

我知道什么？

国际投资

〔法〕西里尔·布伊厄尔著

宇泉译

商务印书馆

1995年·北京

《我知道什么？》丛书

出版说明

世界闻名的《我知道什么？》丛书，是法国大学出版社1941年开始编纂出版的一套普及性百科知识丛书。半个多世纪以来，随着科学知识的不断发展，该丛书选题不断扩大，内容不断更新，已涉及社会科学和自然科学的各个领域及人类生活的各个方面。由于丛书作者都是有关方面的著名专家、学者，故每本书都写得深入浅出，融知识性和趣味性于一体。至今，这套丛书已印行3000余种，在世界上产生很大影响，被译成40多种文字出版。

“我知道什么？”原是16世纪法国哲人蒙田的一句话，它既说明了知识的永无止境，也反映了文艺复兴时期那一代人渴求知识的愿望。1941年，法兰西民族正处于危急时期。法国大学出版社以蒙田这句话为丛书名称出版这套书，除了满足当时在战争造成的特殊形势下大学教学与学生读书的需要外，无疑具有普及知识，激发人们的读书热情，振兴法兰西

民族的意义。今天，我国正处在向现代化迈进的新时期，全国人民正在为把我国建设成繁荣富强的社会主义国家而努力奋斗，我们相信，有选择地陆续翻译出版这套丛书，对于我们来说也会起它应有的作用。

这套丛书的翻译出版得到法国大学出版社和法国驻华使馆的帮助，我们对此表示真诚的谢意。由于原作为数众多，且时间仓促，所选所译均难免不妥之处，个别著作持论偏颇，尚希读者亮察。

商务印书馆编辑部

1995年5月

QUE SAIS-JE?

Cyril Bouyeure

L'INVESTISSEMENT INTERNATIONAL

Ire édition

Presses Universitaires de France

Paris, 1993.

根据法国大学出版社1993年第1版译出

本书出版得到法国外交部的资助

目 录

引言	1
第一章 国际投资使世界经济具有一定结构.....	3
一、引人注目的增长.....	3
二、追求全球立场.....	13
1. 技术优势、生产要素和进入市场.....	14
2. 全球战略和企业组织.....	18
三、受到影响的各国经济.....	24
1. 国际集团在世界经济中的地位.....	24
2. 直接投资与商品和服务贸易的相互影响.....	26
3. 企业和国家之间新的从属关系.....	29
第二章 一个具有多种形式的现象.....	32
一、活动的性质.....	32
1. 直接投资.....	32
2. 工业联盟.....	36

二、风险和赢利.....	42
1. 具体的风险.....	42
2. 赢利难以估量.....	48
三、筹措资金.....	51
1. 购置交易在工业化国家的发展.....	51
2. 将迟疑不决的投资者吸引到有风 险的国家.....	57
第三章 地区分布非常集中.....	61
一、工业化国家：闭路式循环流动.....	61
1. 重新分配作用.....	61
2. 北美、欧洲和日本三方组合.....	67
二、中东欧：对经济转变的贡献.....	72
1. 脆弱经济寻求外部支持.....	72
2. 投资者寻求机遇和鼓励.....	80
3. 各国政府寻求经济平稳转轨.....	82
三、发展中国家：超出金融投资的范围.....	86
1. 资金数额相当可观.....	86
2. 外国投资、工业化和技术改造.....	89
第四章 经济辩论的新主题.....	95
一、猜疑让位于开放.....	95
1. 受民族主义影响的规章条例.....	95

2 . 积极的自由化.....	103
二、地区主义加强.....	104
1 . “ 欧洲堡垒 ”	105
2 . 亚洲的方方面面.....	108
3 . 北美国家之间的合作契约.....	113
三、多边体系的出现.....	114
1 . 国际纪律的雏形.....	115
2 . 建立新的世界经济秩序.....	118
结束语	125
注释.....	127
参考书目	136

引 言

国外直接投资或国际投资，即一家企业为控制位于不同国家的另一家企业而从事的业务活动，只占世界范围内的资本流量很小的一部分。自金融市场和货币市场获得发展并实际结合以来，便是如此。可是，直接投资对许多国家经济融通资金（1983至1990年期间，直接投资占美国资本流入净额的23%）和另一些国家过多的储蓄的再循环（同期，直接投资占德国资本流出净额的21%，占日本资本流出净额的47%）起着决定性的作用。

尤其是，无论采取创办企业的形式或控制企业的形式，无论以取得技术为目的或以转让技术为目的，直接投资都可以使某些国家通过本国的企业对接受国——投资得以实现的那些国家——的经济施加影响。因此，在60年代和70年代，直接投资被描绘为多国公司的帝国主义行为的表现形式，在政治上受到了发展中国家经济专家的强烈谴责。当时，美国的企业在令人反感的情况下参与动摇和颠覆政

权，从而使人们忽略了国际投资可以对当地经济产生有益的影响。

近来，经济分析承认，这类影响不能局限于资本流量。因此，许多国家的政府力图吸引外国企业，促使它们带来技术或在当地组建出口工业。在工业化国家，也鼓励并欢迎国际投资者，以创造就业机会。到处或几乎到处都放宽了规章条例，并建立了扶持制度。

因此，不到10年，在富国和情况较差的国家，对国际投资都有了一致的看法。同时，国际投资的惊人发展，已使之成为有利于世界经济具有一定结构的现象之一。80年代，直接投资占工业化国家国内生产总值的比重，增长了两倍。多国公司的营业额大于世界贸易总额。总之，直接投资是经济政策的主要“筹码”。

第一章 国际投资使世界经济具有一定结构

一、引人注目的增长

国际投资容易受到发展和衰退周期的影响，因而在80年代后半期有了大幅度的增长，但在1990至1992年期间，其增长速度看来已成强弩之末。当时，由于世界经济活动放慢，资本转移总额和成交次数降到了80年代末的水平。国际投资对行情的敏感，使复苏很可能表现为国际投资的重新增长，在多国公司占世界生产以及国际商品和服务贸易的比重继续上升的情况下更是如此。

1980—1989年，按现值美元计算，直接投资的年平均增长率高达14%，也就是说，在这10年期间，直接投资总额几乎增加了两倍，从5600亿美元增至14900亿美元〔1〕。如仍按现值美元计算，这一总额相当于1914年世界投资总额（143亿美元）的100倍；当时，英国公司占有将近半数，美国公司占有20%弱〔2〕。1989年，美国公司控制着世界投资总额

的1/4（60年代中期曾控制半数），英国公司控制着15%。

因此，表面上看来，在这75年间，英美人之间只传递过一次“接力棒”，而且可以确定，是在第二次世界大战之后，亦即在工业生产和财政力量方面的较量之后。因为，两次世界大战之间的时期是英国和法国继续殖民扩张的时期，它们为建设运输方面的基础设施（港口、公路、铁路）和在国外开设商行提供资金。长期投资资本〔3〕年增长率略高于2.5%。1945年后不久，使美国多国公司实力大增的，却是欧洲各国经济复兴和发展以及贸易自由化。

在这一表面现象后面，却隐藏着使这个时期国际投资性质发生深刻变化的几个现象：

1. 1980—1989年，国际投资达到的增长率（+14%），比世界贸易的增长率（+5.4%）高一倍多，比世界生产的增长率（+2.8%）高4倍〔4〕。这个现象是在80年代末加速发展起来的，因为国际投资总额在80年代初下降后，其增长率在1986至1990年期间高得惊人：年平均增长26%〔5〕。自1985年9月以后，由于美元从1985年起对工业化国家其他外汇贬值，特别是对日元贬值，26%这一数字部分有所增大。但是，那10年仍然是大企业国际化加速发展的10年。1990年，国外投资流量（资本流出量）高达

2250亿美元，使国外投资总额增加到17000亿美元。同年，外国投资（资本流入量）仅1840亿美元；其所以在统计上与资本流出量存在差异，在于各国计算方法不一致。

方法不一致：国际货币基金组织采用的直接投资的定义如下：直接投资是为了长期获利而对在投资国经济以外的另一国经济中经营的一家企业进行的投资，投资人的意图在于取得对该企业管理的控制权。与有价证券投资相反，直接投资意味着想在几年之内掌握一笔资产并对其管理施加影响，哪怕在持有少数股权的情况下能施加的影响很小也行。经济合作与发展组织建议规定在子公司资本中持股起限为10%，以便将参与作为直接投资上帐；但是，德国却采用25%，法国对记入国际收支帐户的资本流量也曾采用20%，直至1992年12月31日（自1993年起，法兰西银行接受10%的起限，从在国外持有的股份总额和外国持有的股份总额计算情况看，该行已采用这一比率）。盎格鲁撒克逊人和德国人与日本人、法国人和意大利人之间的差别更能说明问题：前者除股东创办资本、预付款和贷款外，还将投资者未汇回本国的子公司收入也计算在内；后者则仅计算资本流入量和资本流出量。不合常情的是，在已经

国外投资第一大国、但只接受了很少外国企业的日本流出的资本流量，并且人为地缩小了资本流出量和资本流入量之间的差距，而实际上却大大超过了400亿美元。事实上，人们见到的差距与某些资产（特别是不动产方面）的计算方法不同有关，尤其是与估计通过位于第三国的子公司或持股公司进行的交易活动不一致有关；这类交易活动往往出于税收方面的考虑，而且完全是为了工业集团的利益安排的。

2. 在整个80年代，金融市场的发展、自由化和革新，有利于投资者积极开展活动。金融机构通过提供适应取消美元固定比价后形势的灵活多样的资金供应方式，使工业家既可以减少自己的投资，又可以实现雄心勃勃的购置计划〔6〕。因此，合并—购置也按照一种类似的趋势推动了国际投资的增长，即使由于购置交易额所包括的不是买方直接投入的，而是买方在对象国或第三国从银行、金融市场或卖方借来的那部分资金（卖方信贷是巨额交易筹集部分资金的传统方式），对比统计资料必须谨慎小心。1986至1990年，国际购置额增长了两倍，年增长率达到33%，略高于国际收支的增长率。跨边境交易额在1991年因交易所市场成绩不佳而减少后，1992年出现了回升。无论从买方（法国集团已赶上和超过

了它们的英国竞争者)或对象看,欧洲都已成为这个市场的主要角色。虽然美国仍然是国际投资的头号对象国,但它今后要在很大程度上受到欧洲共同体的竞争。

按地区分布和金额统计的国际合并与购置

	1986年	1987年	1988年	1989年	1990年
对象国和地区(%)					
北美	74.0	73.6	62.4	50.8	34.9
日本	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
英国	15.1	10.0	14.4	23.9	18.4
欧洲大陆	8.0	14.4	13.9	20.9	35.4
其他	2.9	1.9	9.2	4.6	11.4
原籍国和地区(%)					
北美	12.8	11.1	13.6	24.4	11.7
日本	3.5	4.7	8.7	8.9	不详
英国	42.4	50.6	39.3	19.7	15.3
欧洲大陆	29.2	25.9	30.1	33.1	48.7
其他	12.1	7.7	8.3	14.0	24.3
合计(万美元)	3920	7090	10960	11750	12450

资料来源:菲利普·特纳引自豪厄尔和科齐尼:“80年代的资本流量:主要趋势评述”,载《国际清算银行经济论文集》,国际清算银行1991年4月。

根据毕马威华振会计师(KPMG)审计与咨询事

务所世界企业合并—购置观察处的材料，1992年的交易额达到了726亿美元，明显高于1991年的交易额（519亿美元），但比1988至1990年期间的平均交易额低40%。欧洲人与日本集团不同，他们仍然活跃，日本集团则自1991年起，大规模地退出市场。尤其是法国企业，它们保持了巨大的交易额，就购置额而言，1991年居世界第一，1992年居第二位，仅次于美国企业。在美国，1991年的成果（1156亿法郎，比前一年仅减少11%）表现为三项交易：里昂信贷集团（Crédit Lyonnais）阿尔蒂斯金融公司（Altus）和法国手工业互助保险公司收购执行人寿保险公司、赛诺菲公司（SANOFI）与施德龄医药集团（Sterling Drug）联营、施奈德集团（Schneider）收购斯奎尔电气设备制造公司（Sauare D）；1992年的成果（726亿法郎，即减少了37%）〔7〕基本上反映了在欧洲（主要是在德国）实现的投资：埃勒夫—阿基坦石油公司（Elf-Aquitaine）参与东德米诺尔石油精炼销售联合企业（Minol）、里昂信贷银行收购公共经济银行（BFG），等等。值得注意的是，埃勒夫和里昂信贷这两个国有集团是1991年和1992年做成主要交易的大户。

3. 80年代是工业化国家投资集中和重新分配作用的10年。80年代初和80年代末之间，美国、欧

洲12国和日本在世界外来投资总额中的比重，从50%强升至2/3；1988年，70%的国际资本流向这些国家，这对发展中国家不利，因为那是它们少有的资金来源之一〔8〕。

自1980年起，就可以看出美国多国公司实力相对下降和美国经济巨大而匀称的吸引力，因为在那一年，流入美国的资金从1945年以来第一次超过了流出的资金。相反，日本集团的突破却较少被人料到：它们在流出的世界投资总额中所占比重上升了两倍多，从1980年的3.8%升至1990年的12.2%，而同期美国所占比重则从42.4%降至25.9%。日本从1989年起便成为世界头号投资大国，尽管1990年和1991年资本流出明显减少，但仍为世界头号投资国。1989至1991年，日本在经济合作与发展组织国家的直接投资中占30.7%〔9〕。这种发展归因于如下的战略：保持在美国以及较近时期在欧洲的市场份额、在国内生产成本很高的情况下保证工业的竞争力、对服务业和不动产投资〔10〕。

在欧洲，1985年签订的单一法，不仅推动共同体各国的企业，而且推动邻国（瑞士、瑞典）的企业和亚洲国家的企业通过购置、联营或设厂，增加直接插足的机会。英国集团在两年内（1987年和1988年）恢复了过去独占鳌头的地位，但美国市场对它的吸

引力仍然大于欧洲单一市场对它的吸引力；相反，法国的多国公司却已经意识到这个市场的重要性（不论从交易笔数还是从交易总额看，都至少是在1991年就有所意识；按照英国《购置月刊》的说法，1992年情况却相反，从交易笔数看，法国多国公司已被美国集团超过，从交易总额看，则被英国集团超过）。但是，正如人们已经看到的，法国的多国公司并没有因此忽略在美国购置的机会。

法国的国外投资：1990年末，法国占世界国外投资总额的7%，名列美国、英国（14.9%）、日本和德国（9.4%）之后〔11〕，居第五位；10年内，法国上升了两位，超过了荷兰、瑞士和加拿大，但它本身却被日本超过。总额为5648亿法郎的投资，有91.8%集中在经济合作与发展组织地区，其中美国占21.1%，欧共体占59%。在欧共体中，第一大贸易伙伴德国只居第六位（占总额的4.6%），远不如荷兰（但往往涉及类似阿尔卡泰尔公司（Alcatel）的控股公司）、英国、比卢联盟（60%涉及银行和保险公司）、意大利和西班牙。一般说来，在欧洲的投资基本上是投向金融部门（银行和保险公司），占总额的34.6%，但在全球投资总额中仅占27.2%。相反，在美国的投资，投向制造业的要多得多，而且集中在化学、能源生产、黑色及有色金属〔12〕。鉴于法国工业和金融业的