

第一章

企业对外投资概论

第一节 企业对外投资的概念、产生和发展

一、企业对外投资的概念

企业对外投资是指一国的企业将资本（包括资金、机器设备、技术秘密、专利、商标等）投放到另一个国家或几个国家，从事工业、农业、第三产业经营或从事有价证券买卖，从而获取一定利润的经济行为。它是国际资本流动的一种重要形式，也是国际经济合作的一个重要环节。

企业对外投资是与对内投资相对而言的。如果企业进行了超出本国疆界的投资，我们就将其看作是进行了对外投资。而从世界范围来看，各国企业所进行的对外投资，就构成了国际投资。

对外投资并不仅仅是资本的投入，而是众多生产要素（包括资本、劳动力、技术、管理和信息知识等）的投入。凡是在国外收买或参与当地企业股份，在国外建立了公司或合资企业，或在国外进行了有价证券的买卖等等，实现了生产要素或资源的转移，并对所从事的企业经营活动实行部分或全部的控制，便是对外投资的行为。

企业对外投资包括两个方面的意义：对资本输出国，特别是对发达国家来说，是剩余资本谋求出路，获取海外利润的问题；对资本输入国，特别是发展中国家来说，是吸收并利用外资，解决国内资本短缺，以及引进国外先进技术和知识，发展国内经济的重要渠道之一。从整个世界范围来看，在现代条件下，任何一国的经济发展，都不能同国际经济关系割裂开来。利用国际投资，互通有无，取长补短，是国际经济发展的必然趋势，完全符合国际经济发

展规律的要求和各国自身的利益。大量资本及新技术、新设备投放在世界各国和地区，不仅促进了资本输入国的经济发展和技术进步，而且也促进了生产和资本的国际化，对整个世界经济增长及国际分工和合作都起着更大的作用。

二、对外投资的产生

从国际范围看，对外投资是企业经营国际化的最重要的表现，是世界经济发展的必然结果。具体地说，对外投资产生的必然性主要体现在以下几方面：

1. 对外投资是世界范围内商品和要素市场不完善的产物

对外投资是不完善市场的一种副产品。西方经济理论认为，世界商品或要素市场的不完善，或者出现了由于政府和公司对竞争的干预而造成的市场分割，推动了国际投资的发展。因为在一个完善的世界市场之中，国家之间的经济与贸易往来可以通过商品的自由进出口进行，而不必采取国际投资方式。然而，这种单纯自由贸易的国际经济模式在现实世界中并不存在。现实中存在着各种自由贸易障碍，这些障碍正是由于市场不完善造成的。

所谓市场不完善，大致可分为两种类型：一种是正常的市场不完善，表现为市场联系迟滞、技术知识定价和中间产品价格不易区别以及交易成本上升。交易成本上升又根源于以下三种情况：(1) 买者和卖者的不确定性；(2) 质量控制；(3) 在不确定性和市场不完善的情况下难以达成销售合同。另一种类型是反常的市场不完善，具体表现为关税、非关税壁垒和政府机构在商品流通上所采取的各种调节和控制措施以及各国经济政策的差别。从现实来看，反常的市场不完善对市场的危害和阻碍最为明显。

市场不完善使各国之间经济贸易循环机制受到阻碍，大大减缓了相互间生产要素尤其是商品的流动，降低了市场效率。各国企业之间通过市场进行贸易往来，由于交易成本过高或存在各种贸易障碍而难以进行，难以获利。要克服市场不完善性和消除贸易障

碍，唯一有效的办法是通过对外投资，加强企业经营国际化，变外部市场为内部市场。在这种情况下，为顺应经济及贸易循环机制的发展和变化，对外投资就应运而生了。

2. 对外投资是企业经营国际化过程中的必经阶段

企业经营国际化按其进入国际市场的深浅程度和风险大小，要顺次经历六个阶段：技术授权、间接出口、自主外销、就地组装加工、对外投资、跨国企业。一般说来，技术授权和间接出口风险最小，但控制能力也最弱，而对外投资和跨国企业的风险最大，控制能力最强。

企业一般按照上述阶段顺序来拓展国际市场，即首先通过间接出口或自主外销获得国际市场的经验，然后再向对外投资或建立跨国企业深层次发展。目前，发展中国家，尤其是新兴工业化国家和地区特别重视企业的跨国经营活动。虽然从整体上看，发展中国家跨国企业还没有达到发达国家大企业跨国经营所达到的程度，仍处于企业国际化的第二、三阶段，但已有不少的发展中国家和地区，如亚洲“四小龙”等，纷纷在海外投资办厂，进行跨国经营，不断加速其国际化的进程，目前已进入了企业国际化的第四、五阶段。我国现有不少大企业已具有相当大的规模和较丰富的国际市场营销经验及较强的营销能力，发展对外投资，是其经营国际化的必经阶段。

3. 对外投资是世界经济和科技发展的必然产物

第二次世界大战以后，世界经济和科技的发展十分迅速。从60年代开始的新技术革命，涉及的领域非常广泛。这些科技成果被广泛应用于生产，大大提高了生产力。生产力的发展，要求有更多的原料和更广阔的市场。这就使国与国之间的经济联系更加紧密，生产和资本更加国际化。

生产国际化首先表现为产品的国际化，也就是在生产总值中为出口生产所占的比重大大提高。生产的国际化还表现为生产过程的国际化，如空中客车300型飞机是法国、英国、德国、西班牙和

荷兰 5 国共同协作生产的。美国进行过一次调查，调查结果表明，有 88% 的美国制造商在自己的产品中，采用了外国元件。福特公司欧洲型汽车是用 10 多个国家生产的部件组装而成的。这都说明，生产国际化已经非常普遍。

生产国际化的发展，要求企业在安排生产和销售时，要有世界观念，选择最有利的地方进行投资，以加强资本流动，推动资本国际化的进一步发展。

世界经济和科技的发展，使企业对外投资成为一种必然趋势。为了赶上世界发达国家的经济和科技发展水平，我国也必须加速国际化经营。

4. 对外投资是国际分工和合作发展的必然产物

目前，各国都在根据世界经济和科技发展的趋势，调整经济结构。这实质上是一次国际分工和合作的重新组合。跨国公司的蓬勃兴起，进一步促进了国际分工的发展。目前，国际分工呈现出以下三种趋势：

第一，企业的经营战略从本土转向全球。第二次世界大战以来特别是 80 年代以后，许多跨国公司和日本综合商社放弃了过去从本国经济出发的经营战略，采取了从全球角度来综合运筹的做法。如美国国际商业机器公司（IBM）硬件制造技术主要靠美国国内，因为国内技术比较先进。而集成电路板则在新加坡和韩国等地制造，因为那里劳动力价格低廉；软件则靠大量雇佣各国专家来研制，这就积聚了各国的智慧。哪里有优势，跨国公司就在哪里设厂，不再只考虑本国经济情况。这种全球战略的回旋余地较大，也减少了风险。

第二，国际分工由自发的分工向跨国企业内部自觉的分工发展。国际分工起初是根据科技不断发展和人们的需求不断增长而自发地进行的。跨国公司为了适应形势的发展，加强了企业内部的分工，发展规模经营，加速了国际分工的深化进程。如德国大众汽车公司是以专门生产小客车和轻型运输车为主的跨国公司，除在

德国有 6 个工厂生产各种零部件，并负责装配各种型号的汽车外，还在巴西、墨西哥、阿根廷、南非有 5 个生产厂，在美国和比利时有两个装配厂和压制件厂，在南斯拉夫和尼日利亚还有两个股权小的控股公司。这 15 个工厂或公司的零配件和备件彼此互相供应。各厂设有研究机构，负责对各自分工的部件进行研究。研究的成果由总部统一鉴定，规定统一的投产日期。同时对各厂生产的零配件和备件，在装配厂需要时，总部可以统一调出和调入，这使专业化分工进入到很高的层次。虽然公司经营跨越了 9 个国家却像在 1 个大工厂中，由不同的车间生产不同的零部件，最后组装成型。在大众公司集团里没有国界，只有分工不同，这是高水平的国际化经营，从而使工业贸易增加，使零部件、元器件等中间产品或不完整产品的国际贸易增加。同时，跨越国界的公司系统内部的贸易也增加了。目前，这种跨国公司内部的贸易占国际贸易的一半左右。跨国公司根据各地不同条件投资设厂，发挥各地的资源和技术优势，使得国际分工不断发展，大大促进了国际化经营的发展。

第三，国际分工区域化的趋势加强。经济生活的国际化加强了国际分工和各国间的经济合作和相互依赖，世界各国的经济贸易联系已广泛地从传统的商品贸易领域转移到生产领域。生产领域经济联系的加强推动了各国商品、资本、技术、劳动力以及管理知识等方面的深层次合作。而世界经济贸易和国际分工的区域化、集团化趋势的加强和区域合作程度的加深，正是适应了这一需要。一方面，区域化、集团化通过消除区域或集团内的各种贸易壁垒，增强了区域内经济的合作，促进了生产要素的流动，从而推动了世界经济和贸易的进一步发展。而另一方面，区域化、集团化趋势的加强具有严重的排他性，有一种联合起来对付别国的倾向，在某种程度上有损于国际自由贸易的原则，特别是世界贸易组织的多边贸易规则。因此，一个内部更加自由化的区域组织对区域组织外的国家来说也同时是一个更难进入的壁垒，也同样存在着世界市场的不完善问题。从这一点说，世界经济、贸易和国际分工区域化、集团

化发展趋势的加强在一定程度上将会加剧贸易保护主义和贸易摩擦，从而成为对外投资迅速增长的直接诱发因素。

三、世界各国对外投资发展情况

从世界范围看，对外投资的历史可追溯到资本主义开始形成的时期。欧洲沿海国家最早的对外投资包括“东印度公司”“哈德逊湾公司”等的建立。但世界对外投资的大幅度增长发生在第二次世界大战结束以后。战后世界对外投资经历了以下几个发展阶段。

1. 50年代末期以前

这一阶段的对外投资主要在发达国家之间进行，特别是美国向欧洲和加拿大等国进行了大量投资，而欧洲诸国为了医治战争创伤，不得不停止向海外的投资而首先致力于国内经济建设。当时的主要投资者是美国和英国的跨国公司，主要投资领域为外国石油企业和原料生产项目。

2. 从 50 年代末至 70 年代初

1958 年和 1960 年，欧洲经济共同体和欧洲自由贸易联盟先后组建。这些经济组织的建立，扩大了该地区的市场，吸引大量外资流入，特别是区域组织成员国之间的相互投资。此外，当时西欧国家和日本分别放宽了对外投资的限制，进一步加速了世界对外投资的发展。例如，前联邦德国于 1961 年取消了对本国公司向海外投资的限制；日本于 1967 年开始放松对外投资的限制。这一时期内，美、英两国在世界投资市场上仍居主导地位，分别占世界国外投资总额的 50% 和 16%。

3. 70 年代初至 80 年代

在这一个时期，日本和前联邦德国的经济增长较快，美国经济增长相对放慢。反映在对外投资方面，美国投资在世界投资总额中的比重有所下降，日本和西欧国家的对外投资（尤其是对美国的投资）有较大幅度的增长。这种情况的出现与 70 年代后美国宣布放弃承担美元兑换黄金的义务和实行浮动汇率，从而造成美元贬值

有重大关系。美元的贬值使其他国家可以廉价收购美国企业，直接向美国出口产品不如在美国生产更经济。70年代末和80年代初，美国在国外的投资占世界国外总投资的比重下降到40% 英国下降到12%，而其他国家在美、英两国的投资则增加了约2倍。同期，日本和前联邦德国在国外的投资分别增加了5倍和4倍。

70年代初至80年代，世界对外投资的特点是：(1)世界投资主要是在发达国家间进行。发达国家间的投资额相当于世界国外投资总额的四分之三，而发达国家向发展中国家的投资仅相当于世界投资总额的四分之一。就发达国家而言，加拿大一直是外国投资的理想场所，美国和英国及其他西欧国家也是外国投资的重要场所。在发达国家中，日本是接受外国投资最少的国家，这主要是因为日本的政策不鼓励外国投资，任何外国投资者进入日本市场均受到极为严格的限制。(2)投资母国和投资东道国的地域和历史联系起着重要的作用。地域毗邻的国家（如美国和加拿大与西欧各国等）之间的投资比较活跃，具有历史联系的国家如英、法等国的前殖民地，一直是英、法等国的重要投资场所。发达国家向发展中国家的投资主要集中在产油国和税务天堂国家和地区，如巴西、墨西哥、阿根廷、秘鲁、特立尼达和多巴哥、印度、马来西亚、新加坡、香港和菲律宾等。这些国家和地区接受的外国投资占世界国外投资总额的四分之一左右。

四、世界对外投资的现状和特点

进入90年代以来，世界对外投资出现了一些新态势，呈现出一些明显的特点。

1. 世界对外投资流量呈马鞍形变化

受80年代中后期世界对外投资高潮和西方发达国家经济周期等因素的影响，90年代以来，世界对外投资流量经历了一个马鞍形的发展过程。自1991年开始，主要发达国家经济出现了不同程度的衰退，世界投资大国如美国、日本、德国、法国的对外投资发

生逆转 投资额下降。如 1989 年起连续 3 年成为世界最大对外投资母国的日本,1992 年的对外直接投资额只有 137 亿美元,不足 1991 年投资额 (307 亿美元) 的一半。1992 年 德国的对外直接投资额由 1991 年的 215 亿美元 降至 170 亿美元 减幅为 20%。英国和法国的对外直接投资额均比 1991 年下降 30% 左右。这些投资大国的对外投资的下降必定导致世界投资的下降。 1992 年 国际直接投资流量比 1990 年的历史最高纪录 (2320 亿美元) 减少 610 亿美元 比 1991 年减少 400 亿美元。但是 由于西方国家的经济从 1993 年开始缓慢回升, 世界对外投资也呈上升趋势。 1993 年 国际直接投资比 1992 年增长 14% 达到 1950 亿美元 超过了 1991 年。1994 年 国际直接投资达到 2050 亿美元。1995 年 国际直接投资估计为 2300 亿美元, 成为历史上第三个对外投资流量最多的年份。

2. 投资集中在社会稳定、经济繁荣、市场体系完善的国家和地区

对外投资与对内投资一样 需要在 一个稳定的、可预测的市场经济宏观条件下进行。社会稳定可以减少投资的非经营性风险, 经济繁荣有利于增加投资预期经济收益, 市场体系完整、机制健全有利于加强投资的计划性, 进而提高投资的综合经济效益。从对外直接投资的变化趋势看, 近几年国际直接投资大多流向社会相对稳定、市场经济体系较为完善的发达国家和经济增长速度较高的新兴工业化国家 (地区) 而社会秩序相对不太稳定、经济增长相对缓慢、处于经济体制转轨中的中欧、东欧国家吸引到的外国直接投资则比较少。据估计, 1995 年流向发达国家的外国直接投资为 1380 亿美元, 占当年世界对外直接投资总流量的 58.7%, 1992、1993、1994 年这一数字分别为 65%、62%、60%。1993 年流向经济增长速度较快的南亚、东亚、东南亚的外国直接投资占流向发展中国家外国直接投资总额的 66.1%, 流向拉美和加勒比地区的外国直接投资占 27.1%。由于多种因素的影响, 处于经济体制转型期的中

欧、东欧国家吸引到的外国直接投资很少，在世界直接投资总额中所占的比重微乎其微。1994年流向中欧、东欧国家的外国直接投资只有65亿美元，仅略多于1993年流向阿根廷一国的外国直接投资。截止到1994年底，该地区累计吸收到的外国直接投资存量仅为215亿美元，不及当年阿根廷一国的外国直接投资存量。原来担心中欧、东欧国家在对外开放和吸引外国投资方面所作的努力会导致大量外资流入该地区，而使其他发展中国家可以吸引到的外国直接投资减少的情况并未发生。

3. 发达国家在世界对外投资中仍占主导地位

世界对外投资活动大多发生在美国和加拿大、欧洲、日本等发达国家三角之间。无论是从对外投资，还是从吸收外国投资角度看，发达国家均是世界对外投资的主体，在世界投资市场上占主导地位，但与80年代相比这一地位在90年代有所削弱。1980年至1985年，在世界对外直接投资总额中，98%来自发达国家，1986年至1990年间该比重为97%。1991年至1993年各年分别为94%、89.5%、87%，1994年估计为85%。发达国家之间的相对地位发生了变化，美国恢复了其世界投资市场上的霸主地位，1994年对外直接投资流量估计为456亿美元，占当年世界对外直接投资总流量的五分之一。1994年英国、法国、德国的对外直接投资均在200亿美元以上。日本的对外直接投资在1994年虽然比上年增加了30%，达到180亿美元，但大大低于其历史最高水平（1990年为480亿美元）。与此相适应，发达国家吸收了世界对外直接投资的一大部分。80年代，大约有75%以上的世界对外直接投资流入发达国家。进入90年代以来，由于流向发展中国家的外国直接投资不断增加，流入发达国家的外资在世界对外直接投资中的比重逐年下降，但并未动摇发达国家在世界投资中的主导地位。1990年该比重为83.4%，1991年至1993年各年分别为72.8%、65%、62%，1994年估计为60%。美国仍然是世界最大的外国直接投资东道国（1994年接受外资494亿美元）。随着经济的复苏，1994年

法国和英国也分别接受了 169 亿和 102 亿美元的外国直接投资，但西欧国家仍未摆脱外国投资流入减少的阴影，该地区吸收外资恢复的速度慢于其对外投资。日本吸收的外国直接投资仍然微不足道，1994 年仅为 8.9 亿美元，相当于当年流向捷克共和国的外国直接投资水平。这种情况表明，其他地区的发展更具活力。

4. 发展中国家对外直接投资稳步增长

70 年代以来 特别是 80 年代以后，随着一些发展中国家和地区经济的迅速发展，技术和竞争能力的增强，发展中国家企业的跨国经营活动开始发展起来，跨国公司和对外投资再也不是发达国家的专利了，发展中国家的跨国公司和对外直接投资近年来有了良好的开端。1970—1979 年间，发展中国家对外直接投资流量平均约占世界对外直接投资总流量的 0.3%，1980—1984 年间该比重上升至 5.0%，1985—1989 年间又增加至 6.2%，1990—1994 年上升至 10.1%。发展中国家的跨国公司已成为世界投资市场上的一股重要力量。

5. 服务业日益成为投资热点

自第二次世界大战结束至 80 年代中期的 40 年中 第二产业（即加工制造业）一直是世界直接投资的重点，在世界投资中占有重要的地位。从 80 年代中期开始 随着服务业的发展 服务行业在发达国家经济乃至世界经济中地位的提高，跨国公司对第三产业的投资增长迅速，第三产业在世界对外直接投资中的比重增加，地位上升。从增长速度看 1986—1990 年间 发达国家对国外第三产业直接投资的年均增长率为 22.1% 而同期对第二产业的投资增长率只有 18.3%。从存量角度看，1985 年 发达国家对服务业的投资开始超过制造业，当年对服务业的投资存量达到 2650 亿美元 超过制造业 250 亿美元 到 1990 年 发达国家对服务业的投资存量高达 7200 亿美元 超过制造业 1640 亿美元。从投资的主体看，不仅发达国家对国外服务业的投资增长较快，一些新兴工业化国家也开始对国外服务业进行投资；不仅服务业跨国公司对国外

服务业的直接投资发展迅速，工业跨国公司也涉足服务业，加强了对国外服务业的投资。

6. 收购和兼并成为对外投资的主要方式

跨国界的收购和兼并企业被认为是绕过贸易壁垒、迅速进入他国市场的主要手段。1992年，全世界跨国企业收购与兼并共发生了1810起交易总额达726亿美元比1991年的544亿美元增加了34%。尤其是日本企业自80年代以来急风暴雨般地购买美国企业，为在美国的生存和发展赢得了时间和空间，而大量收购西欧企业也成为日本企业挤入欧洲统一大市场的工具。同时，美、欧企业之间的收购与兼并活动也在加快。

7. 国际战略联盟增加

80年代中后期以来，大型跨国公司之间在共同利益的基础上在产品开发、市场营销、风险分担方面加强合作广泛缔结跨国战略联盟已成为当代跨国公司及其对外投资变化的新动向。这是因为，随着新技术开发和应用的加速发展，制造业单位产品成本中的资源消耗下降，科学技术和信息成本比重提高，高技术、高增值成为各国企业追求的目标，各投资主体不断增加科技投入。然而，由于开发与研究新技术产品所需资金数额巨大，单个企业（包括跨国公司）往往无力承担，导致一些跨国公司纷纷结盟。这将有利于分散因竞争激化和产品生命周期缩短而带来的风险。

五、世界对外投资发展趋势

今后数年内，世界对外投资的发展将呈现以下趋势：

1. 全球资本短缺 融资困难增加

进入90年代以来，由于欧洲统一大市场吸引了大量资本流入，东欧经济转轨急需资本支持，海湾战争后重建耗资巨大，一些发展中国家债务负担沉重等因素的共同作用，导致全球范围内利率上升，资本短缺日益严重。据统计，1992年发达国家资本总需求量约为1700亿美元实际供给量为1250亿美元净资本缺口为

450 亿美元；发展中国家资本短缺总额为 750 亿美元。据预测，到 2010 年，全球资本短缺累计将达 30000 亿美元。

2. 吸引外资的因素发生变化

80 年代以前，影响投资决策的几大因素包括自然资源、劳动力成本、基础设施、市场容量和对外资的限制等。目前，影响投资决策的因素还包括东道国的经济实力、市场国际化程度、对外商投资的优惠政策、当地居民文化素质和劳动力熟练程度以及政府机构办事效率等等。由于科学技术快速发展并迅速转化为生产力，低廉的直接劳动成本的重要性在削弱。在一些行业中，直接劳动成本在工业制成品总成本中仅占 10—15%。国际竞争主要集中在争取高附加值、提高产品质量和服务质量上。

3. 全球投资环境正在改善

尽管地区性紧张局势仍然存在，但是世界范围内的投资环境改善已成为主流。以经济合作与发展组织成员国为主体的发达国家，在 80 年代，从总体上大大地消除了投资障碍，取消了在金融、保险等服务行业中对外国投资的限制，为适应国际投资自由化的要求进行了一系列调整。1992 年，瑞士 IMD 国际管理学院和位于日内瓦的世界经济论坛联合进行了全球远期最佳投资环境调查分析，结果显示位居榜首的是日本、德国、瑞士、丹麦和美国。调查的依据是国内经济力量、国际化程度、研究与开发能力、金融、管理、教育及国民素质和基础设施等 8 项因素。目前，美国、英国、法国、荷兰和意大利等国家由于技术、市场、劳工素质、金融和基础设施等条件优越，吸引的外国投资更多。

发展中国家在吸引外国投资的竞争中正在做出更大的努力。首先，一些国家改变了对外国投资的态度，放宽限制。80 年代以来，越来越多的发展中国家改变了对外国投资的态度和政策，纷纷制定引进外资法规，旨在放宽限制，增强对外资的吸引力，并把外资进入本国市场所产生的消极影响减少到最低限度。中国、老挝、越南等国继亚洲新兴工业化国家和地区及东盟之后，陆续成为外

国投资的新市场。其次 增加基础设施投资 创造良好的‘硬’环境。进入 90 年代以来，东南亚各国拟定并正在实施一系列庞大的投资计划，其中引人注目的是香港和澳门的新机场工程、韩国 24 个发电站（T）计划以及泰国耗资 80 亿美元的交通建设计划等。

中欧、东欧国家正在向市场经济体制转轨 这一行动本身对西方国家投资者来说就是一种绿色信号。尤其是东欧经济普遍回升，政局相对稳定，使外国投资者信心增强。1995 年东欧吸引外资 140 亿美元 从 1990—1995 年累计吸收外资 385 亿美元。其中 匈牙利、波兰、捷克在吸引外资方面成绩斐然。1990—1995 年 匈牙利共吸收外资 112 亿美元 波兰为 71.5 亿美元 捷克为 57 亿美元。但独联体各国由于经济衰退，投资环境欠佳，吸收的外国投资很少。

最近几年，拉丁美洲和加勒比地区国家的经济形势已有好转，基本摆脱了债务危机，渡过了长达 10 年的经济停滞时期，通货膨胀得到控制，外汇储备明显增加，这些都为吸引外资创造了良好的环境。在这种情况下，流入该地区的国际资本逐年增加。1981—1985 年间，流入拉丁美洲与加勒比地区的外国直接投资平均每年为 68 亿美元，1986—1990 年间 平均每年为 85 亿美元，1991 年为 152.5 亿美元，1992 年为 176.7 亿美元，1993 年为 199 亿美元，1994 年为 202.5 亿美元。但该地区内的国际投资流动较为复杂。1994 年，流向巴西的外国直接投资从 1993 年的 8 亿美元增加到 22.4 亿美元；流向阿根廷的投资由 63 亿美元减少到 12 亿美元；流向智利的投资翻了 3 番多。这些情况反映了各国实施私有化计划的情况：阿根廷和秘鲁已经达到了最高峰；巴西还未实施综合私有化计划，一旦巴西开始实施这类计划，它就能吸引大量的外国投资。

1994 年，发展中国家和地区吸引外资最多的 10 个国家和地区依次是：中国、新加坡、马来西亚、墨西哥、印度尼西亚、百慕大、泰国、秘鲁、智利、巴西。这 10 个国家和地区吸收的外国直接投资

占流向发展中国家和地区外国直接投资总额的 79%。

第二节 中国企业对外投资的发展和作用

一、中国企业对外投资的发展情况

企业进行对外投资和跨国经营，是当代生产社会化发展的必然趋势。科技迅猛发展 经济技术交流日益扩大 资金、技术、人力以及其他资源愈来愈突破国家间的界线，在世界范围内有选择地进行配置，争取市场和投资机会的竞争愈演愈烈。在这一潮流中，任何国家都不可能闭关锁国，置身其外。中国企业，特别是国有大中型企业的对外投资，是中国改革开放的产物，也是促进现代化建设的条件之一。

中国企业对外投资始于改革开放的 80 年代，尽管比发达国家落后几十年，在经营规模和企业实力上存在着巨大差距，但从发展速度上来说，比起一些发达国家起步的进程要快得多。有关资料表明，1982 年中国只有中央部属的大公司和个别省、市属企业在海外兴办独资与合资企业 43 家 中方投资额仅 3700 万美元。随着对外开放的进一步深入，中国先后有许多条件较好，有一定技术基础的大企业参与国际竞争，在国外进行较大规模的投资，使我国对外投资的发展出现突破。至 1995 年上半年，经对外经济贸易合作部批准或在該部备案的境外投资企业有 4739 家 中方总投资 53.27 亿美元。其中 贸易性企业 2917 家 中方投资 34.94 亿美元 非贸易性企业 1822 家 中方投资 18.33 亿美元。

10 多年间 中国境外企业数增长了 109 倍 平均每年增加 360 家 中方投资额增长 143 倍 平均每年增加 4.07 亿美元。中国对外投资规模的高增长速度，在非石油输出国的发展中国家中是十分突出的，超过了大多数发展中国家在最初 10 多年对外投资的增长率，这说明开展对外投资和跨国经营已成为中国对外经济贸易的重要组成部分。

二、中国企业对外投资的特点和问题

1. 中国企业对外投资的特点

第一，投资行业涉及面广，其中大多数集中于资源开发及服务行业和制造业。10 多年来，中国在境外兴办的非贸易性企业所涉及的行业 最初集中于承包工程、餐馆、金融保险、咨询服务等行业，现已逐步扩展到资源开发、工农业生产、交通运输、科技开发、医疗卫生、房地产、技工贸结合、旅游等行业。资源开发是中国企业对外投资的重点行业，中国企业已在非洲、大洋洲、北美洲和南美洲的一些国家合资或合作开发矿业、林业资源，并与近 30 个国家开展了远洋渔业合作。中国从事服务贸易的海外企业的数量已达 3000 多家 在对外投资中占较大比重。中国在海外设立的制造、加工、生产类企业数量也较多 达 800 多家，占非贸易性投资企业的一半左右。

第二，投资区域广，其中大多集中于北美和亚太地区。中国对外投资已遍及世界 130 多个国家和地区，近几年投资重点逐渐从最初集中在亚洲、非洲的发展中国家扩展到北美、西欧和亚太一些比较发达的国家和地区 如港澳地区、美国、加拿大、澳大利亚、日本、西欧等。如从非贸易性投资的统计数据看 至 1993 年底 中国在 20 余个发达国家和地区的投资额为 13.2 亿美元 占非贸易性投资总额的 78% 将近一半对外投资集中在港澳地区 而中国在其他 100 多个国家的投资额仅为 3.67 亿美元 仅占 22%。

第三，投资方式以合资或合作方式为主。据不完全统计，中国海外非贸易性企业中，采取合资或合作方式的企业约占 80% 左右，独资的中国企业较少。这一点符合发展中国家跨国经营的一般规律。造成这种现象的主要原因是：在某些发展中国家，对外资控股的份额有一定的限制；在发达国家的投资项目，中方投资者欲通过合资方式学习对方的管理方法、技术诀窍；中国企业跨国经营的经验不足，对有关东道国的政策、法律与经营环境不熟悉，为弥补

这一缺陷而采取合资或合作方式；以这种方式投资，除可享受东道国对外资企业的特别优惠外，还可获得东道国对本国企业的优惠待遇；可以减少或避免政治风险。

第四，投资项目以中小型项目为主。中等项目平均投资额仅为 50 万美元左右。大型项目只占较小的比重。近 10 多年来 尽管中国境外企业发展迅速，但以贸易和非贸易性企业总投资额来衡量，相比同期吸收外商直接投资的实际投入额 910 亿美元 引进外资与对外投资的比例仅为 $1:0.058$ 低于发展中国家的 $1:0.13$ 发达国家的 $1:1.4$ 和世界平均 $1:1.1$ 的水平。

2. 中国企业对外投资中存在的问题

中国企业对外投资虽然取得了相当显著的成效，但毕竟只是处于初期发展阶段，尚存在不少亟待解决的问题。

第一，管理体制不适应企业对外投资发展的需要。这表现在两个方面：(1)虽然中国政府制定了关于对外投资办企业的审批制度，也采取了一定的扶植措施，但立法迟缓，缺乏行之有效的后期管理办法 涉及跨国经营的财务、税收、信贷、外汇、统计等制度不完善，且没有形成正式法律；国家缺乏对外投资的总体规划；国别政策、行业投资导向不明确 对于带动设备、技术、材料出口及创汇鼓励政策不配套。(2)对外投资管理不科学。现行外汇管理规定，境外企业所得利润必须汇回国内，工业企业到境外筹措资金实行相当严的 $1:1$ 抵押制度。项目建议书、可行性研究报告以及合同、章程等都需层层审批。管理办法偏严，报批手续较为繁琐。由于企业缺乏独立的境外开发项目签约权、出境 人员审批权、对外融资权和自有外汇使用权，得不到足够的贷款，资金、人员难于及时到位，丧失了许多到手的投资机会，也影响了业务的拓展。境外企业中 方人员工资待遇的不合理也严重影响了个人积极性的发挥。

第二，经营机制滞后。这表现在以下两方面：(1)责权利不清，竞争机制薄弱。由于法规不完善，国内投资主体单位仍沿用国内管理企业的一套办法进行管理，遥控指挥，未能达到应有的效果。境

外企业由于缺乏人员调动、资金支配和个人收入分配等自主权，缩手缩脚，主动性和能动性难以发挥。(2)缺乏健全的经营及制约机制。不少投资主体单位没有明确的经营策略，尤其是贸易性企业，有的仅靠赚取国内企业的进出口手续费、佣金维持生计，有的名为境外企业，实际上成为国内主办单位的招待所、接待站，未能发挥应有的作用。境外企业的效益考核、评价体系也不健全，资产损益情况和经营成果的考核、监督不力，缺乏必要的约束手段。

第三 生产经营能力薄弱。至 1995 年上半年，非贸易性企业平均投资额为 260 万美元左右，其中中方平均出资 100.6 万美元，只有少数项目投资规模达到上亿美元。而按单项投资项目平均投资额计算，当前国际上发达国家为 600 万美元，发展中国家为 450 万美元，独联体和东欧国家为 140 万美元，中国只有 57 万美元，贸易性企业投资规模更小，每个项目平均才投资 20 多万美元。企业经营规模偏小，势单力薄，缺乏活力。特别是由于历史原因，尽管国内大型工业企业有专业技术、人才和管理优势，但至今仍大多没有对外经营权，不熟悉国际市场行情和经营方式，缺乏国际经营经验；而贸易专业公司长期从事进出口业务，有一定销售渠道和信息网络，但没有足够实力，难以适应国际市场变化推出新产品，工贸脱节。

第四，地区分布和行业结构不合理。境外企业一半以上集中在发达国家和地区，造成一些企业设点交叉重复，自相竞争的不正常局面。在发展中国家投资设厂相对少得多，而且这些企业大多数力量薄弱，在一定程度上影响了对发展中国家市场的继续开拓。从行业结构看，除资源开发型外，一般加工型项目占的比重过大，技术水平高的项目偏少，中国的经济、技术和产业优势未能充分发挥，对外投资未能获取应有效益。

第五 人才不足制约了业务发展。目前从整体上看，派往境外企业工作人员的综合素质较低，从事跨国经营所必需的既具有专门的生产技术和管理技能，又通晓国际商务惯例、国际营销知识和