



· 经济学博士文库 ·

DOCTORAL LIBRARY OF ECONOMICS

跨国企业 对外直接投资 研究

—— 刘慧芳◎著 ——



STUDY ON FOREIGN
DIRECT INVESTMENT OF
TRANSNATIONAL
ENTERPRISES



中国市场出版社
China Market Press



· 经济学博士文库 ·

DOCTORAL LIBRARY OF ECONOMICS

本书的出版得到中国地质大学（北京）人文经管学院科研基金的资助

跨国企业 对外直接投资 研究

—— 刘慧芳◎著 ——



STUDY ON FOREIGN
DIRECT INVESTMENT OF
TRANSNATIONAL
ENTERPRISES



中国市场出版社
China Market Press

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国企业对外直接投资研究/刘慧芳著. —北京: 中国市场出版社, 2007. 2

ISBN 978 - 7 - 5092 - 0168 - 8

I. 跨… II. 刘… 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 (2007) 第 010760 号

书 名: 跨国企业对外直接投资研究

著 者: 刘慧芳

责任编辑: 郭爱东

出版发行: 中国市场出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

电 话: 编辑部 (010) 68034190 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

经 销: 新华书店

印 刷: 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂

规 格: 880 × 1230 毫米 1/32 7.125 印张 182 千字

版 本: 2007 年 2 月第 1 版

印 次: 2007 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5092 - 0168 - 8

定 价: 25.00 元



【作者简介】

刘慧芳，1964年出生于山西，经济学博士。1986年7月毕业于北京师范大学数学系，获理学学士学位；1992年7月毕业于南开大学经济研究所数量经济专业，获经济学硕士学位；2006年7月毕业于中国社会科学院财贸系国际贸易专业，获得经济学博士学位。1986年7月—1989年8月，山西财经大学基础部数学教师；1992年9月—1997年8月，山西财经大学贸易系国际贸易专业教师；现为中国地质大学（北京）人文经管学院副教授、硕士生导师。主要研究方向：国际贸易、国际直接投资、国际金融。

序

王浩林

跨国企业对外直接投资的问题，从来都是一个在理论上存在着很大分歧的问题。

在世界上，发达国家和发展中国家之间、发达国家内部和发展中国家内部，对于跨国企业的性质、作用都存在着不同看法。随着经济全球化的迅速推进，对于跨国企业对外直接投资的分歧意见更加尖锐。

在中国，改革开放初期，在外资的性质、作用问题上争论很激烈，以后分歧逐渐缩小了。加入 WTO 之后，围绕着外资对于转变经济增长方式的作用，对于国家经济安全的作用的争论又激烈起来。

因此，跨国企业对外直接投资的问题，对于中国的经济研究工作者来说，既是一个老问题，又是一个新问题。在中国日益深入地融入经济全球化浪潮的新形势下，进一步深入地研究这个问题，既有理论意义，又有现实意义。刘慧芳同志选择这个问题作博士论文，又在论文的基础上修订成书公开出版，相信对于读者会有参考价值的。

相对于其他同类的论著来说，刘慧芳同志的这本书

具有以下特点：

第一，在经济全球化的宏观背景下，从微观角度论述跨国企业对外直接投资的竞争力、区位选择、进入方式、风险防范等问题，同实际经济生活结合得比较密切。

第二，在以上各章论述的基础上对中国的外商直接投资进行实证分析。

第三，全面介绍中国对外直接投资的进展情况，并提出关于企业“走出去”的政策建议。

刘慧芳同志在教学负担、家务负担都比较重的情况下，挤出时间，阅读大量文献，写出一篇内容新颖、资料翔实的博士论文，并付印出版，是可喜可贺的。然而，由于跨国企业对外直接投资的问题是一个世界性的大问题，在一本篇幅不大的书中全面论述是不可能的。而且，单就这本书来说，书中的每一章也都可以扩大为一本专著。衷心祝愿刘慧芳同志在现有基础上进一步深入研究，贡献出更加丰硕的成果。

2007年1月26日

摘 要

跨国企业对外直接投资经营活动与企业在国内的直接投资经营活动从本质上看没有什么不同。跨国企业的对外直接投资活动可以通过本论文所构建的理论模型进行分析。该理论模型为三层次塔式结构,分为静态模型和动态模型。模型的最高层次是最终目标层,指出跨国企业对外直接投资的最终目标是追求国内外净利润的和最大化。模型的中间层次是直接目标层,阐述跨国企业想要实现最终目标就必须通过实现直接目标才能达到,直接目标即:成本最小化、税收最小化、价格最大化和市场销量最大化。模型的第三层次是影响因素层,具体说明了跨国企业直接目标能否实现的国内外影响因素,这些影响因素可归类为跨国企业内部因素和跨国企业外部因素。跨国企业依据所面临的影响因素层的各项国内外因素的具体情况,综合分析判断是否能够实现直接目标或通过什么措施实现直接目标,直接目标实现后所能获得的国内外净利润的和预期有多大,进而选择是否对外直接投资或如何进行对外直接投资。这一模型的适用性并不需要区分是哪个国家的企业,是大企业还是中小企业,也不需要区分是生产性企业还是服务性企业。模型可以合理地解释跨国企业对外直接投资的各种类型,并具有明确的政策含义。

跨国企业只有具备对外直接投资的竞争力才有可能获得对外直接投资的收益。论文提出并定义了对外直接投资竞争力这一新概念,认为跨国企业对外直接投资的竞争力是指跨国企业在国外多变的或较稳定的环境中与竞争对手相比,能够顺利地进行直接投资生产经营,能够持续生存发展,并获得较好收益的能力,是企业内在的诸多能力的综合。跨国企业对外直接投资的竞争力是跨国企业在投资之前就拥有并且能够持续相当时期的能力。论文分析了跨国企业对外直接投资竞争力的基本特点,并进一步分析了跨国企业对外

直接投资竞争力的构成要素。论文对于跨国企业对外直接投资竞争力的评价方法也进行了探讨。

既具有对外直接投资的动机又具有对外直接投资竞争力的跨国企业所面临的下一个问题就是选择什么区位进行直接投资。本文认为跨国企业对外直接投资的区位选择取决于跨国企业对外直接投资的直接目标层面的动机、跨国企业所具有的对外直接投资竞争力的状况,以及投资目标国或地区的各种环境因素的综合。论文具体分析了投资目标国或地区影响跨国企业对外直接投资区位选择的主要环境因素,对世界上跨国企业对外直接投资的区位选择进行了实证分析,并且探讨了简单的区位选择方法。

跨国企业选择新建投资还是跨国并购方式进入目标国家或地区,主要取决于对两种方式总成本和总收益的比较,当然还有一些外部的重要因素会对选择的结果造成很大影响。论文在进行理论分析的基础上,对世界上跨国企业对外直接投资的进入方式选择进行了实证分析,并且对跨国并购中的企业定价问题进行了讨论。

跨国企业对外直接投资活动需要面对企业内部的风险和企业外部的风险。论文对于主要的企业内部风险和企业外部风险进行了分析和说明,并提出了跨国企业对外直接投资风险防范的措施建议。

论文在建立了跨国企业对外直接投资的理论模型、对外直接投资的竞争力、对外直接投资的区位选择、对外直接投资的进入方式选择和对外直接投资的风险与防范这一分析体系后,运用该分析体系对中国的外商直接投资和中国企业的对外直接投资进行了实证分析。实证分析的目的既为了对我国的现实问题进行研究和探讨,提出有一定价值的政策建议,也为了对本论文所提出的理论分析体系进行实证的支持或检验。

关键词: 跨国企业 对外直接投资 理论模型
对外直接投资竞争力 对策选择

Abstract

Naturally, there is no difference between the foreign direct investment of the transnational enterprises and their domestic direct investment. The foreign direct investment of the transnational enterprises can be analyzed with the theoretical model established in this essay. The theoretical model is of a three – floor tower frame, consisting of stationary model and dynamic model. The top floor of the model is the ultimate objective. It points out that the ultimate objective of the foreign direct investment of the transnational enterprises is to seek the maximum domestic and overseas net profits. The middle floor of the model is the direct objective. It elaborates that the transnational enterprises can realize their ultimate objective only by achieving the direct objective which is minimum cost, minimum tax, maximum price and maximum market sales. The third floor of the model is the affecting factors. It explains the domestic and overseas affecting factors to realizing the direct objective of the transnational enterprises. It composes of the internal and external factors of the transnational enterprises. Based on the analysis of the real situation of the affecting factors, to consider and make judgment whether the direct objective can be realized and by which way to realize it, what the expected domestic and overseas net profits will be after realizing the direct objective, and then choose whether or not and how to implement foreign direct investment. This model can apply to any enterprises, domestic and foreign, big and medium or small, productive and service. This model can reasonably explain variety of direct investment of the transnational enterprises and has explicit policy implication.

The transnational enterprises can achieve profits from foreign direct

investment only after they have the competitive capability for foreign direct investment. This essay initially proposes and defines the concept of "the competitive capability for foreign direct investment". It defines the competitive capability of the transnational enterprises as the capability of being able to smoothly make foreign direct investment and start production operations, of being able to enjoy lasting and sustainable development to achieve good benefits in the unstable or stable overseas situation. It is a summing-up of varieties of intrinsic capabilities of the enterprises. The competitive capability for foreign direct investment of the transnational enterprises is the capability that the enterprises possess before they make the investment and can last for a certain period of time. This essay analyses the general characteristics of the competitive capability for foreign direct investment of the transnational enterprises, and further analyses the elements of the competitive capability for foreign direct investment of the transnational enterprises. The essay also studies the methods of evaluating the competitive capability for the foreign direct investment of the transnational enterprises.

The next question for the transnational enterprises which have the intention of making foreign direct investment and possess the competitive capability for foreign direct investment is the choice of location for investing. The essay believes choosing location for investment is upon the intention of the direct objective of the foreign direct investment of the transnational enterprises, the status of the competitive capability of the transnational enterprises, and the major environment of the target country or region for investment. The essay analyses the major environment factors which affect the choice of location for investment. It conducts case analysis of the location choice for investment of the transnational enterprises across the world, and explores the simple methods of choosing location.

The choice of Green Investment or of Cross – border Mergers & Acquisitions is due to the comparison between the general costs and general profits of the two methods. Some external factors surely will affect the choice. Based on the theoretical analysis, the essay conducts case analysis of the entry of foreign direct investment of the transnational enterprises worldwide, and also studies the pricing of the enterprises when Mergers & Acquisitions occur.

The foreign direct investment of the transnational enterprises is faced with the external risks as well as the internal risks of the enterprise. The essay analyses and explains the major internal and external risks, and proposes some protective measures against the investment risks.

After establishing the theoretical model of foreign direct investment of the transnational enterprises, the competitive capability for foreign direct investment, the choice of location for foreign direct investment, the mode of entry for foreign direct investment, and the risks of foreign direct investment and the protective measures, and by using the analysis model, the essay analyses the foreign direct investment in China and the foreign direct investment of Chinese enterprises. The purpose of such case study is to study and research the current problems in China to make some valuable suggestion for policy making, but also to support and verify by actual cases the theoretical analysis model proposed in this essay.

Key words: transnational enterprise, foreign direct investment, theoretical model, the competitive capability for foreign direct investment, choice of counter – measures

目 录

第一章 导 论	(1)
一、选题的背景和意义	(1)
二、国内外相关研究现状	(3)
三、跨国企业概念的界定	(12)
四、研究的思路	(13)
五、本书的框架结构与逻辑关系	(14)
第二章 跨国企业对外直接投资的理论模型	(17)
第一节 跨国企业对外直接投资的三层次综合	
分析模型	(17)
一、企业在国内的投资生产经营模型	(18)
二、企业在全球范围内的投资生产经营模型	(22)
第二节 理论模型中 C、T、P、Q 的影响因素	(27)
一、理论模型中 C 的影响因素	(27)
二、理论模型中 T 的影响因素	(30)
三、理论模型中 P 的影响因素	(30)
四、理论模型中 Q 的影响因素	(31)
第三节 用模型对跨国企业对外直接投资选择	
动因的解释	(31)
一、不进行对外直接投资	(32)
二、市场寻求型投资	(33)

三、自然资源或原材料寻求型投资	(34)
四、劳动力寻求型投资	(35)
五、优惠政策寻求型投资	(35)
六、追随关联企业型投资	(36)
七、技术寻求型投资	(37)
八、跨国企业的当地化	(38)
九、企业的跨国并购	(38)
十、跨国公司战略联盟	(38)
第四节 理论模型所包含的政策含义	(39)
第三章 跨国企业对外直接投资的竞争力	(42)
第一节 跨国企业对外直接投资竞争力的概念 及其构成要素	(42)
一、企业对外直接投资竞争力概念的界定	(42)
二、企业对外直接投资竞争力的基本特点	(45)
三、跨国企业对外直接投资竞争力的构成要素	(47)
第二节 企业对外直接投资竞争力的综合评价	(57)
一、选择评价方法的思路	(57)
二、评价方法探讨	(58)
第四章 跨国企业对外直接投资的区位选择	(65)
第一节 跨国企业对外直接投资区位选择所考虑的 因素	(65)
一、跨国企业对外直接投资区位选择的依据	(66)
二、目标国投资环境因素	(68)
第二节 跨国企业对外直接投资区位选择的实证分析	(77)
一、对外直接投资流入流量情况	(77)
二、对外直接投资流入存量情况	(83)

三、对外直接投资流出流量情况	(84)
第三节 跨国企业对外直接投资的区位选择方法	(88)
一、投资区位选择方法简单介绍	(88)
二、本书关于跨国企业投资区位选择方法的思考	(94)
第五章 跨国企业对外直接投资的进入方式选择	(97)
第一节 跨国企业对外直接投资进入方式选择的依据	(97)
一、新建投资与跨国并购的比较	(97)
二、跨国企业对外直接投资进入方式选择的依据	(100)
第二节 跨国企业对外直接投资进入方式的实证分析	(107)
一、全球跨国并购所占的比重	(107)
二、跨国并购出售方的分布情况	(108)
三、跨国并购收购方的分布情况	(111)
四、跨国并购收购方所属的行业与部门分布情况	(114)
五、全球跨国并购中出售方所属行业和部门的 分布情况	(116)
六、跨国并购中的其他情况	(118)
第三节 跨国收购中的定价和谈判	(118)
一、目标企业的价值评估	(119)
二、目标企业的供求状况以及参与方谈判能力 的对比	(120)
三、其他因素	(122)
第六章 跨国企业对外直接投资的风险与防范	(124)
第一节 跨国企业对外直接投资的风险	(124)
一、跨国企业内部风险	(125)
二、跨国企业外部风险	(130)

第二节 跨国企业对外直接投资风险的防范	(138)
一、建立风险识别系统	(139)
二、企业内部风险防范	(140)
三、企业外部风险防范	(143)
 第七章 中国的外商直接投资	(148)
第一节 中国的外商直接投资状况	(148)
一、中国的外商直接投资规模	(148)
二、中国外商直接投资的地区分布	(151)
三、中国外商直接投资的来源	(154)
四、中国外商直接投资的产业分布	(156)
五、中国外商直接投资的进入方式	(159)
六、中国的外商撤资	(160)
第二节 外商在华直接投资对	(164)
一、外商在华直接投资对中国经济的影响	(164)
二、外商在华直接投资存在的问题	(166)
第三节 中国吸引外资的政策建议	(168)
一、跨国企业和东道国政府的利益分析	(168)
二、调整利用外资的思路	(170)
三、进一步促进市场公平有序竞争	(171)
四、确保对外开放中的经济安全和国防安全	(172)
五、慎重给予外资企业优惠	(172)
六、加强对外商直接投资的宏观调控	(173)
 第八章 中国企业的对外直接投资	(175)
第一节 中国企业对外直接投资状况	(175)
一、中国企业对外直接投资的历史演变	(175)
二、中国企业对外直接投资的规模	(179)
三、中国企业对外直接投资的地区分布	(181)

四、中国企业对外直接投资的行业分布	(185)
五、中国企业对外直接投资的进入方式	(187)
六、中国企业对外直接投资的投资主体	(190)
第二节 中国企业对外直接投资的动因及投资中存在的问题	(193)
一、中国企业对外直接投资的动因	(193)
二、中国企业对外直接投资经营中存在的问题	(194)
第三节 中国企业对外直接投资的政策建议	(196)
一、指导思想	(196)
二、提高对外直接投资管理的效率	(197)
三、对外投资保障	(198)
四、政府信息服务	(199)
五、金融支持	(199)
六、税收支持	(200)
七、对企业进行对外直接投资的相关培训	(200)
八、考虑优先支持的产业	(200)
参考文献	(202)
后 记	(209)

第一章

导 论

一、选题的背景和意义

进入新世纪，经济全球化的进程大大加快，经济一体化程度进一步加强，国际直接投资流量增长，跨国企业迅速成长，在世界经济中跨国企业的活动越来越起到重要作用。跨国企业将世界上绝大多数国家纳入其生产体系中，对各国经济的发展也产生着越来越大的影响。近年来，不仅发达国家跨国企业在世界各地进行更广泛的直接投资，发展中国家跨国企业的对外直接投资活动也得到了很大的发展；不仅发展中国家出台各种优惠政策吸引外国直接投资，发达国家也在积极吸引外国直接投资。同时，近年来所产生的各种国家与地区间的组织和协定也有助于跨国企业对外直接投资的迅猛发展。

改革开放 20 多年来，中国吸引了大量的外国直接投资，取得了世界瞩目的成就。中国吸引外资连续十多年居发展中国家之首，2002、2003、2004 年连续三年排名全球第一，2005 年实际利用外资额为 603.25 亿美元，2006 年实际利用外资额为 630.21 亿美元，同比增长 4.47%。外国直接投资在中国经济发展中起到了重要的作用，作出了重要的贡献。在新的形势下，如何看待外资，是否应当继续给予外资优惠待遇等问题在国内已有一些不