



联合国
贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/21
12 August 1999
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
投资、技术及相关的资金问题委员会
第四届会议
1999年10月4日至8日，日内瓦
临时议程项目3

外国直接投资趋势和如何增加流入发展中国家、特别是最不发达国家和得到较少外国直接投资流入的国家的国外直接投资以及发展中国家间的外国直接投资流动，以期提高这些流动带来的利益。同时考虑在私人公司选择投资地点中发挥作用的因素

贸发会议秘书处报告

内容提要

本报告载有关于外国直接投资(FDI)流动的最近趋势(尤其侧重于最不发达国家(LDCs))的简要概览、对外国直接投资和外国证券投资(FPI)流动之间差别与互补性的概述以及对外国直接投资决定因素的简要分析。本报告认为，尽管世界经济增长变缓而且许多发展中国家和俄罗斯联邦面临金融危机，全球外国直接投资流入与1997年相比增长了39%，达到6,440亿美元。对这一增长起到刺激作用的是，大量出现的合并与收购使得流入发达国家的资金总额增加了

70%(数额达到 4,600 亿美元)。这种增长在抵销了 1998 年流入发展中国家资金总额下降的 4%之后仍然有余；亚洲和拉丁美洲接受的流入资金占流入发展中国家资金总额的大部分(分别为 850 亿美元和 720 亿美元)，非洲仅接受约 80 亿美元。就最不发达国家整体而言，1998 年外国直接投资流入总额增长了 13.5%，总计 24 亿美元。中欧和东欧接受了 180 亿美元。

1991 年至 1998 年期间，外国直接投资和外国证券投资占发展中国家和转型期国家的资本流入总额的大约 90%(分别为 51%和 39%)，其中拉丁美洲、中东、欧洲和转型期经济主要依赖于外国证券投资作为资金流入来源；亚洲依赖于外国直接投资；非洲依赖于官方援助。外国直接投资与外国证券投资之间的其他差异与互补性涉及这些投资的决定因素及其对发展的不同影响，特别是因外国证券投资流入较大的波动性而产生的影响。

可以确定三大因素来对各国外国直接投资流入状况差异作出解释；这些因素在各公司选择外国投资地点中发挥作用，并决定在海外何处投资。这些因素是：东道国的政策(包括外国直接投资的核心法规框架)、各国所采取的促进与便利投资的积极措施以及各国的经济特性。所有这三大因素都在经历着由全球化进程带来的变化。

目 录

	<u>段 次</u>
一、外国投资的趋势.....	1 - 12
A. 外国直接投资流动趋势和最不发达国家中的趋势.....	1 - 8
B. 外国直接投资与外国证券投资之间的相互关系.....	9 - 12
二、外国直接投资的决定因素和发展.....	13
A. 外国直接投资的政策框架.....	14 - 16
B. 业务便利措施.....	17
C. 经济决定因素.....	18 - 20
D. 全球化的影响.....	21 - 26
E. 对发展的影响.....	27 - 29

围 框

- 框 1. 受金融危机影响最严重的五个亚洲国家的外国直接投资流入情况
- 框 2. 贸发会议——国际商会关于最不发达国家投资指南与能力建设的联合项目

附 图

- 图 1. 1985 — 1998 年全世界按国家分组列出的外国直接投资流入额
- 图 2. 1996 — 1998 年价值超过 30 亿美元的跨国合并和收购
- 图 3. 1991 — 1998 年南亚、东亚和东南亚：合并和收购与外国直接投资流入额比较
- 图 4. 1990 — 1998 年拉丁美洲和加勒比地区的外国直接投资流入额
- 图 5. 1993 — 1998 年中欧和东欧的外国直接投资的流入额

附 表

- 表 1. 1990 — 1998 年资本流动：平均数和变动系数
- 表 2. 外国直接投资的东道国决定因素

一、外国投资趋势

A. 外国直接投资流动的趋势和 最不发达国家中的趋势

1. 在 1998 年世界经济增长变缓,(从 1997 年的 3%)降至 2%以及 1997 年至 1998 年的金融危机冲击了许多亚洲国家和俄罗斯联邦联邦的背景下,外国直接投资(FDI)流入总额仍比 1997 年增长了 39%,创下了 6,440 亿美元的纪录(附图 1)。对这一增长起到刺激作用的是,大量出现的合并与收购使得流入发达国家的资金总额增长了 70%。这种增长在抵销了流入发展中国家资金总额下降的 4%之后仍然有余。跨界巨额买卖(界定为价值超过 30 亿美元的交易)构成去年的基调特点,这种买卖的总数比前一年翻了一番(附图 2)。近 90%的多数控股跨界的合并和收购(M&As)都是在发达国家完成的,这种进入模式对发达国家的重要性要比对发展中国家的大得多。

2. 流入发达国家的外国直接投资 1998 年跃为 4,604 亿美元,比前一年增长了 70%。欧洲联盟加强了其既是最大投资者也是外国直接投资流动最大接受国的地位;然而,根据现有的资料,1999 年 1 月启动单一货币的前景似乎对外国直接投资的影响很有限。美国仍然是外国直接投资的最大接受国和外国直接投资的母国,其流入资金总额达 1,930 亿美元而流出总额为 1,330 亿美元。流入额比 1997 年翻了将近一番,这主要应归功于大规模的合并和收购。相对于前些年,合并和收购似乎发挥着日益重要的作用。流入日本的资金额达 32 亿美元,因此与 1997 年的数额差不多。同时,受随经济衰退而来的国内需求萧条和获利较低的影响,从日本流出的外国直接投资资金额 1998 年下降了 7%(为 240 亿美元)。

3. 与此形成对照的是,主要由于流入南亚、东亚和东南亚的资金额的减少(附图 1),流入发展中国家的资金总额下降了 4%,降到 1,660 亿美元。流入亚洲的外国直接投资总体说来经受住了风雨:尽管流入额与 1997 年相比下降了 11%,但 1998 年 850 亿美元的流入总额仍比金融危机前要高。另一方面,流入拉丁美洲和加勒比地区的资金额创下新高,总额达 720 亿美元。流入整个非洲的外国直接投资额继续在相对缓慢的速度增长,1998 年流入额为 80 亿美元;然而,具体国家的绩效各异。最不发达国家作为整体,1998 年流入外国直接投资额与前一年相比增长了 19%。总

计 29 亿美元。除俄罗斯联邦外，几乎所有中欧和东欧国家的外国直接投资流入额均呈上升趋势(1998 年总额为 180 亿美元)；俄罗斯联邦的外国直接投资因本国经济衰退和私有化方面流入资金的枯竭而受影响。

4. 1998 年流入非洲的资金总额共计 83 亿美元——与 1997 年实现的创纪录数额(94 亿美元)相比有所下降——不算南非，总额是 79 亿美元(高于 1997 年的 77 亿美元)¹。与此同时，非洲作为整体，流入的资金额增长继续落后于其他发展中地区生机勃勃的资金流入速度，非洲大陆只占流入发展中国家的外国直接投资总额的 5%。然而，流入整个非洲的外国直接投资额仍比 1990 年代头五年所纪录的平均流动额要高一些。另外，具体国家在这方面的状况各异：国际投资者开始意识到非洲大陆许多国家提供的有利可图的商业机会。1998 年非洲最大的外国直接投资接受国——同前几年一样——是尼日利亚和埃及，流入的外国直接投资额分别为 15 亿美元和 11 亿美元。这两个国家占流入非洲(包括南非)的外国直接投资总额的 25%以上。1998 年接受流入的外国直接投资最多的 20 个国家中也有不少最不发达国家，其中包括安哥拉、赤道几内亚、埃塞俄比亚、利比里亚、马达加斯加、莫桑比克、乌干达和赞比亚，这证明这类国家也能成为吸引外国直接投资的目标。更有意思的是，一些最不发达国家，例如埃塞俄比亚、莫桑比克和乌干达，主要是制造业和服务业接受流入的外国直接投资。总体说来，非洲 33 个最不发达国家在流入非洲的外国直接投资总额中所占的份额，从 1997 年的 21%增长到 1998 年的 27%。

5. 尽管整个亚洲区域所有的私人资本流入出现回缩与衰退，但外国直接投资还是经受住了金融危机：虽然流入该区域的外国直接投资减少了 11%(1980 年代中期以来第一次，主要由于流入印度尼西亚(框 1)和中国台湾省的资金额锐减所致)，但 1998 年 850 亿美元的流入总额仍比危机即将发生时高，比本十年期间年平均流入额更高得多。尽管流入中国的外国直接投资与 1997 年数额相似，但该国在亚洲发展中国家外国直接投资流入总额所占的份额 1998 年开至 58%。来自该区域内部的资金流入的减少(超过 9%)，因来自美国(以 21%的幅度)和欧洲(以 3%的幅度)的外国直接投资增长而得到补偿。主要受一些国家外国直接投资政策的进一步自由化和有待售的

¹ 由于采用的方法有所改变，用来表示近年来流入非洲的外国直接投资额的数字大大高于过去报给委员会的数字和以前的《世界投资报告》中的数字。

廉价资产的驱动，跨国公司继续在该区域十分活跃。一些跨国公司根据供需关系的变化，对其在亚洲的生产网络进行了重组。资本的短缺，加上对外国直接投资可在恢复增长与发展中发挥作用的认可，使得该区域几乎所有经济体均对外国直接投资持更加宽容的态度，包括进一步对外国直接投资开放的一些产业，和放松所有权，进入模式及融资方面管制。尽管 1998 年和 1999 年第一季度一些国家核定的外国直接投资的减少预示 1999 年将呈减少趋势——尤其取决于流入中国的资金额能否保持——但预计流入该区域的外国直接投资仍将高于这十年的平均值。从长远来看，根据这方面决策中的基本决定因素，外国直接投资可望再度增加。1998 年跨界多数控股合并和收购的价值比 1997 年增长了 28%，达到 125 亿美元，尽管如此，但若与流入亚洲的外国直接投资相比，其所占份额仍然相对很低(16%，而拉丁美洲却为 46%)。然而，危机前这个数额要低得多(附图 3)。

6. 尽管 1998 年对于新兴市场是动荡的一年，但是流入拉丁美洲和加勒比的外国直接投资达 717 亿美元，比前一年增长 5%。南美国家占流入资金总额的 70%(附图 4)。1998 年流入巴西的外国直接投资达 287 亿美元，比前一年猛增 53%。这可归因于涉及新的外国投资者和已有的跨国公司的合并和收购，以及私有化，如已部分卖给外国投资者的 Telebras 的私有化。美国 1998 年流出的资金约为 170 亿美元，其作为唯一最大投资者的地位开始受到 1995 年来自欧洲联盟越来越多的流入资金的挑战。同时，从日本流入的资金额达 56 亿美元，而前一年仅为 23 亿。对在该区域开展业务的外国公司进行比较可以看出，在 1997 年的 100 个最大的跨国公司(按销售额排名)中，多数是美国的公司(44 个)，紧随其后的是欧洲联盟(37 个)，还有瑞士(5 个)和日本(3 个)。在欧盟投资国中，西班牙占 1997 年该区域总投资的约三分之一；尤其是，西班牙的跨国公司收购了智利电气业和阿根廷石油与天然气工业中重要公司的控股权。

7. 1998 年流入中欧和东欧的外国直接投资略有减少，从 1997 年的 194 亿美元减至 187 亿美元(附图 5)。多数国家的外国直接投资流动均有增长，但流入俄罗斯联邦的资金额急剧减少，只有 20 亿美元(即 1997 年资金额的三分之一)。这是由该国经济的全面衰退所致，另一部分原因是私有化方面流入额所占份额的减少，私有化方面的流入额 1997 年占流入总额的三分之一多，而 1998 年基本上没有。此外，只有小部分内向的外国直接投资属于效益追求型，因为吸引外国投资者重要的是俄罗

斯联邦的自然资源和国内市场规模，从而限制了该国将其内向外国投资转化为推动以出口带动的增长的动机。欧洲联盟国家是流入除俄罗斯联邦外的中欧和东欧的资金的主要来源，其次是美国的投资者，而来自俄罗斯联邦的投资微不足道。尽管 1998 年流入该区域所有国家的外国直接投资只有 1997 年外国直接投资的 95%，但从其效果上讲，与其他资本流入相比，除俄罗斯联邦外，均有明显反弹：当证券和其他投资流入减少了 40% 时，流入该区域其他国家的外国直接投资却比 1997 年增长了 25%；但是，俄罗斯的外国直接投资出现了同其他资本流入相似的下降（分别下降 65% 和 75%）。

8. 尽管 1998 年流入最不发达国家这一整体的外国直接投资比前一年增长了 19%，总计 29 亿美元，但最不发达国家在流入发展中国家的资金中所占的份额仍然很低，只 1.7%。虽然这相对于前一年已略有增长，但外国直接投资继续受到多数最不发达国家所共有的一些特点的阻碍，例如：不利的气候条件、国内市场规模小、出口脆弱、交通与通信基础设施有限、国内投资不足和缺乏有技术的劳动队伍，以及缺乏关于能获利的商业机会的信息（框 2）。非洲国家在 1998 年流入最不发达国家的外国直接投资中所占份额最大。尽管资金的流入并无固定模式可循，而且多年来一直上下浮动，但一些国家的资金流入稳定上升，并有可能在不远的将来进一步吸引外国直接投资，这正是建立更有利的投资环境所取得的成就的反映。西欧投资者在该区域典型地比美国和日本更加活跃；区域内的外国直接投资，尤其来自于南非，发挥着越来越重要的作用。尽管流入亚洲最不发达国家的资金在各类最不发达国家流入总额中所占的份额从绝对意义和相对意义上来讲均有所增加，但亚洲最不发达国家在外国直接投资总额所占的份额，受过度依赖于区域内外国直接投资和大多数受影响国家货币贬值的效果的负面影响，从 1986 年的 0.6% 降至 1998 年的 0.4%。虽然初级部门尤其就资源追求型投资而言对许多国家仍具有重要意义，但外国投资者近年来对服务部门和制造业表现出越来越大的兴趣。制造业因最不发达国家在低成本劳动密集活动中的地点优势而拥有越来越重要的地位。最不发达国家私有化计划下所得的进展使外国投资者得以在过去封闭的产业中开展业务；许多国家开放电信市场，允许竞争，吸引了外国投资。尽管初级部门继续具有相关性，但在不远的将来制造业方面最重要的投资行业将是纺织品以及食品与饮料。旅游业将继续对外国

投资者有吸引力，但根据对非洲投资促进机构的一项调查结果，电信以及金融服务和保险预计近期将吸引更多的外国直接投资。

B. 外国直接投资与外国证券投资之间的相互关系

9. 货币基金组织收集的关于资本流动的国际收支资料表明，1991-1998年期间，外国直接投资和外国证券投资占流入发展中国家和转型期国家资本总额中的90%(分别占51%和39%)²。另外，以下情况也很有意义：从区域来讲，拉丁美洲、中东和欧洲及经济转型国家的资本流动来源主要依靠外国证券投资，亚洲主要依靠外国直接投资，非洲主要依靠官方援助。外国证券投资对亚洲的5个较发达的东亚国家(印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、大韩民国和泰国)是最重要的资本来源，但对亚洲其他国家不是。

10. 似乎有这样一个模式：对于收入较高的国家，外国证券投资成为重要的资本来源。按国别划分的情况基本上可证实这种看法。关于29个国家(有一贯性数据的国家)1993-1997年期间资本流动的详细资料表明，吸引的外国证券投资超过外国直接投资的10个国家³，除印度和菲律宾外，均在收入较高一栏中(人均国内生产总值越过2,500美元)。对于这8个国家，通过债券筹集的外来资金额要比通过产权筹集的高。此外，投资流动的集中程度普遍地高。在1993-1997年期间，16个最大的外国证券接受国的证券流动额比全部发展中国家和转型期国家证券投资的总和都高。另外，有12个同时是外国直接投资和外国证券投资的最大接受国。⁴

11. 外国证券投资往往不如外国直接投资稳定。对外国直接投资和外国证券投资的变动系数(变动性的测度)加以比较即可证实这一点。附表1列出1990-1998年期间资本流动及其构成成分(外国直接投资、外国证券投资和主要为银行贷款形式的其

² 本节引自贸发会议的《关于外国直接投资(FDI)和外国证券投资(FPI)之间的相互关系的综合研究报告》，UNCTAD/GDS/DFSB/5, 1999年6月23日。

³ 这些国家是：阿根廷、巴西、印度、墨西哥、菲律宾、大韩民国、俄罗斯联邦、南非、泰国和乌拉圭。墨西哥的外国直接投资和外国证券投资具有同等的重要性。

⁴ 这12个国家是：阿根廷、巴西、智利、中国、哥伦比亚、捷克共和国、匈牙利、印度、印度尼西亚、墨西哥、波兰和泰国。

他投资)的变动系数。对于所报告的 29 个国家，有 16 个国家在“其他投资”类的变动系数值最高，有 9 个国家在外国证券投资类最高，只有 4 个国家在外国直接投资最高。⁵ 比较一下组合产权证券和组合债务证券的变动系数，即可得知债务证券比产权证券更加不稳定，在 29 个国家中，19 个国家如此。

12. 关于外国直接投资和外国证券投资的既能反映两者之间的互补性，又能体现其相互差异的突出特点可确定如下：

- 互补性：外国直接投资和外国证券投资针对不同的融资需求：外国直接投资为跨国公司所拥有，而外国证券投资更多地是由国内公司/单位使用的外国直接投资固定并有部门针对性，而外国证券投资则更可被替代。
- 与外国直接投资不同，证券投资者对其投资没有管理上的责任，也常常不需亲临东道国。
- 对发展的其他影响：外国直接投资可促进技术转让和市场准入，而外国证券投资可有利于巩固国内资本市场的发展进程。外国证券投资有更大的宏观经济影响(通过改变资产价格和金融部门的资金流动性)，而外国直接投资则在微观经济方面有重要的影响力，即影响东道国生产结构的形态。
- 跨国公司作出对某一具体国家进行外国直接投资的决策主要受该国的决定因素的影响，而外国证券投资可能受到东道国以外的因素的影响，例如资本输出国的金融政策、国际资本市场的清偿状况以及国际证券多样化格局的变化。
- 不稳定性：外国证券投资不如外国直接投资稳定，当然，跨国子公司的避险行为也可加重国际收支的危机。外国直接投资者通过银行贷款和证券投资的方式使其资产与不同货币表现的负债相对应，从而避开外汇风险。这样，虽然实物资产在该国，但跨国公司可以转移其金融投资。

⁵ 在最后这一类的 4 个国家中，科威特和沙特阿拉伯是石油输出国，并在所审议的期间经历了一次重大的政治危机(海湾战争)。

- 可获得性：只有屈指可数的几个(相同的)国家既接受大量的外国直接投资又接受大量的外国证券投资。

二、外国直接投资的决定因素和发展

13. 要解释上一节所述的各国外国直接投资状况的差异，就必须了解有哪些因素在公司选择国外投资地点中发挥作用。决定跨国公司国外投资地点的有三大因素：东道国政策(包括对外国直接投资的核心法规框架)、各国为促进和便利投资所采取的积极措施以及各国的经济特点(附表 2)。

A. 外国直接投资的政策框架

14. 构成外国直接投资核心授权框架的是关于外国投资者进入和开展业务的规则与条例，外国分公司的待遇标准和市场的运行情况。补充外国直接投资核心政策的是通过影响外国直接投资政策的有效性而直接或间接地对投资者决定地点产生影响的其他政策，其中包括贸易政策和私有化政策。专为影响外国直接投资的地点而制定的政策是这一政策框架的“内圈”。对外国直接投资产生影响但不是专为这一目的制定的政策是该政策框架的“外圈”。这两个圈的内容，国与国之间以及在不同的时间均有差别。

15. 外国直接投资核心政策之所以重要，是因为外国直接投资在被禁止的地点根本不可能进行。然而，外国直接投资政策朝扩大开放的方向所作出的修改也许允许跨国公司在特定的地点设立营业所，但这并不是保证。1980年代中期以来，绝大多数国家开始采取措施开放外国直接投资框架。这使得跨国公司有着越来越多的地点可以选择，也使得它们在决定地点的其他因素方面更加挑剔、要求更高。其结果之一便是，外国直接投资政策在寻求投资的竞争中的有效性相对减少：现在，适当的外国直接投资核心政策被干脆看作理所当然。

16. 另一结果是，各国越来越重视外国直接投资的内圈和外圈政策框架。内圈政策的关键是政策的连贯性，特别是外国直接投资和贸易两方面政策的连贯性。这一点对于追求效益的外国直接投资尤为重要，因为跨国公司将其外国子公司纳入国际公司网络中。同时，由于进行国际性生产的需求对执行外国直接投资政策的政策

方面和组织方面的框架提出了更高的要求，因此，内圈和外圈政策之间的界线变得更加难以划分了。宏观经济政策(包括货币、收支和汇率政策)以及各种宏观组织政策因而变得越来越具有相关性。由于全球性投资自由化趋势使得各国外国直接投资核心政策趋于相似，因此外圈政策的影响力增大。外国投资者评估一国的投资气候时，不但看外国直接投资政策本身，而且还看宏观经济政策和宏观组织政策。可以对外国直接投资产生直接效果的政策措施之一是参加区域一体化框架，因为这些框架可以改变一个关键的经济决定因素：市场规模，甚至市场增长。

B. 业务便利措施

17. 业务便利措施是在各投资政策之间越来越相似的情况下登场的。这些措施包括投资促进、奖励、投资后服务、改进生活设施和降低关于做生意的“无端麻烦的费用”的措施。尽管这些措施早已有之，但由于外国直接投资趋向于更大开放，这些措施作争取外国直接投资的手段的作用已大大加强。另外，业务便利措施已变得更为复杂，越来越针对个人投资者，而不计较其所涉及的高昂的人力资本以及其他费用。在这些措施中，可将投资后服务单列出来，因为收益用作再投资在投资流动总额中占有重要地位，而且投资者满意即是一国商业气候最好的广告。金融或财税奖励，虽然典型地只是在决定地点的过程中当其他主要决定因素已经到位时才进入，也可用来吸收投资者。

C. 经济决定因素

18. 一旦有了外国直接投资授权政策框架，经济因素便凸显成为地点决定因素。经济因素根据海外投资的主要动机，分为三类：资源(或资产)追求型、市场追求型和效益追求型。

19. 从历史上看，是否有自然资源对于缺乏为开采自然资源并售往世界各地所需的资本、技能、技术诀窍和基础设施的国家，一直是最重要的外国直接投资的决定因素。相对而言，这一决定因素的重要性由于初级部门在世界产出中的重要性的下降而下降了。此外，发展中国家有了本地的大型企业，具备从事自然资源开采和交易的资本和技能。另外，跨国公司参与自然资源的开采更多通过非股本安排，而

较少通过外国直接投资进行。尽管如此，对一些国家来说，自然资源中的外国直接投资值还是很高的。

20. 国内市场的规模，无论按绝对意义还是相对于人口的多少和人民的收入而言，传统上一直是另一个重要的决定因素，带来市场追求型的投资。市场大就能容纳更多的公司，并使每一个公司均从规模经济中获利。这也是认为区域一体化框架能带来更多的外国直接投资的理由之一。高市场增长率刺激国外和国内投资者进行投资。1960年代和1970年的许多内向外国直接投资由国内大市场吸收用于生产工业产品，这些工业产品受关税壁垒和配额的保护而未参加国际竞争。有些服务因其非贸易性特点而使得外国直接投资成为向消费者的唯一交付方式，对于这些服务而言，国内大市场也非常重要。但这种投资初期规模很小，因为服务方面的外国直接投资政策通常都限制性很强，将外国投资者排除在银行、保险和大多数基础设施服务的领域之外。主要为非流动性的低成本劳力是传统上另一个外国直接投资地点的经济决定因素，对效益追求型投资尤为重要。

D. 全球化的影响

21. 全球化的驱动力量也在改变跨国公司实现国外投资目标的方式。技术与创新已成为竞争力的关键所在。对贸易、外国直接投资和技术流动开放，加上放松管制和私有化，已使公司能更好地进入商品和服务的市场，并获得非流动性的生产要素；但也加大了过去受保护的国内市场的竞争压力，使公司不得不去寻求新的国外市场和资源。同时，技术进步也提高了公司为增强竞争力而协调其已得到扩展的国际生产网络的能力。所以，越来越多的公司从事外国直接投资时也在开发当地资产证券业务，以作为其竞争力的补充，正如越来越多的逐渐具有跨国性质的公司所亲历的那样。

22. 所有这些因素都在改变外国直接投资地点的不同经济决定因素的相对重要性。传统的决定因素并未消失，只是相对地对于外国直接投资地点决定不那么重要了。外国直接投资的传统动机也未消失，而是被结合到公司在其跨国化过程中所执行的不同战略中。这些已由传统的各自为体的战略发展为简单的一体化战略，前者的基础是拥有很大自主权的外国子公司；而简单一体化战略的特点是，外国子公

司与母公司之间联系紧密，特别对劳动密集型活动而言，此外还有跨国公司通过非股本安排而与不相关的公司建立的联系。在简单一体化战略中，不熟练工人成为主要的地点决定因素。其他决定因素对其加以补充：如劳动力供应的可靠性和最终产品出口的物质基础设施。成本，而不是东道国的市场，成了主要特点：国际市场的准入是最重要的，优惠与否则在其次。

23. 虽然这种外国直接投资不是新生事物，但却是在全球化的条件下得到长足发展。受成本——价格竞争的驱动，以及更重要的是，由于越来越多的国家取消贸易(和外国直接投资)壁垒，而且技术的进步使得根据需求的变化迅速改变产品规格成为可能，因此许多对出口——加工区和劳动密集型产业的投资均产生于对简单一体化战略的反应。然而，由于劳动力成本相对于生产总成本有所下降，并因为外国直接投资为适应简单一体化战略变得流动性更大，各国为吸引外国直接投资不得不在提供低成本的不熟练工人之外，还要能提供其他地点优势。生产力和一定程度的技能，以及良好的基础设施，作为这种投资的地点决定因素的重要性得到提高。国际市场准入也变得更加重要。没有办法进入国际市场即可意味着失去这种投资。这使得许多发展中国家试图通过订立贸易协定或区域一体化协议，获得进入发达国家的永久性市场销路。由于服务行业的可交易性提高，尤其是在其劳动密集型中间产品的生产阶段(如数据录入)，服务业也顺应简单一体化战略开始向国外转移。此种服务业跨国公司所寻求的地点优势包括计算机知识的普及程度以及可靠的电信基础设施。同样，这促使各国更新其可向采用简单一体化战略的跨国公司提供地点优势，以争取吸引跨国公司现正在国外寻找地点的更复杂的活动。

24. 随着越来越多的跨国公司中间产品和功能可适于外国直接投资，跨国公司战略正在由简单一体化转向复杂一体化。复杂一体化战略可以涉及——在能获利的情况下——打破生产过程，将其拆分为各项具体的活动或功能，并在具有成本竞争力的最适合的地点逐个执行。复杂一体化战略空前地使采用这些战略的跨国公司得以最大程度地发挥其整个公司系统在对地点资产进行国际投资搭配方面的竞争力。

25. 要吸引这种增强竞争力的外国直接投资，东道国仅拥有一项地点决定因素已经不够。从事此种外国直接投资的跨国公司设想具有最新的外国直接投资框架完全是理所当然的；这些框架使它们能自由地开展国际业务，得到有关双边和国际协定的补充，并由一系列商业促进措施进一步加强。至于经济决定因素方面，从事增

强竞争力的外国直接投资的公司所寻求的不仅是降低成本和扩大市场占有率，而且还有获得技术的机会以及创新能力。这些资源与自然资源不同，是人所创造的——即“创造的资产”。拥有这种资产对于跨国公司在全球化经济中的竞争力至关重要。因此，能开发此种资产的国家对跨国公司有更大的吸引力。跨国公司各经济决定因素在自由化和全球化世界经济中唯一最重要的变化，正在于“创造的资产”的重要性的上升。此外，在这个新的格局中还包括因经济活动、基础设施、区域市场准入以及有关资源和设施有竞争力的价格等的集群而出现的聚集经济。

26. 对于希望吸引那些从事增强竞争力的外国直接投资的跨国公司的东道国，所涉的一个因素是，“创造的资产”可由东道国开发，并受政府影响。但所面临的挑战正是如何设计出精心调整、最好是独此一家的外国直接投资地点决定因素的组合，以及如何争取使这些决定因素与增强竞争力的跨国公司所争取的战略相匹配。还须牢记的是，“创造的资产”也能增强国家公司的竞争力。这样一来，旨在加强创新制度和鼓励技术推广的政策，因其能巩固创造资产的能力，而具有核心地位。着眼于加强“创造的资产”及建立以此为基础的集群的政策，以及刺激国内公司与外国公司建立伙伴关系和联网并使国家公司能为国家增长与发展的利益而提高自身能力的政策，也十分重要。

E. 对发展的影响

27. 发展中国家之所以对改善其外国直接投资决定因素以吸引外国直接投资感兴趣，是因为其希望最大限度地受益于外国直接投资，换言之，最大限度地提高外国直接投资对发展的积极贡献，并尽量减少其不利影响。知识密集型生产越来越重要，技术迅速变革，经济空间在缩小，各国不断扩大开放，这一切使发展和跨国公司的活动同时受到影响。例如，与过去不同，今天大多数发展中国家将外国直接投资视为发展的重要源泉。对于希望从这种资源中获益的国家，政策的改革可以发挥一定的作用，但在因这些变化而出现的新形势下，政府政策这一手段发生了变化；为满足新的要求，必须重新制定政策改革的目标，则更在不言之中。对跨国公司来说，这一新的形势为它们带来的是新的机遇和压力。它们很快得到扩大，数量大大

增多，改变了自己的战略——这一切不但使东道国的外国直接投资的决定因素发生变化，而且还改变了跨国公司对东道国经济产生影响的方式。

28. 传统上，一般认为跨国公司会作出的贡献和带来的影响是，以国外储蓄补充国内储蓄，从而扩大用于发展的资金供应。今天，由于许多发展中国家的金融市场和各类融资业务已经自由化，外国直接投资流入对发展的作用已与其他类型的资金流动相提并论。由于各国向前发展的能力越来越取决于其如何迎击技术挑战和如何与世界经济接轨；发展中东道国对技术发展的贡献、技能和管理技巧及其出口竞争力变得更加重要。与此同时，发展中国家决心在其发展过程中须以可持续为方式，对环境进行保护，并确保子孙后代有可用的资源。跨国公司完全可以对发展作出贡献，因为它们在这些领域中发挥着重要的作用。甚至可以说，由于外国直接投资集诸多资产于一身，其影响可远远超过单个的组成成分，并可延及对整个工业的重组，甚至整个经济的竞争力的增强。但同时，外国直接投资也可能对发展中国家产生负面影响，大批地将国内投资者排挤出去，或通过调拨定价改变外国直接投资所带来的一些利益的平衡。

29. 鉴于发展中国家不但越来越希望能吸引外国直接投资，而且越来越希望能从中受益，《1999年世界投资报告》的专题即着重讨论外国直接投资如何能对经济发展的每一个核心领域作出贡献，以及怎样才能提高这一贡献。该专题还就外国直接投资对经济发展的影响进行了全面评估，并综合地讨论了尽量促进这一影响的积极方面和尽量减少其消极方面的政策。

框 1. 受金融危机影响最严重的五个亚洲国家 外国直接投资流入情况

1998 年受危机影响最严重的五个亚洲国家(印度尼西亚、大韩民国、马来西亚、菲律宾和泰国)均经历了外国直接投资的全面滑坡,减少约 20 亿美元,即 12%。流入这些国家的外国直接投资额为 154 亿美元,高于 1991 年至 1995 年期间的平均流入额(108 亿美元),并仅略低于 1996 年和 1997 年的最高流入额。

各国这方面的具体状况差异很大:去年流入额增幅最大的是大韩民国,比在本十年期头五年期间的平均水平增长了五倍;其次是泰国,比同一时期增长近三倍,一跃达到 70 亿美元;但马来西亚增幅却有所下降。与此形成对照的是,印度尼西亚出现了 1974 年以来的第一次撤资,而其在本十年期五年期间的平均流入额为 23 亿美元,1996-1997 两年的平均流入额为 55 亿美元。菲律宾与众不同之处在于其出口效益继续保持良好,其金融业相对健全。

有迹象表明,在这五个国家中,外国直接投资流向的产业范围广泛。能按产业系统地提供数据(截至 9 月份)的国家只有泰国,该国流入融资机构的大量外国直接投资(1997 年是 1996 年的 10 倍,1998 年继续保持类似的势头),反映了外国公司进行大量产权收买行为。接受外国直接投资最多的目前只有这一产业,占外国直接投资流入额的近五分之一;但同时,机械和运输设备产业的外国直接投资流入额,无论是绝对值还是相对值,也均有增长。

相对于金融危机之前和期间的外国银行借贷和外国组合证券投资,流入这五个国家的外国直接投资在整体上表现出惊人的活力。这种活力的部分原因有:亚洲已有国际一体化生产的公司网络,使跨国公司能用受货币贬值刺激而扩大的出口补偿国内销售额的下降;跨国公司对资产价格较低的形势大力利用;在某些情形中,母公司提高了对其现有子公司的投资本金;另外某些跨国公司针对金融危机后出现的外国直接投资管制的放宽,提高了资本投资。

1999 年,流入这五个国家的外国直接投资可能会保持在 1990 年代的幅度之内(100-170 亿美元),当然,各国这方面的具体状况可能会不一样:印度尼西亚的投资气候可能需要更长时间复苏;相比之下,马来西亚已批准的制造业项目的价值 1998 年便增长了 14%。无论如何,必须继续采取措施来对付危机带来的严重影响。

框 2. 贸发会议——国际商会关于最不发达国家 投资指南与能力建设的联合项目

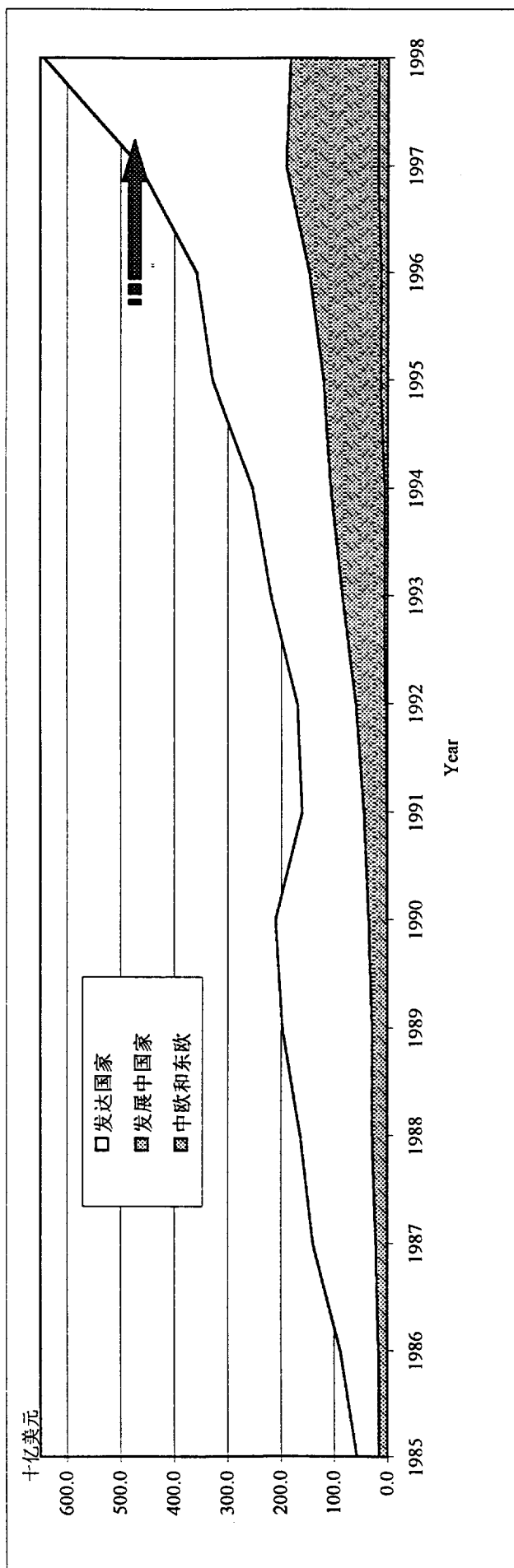
贸发会议——国际商会关于最不发达国家投资指南与建设的联合项目是在联合国秘书长科菲·安南先生于 1998 年 2 月与国际商会所代表的国际商业界举行的会议发起的。尽管大多数最不发达国家已取消了阻碍外国投资者投资的障碍，并在积极寻求外国直接投资，但最不发达国家所得到的尚不足全球外国直接投资流动额的 0.5%，贸发会议——国际商会项目正是针对这一情况提出的。首先，该项目是要以投资指南的形式，向潜在的外国投资者提供一份客观地介绍参加该项目的最不发达国家的最新情况的资料(与宣传材料相比，为最不发达国家编制的适当的投资指南不多：截至 1999 年 6 月，4 个顶尖的国际会计公司——Arthur Anderson、Ernst & Young、KPMG 和 PricewaterhouseCoopers。)——编制的最不发达国家投资指南只有三种(各类共计则有 261 种)。其次，该项目使最不发达国家的能力建设与投资促进领域结合起来；第三，该项目可使最不发达国家政府与商业界之间展开长期对话。

该项目于 1999 年 1 月埃塞俄比亚正式启动。该次研讨会修订并扩充了埃塞俄比亚的投资指南草案；在 1991 年 4 月举行的另一次研讨会上对该草案进行了讨论并加以定稿。第二次研讨会还为讨论成立商业咨询委员会的问题提供了机会，成立这一委员会的目的是协助埃塞俄比亚投资主管部门设法创造更适于外国直接投资的环境。通过这些讨论拟出了该委员会临时职责范围，而埃塞俄比亚投资主管部门也在讨论后宣布将为成立该委员会采取步骤。

埃塞俄比亚投资指南的预发稿在联合国——国际商会 1999 年 7 月 5 日的会议上推出。该投资指南的意图是，对埃塞俄比亚作为一个投资地点进行概要介绍，并在可能的情况下以比较的方式广泛地介绍目前的投资气候，包括法规环境。试办阶段所包括的编制其他国家指南的工作拟于今年开始。1999 年 4 月已着手马里投资指南的编制工作。

附 件

图 1. 1985-1998年全世界按国家分组列出外国直接投资的流入额



资料来源：贸发会议外国直接投资/跨国公司数据库

图 2. 1996-1998年价值超过30亿美元的跨界合并和收购

32

- . British Petroleum Co PLC - Amoco Corp. (5.0)
- . Daimler-Benz AG - Chrysler Corp. (40.5)
- . ZENECA Group PLC - Astra AB (31.8)
- . Hoechst AG-Life Sciences Divs - Rhone-Poulenc SA-Life Sciences (21.2)
- . Scottish Power PLC - PacifiCorp (12.6)
- . Total SA - Petrofina SA (11.5)
- . Universal Studios Inc. - PolyGram NV (Philips Electronics) (10.3)
- . Deutsche Bank AG - Bankers Trust New York Corp. (9.1)
- . Northern Telecom Ltd(BCE Inc) - Bay Networks Inc. (9.0)
- . Texas Utilities Co. - Energy Group PLC (8.8)
- . VIAG AG - Aluisse-Lonza AG (8.6)
- . Enso Oy - Stora Kopparbergs Bergslags AB (6.9)
- . Teleglobe Inc. - Excel Communications Inc. (6.9)
- . Astra AB - Astra Merck Inc. (Merck & Co.) (6.1)
- . Suez Lyonnaise des Eaux - Societe Generale de Belgique (5.9)
- . Total SA - Petrofina SA (5.3)
- . Aeropuertos Argentina 2000 - Argentina-Airports(33) (5.1)
- . Alcatel Alsthom CSE - DSC Communications Corp. (5.1)
- . British Telecom-Worldwide Ast - AT&T-Worldwide Assets, Ops (5.0)
- . Investor Group - TELESP (Telebras/Brazil) (5.0)
- . Hong Kong Monetary Authority - HSBC Holdings PLC (4.7)
- . Pearson PLC - Simon & Schuster-Educ, Prof (4.6)
- . B&Q PLC(Kingfisher PLC) - Castorama Dubois (4.1)
- . BC Telecom(Anglo-CA Telephone) - Telus Corp. (4.1)
- . National Grid Co PLC - New England Electric System (3.8)
- . Akzo Nobel NV - Courtaulds PLC (3.7)
- . Owens-Illinois Inc. - BTR PLC-Global Packaging (3.6)
- . Schlumberger Technology Corp. - Camco International Inc. (3.3)
- . AXA-UAP - Royale Belge SA (3.2)
- . Electricite de France (EDF) - London Electricity (Energy Po) (3.2)
- . Investor Group - Telesp Cellular Participacoes (3.1)
- . Bass PLC - Saison Holdings BV (3.0)

15

- . Zurich Versicherungs GmbH - BAT Industries PLC-Financial (18.4)
- . Roche Holding AG - Corange Ltd. (10.2)
- . Allianz AG Holding Berlin - AGF (10.0)
- . ICI PLC - Quest International, 3 others (8.0)
- . Assicurazioni Generali SpA - Aachener und Muenchener (6.2)
- . Tyco International Ltd - ADT Ltd. (5.3)
- . Merrill Lynch & Co. Inc. - Mercury Asset Management Group (5.3)
- . Rhone-Poulenc SA(France) - Rhone-Poulenc Rorer Inc. (4.8)
- . ING Groep NV - Banque Bruxelles Lambert SA (4.5)
- . Nordbanken(Venantius/Sweden) - Merita Oy (4.3)
- . Investor Group - Victoria Loy Yang A Power (3.8)
- . Ameritech Corp. - TeleDanmark A/S (Denmark) (3.2)
- . Lafarge SA - Redland PLC (3.0)
- . EI du Pont de Nemours and Co. - Imperial Chem Ind-White Pigment (3.0)
- . Metro AG (Metro International) - SHV Makro NV (Metro AG) (3.0)

8

- . Carena Developments Ltd - Olympia and York Companies USA (5.6)
- . Fresenius AG - National Medical Care Inc. (4.2)
- . Aegon NV - Provident Corp. (3.5)
- . The Thomson Corp. - West Publishing Co. (3.4)
- . Hoechst AG - Roussel-Uclaf S.A. (3.4)
- . Muenchener Ruckversicherungs-gesellschaft - American Re Corp. (3.3)
- . Sophus Berendsen A/S - BET PLC (3.2)
- . Credit Local de France S.A. - Credit Communal de Belgique S.A. (3.1)

1996

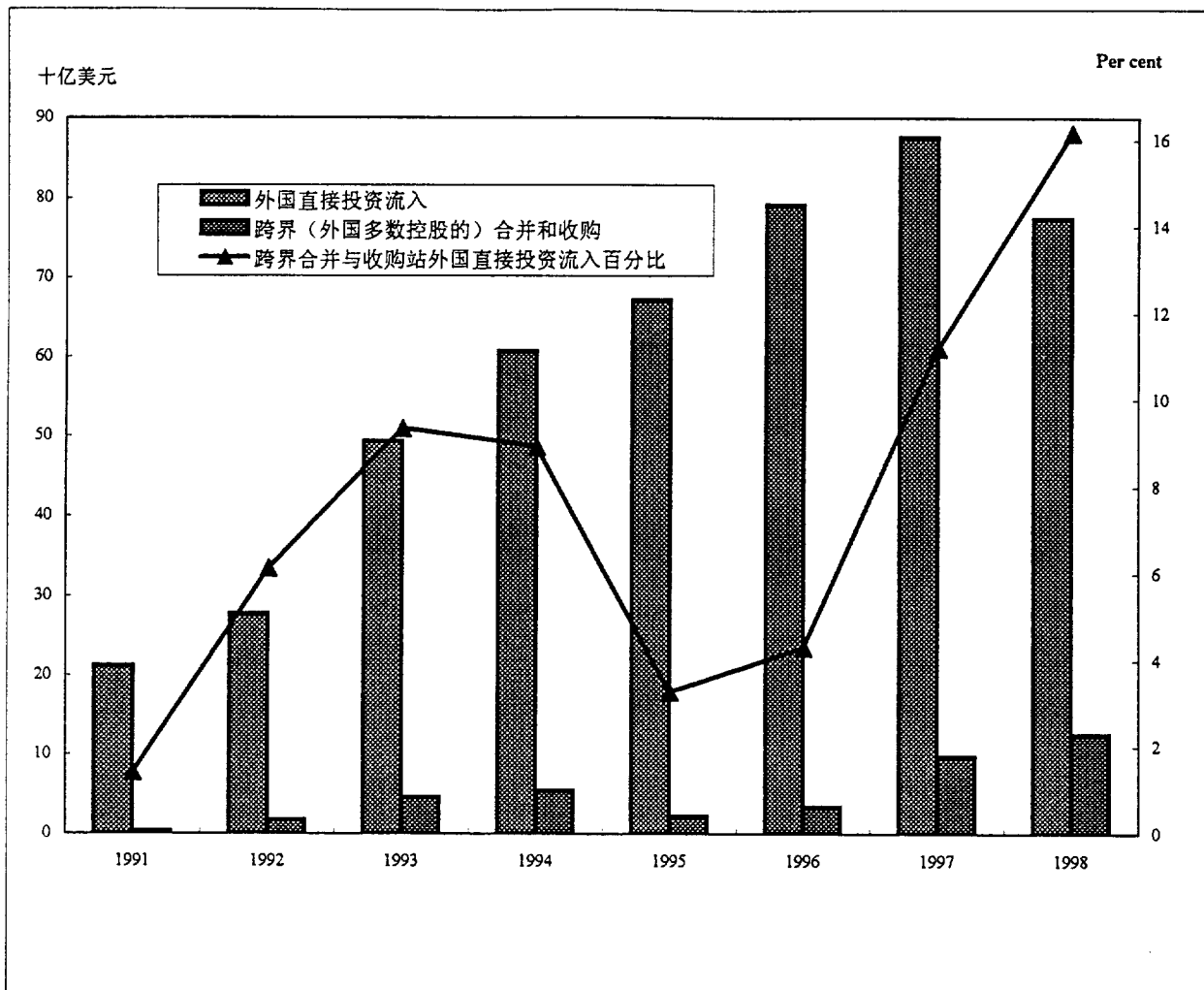
1997

1998

资料来源：贸发会议，根据（纽约）汤姆森金融证券数据公司提供的数据库

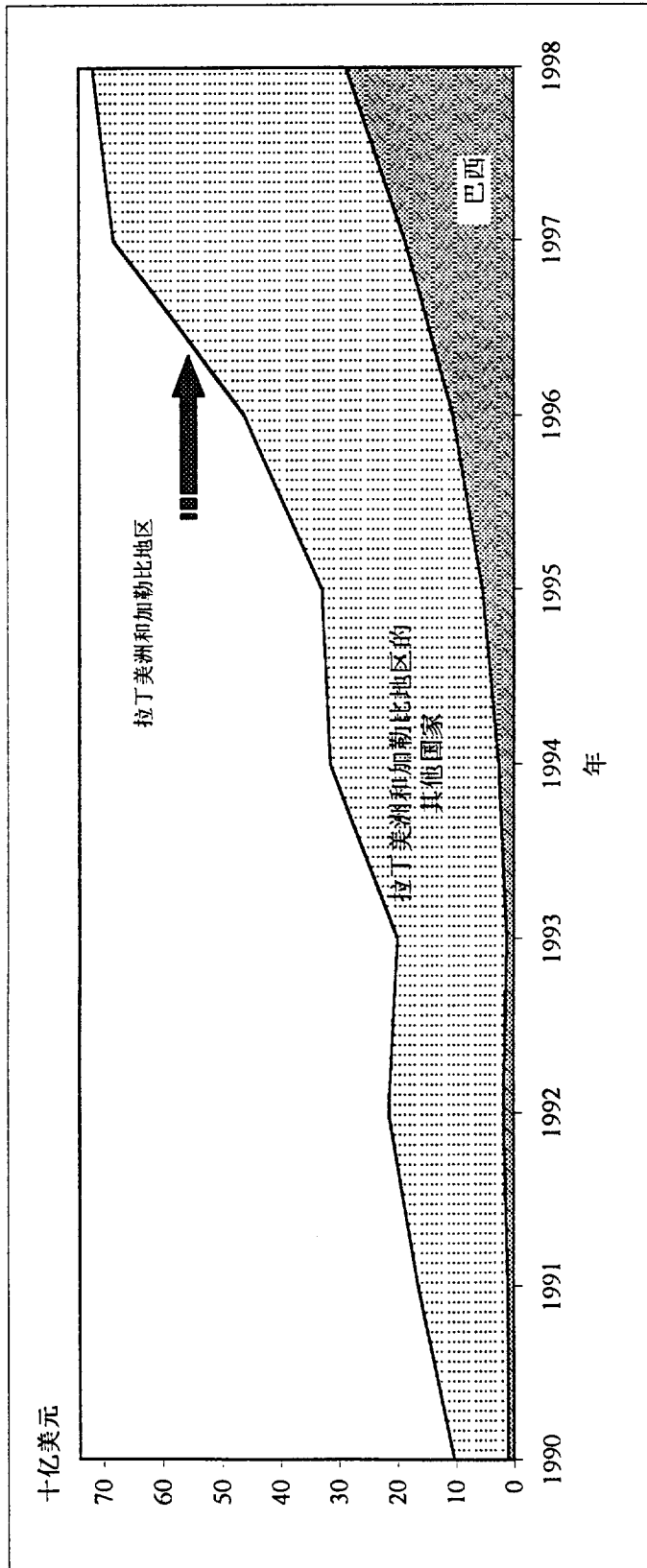
注：括号内数字为交易值。

图 3. 1991-1998年南亚、东亚和东南亚：合并和收购与外国直接投资流入额比较



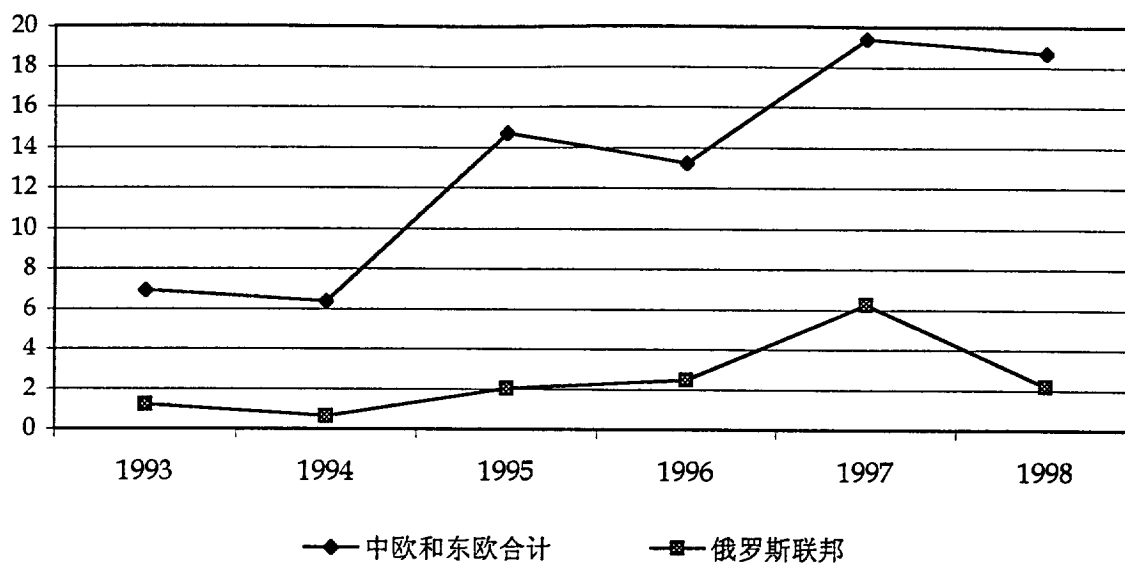
资料来源：贸发会议外国直接投资/跨国公司数据库，以及由 KPMG Corporate Finance 公司提供的数据

图 4. 1990-1998年拉丁美洲和加勒比地区的外国直接投资流入额



资料来源：贸发会议外国直接投资/跨国公司数据库

图5. 1993-1998年中欧和东欧的外国直接投资流入额
(十亿美元)



	1993	1994	1995	1996	1997	1998
中欧和东欧合计	6.908	6.378	14.69	13.212	19.408	18.695
俄罗斯联邦	1.211	0.64	2.016	2.479	6.243	2.183

资料来源：贸发会议外国直接投资/跨国公司数据库

表 1
1990-1998年(或能提供数据的最近年份)资本流动:平均数(百万美元)和变动系数

国家	储备金变动前的资本流动		直接投资		证券投资		产权证券		债务证券		其他投资, 净额	
	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数
埃及	96.3	50.1	621.4	0.5	496.5	1.8	382.1	1.9	114.4	1.8	-1214.3	-3.7
摩洛哥	778.6	0.8	445.4	0.6	58.2	1.5	58.2	1.5	0.0	0.0	275.0	2.9
尼日利亚	-24.8	-125.4	1214.2	0.4	157.5	4.5	0.0	0.0	157.5	4.5	-1396.5	-2.4
南非	2332.0	1.3	-24.5	-22.7	2039.0	1.4	663.3	2.8	1302.5	0.9	317.1	2.6
突尼斯	807.8	0.4	315.7	0.6	38.8	0.9	24.9	0.7	13.8	1.4	453.1	0.5
孟加拉国	317.2	1.0	23.5	2.0	-2.8	-21.4	-2.8	-21.4	0.0	0.0	296.4	1.1
中国	23310.1	0.7	22719.5	0.7	4315.0	0.8	3038.8	0.9	1276.2	1.1	-3724.4	-2.6
印度	6929.8	0.4	1320.3	0.9	2177.2	0.9	2177.2	0.9	0.0	0.0	3869.1	0.6
印度尼西亚**	4992.7	0.9	2217.6	0.9	806.0	4.0	493.8	5.1	536.4	3.7	1969.0	1.0
韩国**	7719.8	1.1	-971.8	-0.9	7127.9	0.9	3137.9	0.7	3990.0	1.4	1563.7	4.4
科威特	5005.9	3.0	-168.5	-6.1	-1199.0	-1.6	0.0	0.0	-1199.0	-1.6	6373.5	2.2
马来西亚	6013.0	0.6	4403.0	0.2	-564.5	-1.0	0.0	0.0	-564.5	-1.0	2174.6	1.5
菲律宾	4915.4	0.6	869.4	0.5	926.9	2.0	873.0	2.0	708.6	1.6	3119.3	0.4
沙特阿拉伯	9004.0	1.2	404.1	3.7	-2144.4	-2.9	0.0	0.0	-2144.4	-2.9	10744.4	0.8
新加坡	-1555.6	-3.2	3324.0	0.4	-5263.2	-0.9	-4871.6	-1.0	-391.6	-2.5	383.9	8.5
泰国	10832.3	0.8	1811.5	0.4	2591.0	0.8	1239.4	1.1	1351.6	1.0	6429.8	1.5

国家	储备金变动前的资本流动		直接投资		证券投资		产权证券		债务证券		其他投资, 净额	
	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数	平均数	变动系数
捷克共和国**	3525.6	0.7	1297.7	0.5	1103.9	0.3	603.4	0.4	500.5	0.4	1129.2	1.9
匈牙利**	3098.1	1.0	2155.0	0.5	1520.8	1.2	416.5	0.8	1149.1	1.9	-665.0	-1.8
波兰	2395.9	2.3	2190.0	0.9	738.0	1.6	577.7	0.4	304.8	3.3	-163.1	-24.8
俄罗斯联邦*	-533.0	-20.5	1882.0	0.7	13410.8	1.6	841.0	1.2	12569.8	1.7	-15825.8	-1.4
斯洛文尼亚*	362.1	1.3	166.4	0.4	136.8	1.9	51.7	0.0	128.2	2.0	58.9	5.9
阿根廷	6965.6	0.8	3793.6	0.4	7426.8	1.3	324.3	1.9	7183.5	1.3	-4254.8	-1.8
巴西	15240.4	0.8	4865.6	1.4	15493.4	1.0	3595.3	0.8	11898.1	1.2	-5118.5	-3.4
智利**	3571.3	0.6	1711.4	0.7	602.4	1.4	368.7	1.8	233.9	1.3	1257.6	0.7
哥伦比亚**	3046.6	0.9	1649.4	0.9	382.7	1.5	0.0	0.0	382.7	1.5	1014.5	1.5
墨西哥	17925.8	0.5	7292.5	0.5	8880.5	1.4	4305.5	0.7	4575.1	2.1	1752.8	6.2
秘鲁	3339.9	0.5	1403.0	1.0	267.7	0.6	234.1	0.6	33.6	1.6	1767.1	0.4
乌拉圭**	199.2	1.7	135.7	0.1	164.6	0.7	0.0	0.0	164.6	0.7	-56.0	-4.1
委内瑞拉**	-473.0	-5.4	1385.4	1.2	2084.2	2.5	445.6	1.2	1638.7	3.3	-3942.7	-1.5

资料来源: 国际货币基金组织, 各期“国际收支统计”, 以及各国资料来源。

* 关于俄罗斯的数据包括 1994-1997 各年, 斯洛文尼亚的数据涵盖 1992-1997 年。

** 该数据涵盖 1990-1998 年间的情况, 除捷克共和国之外, 其数据涵盖 1993-1998 各年。

表 2. 外国直接投资的东道国决定因素

东道国决定因素	按跨国公司动机划分的外国直接投资种类	东道国主要经济决定因素
<p>一、外国直接投资政策体制</p> <ul style="list-style-type: none"> * 经济、政治和社会稳定性 * 有关进入和经营的制度 * 外国子公司待遇标准 * 有关市场作用和结构的政策(特别是有关竞争及合并与收购的政策) * 关于外国直接投资的国际协定 * 私有化政策 * 贸易政策(关税和非关税壁垒)及外国直接投资政策与贸易政策的一致性 * 税务政策 <p>二、经济决定因素</p> <p>三、业务便利措施</p> <ul style="list-style-type: none"> * 投资促进措施(包括树立形象及促进投资活动和便利投资服务) * 投资鼓励措施 * 扯皮费用(包括与腐化和管理效率等有关费用) * 社会福利(双语学校、生活质量等) * 投资后服务 	<p>A. 寻求市场</p> <p>B. 寻求资源/资产</p> <p>C. 追求效率</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 市场规模和人均收入 • 市场增长 • 进入区域和世界市场的便利 • 具体国家消费者倾向 • 市场结构 • 原料 • 低成本非熟练劳动力 • 熟练劳动力 • 包括体现在个人、企业、企业集团中的技术、革新和其他创造资产(如品牌) • 有形基础设施(港口、道路、电力、电信) • 为生产力和劳动力资源调整的“B”中所列资源和资产费用 • 其他投入的费用,如东道国内外运输和电信费用及其他中间产品成本 • 有利于建立区域公司网络的区域一体化成员资格。

资料来源: 1998年世界投资报告: 趋势和决定因素, (英文本)第91页。