


21

世纪高等院校金融类教

国际投资学

(第二版)

任映国 文显武 刘崇仪 何自云 主编

 中国金融出版社

128

21 世纪高等院校金融类教材

国际投资学

(第二版)

任映国 文显武 刘崇仪 何白云 主编



中国金融出版社

责任编辑：邓瑞锁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学 (第二版) /任映国等主编. —北京: 中国金融出版社, 2001.9

ISBN 7-5049-2611-6

I. 国… II. 任… III. ①对外投资—高等学校—教材
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 061895 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66081679 读者服务部: 66070833 82672183

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 新艺印刷厂

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 14.625

字数 494 千

版次 2001 年 10 月第 2 版

印次 2001 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—5089

定价 28.80 元

如出现印装错误请与出版部调换

编写说明

20世纪90年代,按照当时国家教委的要求,中国人民银行负责统一组织全国普通高等学校金融类专业教材的规划、编审、出版和管理。这本《国际投资学》教材,是按“全国普通高等学校金融类专业统编教材选题规划”,组织对外经济贸易大学(原中国金融学院)、武汉大学、西南财经大学等高校编写,并经中国金融教材工作委员会审定,主要供金融类专业本科学生使用的。

根据本教材近几年各校使用情况,及世纪之交国际经济的快速发展,2000年6月以来,本书作者又对本教材第一版进行了较大的修改,第二版定稿后仍交由中国金融出版社出版。

主编:任映国、文显武、刘崇仪、何白云。

编者:任映国(导论、第十二、十三章,合写第一章)、文显武(第三、四、五、六、十六章)、刘崇仪(第八、十、十一章)、何白云(第二、七、十四、十五章,合写第九章)、冯彬(主写第一章)、徐进前(主写第九章)。

总纂:任映国、何白云。

作者

2001年7月6日

目 录

第一编 引 论

| | |
|--------------------------------------|----|
| 导论 国际直接投资的动态研究 | 1 |
| 第一节 国际直接投资的发展性与波动性 | 2 |
| 第二节 旧话新说：国际直接投资与国际贸易的互补性 | 3 |
| 第三节 跨国公司是一体化国际直接投资的“始作俑者” | 4 |
| 第四节 兼并与收购成为跨国公司对外 直接投资的主要手段 | 13 |
| 第一章 国际投资概述 | 19 |
| 第一节 国际投资的基本概念 | 19 |
| 第二节 国际投资的类型和特点 | 24 |
| 第三节 国际投资的作用和发展原因 | 31 |
| 第四节 国际投资学的研究内容和方法 | 36 |
| 第二章 国际投资理论 | 39 |
| 第一节 马克思和列宁关于资本输出的理论 | 39 |
| 第二节 国际间接投资理论 | 42 |
| 第三节 国际直接投资理论 | 56 |

第二编 国际投资方式

| | |
|---------------------------|-----|
| 第三章 国际间接投资 | 69 |
| 第一节 国际间接投资的定义和特点 | 69 |
| 第二节 国际证券市场的股票投资 | 72 |
| 第三节 国际金融市场的债券投资 | 88 |
| 第四章 国际直接投资 | 99 |
| 第一节 国际直接投资的定义和特点 | 99 |
| 第二节 国际直接投资的产生与发展 | 101 |
| 第三节 国际直接投资的股权参与方式 | 106 |
| 第四节 国际直接投资中的非股权参与方式 | 110 |

第三编 跨国公司、跨国银行与国际投资银行

| | |
|------------------------|-----|
| 第五章 跨国公司 | 118 |
| 第一节 跨国公司概述 | 118 |
| 第二节 跨国公司的经营管理 | 125 |
| 第三节 跨国公司对宏观经济的作用 | 137 |
| 第六章 跨国银行 | 145 |
| 第一节 跨国银行的产生和发展 | 145 |
| 第二节 跨国银行的经营管理 | 153 |
| 第三节 跨国银行与跨国公司的关系 | 163 |
| 第四节 政府及国际社会对跨国银行的管理和监督 | 165 |
| 第七章 国际投资银行 | 171 |
| 第一节 国际投资银行的产生与发展 | 171 |
| 第二节 国际投资银行的主要功能 | 174 |
| 第三节 国际投资银行的主要业务 | 180 |
| 第四节 国际投资银行的风险监管 | 198 |

第四编 国际投资环境与风险

| | |
|---------------|-----|
| 第八章 国际投资环境 | 206 |
| 第一节 经济环境 | 206 |
| 第二节 社会文化环境 | 226 |
| 第三节 国际投资环境的评估 | 230 |
| 第九章 汇率风险及其管理 | 236 |
| 第一节 汇率风险概述 | 236 |
| 第二节 汇率风险的管理 | 242 |
| 第十章 利率风险及其管理 | 263 |
| 第一节 利率风险概述 | 263 |
| 第二节 利率风险管理 | 274 |
| 第十一章 政治风险及其管理 | 293 |
| 第一节 政治风险概述 | 293 |
| 第二节 政治风险评估 | 299 |
| 第三节 政治风险管理 | 307 |

第五编 国际投资政策和法规

| | |
|--------------------------|-----|
| 第十二章 国际投资政策 ····· | 316 |
| 第一节 投资国的国际投资政策····· | 316 |
| 第二节 东道国的国际投资政策····· | 321 |
| 第十三章 国际投资法规 ····· | 338 |
| 第一节 国际投资法概述····· | 338 |
| 第二节 国际投资的国内法规范····· | 341 |
| 第三节 国际投资的国际法规范····· | 359 |
| 第四节 国际投资争议解决的法律规范····· | 371 |

第六编 中国利用外资与对外投资

| | |
|-------------------------------|-----|
| 第十四章 中国利用外资 ····· | 385 |
| 第一节 中国利用外资的历史回顾····· | 385 |
| 第二节 中国利用外资的作用、原则和策略····· | 390 |
| 第三节 中国利用外资的主要方式····· | 396 |
| 第四节 我国的外债管理····· | 408 |
| 第十五章 我国的对外投资 ····· | 418 |
| 第一节 我国对外投资概况····· | 418 |
| 第二节 我国对外投资的必要性与可能性····· | 421 |
| 第三节 我国对外投资的原则和政策····· | 426 |
| 第四节 我国对外投资的管理····· | 433 |
| 第十六章 中国关于外国投资的法规 ····· | 440 |
| 第一节 中国的外资立法现状及原则····· | 440 |
| 第二节 我国外资立法的基本内容····· | 443 |
| 后记 ····· | 456 |

第一篇 引 论

导论 国际直接投资的动态研究

国际直接投资与国际分工有密不可分的关系。亚当·斯密（Adam Smith）在《国富论》中，认为分工可以极大地提高劳动生产率。

资本的国际运动就是资本的扩张，突破了国内的市场范围，而形成了跨国界的资本运动。

资本的国际运动有三种基本形式：

第一种形式是商品资本的国际运动。各国按照特定优势组织生产，通过商品交换获取比较收益。大卫·李嘉图（D. Ricardo）的比较收益理论，奥林（Ohlin）、萨缪尔森（Samuelson）的生产要素禀赋理论，是商品资本运动的核心理论。“国际贸易学”重点研究商品资本的国际运动。

第二种形式是货币资本的国际运动。跨国银行是货币资本国际交流的强有力的中介。资本输出是货币资本国际运动的重要形式，它是通过国际借贷和国际证券投资的方式来进行的。凯恩斯（John Maynard Keynes）的《货币论》（A Treatise on Money），对货币与银行的关系作了明确分析。“国际金融学”重点研究货币资本的国际运动。

第三种形式是生产资本的国际运动。跨国公司的发展，极大地推动了国际直接投资。跨国公司充分发挥不同国家和地区的资源、市场和人的优势，以获得国际分工的规模优势。威廉·夏普（William F. Sharpe）的《投资学》（Investments），成为国际投资领域的一本有影响的著作。“国际投资学”重点研究生产资本的国际运动。

第一节 国际直接投资的发展性与波动性

《2000年世界投资报告》表明，1999年全球外国直接投资流入额增长近27.3%，达到8650亿美元，流出额增长16.4%，达到8000亿美元。预计2000年有可能突破万亿美元大关。

国际直接投资发展的重要原因是经合组织（OECD）国家之间的相互投资的势头正旺，尤其是1992年欧洲联盟实现区域内生产要素的完全自由流动，提高了区域内商业投资机会和投资收益增多的预期，使得流入欧盟的外国直接投资和区域内国家相互投资呈急剧上升趋势。更重要的是进入20世纪90年代以后，美国国内经济增势强劲，投资环境优越，使大量外资流入美国。

战后很长时期，美欧之间相互投资占国际直接投资的重要地位，称为“双向通道”（Two Way Street）。后来，美欧日又构成投资“强力三角”（Power Triangle）。

据统计，自1997年以来，流入西方主要发达国家的直接投资总额接近3600亿美元，占国际直接投资总额的72%左右，西方国家对外直接投资为3250亿美元，约占国际直接投资总额的70.6%。

尽管流入发达国家的外国直接投资的规模仍雄居榜首，但发展中国家尤其是亚洲、拉丁美洲国家吸引外资的规模也日益扩大，同发达国家的差距也在缩小。据统计，1996年发展中国家吸引外国直接投资为1298亿美元，占当年世界投资总额的38.5%；而当年发达国家吸引外资总额为1954亿美元，占全球投资总额的58.2%。

国际直接投资增长加快与世界经济的发展变化是分不开的。发达国家经济的持续发展是推动国际直接投资的强大动力。发展中国家经济的迅速发展，也对国际直接投资有重要的推动作用。有的经济学家认为，世界性的低通货膨胀率，也为国际直接投资创造了适合生长的土壤。但是，经济学家认为，更值得重视的是，国际直接投资政策的自由倾向，通过消除限制和歧视性政策措施导致的资本市场扭曲，来提高流通效率。

进入90年代，在多边层次上首次出现为国际直接投资确定对缔约国具有强制约束力的文件，即1994年关贸总协定乌拉圭回合就《服务及贸易总协定》以及作为附件的《与贸易有关的投资措施协议》达成协议，对

国际直接投资政策的形成与实施产生重要影响。

然而，对国际直接投资准入、一般待遇标准、资本与收入转移、投资争议的解决等方面更有促进作用的，是1992年《世界银行关于外国直接投资待遇的指南》(The World Bank Guidelines on the Treatment of Foreign Direct Investment)。该文件重要性在于“为外国直接投资待遇提供了一个自动性框架”。其中包括：

1. 东道国政府应当如何对待外国私人投资的规定。
2. 在承认一些例外可能性存在和强调向投资者提供投资条件信息重要性的同时，鼓励各国准许外国投资者进入。
3. 提出了公正和公平待遇、国民待遇以及非歧视待遇的一般标准。
4. 关于征收的条款规定相当详细。征收包括间接征收或“隐蔽的征收”。
5. 论述了东道国与投资者之间的争议解决问题。

以上说明：从总体看，《指南》是现有促进外国直接投资措施和最佳做法的综合。

在国际投资迅猛发展的同时，有些年份如1991年、1992年，国际直接投资呈下降势头。有的地区，如亚洲由于受金融危机的冲击，1998年流入亚洲（东亚、南亚、东南亚不包括日本）的外国直接投资为780亿美元，与1997年的840亿美元相比，下降7%。其中降幅最大的是印度尼西亚，1997年吸引直接投资47亿美元，而1998年为负13亿美元。

第二节 旧话新说：国际直接投资 与国际贸易的互补性

传统的国际投资与国际贸易理论是建立在不同的框架之内的。传统的国际贸易理论是建立在理想的新古典分析框架之内，而把国际直接投资排除在外。国际直接投资理论的创始人海默(Hymer)提出了垄断优势理论。该理论对跨国公司行为的解释是建立在市场不完全竞争的前提之下，跨国公司对外投资正是市场不完全性的产物。市场不完全性造成少数企业拥有垄断优势，正是这种优势的存在，使企业可以跨过国界，与东道国企业展开有力竞争。随着跨国公司作为国际直接投资的主体在世界范围的发展，国际投资与国际贸易关系的研究也日益发展。芒德尔模型和小岛模型

分别阐述了国际直接投资与国际贸易之间的替代 (Substitute) 和互补 (Complement) 效应。小岛清认为, 国际直接投资可以在投资国与东道国之间创造新的贸易机会, 使贸易在更大的规模上进行。即对外直接投资创造出了贸易, 投资促进了贸易的发展。

80 年代中期以来, 国际直接投资理论和国际贸易理论进一步融合, 出现了将纵向一体化国际直接投资理论和横向一体化国际直接投资理论, 纳入国际贸易理论分析框架的现象。

联合国《1999 年世界投资报告》提出: 国际直接投资和国际贸易日益相互紧密地联系在一起, 其互补性主要在于作为向国外市场交付商品与劳务的主要方式和国际化生产组织的主要因素, 国际直接投资日益影响到世界贸易的规模与构成, 同时, 国际贸易和贸易政策也会对国际直接投资的规模、流向和构成, 产生各种各样的影响。也就是说, 贸易最终将会导致国际直接投资, 而国际直接投资将会创造更多的贸易机会, 结果是国际经济一体化增强。

国际直接投资与国际贸易一体化, 导致东道国和母国产业结构调整加强。从一般意义上看, 各国都朝着发展本国拥有比较优势产业的方向, 调整自己的产业结构; 而从动态意义上看, 各国都朝着发明创新潜力最大的方向调整自己的产业结构, 因此, 无论是发达国家还是发展中国家都可以从提高效率中获得好处。

第三节 跨国公司是一体化国际直接投资的“始作俑者”

联合国《1999 年世界投资报告》指出: “跨国生产已经成为世界经济结构中的主要特征。”据联合国贸发会议 1997 年 7 月 11 日公布的数字, 到 1996 年全球有跨国公司 7276 家, 子公司 2.7 万家, 在全球共雇佣 7000 多万人。这些跨国公司控制了世界生产的 40%, 对外直接投资的 90%。

近年来随着不少国家政府自由主义政策的推行, 跨国公司呼啸而行, 席卷而过, 在各国建立自己的子公司, 是全球化市场经济的主要“始作俑者” (Fashioners)。超大型的跨国公司, 其生产的 1/3 是在母国以外的海外领域进行。特别是母国为比利时、荷兰、瑞士等西欧小国的跨国公司,

其海外生产的比重还要高。

联合国《1999年世界投资报告》曾指出：“跨国生产已经成为世界经济结构中的主要特征。”并认为“跨国公司所拥有的国内外资产加在一起，约有1/3的世界生产是在跨国公司共同管理下进行的，由此而成为一体化国际生产体系的潜在组成部分。一体化国际生产体系是全球化世界经济的生产核心”。

一、跨国公司对外直接投资的特征

跨国公司对外直接投资与一般企业相比，至少有两个特点。

第一个特点是总体发展的从长远考虑的战略动机。从全球战略考虑，跨国公司力求把对其有利的地区囊括在自己的旗下，例如近10年来东亚地区一直是经济增长最快的地区，出口导向型经济取得一定成功，日本跨国公司将该地区作为向美欧出口的跳板，加速直接投资。美欧跨国公司早欲染指，一时鞭长莫及。亚洲金融危机爆发，美欧跨国公司为了弥补其全球战略所缺的重要一环，大举进军东南亚和韩国，利用这些地区和国家人力、物力和市场等资源，实现其全球一体化战略。

第二个特点是跨国公司直接投资的系统关联性。联合国《1999年世界投资报告》强调跨国公司是一个一体化的投资系统，形成外向型的投资世界，真可谓“跨国公司世界是一个巨大的、多种多样的和不断扩展的世界。”这是由跨国公司特征决定的，因为“跨国公司是将各国经济结合在一起的重要力量。通过无所不包的公司战略的错综复杂的网络结构，跨国公司从事着以高级的公司内劳动分工为特征的国际生产活动，结果，世界私营部门生产性资产的1/3控制在跨国公司的共同掌握之中，实现了不同程度的一体化。”

跨国公司直接投资的系统关联性，可以比作一个巨大的投资网络。因为跨国公司具有的“复杂战略导致了国际生产组织更复杂的机制”。在80年代跨国公司加强纵向与横向一体化，也加深了区域一体化，形成各具特色的战略联盟，“战略联盟的出现带来了跨国公司间的联系。”这些联系被用于某些具体的行为，而这些行为通常要受到精心设计的时间安排的限制。战略联盟总会要求共担责任，并且模糊公司的界限。公司内和公司间联系的多样化、权威领导关系的水平性与垂直性、单位间和国家间资源的流动性，可以用一个最准确的词——网络，来给予描绘，这种网络的存在

与发展，是国家间经济联系深化的主要根源。

对外直接投资是跨国公司进行全球一体化战略的基本手段。在开展全球性对外投资时，跨国公司不仅与各子公司、各个环节进行纵向一体化投资，而且还与其他公司之间展开横向一体化投资，产生很强的系统关联效应。

二、跨国公司对外直接投资，加速了成功地进行经济结构调整的进程

(一) 经济结构调整

主要是各国面对世纪之交，大力组织产业结构调整。从静态意义上讲，产业结构朝着拥有比较优势的方面调整，可以提高跨国公司的效率；从动态上看，投资集中于具有国际竞争性或发明创造潜力最大的产业部门，也可提高跨国公司的效率。跨国公司投资帮助发展中国家进行产业结构转换，带来了动态产业结构调整，使当地产业结构调整朝着有利于发挥本国特有优势的方向发展。新加坡向资本密集型重工业发展的余地较小，一直寻求能最大限度地发挥当地科技发明与出口潜力的国际直接投资与贸易，并获得了成功。香港产业结构调整更多地是朝着国际服务、金融中心的方向发展，因为它的制造业升级换代空间有限。所以香港的一体化国际直接投资集中于服务行业，尤其是投资银行业。

一般说来，经济结构调整有三大类。

一是行业结构调整：由低生产效率、劳动密集型向高生产效率的知识密集型制造业调整。

二是产业内部结构调整：从低技术含量、低附加值商品、劳务生产，向高技术含量、高附加值商品和劳务生产调整。

三是部类经济结构调整：从第一产业（农业）向第二产业（制造业），再向第三产业（服务业）调整。

经济结构调整如果没有跨国公司直接投资，单靠民族企业或现有的产业是相当困难的。跨国公司之所以能做到，因为它可以带来一揽子有形和无形资产，提高其体系范围内各类资源的使用效率，并与东道国的资源结合起来。跨国公司可通过各种形式的经济行为（独资子公司、合资经营、技术转让和分包安排）发挥这样的作用。上述经济行为的核心是跨国公司持有关键资产的控制权。

以日本为例，日本跨国公司帮助国内产业结构调整是通过其对外直接

投资实现的。日本制造业产业结构调整走过了一条从劳动密集型产业到资源密集型重工业和加工装配型产业，再到高技术产业的不断调整的发展道路。日本成为最具竞争力的经济，重要原因是不断地进行产业结构的调整。在每一阶段的结构调整中，对外直接投资均发挥了重要的作用：它加速了日本产业结构调整的工程，通过向国外转移生产力缩小了国内失去竞争力的产业的规模，为国内享有竞争力的产业让出了资源。在引进外国直接投资中，通过获取国内稀缺的外国资产促进了现存产业结构的升级，并通过与外国跨国公司分摊产业升级的成本，降低了产业结构调整的成本。当然，跨国公司直接投资是“交流型”的，战后初期日本企业集中学习外国的技术与管理经验，这一段时间在日本被称为“盲目贸易期”（the Days of Blind Trade）。从西方跨国公司直接投资带来的技术转让开始，日本汽车生产厂家对于生产的组织与管理进行革命，最终成为这一行业中的佼佼者，并通过对外直接投资，在1973年和1979年两次世界能源危机中，帮助美、欧国家对汽车工业进行结构调整，重点生产轻型省油汽车，以适应两次石油大提价造成的严峻的经济形势。

（二）雁形结构调整

通过从母国向东道国转移资产，日本是对东亚发展中国家和地区投资最多的国家，并形成连续起飞和追赶的“雁形模式”。“雁形模式”依次为：日本是雁头，新兴工业化国家和地区为雁身，其他发展中国家为雁尾。日本跨国公司在调整产业结构过程中，向新兴工业国家和地区投资和转移生产线，日本以及新兴工业国家和地区再向其他发展中国家投资和转移生产线。通过这种方式，跨国公司使比较优势格局变化的过程缓和化。

跨国公司通过股权和非股权形式参与东亚地区的产业结构调整，促进了该地区的经济增长，使亚洲的经济增长速度高于世界平均水平。《1999年世界投资报告》认为，亚洲产业结构调整过程中的相互影响和相互促进，实现了“联翼形经济发展”（Tandem Economic Development）。

“雁形模式”是30年代初Kaname Akamatsu创造的关于经济发展的一般理论。与产品周期理论不同，Akamatsu从后来者的角度论证“赶超模式”下的产业发展周期，更适用于发展中国家，发展中国的经济增长可以用发达国家与发展中国家间领先与仿效效应的相互作用来解释。“雁形模式”假定发达国家（领先者）和发展中国家（赶超者）之间，存在着动态变化的经济关系。在这一比喻中，“头雁”将会精疲力竭，败下阵来，

更具活力的后来者将会取而代之。Akamatsu 理论注重的是后起者的赶超机制。其基本理论是，在开放经济条件下，通过发达国家跨国公司的直接投资，发展中国家跨国公司可以抓住学习的机会，使产业结构升级换代。

东亚经济危机的教训之一是，发展中国家应从来什么要什么，转为有选择地引进直接投资，要引导外资流向，把引进外资与产业结构调整 and 升级换代结合起来。

(三) 组织结构调整

在跨国公司国际直接投资中，股权参与的基本控制方式有两类。

第一类是内部控制组织结构 (Organizational Structure)，即跨国公司内部管理体制。按公司规模、分支机构性质和业务活动的方式来划分，可以有三种结构形式：

1. 母子结构 (Mother-Child Structure)。表现为子公司在业务活动中能独立自主，是名副其实的子公司独立结构。母公司只控制子公司股权，子公司定期向母公司上缴红利。这是一种较简单的组织形式。

2. 国际分部结构 (International Division)。指在母公司内专门设立一个国际分部，来负责管理国外子公司的业务，并协调各子公司的关系，例如统一调拨资金和对外投资等。由于国际分部只负责国外业务，国内业务由公司其他部门主管，容易各行其是，不够协调。

3. 全球性组织结构 (Global Structure)。公司把国内外业务集合起来，从全球角度统一协调包括对外直接投资在内的公司业务活动。全球性组织结构又可分为四种形式：

(1) 全球性职能结构 (Global Functional Structure)。母公司的生产副总经理、销售总经理和财务副总经理，各司其职，分工负责明确，但弱点在于配合不够紧密。

(2) 全球性地区结构 (Global Geographic Structure)。是母公司设地区副总经理，负责控制和协调所辖地区的生产、销售和财务活动的结构形式。该形式虽在经营上有较大的灵活性，但过多的地区色彩容易造成管理上的僵化。

(3) 全球产品结构 (Global Product Structure)。是公司按产品的类别设副总经理，分管各类产品在全球的生产、销售和财务等各种职能的结构形式。

(4) 混合式及矩阵式结构 (Mixed and Matrix Structure)。所谓 Mixed

就是同时采用 Global Product Structure 和 Global Geographic Structure 等多种结构；所以 Matrix 即要求公司下属单位，同时要接受母公司的产品副总经理和地区副总经理的双重指挥。

无论采取上述哪一种全球结构，跨国公司对包括投资和资金调拨等各项业务，都实行集中决策管理和分散经营相结合的原则，只是按不同发展阶段而有所侧重而已。

第二类是外部法定组织结构 (Legal Structure)，即跨国公司的分支机构对外所采取的法律上的形式。

由跨国公司直接控制的分支机构，可划分为以下三种：

1. 分公司 (Branch)。是非独立的分支机构，属母公司不可分割的一部分，代表母公司在东道国处理有关业务。

2. 子公司 (Subsidiary)。是一个独立的法人，是跨国公司在外国建立分支机构时，采用的最普遍的法定组织形式。

3. 国外控股公司 (Foreign Holding Stock Company)。是跨国公司为了逃避税收和避免资金调拨方面的限制，在外国设立一家公司作为基地，代表母公司控制子公司的组织形式，所以又称国外基地公司 (Foreign-base Corporation)。公司通常设在避税港 (Tax-haven)。

以上是跨国公司传统的组织结构状况。但是，《World Investment Report》指出，“跨国公司的战略在变化，它们的组织结构也在变化。”

在世纪之交，伴随国际直接投资的发展，跨国公司的组织结构作了哪些动态性的重要调整？基本上有以下三个方面：

第一个方面，实施复合一体化战略 (Complex Integration Strategies)。

复合一体化战略经常要求复合的组织结构。与传统的独立子公司或简单一体化战略相比，就其性质来讲，复合一体化的行为分散程度更大，因此组织结构复杂程度更高。复合结构是不固定的，必须根据情况的变化不断加以调整，有利于信息和资源在公司内部和公司之间流动。

在复合一体化组织结构下，各子公司可以有相当的自由度，这点与传统体制有不小变化。但是，随之而来的是子公司的离心离德思想，如要分享决策权，甚至感到母公司总部的母国偏见是实现全球商业战略的障碍等。复合一体化战略偏重于以下三点：

1. 产品线总部 (Product-line Headquarters)。跨国公司在世纪之交的组织结构调整中，重要决策之一是对一些拳头产品在地区或全球，建立产

产品线总部。总部负责协调与特定产品线相关的所有公司职能，尤其是国际直接投资。一些跨国公司如 IBM、AT&T 和 Hewlett-packard，近来把它们的一些主要产品线总部从美国移到了欧洲。

建立产品线总部，是跨国公司复合一体化战略要求。复合战略通常要求公司内部结构促进职能专业化，这意味着某一产品的母公司、子公司按不同职能组织起来。换言之，价值链上的某一点可以是在母国以外的分支机构，它负责跨国公司在世界范围或某一特定地区的某一特定行为。过去传统组织结构下，决策权在母公司首脑机构，现在经过组织结构改革，职能专业化下的有决策权的子公司，经常也可以作出重大决策。这丝毫也没有降低决策的集中化程度，而恰恰相反，是在产品线总部上，加深了决策集中化。

总之，在实施复合战略和采用与之相适应的结构时，一些在国外有着大量业务的跨国公司在它们的母国之外建立总部，根据地区、产品或者职能，来管理分支机构。

于是，在国际直接投资中，许多跨国公司拥有多极所有制结构，母公司拥有国外（和国内）子公司，而该子公司又拥有另外的分支公司。第一级子公司指最高母公司拥有的子公司，而第二级指这些子公司所拥有的子公司，以此类推。在每一级子公司中都包含一些外部投资者的少数股权参与。那些附属公司经过一段时间后，获得了必要的所有权优势、技能、技术和国际经验，它们也通过建立自己附属的海外企业，而成为像国内母公司一样的母公司。

2. 地区性总部 (Regional Headquarters)。负责协调和支持一个地区所有分支机构的所有活动。地区总部的建立有时是为了实施地区一体化计划。在欧洲建立地区总部的日本跨国公司近年来大为增多，以适应统一市场的建立和协调各分支机构的业务。同样，为尽快适应欧共体一体化，以及基于成本和基础设施的考虑，更多的美国跨国公司选择在欧洲建立地区总部。

所有这些可以被认为是一种给跨国公司地区经营以更大自主权的机制。例如，通用电器公司（美国）近来为一些主要生产线——发电机、飞机发动机等，在亚洲建立了地区总部（不包括日本和韩国），负责该地区的所有活动。亚洲总部的建立意味着通用电器公司已经从严格的产品线分类朝地区性总部迈出了第一步。