

《投资经济》丛书

主 编:吴添祖 耿庆武
中国科学技术大学出版社

国际直接投资

(理论·方法·案例)

汪少华 秦 辉 编著



《投资经济》丛书

主 编：吴添祖 耿庆武

国际直接投资

(理论·方法·案例)

汪少华 秦 辉 编著

中国科学技术大学出版社

1996·合肥

图书在版编目(CIP)数据

国际直接投资/汪少华 等编著. —合肥:中国科学技术大学出版社,

1996年8月

ISBN 7-312-00798-8

I 国际直接投资

II 汪少华 等编著

III ① 经济理论 ② 投资行为 ③ 国际化

IV F

中国科学技术大学出版社出版发行

(安徽省合肥市金寨路96号,230026)

中国科学技术大学印刷厂印刷

全国新华书店经销

开本:850×1168/32 印张:9.25 字数:238千

1996年8月第1版 1996年8月第1次印刷

印数:1—3 000册

ISBN 7-312-00798-8/F·33 定价:16.00元

内 容 简 介

“国际直接投资学”是本世纪 60 年代才创立的、新兴的综合性学科。本书是作者在对国际直接投资活动的理论研究和课堂教学的基础上,历时五年,三易其稿而成的一部力作。本书试图回答“为什么要进行对外直接投资?怎样进行对外直接投资?”这样的两大问题。其主要研究内容为:第一、二章介绍国际直接投资及其理论的主要学术流派;第三、四章分别从中国引进外资和中国企业对外投资两方面来探讨国际直接投资的动机、区位与方式及其相关问题的选择研究;第五章研究跨国公司的经营管理体制、国际投资方式及其对资本输入-输出国的影响;第六章主要讨论国际直接投资项目中的若干相关问题。其写作特点是,尽量避免简单的知识介绍,而是用启发式的方法提出一套行之有效的分析思路。

本书可作为大专院校工商管理等相关专业的大学生、MBA 研究生和具有中等以上文化程度的公司经理、企业管理干部使用,也可供对对外投资、国际投资或国际直接投资感兴趣的人士参考。

前 言

本书为《投资经济》丛书中的一种。丛书的主编为浙江工业大学校长吴添祖教授和加拿大多伦多大学管理学院耿庆武教授(DR. KENNETH KENG)。

一、关于选题

国际直接投资学是一门新兴的、正在建设和发展中的综合性学科。在 60 年代以前,人们对于国际直接投资的研究基本上属于经验性、归纳性的。当时人们所论及的投资,主要指证券投资,也称间接投资;因而,国际投资主要指国际证券投资或金融投资。1960 年,美国的海默(Hymer)第一次从不完全竞争-不完全市场的角度论证了国际直接投资问题,并提出了著名的“垄断优势理论”,从而开创了以直接投资为研究对象的新研究领域。特别是近些年来,国际直接投资活动的蓬勃发展极大地推进了理论研究进程。据联合国跨国公司中心 1992 年的《世界投资报告》揭示,现在世界范围内的国际直接投资总额高达 1.7 万亿美元;国际直接投资已成为当今国际市场上最重要的资本、技术和产品的交换形式。

在我国,十多年前,国际直接投资这个词还仅仅是专家学者们的专业术语,仅在少数学术杂志上偶然提到,现在却发展成为举国上下的一个热门话题,并取得令世界瞩目的进展。据统计,截至 1994 年底,我国累计批准外资企业 22 万余家,实际利用外资 1 000 多亿美元;批准境外投资企业 4 642 家,境外投资总额达 52.4 亿美元。

引进来、打出去,进入国际市场、参与国际竞争,进行国际投

资、实行国际化经营,是经济发展的总潮流。国际直接投资实践为我们提出了许多不同层次、形式各异的研究课题。记得 80 年代末 90 年代初,我们一些在北美留学的中国学人,常常思索这样一个问题:为什么当年(30 年代)在美国一个小小加油站附设的简易餐厅里研制成功的“南方炸鸡”(肯德基家乡鸡: KENTUCKY FRIED CHICKEN),能在短短的几十年内风靡世界,在国外的年销售收入高达 30 多亿美元。而至少是同样闻名的北京全聚德烤鸭却未能发展成为跨国公司?现在,当您光临座落在中国各地的肯德基分店,品尝美国的南方炸鸡时,不知大家可曾思索过,为什么中国人(更不用说外国人)却不能如此方便地品尝中国的北京烤鸭?这个问题的背后实质上隐含着直接投资和国际直接投资问题。因此,根据中国经济发展的需要,进行国际经营、国际投资的研究,已成为我们理论工作者义不容辞的责任。

二、研究主线和内容结构

本书的研究主线为:“跨国直接投资活动以及以此为核心理的分析体系”。在构思本书时,我们力求避免一种简单的知识介绍,而希望提出一套较为有效的分析体系(思路)。试图给读者一个清晰的图象(包括研究的主要问题、主要研究方法,以及问题之间的关联效应等)。主要研究内容为:第一、二章介绍国际直接投资及其理论的主要学术流派;第三、四章分别从中国引进外资和中国企业对外投资两方面来探讨国际直接投资的动机、区位与方式及其相关问题的选择研究;第五章研究国际直接投资的主体——跨国公司——的经营管理体制、国际投资方式及其对资本输入-输出国的影响;第六章主要讨论国际直接投资项目管理中的主要相关问题,如国际招标-投标,国际筹资和项目风险估计与防范等。

三、阅读对象

本书是为大专院校中工商管理及相关专业的学生和具有中等

以上文化程度的公司经理、企业管理干部而写的。也可供 MBA 研究生和对外投资、国际投资或国际直接投资有兴趣的人士参考。

四、写作过程

本书的写作可追溯到 1990 年。当时,我获得一个加拿大政府研究基金项目(FACULTY RESEARCH AWARD),选题为“加拿大投资研究”。1991 年回国后就一直从事这方面的教学和研究。1993 年,我得到了加拿大多伦多大学管理学院(FACULTY OF MANAGEMENT, UNIVERSITY OF TORONTO, CANADA)耿庆武(DR. KENNETH KENG)教授在学术和资金上对本书支持的承诺,更增加了我出版本书的信心。经多年的资料搜集、研究和教学实践,终于定稿付梓。

在本书即将与读者见面之际,首先要感谢加拿大政府提供的研究基金和加拿大驻华大使馆卓有成效的组织工作,为我赴加拿大研究提供了优惠条件;还要感谢加拿大多伦多大学管理学院为出版本书所提供的资助;本丛书的两位主编吴添祖教授和耿庆武博士对本书的总体结构提出了指导性意见;承蒙我的同行朱建荣先生在教学中多次使用本书的讲义版(内部印刷),并提出了一些有价值的建议;本书的出版得益于他们的种种帮助。尽管如此,本书中所表述的观点和可能存在的错误,当由我个人负责。

本书除第二章由秦辉先生主笔外,其余各章节均由汪少华撰写。汪海宁参与了资料搜集和文字整理工作,并为书稿的计算机录入付出了辛勤的劳动。

汪 少 华

1996 年 3 月 18 日于杭州

目 次

前 言	1
第一章 概 述	1
一、投资	1
(一) 投资的含义及其分类	1
(二) 投资的运动过程	1
二、国际投资	3
三、国际直接投资	3
(一) 直接投资的基本特点	4
(二) 国际直接投资的现状	5
四、投资经济学中的宏观问题	7
(一) 投资与经济增长	7
(二) 投资规模	8
(三) 投资结构	9
(四) 投资布局	12
五、投资体制与我国投资体制改革	13
(一) 投资决策的主体的层次与结构	13
(二) 投资筹集与运用方式	13
(三) 投资领域内各类经济实体之间的关系	14
第二章 国际直接投资理论	15
第一节 国际直接投资理论研究的发展	15
一、不完全竞争→不完全市场→国际直接投资的逻辑循环	15

(一) 不完全竞争导致不完全市场	15
(二) 不完全市场导致国际直接投资	17
(三) 国家主权、边界所造成的市场非均质性与国际直接投资 分析	18
二、国际直接投资理论体系	19
(一) 按照理论的各自分析方法与理论依据划分	19
(二) 从理论发展不断完善的角度划分	20
第二节 垄断优势理论	21
一、垄断优势理论的形成	21
二、垄断优势理论的核心	23
三、垄断优势理论的局限性	24
第三节 内部化理论	24
一、内部理论的由来及其含义	24
二、市场内部化的动因与实现条件	25
(一) 动因分析	25
(二) 内部化的实现条件	26
三、市场内部化的利益与成本	27
(一) 市场内部化后的可能收益	27
(二) 市场内部化的成本	27
四、内部化理论的意义	28
第四节 考虑区位因素的国际直接投资理论	28
一、国际产品周期理论	29
二、国际生产折衷理论	32
第五节 国际直接投资的宏观理论	33
一、比较优势论	34
(一) 小岛清理论(也称边际产业扩张论)的核心	35
(二) 小岛清理论的特点	36
二、投资发展阶段论	37
 第三章 国外企业对华直接投资	 40

第一节 利用外资的方式、政策与优势·····	40
一、利用外资的企业形式·····	40
(一) 关于企业与企业法人·····	40
(二) 利用外资的企业形式·····	41
二、利用外资的优惠政策·····	43
(一) 国际惯例·····	43
(二) 我国的吸引外资优惠政策·····	44
三、案例分析:日本企业对华投资动机与经营·····	46
第二节 设立外资企业的独资方式·····	47
一、外资企业及其性质·····	47
二、设立外资企业的基本条件与法律依据·····	49
三、独资企业及其作为直接投资的企业形式的利弊分析 ·····	49
(一) 独资企业作为直接投资的企业形式优势分析·····	50
(二) 独资企业作为直接投资企业形式的不利因素·····	51
(三) 案例分析·····	51
四、两个相关问题·····	54
(一) 关于“个人独资企业”问题·····	54
(二) 外国企业问题·····	55
第三节 设立中外合营企业的合资投资方式·····	56
一、中外合资经营企业·····	57
(一) 中外合营企业设立的基本条件·····	58
(二) 中外合营企业的法律地位和设立的法律依据·····	58
(三) 中外合资经营企业作为直接投资企业形式的优势分析 ·····	59
(四) 合营企业作为直接投资企业形式的不利因素·····	60
二、中外合作企业·····	61
(一) 中外合作企业及其设立特征·····	61
(二) 中外合作企业的法律地位及其设立的法律依据·····	62
(三) 中外合作企业与中外合资企业的异同分析·····	63

(四) 国外合伙企业介绍	63
(五) 案例分析	66
第四节 外商投资企业的设立、审批与登记	68
一、外商投资企业的设立研究(以中外合资企业为例)	68
(一) 合作对象的选择研究	68
(二) 企业设立的可行性研究	69
(三) 中外合资企业的基本法律文件	71
二、外商投资企业设立的审批	74
(一) 审批项目建议书	74
(二) 审批可行性研究报告	74
(三) 审批公司合同、章程	74
三、案例	74
四、外商投资企业设立的登记	77
五、中外合资(合作企业)设立的法律程序	77
第五节 跨国兼并及外商购并我国现有企业的方式及特征	79
一、购并基本概念	79
(一) 收购	79
(二) 兼并	79
(三) 控股	79
(四) 收购、兼并与控股三者的关系	79
二、企业购并的类型	81
(一) 按购并双方所处业务性质进行的购并方式分类	81
(二) 按资产转移方式或兼并结果进行的兼并方式分类	83
(三) 按兼并的手段方式分类	84
三、外商在中国购并国有企业的主要方式	85
(一) 外商在华的主要收购方式	86
(二) 中策公司收购国有企业案例	87
四、中国对外商购并国有企业的管理	88
(一) 向外商出售国有资产的程序	88
(二) 外商购并国有企业后的设立程序	89

第六节 国际投资的灵活方式(I)——国际租赁	90
一、国际租赁的含义及其特点	90
(一) 基本含义	90
(二) 基本特点	90
二、国际租赁的种类	91
(一) 从承租人会计角度出发的分类	91
(二) 从出租人会计角度出发的分类	92
三、资本性租赁与经营性租赁的特点	92
四、国际租赁的业务程序	92
(一) 自营进口租赁	92
(二) 进口转租赁	93
(三) 介绍租赁	93
(四) 出口租赁	94
五、租赁决策	95
(一) 租赁费用	96
(二) 现金流转期限	97
六、案例分析	98
第七节 国际投资的灵活方式(II)——补偿贸易及其它	99
一、补偿贸易	99
(一) 基本含义	99
(二) 基本形式	100
(三) 补偿贸易的支付和结算	100
(四) 中国对补偿贸易的优惠政策	102
(五) 补偿贸易的利弊分析	102
(六) 补偿贸易决策——案例分析	104
二、劳务投资方式	105
(一) 对外加工装配	105
(二) 海外工程承包	106
三、技术投资方式	107
(一) 国际技术转让的方式	107

(二) 国际技术转让的动因及其决策	108
第四章 中国企业跨国直接投资	111
第一节 中国企业跨国直接投资	111
一、中国企业跨国直接投资	111
(一) 投资主体类型特点	111
(二) 投资区位特点	113
(三) 投资方式与规模特点	113
二、跨国公司(含中国企业)对外直接投资的动机分析 ..	114
第二节 中国企业跨国投资抉择(Ⅰ)——区位选择及其 投资环境评价	118
一、中国企业跨国投资的区位概览	118
(一) 美欧日发达国家与地区	118
(二) 东南亚周边国家与地区	119
(三) 前苏联、东欧国家	122
二、国际投资环境及其评价	122
(一) 国际投资环境的含义	123
(二) 投资环境的分类	123
(三) 投资环境的基本评价方法	125
三、国际避税地选择	128
第三节 中国企业跨国投资抉择(Ⅱ)——市场与规模抉择	130
一、市场研究	130
(一) 市场研究的基本目标	130
(二) 市场研究工作程序	130
(三) 国际市场的基本特点	130
二、规模与规模经济研究	136
(一) 规模经济的技术经济实质	137
(二) 确定项目规模的基本思路和方法	140
(三) 国际直接投资中规模经济的实现方式	140

第四节 中国企业跨国投资抉择(Ⅱ)——可行性研究 与经济评价	142
一、可行性研究	142
(一) 可行性研究的阶段划分	143
(二) 国际直接投资项目可行性研究	143
二、经济评价	145
(一) 财务估算与财务报表	145
(二) 国际直接投资项目评价中的几个特殊性问题	149
第五节 境外投资实务(Ⅰ)——对外资管理的国际惯例与 在美创业投资	152
一、跨国创业的“动机—区位—方式”三维研究模式	152
二、东道国对外国投资的管制	153
(一) 关于审批的规定	153
(二) 外国投资者向东道国审批机构提交有关资料的主要内容	154
(三) 东道国对外资项目的审批标准	155
(四) 企业设立中的国籍问题	155
二、对美国进行直接投资的操作实务	156
(一) 对美进行直接投资的动因分析	156
(二) 美国对外国直接投资的管理	157
第六节 境外投资实务(Ⅱ)——在西欧、日本和香港的 创业投资	164
一、在德国创造新企业的直接投资	164
(一) 在德投资的法律环境	164
(二) 中德投资保护协定和中德避免双重征税规定	165
(三) 在德国设立公司的基本操作程序	166
二、在日本创建公司制企业的投资操作	167
(一) 日本利用外资的政策法规与管理	167
(二) 日本公司制的一般特点	168
(三) 日本公司制企业的设立操作	169

三、在香港创建公司制企业的操作	171
(一) 公司制企业的主要类型	171
(二) 香港对外商直接投资的基本规定	172
(三) 在香港设立公司的操作	172
第七节 跨国购并国外现有企业的方法、程序与案例	174
一、国际企业收购-兼并的决策	174
(一) 不同支付方式下的购并价格及其确定方法	174
(二) 国际购并中支付方式决策时应考虑的其它因素	179
二、国际企业购并的基本程序	180
(一) 股票上市公司购并程序	181
(二) 私人公司兼并程序	183
三、企业失败与企业重组中的购并	184
(一) 企业失败	184
(二) 失败后的企业重组及其收购	184
四、案例之一:肯德基家乡鸡公司的购并案例	186
五、案例之二:中国企业在海外的“买壳上市”案例	188
 第五章 对外直接投资的主体——跨国公司	190
第一节 跨国公司概述	190
一、跨国公司的形成与发展	190
二、跨国公司的含义及其基本特征	191
(一) 跨国公司的含义界定	191
(二) 跨国公司的基本特征	192
三、跨国公司的管理	194
(一) 组织结构模式	195
(二) 经营战略	199
(三) 管理体制	202
第二节 跨国公司的对外直接投资	203
一、母公司与国外办事处设立方式的选择分析	203
(一) 母公司的界定	203

(二) 联络办事处及其在对外直接投资中的作用	204
二、跨国公司在海外设立分公司的直接投资方式	205
(一) 分公司与母公司的关系	205
(二) 分公司作为直接投资形式的优势分析	205
(三) 分公司作为直接投资形式的不利因素	207
三、跨国企业在海外设立子公司的直接投资方式	207
(一) 子公司与母公司的关系	207
(二) 子公司作为直接投资形式的优势分析	208
(三) 子公司作为直接投资形式的不利因素	209
(四) 母公司对合资子公司的管理模式	209
四、跨国公司控股国外企业的投资方式	211
(一) 控股方式的优势分析	212
(二) 控股方式的不利因素	213
五、跨国公司对外直接投资的非股权方式	213
第三节 跨国公司直接投资对世界经济的影响	215
一、跨国公司及其投资对世界经济的影响	215
(一) 跨国公司对经济国际化和各国经济的影响	215
(二) 跨国公司的国际投资对世界经济影响的模型	216
二、跨国公司直接投资对资本输入国的影响	217
三、跨国公司直接投资对资本输出国的影响	219
(一) 实际影响	219
(二) 金融影响	220
四、跨国公司直接投资对我国的影响	221
(一) 我国利用外资的情况	221
(二) 跨国公司直接投资对我国的影响	221
(三) 中国跨国公司的境外投资	223
第六章 国际直接投资项目研究	225
第一节 项目、项目管理与建设监理	225
一、项目及其分类	225

(一) 项目含义	225
(二) 国际投资项目	225
二、项目周期	226
(一) 项目鉴定	226
(二) 项目准备	227
(三) 项目评估	227
(四) 项目实施	228
(五) 事后评价	228
三、项目管理	228
(一) 项目管理的概念	228
(二) 项目管理的类型	228
(三) 项目管理的主要内容	229
四、工程建设监理与项目管理	229
(一) 工程建设监理的含义	229
(二) 工程监理的工作步骤	230
(三) 工程监理工作内容	230
五、项目实施管理程序案例	231
第二节 国际直接投资中的资金筹集(I)——筹集决策与 贷款方式	233
一、国际投资项目的资本来源	233
二、筹资成本与筹资决策	234
(一) 筹资成本	234
(二) 国际直接投资项目的筹资决策	236
三、国际贷款融资方式	237
(一) 政府贷款	237
(二) 国际金融组织贷款	238
(三) 国际商业贷款	241
第三节 国际直接投资中的资金筹集(II)——国际证券 筹集	244
一、证券的概念与分类	244
(一) 证券及其分类	244