

国际经济与金融系列（圆）

“入世”与中国国际直接投资战略

沈伯明 何元贵 著
聂 聆 郜晓惠

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

“入世”与中国国际直接投资战略 沈伯明, 何元贵, 聂聆, 郜晓惠著 广州: 中山大学出版社, 2001.12

(国际经济与金融系列: 圆)

陈序苑 陈冠中 陈玉刚 陈国原 员

I ①入... II ①沈... ②何... ③聂... ④郜... III ①外国投资: 直接投资—研究—中国 IV ①F742.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 000000 号

责任编辑: 周建华

封面设计: 方楚涓

责任校对: 舟 雨

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 85212000, 85212001

发行部电话 (020) 85212002, 85212003

地 址: 广州市新港西路 113 号

邮 编: 510275

传 真: (020) 85212000

印 刷 者: 广州市番禺市桥印刷厂

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 787mm×1092mm 1/16 32 印张 10.5 千字

版次印次: 2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

定 价: 15.00 元

本书如有印装质量问题影响阅读, 请寄回出版社调换

前 言

2001年12月11日，中国正式成为世界贸易组织的成员。“入世”对中国经济的方方面面已经产生并将进一步产生重大而深刻的影响。“入世”后，外商对中国的直接投资策略会有什么样的变化，中国企业对外直接投资的环境又有哪些改善，中国应如何调整吸收外国直接投资和对外直接投资的战略，这是值得我们认真思考的问题。作为一种探讨，我们撰写了《“入世”与中国国际直接投资战略》一书。

本书由沈伯明策划、编制撰写大纲、审稿和统稿。各章撰写人员为：郜晓惠撰写第一、第七章；聂聆撰写第二、第五章；沈伯明撰写第三、第八章；何元贵撰写第四、第六章。

本书在撰写过程中，除了参考了书末所列的文献之外，还参考了众多其他的文献，在此一并表示感谢。限于作者的水平 and 撰写时间，本书错误和疏漏在所难免，欢迎读者指正。

作者

2001年12月

内 容 简 介

本书简述了国际直接投资的基本理论，分析了 20 世纪末 21 世纪初国际直接投资的主要特征，回顾了直接投资政策的国际协调体系，尤其是对 1995 年为协调国际直接投资政策所作的努力，及其《与贸易有关的投资措施协议》等在直接投资政策的国际协调方面所起的作用给予了充分的肯定。加入世界贸易组织后，中国的国际直接投资面临着新的国际环境，尤其是中国承诺执行《与贸易有关的投资措施协议》等有关协议，必将对中国利用外资和对外直接投资产生多方面的影响。本书回顾了中国国际直接投资的现状，分析了“入世”后国际资本进入中国的策略变化，提出了“入世”后中国利用外国直接投资的政策取向，与此同时，强调要以科学发展观认识、指导和推进中国的对外投资，从政府和企业层面提出了发展对外直接投资的对策。

目 录

第一章 国际直接投资概论	(员)
第一节 国际直接投资的含义	(员)
第二节 国际直接投资的发展阶段	(猿)
第三节 国际直接投资的方式	(远)
第四节 国际直接投资的动机分类	(圆)
第五节 国际直接投资的理论	(员)
第六节 国际直接投资对经济发展的作用	(圆)
第二章 世纪之交国际直接投资的主要特点	(源)
第一节 国际直接投资面临的新环境	(源)
第二节 国际直接投资发展现状及其主要特征	(源)
第三章 宰精与直接投资政策的国际协调	(苑)
第一节 对外直接投资政策国际协调的历史回顾	(苑)
第二节 有关直接投资的国际法律体系	(苑)
第三节 关贸总协定乌拉圭回合谈判和《与贸易有关的 投资措施协议》	(愿)
第四节 宰精其他涉及投资问题的相关规则	(怨)
第五节 多边框架下投资协议谈判的前景	(怨)
第六节 中国“入世”涉及投资问题的承诺及其对中国 国际投资的影响	(员)

第四章 发展中国家“入关”、“入世”对本国利用外国直接投资和对外投资的影响.....	(页码)
第一节 发展中国家“入关”、“入世”后吸引外国直接投资等相关政策的变化.....	(页码)
第二节 发展中国家“入关”、“入世”对其利用外国直接投资等方面的积极影响.....	(页码)
第三节 发展中国家“入关”、“入世”对其利用外国直接投资的相关消极影响.....	(页码)
第四节 发展中国家“入关”、“入世”对其本国对外投资的影响.....	(页码)
第五章 中国国际直接投资的发展.....	(页码)
第一节 中国利用外商直接投资的发展状况.....	(页码)
第二节 中国对外直接投资的发展状况.....	(页码)
第六章 “入世”后国际资本进入中国策略分析.....	(页码)
第一节 改革开放后国际资本进入中国的总体概况.....	(页码)
第二节 “入世”后国际资本进入中国策略的变化.....	(页码)
第三节 “入世”后国际资本进入中国的方式和策略变化原因分析.....	(页码)
第四节 近期国际资本进入中国的预期.....	(页码)
第五节 对“入世”后国际资本进入中国可能导致的风险及防范对策.....	(页码)
第七章 “入世”后中国利用国际直接投资的战略和政策取向.....	(页码)
第一节 “入世”与中国引进国际直接投资.....	(页码)
第二节 中国利用国际直接投资战略的思考.....	(页码)
第三节 中国利用国际直接投资的政策取向.....	(页码)

第八章 “入世”与中国对外直接投资发展战略	(圆 圆 圆)
第一节 “入世”与中国对外直接投资环境的改善	(圆 圆 圆)
第二节 以科学发展观认识、指导和推进“走出去”战略， 积极发展对外直接投资	(圆 圆 圆)
第三节 中国企业发展境外投资的有利条件	(圆 圆 圆)
第四节 政府在推进对外直接投资中的作用和地位	(圆 圆 圆)
第五节 中国企业发展对外直接投资的战略思考	(圆 圆 圆)
第六节 中国企业对外直接投资的风险及其防范	(圆 圆 圆)
主要参考文献	(圆 圆 圆)

第一章

国际直接投资概论

自从 2001 年加入世界贸易组织（以下简称“入世”）以来，中国一直认真履行自己的承诺，加速国内立法和经济改革，有序地对外开放国内市场，不断完善投资环境，逐步成为了亚太地区乃至全球吸引外资的主要国家。在 2009 年全球经济增长缓慢、复苏前景黯淡、国际直接投资连续两年下跌并落至 2570 亿美元的 2009 年以来最低水平的情况下，中国却是一枝独秀，吸收直接投资达到 1050 亿美元的历史最高水平，一举成为世界上国际直接投资最大的东道国。2010 年，全国新批设立外商投资企业 5551 家，合同外资金额 544.9 亿美元，实际使用外资金额 327.2 亿美元，再创新高。

国际直接投资既然受到如此关注，那么相对于国际间接投资（主要指证券投资），它到底代表什么样的资本流动？又有何内涵？理论界和各国际投资统计机构对这个问题一直存在争议，因而其界定也各不相同。

第一节 国际直接投资的涵义

国际货币基金组织（IMF）把国际直接投资定义为：“在投资人以外的国家（经济区域）所经营的企业中拥有持续利益的一种投资，

其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”^①

世界银行认为，国际直接投资是指向东道国企业提供一定数量的融资，从而能够直接参与企业管理过程的外国投资。

而发布年度投资报告的联合国贸易与发展会议（以下简称“UNCTAD”）则在UNCTAD和经济合作发展组织（OECD）的基础上，定义国际直接投资为：反映一经济体的居民（直接对外投资者或母公司）在其他经济体的企业居民中的持续利益和控制力的一种包含长期关系的投资。其中暗指投资者对其他经济体企业的经营有很大的影响力。^②

由此我们可以看出，国际直接投资，或者叫对外直接投资（FDI），其核心是对本经济体外企业的经营管理有一定的控制力。但是这种控制力的大小在不同国家和学者之间也有一些分歧。例如，美国商务部一直把10%的股份作为直接投资和间接投资的分界点（直接投资至少要控制10%以上的股份），而日本则同时规定了一些低于10%的例外。也有学者认为分界应是5%，但日本经济学家小岛清则建议按照不同的情况加以区别对待，不应简单地用股份比例来划分。

实际上，由于跨国公司海外经营模式的创新，以及各种金融衍生品的出现，外国直接投资与证券投资正在相互融合，以满足不同的需要。国际直接投资与证券投资的互补性不断加强，进而使它们的区分也越来越困难。

但毫无疑问，国际直接投资与国际间接投资还是有很大差异的。人们普遍认为外国直接投资有利于东道国经济的发展，而由于近年来

① 原文为：“国际直接投资是指向东道国企业提供一定数量的融资，从而能够直接参与企业管理过程的外国投资。”

② 原文为：“国际直接投资是指向东道国企业提供一定数量的融资，从而能够直接参与企业管理过程的外国投资。其中暗指投资者对其他经济体企业的经营有很大的影响力。”

的金融危机则使人们对间接投资的风险有了深刻的认识，因而东道国特别是发展中国家在这方面更加谨慎行事。对于一个经济体来说，国际直接投资和国际间接投资对于促进其经济健康增长和发展都发挥着不同的重要作用。所以，对国际直接投资与国际间接投资的差异性、互补性和一致性进行的研究，也是有一定必要的。

大体来说，国际直接投资和国际间接投资的主要区别如表 1-1 所示。

表 1-1 国际直接投资与国际间接投资的主要区别

比较项目	国际直接投资	国际间接投资
经营管理权	直接参与企业的经营管理	一般不参与企业的经营管理
投资的资本形式	货币、原材料、设备、技术、管理能力等	货币资本
风险程度	要承担经营风险	只承担相对的投资风险，可大可小
投资目的	利用经营权进而获得长期而稳定的收益	为获得股息或利息收益

第二节 国际直接投资的发展阶段

资本在国际范围的移动，从最早商品资本形式的国际贸易，到货币资本形式的国际间接投资，发展到 19 世纪末 20 世纪初，出现了生产资本形式的国际资本移动，即国际直接投资。

18 世纪，英、德等国相继完成了第一次产业革命，建立起了机器大工业生产体系和工厂制度，以及包括银行体系在内的庞大的殖民体系，为具有“过剩资本”的殖民统治者进行海外投资奠定了基础，

也提供了遍布世界各地有利可图的低风险投资场所。而这些国家工业革命的先后完成，则带动了加工制造业的大发展，积聚了大量的工业财富，需要寻找新的投资场所。

一、第一次世界大战之前

随着英国国内产业革命的先行完成，大量的工业制成品销往世界各地，这就要求有源源不断的原材料供应，同时国内政治的稳定和经济的增长也使其国内资本积聚，所以日益扩张的殖民体系就为这些资本提供了低风险的良好投资场所。很快，英国的对外直接投资形成了一定的规模，并占到了英国财富的四分之一（到 1898 年）。法、德两国在相继完成产业革命之后，也先后开始了对外扩张的海外投资步伐。只不过在这一阶段，国际直接投资在国际投资中所占的比重不大，只有 10% 左右，且其中英国独占鳌头，所占比例就将近一半，是国际直接投资的主要投资国。吸收国际直接投资的东道国则主要是一些资源较丰富的富裕国家，如美国、加拿大等，投资方向也多是农产品和原料产地的初级产品生产部门，如石油开采、矿产、冶炼和农业等。

二、两次世界大战期间

从 1914 年到 1918 年间，两次浩劫性的世界大战以及期间由经济危机所带来的 1930 年代的大萧条，使得世界经济步履蹒跚、增长缓慢，各国对外投资能力也受到重创。全球国际直接投资虽然在 1913 年升至 1000 亿美元，但经过第二次世界大战又回落到了约 100 亿美元的水平。

尽管如此，欧洲大陆的满目疮痍却凸显了美国的相对稳定和异军突起式的发展，并成为了这个时期国际直接投资发展的一大亮点。英国随着经济实力的下降，世界竞争力也不断减弱，对外投资在“一战”后就已退居美国之后，金融资本帝国的地位已是岌岌可危。法国经济一片萧瑟，战后德国更是几近崩溃。而美国在经过战争的洗礼之

后，在全球国际直接投资中的比重则逐步攀升，超越英国而成为了世界最大的投资国。

这个时期的国际直接投资在全球投资中的比重增长到了 猿豫，而且增加了对经济发达国家的投资，制造业在其中所占的份额也有了较大提高。

三、第二次世界大战后到 圆世纪 远年代

第二次世界大战后，世界政治、经济环境大体稳定，为国际直接投资的进一步发展奠定了良好的基础。战后初期，欧洲各国经济迅速恢复到战前水平，并进入了 远年代的“黄金时期”，国际直接投资的增长大大超过全球 贸易和国际贸易，在国际投资总额中的比重也稳步上升至 源豫，几欲与国际间接投资并驾齐驱。投资的重点也开始转向了发达国家。

四、圆世纪 苑- 愿年代

苑年代的两次世界性石油危机的爆发、战后建立起的布雷顿森林体系的崩溃以及发达国家的普遍性经济危机，使世界经济发展陷入低潮，但是这一时期的国际直接投资却依然保持了强劲的势头，进入快速发展阶段。这是因为主要投资国的工业化已进入后期，第二产业在国民经济中的比重有所下降，第三产业比重明显上升。美、英、法、德、日五国的对外直接投资， 愿年的总额为 猿圆亿美元，是 苑年的 圆倍。其中，第二产业内的传统重工业开始进行国际转移，国内则侧重发展技术密集型产业。同时，随着国内产业的调整和发展，第三产业对外投资的速度也开始加快。也正是在这一时期，以产业结构转换为目的的跨国投资往往伴随着兼并和收购，单项投资日益增大规模，跨国公司也迅速地成长起来。愿年代后，全球经济进入一个新的调整阶段。到 愿年，国际直接投资总额为 苑圆亿美元，全球化的迅猛发展带动了新的对外投资热潮在 愿年代末出现。

五、20世纪90年代以后

20世纪90年代以后，随着工业经济向知识经济转型，国际直接投资受到各方面因素的影响，进入动态调整阶段。20世纪90年代初，西方主要国家的经济衰退使得国际直接投资出现了1980年以来的首次下跌。日本受泡沫经济破灭的严重影响，对外投资大幅减少；西欧的对外投资也有一定程度的下降；但美、英两国的对外投资所受影响不大。尤其是美国实施了新经济政策，从而迅速走出衰退，国际贸易与投资共同趋于活跃，全球经济和国际直接投资一直保持稳健的增长势头，规模连年扩大，到了2000年达到最高水平的1.9万亿美元。随后，“9·11”事件等带来了全球性的衰退，使国际直接投资一蹶不振、大幅衰退，而且恢复速度极为缓慢。尽管如此，国际直接投资总体增长已超过国际贸易的增长，正在成为推动全球经济的主要动力。

第三节 国际直接投资的方式

一、国际直接投资的主要方式

投资者在进行跨国投资时，会根据自身的条件，出于不同动机而选取不同的国际直接投资方式。国际上主要的投资方式是独资企业、合资企业和合作经营企业；除了以上三种主要方式外，中国目前还有外商投资股份有限公司、投资性公司、中外合作开发、外商投资特许权项目（租赁）等投资方式。

1. 独资企业

独资企业，即外商独资企业，是指依照东道国法律在东道国设立的全部资本由外方投资者出资的投资方式，投资者拥有企业的所有权和经营决策权，独享企业利润并独自承担风险。

独资企业是外方投资者拥有全部股权的独立实体，所以投资方对于企业就有相对独立的自主权，是国际直接投资的传统方式。独资企业只要遵守东道国的相应法律、法规，就可以按照母公司的总体战略协调各国子公司的经营决策、发展规划、财务管理、人事安排以及技术转移和利益分配，使得跨国公司整体能够专心于生产或经营的优化安排，实现利益最大化。独资企业受东道国政府的牵制和影响较少，也不必顾及太多的利益平衡和收益分流等因素的干扰。

圆媛合资企业

合资企业，即国际合资经营企业，又叫股权式合营企业，是指由两个或两个以上国家或地区的投资者，在选定的国家或地区按一定比例或股份共同出资，依照该东道国或地区的有关法律组织建立起来的，以盈利为目的的企业。合资企业由投资人共同经营、共同管理、分担风险、分享盈亏，在东道国具有独立的法人资格。

合资企业是目前国际上通行的国际直接投资方式。因为这种方式对于外国投资方来说，能够绕过一些东道国的投资限制，更多地享受东道国的投资优惠，尽快融入当地的市场，而且在资金、技术和经营上的多方合作又尽可能地分散了风险。所以对于在国际竞争中垄断优势不强的中小型跨国公司，以合资企业的方式进行国际直接投资，就在一定程度上获得了东道国政府的支持，更快地占领东道国市场。日本海外投资多建立合资企业就是出于这方面的考虑。就国际上通行的合资企业一般采用公司形式，其组织形式包括无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司和两合公司。但在合资企业中，投资各方由于目标和利益的差异，经常会在经营策略、管理方法和市场意向方面产生矛盾、相互制约、发生摩擦，所以合资企业要正常运转和发展壮大，投资各方的相互协调、积极配合和共同努力是至关重要的。

猿媛合作经营企业

合作经营企业，即国际合作经营企业，是指外国投资者和东道国

融资者在签订合作经营合同的基础上，依照东道国法律共同设立的契约式企业，所以又叫契约式合营企业。

合作经营企业的出资方式、组织形式、利润分配、风险及债务等合作各方的权利、义务均通过协商在合作合同中加以规定，所以这种合作方式更加灵活，更能适应各方需要。合作经营企业通常是由外方提供资金、技术、设备，而东道国合作方则提供场地、厂房、土地使用权和劳动力等，同时允许外方合作者在合作期限内先行收回投资，而期满后企业资产归东道国合作方所有。所以合作经营企业能兼顾各方利益，使合作各方都有利可图，在经营期限内更好地合作。

源爱外商投资股份有限公司

目前我国存在的外商投资股份有限公司又叫外商投资股份制企业，是指外国的公司、企业和其他经济组织或个人与中国的公司、企业或其他经济组织，按照平等互利的原则，通过认购一定比例的股份，在中国境内共同举办的公司。外商投资股份有限公司全部资本由等额股份构成，各股东以其所认购的股份对公司承担责任，公司以全部财产对公司债务承担责任。它是外商投资企业的一种方式，适用国家法律、法规对于外商投资企业的有关规定。

缘爱投资性公司

投资性公司是指外国投资者在中国境内以独资或与中国投资者合资的方式设立的从事直接投资的公司，其形式为有限责任公司。申请设立投资性公司的外国投资者必须资信良好，拥有相当的经济实力，并在中国境内已设立一定数量的外商投资企业，且其实际缴付的注册资本的出资额超过 ~~一千万~~ 一千万美元。经中国政府批准设立的投资性公司被赋予较一般外商投资企业更为广泛的经营范围，以鼓励跨国公司开展系列投资活动。目前，投资性公司可在国家鼓励和允许外商投资的工业、农业、基础设施、能源等领域进行投资。

远援中外合作开发

中外合作开发是指中国公司与外国公司通过订立风险合同，对海上和陆上石油、矿产资源进行合作勘探开发。它是目前国际上在自然资源领域广泛使用的一种经济合作方式，其最大的特点是高风险、高投入、高收益。合作开发一般分为三个阶段，即勘探、开发和生产阶段。

苑援外商投资特许权项目（月裁）

月裁方式是英文月裁原译音，即月裁（建设原经营原转让）的简写，有人也称之为公共工程特许权，是指投资者（多为国外私营机构的项目公司）通过（与投资国政府）签订合同，承担一个既定的工业项目或基础设施或公共工程项目，负责项目的筹资、建造、营运、维修和转让。投资者在协议的固定期限内（一般是月裁-月裁年）运营该项目，收回对该项目的投资、营运、维修等费用，并赚取利润。协议期满后，投资运营方将该项目无偿转让给东道国的政府。

月裁的投资方式最早于月裁世纪月裁年代由土耳其在国家私营计划框架工程中使用，以后受到发展中国家和发达国家的普遍欢迎，日渐活跃，经常使用于大型基础项目和公共建设部门。因为月裁投资项目往往耗资大、建设周期长、工程复杂，所以经常需要国际招标来利用国外投资者的力量；而这类项目又具有稳定的市场前景和可预期的收益，因而对于有实力的外资具有足够的吸引力。如英、法合作横穿英吉利海峡的欧洲隧道项目就采取了这种投资方式。在月裁多年的发展中，月裁投资方式在具体使用中还产生了不同的变形，如建设原拥有原经营原转让（月裁月裁）、建设原拥有原经营原补贴原转让（月裁月裁）、建设原拥有原经营原租赁原转让（月裁月裁）、建设原拥有原经营原转让（月裁月裁）等。月裁投资方式在中国被试用在高速公路、电厂、污水处理等领域，第一个月裁试点项目是广西来宾电厂月厂。

二、国际直接投资的进入方式

要想在其他国家和地区进行国际直接投资，进而对此企业具有不同程度的掌控能力，跨国企业就必须首先谋求通过一定的途径和方式建立起这样一个企业来，才能进一步达到掌控国外企业的国际直接投资目的。常见的国际直接投资进入方式可归为两种类型：①并购目标市场的现有企业；②设置、创建新企业。这两种方式的共同之处都是跨国经营企业以股权参与的方式获得目标企业的控制权或参与其经营管理。具体来讲，两种方式又有所区别：

并购目标企业

并购目标企业是跨国经营企业通过一定的程序和渠道，依照东道国的法律取得东道国某现有企业的部分或全部所有权的行为。并购目标企业的结果是跨国性的企业兼并与收购。跨国经营企业进行跨国并购时，可采取现金收购和通过股票替换两种方法来完成对被并购企业的收购。

按照并购的动因分，并购可分为如下几类：①规模型并购，目的是通过扩大规模，减少生产成本和销售费用。②功能型并购，通过并购提高市场占有率，扩大市场份额。③组合型并购，通过并购实现多元化经营，减少风险。④产业型并购，通过并购实现生产经营一体化，扩大整体利润。⑤成就型并购，通过并购实现企业家的成就欲。

按照被并购对象所在行业来分，并购可分为横向并购、纵向并购和混合并购。横向并购是指为了提高规模效益和市场占有率而在同一类产品的产销部门之间发生的并购行为。纵向并购是指为了业务的前向或后向的扩展而在生产或经营的各个相互衔接和密切联系的公司之间发生的并购行为；混合并购是指为了经营多元化和市场份额而发生的横向与纵向相结合的并购行为。

按照并购后被并一方的法律状态来分，有三种类型：①新设法人型，即并购双方都解散后成立一个新的法人。②吸收型，即其中一个