

论外商对中国投资方式的选择

徐 杰

(武汉大学 商学院, 湖北 武汉 430072)

[作者简介] 徐 杰(1963-), 男, 湖北黄石人, 武汉大学商学院经济学系博士生, 主要从事中国经济改革与发展研究。

[摘 要] 20世纪后期以来, 外商在中国的投资方式发生了明显变化, 呈现出多样化的特点。独资化趋势日益明显, 普遍采取独资方式或增资扩权以实现控股权, 这已成为外商投资的主要方式; 由于中国对外商投资政策的逐步放宽和并购对象充足, 外商从降低成本、便利筹资、分担风险和占领市场出发, 扩大了跨国并购的投资方式; 产业链投资方式也成为一种趋势。

[关键词] 外资; 投资方式; 独资化; 跨国并购

[中图分类号] F830.59 [文献标识码] A [文章编号] 1671-8828(2003)06-0718-07

与改革开放之初外商进入方式以传统的“三资企业”为主相比, 现在外商投资方式呈现出多样化的特点, 主要表现在以下几个方面: 一是独资化日益明显, 已成为外商投资的主要方式; 二是外商并购崭露头角, 将逐步成为外商投资的重要方式; 三是产业链投资方式成为一种趋势。

一、独资化趋势

外商在中国投资兴建企业一般采取三种方式: 中外合资经营、中外合作经营和外商独资经营。在中国改革开放之初, 外资进入中国主要采取中外合资与中外合作企业的方式, 外资来源以港、澳、台资为主。但是, 在1992年以后, 外商独资企业迅速发展, 外资对股权要求更多, 在1997年外商独资项目首次超过了合资项目, 而在加入WTO第一年的2002年这一趋势更加明显, 该年度全国新批外商投资企业34 171家, 其中独资企业22 117家, 占新批外企总数的64.88%。在外商直接投资总额中, 外商独资企业所占比重也已经由1997年的34.6%攀升至2002年的67.5%, 大大超过了中外合资和合作经营企业所占比重。这说明独资正在变为外资流入中国的一种“流行”形式。

20世纪末以来, 除了新进入的外资普遍采用独资方式以外, 还有一个重要的趋势值得注意, 那就是在已经进入中国的外资企业内部出现了外资纷纷增资扩股以谋求对企业的控制权的现象, 增资扩股已经成为中国新利用外资的重要途径。在上海浦东新区, 2000年有221家外企增资扩股4.8亿美元。而同年世界500强在天津市投资的120个项目中约有40%是通过增资扩股的方式来进行投资的, 以实现外资对企业的控股权。比如像摩托罗拉公司最初在天津投资仅1.4亿美元, 但在增资扩股后总投资额以达近11亿美元, 使其天津公司成为摩托罗拉在亚洲的生产中心。而目前北京市新批外资增资项目中, 跨国公司项目增资额就占80%以上。世界500强在深圳的合资企业中, 也大多数是由外方控股。以上这些事实表明: 外商合资企业在华的发展已经呈现出“独资化”趋势, 独资企业将成为今后一段时间内外资在华投资的主要选择方式。

为什么外资企业在改革开放初期纷纷采取与中方合资、合作的方式, 而在近几年来却一改以前的做

法,采取独资进入或增资扩股的方式来谋求控制权呢?实际上这与中国投资环境的变化有很大关系。

合资或合作经营企业并不是一种稳定的企业形态,合资或合作双方在信息和知识等方面是不对称的,而且优势通常是偏向外方的,例如在转移定价方面,外商就拥有信息优势,而且中外双方在学习竞赛中外商还拥有学习优势等等。由于上述优势的存在,使得外商在合营过程中经常利用转移定价等策略来破坏原有的合资或合作协议,最终导致所有权优势逐渐向外方倾斜,合资或合作博弈中原有均衡将被打破,中方被迫转让自己在合资或合作企业中的股份,就出现了目前在三资企业中出现的“独资化”趋势。具体而言,在20世纪90年代末期以来出现的这种“独资化”趋势,其原因主要有以下几个原因:

首先,在1992年中国确立了社会主义市场经济体制之后,中国政府的政策具有了一定程度的稳定性和连续性,而且国家的外资政策也日趋放宽,对外资进入一般性行业已没有太多的限制,特别是在中国加入WTO之后,这一限制将进一步被放宽或取消。这使得外商在进入中国市场之前的疑虑基本消除,投资信心也在不断增强。根据世界著名的管理顾问公司科尔尼公司的最新调查结果,2002年外商直接投资信心指数排序中,中国的信心指数为1.99,高于大多数发展中国家,甚至也高于一些发达国家。此外,中国各地方政府在招商引资时对外商的“独资化”趋势一般多持积极的态度。所有这一切都是导致目前外资“独资化”趋势的因素。

其次,外资采取独资方式进入或增资扩股以实现控制权,有其微观基础。一是通过独资或控股可避免纠纷,因为合资双方在合营过程中往往会在企业管理、企业文化等方面产生分歧,这将直接影响合资企业运作与管理的绩效,更有甚者会出现合资不合作的情况,影响投资效果,而外资通过独资或控股就可避免上述情况的发生。二是外资以独资方式进入可节省时间,而若要合资,先要寻找合作伙伴,然后经过审批,所费时间较长。而在激烈竞争的市场中,节省时间就能比竞争对手先行一步,抢占市场。三是通过独资或控股,外方可更好地贯彻其母公司的战略意图,使其在华的生产和投资完全融入全球体系之中,并有利于防止技术外泄,满足跨国公司技术和市场内部化的要求。正是由于独资公司具有诸多优势,可完全按照自己的战略目标来组建公司,进行投资生产获得更大的行动自由,所以被越来越多跨国公司采用。

再次,随着中国经济的迅猛发展,中国市场呈现出巨大的潜力和活力,外商为了在这一巨大的蛋糕中分得更大更好的一块,就纷纷采取了独资或增资扩股的方式以期尽快达到目的。

根据以上分析,我们可以肯定的是,随着中国对外开放程度的进一步提升,随着中国的外资体系融入经济全球化,外商在华直接投资实行完全控股或独资的倾向将进一步强化,成为今后一段时间中国利用外资的主流方式。

二、跨国并购

所谓跨国并购是相对于新建投资或称为绿地投资而言的,即是指发生在两国或两国以上的国家或地区之间的企业间的收购或兼并行为。在20世纪80年代以来,国际上的跨国并购活动日益频繁,规模也越来越大,已经成为国际直接投资的主流趋势。根据联合国贸发会议的统计,最近20年全球并购金额以年平均42%的速度迅猛上升,特别是在20世纪末的最后几年。在1998年,全球外国直接投资额为6440亿美元,而其中跨国并购总额就达4110亿美元,占全球外国直接投资的63.8%;在1999年,全球外国直接投资额为8440亿美元,跨国并购额就达7200多亿美元,占全球外国直接投资的85%以上;而2000年全球外国直接投资额创记录地达到了12708亿美元,其中跨国并购额为11438亿美元,占全球外国直接投资的90%以上,仅单项交易值超过10亿美元的国际并购就有109起。尽管2001、2002年跨国并购势头有所减弱,但跨国并购依然是高潮迭起,并购案件不断,跨国并购仍然是经济全球化中最为引人注目的现象。

自从1999年中国入世前景明朗化之后,在国际跨国并购的热潮和中国入世的驱动下,外商在华的跨国并购活动也逐渐活跃起来,外资进入中国已经开始从建立三资企业向并购本地企业发展。资料显

示,在 2002 年,全球的跨国并购数量大幅减少,比 2001 年减少了 40% 多。但是,中国却在政策的有力支持下,过去进展缓慢的跨国并购投资项目也亮点频现,在世界上一枝独秀。

不仅跨国公司并购中国企业的交易数量和交易额均大幅上升,而且,涉及行业及交易方式也趋于多样化。在跨国公司纷纷谋求在中国开展并购的同时,众多国外中介机构如投资银行和律师事务所等也将目光瞄准了中国的并购业务。2003 年 1 月 9 日,摩根大通宣布了它新委任的大中华区兼并与收购业务高级副总裁人选,以期在即将掀起的中国并购高潮中把握更多的市场机会。摩根斯坦利、法国兴业等著名欧美投资银行代表也纷纷表示,今后将密切关注中国并购市场的发展,并择机介入中国并购市场。贝克·麦肯思国际律师事务所全球主席雷诗婷女士表示,并购业务将是该所在中国的增长和发展的一个战略领域。被普遍认为是业界领先的律师事务所之一的贝克·麦肯思将在中国与其他 100 多家同业公司在此领域展开竞争,她期待能够像在其他市场一样帮助自己的跨国大公司的客户在中国完成并购业务。实际上,对中国并购业务虎视眈眈的不仅是投资银行、律师事务所,而且还包括咨询公司、会计师事务所等。这就意味着,在中国加入世贸组织以后,伴随着经济体制改革和开放进程的加快,伴随着中国对外资并购政策的进一步放宽,中国将迎来一个类似发达国家 20 世纪 90 年代末所经历的并购浪潮,并购将成为外国直接投资在中国市场新的增长点。一直活跃在中国市场的摩根大通银行在一份详细资料中称,中国是一个正在成长的跨国并购市场,并预测中国市场的规模与发展潜力无与伦比,中国今后的并购活动将更加活跃。上海证券交易所研究中心总监胡汝银认为,中国未来进行并购活动的买方和卖方都将呈现“爆炸性的增长”。

(一) 外商在中国采取并购方式投资的原因

并购在国际上是被公认为追求市场份额及实现规模经济的捷径,也是企业获得利润增长和新的发展机会的重要手段,因此大多数国家的投资者在选择投资方式时一般都会倾向采用并购的方式进行,跨国投资更是如此。但是,在中国并购投资只是加入 WTO 前后才逐渐发展。外商之所以选择在中国加入 WTO 前后这段时间,实施或准备实施并购计划,主要有以下几点原因:

第一,政策趋暖。在 1995 年 7 月日本五十铃和依藤忠一次性购买了北旅公司法人股 4002 万股之后,国务院于当年 9 月颁布了一条规定,即“在国家有关上市公司国家股和法人股管理办法颁布之前,任何单位一律不准向外商转让上市公司的国家股和法人股”,对外资并购国内上市公司关闭了大门。但是,中国对并购这一方式从来都是持肯定态度的,“十五”计划《纲要》就明确提出,除关系国家安全和经济命脉的重要行业或企业必须由国家控股外,取消对其他企业的股权比例限制;鼓励外资特别是跨国公司参与国企的改组、改造;积极探索采用收购、兼并、风险投资基金等各种方式,促进外资和国企产权制度改革,而且中国将进一步扩大对外开放领域,有步骤地开放金融、保险、电信、外贸、商业、旅游等服务业。在党的“十六大”报告中,我党继续强调要通过多种方式利用中长期国外投资,把利用外资与国内经济结构调整、国有企业改组改造结合起来。这些政策对外商尤其是跨国公司在华采用并购投资的方式提供了依据。

除了这些政策之外,国家有关部委为了逐步推进外资在国内的并购,还颁布了一系列的法规。特别是 1999 年 8 月,国家经贸委颁布了《外商收购国有企业的暂行规定》,重新打开了外资并购国企的大门;2001 年 11 月颁布的《关于上市公司涉及外商投资有关问题的若干意见》,其中允许外资非投资性公司通过受让非流通股的形式收购国内上市公司股权,这为外资参与国有企业改革提供了法律上的依据;2002 年 11 月颁布的《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》、《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》、《利用外资改组国有企业暂行规定》,为外资通过收购、兼并等形式改组改造国有企业进一步创造了条件,允许外资购买上市公司的股份。上述规定为外资并购中国企业提供了法律依据。

除了中央政府的政策和规定以外,各地方政府也纷纷出台了鼓励外资并购的地方性法规,成批量地推出国有企业外资并购。这些地方性政策对促进外资并购也起了相当重要的作用。2002 年初,山东出台 105 号文件,提出加快上市公司向外资转让股权的步伐,并确定了新华制药、山东铝业、小鸭电器、尧

州煤业等20家国有股所占比重较大的上市公司作为重点对象向外商推介,同时要求136家重点企业内国有产权占比重较大的非上市公司作好股权转让准备。2002年在山东发生了三起外资并购的案例就是这一政策的结果。8月,深圳市也向外界宣布,将首批5家涉及能源、水务、燃气、食品的大型国有企业的国有股权进行国际招标,在世界范围内寻找战略投资伙伴和经营者,并出台了具体方案。

第二,并购对象充足。从20世纪80年代开始,中国从国外引进了一些技术和生产设备,建立了一批有发展前景的企业。而且,随着改革开放的扩大,外资在中国也建立了一大批合资合作企业。虽然许多企业拥有良好的设备,但由于种种原因而造成大量的设备闲置,他们具有很大的收购价值,这为外资并购提供了大量的选择对象。

第三,降低成本。相对于直接投资建厂,采用收购企业的方式可以大大缩短项目的建设周期或投资周期。创建新企业从考察谈判到办成开业一般要用1至2年的时间,要形成一定规模则至少需要3至5年,而并购企业只需3到5个月。特别是对制造业而言,收购方式不仅节省了建厂时间,而且使跨国经营企业能在目标市场迅速获得现成的管理人员、技术人员和生产设备,迅速建立国外的产销据点。同时利用适合当地市场的原有管理制度和管理人员,可以避免因对当地情况缺乏了解而造成的种种麻烦。另外,由于中国的劳动力成本价格低,劳动密集型产业具有比较优势,很多跨国公司都乐意将相关生产基地放到中国以降低成本。

第四,便利筹资。中国在加入WTO时作出了加快开放外资企业到A股市场上市的承诺。目前虽然还没有外资企业在中国的A股市场上市,但由于国有股和法人股不能流通所导致的股权价格低估,让外资看到通过收购非流通股达到控制中国企业的低成本性和巨大的商业价值。外资通过受让股权或战略投资人绝对控股的方式与国内企业合作,间接地进入中国股市。

第五,分散风险。美国、日本和西欧的一些著名的跨国公司不仅制造产业门类多,而且非制造业也相当发达,如日本的三菱公司、德国的西门子公司,既生产汽车、机电等大型重工产品,也生产电视、冰箱、计算机等家电产品。当跨国公司的某一业务出现损失时,并不影响其他业务的发展,通过实行多样化经营,达到分散风险的目的,这是跨国公司进行跨国并购的一个主要原因。

第六,占领市场。随着经济的不断发展,中国巨大的市场潜力将会被充分挖掘出来,对于一个拥有世界1/5人口的国家来说,巨大的市场诱惑对任何一个跨国公司都是难以抵制的。

第七,观念的变化。过去,我们创办企业不管其经营好坏是从来不考虑将其出售的,而且在思想上过分强调保护“民族工业”和防止“国有资产流失”,因此对外资并购是难以接受的。现在,人们的观念有了很大的变化,对跨国并购更多的是从企业本身的角度去考虑,改变了过去对外资并购的偏见。

正是由于上述原因,外资在中国加入WTO前后较多地采取并购方式在中国投资。而且随着对外开放程度的加深,这种并购的趋势将会进一步加强,以至于成为中国利用外资的一种重要方式。

(二) 外资并购中国企业的类型和方式

外资并购中国企业所采取的类型和方式具有多样化的特点。就类型而言,主要包括两大类型:外资对非上市公司的并购和对上市公司的并购。在不同的并购类型中,外资并购的方式也是多样化的。

1. 外资对非上市公司的并购。这一类型主要是通过协议购买产权的形式,并购、改造国内非公司型国有企业、乡镇企业和私营企业或非上市公司的公司型企业。根据上海产权交易所的统计,2000年在该所登记的外资并购金额达19.66亿美元,比1996年增长了29倍多。

外资对非上市公司的并购主要采取以下形式:(1)整体收购。这种方式主要是通过外商出资购买中国境内企业的全部资产,组成外商独资公司。整体收购的对象一般是中国的中小型企业。如艾默生电气以7.5亿美元整体收购安圣电气有限公司就是这一方式的典型案例。(2)部分收购,即通过合资控股进行并购,这种形式早在20世纪90年代就被跨国公司采用,如美国GE控股天津可耐、韩国三星收购北京雪花。这也是外资采取最多的一种并购方式。在中国目前的合资企业中所出现的外资增资扩股浪潮实际上是这一方式发展的一种趋势,这也是目前外资在中国并购活动的一种重要方式。

2. 外资并购上市公司。中国入世后,以往那些涉及外商投资证券市场的法律、法规和政策都已经或

正在作出相应的修订和完善,开放的程度正在逐步扩大,这使得外商可以通过证券市场来实现对中国公司特别是上市公司的并购,有不少跨国公司已把并购上市公司作为其进入中国市场的跳板。根据海通证券研究所外资并购概念股的数据显示,截止 2002 年 3 月底,中国证券市场中肯定有外资并购概念的上市公司共有 42 家,71 家有外资法人股,其介入方式主要就是通过收购中国上市公司的股份来进行并购。一般来说,目前外资并购中国上市公司主要采取以下几种方式:

(1)借助 B 股市场实施并购。如福特汽车公司认购江铃汽车 80% 的 B 股。

(2)通过股权协议转让实施并购。股权转让的对象一般指国家股和法人股,这种模式的对象主要是界定明确、转让方便的股权,从可行性、易操作性和经济性来看均具有优越性。1995 年 7 月五十铃和伊藤忠联合一次性购买北旅公司不上市流通法人股 4002 万股,占北旅总股份的 25%,就属于此类。

(3)通过境外股市收购股份而实现对对中国上市公司的并购。在改革开放之后,中国国内的一些企业纷纷走出国门,到境外股市上市,主要是在纽约股市(N 股)和香港股市(H 股)。有一些外商就通过在纽约或香港收购 N 股或 H 股来实现对中国上市公司的并购。美孚公司通过出资 10 亿美元认购了中石化在纽约上市的 N 股,使美孚公司成为中石化在海外的第一大股东。而 2002 年美国 AB 集团对青岛啤酒的并购则是对青岛啤酒 H 股的收购。

(4)通过收购上市公司大股东的股份间接控股、参股上市公司。如耀华玻璃的外资股东皮尔金顿国际控股公司,就是通过收购耀华玻璃原股东联华发展(香港)有限公司的发起人外资法人股 4069.95 万股,使其股份达到该公司总股本的 18.98%,成为耀华玻璃的第一大股东。法国阿尔卡特对上海贝尔的收购,也是采取此种方式。

(三)外资在华并购的行业分布与对象选择

目前外资并购的产业主要集中在国家政策重点鼓励的产业、市场前景广阔的基础工业或垄断性较强的行业,如:制造业、金融业、电信业、零售业、能源业等。制造业是当前外商投资最多的行业,特别是汽车业更是跨国公司早就想进入的。随着中国加入 WTO,对汽车、石化、家电等行业逐渐开放,使得外资纷纷通过并购等方式进入这些行业。例如汽车业,2002 年跨国公司在中国展开了一系列的并购行动,包括日产通过合资收购的方式与东风达成合作协议、通用汽车在山东的并购等,以期在未来的中国汽车市场上拥有一杯羹。在金融、保险、商业、电信等服务性行业,随着加入 WTO 后中国开放了这一领域,外资也不断通过并购方式涌入了该领域,特别是金融业。据有关专家估计,当前与今后一个时期,外资并购的本质就是战略性产业调整,这与全球产业结构大调整的背景是相吻合的。具体来说,主要是以下四大行业:

一是发展前景非常看好的行业,比如汽车业。随着近年中国国内生产总值的高速增长,人均收入水平的不断提高,中国现在汽车消费市场的巨大潜力是有目共睹的。外资进入中国汽车行业,不仅可以很快地抢占中国市场份额,还有利于实现其全球化的资源配置。这在目前的外资并购中就已经有所体现。

二是境外公司本身的产品或服务与境内相比有较明显的优势,能够带来垄断或超额利润的行业,比如金融业、保险业和证券业等。加入 WTO 后,中国正在逐步取消对外资银行经营地域、客户对象和业务范围等方面的限制,如《外资参股证券公司设立规则》、《外资参股基金管理公司设立规则》、《合格境外投资者境内证券投资暂行管理办法》等法规已经开始实行,合资的证券公司和基金管理公司已经出现,如长江证券与法国巴黎百富勤在 2003 年初以合资组建了一家合资证券公司。这是当前乃至将来外资并购的一大热点:

三是进入限制少、壁垒低的行业,如餐饮业、零售业等。到目前为止,世界 50 强的零售业巨头有 70% 在中国设立了合资或独资公司,而且其在华的扩张势头并没有减弱的趋势,预计一些经济发达的大中型城市的上市公司将是他们的首选目标。

四是一些成本优势的行业,外资在该行业进入,有利于发挥中国劳动力相对便宜的优势以降低成本。其中的电子、家电等将可能成为外资并购多发区。此外,石化、医药和高新技术行业也有可能成为外资并购的重点行业。

五是公用事业。外经贸部外资司已经出台的《关于外资并购国有大中型企业管理办法》中明确供水、供气、供热、污水及垃圾处理等一般性城市公用事业将完全向外资开放。

中国的外资并购案例与国际跨国并购相比,不论在并购规模上还是数量上都还只是刚刚起步。但是,随着中国全面履行对加入 WTO 的承诺,中国将建立起适应世贸组织原则和市场经济内在要求的、廉洁高效、运转协调、行业规范的行政管理体制,建立起一个体系健全、可操作性强的外资并购法律框架,中国的资本市场和产权交易市场也将逐步走向完善,这使得外资并购中国企业,尤其是对国内上市公司的并购将会在较长时期内成为中国吸引国外直接投资的重要方式。

三、产业链投资

近年来,尤其在中国加入 WTO 前后,中国吸收外商投资结构发生了可喜的变化。许多外商特别是跨国公司一改过去单打独斗的投资方式,更多地是从全球产业结构调整的需要出发,将它们的生产制造基地移至中国,充分利用中国的廉价的优秀人才和充裕的加工制造能力,面向全球进行生产。越来越多的跨国公司和为其配套的中小企业将中国作为其投资的重点区域,在许多产业比如 IT、IC 等产业建立了配套产业群,形成了完整的产业生产链,这在中国的东部沿海地区表现得非常明显。之所以会出现这种变化,主要是由于中国的对外开放程度不断提高,特别是中国加入 WTO 后所产生的一系列效应,使得外商在中国的投资信心不断增强,而且经过在中国多年的发展,外商对中国的市场环境也逐渐熟悉,对中国的市场潜力和重要性的认识也不断加深。这就使得外商不断加大在华的投资规模,投资行为也日趋系统化。

这种大规模的系统化投资,主要表现为外商特别是跨国公司在华投资项目纵向一体化和横向一体化两种趋势。从纵向看,一方面表现为外商不仅仅向单个的企业进行投资,而且对一个行业的上、中、下游各个阶段的产品进行整个产业链的大规模投资;另一方面表现为外商不仅仅把生产基地设在中国,而且对产品的研究开发、采购、生产、销售和售后服务等各个运营环节进行全方位系统化的大规模投资,使中国成为支撑跨国公司全球化战略的运营中心之一。例如,摩托罗拉公司提出要在中国推行“3 个 100 亿”战略,即在未来 5 年在中国实现产值 100 亿美元、累计投资 100 亿美元、本地采购 100 亿美元。从横向看,跨国公司不仅投资于某一行业或产业的产品,而且直接或间接带动其国外合作伙伴对相关行业和相关产业进行投资。例如,摩托罗拉公司就成功地促成了其在美国的合作伙伴耐普罗公司与天津电子塑料厂的合资,双方合资建立了中美合资亚光一耐普罗精密注塑(天津)有限公司,专门为摩托罗拉公司生产蜂窝电话塑料机壳。外商在中国的大规模系统化投资战略表明,随着中国投资环境的改善和由于未来中国经济发展的巨大潜力,外商已经把中国市场作为其全球战略的一个重要组成部分,甚至有一些外商认为在中国市场发展的好与坏将直接影响他们在本世纪的前途和命运。

除了上述三大趋势外, BOT 方式 (Build-Operation-Transfer)、TOT 方式 (Transfer-Operate-Transfer)、经营权转让、项目融资、境外上市、中外合资的产业投资基金、引进“QFII”(合格境外机构投资者境内证券投资)等方面的业务在中国加入 WTO 后都取得了积极的成果,使外商在华的投资逐渐向多渠道、多方式转变,这也有利于中国更好地利用外资。

[参 考 文 献]

- [1] 陈佳贵. 跨国公司在华投资及其对中国企业的并购[J]. 经济管理, 2002, (16).
- [2] 臧跃如. 外资控股和并购国有企业问题研究[J]. 经济研究参考, 2002, (10).
- [3] 何曼青. 跨国公司在华投资战略新动向[N]. 经济日报, 2002-01-16.
- [4] 郭友群. 跨国公司在华投资的战略性变化刍议[J]. 河南财经学院学报, 2002, (7).
- [5] 胡祖六. 跨国公司在华投资的发展趋势和特点[J]. 中国外资, 2003, (2).
- [6] 潘爱玲. 积极应对跨国公司在华并购[J]. 中国工业经济, 2002, (8).

- [7] 王志乐. 入世以来跨国公司在华投资新趋势[N]. 中国经济时报, 2002-12-12.
- [8] 江小娟. 外商在华投资新特点及展望[N]. 经济参考报, 2003-01-17.

(责任编辑 邹惠卿)

Analyze the Ways of Foreign Investment in China

XU jie

(Wuhan University Business School, Wuhan 430072, Hubei, China)

Biography: XU Jie (1963-), male, Doctoral candidate, Wuhan University Business School, majoring in the reform and development in China.

Abstract: Since the last part in 20th century, the foreigner's investment ways have been changed evidently and have showed the character of diversification. The foreigners usually use "investment by themselves" or "increasing investment and expanding power" to obtain the right of controlling the company. Investment by themselves has been the main way of the foreigners'. Because of the broadening policy of foreigner's investment and enough merging and purchasing objects, the foreigner have used the merging and purchasing internationally to decrease the cost, raise money, share in the risk and occupy the market. Investments through industry chain have been a new trend also.

Key words: foreign investment; the way of investment; investment oneself merging purchasing internationally