

第一篇 总 论

第一章 亚太发展中地区的外资投资发展趋势

第一节 国家或地区的分类

从地理位置分类 亚太发展中地区的国家或地区可以划分为如下的分区与国家(或地区):(1)东亚发展中地区 韩国、中国、台湾、香港;(2)东南亚地区 新加坡、泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、文莱、越南、缅甸、柬埔寨、老挝;(3)南亚地区 印度、巴基斯坦、斯里兰卡、孟加拉国;(4)太平洋群岛地区 马尔代夫、巴布亚新几内亚、斐济等。

按联合国的经济统计分类,亚太发展中地区划分为如下的分区与国家(或地区):(1)新兴工业化国家与地区 韩国、台湾、香港、新加坡;(2)东南亚国家 印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、文莱、越南、缅甸、柬埔寨、老挝;(3)南亚地区 尼泊尔、印度、巴基斯坦、斯里兰卡、孟加拉国;(4)太平洋群岛地区 斐济、马尔代夫、巴布亚新几内亚等。

亚太地区发展中国家（或地区）的经济发展水平高低不一，按其经济发展水平与对外经济开放时间划分，大致可以划分为以下几类：(1) 亚洲地区新兴工业化国家（或地区）韩国、台湾、香港、新加坡；(2) 准新兴工业化国家：泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾；(3) 特大经济型国家：中国、印度；(4) 后经济开放型国家：越南、缅甸、老挝、柬埔寨等。

在亚太发展中地区中，亚洲新兴工业化国家（或地区）最早实施对外经济开放政策，一般是在 1962—1970 年期间。香港自 1841 年被英国占领后，1842 年起便被开放为自由港；韩国的经济发展战略从 1965 年起从“发展进口替代工业化”转向“发展面向出口工业化”；台湾的同类转向的时间更早，为 1962 年。新加坡是 1967 年。东盟国家的此项转向时间一般是在 20 世纪 60 年代末、70 年代初。菲律宾为 1967 年，马来西亚为 1968 年，泰国为 1971 年，印度尼西亚为 1975 年。中国从 1978 年起开始实施对外经济开放政策，印度从 70 年代中期起开始逐步实行部分经济自由化政策。越南、缅甸、老挝实施对外经济开放政策的年份分别为 1987 年、1989 年和 1987 年，柬埔寨较迟，是从 1994 年起开始实施对外经济开放政策的。

第二节 20 世纪 80 年代以前外资 投资发展趋势与特点

在 50 年代到 60 年代期间，亚太发展中地区多数国家（或地区）尚未将其经济发展战略从面向国内市场型转向面向国外市场型。在这段时间内，它们的外资投资主要集中于资源开发与一些面向当地国内市场的制造工业部门（第一产业部门〔主要为石油开发等采矿业部门〕的外资投资比重较高，第二产业部门〔主要为面向国内市场的进口替代工业部门〕与第三产业部门〔以商业与服务

为主)的外资投资比重均较低,而且投资规模不大,外资投资额增长速度不快。

60年代上半期,主要资本主义发达国家先后进行了战后第一次产业结构调整,它们将大批的劳动密集型工业生产基地转移到工资水平低廉的发展中国家与地区。在这样的形势下,亚太发展中地区国家(或地区)的经济发展战略先后从重点发展进口替代工业转向重点发展面向出口工业,设立出口加工区,以接受资本主义发达国家的劳动密集型工业生产基地的转移,从而迎来了战后第一次外资投资的高潮。虽然个别发展中国家或地区早在60年代上半期便已开始实施了此项经济发展战略的转向,但绝大部分亚太发展中地区的国家或地区却是在70年代期间实施此项转向的,70年代可以说是亚太发展中地区国家(或地区)集中发展面向出口工业化的时期。

与50年代、60年代相比较,70年代亚太发展中地区国家(或地区)的外资投资发展有以下这样一些不同的特点:

1. 外资投资的规模与增长速度明显比50年代、60年代加大、加快。

2. 第二产业部门(主要是面向出口型制造工业部门)的外资投资比重明显增大,主要是劳动密集型出口工业部门的外资投资比重增大。

3. 到了70年代末期,亚太发展中地区国家或地区的经济发展水平明显出现了分化,部分发展中国家(或地区)进入新兴工业化国家或地区的行列(有韩国、台湾、香港、新加坡)新兴工业化国家或地区的外资投资模式与其他发展中国家或地区明显出现了差异,前者的制造工业部门外资投资已逐步转向资本技术密集型工业投资,第三产业部门的外资投资比重也开始逐步增大。

第三节 20 世纪 80 年代外资投资发展趋势与特点

进入 80 年代以后 亚太发展中地区国家 或地区 的外资投资出现了以下一些与 70 年代不同的发展趋势与特点：

1. 投资额增长速度在 80 年代上半期趋于下降，下半期趋向回升。

70 年代整个亚太发展中地区的外资投资总量呈持续增长的趋势 进入 80 年代以后 由于 80 年代初期资本主义发达国家普遍出现经济衰退，接着又长期处于经济低增长状态，导致亚太发展中地区国家（或地区）在 80 年代上半期出现经济衰退与出口萎缩的局面。与整个发展中国家一样 亚太发展中地区国家 或地区 的外资投资增长速度在 80 年代上半期趋于下降 但其下降幅度小于整个发展中国家的平均下降幅度；80 年代下半期转向回升，亚太发展中地区国家（或地区）在 80 年代下半期的外资投资的回升幅度明显高于整个发展中国家的平均回升水平和拉美、非洲等发展中国家的回升幅度。请参见表 1-1-1。

发展中国家 或地区 的外资投资在 80 年代下半期出现回升 其国际经济背景主要是资本主义发达国家的经济在 80 年代下半期有所复苏 但 80 年代下半期亚太地区区域内资本投资高潮的形成与发展却是亚太发展中地区国家 或地区 的外资投资在 80 年代下半期有较大幅度回升的独特因素 这一因素对亚太发展中地区国家 或地区 80 年代下半期外资投资的大幅度增长、投资来源、投资方向、投资产业部门分布的变化都起到了重大的、甚至是决定性的作用。

1986 年以后亚太地区出现了一股区域内资本投资高潮。其经济背景是，1985 年 9 月西方五大国财政部长与中央银行行长会议以后 日元升值、美元贬值 接着在美国的压力下 韩圆与台币对美元的汇率比值也随后升值，这就大大地削弱了日本、韩国与台湾中

小企业的出口竞争能力，迫使它们向亚洲地区的一些劳动力比较低廉的发展中国家（或地区）转移劳动密集型出口工业生产基地和部分技术密集型出口工业生产基地（后者主要是由日本企业转移的），以弥补由于货币升值所带来的削弱出口竞争能力的损失，因而在亚太地区形成了一股区域内资本投资的高潮。就这股区域内资本投资高潮的特点看，其资本投资来源主要是日本与亚洲地区新兴工业化国家（或地区）；其投资内容主要是面向第三国国际市场或返销投资国（或地区）的面向出口工业（制造业）生产基地的转移投资；其投资实体主要是劳动密集型中小工业企业；其投资方向在 80 年代下半期主要是东盟国家，进入 90 年代以后又扩大到中国、印度、越南。

表 1-1-1 1981—1985 年、1986—1990 年各发展中地区的外资投资流入量
(单位:10亿美元,%)

地 区 别	外资投资年平均 流入量(10 亿美元)		在全世界外资 投资总量中所 占的比重(%)		年平均增长率 (%)	
	1981—1985 年期间	1986—1990 年期间	1981—1985 年期间	1986—1990 年期间	1981—1985 年期间	1986—1990 年期间
全世界所有国家	50	155	100	100	-1	22
所有发展中国家	14	26	26	17	-4	14
非洲	2	3	3	2	12	6
亚太	5	13	10	9	-3	21
拉美与加勒比地区	6	9	12	6	-10	9
大洋洲	0.1	0.2	0.3	0.1	-2	27
西亚	0.4	0.4	1	0.3	7	21
其他	0.03	0.05	0.1	0.03	-10	103

资料来源 联合国跨国公司中心:《1993 年世界投资报告书》纽约,1993 年版 第 45 页 第二-2 表。

这股亚太地区区域内资本投资高潮首先涌向泰国，1987年起泰国出现外资投资高潮，其后涌向马来西亚、印度尼西亚，它们自1986年底起大力采取措施放宽对外资投资的限制与扩大外资投资的优惠；1988年起这股资本投资高潮也涌向马来西亚与印尼；进入90年代以后，又涌向中国、越南、菲律宾与印度。

2. 投资来源结构转向由区域内投资占主导。

由于1986年以后亚太地区区域内资本投资高潮的形成与发展，区域内资本投资来源在80年代下半年亚太发展中地区国家（或地区）外资投资总额中所占的比重不断趋于增大，并趋于占主导地位。但在这一总的发展趋势下，又呈现出以下两种相反的发展趋势：（1）就亚洲新兴工业化国家或地区这一分区的外资投资的投资来源结构变化趋势看，来自发达国家所占的投资比重趋于增大（其中日本成为首位的投资来源），来自发展中国家的投资比重趋于缩小。（2）与此相反，就准新兴工业化国家、南亚、中国等分区的变化发展趋势看，则来自发达国家的相对比重趋于缩小，而来自发展中国家（特别是来自亚洲新兴工业化国家或地区）的相对比重趋于增大。其中，中国、东盟四国（泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾）尤为明显。中国的外资投资来自发展中地区（主要是香港与台湾）的投资比重，从1982年的42%大幅度地增大到1987年的65%。在泰国、马来西亚、印度尼西亚的外资投资中，来自发展中地区（主要是台湾、韩国、香港）的投资比重均在1986年以后转为占主导地位。

在80年代期间，亚太发展中地区国家来自发达国家的资本投资中，日本的投资地位明显增大，并已成为亚太发展中地区首位的外资投资来源国。70年代日本资本在亚太地区的直接投资，大部分投向拥有丰富自然资源的国家（如印度尼西亚，特别是在第一次世界石油危机以后）与拥有较大规模国内市场的国家，其后也转向有利于转移面向出口工业生产基地的国家与地区（劳工成本低与

拥有技术熟练工人的国家与地区，主要是亚洲新兴工业化国家与地区)。在 1986 年日元大幅度升值以后，日本公司配置在亚洲新兴工业化国家(或地区)的劳动集约型出口工业生产基地便开始不断地向东南亚地区转移。80 年代下半期，日本资本在东南亚地区的外资投资绝对数额与相对比重均趋于不断增大。

在 80 年代下半期，亚太发展中地区国家(或地区)来自亚洲新兴工业化国家(地区)的区域内投资所占的比重也有迅速的增大。亚洲新兴工业化国家(或地区)在本地区区域内发展中国家(与地区)的直接资本投资虽然已有相当长的历史，但却是在 80 年代下半期(特别是 80 年代末期)才出现大幅度的增长。

3. 外资投资主要集中于亚洲新兴工业化国家(或地区)。

根据联合国跨国公司中心《1992 年世界投资报告书》的资料，80 年代外资投资在亚太地区发展中国家(或地区)中的投资方向主要集中于亚洲新兴工业化国家与地区(韩国、台湾、新加坡与香港)约占 50%左右，其次为东盟国家(指泰国、马来西亚、印度尼西亚与菲律宾)约占 26%，中国约占 19%。以上这三个分区占有亚太地区外资投资 95%左右的比重。而外资投资集中的国家(或地区)则为新加坡、中国、香港、马来西亚、泰国、台湾。

4. 外资投资在第二、三产业部门的投资比重趋于增大。

80 年代期间，外资投资在亚太发展中地区的投资产业部门分布有以下这样几个发展趋势：

(1)第一产业部门的外资投资比重在 70 年代、80 年代期间有所下降。除了天然资源丰富的少数几个国家(如印尼、马来西亚)之外，绝大部分国家(或地区)第一产业部门的外资投资比重均由于工业化的迅速进展而有较大幅度的下降。

(2)第二产业部门的外资投资比重趋向增大，但在这一基本发展趋势下，不同分区又呈现出若干差别，即：亚洲新兴工业化地区的第二产业部门(特别是制造工业部门)的外资投资比重在 70 年

代期间便已趋于增大,80年代期间它们的制造工业部门外资投资的重点已从劳动密集型工业部门转向资本技术密集型工业部门;而东盟地区的制造工业部门的外资投资比重在80年代期间(特别是80年代下半期)趋于大幅度的增大,但集中于劳动密集型的面向出口工业部门(特大经济型国家(中国、印度)的第三产业部门)外资投资比重趋于增大;东盟地区的第三产业部门外资投资在绝对数额方面有所增大,而其相对比重则有所缩小,主要是由于外资在制造工业部门(第二产业部门)的投资额相对地增长较快所致,请参见表1-1-2。

表1-1-2 80年代期间亚太地区外资投资的产业部门分布

(单位:%)

地区与国别	年份	产业部门分布(%)		
		第一产业部门	第二产业部门	第三产业部门
新兴工业化国家(或地区):				
	1975年	1.0	79.9	19.0
韩 国	1980年	1.0	66.8	32.2
	1988年	0.9	61.5	37.6
新加坡	1975年	0.2	46.9	52.9
	1980年	0.2	54.6	45.2
	1989年	0.2	42.4	57.4
台 湾	1975年	...	90.6	0.9
	1980年	...	92.6	6.4
	1988年	...	88.3	11.7

续表

地区与国别	年份	产业部门分布(%)		
		第一产业部门	第二产业部门	第三产业部门
东盟地区:				
	1975 年	61.2	32.5	6.3
印度尼西亚	1980 年	70.4	25.4	4.2
	1990 年	81.7	15.4	2.9
马来西亚	1975 年	39.3	30.6	30.1
	1980 年	31.3	30.1	38.6
	1988 年	28.3	41.2	30.5
菲律宾	1975 年	9.2	44.9	45.9
	1980 年	18.6	50.4	30.7
	1988 年	28.6	48.3	23.1
泰 国	1975 年	15.1	29.3	55.0
	1980 年	13.5	31.7	54.7
	1988 年	9.2	43.8	48.0
南亚地区:				
印 度	1975 年	26.3	70.4	3.2
	1980 年	8.9	87.0	4.1
	1988 年
巴基斯坦	1975 年	6.9	48.1	45.0
	1980 年	7.9	53.6	38.5
	1988 年	11.5	38.7	49.8
其他地区:				
中 国	1983 年	66.9	20.4	12.7
	1985 年	15.0	36.2	48.8
	1988 年	8.2	49.7	42.2

资料来源：联合国跨国公司中心《1992 年世界投资报告书》第一卷，《亚洲与太平洋地区的外资投资》第 22~23 页。

第四节 20 世纪 90 年代上半期 (1990—1996 年) 外资投资发展趋势与特点

由于自 80 年代中期以后亚太发展中地区经济保持了持续高速增长，它一直是世界经济增长的中心，并形成区域内的产业分工格局，区域内资本投资和贸易迅速增长，经济发展前景看好。为此，外资投资商看好在亚太发展中地区的投资。

进入 90 年代以后，亚太发展中地区的外资投资又有较大幅度的增长并出现了一些不同于 80 年代的新的发展趋势与特点：

1. 外资投资增长速度在发展中国家中仍居首位。

1990—1995 年期间，整个发展中国家的外资投资年平均增长率为 23.4% 而亚太发展中地区为 27.5%，其增长速度在发展中国家仍居首位。为此亚太发展中地区在整个发展中国家外资投资总额中所占的比重从 80 年代中期以来不断趋于增大，从 1985 年的 34% 提高到 1990 年的 52%，1995 年又进一步提高到 62%。

2. 欧美国家的投资比重有所回升，但区域内资本投资比重仍居首位。

进入 90 年代以后，欧美国家对亚太发展中地区的投资与投资比重均趋回升，而来自亚太地区区域内资本的投资比重则相对地有所下降但仍居首位。

在亚太地区区域内的投资来源中，日本仍是首位投资来源国，这是由于日本国内企业经营成本不断上涨，加上 1993 年初、1994 年初日元多次较大幅度升值，迫使日本企业加速往亚太发展中国家（或地区）进行工业生产基地的转移投资（包括技术密集型工业生产基地的转移）。在这一基本发展趋势下，日资企业在亚太发展中地区的直接投资已经具有一些与 80 年代下半期不同的特点：

(1) 出口工业生产基地的转移向中国、越南、印度扩大。从 60

年代到 80 年代中期 日资企业主要利用亚洲地区新兴工业化国家 (或地区) 作为其出口工业生产基地的转移投资对象地区,1986 年以后转向主要利用东盟地区作为其出口工业生产基地的转移投资对象地区 而进入 90 年代以后又转向利用中国、越南、印度等劳动力价格更加低廉的发展中国家与地区,作为其转移投资对象地区。

(2)随着亚洲地区新兴工业化与准新兴工业化国家(或地区)经济发展水平、国民收入水平的提高,以及工资水平的上涨,日本企业在这些地区与国家的直接资本投资除了从劳动密集型工业部门转向资本技术密集型工业部门外,还开始利用这些国家(或地区)的国内(或地区内)市场的扩大而部分地从面向国际市场型投资转向面向国内(地区内)市场型投资。

(3)投资类型趋向多样化。日资企业利用亚太发展中地区国家(或地区)之间不同的产业发展水平、国民收入水平、工资水平、工业技术水平 分别在各个国家(或地区)采取面向国内(或地区内)市场型、面向出口市场型、委托加工型、全部生产线转移型或装配加工型等多种投资模式。

(4)在亚太地区配置合理的生产、销售网络。

3. 投资对象地区与投资来源趋于多样化。

进入 90 年代以后,亚太地区内的主要外资投资对象地区和投资来源地区也发生了与 80 年代有所不同的变化趋势。就主要投资对象地区的变化看,从 70 年代到 80 年代 日本、美国等发达资本主义国家在亚太发展中地区的直接投资主要投向经济已经取得持续、稳定高速增长,社会基础设施较为完备,市场经济体制与法制体制较为健全的新兴工业化地区;其后在 80 年代后半期 主要投资对象地区便转向东盟地区 进入 90 年代以后,又主要转向中国、印度、越南。1992—1993 年期间,中国的外资直接资本投资额出现了剧增的趋势,1994 年由于中国实施经济、财政、金融紧缩政策,1994 年、1995 年它的外资直接资本投资才转趋停滞,请参见表 1

—1—3。从区域内的投资来源地区的变化趋势看，亚洲地区新兴工业化国家或地区由于自 80 年代初起便在国内或地区内进行从劳动密集型产业向资本技术密集产业转向的产业结构调整，80 年代上半期这种调整的步伐加速了。为了寻求价廉的劳动力来源，它们从 80 年代中期起开始大量向东盟、中国进行劳动密集型出口工业生产基地的转移投资；进入 90 年代以后，东盟地区的泰国、马来西亚也开始向中国、印尼、菲律宾、越南、缅甸进行出口工业生产基地的转移投资，从而使亚太地区区域内的资本投资出现了投资来源的多元化趋势。

表 1-1-3 1986—1996 年东盟四国、中国、越南、印度的外资投资增长趋势

(单位:亿美元)

地区别、国别	1986年	1987年	1988年	1989年	1990年	1991年	1992年	1993年	1994年	1995年	1996年
东盟四国小计	20.6	39.0	119.0	147.2	200.6	168.1	229.1	139.2	363.2	619.4	517.4
泰国	9.5	19.5	62.5	79.3	80.4	49.9	100.2	43.0	58.9	165.0	140.7
马来西亚	2.0	3.0	7.7	12.6	23.1	22.6	22.9	9.5	43.3	36.6	67.7
印度尼西亚	8.3	14.8	44.1	47.2	87.5	87.8	103.2	81.4	237.2	399.1	299.3
菲律宾	0.8	1.7	4.7	8.1	9.6	7.8	2.8	5.3	23.8	18.7	9.7
中国	17.0	22.3	31.8	33.6	39.6	71.9	348.7	668.6	517.7	547.7	439.7
越南	—	—	1.5	3.6	5.1	11.5	19.3	26.2	37.2	65.2	84.9
印度	0.9	0.8	1.7	2.0	0.7	2.4	15.0	29.1	42.2	98.9	102.0

资料来源：(1)东盟四国、越南、印度的数字为各国政府官方公布的数字，转引自日本贸易振兴会《贸易振兴会白皮书 投资篇》(各有关年份)并按当年的年平均汇率将当地货币金额折算为美元金额。

(2)中国的数字系中国对外贸易经济合作部公布的协议投资额，由于其他国家的数字为批准投资额，为了便于比较，中国的协议投资额按 60% 的比率折算为批准投资额。

4. 亚太地区出现了新的投资“热点”。

在整个发展中国家或地区进入 90 年代期间所出现的新投资“热点”当中，亚太地区的新投资“热点”具有以下这样一些特点：

(1) 区域分布比较广阔，国家数目多，市场广阔。亚太地区在进入 90 年代期间所出现的“新投资热点”涉及整个印度支那地区、南亚地区和中国大陆的广泛区域、大片土地。涉及的国家有中国、印度、巴基斯坦、越南、老挝、柬埔寨、缅甸等众多国家，其中光是中国与印度便拥有 20 多亿人口的广大市场，这是世界上任何发展中地区都无法比拟的。

(2) 与东欧地区比较，亚太地区的新投资“热点”在对外经济开放体制、政策，包括引进外资投资的政策方面均较完备，投资环境比较完善。

(3) 政局稳定，政局的前景也较之前苏联、东欧、中东等地区为好。

(4) 经济发展前景看好。

(5) 地区内市场广阔。

为此，对于外资投资商来说，亚太地区的新投资“热点”较有吸引力。

这些新的投资“热点”大致上可以划分为以下这样两种类型，并各具有不同的特点：

(1) 特大经济型国家——中国与印度，拥有十分广阔的国内市场，经济稳定，经济发展前景良好，基础工业比较强大，技术力量较强。

(2) 后经济开放型国家——印度支那地区，在前些时期由于地区局势动荡，或由于前些时期实行封闭型经济发展战略，对外经济开放较迟，基本上是在 80 年代末、90 年代初才开始实施对外经济开放政策的，这一类型的国家有越南、缅甸、老挝、柬埔寨等。它们的工资水平特别低，且基础设施较差，对外经济开放的经济体制与政策不完备；但是它们有处于经济发展初期，创业者容易获得较为

丰厚的利润回报的优势。

第五节 金融危机期间的发展趋势与特点

1997年7月由泰国引起的货币、金融危机很快地波及到整个东南亚、东亚地区，形成了一场破坏力极强的亚洲金融风暴。在这场风暴的袭击下，东亚、东南亚地区各国（或地区）所受的影响程度各不相同，其中受影响最为严重的是泰国、韩国、马来西亚和印度尼西亚。在1997年年中到1998年期间，亚太发展中国家（或地区）经济普遍出现严重衰退或衰退，进入1999年以后才逐步走向复苏。

金融危机期间，亚太发展中地区的外资投资发展趋势发生了重大的变化，外资投资普遍出现大幅度衰减，呈现出以下与90年代上半期（1990—1996年）不同的发展趋势与特点：

1. 外资投资在进入1998年后普遍大幅度衰减。

亚太发展中地区许多国家（或地区）的经济增长速度在1997年下半年已经开始减速，1998年普遍出现负增长或大幅度下降。相应地，它们的外资投资在1997年下半年也开始趋向疲软，进入1998年以后便普遍出现了大幅度衰减的趋势。参见表1-1-4。

2. 亚太发展中地区在整个发展中国家外资投资总额中所占的比重趋于下降。

自80年代中期以来，亚太发展中地区在整个发展中国家外资投资中所占的比重不断趋于增大，从1985年的34%增大到1992年的52%，1995年达到峰值62%，随后便趋于下降：1996年48.7%，1997年42.5%。金融危机后的1998年又大幅度下降到30.3%。1996年和1997年的比重下降主要是由于拉丁美洲、非洲、特别是拉丁美洲所占的比重增大所致。这是由于拉丁美洲、非洲的经济在90年代中期以来有较大幅度的复苏所带动的；1997

年下半年金融危机的影响也有一定的作用。1998 年外资投资比重的大幅度下降则是由于亚洲金融危机的影响，导致亚太发展中地区外资投资的衰退。

表 1-1-4 1995—1998 年亚太发展中国家（或地区）
的经济增长率与外资投资增长趋势

（单位：%）

国别、地区别	实际国内生产总值增长率				外资投资额增长率 ⁽¹⁾			
	1995 年	1996 年	1997 年	1998 年	1995 年	1996 年	1997 年	1998 年
中国	10.5	9.6	8.8	7.8	10.5	-19.7	-30.5	2.3
韩国	8.9	6.8	5.0	-6.7	125.0	27.8	21.7	92.9 ⁽²⁾
台湾	6.4	6.1	6.7	4.6	81.3	-13.8	72	-13.9
新加坡	8.0	7.5	8.5	0.1	20.7	20.2	-1.9	-22.5
泰国	9.3	5.9	-1.4	-10.8	180.1	-14.7	-31.7	-35.9
马来西亚	10.1	8.8	7.5	-7.5	-15.5	85.1	-39.7	-18.4
印度尼西亚	10.4	10.7	5.2	-13.1	68.3	-25.1	13.0	-59.1
菲律宾	4.7	5.8	5.2	-0.6	-21.2	-48.2	545.5	-53.2

注：(1)表中的外资投资额增长率是按美元计值的投资额（批准投资额）计算的。

(2)1998 年外资投资额的增长率较高，是由于外资公司大量兼并、收购韩国当地企业所致。

资料来源 根据各国或地区的统计、亚洲开发银行《亚洲发展展望》以及日本贸易振兴会《贸易振兴会白皮书 投资篇》等的资料编制。

3. 来自区域内的资本投资大幅度缩减。

亚太地区区域内资本投资的主要来源为日本、韩国、台湾等亚洲地区新兴工业化国家（或地区）它们由于受到亚洲金融危机的影响，经济处于衰退，对外投资实力减弱。日本在 1997 年度（日本的财政年度从 1997 年 4 月到 1998 年 3 月）对亚太地区（包括亚洲地区新兴工业化国家或地区、中国、东盟四国）的直接资本投资额为 109.3 亿美元，仅比 1996 年度微增 0.9%，已出现停滞趋势，1998 年度则出现剧降趋势，比 1997 年度剧减 44.5%。1997 年韩国对亚太地区的直接资本投资额（批准投资额）为 15 亿美元，比

1996 年减少 8.5% .1998 年为 15.5 亿美元 与 1997 年持平。1998 年上半年(1—6 月) 台湾对东南亚地区的直接资本投资额比 1997 年同期减少了 95%。

4. 欧美跨国公司在东亚、东南亚地区积极进行企业兼并。

1997 年下半年起, 欧美跨国公司已经开始在亚太发展中地区对一些陷入债务危机、资金严重短缺的当地企业进行收购与兼并, 其背景为:(1)危机后, 当地企业还债负担大幅度加重(由于货币贬值导致负债额与付息额急剧膨胀)又无法取得银行信贷从而陷于停产乃至破产的边缘;(2)危机后, 当地货币汇率暴跌, 按美元计价的企业兼并成本大幅度降低;(3)危机后当地股票价格暴跌;(4)危机后, 当地政府实施了进一步放宽外资投资限制的政策、措施等。

根据联合国贸易与发展会议《世界投资报告书》所提供的材料, 亚洲金融危机后, 欧美跨国公司在东亚、东南亚地区的企业收购、兼并额急剧增大 参见表 1—1—5。

表 1—1—5 外国跨国公司在亚太发展中地区的企业收购、兼并

(单位: 百万美元)

受兼并的国家	1997 年		1998 年上半年	合计
	上半年	下半年		
韩 国	260	1 127	3 360	4 747
泰 国	906	500	1 039	2 445
马来西亚	812	1 550	155	2 517
菲律宾	2 370	464	0	2 834
印度尼西亚	2 187	2 120	1 014	5 321

资料来源: 日本贸易振兴会根据联合国贸易与发展会议《1998 年世界投资报告书》的材料编制。

危机期间, 外国跨国公司在亚太发展中地区的企业兼并主要来自欧美国家, 日本由于国内经济衰退, 它的跨国公司在这次的企业兼并、收购中显得力不从心。参见表 1—1—6。

表 1-1-6 外国跨国公司对亚太发展中地区
的大型企业收购、兼并的主要事例
(1997年7月—1998年12月)

受兼并 国家	日期	卖 方	买 方	金额 (百万 美元)
		企业名称	企业名称	
韩 国	1997年9月	LG 化学工业有限公司	赫斯公司(德国)	390
	11月	斗山集团公司	可口可乐公司(美国)	441
	11月	双龙制纸公司	普罗克特-甘布尔有限公司(美国)	169
	12月	双华集团公司	巴登苯胺苏打公司(德国)	60
	1998年3月	大成集团公司	巴登苯胺苏打公司(德国)	600
	3月	东士登公司	伊斯卡有限公司(以色列)	150
	4月	汉拿纸浆、造纸公司	鲍沃特造纸有限公司(美国)	175
	4月	东舒证券公司	地平线控股公司(美国)	250
	5月	三星重工业公司(建筑设备公司)	沃尔沃公司(瑞典)	572
	5月	韩国汇总银行(30%股份)	商业银行(德国)	250
	5月	汉华电力公司	AES 公司(美国)	874
	8月	可口可乐(Korea)瓶装公司	可口可乐阿马蒂尔有限公司(澳大利亚)	511
	10月	LG 电讯有限公司	英国电讯 PLC 公司(英国)	362
	11月	LG 化学有限公司(碳素化合物)	迪高沙 AG 公司(德国)	148