



国际篇

- 全球海外直接投资新格局
- 跨国公司：国际直接投资之引擎
- 海外直接投资中的跨国并购
- 企业海外直接投资六大“诱因”
- 《北美自由贸易协定》与外商在北美投资
- 怎样有效参加国际商展

1. 1

全球海外直接投资 新格局

当代世界经济的一个最基本特征就是分散着的国别或区域性经济日趋全球化。在世界经济全球化进程中，各国在海外所进行的以直接经营或管理公司企业为内容的投资活动，即海外直接投资，一直是一股巨大的驱动力。虽然世界经济形势对全球各国的投资活动具有很大影响，但反过来，全球范围的直接投资状况直接决定着世界经济形势的好坏。近三十年来，世界经济的发展经历了几次明显起伏过程，相应地，全球性海外直接投资也经过或正在经历这样几个阶段。从积极方面看，全球性海外直接投资活动有过三次高潮。第一次是在 1979 年至 1981 年间。第二次是在 1987 至 1990 年间。从 1995 年开始至今为第三次。三次海外直接投资活动的高潮，各具特色。

第一次高潮时，投资的流出国是清一色发达国家，投资的产业对象主要是石油行业，投资流入国自然也主要是石油生产国。这个阶段，无论是投资的流出和流入，还是

投资的适用领域，在范围上都很狭窄。

第二次高潮时，投资的流出国主体依然是以英美为首的发达国家。不过这个阶段，投资的产业对象发生了大的变化，已经不再只是石油，而扩大到了化工、医药等诸多方面。投资的流入国数量增加，但仍局限于发达国家。

第三次投资高潮到来之际，世界政治经济形势不似以往，投资流出、流入的旧格局被彻底打破。以中国为突出代表的广大发展中国家积极地参与到国际投资活动中，成为投资主要的流入国。尽管英美老牌帝国仍然扮演着主要投资流出国角色，但法德日加等发达国家也不甘落伍而发挥着举足轻重的作用。特别值得重视的是，部分发展中国家亦开始以投资流出国身份登上世界经济舞台，成为一支不可忽视的力量。

目前，世界范围的海外直接投资新格局已经形成。各国在海外直接投资活动中的地位，概括起来说就是：发达国家仍然发达，发展中国家正在发展，不发达国家还是不发达。

在有完整统计资料显示的 1996 年，发达国家在投资的流出和流入两个方面均创历史新高，投资金额分别达到 2950 亿美元和 2080 亿美元，在全球直接投资活动中占居主导地位。（据联合国贸发委员会 1998 年 9 月 2 日发布的最新资料，发达国家在 1997 年的流出和流入投资金额分别为 3590 亿美元和 2330 亿美元，较 1996 年增长 27% 和 19%。）在投资的流出方面，美国和英国以 850 亿美元和 541 亿美元名列发达国家前两名。美国的对外投资， 2/5

是流向欧盟国家的，1/3 左右则流向发展中国家。历史地比较，美国已经减少对发达国家的直接投资。这主要是因为发达国家经济增长缓慢，而发展中国家不断增长中的消费市场使得美国扩大在该地区的投资。由于内部市场饱和，越来越多欧盟国家的投资开始流向本区域以外的地区。发展中的亚洲和拉美各国成为欧盟国家向外投资优先考虑的目标地区。日本作为传统的投资流出大国，近些年表现并不突出。它的投资流向主要是亚洲和美国。自 1996 年起，中国独尊的日本海外投资流入国的地位开始撼动，日本把大量的投资转向拉美。比如在 1996 年，日本对巴西的投资就比前一年翻了三番。在投资的流入方面，美国继续在上世界上称大。其他发达国家，如德意日等，由于经济发展不速加上市场容量有限，很难吸引到有规模的外来投资。特别是日本，它在吸纳海外投资中的地位与其投资流出大国的地位极不相称。

发展中国家 1996 年也在投资流入和流出方面分别以 1290 亿美元和 510 亿美元创造记录。（发展中国家在 1997 年的流入和流出投资金额分别为 1490 亿美元和 610 亿美元，较 1996 年增长 15% 和 24%。）南亚、东亚和东南亚国家 1996 年吸纳投资 810 亿美元，占流入整个发展中国家投资的 2/3 左右。1996 年中国以吸纳 420 亿美元的成绩位居发展中国家投资流入国之首，在上世界上也只次于美国。拉美和加勒比海地区后来居上，吸收了流入发展中国家总投资的近 30%。随着国家经济政策更加自由化、国营企业进一步私有化，该地区在未来时间里还会有新的作为。投资

流入的增多，经济实力的增强，发展中国家特别是东亚地区发展中国家加快了向外直接投资的步伐。不过，在投资流出方面要形成气候，尚需一定时日。

中欧、东欧地区 8、90 年代政治经济政策上的不稳定制约了包括海外投资层面在内的整个经济的发展。在投资的流出和流入方面不仅无法与发达国家相提并论，甚至也没有资格与亚洲和拉美的一些发展中国家较量。

另外，非洲地区和世界其他地区一些最不发达国家，因为历史和现实缘故，在国际投资方面短时间内还追赶不上世界其他地区，它们在全球投资流出流入中所占的份额太小，以至于不足为道。它们要走的路还很长。

分析 90 年代中后期之前的世界经济形势，可以帮助预料跨世纪之际全球海外直接投资的基本走向。在大的方面，全球性的海外直接投资将呈现出如下发展态势。

第一，近年来出现的第三次海外直接投资高潮将会随着中东欧经济的复兴和拉美国家经济政策的大幅调整再持续一段时间，不过。投资流出流入的增长幅度因为亚洲等地出现的经济发展中不稳定因素而较前有所控制。

第二，作为欧美 80 年代以来海外直接投资主要形式的兼并和收购（即并购），在 90 年代后期和下一世纪最初时候将继续发挥其重要作用。据联合国贸发委员会最新发布的报告，1996 年全球海外直接投资流入总量的 47% 是通过发达国家之间的跨界并购所带来的。该年因跨界并购而进行的海外直接投资达 2750 亿美元之巨，超出上年 16%。这种趋势刚刚形成，暂时不可能受到遏止。另外，

国家经济政策自由化和国营企业私有化，会使得发展中国家的基础设施成为包括发达和发展中国家在内的有实力的国家重点投资的对象。

第三，亚洲和拉美不仅是吸收海外直接投资的主流地区，也将成为直接投资流出的地区。近年来的情况表明，在这方面会有大作为的国家和地区包括韩国、新加坡、香港、巴西和中国等。

纵观过去，世界经济的发展从来就不是一帆风顺的。所以，我国的企业家们应该紧紧抓住目前难得的海外直接投资时机，审时度势，根据自身特点，拓展活动空间，为国家为自己的企业求得更大的发展天地。

表 - 1

1990 年以来全球最大的海外直接投资流出国排行榜

(投资单位：百万美元)

| | 第一 | 第二 | 第三 |
|--------|----------|----------|----------|
| 1990 年 | 日本 48050 | 法国 34822 | 美国 29950 |
| 1991 年 | 美国 31380 | 日本 30740 | 法国 23932 |
| 1992 年 | 美国 42660 | 法国 31269 | 德国 19670 |
| 1993 年 | 美国 72590 | 英国 25671 | 法国 20604 |
| 1994 年 | 美国 49380 | 英国 25334 | 法国 22800 |
| 1995 年 | 美国 95500 | 英国 37800 | 德国 35300 |
| 1996 年 | 美国 85000 | 英国 54000 | 德国 30000 |

(资料来源：1996、1997 年联合国贸发委员会《世界投资报告》)

表 - 2

1990 年以来全球最大的海外直接投资流入国排行榜

(投资单位：百万美元)

| | | 第一 | | 第二 | | 第三 |
|--------|----|-------|----|-------|-----|-------|
| 1990 年 | 美国 | 47920 | 英国 | 32430 | 西班牙 | 13984 |
| 1991 年 | 美国 | 22020 | 英国 | 16208 | 法国 | 15149 |
| 1992 年 | 法国 | 21843 | 美国 | 17580 | 英国 | 14934 |
| 1993 年 | 美国 | 41110 | 中国 | 27515 | 法国 | 20755 |
| 1994 年 | 美国 | 49420 | 中国 | 33787 | 法国 | 17138 |
| 1995 年 | 美国 | 60000 | 中国 | 37500 | 英国 | 30000 |
| 1996 年 | 美国 | 85000 | 中国 | 42000 | 英国 | 30000 |

(资料来源：1996、1997 年联合国贸发委员会《世界投资报告》)

1. 2

跨国公司：国际直接 投资之引擎

改革开放之前，一般中国人对于同时在一个以上国家从事经营活动的跨国公司很少有了解。大部分知识阶层人士的认识也仅仅只是停留在政治经济学教科书的粗象概念上。近一、二十年来，随着柯达、三洋、索尼、奔驰、可口可乐等这些跨国公司著名产品标牌在中国越来越家喻户晓，跨国公司早已经与普通中国百姓的生活息息相关。据有关方面报道，全球最大的 500 家跨国公司中有 200 多家公司正在中国投资经营，其产品占据了中国市场的相当大份额。

在全球范围里，跨国公司日益成为改变世界经济状态、主导各个国家经济形势的一支不容忽视的重要力量。有数据表明：世界最大两家汽车公司通用和福特的年收入加在一起，超过了所有南部非洲国家的国民生产总值之和；日本国内最大的六家跨国公司年销售额大致相当于南美洲各国国民生产总值之和；美国最大 500 家跨国公司的

年收入占去整个国家国民生产总值的 60%；另外，全世界技术和产品专利的 90% 归属于跨国公司。

跨国公司数量的增长非常迅速。1970 年全世界的跨国公司只有 7,000 家，到 1996 年猛增到 44,000 家。这为数众多的跨国公司，就象联合国报告中所形容的，“是当今全球化世界经济的生产力核心”。

跨国公司及其在国外的近 30 万个分支机构具有极大的创造财富的能力：

◆开采、提炼和分销世界上大部分的石油、汽油、柴油和航空燃油。

◆建造了当今世界上大多数的石油、煤矿、天然气、水电和核电厂。

◆生产和销售世界上大多数的飞机、通讯卫星、计算机、家用电气、化学品、药品和生物技术产品。

◆收割世界上大部分木材，制作世界上大部分纸张。

◆生长世界上大多数的农作物，加工其中的相当一部分并将其销售给世界其他地区。

在国际直接投资活动中，跨国公司是一股巨大的驱动力。没有跨国公司的兴旺发达，就没有国际直接投资大好形势的出现。在相当程度上，跨国公司在国外创立的分支机构数量越多规模越大，国际性的直接投资形势就越好。是跨国公司的繁荣带动了国际投资活动的繁荣。

不过，在跨国公司与国际直接投资的关系上，跨国公司及其分支机构的数量并不是一项制约国际直接投资发展的绝对的因素。事实上，尽管中小型跨国公司数量的

增长远比大型跨国公司来得快，但国际直接投资总份额中的相当大部分仍然掌握在极少数大型跨国公司之手里。全球最大 100 家跨国公司的海外资产在 1996 年占据整个世界 30 万个跨国公司及其分支机构总的海外资产的 1/5，约有 17,000 亿美元。在过去近 40 年时间里，在美国也有这样一个事实一直没有得到变更，那就是最大的 25 家美国跨国公司向海外投资的总金额构成整个国家向海外总投资金额的一半。

在国际投资中起主导作用的全球最大 100 家跨国公司基本上都在北半球，即在俗称的北部工业化国家里。1995 年，这最大的 100 家跨国公司是清一色的发达国家。1996 年开始，情况发生些微改变。韩国的大宇公司和委内瑞拉石油公司跻身前 100 名。然而，美国、欧洲和日本仍然是大型跨国公司的主要所在国。100 家最大跨国公司中有 87 家来源于这三个国家或地区，占有 100 家最大跨国公司海外总资产的 88%。电子、汽车、化工、石油和矿产行业是各大型跨国公司乐于投资的主要领域。

表 - 3

全球最大的 25 家跨国公司海外资产排行榜

(单位：亿美元)

| 名次 | 公司名称 | 国别 | 产业 | 海外资产 | 总资产 |
|----|-----------|----|----|------|------|
| 1 | 壳牌石油英 / 荷 | | 石油 | 797 | 1176 |
| 2 | 福特汽车 | 美国 | 汽车 | 692 | 2385 |
| 3 | 通用电气 | 美国 | 电气 | 692 | 2280 |
| 4 | 埃克森石油 | 美国 | 石油 | 667 | 913 |

| | | | | | |
|----|-----------|-----|-----|-----|------|
| 5 | 通用汽车 | 美国 | 汽车 | 541 | 2171 |
| 6 | 大众汽车 | 德国 | 汽车 | 498 | 587 |
| 7 | 国际商用机器 | 美国 | 计算机 | 417 | 803 |
| 8 | 丰田汽车 | 日本 | 汽车 | 360 | 1182 |
| 9 | 雀巢 | 瑞士 | 食品 | 332 | 382 |
| 10 | 三菱日本综合类 | | -- | | 793 |
| 11 | Bayer AG | 德国 | 化工 | | 313 |
| 12 | ABB | 瑞士 | 电子 | 281 | 321 |
| 13 | 日产汽车 | 日本 | 汽车 | 272 | 630 |
| 14 | 埃尔夫 阿奎坦 | 法国 | 石油 | 269 | 494 |
| 15 | 美孚石油 | 美国 | 石油 | 269 | 421 |
| 16 | 戴姆勒-奔驰 | 德国 | 汽车 | 260 | 663 |
| 17 | 尤尼莱佛英 / 荷 | | 食品 | 260 | 301 |
| 18 | 菲力普电器 | 荷兰 | 电子 | 258 | 327 |
| 19 | 罗氏股份 | 瑞士 | 医药 | 252 | 309 |
| 20 | 菲亚达 | 意大利 | 汽车 | 245 | 591 |
| 21 | 西门子德国电子 | | | 244 | 577 |
| 22 | 索尼日本电子 | | | 240 | 476 |
| 23 | 阿卡太尔 阿尔斯通 | 法国 | 电子 | -- | 512 |
| 24 | 赫希斯特 | 德国 | 化工 | 227 | 367 |
| 25 | 雷诺汽车 | 法国 | 汽车 | 219 | 446 |

(资料来源：1996、1997 年联合国贸发委员会《世界投资报告》)

1. 3

海外直接投资中的 跨国并购

国家对外直接投资的基本形式主要有两种：一种是在他国建立新的企业从头开始经营，另一种是通过证券市场或出资兼并或收购别国的企业，在较高起点上进行经营。由于大型跨国公司在全球对外直接投资中占有越来越重要的地位，而这些跨国公司在其对外投资中又多采取后一种形式，因此跨国兼并、跨国收购，即跨国并购，已经成为各国特别是发达国家对外直接投资的重要形式。

90年代以来，跨国并购较前更加频繁发生，其所涉资金规模有不断增多或加大的发展趋势。1991年，全球范围的跨国并购所涉资金额为550亿美元左右，1992年达到700多亿美元，到1996年，已经超过2700亿美元，年平均增长率在30%左右。如果仅以半数以上控股的投资作为标准，1996年的跨国并购所涉资金额也有1600多亿美元，占据全球对外直接投资流入资本的47%。1997年的最新完整统计尚未出来，但是根据已有的部分统计资料，即97

年上半年跨国并购在所涉资金额方面高出前一年同期 9%，以及 97 年年底有几项交易在资金规模上创历史记录，可以乐观地估计，跨国并购之繁荣景象在 1997 年又得到新的发展。

与对外直接投资的另一种形式在他国创建新的企业进行比较，跨国并购所面临的风险似乎要多一些和大一些。这些风险主要包括经济的风险和政治的风险两个方面。在经济方面，风险一般来自汇率的波动和利率的变更。在政治方面，东道国的政局、政策和法规的改变都是从事跨国并购的进攻性企业所不容忽视的风险。就象 97 年底和 98 年初几项大规模的跨国并购交易发生时人们普遍所担心的那样“经营规模的扩大并不必然地意味着经营效率和经济效益的同步增长。”

但是，在 21 世纪即将到来之际，各国的大型跨国公司好象开始了一场在国际和国内层面的兼并购或收购大赛。单以美国为例，1997 财政年度内，其主体为跨国公司的各美国公司间共达成并购交易 3,700 次，其中交易金额在 10 亿美元以上的并购项目多达 128 次，比 5 年前翻了一番。美国历史上 10 多次最大规模的并购交易中，有 8 次发生在 1997 年 12 月以前的 15 个月之内。

在世界范围看来，这种竞争局面的出现决不是偶然的。它的背后有诸多因素在驱使着。目前，跨国公司之间在产品价格、销售市场、原料市场、研究与开发和劳动力等方面存在着日趋激烈的竞争。这些竞争着的各个方面，就是决定跨国公司加大跨国并购步伐的基本因素。

对于其产品价格和销售市场存在巨大潜在竞争对手的跨国公司，它们的跨国并购动机可能主要是为了垄断产品价格和占据更大市场销售份额，比如美国和欧洲的跨国公司。对于资源匮乏的国家，它的跨国公司的跨国并购动机显然在于争夺原料市场，日本是这方面的典型国家。对于那些特别依赖他国先进技术和高水准劳动力资源的国家，比如发展中国家，它们的跨国公司在进行跨国并购时首先考虑的自然是通过并购加强其研究和开发的能力以及提升其生产力水平。

事实上，跨国公司在策划一项跨国并购行动方案的时候，所有上述因素均在其考虑之列，只是对于不同经济发展水平和资源条件的国家来说，它们的跨国公司在决策过程中有着自己的侧重点。

与一国之内的经济活动相区别，跨国并购和跨国经营是一项综合性很强的战略行为。除了上述各项因素以外，国家的政治制度、法律制度、价值标准和风俗文化等都在跨国性的经济活动中发生作用。一般的趋向是，这方面存在着较小差异的国家之间，比较容易产生并购交易，并实现并购的初衷。反之亦然。正是由于这些方面的顾虑，在跨国并购之风劲吹的今天，有一个突出的现象值得注意，那就是跨国并购交易主要是在北美、欧洲和日本三大经济区域或国家之间进行的。发达国家公司并购发展中国家公司，发展中国家公司并购发展中国家公司以及发展中国家公司并购发达国家公司的情况，实不多见。

可能是因为世纪之末以信息技术进步为标志的科学技

术的进步已经为世人瞩目，跨国公司在研究开发领域的争夺尤为激烈。表现在跨国并购上，就是以技术为核心的医药、通讯、电子等行业，成为跨国公司跨国并购竞价争斗的焦点。

以中国为代表的发展中国家的跨国公司，目前因为这样或那样的原因还无法与发达国家的跨国公司在跨国并购方面进行角逐。但是，放眼未来，各国在信息沟通上的日趋便利，国际惯例的普及适用，特别是全球经济一体化不可遏止的趋势继续向前推进，发展中国家与发达国家之间那些妨碍经济发展的差异将会越来越缩小，跨国并购必将在真正意义上的全球范围内风行。

表 - 4

1986 - 1996 年全球海外直接投资和国际性生产部分指数

(10 亿美元) (年增长率: %)

| 项 目 | 年 份 | | | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 95 | 96 | 86-90 | 91-96 | 95 | 96 |
| 跨国并购 ^a | 141 | 163 | 21.0 ^b | 27.1 | 28.8 | 15.5 |
| 海外直接投资流入 | 317 | 349 | 24.4 | 17.1 | 32.6 | 10.3 |
| 海外直接投资流出 | 339 | 347 | 27.0 | 11.8 | 34.9 | 2.4 |
| 国外附属公司销售金额 | 5933 ^c | 6412 ^d | 17.3 | 4.0 ^e | 12.5 ^c | 8.1 ^d |
| 国外附属公司生产总值 | 1363 ^c | 1557 ^d | 19.1 | 3.3 ^e | -2.9 ^c | 14.2 ^d |
| 国外附属公司总资产 | 7091 ^c | 8343 ^d | 19.9 | 11.2 ^e | 13.1 ^c | 17.7 ^d |

附注: ^a: 仅限于半数以上控股的投资; ^b: 1987 - 1990 年; ^c: 1993 年; ^d: 1994 年; ^e: 1991 - 1994 年

(资料来源: 1996、1997 年联合国贸发委员会《世界投资报告》)

新闻特写 - 1

奔驰、克莱斯勒：两股道上跑的车？

无国界公司诞生

5月7日，美国的克莱斯勒公司与德国的戴姆勒—奔驰公司在经过快速简短的谈判之后正式宣布合并，其合并金额高达380亿美元。这是有史以来产业界所涉金额最大的一宗合并案。素以小货车、小面包车、跑车和吉普车作为其产品强项的克莱斯勒公司，与生产优质豪华轿车闻名于世的戴姆勒—奔驰公司走到一起，在诸多方面令人耳目一新。

首先，这是一次两强之间的并合。克莱斯勒是美国第三大汽车制造商，不仅在美国而且在全球的汽车制造业内占有举足轻重的地位。奔驰在欧洲占居有广阔的市场，在亚洲更是声名卓著，家喻户晓。合并之后，戴姆勒—克莱斯勒公司将在销售额上赶超诸雄，成为仅次于通用汽车公司和福特汽车公司的世界第三大汽车公司。

其次，这是一次不同文化背景国家之间的收购行为，收购的对象是美国的大公司。美欧国家之间最近几年并购风潮不止，既有美国公司作为被收购者的，也有美国公司作为收购者的。收购主要发生在美国与英法等国家之间。也有德国公司收购美国公司的，但象克莱斯勒这么规模的公司被德国收购，这还是第一次。怪不得美国传媒在报道这起并合消息时都采用了含有特别意味的字眼，比如“收