

第一章

国际直接投资的最新发展趋势

一、国际直接投资产生与发展

当代国际间资本的运动日趋频繁、不断扩大，超过了商品贸易，成为世界经济的主导力量。资本在国际间的移动形成了国际资本。第二次世界大战后，国际资本移动中国际直接投资占主导地位，这与二战前形成鲜明的对照。1914年，国际资本移动中，90%是以国际间接投资的形式出现的，但是，二战后发达国家国际资本移动的75%左右是国际直接投资。国际直接投资增长速度惊人，年平均增长速度超过了国际贸易的增长速度和工业生产增长速度。1973~1979年，发达国家工业年均增长速度为2%，而同期的国际直接投资年平均增长率达18%。20世纪80年代，这一特征表现更为突出。1985~1988年年平均增长速度为12.81%，其中最高年份1987年达30.5%。同期发达国家工业年均增长速度仅6%左右。与此同时，投资规模逐年增大，进入90年代，国际直接投资进一步

增长。2000 年，国际直接投资额达到 12 400 亿美元，其年增长率达到 43.29%。

国际直接投资是指一国的投资者将资本用于他国的生产或经营，并掌握经营控制权的投资行为。国际直接投资有三种具体表现形式：投资者在东道国境内单独出资或与其他投资者共同投资创建新的企业；投资者增加资本，扩展自己在国外的原有企业；投资者收购或兼并东道国的现存企业。

国际直接投资产生于 19 世纪末，之后迅速发展。2000 年，国际直接投资存量为 61 830 亿美元，当年国际直接投资流量为 12 400 亿美元。

在二战前的几十年甚至更长的时间里，生产力水平的发展相对来说是缓慢的。世界市场虽然已经形成，但是还不稳定。以电力、汽车制造、钢铁、化学等工业生产为代表的科技革命扩大了对橡胶、铜、石油等原料以及农产品的需求，产生了把亚洲、非洲、拉丁美洲的经济落后国家卷入到世界市场的要求，并使其成为经济较发达国家的殖民地和半殖民地。殖民地和半殖民地国家在被卷入到国际商品交换中之后，已开始逐步被卷入到资本主义大工业生产中。帝国主义国家通过资本输出把资本主义生产方式日益扩大到这些国家中，从而使国际经济关系中宗主国与殖民地之间的统治与被统治的经济关系、工业国与初级产品生产国之间的国际分工日益加深。资本输出逐步使生产的社会化在一些商品的生产过程中得到实现，开始出现少数跨国公司，如美国的胜家缝纫机器公司、威斯汀豪斯电气公司、爱迪生电气公司，英国的帝国化学公司等。当时发达资本主义国家的这些大型企业通过对外直接投资，在海外设立分支机构和子公司，开始跨国性经营。到第一次世界大战前夕，

1913~1914 年，几个主要资本主义强国的对外投资累计金额超过了他们各自的当年商品输出额。英国对外投资累计额为 40 亿英镑，而当年的出口额为 5.3 亿英镑；法国的对外投资累计额为 600 亿法郎，当年的出口额为 69 亿法郎；德国分别为 350 亿马克和 101 亿马克；美国则分别为 35 亿和 25 亿美元。在当时的对外投资中，绝大部分为间接投资，直接投资约占对外投资总额的 10%，多集中在资源开发性行业。由于各国政府为保护本国工业纷纷设置贸易壁垒，西方资本主义国家的一些大公司开始到国外生产和销售。1914~1938 年，美国、英国及其他欧洲强国在国外建立的子公司已有 1 441 家，其经济活动以商品转移业务为主逐渐转向直接生产。

第二次世界大战后，国际直接投资迅速发展主要是基于三个方面因素的影响。

第一，第三次科技革命为国际直接投资的扩张提供了条件。

第三次科技革命是从 20 世纪 40 年代末、50 年代初开始的。它是以原子能、电子计算机和空间技术的发展为其主要标志并使世界进入了电子、核子时代。这次科技革命还引起了一系列新兴工业的兴起，如半导体工业、原子能工业、高分子合成工业、航天工业、现代光学工业、生物化学工业等，这些都是需要大量资金和高科技的资本和技术密集型的工业。科技革命大大促进了生产力的发展，极大地推动了世界经济的繁荣。资本主义国家的经济在 50 年代和 60 年代之所以出现了高速增长，科技革命的推动是一个重要因素。与生产力的高度发展相适应，生产专业化与生产国际化进一步加强了。首先，现代工业要求大规模生产，大规模生产可以节约时间，降低成本。现

代的许多工艺如果想得到充分发展，需要巨额的科研及生产费用，这使得对国际化生产的要求变得更迫切了。其次，交通和通讯技术的现代化成为生产国际化的物质前提，空间距离缩短、时间大量节省、运输费用降低对工业布局、国际分工、经营决策等等有着重大的影响，有利于这些生产活动在全球范围内展开。

科学技术的现代化为生产的国际化奠定了物质基础，生产过程和流通过程超出了一国范围，在不同国家、不同地区被组织起来。可以说，当代资本主义正是以生产过程和流通过程的空前国际化为其新的和主要特征的。某一产业的生产 and 流通的国际化又总是由这一产业的跨国公司来实现的。

第二，发达国家大的跨国公司构成了国际直接投资中的主导力量。

跨国公司是垄断资本主义高度发展的产物。20世纪50年代以后，由于垄断资本和科学技术的快速发展，以及国际竞争的加剧，跨国公司这种国际垄断组织获得了空前迅速的发展。跨国公司是一种通过资本输出控制其国外子公司，从事世界规模的生产、销售、金融及其他活动以获得最大限度利润的资本主义国际垄断组织。根据联合国贸发会议跨国公司与投资司《1999年世界投资报告》，目前世界上共有跨国公司6万家，其分支机构约有50多万家，遍布全球。跨国公司的生产总值已占工业国家总产值的40%，控制世界贸易额的50%。1998年，跨国公司的销售总额高达11万亿美元，远远超过世界商品和服务的大约7万亿美元的出口总额。跨国公司的内部贸易和与跨国公司相联系的公开市场贸易估计总共占世界贸易的2/3，而跨国公司内部贸易单独就占世界贸易额的1/3。跨国公

司控制着国际技术转让的 75% 和对发展中国家贸易的 90%。可以说，全球最重要的工业和第三产业都已纳入跨国公司的一体化国际生产流通和服务网络系统。

跨国公司利用它们在技术上的优势及其雄厚的财力，对大多数工业部门，如汽车工业、计算机工业、电子工业、化学工业、钢铁工业、原材料工业等加强投资和控制，实际上垄断了这些工业部门的生产，从而可牟取丰厚的利润。跨国公司在世界经济中不仅控制着许多工业部门的生产，还控制着大部分的国际贸易，这既包括发达资本主义国家的对外贸易，也包括发展中国家的对外贸易。

资本输出是跨国公司对外扩张的一个最主要的措施。二战以后，资本输出的增长非常迅速，资本输出的形式和结构也发生了变化，这与跨国公司对外投资的增长及其策略的调整有最直接的关系。为了争夺市场，以求获得垄断高额利润，资本输出越来越显示出它的重要性。

在资本输出中，国际直接投资占有重要地位。据联合国世界发展报告，1973 年国际直接投资流量达到 2 000 多亿美元；1980 年已达到 5 250 亿美元；进入 20 世纪 80 年代后期和 90 年代初有所下降，但每年仍有约 1 000 亿美元；1993 年开始回升，1993 年为 2 220 亿美元。之后迅速增长，尤其以 1998 年增长最快。1998 年，国际直接投资流入流量达到 6 440 亿美元，比 1997 年增长了 39%。至 1998 年底，国际直接投资存量已达 38 805 亿美元。从流向来看，战后的国际直接投资，在五六十年代是大量的美国资本涌向西欧；到 70 年代，西欧的跨国公司也迅速发展起来，它们的资本不仅在西欧各国彼此渗透，并且侵入美国。随着日本经济的恢复和发展，日本跨国

公司的资本也逐步输出到美国和西欧。发达资本主义相互资本渗透的加剧是几十年来资本输出的一个重要特征。60年代中期以后,这种渗透开始突出地表现为美国投资的迅猛增长,同时美国成了发达资本主义国家重要的投资场所。1999年,国际直接投资存量中有75%投放发达国家,24%投放在发展中国家;而从国际直接投资流量上看,1997年有58.2%流向了发达国家,31.9%流向了发展中国家。这说明尽管发达国家吸引了绝大多数国际直接投资,但投向发展中国家的国际直接投资在增长。这是因为,自70年代中期资本主义经济危机以来,明显表现出对发展中国家的直接投资增加,发展中国家丰富的自然资源、廉价的劳动力资源和可能取得的较高的利润,吸引着跨国公司的资本流向这些国家。跨国公司对发展中国家的投资从重点放在种植业和采掘业逐渐把重点放到了制造业上(见图1-1)。

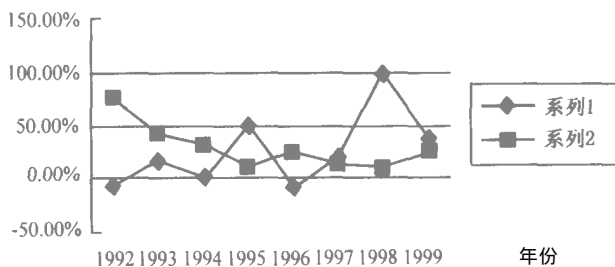


图 1-1 发达国家和发展中国家国际直接投资流入量增长率

注:系列 1 为发达国家增长率;系列 2 为发展中国家增长率。

对制造业的投资主要包括三个方面:首先是简单的加工工业,其次是劳动密集型产业,再次是某些工序或某些部件的生产。由于亚洲经济危机的影响,1999年出现了较大的变化,

流入发达国家的国际直接投资流量再度增加，达到 73.5%。

跨国公司几十年来的快速发展，除去为了追求高额利润这一根本原因之外，我们还可以归纳出一些具体的原因。主要有三个：

首先是占领别国市场的需要。生产的高速发展，要求产品有逐渐扩大的销售市场，这不是一个公司的国内市场总能满足的。扩大出口是资本主义国家的公司必然的出路。把公司的生产和销售扩展到别的国家，一般情况下有助于向这些国家的出口，因为这样可以更好地了解、适应当地市场的需要，在很多时候又可躲开这些国家对进口的限制。

其次是降低商品生产及流通成本的需要。一些国家较低的劳动力价格和有利于外国投资者的税收政策以及其他为改善投资环境所能做的努力越来越吸引着跨国公司的到来。

最后是降低风险的需要。我们可以看到，跨国公司常常扩大在自然资源丰富的国家的存在，从而保障获得充分的所需原料的供应。如自从 1973 年石油危机以后，日本的许多公司向发展中国家直接投资的增长就以此为目的。另外，跨国公司把他们的存在扩大到许多国家也可以减少仅在某一个国家可能有的政治风险，正所谓“不要把所有鸡蛋放到一个篮子里”。

需要指出的是，从 20 世纪 60 年代中期开始的美国、西欧和日本的大型企业跨国经营高潮也带动了金融机构纷纷向海外扩展业务，国际金融资本从而获得了极大的发展。之后，随着各国对金融管制的放松和国际资本流动加速，各国开始对外开放金融市场和建立离岸市场。金融活动的国际化又推进了资本在国际间的流动，促进了跨国公司的进一步发展。

伴随着跨国公司的不断发展，它们的一些新的特点也就越

来越明显地表现出来。

从组织上来看，跨国公司的一个重要特点就是在组织管理结构上的不断更新。跨国公司之中，有些已采用分散性的组织机构形式，即公司里主要的经济活动，如研究实验、尖端的工程、复杂的设计等部门，不一定设在母公司所在的国家，而是根据实际需要分散在不同的国家，以此来达到适当集中分散经营的目的。

从跨国公司之间的关系看，竞争中的战略合作已逐渐成为跨国公司全球战略的一部分。1990年，日本三菱集团与德国戴姆勒-奔驰集团签订协议，在汽车、航空、电子、宇航等领域合作就是一例。跨国公司合作的领域一般都是重要行业和高科技项目，合作的形式也是多种多样的，比如技术培训、加工返销、专利转让、生产许可协议、合作研究、股权式合作经营等等。跨国公司的联合主要是由于国际竞争日趋激烈、新技术的开发需要庞大的投资等因素引起的，每个跨国公司单独依靠自身的原有生产能力和占有的市场从事经营的难度以及风险都大大增加了，这些因素促使更多的跨国公司走向联合，构成了全球竞争的一种新因素。

跨国公司的迅速发展使其在世界经济运行中的地位日益重要，实际上，跨国公司已成为国际资本运动的主导力量。在跨国公司内部，资本和物资的流动是在同一所有权企业内部进行的，跨国公司由此创造了一个内部一体化的组织（而不是市场），在这个组织内部，公司的统筹安排起着决定作用，经营的过程在很大程度上变成了公司内部的调配。在这里，国际经济中传统的国别市场在很大程度上消失了，这对研究跨国公司对接收国和母国的经济发展的作用和影响来说是一个关键问

题，同时也是国际经济发展中日益重要的一个现象，其对国际经济关系的影响是当今世界不可忽视的。对国际资本的深入研究，离不开对跨国公司这一行为主体的发展趋势的深入探讨。

第三，国家垄断资本主义的迅速发展和国际经济走向地区化和集团化的趋势日益加强。

国家垄断资本主义在战后得到了迅速发展，垄断资本和国家政权进一步结合。这对资本的国际化起了推动作用。

国家垄断资本主义的发展主要表现在三个方面。首先是增加国家预算扩大政府投资和消费支出，兴办大量的公共工程，为垄断资本提供可靠的商品销路和高额利润。其次是通过行政立法等措施，加强企业的竞争与垄断的能力。如在对外贸易及资本输出等领域，许多国家纷纷加强领导和管理，制定相应的政策和措施，维护本国资本的利益，鼓励本国资本的向外扩张。最后，国家垄断资本主义的发展超出了国家范围，形成了国家垄断资本主义的国际性国家垄断形式。

在这里，我们可以观察到一种相反的趋势：一方面，由于国内经济政治发展的需要，由于资本向外扩张的需要，国家垄断资本主义高度强调和加强国家政府在经济活动中的作用，国家政府在经济活动中的地位加强了；另一方面，国际资本的空前扩张，各国资本的相互渗透，尤其是跨国公司在国际经济中地位的大大加强，使得一个国家的政府制定和实行一国经济发展战略时的政策日益减弱了。

国家垄断资本主义在生产和资本国际化，国际竞争越来越加剧的条件下，其发展超出一个国家的范围，国际经济逐步走向地区化和集团化就是不可避免的了。

战后长期以来，国际经济是在美国的统治与支配之下。虽然西欧六国早在 1958 年就建立了西欧共同市场，但是其实力有限，还不足以反对美国的经济控制；许多第三世界国家亦先后成立了各种类型的经济一体化组织，但其影响不是很大并且仍然限于各自地区。仅仅这些还不足以导致国际经济的地区化与集团化。随着各大国经济发展的不平衡及其经济实力均衡化趋势的加强，国际经济格局日益向多极化方向演进。主要资本主义国家在向整个世界扩展的同时，却大力加强了与周边国家经济贸易关系，甚至建立起区域性的经济集团。欧洲经济联盟 15 国中的 12 国已于 2001 年 1 月 1 日起统一使用欧元货币，目前正朝着完全经济一体化的方向努力。美国、加拿大及墨西哥已经建立了北美自由贸易区，并正在致力于建立更大的美洲自由贸易区。随着经济实力和其在国际经济中地位的逐步加强，日本近年来开始积极推动在亚洲太平洋地区建立以其为中心的经济圈。由于目前条件不具备，要想建立紧密的经济一体化组织是困难的，但在加强合作的基础上形成某种松散的组织也许是可行的，如 APEC 在亚太地区起着越来越重要的作用。

区域集团化使每个国家都面临着在新的世界经济格局中如何求得生存空间和较快发展的问题。区域集团化实际上使国际竞争更激烈了，被排除在区域集团化之外的大多数发展中国家更是面临着挑战。区域集团化使得国际资本在一定的集团内部结合起来，有时在同一政策的调节下，集中起来对集团内尤其对集团外起作用，这会大大增强国际资本在各国的扩展与影响。

还有国际性的经济、贸易组织，在一定程度上为国际资本营造了一个较理想的国际经济环境，如国际货币基金组织、世界银行以及世界贸易组织等。

二、国际直接投资的最新发展趋势

(一) 国际直接投资全球性趋势

1. 近 20 年来国际直接投资呈高速增长态势。

20 世纪 80 年代以来,随着经济全球化和地区经济一体化进程的加快,全球国际直接投资均以高于经济增长和贸易增长的速度增长,呈现高速增长态势。据联合国贸发会议统计,1999 年,国际直接投资流入额达 8 658 亿美元,流出额达 8 041.7 亿美元。1982~1999 年,全球国际直接投资流入年均增长率为 17.2%,其中 1999 年和 2000 年分别达到 34.5% 和 43.2%。1999 年全球国际直接投资总额占世界国内生产总值的 3%, 占全球资本形成总额的 14% (见表 1-1)。

表 1-1 1986~2000 年国际直接投资的流动

年 份	发达国家		发展中国家		中东欧		所有国家	
	流进	流出	流进	流出	流进	流出	流进	流出
金额 单位: 亿美元)								
1986~1991 (年均)	1 295.83	1 691.55	290.90	113.31	6.58	0.25	1 593.31	1 805.10
1992	1 202.94	1 799.84	511.08	207.14	44.39	1.02	1 758.41	2 008.00
1993	1 388.87	2 058.10	725.28	349.29	61.43	1.61	2 175.59	2 409.00
1994	1 415.03	2 414.81	955.82	425.12	59.14	2.68	2 429.99	2 842.61
1995	2 114.65	3 064.65	1 055.11	456.42	142.14	4.08	3 311.89	3 525.14
1996	1 953.93	2 834.76	1 298.13	491.61	123.44	9.93	3 375.50	3 336.29
1997	2 331.15	3 592.36	1 498.44	611.38	184.28	32.92	4 004.86	4 236.66
1998	4 606.31	5 946.99	1 659.36	523.18	175.13	19.03	6 438.79	6 489.20
1999	6 364.00	7 318.00	2 075.00	656.00	219.0	67.70	8 658.00	8 041.70
占世界比重 (%)								
1986~1991 (年均)	81.3	93.77	18.3	6.3	0.4	0.01	100	100

续表

年 份	发达国家		发展中国家		中东欧		所有国家	
	流进	流出	流进	流出	流进	流出	流进	流出
1992	68.5	89.6	29	10.3	2.5	0.1	100	100
1993	63.8	85.4	33.4	14.5	2.8	0.1	100	100
1994	58.2	85.0	39.3	15.0	2.4	0.1	100	100
1995	63.9	86.9	31.9	12.9	4.3	0.1	100	100
1996	57.9	85.1	38.5	14.8	3.7	0.2	100	100
1997	58.2	84.8	37.2	14.4	4.6	0.8	100	100
1998	71.5	91.6	25.8	8.1	2.7	0.3	100	100
1999	73.5	91.0	24.0	8.0	2.5	0.8	100	100
增长率(%)								
1986~1991 (年均)								
1992	-7.2	6.4	75.7	82.8	574.6	3.8	10.4	11.2
1993	15.5	14.3	41.9	68.6	38.4	57.8	23.7	20
1994	1.9	17.3	31.8	21.7	-3.7	66.5	11.7	18
1995	49.4	26.9	10.4	7.4	140.3	52.2	36.3	24
1996	-7.6	-7.5	23	7.7	-13.2	143.4	19	-5.4
1997	19.3	26.7	14.7	24.4	49.3	231.5	18.6	27
1998	97.5	65.5	10.7	-14.4	-5	-42.2	60.8	53.2
1999	38.2	73.2	25.1	25.4	25.4	255.7	34.5	23.9

资料来源：联合国《世界投资报告》。

2000年，世界最大的国际直接投资的十大投资国和地区依次为：英国、法国、美国、比利时和卢森堡、荷兰、中国香港、西班牙、德国、加拿大和瑞士，分别为2500亿、1730亿、1400亿、850亿、700亿、600亿、570亿、500亿、490亿和440亿美元；最大的国际直接投资吸收国和地区分别为：美国、德国、英国、比利时和卢森堡、中国香港、加拿大、荷兰、法国、中国和西班牙，分别为2800亿、1750亿、1350亿、870亿、650亿、640亿、560亿、470亿、407亿和400亿美元。

2. 发达国家为全球直接投资的主体。

从国际直接投资流入看，如图 1-2，系列 1 为发达国家所占比重，系列 2 为发展中国家所占比重，系列 3 为中东欧国家所占比重。发达国家吸收的国际直接投资长期占有较大比重，1996 年最低，也占 57.9%。由于受亚洲经济危机和跨国并购的影响，1998 年，发展中国家吸收的国际直接投资由 1997 年的 37.2% 下降为 25.8% 和 24%。1999 年发达国家吸引外国直接投资 6 364 亿美元，占全球外国直接投资的 73.5%，发展中国家为 2 076 亿美元，占 24%。在发展中国家内部，1999 年人均国内生产总值不足 800 美元的 49 个最不发达国家（其人口占全世界的 10%）只吸收了 45 亿美元，占全球的 0.6%。发达国家 1995~1999 年吸收国际直接投资增长速度年均达 34.4%，远高于发展中国家的 14.6%。

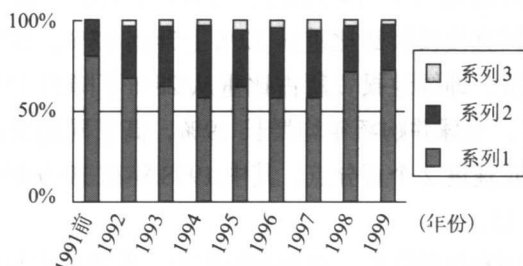


图 1-2 各类国家在国际直接投资流入量中所占比重

从国际直接投资流出看，如图 1-3，系列 1 为发达国家所占比重，系列 2 为发展中国家所占比重。发达国家长期占有绝大部分比重，1994 年最低也占 85%，1991 年以前平均达 93.77%。1999 年，发达国家对外直接投资 7 318 亿美元，占全球的 91%，其中仅欧盟 15 国就占 64%；发展中国家为 656 亿美元，仅占 8%。发达国家 1995 年至 1999 年对外直接投资

增长速度为 25%，远高于发展中国家的 9%。

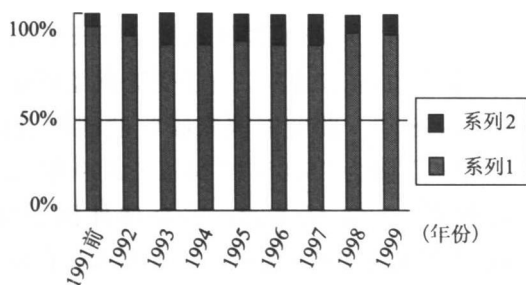


图 1-3 各类国家在国际直接投资流出量中所占比重

3. 投资形式以跨国并购为主，绿地投资比重下降。

跨国并购在外国直接投资中越来越占有主要地位。1990年，跨国并购额为 1 510 亿美元，1999 年增至 7 201 亿美元，占全球外国直接投资额比重从 72% 上升到 83%。相应地，新建项目投资，即绿地投资所占比重从 28% 下降到 17%。1991~1999 年，全球并购额年均增长 19%，高于同期全球外国直接投资增长速度 2 个百分点。其中 1998 年和 1999 年分别增长 74.4% 和 35.4%。

在外国直接投资中并购所起的作用，发达国家与发展中国家是截然不同的。尽管近年来发展中国家外国直接投资中的并购比重有所上升，但与绿地投资相比，仅处于次要地位。1999 年，发展中国家吸收外国直接投资中，并购形式的直接投资占 31%，分别比 1990 年上升 21 个百分点和 16 个百分点。但在发达国家，并购形式的投资是主要方式。1999 年，发达国家外国直接投资中的比重高达 93%。

（二）国际直接投资近几年发展的特点

1. 跨国并购发展迅猛。

并购是西方企业经常发生的事情，近 20 年发展十分迅猛。1980~1999 年，包括国内并购案年均增长 42%，交易金额占国内生产总值的比重从 0.3% 提高到 8%，估计 1999 年交易金额达 24 000 亿美元。20 世纪 80 年代以来，共发生了两次大的并购浪潮，一次是 1988 年至 1990 年，另一次从 1995 年至今。在全球全部并购中，国内并购与跨国并购同步发展，无论是并购案数量，还是交易金额，跨国并购都大体占 25% 左右。不过，1999 年交易金额方面的比重上升到 31%。

目前，跨国并购中的合并约占 3%，其余的 97% 为购买。在跨国购买中，发展中国家有 2/3 被完全控股购买，而少数股权购买占 1/3；发达国家完全控股所占比重高达 90% 以上。按照并购企业之间的产业关系，可分为垂直并购（相关联产业间的并购）、水平并购（同行业企业的并购）和聚合并购（无关联产业间的并购）三种。目前约 70% 的并购为水平并购。20 世纪 80 年代末的并购主要出于短期融资需要，而目前的并购则更多为战略利益考虑或出于对利润的追求。恶意并购只占很小比例，1999 年的全球并购中，仅有 5% 的金额和 0.2% 的案例为恶意并购。

跨国并购主要集中在发达国家。1999 年，全球跨国并购额的 90% 发生在发达国家，并购交易在 10 亿美元以上的特大并购几乎全部发生在发达国家。

跨国并购的领域比较集中。工业方面的全球并购主要集中在汽车、制药、化学、食品饮料和烟草等行业。这些行业大多

是水平并购，目的在于取得规模效益，促进技术合作，消除过剩生产能力。这些行业并购的结果是生产高度集中在少数几个企业。服务业的全球并购主要集中在电信、能源服务和金融服务等行业。主要是由于近年来这些领域的放松管制和自由化。

跨国并购和以往采用的绿地投资，即新建企业（包括独资和合资）方式相比，各具特点。

（1）时间与成本。绿地投资一般需要较长时间，形成生产能力更需较大数额的投资。并购投资是对现有企业的投资，形成生产能力所需时间较短，成本亦较低。

（2）资本形成。绿地投资是对新的生产设施的投资，只要不是对原有投资的完全替代，就肯定能够增加东道国的资本存量。并购投资有可能在短期内不会对新的生产设施投资，只是企业所有权的转移。不过，这类投资往往伴随着对技术和人力资本的投资，而且只要项目运转顺利，可能会产生较大数额的后续投资。

（3）就业。绿地投资能形成新的生产力，只要不是对国内投资的完全替代，就会提供新的就业机会。在并购投资中，由于没有新增加生产能力，因此新增就业的作用不明显。当被兼并、收购的企业存在明显的冗员问题时，由于并购后企业的裁员行为，在短期内还可能较少就业。

（4）税收。绿地投资由于带来新的生产能力，会提供一个新的课税实体，因此扩大了税收基础。并购投资虽不能产生新税收基础，但如果能提高企业的产值和盈利水平，就能改善原有企业的纳税能力。

（5）结构多样化。绿地投资如果进入东道国以往未进入的产业领域，会导致产业结构多样化，不过，许多绿地投资进入

的是东道国已有的产业领域。并购投资往往处于被并购企业原有的产业领域，但在并购完成之后，有相当比例的企业开始向新的产业领域发展。

(6) 竞争。绿地投资和并购投资都有可能在东道国市场形成一个具有垄断能力的企业，如果这样，会减少东道国的竞争。如果没有形成垄断力量，绿地投资就会作为新的竞争实体存在，并购投资能够形成一个更有竞争力的企业，两者就会增加东道国市场的竞争。

(7) 互补性资源。绿地投资和并购投资都会产生互补性资源。绿地投资的互补性资源主要表现在国家层面上，即东道国通过吸引绿地投资，获取原来不具备的新资源。并购投资的互补性资源除表现在国家层面上，还可以表现在企业层面上，即通过企业间的并购，双方企业获得了互补性资源。

2. 跨国公司推动了国际生产。

全球化的核心是由总部设在其他国家的企业所控制和管理的产品和服务的生产，即国际生产。跨国公司是进行国际生产的企业。目前，全世界已有大约 6 万家跨国公司，在世界各地建立 50 多万家国外分支机构，且许多跨国公司与很多其他独立企业建立了非股权关系。

1997 年占世界所有跨国公司国外资产 15%、销售额 20% 的世界最大 100 家非金融类跨国公司总共拥有 18 000 亿美元国外资产，在国外销售额达 21 000 亿美元，在国外雇用大约 600 万员工。这 100 家跨国公司中，90% 是三角国家和地区，即美国、欧盟和日本的跨国公司，只有两家是发展中国家的公司——委内瑞拉石油公司和韩国大宇公司。虽然自 1990 年世界 100 家的排序每年都有变化，但 100 家的成员却没有很大的