

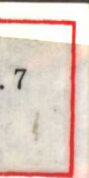
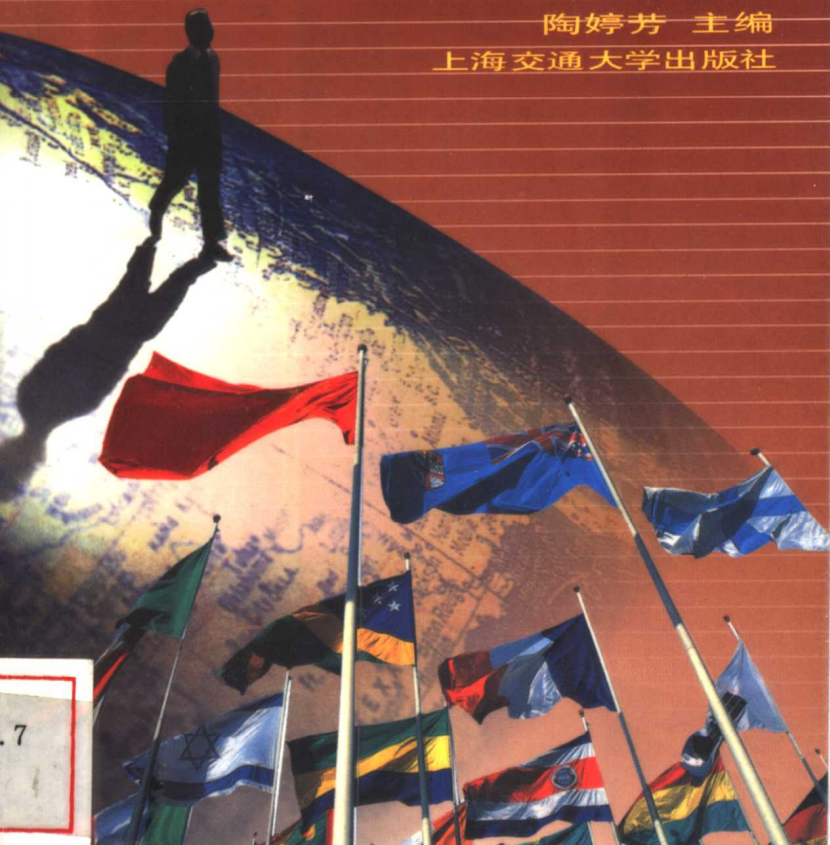
QIYE HAIWAI TOUZI SHIWU

国际经贸实务丛书

企业海外投资实务

陶婷芳 主编

上海交通大学出版社



国际经贸实务丛书

企业海外投资实务

陶婷芳 主编

上海交通大学出版社

内 容 提 要

本书是为中国企业进行海外投资而出谋划策的。纵观全书,不仅对世界经济形势作了精辟的分析,而且对海外投资环境、海外投资决策、海外投资方式、海外投资具体操作过程均作了系统而详细的介绍。

本书不仅适用于搞外经贸工作的干部和管理人员,可作为其工作手册,而且可以作为高等院校国际投资专业、国际营销专业、外贸专业师生的参考书籍。

图书在版编目(CIP)数据

企业海外投资实务/陶婷芳主编. —上海:上海交通大学出版社,2000
(国际经贸实务丛书)
ISBN 7-313-02312-X

I. 企… II. 陶… III. 企业—对外投资—研究
IV. F273.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 50968 号

企业海外投资实务

陶婷芳 主编

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话:64071208 出版人:张天蔚

常熟市印刷二厂印刷 全国新华书店经销

开本:787mm×960mm 1/32 印张:6.5 字数:119 千字

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 2 月第 1 次印刷

印数:1—3050

ISBN 7-313-02312-X/F·335 定价:9.00 元

版权所有 侵权必究

前 言

人类即将跨入 21 世纪。

有人将 21 世纪称为“跨国公司时代”，因为跨国公司是当代世界经济活动的主体，在世界经济全球化的发展过程中起着极其重要的作用。20 世纪的下半叶，在世界经济日益一体化的过程中，跨国公司已经成为国际经济活动的核心组织者。到 90 年代，跨国公司作为国际投资以及产业和技术转让的主要载体，更是通过对外直接投资，通过无所不包的公司战略和错综复杂的网络结构，将世界各国的经济紧密地联系在一起，构建起国际生产一体化的体系，成为世界经济一体化的直接推动力量。进入 21 世纪，世界经济全球化将向纵深发展，形成全球企业、全球市场，跨国公司更会利用推行复合一体化战略，即无国界经营战略来顺应这一世界经济发展潮流。因此，跨国公司将与世界经济一体化联系在一起。在这样的经济背景下，中国企业要不要进行海外投资？要不要参与国际分工和协作？中国要不要发展、壮大自己的跨国公司，以融合到世界经济一体化的活动中去？这些已经成为一个不可避免的重大理论问题和实践问题摆在我们面前，迫切地需要作出回答。

其实，跨国公司离我们中国企业并不远，今天，它们已经通过商品输出、技术和资本输出，在我们的家门口摆开了竞争的态势。中国企业从自身利益出

发,用发展眼光看世界,也要进行海外投资,跨国经营,这完全是顺应世界经济全球化的发展趋势的。正是从这个角度讲,中国企业走国际化经营之路,也是一种历史的必然。

本书的编写正是基于中国企业的这一历史使命,萌发了要为其出谋划策的想法。这种想法形成了本书的最大特色,即理论联系实际,从我国企业进行海外投资经常碰到的实际问题出发来阐述理论问题,介绍海外投资决策过程,投资方式选择(方法)和讲授实际操作要领,并把这些内容作为全书的逻辑框架。本书比较注重运用最新的研究成果来解决中国企业海外投资中的现实问题,具有强烈的时代感。此外,内容丰富,资料翔实,观点新颖也是本书的一大特点。

参加本书编写的人员有:陶婷芳(第5、第6章),施祖辉(第1、第7章),蓝峻(第2章),江惠兰(第3章),邓永成(第4章),张为群(第8、第9章)。陶婷芳同志对全书初稿进行了统纂和定稿。

在本书的编写中,我们得到了上海财经大学财经研究所所长孙海鸣先生的热情关心和支持,孙所长本来也积极参与编写,后来因公务繁忙,才未能成文,但在本书的编写过程中,自始至终一直得到他的关注。在此,深表谢意。

由于编写者水平有限,书中不妥之处敬请读者批评指正。

编 者

1999年6月

目 录

第一篇 企业海外投资环境分析

1 中国企业对外投资的战略意义	3
1.1 中国企业对外投资是经济发展的必然	3
1.2 中国企业对外投资的战略意义	11
2 世界各地经济社会发展	19
2.1 东亚地区经济社会发展	19
2.2 欧美发达地区经济社会发展	28
2.3 中东与东欧地区经济社会发展	34
2.4 拉美与非洲地区经济社会发展	40
3 世界各国外国投资法律制度和规定	46
3.1 东亚国家外国投资法规	46
3.2 欧美发达国家外国投资法规	52
3.3 拉美国家外国投资法规	57
3.4 东欧及中东国家外国投资法规	63
4 海外投资环境评估	70
4.1 海外投资环境评估因素	70

4.2 海外投资环境评估资料的收集·····	76
4.3 海外投资环境评估方法·····	84

第二篇 企业海外投资决策和操作

5 企业海外投资经营战略的决策·····	95
5.1 企业海外投资区域的选择·····	95
5.2 企业海外投资方式的选择 ·····	105
5.3 企业对外投资融资方式的选择 ·····	116
6 企业海外直接投资方式的决策 ·····	121
6.1 国际直接投资企业法律形式 的比较和选择 ·····	121
6.2 兼并、收购外国企业投资 形式的分析和决策 ·····	134
7 企业海外直接投资的操作程序 ·····	147
7.1 企业资金投资的操作程序 ·····	147
7.2 企业非资金投资的操作程序 ·····	155
7.3 政府援外项目投资的操作程序 ·····	161

第三篇 海外企业的资本运营

8 海外企业的资金管理与资本经营 ·····	167
8.1 海外企业的资金管理原则 ·····	167
8.2 海外企业资本经营的意义和目的 ···	172

8.3 海外企业资金管理的机制	180
9 海外企业有价证券投资	187
9.1 股票投资	187
9.2 债券投资	195

**第一篇 企业海外投
资环境分析**

1 中国企业对外投资的战略意义

1.1 中国企业对外投资是经济发展的必然

1.1.1 中国企业对外投资的必要性

在当代世界经济发展格局呈现出诸多特征的背景下,在我国改革开放不断深入的新形势下,在建立有中国特色社会主义市场经济体系的渐进过程中,中国企业冲出国门,走向世界,开展对外投资业务,不仅是我国对外经济发展战略的必然选择,而且是我国经济发展的客观要求。

(1) 中国企业对外投资是当代世界经济发展背景下我国外向型经济发展战略的必然选择

世界经济呈现出全球一体化的发展趋势 尽管各国、各地区的经济独立性和差异性依然存在,但世界各国、各地区在生产、分配、流通、消费等各个领域内部的经济联系却日益密不可分,在各类资源的开发、配置和资本、技术、劳动力、信息等各类生产要素的流动、应用方面也实现着国际分工和协作,使全球经济因地缘限制而造成的交流障碍不断减少;发达国家与发达国家、发达国家与发展中国家、发展中国家与发展中国家在相互依赖、相互合作的关系中已

形成一个有机的“地球村经济”，组成了世界经济一体化的新格局。在全球经济高层次化发展的趋势下，各个国家已不可能闭关自守，脱离国际经济而独立发展，只有迅速组织和发展对外投资业务，积极参与世界经济一体化，才能使自己立于不败之地。对发展中国家特别是对中国而言，只有积极参与经济全球化，才是后来居上，赶超发达国家的必由之路。

世界经济呈现出区域一体化的发展趋势 经济区域一体化是指以一国为中心的同一地域内一些国家或地区为了达到对内加强合作、对外提高竞争力、维护共同利益的目标，通过贸易协定、条约等形式组成经济共同体或贸易集团的过程。如1992年1月拉美国组建的“安第斯自由贸易区”，1992年11月由美国、加拿大和墨西哥三国组建的“北美自由贸易区”，1993年1月由西欧共同体和欧洲自由贸易联盟联合组建的“欧洲经济区”，亚太经济合作会议成员国的扩大，以及由南亚、中东、非洲组成的环印度洋地区合作组织也宣告成立等，都是世界经济区域一体化的具体表现。经济区域的一体化趋势取消了区域集团内部的市场障碍，促进了区域性的国际分工与协作的发展，加快了成员国的生产国际化和资本国际化的过程，并为这些成员国跨越本经济区域的界限，走向世界市场，参与全球范围的生产国际化和资本国际化创造了条件。为顺应世界经济区域一体化的潮流，中国企业应尽快拓展对外投资业务，越过各经济区域的贸易保护主义壁垒，早日介入不同经济共同体或自由贸易区的国家或地区，使中国的对外经济活动有一个质的跃进。

当代科技革命的严峻挑战 在世界经济一体化和区域经济一体化的背景下,科技革命已成为现代经济增长的主导动力。在国际经济运行中,资源、土地、劳动力等生产要素的国际差异相对缩小,劳动力成本低廉已不再成为产品竞争的主要优势;当代世界经济的竞争已愈来愈多地体现为物化在商品中的科技含量的高低和降低科技产品成本的竞争。在全球范围高科技领域激烈竞争的同时,科学技术的跨国化趋势也日益明显——科技的跨国交流、跨国合作与跨国竞争已达到了空前的规模与水平。技术输出和技术输入已越来越多地建立在国际分工与协作的基础上;技术的跨国转移与扩散及其流向,对世界各国经济的影响已愈来愈大;世界各国都在制定科技发展的规划与战略,增加研究与发展投资,参与科技的跨国竞争。因此,中国企业必须及时抓住机遇,到世界各国尤其是到发达国家组建跨国集团公司,拓展对外投资业务;吸取世界高新技术,获得最新科技信息和培养高科技人才,以迎接世界科技革命的严峻挑战。

(2) 中国企业对外投资是我国改革开放和市场经济发展的客观要求

我国自改革开放以来,在对外贸易、引进外资和国外先进技术等对外经济关系方面都有了较大的发展,对我国的经济建设起到了很重要的促进作用。但是随着我国改革开放的不断深入和市场经济的进一步发展,这些主要局限于流通领域的对外经济交往,已不能适应或充分满足新形势下我国经济发展的实际需要。近 20 年的改革开放已使中国企业的

经济实力大为增强,但企业生产经营规模越大,其进一步发展所遇到的矛盾也就越多。如企业制度与经营发展的矛盾,资金和资源不足与扩大再生产的矛盾,扩大再生产与市场的矛盾,提高经济效益和竞争力与科学技术落后的矛盾,各部门发展不平衡与社会再生产实现的矛盾等等。要尽快缓解并彻底解决这些矛盾,除了要加强宏观经济调控,完善企业特别是国有大中型企业的经营机制以外,还需要扩大和深化对外经济联系,充分利用国际经济交往的有利形式或条件,来加速我国市场经济的有序发展。有鉴于此,那些在人才、资金、技术和管理上具有一定实力和优势的大中型企业集团,应抓住有利时机开展对外投资业务,参与国际分工和国际竞争,逐步扩大和拓展自己的发展空间。

如上所述,改革开放的目的就是要通过对外经济联系,充分利用国际经济交往中的有利形式和条件,加快我国市场经济的有序发展,提高中国企业的竞争力和发展层次。目前发展中国家与发达国家相比,在资金、技术、人才、信息和管理等各个方面均处于不利地位,但发展中国家却可以利用自身的现有优势,充分挖掘各个方面的潜在优势,逐步扩大优势范围,并在各个方面逐步向世界水平靠拢。这是发展中国家实现经济起飞,走向现代化的必要条件之一。而且这一进程的起点和最终目标并非高不可攀,先哲的理论和后来者的实践均充分证明了这一点。根据国际著名跨国公司学者邓宁的“对外直接投资周期”理论,对外投资可分为四个阶段:其一,人均 GNP 在 400 美元以下的国家,无直接投资流出,

略有直接投资流入;其二,人均 GNP 在 400~1500 美元的国家,直接投资流出很少,直接投资流入增长;其三,人均 GNP 在 2000~4750 美元的国家,资本流出速度快于资本流入,但资本流出净值仍为负数;其四,人均 GNP 在 4750 美元以上的发达国家,直接投资流出高于直接投资流入,其流出净值为正数,并渐趋扩大。此四个对外投资阶段虽然并非绝对,但它却表明发展中国家经济只要有一定的发展即可以开展海外投资业务,并能取得较快的发展。根据联合国跨国公司中心资料显示,1989 年全球发展中国家的跨国公司已达 3800 家,拥有 6 万多家分公司、子公司及其他附属机构;其中对外直接投资累计总额在 90 年代初已超过 500 亿美元,约占世界对外直接投资累计总额的 3%。其中有的已具较强实力,如韩国的三星集团,1989 年销售额即达 350 多亿美元,跨入世界前 20 家大公司之列。

1.1.2 中国企业对外投资的可能性

中国企业对外投资不仅有必要而且有可能,从国际环境所提供的有利条件看,国际对外直接投资格局的变化,独联体和东欧国家政治、经济制度的剧变,亚太地区经济增长中心的形成和东南亚金融风暴的产生,都为中国企业拓展海外投资业务提供了一定的机遇;从国内环境所提供的有利条件看,经过近 20 年的改革开放,中国企业在经济实力、技术创新、管理经验和专业人才方面均已有一个质的飞跃,其中某些大中型企业集团在某些领域已经具备了参与国际竞争的基本实力和能力。而海外华侨的广泛

支持,则更使这些外向型企业集团如虎添翼,运作自如。

(1) 中国企业对外投资的国际条件

国际对外直接投资格局的变化,广大发展中国家吸收国际投资需求的大大增加,为中国企业拓展对外投资业务提供了机遇。90年代以来,国际直接投资的流向发生了根本性的变化,尽管流入发达国家的直接投资仍占多数,但已呈现下降趋势;而流入发展中国家的直接投资则与年俱增(见表1.1)。由于经济的持续高速增长,广大发展中国家在扩大基础设施方面急需巨额资金,这无疑为中国企业的对外投资直接投资提供了契机。

表 1.1 全球对外投资流量(亿美元)

年份	国家 流量	发达国家		发展中国家		所有国家	
		流出	流入	流出	流入	流出	流入
1987~1991		1830	1420	120	310	1950	1740
1989		2020	1720	150	290	2180	2000
1990		2260	1760	170	350	2430	2110
1991		1880	1150	110	410	1990	1580
1992		1710	1110	190	550	1910	1700
1993		1930	1290	290	730	2220	2080
1994		1890	1350	330	840	2220	2260

独联体和东欧国家在向市场经济过渡中,需要吸引大量外资,这也为中国企业拓展对外投资业务提供了一定的机会。独联体和东欧国家在实行市场经济的过程中,必然将吸引外资作为他们对外开放和经济改革的重要步骤。这些国家原有的经济结构大都不够合理,要调整和改造则需要大量资金,在相

当长的时期内都会存在资金不足的问题。因此,他们将会以各种优惠条件来吸引外资。目前,除发达国家的一些大型跨国集团公司向独联体和东欧国家进行大量投资外,亚洲的一些新兴工业国家和地区,如亚洲“四小龙”等也纷纷北上投资。我国的一些跨国企业也及时赶上这一潮流,已赴俄罗斯等国开展投资业务。中国企业必须继续把握这一契机,进一步拓展在独联体和东欧国家的投资事业。

亚太地区经济增长重心的形成,以及这次东南亚国家所暴发的金融危机,给中国企业的对外投资业务开辟了更为广阔的空间。80年代以来,亚太地区是世界上经济增长最快的区域,并拥有世界上最先进的技术,已逐步形成环太平洋的高级技术带。亚太地区继欧洲西部、北美之后已成为世界上又一新的经济增长重心。尽管东南亚金融危机会给亚太地区的总体经济发展带来一定消极影响,但亚太地区成为当今世界经济增长重心的地位仍不可动摇。这无疑将为中国企业参与国际竞争提供了良好的环境。另外,东南亚国家爆发的金融危机,使这些国家资产的名义价值急剧下降,危机后只需要相当于危机前60%的资金即可购买100%的资产。这是中国企业对该地区拓展投资和抢占市场的良好时机。只要我们把握好这一千载难逢的时机,选择好投资方向,即能获得丰厚的收益。

(2) 中国企业对外投资的国内条件

经济实力 我国的经济发展水平和总体实力虽然不能与发达国家相比,但是我国却是一个经济规模巨大、人口众多的大国,在各种资源人均占有水平