

跨国公司 直接投资的理论与实践

程新章 著

KUAGUO GONGSI ZHIJIE
TOUZI DE LILUN YU SHIJIAN



立信会计出版社
LIXIN KUIJI CHUBANSHE

跨国公司直接投资的理论与实践

KUAGUO GONGSI ZHIJIE
TOUZI DE LILUN YU SHIJIAN

程新章 著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司直接投资的理论与实践/程新章著. —上海:立信会计出版社,2003. 10

ISBN 7-5429-1189-9

I. 跨… II. 程… III. 跨国公司-对外投资:直接投资-研究 IV. F276. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 088857 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	<i>lxaph@sh163c.sta.net.cn</i>
E-mail	<i>lxzbs@sh163.net</i>

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	7.25
插 页	2
字 数	189 千字
版 次	2003 年 10 月第 1 版
印 次	2003 年 10 月第 1 次
书 号	ISBN 7-5429-1189-9/F·1091
定 价	17.00 元

如有印订差错 请与本社联系

序 言

经济全球化的主要推动力量之一是跨国公司的对外直接投资，跨国公司拥有重要地位是世界经济全球化的主要特征。跨国公司通过对外直接投资深刻地改变了全球经济的结构和功能，跨国公司及其全球战略成为贸易流动、工业和其他经济活动分布的主要决定因素。基于这一背景，程新章同志的《跨国公司直接投资的理论与实践》的问世，无疑具有十分重要的现实意义。

1991年到2000年，跨国公司对外直接投资持续不断地增长，尽管2001年和2002年出现了一定幅度的下降，但跨国公司的对外直接投资对国际产出所作出的贡献是有目共睹的。从1980年到2001年间的的数据表明，世界范围内的GDP快速增长是与跨国公司的对外直接投资的增长相联系，而跨国公司对外直接投资的下降往往伴随着世界范围内的GDP增长速度放慢。

从跨国公司对外直接投资发展的理论脉络看，20世纪60年代，海默否定了资本流动的完全竞争的假定前提，认为跨国公司对外直接投资是跨国公司垄断优势的产物，此后，跨国公司对外直接投资的理论得到了进一步的发展，诸如内部化理论、区位理论和邓宁的生产折衷理论。日本经济学家小岛清从日本跨国公司对外直接投资的实践出发，独树一帜地提出了边际产业理论。如果从博弈理论的角度看，这些理论都是从跨国公司的角度出发，发展了跨国公司为什么要对外直接投资，忽视了它们对外直接投资的另一个重要因素，东道国的经济政策对直接投资的影响。

《跨国公司直接投资的理论与实践》将跨国公司直接投资作为写作

的重心,从定义跨国公司到阐述跨国公司直接投资,从传统的跨国公司直接投资理论的现代阐释,到世界贸易组织对直接投资的规范。最终得出的理论基本结论是跨国公司国际直接投资是跨国公司和东道国相互作用的结果。证明了东道国的经济政策在跨国公司直接投资中的作用以及跨国公司直接投资对东道国经济政策的反作用。

当今世界的客观现实是,资本是稀缺的,跨国公司在直接投资中居于主导地位,直接投资往往是跨国公司在多个东道国之间进行选择,东道国的经济政策无疑对跨国公司的直接投资产生重要影响。因此,单个跨国公司和多个东道国之间的理论着重阐释了东道国的经济政策对跨国公司直接投资的影响。从税收政策看,多个东道国与单个跨国公司之间相互作用的均衡结果是:税收政策可以区分国家之间签订税收协定和没有签订税收协定两种情况,在没有签订税收协定的情况下,东道国的税收政策确实影响跨国公司的直接投资;然而在签订了税收协定的情况下,东道国的税收政策对跨国公司的影响要小得多。从知识产权保护政策的角度看,多个东道国与单个跨国公司之间相互作用的均衡结果是:东道国的知识产权保护政策对跨国公司的直接投资产生了重大影响,知识产权保护良好的国家能得到更多的直接投资。从东道国腐败治理政策的角度看,多个东道国与单个跨国公司之间相互作用的均衡结果是:东道国的腐败导致的折磨成本的上升影响跨国公司的直接投资,因此,东道国治理腐败的政策能吸引更多的直接投资。

东道国要投资某大型项目,跨国公司之间往往需要竞争,东道国才能选择跨国公司,跨国公司的投资行为对东道国的经济决策产生重要影响。因此,多个跨国公司和单个东道国之间的相互作用,阐释了跨国公司投资行为对东道国经济决策的影响。跨国公司的投资行为主要包括跨国公司的技术优势、母国对跨国公司的支持、跨国公司结成技术联盟,以及跨国公司的知识优势等方面。从跨国公司的技术优势看,多个跨国公司与单个东道国之间相互作用的均衡结果是:东道国将选择与其学习能力相当的跨国公司的技术,而且跨国公司的合资份额的多寡

和投资时间的长短,对东道国的经济决策将产生影响。从跨国公司母国国内的补贴看,多个跨国公司和单个东道国之间相互作用的均衡结果是:东道国将选择没有国内补贴的跨国公司进行直接投资。从跨国公司结成技术联盟看,多个跨国公司与单个东道国之间相互作用的均衡结果是:东道国将选择结成技术联盟的跨国公司主体进行直接投资。从跨国公司的知识优势看,多个跨国公司和单个东道国之间相互作用的均衡结果是:跨国公司的知识优势将对东道国的经济政策体系产生重大影响,而且东道国将选择与其市场潜力相当的跨国公司直接投资。

世贸组织对东道国吸引外资政策的规范,无疑对东道国经济政策产生重要影响。从世贸组织的规范看,目前禁止东道国实行当地成分要求、外汇平衡要求和贸易平衡要求。这三项要求的实质是当地成分要求和出口份额要求的结合。因此,本书采用博弈论的方法,对当地成分要求和出口份额要求进行了规范分析。从当地成分要求看,当地成分要求对东道国产生的影响是:首先它促进东道国技术的提高和相关产业的发展,促进了东道国的劳动力就业;但相应地使国内消费者福利水平下降。当地成分要求对跨国公司产生的影响同样包括两方面:一方面,有利于跨国公司的专业化生产经验的积累;另一方面,阻碍跨国公司实现市场内部化目标。而对国际贸易和跨国投资的影响是减少了跨国投资,影响了世界资源配置。从出口份额要求的经济学效应看,在两阶段博弈中,其效应关键取决于跨国公司采用的技术水平的高低,当跨国公司采用的技术水平较低时,不影响技术转移的水平,跨国公司的利润水平将上升,跨国公司的产量将降低,当地企业的产量将上升;当跨国公司采用的技术水平居中时,将降低技术转移的水平,跨国公司的利润水平将下降,跨国公司的产量水平将上升,而当地企业的产量水平将下降;当跨国公司采用的技术水平较高时,将增加技术转移的水平,跨国公司的利润水平将上升,跨国公司的产量水平将下降,而当地企业的产量水平将上升。

最后,中国作为跨国公司直接投资的重要场所之一,中国吸引跨国

跨国公司直接投资的理论与实践

公司的直接投资无疑是跨国公司直接投资的重要实践活动,本书通过中国吸引外商直接投资的实践,对本书的基本理论结论进行了检验,检验的结果证明了,中国吸引外资的经济政策的作用相当明显,远远超出了基础设施和人口素质对外资的吸引作用。

本书可作为经济专业高年级学生及研究生学习跨国公司理论和实践的教学书籍,也可以作为研究跨国公司理论和实践的学者的参考书籍。

唐海燕

2003年9月

目 录

第一章 导论	1
第一节 跨国公司的概念及其直接投资发展.....	1
第二节 跨国公司直接投资研究的线索	10
第三节 本书的基本框架	16
本章小结	25
第二章 外国直接投资理论述评	27
第一节 邓宁的生产折衷理论	27
第二节 小岛清的边际产业理论	33
第三节 国家外国直接投资政策的理论	37
本章小结	42
第三章 基于东道国对外经济政策的跨国公司直接投资	44
第一节 东道国管理跨国公司行为政策的必要性	44
第二节 基于东道国贸易政策的跨国公司直接投资	56
第三节 基于东道国汇率制度的跨国公司直接投资	68
本章小结	73
第四章 多个国家经济政策作用于跨国公司的直接投资	75
第一节 东道国税收优惠政策作用于跨国公司的直接投资	75
第二节 东道国知识产权保护作用于跨国公司的直接投资	94
第三节 东道国腐败治理政策作用于跨国公司的直接投资.....	107

跨国公司直接投资的理论与实践

本章小结	114
第五章 跨国公司直接投资作用于东道国的经济政策	116
第一节 跨国公司技术优势作用于东道国的经济政策	116
第二节 跨国公司国内补贴作用于东道国的经济政策	125
第三节 跨国公司联盟作用于东道国的经济政策	129
第四节 跨国公司知识管理作用于东道国的经济政策	138
本章小结	152
第六章 世贸组织关于外国直接投资的规范	154
第一节 与贸易有关的投资措施(TRIMs)介绍	154
第二节 当地成分要求与跨国公司的直接投资	158
第三节 出口份额要求与跨国公司的直接投资	168
本章小结	176
第七章 中国吸引跨国公司直接投资的实践	178
第一节 中国吸引外资概述	178
第二节 中国吸引外资的宏观经济效应	188
第三节 中国吸引外资政策、经济环境与吸引外资	195
第四节 进一步吸引外资的对策建议	200
本章小结	206
附表一 中国累计吸引外资金额分类表	208
附表二 中国吸引外资地区分布表	209
附表三 第一集团年份吸引外资、国内投资和 GDP 增长率表	210
附表四 第二集团年份吸引外资、国内投资和 GDP 增长率表	212
本书参考文献	215

第一章 导 论

本书研究的对象是跨国公司外国直接投资问题,因此不考虑借贷资本和金融资本的流动问题。在本章中,必须明确跨国公司的基本含义,掌握跨国公司外国直接投资的发展趋势等最基本的问题。

第一节 跨国公司的概念及其 直接投资的发展

一、外国直接投资及跨国公司的概念

(一) 外国直接投资的概念

外国直接投资定义为一个经济体内的居民实体(直接投资者或者母公司)在另一个经济体内的居民实体(直接投资企业、分支企业或国外分支机构)中建立长期关系,享有持久利益,并对此进行控制的投资。所谓持久利益是指投资者和直接投资企业之间的长期联系和对直接投资企业的管理有重要影响。外国直接投资包括了两个实体之间的初始转移以及后来的转移,联属企业之间的转移(组成公司的或非公司的形式)。

直接投资者是指拥有国外投资企业的个人、联合的或非联合的公共或私人企业、政府,或者上述的团体。而直接投资企业是指国外投资者拥有该企业的 25%或 25%以上的普通股股权或投票权利的公司和非公司企业。直接投资者所在的经济实体通常被称为母国,直接投资企业所在的经济实体通常被称为东道国。外国直接投资通常是母国在东道国获得一项可以由母国控制和管理的资产,该资产区别于证券投

资、债券投资和其他金融工具的投资方式。通常情况下,外国直接投资的投资者和国外资产的表现方式是在东道国设立商业公司。资产通常被定义为联属或附属资产。外国直接投资通常和跨国公司的行为相关。

(二) 跨国公司的概念

跨国公司(TNCs)通常也被称为多国企业(MNEs)或者多国公司(MNCs),它是直接投资者的重要主体。“跨国”这个词清楚地表明,跨国公司并不适合于解释只采用出口形式卷入国际经营活动的公司,或者在外国的企业中只有证券投资的公司。跨国公司经营活动的基本要素是:与证券投资不同的外国直接投资使它有权控制国外企业的决策;在企业集团内部转移资源;最后要求把这个进程中所获得的能产生收益的资产分布到许多国家。甚至有人对跨国公司加上了最小规模的限制条件。在上述基本要素的范围内,其定义通常纷繁复杂,关键在于人们对从事国际化经营活动的公司各种特征有不同的估量。一些人认为,作为跨国公司,它在外国经营活动的比重必须达到 25% 以上。另一些人认为,跨国公司创造收益的资产至少要分布在五六个国家,最后,一些人认为外国直接投资至少拥有 25% 的国外企业的股权。

从实践上看,跨国公司具有以下特征:

1. 研究与开发的费用与销售额的比重相对非跨国公司高。
2. 工厂的主要人员构成中,科研、技术和“白领”阶层占了相当的比重。
3. 有较高的无形资产价值,即市场价值和有形资产的差额较大。
4. 与高新技术产品密切相关。
5. 有一个规模“门槛”,但在此“门槛”之上的规模无关紧要。
6. 与产品差别变量相关。
7. 经常是成立时间较长,比较老的企业。

直接投资的基本方式有两种:一是水平直接投资,跨国公司在国内

和国外基本上开展同样的业务。例如：生产型的跨国公司在国内和国外生产同样的产品；二是垂直直接投资，生产过程被地理性地区分为不同的阶段，例如：资本密集型的中间产品在国内生产而劳动密集型的中间产品在低工资收入的东道国生产。一般地，水平直接投资发生在收入水平相当的发达国家之间，而垂直直接投资发生在收入水平差距较大、资源禀赋不同的发达国家和发展中国家之间。

本书采用跨国公司的定义为至少在一个以上国家拥有全部或部分控制和管理能产生收益资产的企业。其基本特征是从事国际生产，即通过对外直接投资、筹资进行的跨国界生产。

二、跨国直接投资被广泛关注的原因

外国直接投资之所以被广泛关注，首先是因为近年来外国直接投资在全球范围内迅速增长；其次是因为跨国直接投资作为一种稳定的资本，在金融危机中对东道国的经济发展发挥了重要作用；最后是因为对跨国直接投资的作用的不同认识。

（一）跨国直接投资迅猛增长

根据联合国贸发会议 2000 年的《世界投资报告》，截至 1999 年底，63 000 个母公司在全球有 690 000 个子分公司或者分公司，除此以外，还有众多的企业内部安排。跨国公司几乎在所有的国家都有它们的经营活动，形成了当今世界经济的最重要力量。20 000 亿美元的资产占全球所有企业资产的 1/8。

全球国内生产总值、全球出口、全球跨国公司总产出和全球跨国公司销售额如果以 1982 年为基数 100，那么，到 1999 年全球国内生产总值达到 285，出口达到 330，而全球跨国公司总产出和销售额达到 550 以上。具体如下图 1-1 所示。

全球直接投资额在 1999 年达到 8 560 亿美元，是当年全球资本形成额的 14%，而在 1979 年这一比例只有 2%，相应地，全球直接投资累计额占全球国内生产总值的比重从 1979 年的 5% 上升到 1999 年的 16%。

跨国公司直接投资的理论与实践

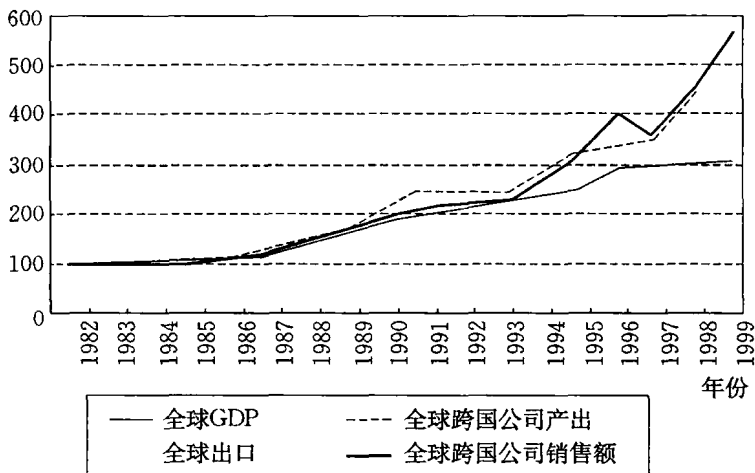


图 1-1 全球 GDP、出口、跨国公司产出、跨国公司销售额增长图示

资料来源：联合国贸发会议《世界投资报告 2000》。

然而，跨国投资的主要来源和主要聚集地比较集中在发达国家，从图 1-2 中可以发现：到 1999 年发展中国家吸收了相当于全球直接投资的 24%，而资本输出只相当于全球的 9%。尽管相对于 1998 年直接投

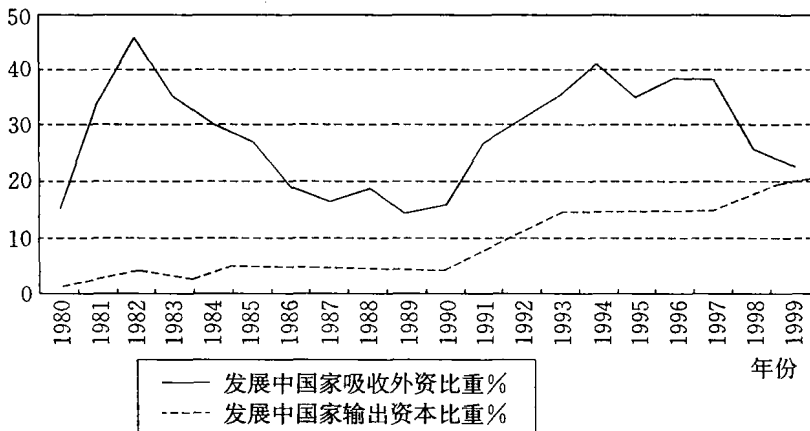


图 1-2 发展中国家吸收外资和输出资本占全球的比重图示

资料来源：联合国贸发会议《世界投资报告 2000》。

资吸收额增加了 16%，但相对比重下降。相对比重下降的主要原因在于：一方面，1999 年直接投资迅猛增长；另一方面，1999 年发生的直接投资中相当的比重是发达国家跨国公司之间的相互并购。

(二) 跨国直接投资作为稳定的资本

直接投资表现为工厂建设、设备投资和劳动力转移等方式，它根据东道国的潜在经济环境的扩张而扩张，收缩而收缩。但由于厂房设备不能轻易地被所有者处理，而且不能迅速逆转，所以直接投资不能像证券投资 and 银行借贷资本那样快速地“飞”出东道国。而且，当发生金融危机之后，当东道国的经济趋向稳定时，直接投资相对证券投资能更快地恢复。

表 1-1

墨西哥 1992~1998 年资本流入情况表

单位：百万美元

年 份	总直接投资额	净直接投资额	净证券投资额	净其他投资额
1992	4 393	5 123	19 206	2 868
1993	4 389	4 045	28 355	-159
1994	10 973	12 031	7 415	-3 800
1995	9 526	9 263	-10 377	16 323
1996	9 186	9 224	13 961	-19 071
1997	12 881	13 939	4 330	-1 393
1998	10 238	11 601	526	5 496

资料来源：国际货币基金组织(1998a)和(1999)。

表 1-2

亚洲 1990~1998 年资本流入情况表

单位：百万美元

年 份	总直接投资额 ^a	净直接投资额 ^a	净证券投资额 ^b	净其他投资额 ^b
1990	21 479	4 479	-2 327	13 172
1991	22 588	12 952	2 605	31 612

(续表)

年 份	总直接投资额 ^a	净直接投资额 ^a	净证券投资额 ^b	净其他投资额 ^b
1992	28 416	10 001	9 132	12 248
1993	49 854	19 126	17 349	11 362
1994	65 142	29 698	14 933	12 026
1995	70 269	27 735	15 972	32 826
1996	84 164	36 677	23 308	42 427
1997	93 134	47 602	6 357	-38 857
1998	86 419	51 312	-19 464	-60 269

资料来源：国际货币基金组织(1998a)和(1999)。

a 包括中国香港和台湾。

b 不包括中国香港和台湾。

从上述表格中至少可以得出如下结论：

(1) 直接投资金额不可能出现负值，无论国家处于何等严重的经济危机或金融危机之中，直接投资在金融危机中表现出异常的稳定。

(2) 净证券投资额在危机期间出现大量外逃现象。

(3) 净其他投资额在危机之前开始出现外逃现象，在危机之中依然是外逃，在危机恢复以后，恢复的速度最缓慢。

(三) 对直接投资作用的认识

直接投资对东道国的经济发展究竟能发挥多大的作用？能否改善东道国的福利水平？这些同样是外国直接投资引起广泛关注的原因。

从理论上对这一问题进行分析看，新古典派预言，东道国从外国直接投资增加中取得的最重要的收获有：增加税收、规模经济和外在经济；而这一分析必须建立在完全竞争的前提条件下，失去这一前提，东道国各种不利的结果就会增加。而直接投资理论对外国直接投资的作用分析建立在资源转移效应、贸易与国际收支效应、竞争与反竞争效

应、主权与自主效应等 4 个方面。得出的结论是模棱两可。

从实践上对该问题进行分析,不同的检验结果得出了不同的结论。根据登尼斯·英卡内申和路易斯·T·威尔斯 1986 年的研究,对投资于 30 多个国家的 183 个项目进行分析,发现其中 55%~75% 的项目对东道国的经济发展和经济福利水平提高做出了贡献,而 25%~45% 的外资项目对东道国的经济发展有非常明显的负效应。根据戈登·H·汉森的研究,他对直接投资能否增强一国的福利持怀疑态度:东道国没有必要对直接投资采取更优惠的税收政策;外国直接投资产生正的溢出效应很小,甚至很少对东道国国内企业的生产率提高产生正效应;对外国直接投资采取补贴措施更是要慎重。

三、跨国直接投资发展迅猛的原因

外国直接投资之所以在最近 20 年间迅猛增长,主要是因为三方面的原因:首先,从资本需求的角度看,发展中国家逐步放弃了 20 世纪 60、70 年代期间实行的对外国直接投资的国有化和限制政策,纷纷对外国直接投资采取了鼓励流入政策。其次,从资本供给的角度看,跨国公司在寻求其财富最大化的过程中,在发达国家之间采取了水平直接投资方式,对发展中国家采取了垂直直接投资方式。第三,国际服务业的迅速增长,由于服务业区别于传统产业特征,由此引发了直接投资的增长。

(一) 外国直接投资迅速增长的宏观经济原因

无论是发达国家还是发展中国家,对外国直接投资的态度都从原来的审慎或限制转向了中立或者鼓励,为外国直接投资创造了良好的宏观经济环境。大多数国家现在急切地采取一切可能的措施吸引外资,通过财政政策或金融政策鼓励外资的流入。衡量吸引外资的愿望的一个重要指标是双边投资协议的达成情况。

从 1991 年到 1999 年,全球范围内的国家累计修改了 1 035 项与外国直接投资有关的法律,其中 94% 是鼓励措施。具体情况见表 1-3。

表 1-3

世界各国修改与直接投资有关的法律情况表

项 目	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
修改法律的国家数	35	43	57	49	64	65	74	60	63
修改法律项数	82	79	102	110	112	114	151	145	140
对投资有利的修改项数 ^①	80	79	101	108	106	98	135	136	131
对投资不利的修改项数 ^②	2	0	1	2	6	16	16	9	9

资料来源:联合国贸发会议《世界投资报告 2000》。

① 有利的修改是指自由化的、加强市场机制的改变或者投资刺激措施。

② 不利的修改是指加强控制的改变或者减少投资刺激的措施。

发展中国家之间签署的双边投资协议从 1980 年的 181 项发展到 1999 年的 1 856 项,双边签署的国际税收协议从 1980 年的 719 项发展到 1999 年的 1 982 项。区域(例如:欧盟内部、北美自由贸易区)和跨区域(例如:欧洲和亚洲之间)的水平上的多边协议的达成更加有利于外国直接投资的发展。

(二) 外国直接投资迅速增长的微观经济原因探讨

从国际直接投资的微观经济原因看,外国直接投资之所以迅猛增长,主要是跨国公司在全球经济中的力量越来越强。

从总体上看,跨国公司内部贸易已经占全球贸易额的 1/3 以上,占全球直接投资金额的 80% 以上。从局部上看,全球跨国公司的主要代表的经济实力已经超出了一些国家的经济实力。如表 1-4 所示:

表 1-4

跨国公司国外资产排名表

1998 年国外资产排名	公司名称	所属国家	总资产额 ^①	国外资产额 ^①	跨国指数 ^②
1	通用电气	美国	3 559	1 286	36.3
2	通用汽车	美国	2 461	731	30.9