



外向型经济丛书

发展中国家吸收外国

直接投资的经验

山东人民出版社

1.6

WAI XIANG XING JING JI CONG SHU



《外向型经济丛书》编委会

主 编： 季崇威

副 主 编： 张培基

编 委： （按姓氏笔划为序）

韦振纲 石洪印 刘守璞 刘德久

初保泰 吴逢周 林 光 林青松

武 超 施用海 黄振奇

编 务 组： 王卫平 杜立军 路林书 韩 春
于宏明

责任编辑： 杜立军

封面设计： 许锦集

《外向型经济丛书》

发展中国家吸收外国直接投资的经验

世界银行国际金融公司编

陆鼎文 孙文秀等译校

*

山东人民出版社出版

（济南经九路胜利大街）

山东省新华书店发行 山东新华印刷厂临沂厂印刷

*

850×1168毫米32开本 7印张 2插页 140千字

1990年9月第1版 1990年9月第1次印刷

印数1—2,000

ISBN 7—209—00286—3

F·86 定价：3.45元

译 者 的 话

本书是根据世界银行国际金融公司专家在国家计委1986年举办的“外国直接投资研讨会”上发表的论文编译的。全书共有10篇论文，主要介绍了外国直接投资的作用、目标、政策、国家管理、促进工作、鼓励措施、技术转让、项目评估、外汇管理和资金筹措等问题。由于介绍的内容比较系统和扎实，案例也较丰富，对实际工作有一定的参考价值，因此，我们组织了从事这方面工作的同志翻译了这些材料。本书可供管理部门、工矿企业和高等院校的有关同志阅读参考。

本书第一、五篇由张月姣同志翻译；第二、三篇由张志强同志翻译；第四、十篇由齐瑞清同志翻译；第六、七篇由周树基同志翻译；第八篇由陆鼎文同志翻译；第九篇由蒋小菲同志翻译。全书由陆鼎文和孙文秀同志负责统一校订。赵延年和刘冬青同志也参加了部分校订工作。

由于我们水平有限，时间仓促，特别是实践知识不多，希望广大读者提出宝贵意见。

一九八八年三月

序

吸收外商投资，是我国对外开放政策的一个重要方面。世界各国的实践表明，吸收外商投资是一项极为重要的工作，搞好了，可以对本国国民经济的发展起到有益的补充作用。实践还表明，吸收外商投资是一项极为复杂的工作。从国家来说，搞好外商投资工作不仅要根据国际惯例、有关国家的经验和本国的实际制订若干有效的吸收外商投资的政策、管理制度和鼓励措施，而且更重要的是，要使这些政策和国家总的经济政策、产业政策协调起来，才能取得应有的效益。从主办单位来说，吸收外商投资不仅要注意项目本身的经济效益、双方的权利和义务，而且还要注意项目的投向是否有利于国民经济的发展，是否有利于提高国家的宏观经济社会效益和技术水平。

据外国经济专家预测：现在国际贸易变得越来越依赖国际投资。今后驾御世界经济的，将越来越多的是国际投资，这是世界经济发展的趋势。因此，不论是从国家的角度还是从项目的主办单位来说，不论是从目前我国经济发展的需要还是从今后世界经济发展的趋势来看，如何认真扎实地做好外商投资工作，是一个迫切需要研究解决的重要问题。

为了借鉴一些发展中国家吸收外国直接投资的经验，使我国吸收外商投资工作能够沿着正确的方向前进，把我国吸收外商投资工作的水平提高一步，国家计委于1986年会同世界银行

国际金融公司，在北京举办了一次“外国直接投资研讨会”，主要请国际金融公司的专家，结合有关发展中国家吸收外国直接投资的情况，介绍外国直接投资的作用、目标和政策等问题。由于介绍的内容比较系统和扎实，案例也较丰富，应与会代表要求，经国际金融公司负责人同意，这些材料已全部翻译出来，以供从事这方面工作的同志参考。鉴于外商直接投资是一项新的工作，目前我们有许多问题和概念还不很清楚，特别是对国际上一些通常的做法了解还不很具体。因此，我希望这本书的出版能对我国吸收外商投资事业的发展作出有益的贡献。

季崇威

一九八八年三月

目 录

一、外国直接投资的作用——外国直接投资

在发展中国家中的作用…………… (1)

(一) 外国直接投资是发展经济的一个资金

来源…………… (2)

(二) 影响直接投资数量和构成的因素…………… (6)

(三) 改善直接投资的环境…………… (8)

1. 发展中国家的政策…………… (8)

2. 工业国的政策…………… (10)

3. 补充资本的流动…………… (11)

(四) 国际金融公司的作用…………… (12)

(五) 结语…………… (13)

附录…………… (14)

二、外国直接投资的目标和政策——七个发

展中国家吸收外国直接投资的目标和政策… (16)

(一) 引言…………… (16)

(二) 不同国家的战略…………… (18)

1. 开放态度…………… (19)

2. 保护态度	(20)
3. 两个对外国投资开放的国家	(22)
(三) 吸收外国直接投资的具体目标	(23)
1. 出口产品	(24)
2. 技术转让	(25)
3. 提高本国企业的能力	(26)
4. 分配资源和收入	(27)
(四) 目标和政策之间的矛盾	(28)
三、外国直接投资的国家管理	(31)
(一) 引言	(31)
(二) 组织机构	(32)
1. 不设立综合性的管理机构	(33)
2. 分散的管理机构	(35)
3. 由有关部门成立的联合机构	(36)
4. 权力集中的机构	(38)
5. 代表中央决策的机构	(39)
(三) 审查标准	(40)
(四) 对外国直接投资的监督	(43)
(五) 目前的趋势和发展	(45)
(六) 结语	(48)

附录.....	(50)
四、外国直接投资的促进工作.....	(53)
(一) 引言.....	(53)
(二) 各国促进投资机构的综述.....	(53)
(三) 投资促进工作的要点.....	(55)
1. 开发和传播信息资料.....	(55)
2. 制订地区、部门和项目的目标.....	(58)
3. 向投资者提供协助.....	(60)
(四) 南斯拉夫的投资促进工作.....	(61)
(五) 结语.....	(64)
附录.....	(66)
五、外国直接投资的鼓励.....	(68)
(一) 鼓励的定义和范围.....	(68)
(二) 东道国的类型.....	(69)
(三) 鼓励的策略.....	(71)
1. 区别对待外国投资者和本国投资者.....	(72)
2. 鼓励的重点放在产品保护、投入物的成本 或税收方面.....	(72)
3. 鼓励的多样性.....	(72)

4.鼓励的程度	(73)
5.履约要求与鼓励结合	(73)
6.行业的重点	(74)
7.特定谈判和“按规定办事”	(74)
8.权力的集中程度	(74)
9.促进投资活动的程度	(75)
10.时间上的稳定性	(75)
(四)鼓励在争取外国投资中的作用	(75)
(五)为了有效地开发“广大的国内市场”需 要采取的鼓励	(76)
附录	(81)

六、外国直接投资的技术转让——

国际技术转让与合资经营	(85)
(一)引言	(85)
(二)技术供方公司的策略	(87)
(三)技术转让过程中的困难	(93)
(四)技术供方影响技术转让成功的因素	(96)
1.技术供方的能力	(96)
2.技术供方从事国际技术转让的知识和经验	(98)

3. 技术供方的持续参与和积极性·····	(99)
(五) 结语 —— 股权投资的重要性·····	(101)
附录·····	(102)
七、外国直接投资的项目评估——外国直接	
投资项目的成本 — 效益·····	(112)
(一) 引言·····	(112)
(二) 影响项目成本 — 效益的主要因素·····	(113)
(三) 效益的分配·····	(117)
(四) 外汇影响·····	(120)
(五) 结语·····	(123)
附录·····	(123)
八、外国直接投资的资金筹措——	
发展中国家合资企业的资金筹措·····	(139)
(一) 引言·····	(139)
(二) 国际金融公司的经验·····	(141)
(三) 合资企业的资金来源·····	(142)
1. 资金的类型·····	(142)
2. 资金的来源·····	(144)

(四) 参与者的利益平衡	(151)
1. 外国合伙者的动机	(152)
2. 本国主办者的利益	(153)
3. 金融家的要求	(154)
(五) 资本构成	(157)
1. 外国股份	(159)
2. 利用债务	(160)
3. 借用外币	(163)
(六) 关于在东道国借款的限制政策	(165)
(七) 结语	(166)
附录	(168)

九、外国直接投资的外汇管理——

外汇分配制度	(176)
(一) 引言	(176)
(二) 外汇分配管理的重要性	(176)
1. 汇率制度和贸易保护制度	(177)
2. 管理模式	(178)
(三) 外汇分配的模式	(178)
1. 外国企业的外汇收支必须自行平衡	(179)

2.通过行政手段给企业(包括外国企业)分 配外汇.....	(182)
3.运用价格机制更灵活地分配外汇.....	(185)
4.外汇使用限制较少,汇率政策更为灵活	(189)
(四) 结语.....	(190)
附录.....	(192)

十、外国公司对在中国进行直接投资的想法

.....	(196)
(一) 引言.....	(196)
(二) 投资决策过程.....	(198)
1.战略上的考虑.....	(199)
2.行为上的因素.....	(200)
3.信息与风险.....	(201)
4.估价.....	(202)
(三) 政策上的矛盾.....	(203)
1.外汇平衡和出口.....	(204)
2.合资企业和物资分配制度.....	(207)
3.合资企业各方共同分担外汇平衡的责任	(208)

(四) 其他障碍 (209)

(五) 政策矛盾和其他障碍的影响 (210)

一、外国直接投资的作用

——外国直接投资在发展中国家的作用

自进入20世纪以来，外国私人直接投资一直是发展中国家获取资金、技术和专业知识的重要来源。在本世纪初，外国私人投资者主要是投资建设铁路和电力系统，另外，还对农作物和矿山投资，为出口市场提供所需产品。后来，又在制造业和服务业方面增多了投资。

从第二次世界大战后到本世纪70年代，外国直接投资一般占工业国向发展中国家输出资本总额的25%以上。在1967~1973年期间，外国直接投资平均占工业国向发展中国家提供的外资的24%。然而，在后来的8年间，随着银行作用的广泛增长，这部分投资的比例下降到15%左右。

外国直接投资是风险资本的一种方式，它的盈利取决于投资项目的经营情况，因此可以预料，外国直接投资的偿还，将取决于接受投资国的金融能力的变化。联合国国际货币基金组织的分析表明，外国直接投资的偿付，比偿还商业银行的贷款更符合东道国的经济情况^①，所以，如果发展中国家能够在利用外资方面增加直接投资的数量，就能减小利用外资的偿还

^①然而，给外国投资者汇回的红利与东道国取得的经济效益是不理想的。国际货币基金的研究表明：投资的公司试图保持其子公司达到获取红利的标准。然而，在经济衰退时期，红利可能比收益减少得要小。再投资的收益承担了一些减少的利益。见IMF的“在发展中国家外国直接投资。”华盛顿，IMF，1985，22~25页。

风险。

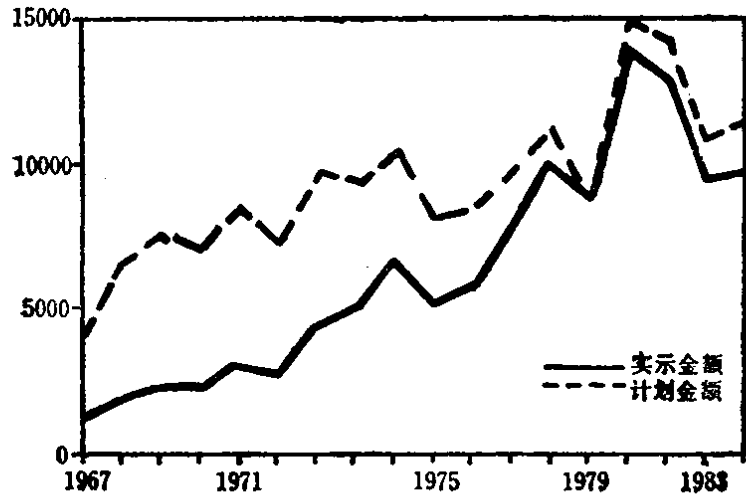
当然，对发展中国家的直接投资不仅仅限于资金。在发展中国家建立一个企业，直接投资者还要提供管理专业知识和技术专业知识，因这些知识在发展中国家中是相当缺乏的。因而，这种包括管理知识、技术知识以及资本在内的一揽子做法，对东道国将作出重大的贡献。在估价直接投资的费用时，东道国应该意识到，如果单纯得到有关的管理知识和技术知识，它的代价将是很昂贵的。

（一）外国直接投资是发展经济的一个资金来源

在70年代，直接投资在发展中国家有了很大的增长，到1981年，达到了150亿美元的高峰。此后，又逐渐下跌，到1984年还不足10亿美元。在1967~1984年之间，虽然由于购买力的变化，调整了投资的数量，但是，每年增长的趋势仍超过4.4%

东道国吸收外国直接投资的金额
（百万美元）

（见图1—1）。



资料来源：国际货币基金组织

图1—1

这些年来，尽管直接投资在持续增长，但和发展所需的全部资金相比，它所占的比例仍然是很小的，而且在下降。如前所述，近年来，直接投资约占发展中国家利用外资总额的

15%左右。1982年后，即使商业银行贷款急剧下降，这个比例也没有增长。此外，不是所有的直接投资对东道国都是有用的。按国际收支平衡的规定计算，现有直接投资企业利润的再投资视为直接投资，而且近年来，这种利润约占发展中国家吸收直接投资额（可以计算的）的1/2左右^①。尽管在几个较小的发展中国家中，直接投资在总投资中的比例较高（如：在巴拿马是44%；利比里亚是24%；新加坡是10%），但在多数发展中国家里，直接投资在总投资中的比例通常低于2~3%。

首先应该认识到，大部分国际直接投资是在发达国家里（约占总数的75%）。而在发展中国家的直接投资，跟商业银行贷款一样，主要集中在亚洲和拉丁美洲收入较高的国家里，而且这种趋势有增无减。在1967~1984年期间，对亚洲的直接投资的实际增长率差不多为12%。亚洲所占的份额在不断增长，而这种增长，大部分集中于东亚，而不是南亚。

表1 1965年~1983年吸收直接投资的比例

	各个时期吸收直接投资的比例（%）			
	1965—69	1970—74	1975—79	1980—83
1.工业国	79	86	72	63
2.发展中国家	18	22	26	27
西半球	121	11	13	14
非洲	3	5	4	3
亚洲	3	6	9	11

①外国直接投资额由三部分组成：母公司在子公司投入的新的股本投资，母公司及其附属机构对子公司提供的贷款，现有企业的利润再投资。

3.其他国家及对未

知投资的估计	3	- 8	2	10
各国总计	100	100	100	100

注：各国总计，包括国际货币基金组织对未报导的投资流量的估计，在此表中列为“对未知投资的估计”。

资料来源：1965~1979年，美国商务部，1984年《国际直接投资》表四；1980~1983年，国际货币基金组织，《国际收支统计年鉴》，1984年。

事实上，直接投资比表 1 介绍的情况更为集中。目前，在发展中国家中，吸收直接投资最多的20个国家，占对发展中国家直接投资总额的90%，这种集中程度甚至比70年代初还要高，那时，这20个国家的比例，只占对发展中国家直接投资的2/3。^①

外国直接投资日益集中在某些国家，在某种程度上，又集中在制造业和服务业方面，而对自然资源开发的投资，则相应地减少。这主要是发展中国家对其自然资源的开发（如煤、石油、农业）采取了控制措施，因而减少了外国直接投资的机会。所以，直接投资日益集中在生产行业和服务行业（详见表2）。在这些行业的投资，自然投向少数国内市场大的国家（如巴西），或有利于生产出口产品的发展中国家（如新加坡）。

直接投资即使在制造业里，也只集中在有些部门中。在发展中国家，制造业的直接投资，主要集中在化工、机械及交通运输设备部门。在初级金属（如钢）、纺织（日本的直接投资除外）和非金属矿产（如水泥）等行业中，直接投资是不很重

①这些投资主要流入石油输出国（如阿尔及利亚、尼日利亚、特立尼达和多巴哥）；其他矿物输出国（如智利）；国内市场大的国家（如巴西、墨西哥、菲律宾、泰国）和制成品出口国（如新加坡）。联合国跨国公司中心，《外国直接投资和有关资本流动的趋势和问题》。

纽约，联合国1985，ST/OTC/59第28页。