

湖南商学院优秀学术著作资助项目

中国对外直接投资导论

主编 欧阳晓

撰稿人 (以写作章次为序)

欧阳晓 曹秋菊

张宏建 杨建清

刘赛红 郑后建

朱桂方 陈修谦

中南大学出版社

前摇言

国际投资是指投资主体将货币资本或产业资本通过国际范围的流动和跨国经营而实现增值的经济行为。它包括直接投资和间接投资两种类型，其主要区别在于是否获得生产经营权。国际直接投资或对外直接投资是一个重要的国际经济现象，它的出现已经有一个半世纪的历史。从 19 世纪 70 年代初以来，国际直接投资呈现出迅猛的发展趋势，遍及全世界的各个国家和地区，包括发达国家和发展中国家及地区。它逐步成为世界经济发展的重要推动力量，对国际经济生活和各国经济发展产生着深刻的影响。

随着经济全球化进程的加快，世界经济呈现一体化的态势。中国在加入世界贸易组织之后，正加紧实施“走出去”的对外开放战略，鼓励和支持有条件的企业走出国门开展对外直接投资。中国企业的对外直接投资与跨国经营，日益成为对外经贸活动的重要内容。新的实践呼唤着新的理论，要求我们在深入系统地研究国际国内经济发展趋势和国际直接投资理论的基础上，提出能够指导中国经济和跨国企业发展的对外直接投资的理论。显然，研究中国对外直接投资的理论、战略及运行、管理等问题，乃是中国理论工作者和实际工作者所共同面临的紧迫任务。

本书将以经济全球化为背景，以国际直接投资理论为基础，以国内学者对中国对外直接投资的研究成果为依托，继承有价值的成果，克服以往研究的不足，试图构建中国对外直接投资理论的基本框架。

全书共 8 章：

第 1 章阐述“理论”问题，包括对外直接投资的概述和理论的发展历程以及国内的研究现状及进展，这是研究中国对外直接投资的基础性的思想素材。

第 2 章阐述“作用”问题，包括中国企业对外直接投资的现状分析，对外直接投资促进国内经济增长的“带动”作用以及引导产业结构转型的“升级”作用。

第 3 章阐述“环境”问题，包括国际因素和国内因素的分析，即国际经济

的宏观环境，欧美发达国家、俄罗斯和东欧国家、东亚和东南亚国家等世界经济区域的投资环境以及中国对外直接投资的经济和政策环境。

第 源章阐述“战略”问题，包括中国对外直接投资的投向区域的选择、重点产业的选择、进入方式的选择、适度规模的选择，主要解决中国对外直接投资的战略性问题。

第 缘章阐述“融资”问题，包括国际融资的特点，商业银行贷款，企业借壳上市及创业融资，提供对外直接投资的多样化的融资和创新的方式。

第 远章阐述“机制”问题，包括基本的运行机制，国有企业和民营企业的机制分析，揭示对外直接投资的一般运行机制和不同类型的特殊运行机制。

第 苑章阐述“管理”问题，包括市场与政府相结合的体制，政府的宏观管理和企业的微观管理，构建新型的市场经济体制。

第 愿章阐述“趋势”问题，包括知识经济和经济全球化及其对中国对外投资的影响，中国对外直接投资的发展趋势，以及未来发展的基本特征，这是基于经济全球化背景的分析。

这种研究和阐述中国对外直接投资的思路，可以说是目前比较新颖的思路，体现了作者独特的研究视角和研究方法。从原理、作用、环境、战略、融资、机制、管理到趋势，层层深入地分析中国对外直接投资问题，体现了研究内容的系统性和理论体系的逻辑性，使全书构成了一个具有内在逻辑联系的理论体系。从研究方法看，本书的研究体现了政府与企业相结合、现状与趋势相结合以及理论与实践相结合的特点。

第一，政府与企业相结合的研究方法。中国对外直接投资既是我国政府关注的事情，又是我国企业关注的事情，无论是政府还是企业，都有研究和实施对外直接投资的要求。从政府的角度看，应该考虑从宏观上实施“走出去”战略，更好地利用国际和国内两个资源、两种市场，增强我国企业的国际竞争力，培养自己的“航空母舰”，促进国家的经济增长及产业结构的改善；从企业的角度看，应该考虑从微观上开展对外直接投资，利用国外资源和开拓国际市场，增强自身的国际竞争力，增加经济效益及实现产业结构的升级，打造国际著名品牌。因此，研究中国对外直接投资，应该把政府与企业结合起来：既要分析政府怎样制定战略规划，改善经济与政策环境，进行正确的产业导向，健全宏观的管理体系；又要分析企业怎样制定投资战略，选择投资的区域、产业、方式、规模及融资的渠道，健全微观的管理体系。

第二，现状与趋势相结合的研究方法。分析现状和预测未来是科学研究

的基本方法，也成为我们研究中国对外直接投资的重要方法。现状是基础，首先应该弄清中国对外直接投资的现实状况，把握现实状况的基本特征，揭示隐藏在背后的客观必然性。然后，依据基本的规律分析中国对外直接投资的发展趋势，预测未来的发展前景。最后，依据对现状和趋势的科学认识，以及对基本规律的正确把握，提出中国对外直接投资的战略，以及与之相适应的对策，制定配套的措施。因此，研究中国对外直接投资，应该把现状与趋势结合起来：既要立足现实，通过对过去和现实发展情况的实证分析，尽可能全面地、准确地把握现实状况；又要放眼未来，运用规律揭示发展脉络及未来的前景，科学地分析发展的趋势，提出切实可行的战略和措施。

第三，理论与实践相结合的研究方法。理论分析和实践分析相结合，这是马克思主义的基本方法。研究中国对外直接投资的过程，应该是“理论—实践—理论”的过程，即在前人对外直接投资的理论成果的基础上（当然，这种理论成果也是前人通过实践而总结出来的），分析中国对外直接投资的实践，概括实践的经验与现实的特征，这是原有的理论与现在的实践相结合；然后，通过把前人的理论与现在的实践相比较，进行科学的理论创新，修正和发展前人的理论，并用新的理论指导未来实践，达到新的理论与实践相结合，这是新的理论与未来的实践相结合。所以，研究中国对外直接投资，应该把理论与实践结合起来：既要进行理论研究，总结过去的理论成果，进行新的理论创新；又要开展实践研究，对现实状况进行实证分析，对未来发展提出实践的对策。

欧阳峤
二〇〇九年 猿月

目 录

第 1 章 理论：基本原理的概述和研究的进展	(1)
1.1 国际投资、国际投资与中国对外直接投资	(1)
1.2 国际直接投资理论的发展历程	(1)
1.3 中国对外直接投资研究的进展	(1)
第 2 章 作用：中国经济增长与转型的推动力量	(2)
2.1 中国利用外资和对外直接投资的现状	(2)
2.2 投资带动：促进经济增长	(2)
2.3 结构转型：引导产业结构升级	(2)
第 3 章 环境：国际因素与国内因素分析	(3)
3.1 国际经济宏观环境状况	(3)
3.2 世界经济区域的投资环境	(3)
3.3 中国对外投资的经济与政策环境	(3)
第 4 章 战略：主体、产业、区域、方式的选择	(4)
4.1 中国对外直接投资的主体选择	(4)
4.2 中国对外直接投资的产业选择	(4)
4.3 中国对外直接投资的区域选择	(4)
4.4 中国对外直接投资的方式选择	(4)
第 5 章 融资：多样化的渠道和创新的方式	(5)
5.1 国际融资的特点	(5)
5.2 国际商业银行贷款	(5)
5.3 企业借壳上市	(5)

缘起	企业创业融资	(页)
第 远章	机制：一般原理与不同类型企业	(页)
远章	基本的运行机制	(页)
远章	国有企业机制分析	(页)
远章	民营企业机制分析	(页)
远章	科技型企业机制分析	(页)
第 苑章	管理：构建新型市场经济体制	(页)
苑章	市场与政府相结合的体制	(页)
苑章	政府的宏观管理	(页)
苑章	企业的微观管理	(页)
第 愿章	趋势：基于知识经济和全球化背景的分析	(页)
愿章	知识经济和经济全球化	(页)
愿章	知识经济和全球化对中国对外直接投资的影响	(页)
愿章	中国企业国际投资的发展趋势	(页)
后记		(页)

第 1 章 摇摇理论：基本原理的概述和研究的进展

摇摇研究中国对外直接投资，首先应该从理论基础开始，弄清楚基本的原理及研究的进展。按照辩证唯物主义的观点，事物往往是“普遍—特殊—个别”的有机统一体。在我们面临的研究对象和系统之中，投资是普遍性的经济行为，国际投资是特殊性的经济行为，中国对外投资是个别性的经济行为。因此，我们要遵循这样的逻辑思路，循序渐进地阐述投资、国际投资和中国对外投资的原理，然后概括中国对外直接投资的研究进展。

摇摇投资、国际投资与中国对外直接投资

摇摇一般投资

所谓投资，就是将资金或资源投入到某项工程或事业，从而取得经济效益的活动。投资是资金的运动过程，其实质是通过主体有目的的活动，使资金遵循“货币形态—生产形态—商品形态”的途径运动，取得预期的经济效益，创造价值和财富，推动经济的发展和人类社会的进步。投资是现代社会不可缺少的经济活动，也是促进经济社会发展的重要的动力因素。

摇摇投资的主体

投资主体即投资者，他们是资金的所有者、投资的决策者、收益的享有者、风险的承担者。具体地说，有三种类型的投资主体：

(一) 企业。企业是一种经济实体，以“法人”的形式进行投资。它作为投资的主体，目的是追求利润的最大化，其投资行为是“经济人”的行为。企业的投资行为是以市场为导向的，即可以自主决策、自主经营、自负盈亏。企业的投资是一种机构型的投资。企业作为经济集合组织，其所有的资金都来自外部投资者，而企业经营者只是接受外部投资者的委托进行投资活动及组织管理。

(二) 公众。社会公众包括个人和家庭投资者，其投资的特点是规模比较小，形式灵活多样。投资的主要领域是：①股票、债券等金融资产；②银行储蓄；③小规模实业和生产经营活动；④不动产及住宅；⑤黄金、外汇及其他

稀有资产和艺术品。在投资市场开放的条件下,社会公众成为投资的主力军;投资的资源主要来自于社会公众,投资的决策也是由公众自主地做出决策。

(獾)政府。一般地说,政府主要是社会公共领域的投资者,其投资具有公共性与非盈利性,是以公共目标和社会效益为主要目标的。在市场经济体制的国家,政府将从竞争性行业和盈利性领域退出,进行公共领域和基础产品领域的投资;而在非市场经济体制的国家,政府的投资有着更加广泛的领域,它可以通过财政集中较多的国民收入进行投资,建设国有企业体系,控制国民经济的主体。我国目前还处在从计划经济到市场经济的转轨时期,政府投资的领域有:①大型基础设施、能源基地和设施的投资;②社会事业和城市公共设施的投资;③国防安全项目和特殊地区的投资。

员獾獾獾投资的类型

根据投资的方式可以区分为实业投资和金融投资,根据投资的时间可以区分为长期投资和短期投资。这四种不同的投资,就构成了投资的基本类型。

(员)实业投资与金融投资。这是按照投资的方式划分的,也称直接投资与间接投资。实业投资即直接投资,就是将货币资金及其他生产要素投入到具体项目,形成实业资产,直接控制资产的经营管理。从经济学的角度看,投资往往是指货币转化为资本并形成生产能力的过程,因而狭义的投资就是指实业投资或直接投资。金融投资即间接投资,就是将货币资金用于股票、债券等有价证券,而不涉及实际的产业经营,它属于依托资本市场的间接的投资活动。广义的投资则包括直接和间接两种方式,即实业投资和金融投资。

(圆)长期投资与短期投资。这是按照时间划分的,长期投资指时间较长的投资活动,短期投资指时间较短的投资活动。从金融投资的角度看,一年以内的投资属于短期投资,一年以上的投资属于长期投资。长期与短期是投资的时间概念,两者之间的区分是相对的,并不存在绝对的界限,而且在一定的条件下可以相互转化。短期投资的特点是资金周转快,流动性强,风险较低;长期投资的特点是周期较长,资金周转慢,风险较高。

员獾獾獾投资的环境

投资环境是指在一定时间内影响投资决策与投资收益的外部因素,是政治、经济、文化、地理、法制等环境因素构成的有机整体。它与投资的安全性、有效性及预期收益有着直接的联系,其优劣程度不仅制约着投资的经济效果,而且对某个国家或地区的资金、技术、管理的引进和经济社会发展产生重要的影响。

(员)政治因素。包括政治制度的结构、政局的稳定性、政策的连续性、政

府对经济活动的管理方式及态度、政府机构的管理水平和效率等。政治环境特别是政局的稳定性，应该是投资者必须考虑的重要前提；在一定程度上说，它比起其他因素显得更加突出，作用更加强烈。

(圆)经济因素。可以分为宏观和微观两个层次：在宏观方面，包括经济体制、市场组织体制、产业发展水平、产业政策、税收政策、经济调控方式及调控能力等因素。在微观方面，包括投资项目所涉及的产业发展程度，相关产业的发展及配套水平，市场进入者的数量与质量，竞争的程度，市场需求的弹性，人力资源的成本，技术、设备、原材料的供应及融资能力等因素。

(猿)社会因素。包括除经济、政治因素之外的其他各种社会因素，即法律环境、政策因素和文化因素。法律的健全完备和透明度，政治的合理性与稳定性，以及民族构成、宗教信仰、价值观念、生活习惯、教育水平、道德素质等，这些因素往往会以渗透的方式和力量，给对外投资的环境带来深刻的影响。

(源)基础设施。包括交通、通讯、能源设施的状况及能力，公共服务体系及能力，生态环境的状况，以及生活服务体系的状况等。这些因素通常被称为“硬环境”，它的现实状况是投资者进行投资决策的基本前提。

1.1.1 投资的作用

投资作为一种经济行为，它对经济增长、结构转换、技术进步及社会就业，都有着直接或间接的影响作用。从宏观上看，投资与经济发展的关系主要表现在两个方面。

首先，投资与经济增长有着密切的联系。在自然资源及技术水平既定的条件下，经济增长率的高低在很大程度上取决于投资的增长率。从要素投入的角度看，投资对经济增长有着重要的影响：①投资需求对经济增长有拉动作用。投资需求就是指因投资引起的对社会产品及劳务的需求。投资需求的扩大，将拉动经济的增长；投资需求的缩小，将抑制经济的增长。②投资供给对经济增长有推动作用。所谓投资供给，就是指交付使用的固定资产。它包括生产性和非生产性的固定资产：前者是直接为社会再生产过程注入新的生产要素，增加生产资料的供给，从而直接促进国民生产总值的增加；后者主要是通过为劳动者提供各种服务，提供相关的福利设施，间接地促进经济的增长。

其次，投资对经济结构调整也有重要的影响。所谓经济结构，主要是指国民经济的所有制结构、地区结构及产业结构。而投资结构在一定程度上反映了国民经济中的各种经济成分之间、各地区之间以及各产业之间的比例关系，它将直接影响经济结构的状况。一个国家或地区投资结构的调整，也将直接或间接地影响和制约经济结构的调整。从产业结构的角度看，构建新的

投资结构,既可以促使原有的或现实的产业结构得到调整和优化,又可以促使未来的或合理的产业结构形成和发展。通过经济杠杆的调节或政策的引导,实现投资的适度集中和倾斜,将更多的资金投向对国民经济的发展起关键性作用的产业,可以促使产业结构朝着合理的方向调整,建构有利于经济快速持续发展的产业结构。

再次,投资可以通过推动科技进步、扩大社会就业而间接地促进经济发展。科技进步是需要投入的,增加这方面的投资可以促进科技成果的创造、应用与推广,促进新产品的开发、研制及形成规模,从而推动经济的增长。同时,从全社会的角度看,增加投资将带来更多的就业机会。通过扩大就业和保持社会稳定,人民安居乐业,可以间接地为经济增长和社会发展创造良好的环境。

员源员源 国际投资

所谓国际投资,就是指国际范围内的投资活动。具体地说,它是货币资本或产业资本通过跨国流动,形成实业资产、无形资产或金融资产,并实现增值的经济活动。如果站在投资国的角度说,国际投资就是指对外投资;如果站在接受国的角度说,国际投资就是外国投资,或者说是利用外资。

员源员源 国际投资的基本形式

国际投资按照投资的方式不同,或者说投资者是直接还是间接地控制企业经营权,可以划分为国际直接投资和国际间接投资两种基本形式。

(员) 国际直接投资,即到国外直接开办或经营企业,将资本直接投放到生产经营中去。这种形式简称云源。联合国贸易与发展会议《圆源年世界投资报告》把它定义为“一国(地区)的居民实体(对外直接投资者或公司)在其本国(地区)以外的另一国的企业(外国直接投资企业,分支机构或国外分支机构)中建立长期关系,享有持久利益,并对之进行控制的投资”。

(圆) 国际间接投资,即国际证券投资 and 提供国际长期信贷及经济开发援助形式的对外投资,或者说是资本输出到国外进行贷款和购买证券等活动。

员源员源 国际投资产生和发展的必然性

如果从宏观上进行分析,国际投资是国际贸易扩大的必然延伸,是国际资本流动的必然结果,也是经济全球化的必然趋势。这种对于国际投资产生的原因的综合性分析,整体地揭示了其历史背景和客观必然性。

(员) 国际投资是国际贸易扩大的必然延伸。圆世纪猿年代的经济学家曾经提出“贸易是经济增长的引擎”的命题,到忽年代,经济学家们又提出“跨国公司是经济增长的发动机”的观点,这就说明:贸易与投资是国际化经营过程

中不同阶段的表现形式，国际投资是国际贸易扩大的必然延伸。从纵向的角度考察，国际贸易早于国际资本的形成，因而表现为国际投资的先导；国际贸易的发展和延伸就出现了国际投资。从横向的角度考察，国际投资与国际贸易之间具有一种互动机制：国际投资可以带动产业在发达国家和发展中国家之间的梯次转移，刺激了发达国家与发展中国家之间的贸易向产业贸易和企业内贸易深化，带动了技术、管理经验、销售网络及技巧向发展中国家的转移，提升了发展中国家跻身国际市场的能力；国际贸易的发展，可以为发展中国家建设开放的经济环境开辟道路，从而增强对国际投资的吸引力。

(圆) 国际投资是国际资本流动发展的必然结果。按照马克思的观点，资本输出是资本主义生产方式发展的内在要求，“过剩资本”追逐高额利润和获取高额利润的内在动力，必然促进它输往海外，从而形成了国际资本的流动。但是，资本输出只是国际资本流动的最初形式。第二次世界大战以后，伴随着国际政治经济格局发生的重大变化，国际资本流动出现了两个新特点：第一，资本输出由发达国家独有的“专利”发展到多数国家所“共有”。虽然大规模的国际资本流动仍然集中在少数发达国家，但它已经不再是少数发达国家的“专利”。目前，世界上绝大多数国家都在同时进行着资本输出和资本输入，资本流动呈现出多向性和交叉性，既有从发达国家向发展中国家的“垂直流动”，又有发达国家之间以及发展中国家之间的“水平流动”，还有从发展中国家向发达国家的“逆向流动”。第二，国际资本流动由间接投资发展到直接投资。由于投资者要求获得对投资对象的控制权，在东道国组织生产和营销，就出现了国际直接投资及相应的企业组织。

(猿) 国际投资是经济全球化的必然趋势。所谓经济全球化，就是世界经济的一体化运动。具体地说，就是生产资源的配置已经超越民族和国家的范围，在地区甚至全球范围内实现优化配置。从内容上看，经济全球化是指通过贸易、资金流动、技术创新、信息网络及文化交流，使各国经济在世界范围高度融合；各个国家通过商品和劳务的输出以及资金的流动和技术的传播，形成更加紧密的相互依赖的关系。国际投资与经济全球化是要素与核心的关系，又是互相促进、互为因果的关系。一方面，经济全球化推动了国际投资的发展，促进了生产要素的国际性流动。经济全球化最明显的特征并不是商品的国际性流动，而是生产要素的国际性流动，其核心是资本的国际性流动。另一方面，国际投资的发展促进经济全球化的深化，使经济全球化呈现不可逆转的发展趋势。国际投资具有一种综合性的效应，它能够带动商品及其他生产要素的流动，从而进一步加深世界各国和地区之间的经济联系。

国际直接投资及其新的特征

国际直接投资是资本在国际范围内运动的高级形式。从资本运动的发展过程看,它首先表现为商品资本的运动,即国际贸易;然后表现为货币资本的运动,即以国际借贷和证券投资为主要形式的国际间接投资;最后表现为生产资本的运动,即国际直接投资。跨国公司的直接投资,就是国际资本流动的最新趋势。

国际直接投资的概念

国际直接投资是与间接投资相对而言的,简称 云河。国际货币基金组织将它界定为“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”。西方学者普遍认为,直接投资与间接投资的主要区别在于是否获得生产经营的控制权。对于“控制”的数量有不同的标准:美国学者彼得·林德特、查尔斯·金德尔伯格把对外直接投资的标准确定为购买东道国企业 无豫 以上的股权,美国商务部将持有 圆豫 的股份作为界限,日本政府也将标准定为出资 圆豫 以上。日本学者小岛清提出的标准是:以参加企业的经营活动为目的,取得外国企业的股份,或者将企业收买(合并)过来;在外国建立新的完全属于自己的子公司或建立合办法人企业,持有它的股份;取得开展事业活动所需的实物资产,伴有参加经营因素的长期贷款。中国学者武海峰从经济学理论的角度指出了国际直接投资与间接投资的区别:投资者权限不同,即是否有企业的经营管理权;资本构成不同,即是否有综合生产资本的流动;风险程度不同,即是否要承担全部经营风险;投资目标不同,即是否以获得长期稳定的投资效益为目标。

国际直接投资的发展阶段

国际直接投资的发展经历了三个重要的阶段。第一阶段为第一次世界大战前。主要的投资国是英国、法国和德国,其中英国占全世界总投资的 缘豫 左右;主要的东道国是那些比较富裕、资源丰富的北美洲、拉丁美洲和大洋洲国家,其中美国和加拿大吸收的份额占世界总投资额的 缘豫 左右;主要的领域集中在初级产业,如石油、矿产的开采及冶炼、农业等领域。第二阶段为第一、二次世界大战之间。美国作为世界投资大国而崛起,对外投资的份额和比重都有明显提高,它凭借技术优势向外扩张,控制汽车、石油及有色金属等部门。第三阶段为第二次世界大战后。国际直接投资持续稳定地增长,日益成为世界经济发展的主要动力。国际投资的格局发生变化,大国投资在世界投资总量所占的份额逐渐下降,大国阵营中的力量对比出现消长和变化,新生力量的崛起冲

击着传统的投资大国曾经拥有过的支配地位(如表 1-1 所示)。

表 1-1 1970—2000 年全球 FDI 流入流量的分布

单位：亿美元

地区	年份				
	1970—1979	1980—1989	1990—1999	2000—2009	2010—2019
发达国家	1000	1200	1300	1400	1500
摇西欧	400	500	550	600	650
摇欧盟	300	400	450	500	550
摇日本	100	150	200	250	300
摇美国	200	300	400	500	600
发展中国家	100	200	300	400	500
摇非洲	50	100	150	200	250
摇拉丁美洲和 摇加勒比地区	50	100	150	200	250
摇亚洲和 摇太平洋地区	100	200	300	400	500
摇中东欧	50	100	150	200	250
最不发达国家	50	100	150	200	250

资料来源：世界银行，世界发展数据库。

注：① 1990—1999 年是跨国并购活动高度活跃的年份。

② 1980—1989 年和 2000 年是 FDI 的下降时期，表中其余年份是 FDI 增长时期。

国际直接投资的趋势

从不同的侧面进行分析，可以看到国际直接投资的发展趋势。第一，贸易与投资一体化的趋势。当代国际贸易与国际直接投资高度融合、相互依赖、共同发展，不仅表现为流向的一致性、时间的同步性，而且表现为互补共存、互动发展。跨国公司在全球范围内进行生产和经营，贸易和投资都是围绕跨国公司的生产经营进行的。国际直接投资促使贸易由产业间贸易向产业内贸易和企业内贸易深化，国际贸易的发展增强了发展中国家对国际直接投资的吸引力。第二，跨国公司的作用日益增强的趋势。跨国经营企业的数量呈几何级数增长，目前约有 100 个国家，在国外拥有约 1000 家分支机构。2000 年，跨国公司的产值占世界总产值的 10%，占国际贸易的 15%，占国际直接投资的 20% 以上。它们构成了一个几乎包括所有国家和行业的经济体系，其生产、销售和投资等活动构成了经济全球化的主要内容。第三，对外

投资产业高级化的趋势。知识密集型产业正在成为新的投资热点,投资的增长速度大大超过传统产业。银行、保险、广告、咨询等行业迅速发展,发达国家对国外第三产业的投资已占到全部对外直接投资的 $\frac{2}{3}$,发展中国家也占到 $\frac{1}{3}$,美国高达 $\frac{2}{3}$ 。服务业跨国公司将建立更加完善的一体化网络,为对外投资与经营提供更加有效的服务。第四,对外投资方式多样化的趋势。在合资、独资的基础上,又出现了跨国并购的新形式。1996年全球跨国并购交易额创 1000 亿美元的纪录。1998年全球跨国投资共 1500 亿美元,其中跨国并购投资为 700 亿美元,占全部跨国投资的 $\frac{1}{2}$ 。跨国并购日益成为跨国投资的主要形式,成为对外直接投资的最强的驱动力。同时,还出现了跨国公司研发全球化趋势。跨国投资的海外研发资金不断增加,很多跨国公司开始以全球技术战略为核心构建其跨国投资经营战略。

1.1.2 中国对外直接投资

在经济全球化进程加快的条件下,中国加入了世界贸易组织,并提出了“引进来”与“走出去”相结合的对外开放战略。所谓“引进来”,就是引进和吸收国外的资金、技术及管理经验;所谓“走出去”,就是走出国门开展对外投资和跨国经营。实施“走出去”战略,其核心就是开展对外直接投资。

1.1.2.1 “走出去”的开放战略

对外开放是全面的系统工程,要坚持“引进来”和“走出去”相结合:既要筑巢引凤,借助国外的资金、技术、设备和管理经验,搞好国内的建设;又要乘船出海,开拓国际市场,培育跨国企业,在国际竞争中提高我国企业的素质。加入世界贸易组织标志着我国对外开放进入新的阶段。这个新的阶段,自然会有新的特征、新的任务,自然要实施新的战略。新的特征,就是在加入世贸组织的条件下,中国进一步融入了经济全球化的环境,国内市场的竞争与国际创新能力、国际市场的竞争更加紧密地结合在一起。新的任务,就是要全面提高对外开放的水平,在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争。而新的战略,就是要实施“走出去”战略,形成一批有实力的跨国企业和著名品牌。

实施“走出去”的开放战略,这是适应世界经济发展的大趋势,依据客观经济规律所做出的科学决策。首先,这是经济全球化的要求。经济全球化增强了资源的流动性,客观上要求在世界范围内合理地配置资源,而且它本身也创造和提供了有效配置资源的可能和机会。全球化的核心是生产的全球化,这将使境外生产形成庞大的全球生产经营网络,从而逐步替代传统的出

口贸易。其次，它是提高对外开放水平的措施。改革开放的发展要求全面提高对外开放水平，最重要的措施就是鼓励国内企业利用扩大开放的有利时机，积极参与国际经济合作，特别是实施“走出去”战略，创造条件增加对外投资和生产经营，促进我国跨国公司的发展。再次，它是提高国际竞争能力的途径。企业的国际竞争能力不可能在单纯的国内经济竞争中提高，而必须在参与国际经济竞争的过程中得到提高，所以要走出国门，到国际经济舞台上经风雨和见世面，在同境外企业的激烈竞争中提高自身素质，在国际市场的摔打中锻炼成长。

实行对外开放，既要向外国开放我们的市场，又要积极开拓国外市场。只进不出或者只出不进，都不是完全的开放；进出结合、有进有出，才是完全意义上的开放。如果说前一个时期的开放在“引进来”上下的功夫更多一些，那么，现在我们就应该在“走出去”上下更多的功夫，这是全面提高对外开放水平的基本要求。而且，随着我国经济发展水平的提高、现代化建设的推进和加入世贸组织，实施“走出去”战略的条件更加成熟，要求也更迫切了。要鼓励和支持有比较优势的各种所有制企业对外投资，带动商品和劳务出口。要加强总体规划，制定和完善法律法规，培训熟悉国际贸易的人才，创造“走出去”的良好环境；要组织国有企业及其他所有制企业，通过合资、合作、并购和技术转让的形式“走出去”，开展跨国经营；要鼓励各种企业“走出去”投资创业，进行经济技术合作，带动商品和劳务的出口；要支持有条件的企业“走出去”开展对外设计咨询，承包大型工程项目，带动成套设备和技术的出口。要培植一批有实力的跨国企业，组建生存和发展能力强的经济航空母舰。要以资本为纽带，积极推动跨行业、跨区域、跨所有制的企业重组，通过技术改造和技术创新，形成一批拥有自主知识产权和较强的核心竞争力的大型企业集团；要支持优势企业扩大对外投资，建立国际性的生产体系、销售网络和融资渠道，在全球范围进行专业化和规模化经营。同时，要始终注意维护国家的主权和经济社会安全，注意防范和化解国际风险的冲击。这样，我们的企业就会在国际竞争中迅速成长，我国的经济就会在国际化的进程中走向成熟。

1.1 中国对外直接投资的现状及特征

中国的对外投资是随着改革开放的深入而逐步发展的。1979年10月，国务院颁布的经济改革措施明确规定可以出国办企业，从此拉开了中国对外直接投资的序幕。经过20世纪80年代的稳定发展后，90年代开始快速增长。从90年代的各个年度看，虽然有涨有落，有喜有忧，但总的趋势是对外投资