

国际投资思考题(之九)参考答案

秋 实

1. 国际投资环境的内容有哪些?

根据各国的实践,国际投资环境主要包括以下内容:

(1)币值稳定程度。如果币值贬值幅度过大,则会造成货币实际价值与名义价值的差距扩大,使投资者的投资贬值,给投资者带来损失。(2)每年通货膨胀率。通货膨胀率的高低,从另一角度衡量了币值的稳定程度。投资接受国的通货膨胀率越高,货币贬值的程度越大。(3)资本外调。资本外调是指资本(包括利润和利息收入)能否自由出入国境,是灵活调拨资本的重要内容,也是投资者考察资本流动性的一个重要标志。实行外汇管制的国家对外国投资者的资本转移均有不同程度的规定。(4)允许外国所有权比例。指东道国允许外国投资者在该国境内设立的股份公司中掌握的股份的比例,它决定投资者掌握企业所有权和经营权的程度。(5)外国企业与本国企业之间的差别待遇与控制。(6)政治稳定程度。外国投资者为了投资的安全性,特别重视投资接受国的政治稳定程度。(7)当地资本的供应能力。资金融通是否方便,直接关系到投资者能否加速资本周转,提高资本使用效率。(8)给予关税保护的意愿,是指投资接受国是否给予外国投资者享受该国关税保护的意愿。

2. 东道国如何改善国际投资环境?

东道国为了能够吸引外资发展本国经济,必须利用协调国际投资环境的调节机制,来拓宽外资流入的渠道,不断完善涉外法规,采取如下措施来改善国际投资环境。(1)必须形成一种与国际投资环境的客观要求相适应的经济体制,来保证国际投资环境的调节机制的正常运行。(2)必须进一步加强经济的立法工作。开放型的经济,只有健全的对外经济立法,才能保证外商的合法权益,诱导投资心理,增强投资信心,保证国际投资者利益的安全。(3)简化中间管理层次,减少行政干预,提高吸引外资的工作效率。(4)必须加快基础设施的建设。要吸引更多的外资来加快经济建设,基础设施至关重要。基础设施项目往往是支出多而受益少,同时完善的基础设施工期长、工程量大。为此,要按照发展规划,广聚资金,调动各方面积极性,来加快基础设施的建设。(5)实行多层次的优惠配套措施,对于不同行业 and 不同地区的外国直接投资给予不同的优惠待遇。(6)提高劳动生产率和技术人员、工人及管理

3. 跨国公司为什么利用收购合并方式进行国际直接投资?

收购合并和创建是跨国公司进行国际直接投资的两种具体方式。由于创建新企业需要从事大量的筹建工作,因而速度慢、周期长,而且创建方式一般比收购合并方式具有更大的不确定性。所以收购合并一直是跨国公司对外进行直接投资中采用的形式。跨国公司的跨国收购合并领域广泛,规模巨大,影响深远。它的领域涉及汽车工业、电讯业、制药业、金融业等,几乎所有的行业都正不同程度地卷入这种购并浪潮。90年代以来特别是90年代中

期以来,全球购并规模急剧扩大。1990 年全球购并案件 11 300 次,涉及金额 4 000 亿美元;1995 年购并案件 22 700 次,涉及金额 8 000 多亿美元。5 年中购并案件数和涉及金额数均翻了一番。1997 年全球购并涉及金额是 1995 年的两倍,而 1998 年的购并规模又比 1997 年增加约 50%。值得注意的是,1998 年出现了多起超大规模的购并案例,而且跨国兼并金额也急剧增加。例如,6 月德国大众和宝马公司协议收购英国劳斯莱斯公司;8 月 11 日英国石油公司与美国阿莫科石油公司合并;9 月 18 日德国戴姆勒—奔驰公司与美国克莱斯勒公司合并;11 月 27 日英国埃克森石油公司购并美孚石油公司,所涉及的市场金额高达 920 亿美元;12 月 1 日德意志银行宣布成功地收购美国第 8 大银行信孚银行。

跨国公司之所以热衷于利用收购合并方式进行国际直接投资,主要原因大致是:(1)经济的全球化和全球市场逐步形成。它导致企业竞争范围从一个国家或地区扩大到全球,而要取得竞争优势必须立足全球范围,因此通过战略收购和合并就成为跨国公司进入全球其他市场和扩大竞争优势的主要方式。(2)产品和技术更新加快。它使得任何一个企业都不可能单独长期垄断某种技术,而必须寻找“可控制”的技术共享者;也造成任何一个企业都不可能单独承担巨额研究开发成本,以及开发所有技术,而必须寻找技术开发的分担者。因此收购和合并就成了实现技术更新和转移的重要方式。另外,收购合并可以利用原有企业的管理人员、技术人员和生产设备,迅速建立国外的产销据点,并对市场机会作出迅速反应。还可以利用原有企业分销渠道,迅速进入当地市场,并把跨国公司的其他子公司产品引入该市场。此外,收购尤其是合并还有出于法律方面的考虑。

4. 跨国公司对发展中国家和地区进行直接投资的“当地化”战略为什么能顺利实施?

80 年代以来,跨国公司一改过去无视东道国利益的经营战略,注意使其经营活动同东道国社会经济、法律和文化环境的相融,接受合资经营和合作经营等合作方式,并在经营管理权上运用东道国公司方面担任某些高层领导职务,不失时机地推行“当地化”战略。以在中国的跨国公司经营中使用的零部件为例,中日合资的工厂使用的零部件在中国采购的比例为 47%,中美合资的工厂为 57%,而德国大众汽车公司在上海生产的桑塔纳轿车零部件在中国的采购比例高达 80%。

“当地化”战略能顺利实施的原因:从东道国来看,许多发展中国家和地区的经济有了相当程度的发展,具有生产新设备,吸收外国先进技术和先进管理经验的能力。因此,“当地化”战略一定程度上迎合并适应了发展中国家和地区发展民族工业的需要,所以受到东道国的欢迎。就投资者来说,跨国公司拥有先进技术、专利和充裕的资本以及先进的管理经验等优势,实施“当地化”可以在企业比较效益原则下,把产品生产转移到劳动力价格较本国低的地方去,移到资源丰富而廉价的地方去,实现“失去垄断优势”的先进技术和“过剩资本”与东道国的丰富资源和廉价劳动力相结合,生产出产品,迅速进入东道国或邻近地区市场销售。此外,“当地化”还能取得“国民待遇”,享受税收优惠;“人才当地化”可以克服由文化背景和语言上的差异引发的种种误解,并能利用他们在当地的良好人际关系,迅速打开市场,拓宽销售渠道,这就大大降低了交易成本和信息成本。可见,“当地化”战略的实施对东道国和投资者(跨国公司)都是有利的。

(作者单位:上海对外贸易学院)