

# 跨国公司在华直接投资及其影响研究： 从宏观到微观

周 伟

吴先明

(法)阿德勒·本·约瑟夫(Adel Ben Youssef)

著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

本书是教育部留学回国人员科研启动基金项目“法国水务企业在华FDI及对我国水务产业的影响(2015001120538)”和中央高校研究基金武汉大学自主科研项目“粮食安全视角下农业跨国公司在华FDI及其影响研究(2015)”的部分研究成果。

# 跨国公司在华直接投资及其影响研究： 从宏观到微观

周 伟

吴先明

著

(法)阿德勒·本·约瑟夫(Adel Ben Youssef)



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

跨国公司在华直接投资及其影响研究:从宏观到微观/周伟,吴先明,  
(法)阿德勒·本·约瑟夫(Adel Ben Youssef)著. —武汉:武汉大学出版社,2017.4

ISBN 978-7-307-15158-1

I. 跨… II. ①周… ②吴… ③阿… III. ①跨国公司—直接投资—研究—国外 ②外国投资—研究—中国 IV. ①F276.7 ②F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 050602 号

责任编辑:黄金涛

责任校对:李孟潇

版式设计:马 佳

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷:虎彩印艺股份有限公司

开本:720×1000 1/16 印张:12 字数:167千字 插页:1

版次:2017年4月第1版 2017年4月第1次印刷

ISBN 978-7-307-15158-1 定价:68.00元

版权所有,不得翻印;凡购我社的图书,如有质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

# 前 言

2012 年盛夏，我结束了在法兰西持续五年的留学生涯，获得了梦寐以求的巴黎十一大学的经济学博士学位，回到曾经培养我的母校——武汉大学任教。教师生涯从此拉开序幕。在巴黎十一大学的经济学博士学习，使我能以一种比较宏观的视角看待跨国公司在中国的直接投资；而之前在武汉大学的管理学博士学习，又使我能从微观层面关注在中国直接投资的跨国公司。因此，就有了本书的构思：从宏观到微观的不同层次来分析跨国公司在中国的直接投资及其产生的主要影响。

本书首先梳理了 20 世纪 60 年代国际直接投资理论产生以来的演化路径（第一章），从理论上回顾了内向型 FDI 对东道国经济的主要影响（第二章），即：经济增长、出口贸易和产业安全。然后，从宏观层面，借助中国省际面板数据，实证分析了内向型 FDI 对我国经济增长和出口竞争力的影响（第三章、第四章和第五章）。最后，从微观层面分析了跨国公司在华直接投资对我国产业安全的影响。以关系国计民生的两大关键行业——水务和粮食产业为例，在研究跨国公司在华直接投资的特征（第六章）、发展战略与竞争优势（第七章）、驱动因素（第九章）的基础上，进一步探讨了跨国公司在华直接投资及其对我国产业安全的影响（第八章、第十章）。

以上从管理学视角进行的微观层面的研究得到了我的导师吴先明教授的指导；以经济学为基础的宏观层面研究得到了我的法国导师 Adel Ben YOUSSEF 教授的指导。本书是我与两位导师合作研究的结果，在

此感谢两位导师对我多年的指导和培养！

本书受到了教育部留学回国人员科研启动基金和中央高校研究基金武汉大学自主科研项目的经费支持，在此表示感谢！

在本书出版之际，要感谢武汉大学经济与管理学院的领导和同事！感谢李燕萍常务副院长在教学、科研工作中为作者提供的指导和支持！感谢工商管理系主任严若森教授、刘林青教授和杜旌教授在工作中给予作者的建议和帮助！感谢陈立敏教授、龚红教授、李梅教授、赵奇伟副教授、陈建安副教授、潘昂副教授、赵晶副教授、王罡老师、陈昊雯老师等同事对作者科研工作的支持和指导！感谢我的博士同学杨勇副教授、罗安娜副部长、胡玲燕老师、刘勇老师、许云老师、包玉泽老师、施丹老师等在本书完成过程中给予的建设性意见和帮助！感谢我的法国留学生 Boulanger MATHIEU、同门师弟师妹杜丽虹、胡翠平、邵福泽、胡博文、谢慰云等在以上研究中承担了收集相关数据、整理文献等工作。

同时，还要感谢我在法国攻博期间结识的同学，现在法国巴黎电信管理学院工作的 Grazia CECERE 副教授、在法国 ISG 国际商学院工作的 Christine PRINCE 博士、在法国尼斯大学工作的 Samy GUESMI 副教授等对我的关心和帮助！感谢巴黎十一大学的老师 Bertrand BELLON 教授、Anne PLUNKET 教授、Nicolas SOULIE 副教授等对我的帮助和支持！

最后，还要感谢我的家人给予我的关心和理解！

周 伟

Véronique Wei ZHOU

2016 年秋于武汉大学 珞珈山 东湖畔

# 目 录

## 理 论 篇

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 第一章 对外直接投资理论的演化路径.....        | 3  |
| 第一节 国际直接投资早期的主流理论.....        | 3  |
| 第二节 对外直接投资理论的第一次聚焦.....       | 7  |
| 第三节 国际直接投资的动态理论.....          | 9  |
| 第四节 国际直接投资理论的第二次聚焦 .....      | 12 |
| 第五节 国际直接投资理论的整合与新发展 .....     | 15 |
| 第二章 内向型 FDI 对东道国经济的主要影响 ..... | 21 |
| 第一节 内向型 FDI 对东道国经济增长的影响 ..... | 21 |
| 第二节 内向型 FDI 对东道国出口贸易的影响 ..... | 24 |
| 第三节 内向型 FDI 对东道国产业安全的影响 ..... | 28 |
| 第四节 结论及未来研究的方向 .....          | 33 |

## 宏 观 篇

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 第三章 后 WTO 时代内向型 FDI 对我国经济增长的影响 ..... | 37 |
| 第一节 文献回顾 .....                       | 38 |
| 第二节 计量模型与数据说明 .....                  | 42 |
| 第三节 实证结果分析 .....                     | 46 |

|                                          |           |
|------------------------------------------|-----------|
| 第四节 结论 .....                             | 53        |
| <b>第四章 内向型 FDI 对经济增长的动态影响：基于 20 年省际</b>  |           |
| <b>面板数据的实证 .....</b>                     | <b>55</b> |
| 第一节 理论模型：FDI 对当地企业的影响机制 .....            | 56        |
| 第二节 实证模型与数据来源 .....                      | 58        |
| 第三节 实证检验 .....                           | 60        |
| 第四节 总结与讨论 .....                          | 65        |
| <b>第五章 内向型 FDI 对中国出口竞争力的影响 .....</b>     | <b>67</b> |
| 第一节 中国出口竞争力的演进 .....                     | 69        |
| 第二节 相关文献回顾 .....                         | 71        |
| 第三节 理论模型的实证检验 .....                      | 73        |
| 第四节 结论与启示 .....                          | 76        |
| <b>微 观 篇</b>                             |           |
| <b>第六章 跨国公司在华直接投资的特征研究：以法国企业为例 .....</b> | <b>81</b> |
| 第一节 法国企业在华直接投资的现状 .....                  | 81        |
| 第二节 相关文献回顾 .....                         | 85        |
| 第三节 法国企业在华直接投资的特征 .....                  | 87        |
| 第四节 启示 .....                             | 90        |
| <b>第七章 跨国水务公司在华 FDI 的发展战略与竞争优势 .....</b> | <b>93</b> |
| 第一节 FDI 与竞争优势理论回顾 .....                  | 94        |
| 第二节 跨国水务公司在华 FDI 的发展战略 .....             | 95        |
| 第三节 跨国水务公司在华 FDI 的竞争优势 .....             | 113       |
| 第四节 结论与启示 .....                          | 115       |

|                                             |     |
|---------------------------------------------|-----|
| <b>第八章 跨国水务公司对我国产业安全的影响及对策</b> .....        | 117 |
| 第一节 国内外水务产业研究的文献回顾.....                     | 117 |
| 第二节 跨国水务公司在华 FDI 的发展阶段 .....                | 119 |
| 第三节 跨国水务公司在华 FDI 对我国水务产业安全的影响 ...           | 123 |
| 第四节 促进我国水务产业发展的对策.....                      | 125 |
| 第五节 结论.....                                 | 128 |
| <br><b>第九章 跨国粮商的发展战略及驱动因素研究</b>             |     |
| ——基于日本丸红的案例研究.....                          | 130 |
| 第一节 跨国公司的发展战略与驱动因素.....                     | 131 |
| 第二节 研究设计与方法.....                            | 135 |
| 第三节 跨国粮商丸红的发展战略.....                        | 137 |
| 第四节 关键性驱动因素.....                            | 141 |
| 第五节 结论与启示.....                              | 142 |
| <br><b>第十章 农业跨国公司的竞争优势及对我国粮食安全的影响</b> ..... | 146 |
| 第一节 农业跨国公司在华的发展及竞争优势.....                   | 147 |
| 第二节 我国粮食安全的度量指标及现状.....                     | 153 |
| 第三节 农业跨国公司对我国粮食安全的影响.....                   | 160 |
| 第四节 结论与启示.....                              | 168 |
| <br><b>参考文献</b> .....                       | 171 |

## 理 论 篇

---



# 第一章 对外直接投资理论的演化路径

垄断优势理论的提出打开了国际直接投资理论的发展之门，在此基础上，先后出现了以内部化理论、技术转移理论等为代表的一系列基础理论。这些理论从不同角度分析了跨国公司的对外直接投资行为，这些看似发散的“理论束”从 20 世纪 70 年代末开始“汇聚”到 OLI 折中范式理论中。自此至今，不论是国际商务（International Business，简称 IB）领域的宏观研究者——经济学家，还是微观视角的分析者——管理学家，都是在 OLI 折中范式的基础上，整合相关的理论，对其进行理论补充和实证检验。

## 第一节 国际直接投资早期的主流理论

### 一、垄断优势理论

20 世纪 60 年代以前，主流经济学家将跨国公司简单地视为“资本套利者”，他们从资本回报低的国家流向资本回报高的国家（Jones，1996，2005）。直到 1960 年迎来了一个重大的理论突破，斯蒂芬·海默（Stephen Hymer）表达了对用投资组合资本转移来解释企业国际运营的不满意。海默指出，一旦存在风险和不确定性，汇率波动、获取信息和

达成交易的成本变化，古典投资组合理论的预测都可能失效。这是因为市场不完全性改变了企业绩效和他们服务国外市场的战略（Dunning, 1993）。海默在麻省理工学院的博士论文《国内企业的国际经营：对外直接投资的研究》完成于1960年，在他的导师查尔斯·金德尔伯格（Charles Kindleberger）的帮助下，直到1976年才发表。“‘海默——金德尔伯格’假说”在20世纪70年代早期被定义、检验和发展。

海默是第一个认识到FDI（Foreign Direct Investment，对外直接投资）涉及一系列资源转移的人。这些资源包括技术、管理技能、企业家精神，而不仅仅是资本。FDI最基本的特征是它没有资源所有权的变化，而间接投资通过市场交易改变了资源的所有权。海默认为跨国公司是取代市场，转移知识、商业技术和技能劳动者的工具（Hymer, 1960）。海默最大的贡献是将工业组织方法运用到国际生产理论。在国外市场，当地企业被认为拥有较多的有关当地市场、资源、法律和政治系统、语言和文化等方面的知识。这样，外国企业如果没有一种竞争优势将没有动机进入当地市场或无法在当地市场生存。海默指出，这些外国企业不得不拥有一些专有优势以克服相对于当地竞争者的外国劣势。这些企业特定优势，也被称为所有权优势。

跨国公司是市场不完全性的产物，要建立跨国公司理论，必须摒弃传统理论的完全竞争假设。市场的不完全性包括：（1）由于商品特异、商标、特殊的市场技能或价格联盟等原因造成的产品市场的不完全；（2）由于特殊的管理技能、在资本市场上的便利以及受专利制度保护的技术差异等原因造成的要素市场的不完全；（3）由于规模经济造成的市场不完全；（4）由于政府的有关税收、关税、利率和汇率等政策原因造成的市场不完全。市场的不完全性使跨国公司拥有垄断优势，这种垄断优势是跨国公司对外直接投资的决定因素。跨国公司不仅能够利用他们觉察到的市场不完全性，而且能够利用他们的所有权优势创造市场不完全性。

所有权优势的类型根据产品和行业的不同而不同。在制造业，先进

技术和创新能力在生产产品的过程中特别重要。所有权优势可以产生于企业内部，或从外国竞争者处获得许可技术，或购买一个完整的外国企业。海默的研究兴趣在于将企业国际扩张作为培育企业垄断能力的工具，而不是降低成本、提高产品质量或培育创新。海默认为，跨国公司的垄断优势具体表现在五个方面：一是技术优势，包括生产秘密、管理组织技能和市场技能；二是工业组织优势，主要包括规模经济、寡占市场结构和行为；三是易于利用过剩的管理资源的优势；四是易于得到廉价资本和投资多样化的优势；五是易于得到特殊原材料的优势。正是存在垄断优势，跨国企业才能克服海外投资的附加成本，抵消东道国当地企业的优势，确保海外投资活动有利可图。

## 二、内部化理论

在海默的基础上，英国学者巴克利（P. J. Buckley）和卡森（M. Casson）将科斯（Coase）关于多厂企业的交易成本理论运用于国际化的背景，在其专著《跨国公司的未来》中系统地提出了内部化理论。

交易成本理论提供了另一个看待跨国公司增长动因的视角。科斯试图解释企业的边界，他认为企业 and 市场代表了不同的组织生产的方法。交易成本理论认为，市场在一些类型的交易中是低成本、低效率的。市场交易成本包括定价、签订市场交易合同等。当在企业内部组织和实施这些交易的成本低于市场交易时，他们就会将其内部化。企业将交易内部化直到这样做的边际成本超过边际收益。

内部化理论强调的不是市场的不完全性如何导致企业拥有垄断优势，而是强调市场的不完全性如何使企业将垄断优势保留在企业内部，并通过企业内部使用而取得优势的过程。当这一过程超越国界便会形成跨国企业。内部化理论认为，中间产品市场上的不完全竞争，是导致企业内部化的根本原因。这些中间产品，不只是半成品、原材料，更为重

要的是专利、专用技术、商标、商誉、管理技能和市场信息等知识产品。由于中间产品市场的不完全，企业在进行知识产品的外部交易时，存在着泄密的危险和定价的困难，企业为了克服这些障碍需要付出高昂的交易费用，所以外部市场对于中间产品的交易既是昂贵的，又是低效的。企业不得不以内部交易机制来取代外部市场，将知识产品的配置和使用置于统一的所有权之下，并在对外直接投资中加以利用，从而降低交易费用，使企业的技术投资获得充分的报偿。

内部化理论可以用来解释跨国垂直和水平整合模式。上下游生产中有形中间产品的内部化能解释采矿和制造业、农业和食品制造、零部件生产和整车组装等上下游之间的垂直整合。无形资产的内部化，如知识和名誉能解释跨国水平整合的模式。内部化能避免市场定价的困难和专有资产的市场交易。内部化能帮助企业规避政府制定的市场不完全性，如：贸易壁垒、差别税制和限制资本流动等。因此，在内部化理论中，跨国公司代表了一种整合和提高世界经济中社会福利的力量，而不是串通、垄断和敲诈的源泉。

### 三、技术转移理论

通过 FDI 转移最频繁的无形竞争力之一就是技术（Blomstrom & Kokko, 1996b; Blomstrom, Kokko & Zejan, 1994）。技术转移能加速经济发展，如增加产品生产的高附加值，促进出口和提高效率。跨国公司拥有许多专利，世界上大多数 R&D 活动发生在跨国公司内部。因而，跨国公司拥有很多促进行业和经济发展的技术。这些技术竞争力难以通过市场交易获得，FDI 是发展中国家获取这些技术竞争力最快、最有效，有时甚至唯一的方式。跨国公司也在转移技术、知识和经验到当地工厂中扮演着核心角色，这主要通过雇佣当地职员和管理者来实现。

跨国公司拥有高效率的组织，表现在通过培训、雇佣高水平的员工，与母公司和其他子公司有效地沟通，以及更加全球化的视野。基于

这些特征，他们能够在全球范围内思考战略，并整合复杂的生产网络。这种跨国生产网络的整合能给发展中国家提供优势（Blomstrom, Kokko & Zejan, 2000）。跨国公司帮助他们改善仓储、交通、市场管理等，从而获得更便宜的物流、更高质量的产品和更完备的信息。更重要的是，发展中国家能够运用跨国公司在世界范围的渠道销售产品。因此，跨国公司的存在能促进发展中国家向国外市场的渗透。

从宏观层面来看，内部化意味着跨国公司主导的 FDI 可能鼓励政府采用更加合理和竞争导向的经济政策（Dunning & Narula, 1996）。在微观层面，跨国公司能对东道国经济产生各种外溢。跨国公司在发展中国家的外溢主要分为两类：行业内外溢（Intra-industry spillovers）和行业间外溢（Inter-industry spillovers）（Blomstrom & Kokko, 1996）。行业内外溢的影响是通过迫使低效率的企业采用更加有效的方法来提高行业竞争力。跨国公司进入当地市场迫使当地企业变得更加有效和更早地引进新技术。当培训过的员工回到当地企业工作时，会加速当地企业的技术转移以掌握这些技术。行业间外溢是对供应商和消费者的影响。发生在跨国公司与其供应商之间的后向外溢，包括跨国公司的技术、知识和标准等。跨国公司通过示范新技术，提供技术支持，培训管理者和工人的方式向其供应商产生技术外溢效应，促进了当地企业技术水平和生产率的提高。

## 第二节 对外直接投资理论的第一次聚焦

在垄断优势理论、内部化理论和技术转移理论之后，国际直接投资理论出现了第一次聚焦，即 OLI 折中范式理论。1977 年，英国学者约翰·邓宁（J. H. Dunning）发表著名论文《贸易、经济活动的区位和跨国企业：折中理论探索》，提出了折中范式理论。邓宁强调，对外直接投资、对外贸易以及向国外生产者发放许可证往往是同一企业面临的不

同选择，不应将三者割裂开来。应该建立一种综合性的理论，以系统说明跨国公司对外直接投资的动因和条件。他把自己的理论称为折中理论，其意图是要集百家之长，熔众说于一炉，建立跨国公司的一般理论。他将不同的理论方法整合到折中范式中，试图解释所有形式的国际投资。

邓宁把跨国公司拥有的优势分为三个方面的特定优势，用以系统说明跨国公司对外直接投资的动因和条件，从而把自海默以来的跨国公司理论以及赫克歇尔—俄林的新古典国际贸易理论结合成一个统一的分析框架。这三个方面的特定优势是所有权优势（Ownership-specific advantages）、区位优势（Location-specific advantages）和内部化优势（Internalisation advantage），简称OLI。所谓所有权优势，是指跨国公司拥有的各种资产及其所有权形成的特定优势。自20世纪60年代开始，文献中共提到三种类型的所有权特定优势，分别是：（1）公司具有的垄断势力，可以阻止潜在竞争者进入市场的能力；（2）公司具备的稀有的、独一无二的、可持续的资源和能力，这表现为企业比竞争对手拥有较先进的技术效率。识别和评估这些竞争优势是资源基础观（RBV）和企业演化理论（evolutionary theories of the firm）的主要贡献之一（Dosi, Nelson, & Winter, 2002）；（3）企业管理者的竞争力，表现在识别、评估和利用世界的资源和能力方面。

折中范式理论中，国家的区位优势被作为跨国公司对外直接投资的决定因素。区位优势包括自然要素和创造性资源要素的空间分布、市场，投入品的价格、质量和生产率（如：劳动、能源、半成品、零部件等），国家的战略和经济制度（如：商业、法律、教育、交通和交流工具、意识、语言、文化、商务和政治差异等）（Dunning, 1981, 1988, 1992; Ghoshal, 1987）。区位优势包括直接区位优势和间接区位优势两种类型。直接区位优势是指东道国的某些有利因素形成的区位优势，比如低廉的劳动成本、广阔的销售市场、政府的优惠政策以及获得原材料的便利等；间接区位优势是指东道国的某些不利因素形成的区位

优势，比如出口运输成本过高、贸易壁垒等。所谓内部化优势，是指跨国公司将其拥有的资产及其所有权加以内部使用而带来的特定优势。内部化的根源在于外部市场的不完全性。邓宁把市场的不完全划分为结构性市场不完全和知识性市场不完全两种类型。结构性市场不完全是指由于竞争壁垒、交易成本高昂而导致的市场不完全；知识性市场不完全是指由于生产和销售的有关知识和信息不易获得而导致的市场不完全。

跨国公司是遍布全球的产品和要素市场不完全性的产物，市场不完全导致跨国公司拥有特定的所有权优势，所有权优势是保证跨国公司补偿国外生产经营的附加成本并在竞争中获得成功的必要条件。所有权优势还不足以说明企业为什么一定要到国外进行直接投资，而不是通过发放许可证或其他方式来利用它的特定优势，必须引入内部化优势才能说明对外直接投资为什么优于许可证贸易。仅仅考虑所有权优势和内部化优势仍然不足以说明企业为什么把生产地点设在国外而不是在国内生产并出口产品，必须引入区位优势，才能说明企业在对外直接投资和出口之间的选择。企业拥有的所有权优势、内部化优势和区位优势，决定了企业对外直接投资的动因和条件。

邓宁的 OLI 折中范式理论几乎包容了跨国公司理论的几大主要流派，被称为国际直接投资的一般理论。折中理论的形成，标志着国际直接投资理论进入了一个相对成熟和稳定的阶段。从 20 世纪 70 年代一直到现在，国际直接投资领域的学者大多是对邓宁的 OLI 折中范式进行补充和验证。

### 第三节 国际直接投资的动态理论

国际直接投资的基础理论大多从静态的视角研究跨国公司的对外直接投资活动。在历史的长河中，任何宏观层面的经济行为和微观层面的管理行为都是变化的，动态的。将跨国公司的国际直接投资行为放置于