitu I. Mundunge 和 Ronald Wormgoor。本报告的制作由 Jenifer Tacardon-Mercado, Maria Lourdes Pasinos, Mary McGee, Zenaida Lugon 和 Atsedeweyn Abate 完成。图表由 Diego Oyarzun-Reyes 制作。本报告由 Betty Hamnett 编辑并由 Teresita Sabico 用电脑打印输出。

Sanjaya Lall 担任本报告第二篇的主要顾问。来自联合国内外的专家为本报告提供了资料。主要资料来自 Daniel Chudnovsky, Jaime Crispi, Andrés López 和 Bernard Yeung。提供资料的还有 Douglas van der Berghe, Peter Brimble, Teresa Chudy, Joel Davidow, Christian Dery, David M. Eisenberg, Celso Garrido, David Hall, Mongi Hamdi, Gabriela Llobet, Emanuele Lobina, Chris McIntyre, Stilpon Nestor, Terutomo Ozawa, Carlos Romero, Jörg Simon, Rob van Tulder, Carlos Vidotto 和 Ted Zahavich。

许多专家对各章内容提供了咨询意见。有关第二部分专题的证据是在地区性会议上征集的，在这些地区性会议上，Katalin Antalóczy,

JD Soediono Basuki, Sonia Ferencikova, David Floyd, David Hendrix, Gábor Hunya, Martin Jarolim, Nagesh Kumar, Peter Mihályi, Raghav Naraslay, Shoko Negishi, Matija Rojec, Valdas Samonis, Magdolna Sass, Miklós Szanyi, Stanislaw Uminski, Kitipong Uraepatanapong, Tony Wesolowsky, Mikyung Yun 和 Alena Zemplnerová 提交了论文。在报告的各个准备阶段也得到了许多专家的意见,这些专家是 Christian J. Bellak, Magnus Bild, Goerge Bittlingmayer, Richard Bolwijn, Philippe Brusick, Alfred Chandler, John Cuddy, Jarko Fidrmuc, Chris Freeman, Massimiliano Gangi, Vishwas Govitrikar, H. Peter Gray, Anthony Hill, Wee Kee Hwee, Azizul Islam, Anna Joubin-Bret, Ku-Hyun Jung, Nam-Hoon Kang, John Kelly, Gudrun Kochendoerfer-Lucius, Ari Kokko, Hans-Peter Lankes, Ignacio de Leon, Maura Liberatori, Robert E. Lipsey, Pradeep Mehta, Ricardo Monge, Michael Mortimore, Rajneesh Narula, Gesner Oliveira, Maria Pigato, Stephen Pursey, Hassan Qaqaya, Eric D. Ramstetter, Pedro Roffe, Tagi Sagafi-nejad, Eric Sahlin, Hans Schenk, Joseph Smolik, Marjan Svetlicic, Anh-Nga Tran-Nguyen, Obie Whichard, Mira Wilkins 和夏友富。

各国中央银行、统计机构、投资促进机构及其他政府部门的许多官员,国际组织和非政府组织的官员以及许多公司的经理人员,特别是通过提供数据和其他信息,也为本报告作出了贡献。跨国并购的数据由汤姆森金融证券数据公司的 Eileen Ciesla 和 Carrie Smith 提供。

讨论第二阶段专题的会议是由奥地利维也纳的奥地利国民银行和泰国曼谷的朱拉隆功大学作为东道。全球会议由德国政策论坛联合发起。

本报告得益于高级经济顾问约翰·H·邓宁先生的全面指导。

衷心感谢德国、荷兰、挪威和瑞典政府的财政支持。

目 录

概述.....	(1)
---------	-------

第一部分 趋 势

第一章 全球趋势：正在扩张的国际生产体系.....	(17)
A. 国际生产增长的势头不减	(17)
B. 各国继续进行 FDI 体制自由化	(20)
C. 企业寻求更加国际化	(22)
D. 并购领导潮流	(28)
E. 国际生产在广度和深度上的发展	(31)
F. 挑战	(37)
注释.....	(43)
第二章 地区趋势.....	(45)
A. 发达国家	(46)
1. 美国	(46)
2. 欧盟	(51)
3. 日本	(54)
B. 发展中国家	(57)
1. 非洲	(57)
2. 亚洲和太平洋地区	(66)
3. 拉丁美洲和加勒比地区	(74)
C. 中东欧	(80)
注释.....	(85)
第三章 最大的跨国公司.....	(87)
A. 世界最大 100 家 TNCs	(90)
1. 概况	(90)
2. 跨国程度	(95)
B. 发展中国家和地区最大 50 家 TNCs	(98)



C. 中欧最大 25 家 TNCs	(105)
注释	(109)

第二部分 跨国并购与发展

第四章 跨国并购的趋势	(115)
A. 定义与分类	(115)
B. 趋势与特征	(123)
1. 全球趋势	(123)
2. 地区趋势	(130)
a. 发达国家	(134)
b. 发展中国家	(137)
c. 中东欧地区	(141)
3. 部门与行业趋势	(141)
4. 私有化与跨国并购	(150)
注释	(153)
第五章 业绩、动机与展望	(155)
A. 公司并购业绩	(155)
B. 企业为什么要进行跨国并购	(158)
1. 并购的动机	(160)
2. 经济环境的变化	(162)
a. 技术	(162)
b. 政策与管制环境的变化	(164)
(i) FDI 和跨国并购政策	(164)
(ii) 管制环境的其它变化	(168)
c. 资本市场的变化	(168)
C. 长期趋势	(170)
D. 引人注目的历史相似性	(171)
1. 上个世纪之交美国并购浪潮背后的因素	(173)
2. 与当前浪潮的相似之处	(174)
注释	(175)
第六章 外国直接投资与发展：进入方式重要吗？	(177)
引言	(177)
A. 外部金融资源与投资	(182)
1. 外部金融资源	(182)
2. 投资	(185)
3. 总结	(188)
B. 技术	(189)

1. 技术转让和提升	(191)
2. 技术扩散	(192)
3. 技术创造	(193)
4. 总结	(195)
C. 就业和技能	(196)
1. 就业数量	(197)
2. 就业质量	(200)
3. 技能	(203)
4. 总结	(203)
D. 出口竞争力和贸易	(204)
1. 建立出口竞争力	(204)
2. 对进口与当地货源的依赖	(206)
3. 总结	(207)
E. 市场结构与竞争	(208)
1. 市场结构	(208)
2. 竞争行为	(210)
3. 总结	(211)
F. 总结与结论	(211)
注释	(220)

附 录

参考文献	(223)
附录 A 原文附表	(245)
附录 B 统计附表	(285)

插 文

插文 1.1 1999 年各国 FDI 框架的发展	(21)
插文 1.2 1999 年签署的双边投资协定	(22)
插文 1.3 1999 年签署的避免双重征税协定	(23)
插文 1.4 2000 年 3 月欧共体的联合、伙伴关系、自由贸易与合作协定中的 FDI 条款	(24)
插文 1.5 流入发展中国家的资金	(35)
插文 1.6 世界投资促进机构协会	(41)
插文 2.1 谁接受了调查?	(61)
插文 2.2 中国加入 WTO: 对吸引 FDI 意味着什么?	(71)
插文 2.3 沙特阿拉伯的新外国直接投资法	(73)
插文 2.4 西班牙企业的整合战略	(75)
插文 3.1 MOL 匈牙利石油天然气公司收购斯洛夫纳夫特公司	(109)

插文 4.1	证券投资	(117)
插文 4.2	互联网对公司正式联系的影响	(118)
插文 4.3	毒丸与其他防御机制	(120)
插文 4.4	如何理解跨国并购数据	(122)
插文 4.5	国内并购还是跨国并购?	(124)
插文 4.6	通过股票互换进行的跨国并购	(129)
插文 4.7	日本的跨国并购市场	(137)
插文 4.8	墨西哥水泥公司通过并购达到世界级水平	(138)
插文 4.9	汽车工业的跨国并购与市场集中	(144)
插文 4.10	跨国并购与银行业的集中	(147)
插文 4.11	跨国并购和制药工业的集中	(147)
插文 5.1	新建 FDI 的“失败”：西门子关闭英国泰恩塞德计算机芯片厂	(157)
插文 5.2	OLI 范式与跨国并购	(158)
插文 5.3	FDI 进入方式的决定因素	(163)
插文 5.4	马来西亚有关资产收购、合并与接管的管理指南	(165)
插文 5.5	加拿大有关跨国并购的管理制度	(165)
插文 5.6	美国对跨国并购的控制：艾克森—弗洛里奥条款	(166)
插文 5.7	韩国有关跨国并购政策的变化	(167)
插文 6.1	新建 FDI 和跨国并购在多大程度上互为替代?	(178)
插文 6.2	国内合并：出售起亚汽车公司	(180)
插文 6.3	FDI、外部金融资源和投资	(182)
插文 6.4	在与私有化有关的并购中有正确的价格吗?	(184)
插文 6.5	将可投资资源转化为投资：玻利维亚私有化的一个例子	(186)
插文 6.6	FDI 与技术转移、扩散和创造	(190)
插文 6.7	将困境中的企业转变成为卓异中心：沃尔沃收购三星建筑设备分部	(195)
插文 6.8	FDI、就业和技能	(197)
插文 6.9	与并购有关的关于磋商、谈判和其他与雇员有关事宜的国际指南	(201)
插文 6.10	在欧盟的并购事件中雇员的权利	(202)
插文 6.11	FDI、出口竞争力和贸易	(205)
插文 6.12	并购和贸易：哥斯达黎加食品工业企业的经历	(207)
插文 6.13	FDI、市场结构与竞争	(209)
插文 6.14	90 年代阿根廷跨国并购的影响	(214)
插文 6.15	政府间专家论跨国并购：对于效果的观点	(216)
插文 6.16	对于处于与通货有关困境中企业的国际支持	(217)
插文 6.17	UNCTAD 关于限制性商业惯例的原则和规则	(219)
插文 6.18	合并审查领域中的技术援助和国际合作	(220)

图

图 1.1 1982—1999 年期间与国际生产相联系的销售额和总产值以及 GDP 和出



口的增长	(20)
图 1.2 1980—1999 年期间避免双重征税协定和双边投资协定的累计数	(21)
图 1.3 1968/1969 和 90 年代后半期 15 个发达国家 TNCs 母公司的数量	(23)
图 1.4 1987—1999 年期间跨国并购价值及其与 GDP 的比率	(29)
图 1.5 1987—1999 年按世界和不同国家类别统计的与 FDI 流量价值相联系的 跨国并购价值	(30)
图 1.6 1987—1999 年不同发展中国家和地区与 FDI 流入流量价值相联系的跨 国并购价值	(31)
图 1.7 1979—1999 年世界 FDI 流入流量	(31)
图 1.8 1990—1998 年 FDI 流入流量构成	(32)
图 1.9 1980—1999 年发展中国家和地区在世界 FDI 流量中所占比重	(33)
图 1.10 1988 年和 1998 年按部门统计的 FDI 流量与存量	(34)
图 1.11 1995—1999 年流入受金融危机影响最严重的 5 个亚洲国家的私人资金	(36)
图 1.12 1980—1999 年期间 FDI 流入和流出存量之和在 GDP 中所占比重	(38)
图 1.13 1997 年东道国和地区的跨国指数	(39)
图 1.14 1979—1998 年用市场规模标准化的 FDI 流入流量	(40)
图 2.1 1998 年和 1999 年发达国家 FDI 流出流量	(47)
图 2.2 1998 年和 1999 年发达国家 FDI 流入流量	(48)
图 2.3 1996 年和 1998 年发达国家 FDI 流量与固定资本形成总额的比率	(50)
图 2.4 1992—1998 年欧盟内部 FDI 流量占欧盟全部 FDI 的比例	(52)
图 2.5 1992—1998 年服务业在欧盟内部及欧盟外部 FDI 流量中所占比重	(52)
图 2.6 1996—1999 年欧洲货币联盟成员国以及非欧洲货币联盟成员国的 FDI 流入流量	(54)
图 2.7 1980—1999 年日本 FDI 流量以及 FDI 流入流量与 FDI 流出流量的比率	(55)
图 2.8 1985—1998 年国际生产在日本、德国和美国全部生产中所占比重	(56)
图 2.9 1990—1999 年非洲 FDI 流入流量	(57)
图 2.10 1998 年和 1999 年非洲 FDI 流入流量排名前 10 位的国家	(58)
图 2.11 1996—1998 年非洲 FDI 流量与固定资本形成总额比率最高的前 20 个国家	(59)
图 2.12 1981—1998 年对流入非洲的 FDI 最重要的国家	(60)
图 2.13 1998 年及 1999 年非洲 FDI 流出流量排名前 10 位的国家	(61)
图 2.14 2000—2003 年对非洲的投资计划	(62)
图 2.15a 2000—2003 年非洲国家对 FDI 的吸引力排名	(62)
图 2.15b 2000—2003 年非洲国家改善商务环境的进展排名	(63)
图 2.16a 2000—2003 年促进非洲吸引 FDI 的积极因素	(64)
图 2.16b 影响 2000—2003 年非洲吸引 FDI 的消极因素	(64)
图 2.17 2000—2003 年非洲对 FDI 提供最佳机会的行业	(65)
图 2.18 1991—1999 年亚洲发展中国家和地区的 FDI 流入流量	(67)
图 2.19 1998 年和 1999 年亚洲和太平洋地区 FDI 流入流量排名前 20 位的国家或地区	(67)

图 2.20	1996—1998 年亚洲和太平洋地区 FDI 流量与固定资本形成总额比率最高的前 20 个国家和地区	(68)
图 2.21	1993—1999 年南亚、东亚和东南亚的跨国并购及 FDI 流入流量	(69)
图 2.22	1993—1999 年受危机冲击的 5 个国家以及亚洲发展中国家和地区的跨国并购	(69)
图 2.23	1995—1996 年和 1998—1999 年在受危机冲击的 5 个国家中若干来源国家地区的跨国并购出售额	(70)
图 2.24	1998 年和 1999 年亚洲和太平洋地区 FDI 流出流量排名前 10 位的国家和地区	(74)
图 2.25	1998 年和 1999 年拉丁美洲和加勒比地区 FDI 流入流量排名前 20 位的国家和地区	(76)
图 2.26	1996—1998 年拉丁美洲和加勒比地区 FDI 流量与固定资本形成总额比率最高的前 20 个国家和地区	(77)
图 2.27	1998 年和 1999 年拉丁美洲和加勒比地区 FDI 流出流量排名前 10 位的国家和地区	(80)
图 2.28	1998 年和 1999 年中东欧 FDI 流入流量	(81)
图 2.29	1999 年中东欧 FDI 流入存量的地理来源	(82)
图 2.30	1999 年中东欧 FDI 流入存量的行业结构	(82)
图 2.31	1996—1998 年中东欧 FDI 流量与固定资本形成总额的比率	(83)
图 2.32	1998 年和 1999 年中东欧 FDI 流出流量排名前 10 位的国家	(85)
图 3.1	1990—1998 年世界最大 100 家 TNCs 概要	(92)
图 3.2	1990—1998 年世界最大 100 家 TNCs 的平均跨国指数	(95)
图 3.3	1997—1998 年世界最大 100 家 TNCs 中跨国程度升幅最大的 10 家公司	(96)
图 3.4	1997—1998 年世界最大 100 家 TNCs 中跨国程度降幅最大的 10 家公司	(97)
图 3.5	1993—1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 的概况	(101)
图 3.6	1993 年和 1998 年主要行业占发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 总体的百分比	(102)
图 3.7	1993 年和 1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 的主要行业及其平均跨国指数	(103)
图 3.8	1997 年和 1998 年发展中国家和地区最大投资者的国外资产额	(105)
图 4.1	跨国并购的结构	(116)
图 4.2	不同类型（水平、垂直、混合）的世界跨国并购	(118)
图 4.3	1987—1999 年由短期金融收益推动的并购在跨国并购中所占比重	(120)
图 4.4	1987—1999 年恶意收购占跨国并购的比重	(120)
图 4.5	1980—1999 年世界并购价值与 GDP 的比率	(123)
图 4.6	1987—1999 年跨国并购占世界所有并购的百分比	(124)
图 4.7	1987—1999 年按不同国家和地区计算的跨国并购额与 GDP 的比率	(128)
图 4.8a	1987—1999 年世界 FDI 流入流量与跨国并购	(130)
图 4.8b	1987—1999 年发达国家的 FDI 流入流量与跨国并购	(131)
图 4.8c	1987—1999 年发展中国家的 FDI 流入流量与跨国并购	(132)
图 4.8d	1987—1999 年中东欧的 FDI 流入流量与跨国并购	(133)

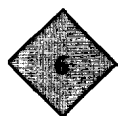


图 4.9	1997—1999 年跨国并购额占 FDI 流入流量的百分比	(133)
图 4.10	1987—1999 年欧盟在发达国家跨国并购中所占比重	(134)
图 4.11	1987—1999 年欧盟内部并购	(134)
图 4.12	1998 年和 1999 年跨国并购出售排名前 10 位的发达国家	(135)
图 4.13	1998 年和 1999 年跨国并购购买排名前 10 位的发达国家	(135)
图 4.14	1998 年和 1999 年跨国并购购买排名前 10 位的发展中国家和地区	(138)
图 4.15	1998 年和 1999 年跨国并购出售排名前 10 位的发展中国家和地区	(140)
图 4.16	1998 年和 1999 年跨国并购出售排名前 10 位的中东欧国家	(140)
图 4.17	1987—1999 年世界跨国并购的部门分布	(142)
图 4.18	1987—1999 年发达国家跨国并购的部门分布	(143)
图 4.19	1987—1999 年发展中国家和地区跨国并购的部门分布	(146)
图 4.20	1998 年和 1999 年跨国并购出售排名前 10 位的行业	(147)
图 4.21	1997—1999 年按地区统计的跨国并购出售中最大的 3 个受资行业	(148)
图 4.22	1987—1999 年世界和按地区统计的私有化企业的跨国并购交易价值和数量	(149)
图 4.23	1990—1999 年中东欧地区的 FDI 总量和跨国并购	(150)
图 5.1	跨国并购的驱动力量	(172)

表

表 1.1	1982—1999 年 FDI 和国际生产的若干指标	(18)
表 1.2	1980 年、1990 年和 1998 年按地区和部门统计的 FDI 流量在资本形成中 的重要性	(19)
表 1.3	1991—1999 年各国管制的变化	(20)
表 1.4	不同国家和地区母公司和外国子公司的数目	(24)
表 1.5	1993—1998 年流向发展中国家和地区以及转型国家的私人资本	(36)
表 2.1	1987—1999 年按来源地区/国家统计的美国跨国并购出售和收购额	(49)
表 2.2	1997—1998 年欧盟内部和欧盟外部 FDI 流量的部门结构	(53)
表 3.1	1998 年按国外资产排序的世界最大 100 家 TNCs	(88)
表 3.2	1998 年世界最大 100 家 TNCs 概要	(91)
表 3.3	1990 年、1997 年和 1998 年世界最大 100 家 TNCs 的国别结构	(91)
表 3.4	1998 年按国外资产排序的世界最大 100 家 TNCs 的新成员	(93)
表 3.5	1998 年按国外资产排序的世界最大 100 家 TNCs 中落选的公司	(93)
表 3.6	1990 年、1997 年和 1998 年世界最大 100 家 TNCs 的行业结构	(94)
表 3.7	1998 年按跨国程度排序的最大 10 家 TNCs	(96)
表 3.8	1990 年、1997 年和 1998 年各行业最大 5 家 TNCs 的资产、销售额、雇员人数 及跨国指数的平均数	(97)
表 3.9	1998 年按国外资产排序的发展中国家和地区最大 50 家 TNCs	(98)
表 3.10	1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 的概况	(100)
表 3.11	1998 年按跨国程度排序的发展中国家和地区最大 5 家 TNCs	(101)



表 3.12	1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 排行榜的新成员	(102)
表 3.13	1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 落选公司	(102)
表 3.14	1993 年、1997 年和 1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 的行业结构	(103)
表 3.15	1993 年、1997 年和 1998 年发展中国家和地区最大 50 家 TNCs 的国别构成	(104)
表 3.16	1998 年按国外资产排序的中欧地区最大 25 家非金融业 TNCs	(106)
表 3.17	1997 年和 1998 年中欧最大 25 家 TNCs 的国别结构	(107)
表 3.18	1998 年按国外资产排序俄罗斯联邦、爱沙尼亚、立陶宛、马其顿、罗马尼亚 和乌克兰最大的非金融业 TNCs	(107)
表 3.19	1997 年和 1998 年中欧最大 25 家 TNCs 概况	(108)
表 3.20	1997 年和 1998 年中欧最大 25 家 TNCs 的行业分布	(108)
表 4.1	1987—1999 年按所有权比重分别统计的跨国并购	(117)
表 4.2	1987—1999 年价值 10 亿美元以上的跨国并购	(119)
表 4.3	1990—1999 年按地区统计的跨国并购出售与购买	(121)
表 4.4	1987—1999 年期间完成的最大 50 宗跨国并购交易	(126)
表 4.5	1951—1975 年通过并购和新建投资建立的美国国外子公司的类型	(136)
表 4.6	1987—1999 年发展中国家按来源地区和国家统计的跨国并购	(139)
表 4.7	1987—1999 年参与跨国并购活动的最大 20 家 TNCs	(144)
表 4.8	1987—1999 年有外国企业参与的世界最大 50 起私有化交易	(151)
表 5.1	到 2000 年 6 月为止已经正式通过竞争法的国家	(169)
表 5.2	全球并购顾问公司排名	(170)



概 述

跨国公司是推动国际生产的企业，……

现在为数已达 63000 家左右的母公司拥有大约 690000 家国外分支机构以及许多企业内部安排，其国际生产实际上已分布到所有国家并包括所有经济活动，从而使这些公司成为当今世界经济中令人可怕的力量。世界最大 100 家非金融业 TNCs（通用电气名列第一）几乎都设在发达国家，它们是国际生产的主要推动者。1998 年其国外分支机构的资产达 2 万亿美元，占当年全世界所有国外分支机构资产总额的 1/8 左右。最大 100 家 TNCs 的国外分支机构的雇员在 600 万人以上，其国外销售额为 2 万亿美元。这些公司主要集中在电子和电气设备、汽车、石油、化学和医药工业。

尽管最大 100 家 TNCs 具有突出的地位，但 TNCs 大家庭却包括各种各样的成员，其中包括为数日益增长的来自中东欧国家的仅在最近才开始进行国际生产的中小 TNCs，包括以发展中国家和地区为基地的大 TNCs。一些发展中国家和地区 TNCs 的跨国程度虽然在总体上低于世界最大 100 家 TNCs，但其规模仍然是很大的——例如，委内瑞拉石油公司，这家发展中国家和地区的最大 TNCs 并仍留在最大 100 家排行榜上的唯一一家发展中国家企业就是一个证据。

国际生产的扩张是由实际上所有国家管制环境的变化推动的。在 1991—1999 年期间，在世界范围内管辖外国直接投资的法律发生了 1034 项变化，其中有 94% 的变化产生了更有利于 FDI 的框架。在各国加强更受欢迎的 FDI 体制的同时，双边投资协定的数目从 1980 年底的 181 项增加到 1999 年底的 1856 项，其中在发展中国家之间缔结的此类协定也日益增加。避免双重征税的协定也增加了，从 1980 年的 719 项增加到 1999 年底的 1982 项。在地区和地区之间的层面上，为数不断增加的协定（最近是在欧盟和墨西哥之间）有助于创造一个更适于国际投资流动的投资环境。

有关过去 20 年中国际生产扩张的证据是很丰富的，衡量国际生产的两个指标，即与国际生产相联系的总产值和世界范围内国外分支机构销售额的增长分别快于全球 GDP 和全球出口的增长。目前世界范围内国外分支机构的销售额