宋亚非 著

跨国直接投资与中国企业国际化战略

KUAGUO ZHIJIE TOUZI YU ZHONGGUO QIYE GUOJIHUA ZHANLUE

中国财政经济出版社

跨国直接投资与中国企业国际化战略

宋亚非　著

中国财政经济出版社

图书在版编目（CIP）数据

跨国直接投资与中国企业国际化战略/宋亚非著．—北京：中国财政经济出版社，2010.7

ISBN 978－7－5095－1663－8

Ⅰ．跨…　Ⅱ．宋…　Ⅲ．①跨国公司－直接投资－研究－中国②企业经济－国际化－经济发展战略－研究－中国　Ⅳ．F832.6 F279.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 098930 号

责任编辑：杨东星　　责任校对：胡永立

封面设计：邹海东　　版式设计：汤广才

中国财政经济出版社出版

URL：http：//www.cfeph.cn

E－mail：cfeph@cfeph.cn

（版权所有　翻印必究）

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号　邮政编码：100142

发行处电话：88190406　财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷　各地新华书店经销

880×1230 毫米　32 开　7.875 印张　197 000 字

2010 年10月第 1 版　2010 年10月北京第 1 次印刷

定价：20.00 元

ISBN 978－7－5095－1663－8/F·1437

（图书出现印装问题，本社负责调换）

本社质量投拆电话：010－88190744

前言

人类已经跨入21世纪。回顾20世纪尤其是第二次世界大战以来世界经济的发展历程，展望新世纪的发展前景，无不显示出经济全球化和一体化的大趋势，国际生产已成为当代国际经济的重要特征。随着国际分工的不断深化，带动了生产要素在全球范围的重新配置，任何一个国家的经济和社会发展都不能仅仅依靠本国的资源、资金、技术、人才、信息和市场，生产活动与资本的运动已跨越了国域疆界，实现了国际化。

跨国公司作为跨国投资、经营和管理的组织载体和国际市场的行为主体，得到空前的发展，几乎所有的经济强国和许多发展中国家都有一批跨国公司活跃于世界经济舞台。据联合国贸易与发展会议2008年《世界投资报告》的数据，全球外国直接投资（FDI）存量已经达到15万亿美元，2007年全球FDI达1.83万亿美元，同比增长30%，这表明全球79000家跨国公司的经营活动规模庞大。这些公司在全球拥有约790000个外国分支机构，这些分支机构在2007年的销售额达31万亿美元，同比增加了21%，其产值占全球GDP的11%。跨国公司拥有巨额生产资本和经营资本，遍及全球的生产、营销体系和信息网络，在世界范围内从事着各种经济活动。

中国的改革开放已走过了30年的历程。这期间，中国的企业经历了三次重大的战略性经营转变：第一次由产品生产转向商品生产；第

二次由单一生产型转向生产经营型；第三次由资本经营转向海外经济合作，并由吸收外资为主转向吸收外资与对外投资并重的阶段。如今，中国企业已开始走出国门，发展海外投资，实现国际化经营。中国企业的跨国直接投资从无到有，日益发展扩大，在国民经济发展中发挥着越来越重要的作用。普华永道2007年底发布了关于中国企业海外投资的报告，报告指出，中国海外投资已经进入加速发展阶段，截至2007年底，商务部核准的境外合资投资企业已经达到1.2万余家，投资范围已经扩展到全球172个国家和地区，2007年对外直接投资达225亿美元。随着中国经济实力的增强，势必有更多的中国企业迈出国门，参与国际经济分工与合作，走上国际化经营的道路。

跨国公司的对外直接投资活动、全球战略和复杂的网络构架，不但改变了传统的国际经济格局，也引起企业经营管理范畴从理论、战略到方法的创新和发展，并被迅速地付诸实践。对国际直接投资和跨国公司的研究，成为各国经济学家和企业界关注的焦点。直面20世纪现代企业制度形成以来企业组织的最大一次调整与演变，临界新世纪市场的竞争环境，中国企业管理的学者和实践者们肩负着重大使命：要抓住机遇，迎接挑战，在国际经济舞台上一展身手，分享国际资本运动的利益。

中国企业跨国直接投资起步较晚，缺乏理论指导和实践经验。为改变这一状况，我们必须深入分析跨国直接投资理论的发展过程，对各种跨国直接投资理论和方法进行比较和借鉴；要了解和掌握跨国公司发展的一般规律和国际投资惯例；要结合中国的实际和企业的特点，探索中国企业跨国直接投资的理论和方法，制定企业跨国经营发展战略。鉴于此，我把中国企业跨国直接投资作为本书的研究课题，以期对跨国直接投资理论进行思辨与借鉴，进一步探索符合国际投资活动一般规律、适合中国国情的中国企业跨国直接投资的理论与战略。

跨国直接投资既是理论问题，又是实践问题。本书第1—3章从宏观到微观系统归纳了西方学者各种有影响、有代表性的跨国直

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

接投资理论学说，并加以比较、评价、质疑和借鉴。在此基础上，第4—6章探讨并提出发展中国家及中国企业跨国直接投资的动因、优势和特点等一系列基本理论问题和新的经营管理理念。第7—11章深入探索“企业如何行动”这一具有广泛实践指导意义的战略问题，在借鉴发达国家经验、结合中国实践的基础上，提出中国企业跨国直接投资的全球竞争战略、市场进入战略、营销战略、海外融资战略和组织结构的设想与规划。

本书的研究方法体现以下几个特点：（1）纵向考察与横向比较相结合。通过对中国企业跨国直接投资发展轨迹及国际上跨国公司发展历史的考察，总结经验和教训，认识跨国直接投资的一般规律；通过对有关国家跨国直接投资活动的横向比较，吸收他人之长，弥补自己之短。(2) 规范研究与实证研究相结合。用跨国直接投资的一般规律，阐释中国企业跨国直接投资应遵循的基本规范及国际惯例；从我国实际现状出发，运用实证研究方法探索中国企业跨国直接投资的特点和发展道路。(3) 定性分析和定量分析相结合。除了必要的定性分析，本书充分运用数量经济模型和数据资料来描述有关经济变量间的关系，进一步阐释跨国直接投资这一经济现象的内在规律。(4) 理论研究与对策研究相结合。本书不仅努力对跨国直接投资基本理论加以阐述和思辨，更希望在理论分析基础上，探索可供中国企业跨国直接投资借鉴与选择的战略对策，这对于发展中国企业跨国直接投资这一实践性很强的课题的指导意义是不言而喻的。

中国企业跨国直接投资是一项有待进一步开拓的崭新事业，本书是作者怀着高度的责任意识和使命感，以及敢于探索和批判的勇气撰写的，诚恳希望理论界和企业界的前辈和朋友们予以指正，共同为中国企业跨国直接投资事业的发展尽心尽力。

作　者

2009年6月

目录

第 1 章 资本跨国流动的国家利益驱动 …… (1)
1.1 资本流动对相关国家收益的影响 …… (3)
1.2 为保持长期稳定增长而进行的资本流动 …… (6)
1.3 储蓄和外汇缺口对经济增长的制约 …… (9)
1.4 国际资本流动的周期规律 …… (10)
1.5 比较优势与边际产业 …… (13)
1.6 资本跨国流动理论思辨 …… (15)

第 2 章 资本跨国流动的动因和条件 …… (23)
2.1 市场不完全竞争与垄断优势的确立 …… (24)
2.2 寻求产品生命周期运动中的比较优势与区位优势
…… (27)
2.3 寡占反应——防御性投资动因 …… (30)
2.4 跨国直接投资的综合条件 …… (31)
2.5 国际竞争优势——跨国直接投资的动因与条件 …… (34)
2.6 借鉴和启示 …… (37)

第 3 章 跨国公司——跨国直接投资的承载体 …… (43)
3.1 跨国公司的界定 …… (44)

3.2 跨国公司形成与发展的内部化动因 …… (49)
3.3 厂商行为偏好——增长最大化的动机 …… (53)
3.4 经理目标的平衡 …… (56)
3.5 出于长期战略考虑的投资动因 …… (57)
3.6 对跨国公司的认识 …… (58)

第4章 跨国公司的全球经营理念 …… (65)
4.1 全球视野与全球战略 …… (65)
4.2 战略联盟——新博弈观 …… (69)
4.3 泛文化管理哲学 …… (72)
4.4 公关管理——与东道国的关系 …… (80)
4.5 全球社会责任 …… (83)

第5章 发展中国家的跨国直接投资 …… (87)
5.1 发展中国家跨国直接投资的历程和动因 …… (88)
5.2 发展中国家跨国直接投资的比较优势 …… (94)

第6章 中国企业跨国直接投资探索 …… (97)
6.1 中国企业跨国直接投资的发展历程 …… (97)
6.2 发展中显现的特点 …… (100)
6.3 实证分析中国企业跨国直接投资的主要动因 …… (103)
6.4 中国企业跨国直接投资的优势 …… (111)
6.5 以吸收外资为主向吸投资并重的战略性转换 …… (114)

第7章 全球思维——中国跨国公司的战略构想 …… (119)
7.1 树立全球竞争意识 …… (120)
7.2 全球战略的制定与实施 …… (122)
7.3 全球竞争战略的范例 …… (132)

7.4 中国跨国公司全球战略的选择 …… (146)

第 8 章 中国跨国公司投资型进入战略 …… (157)

8.1 投资型进入方式比较 …… (157)

8.2 影响投资型进入方式选择的因素 …… (160)

8.3 投资型进入的区位选择 …… (166)

8.4 投资型进入的行业选择 …… (170)

第 9 章 中国跨国公司的国际市场营销战略 …… (176)

9.1 经济全球化与国际市场营销 …… (176)

9.2 中国企业国际市场营销现状 …… (180)

9.3 中国企业国际市场营销的战略选择 …… (188)

第 10 章 中国跨国公司海外融资战略 …… (202)

10.1 跨国公司融资战略的一般原则 …… (202)

10.2 跨国公司海外融资战略的比较 …… (204)

10.3 中国跨国公司海外融资的现状 …… (206)

10.4 中国跨国公司海外融资战略构想 …… (207)

第 11 章 中国跨国公司的组织结构设计 …… (211)

11.1 跨国公司组织结构的类型 …… (211)

11.2 跨国公司组织结构的变革 …… (219)

11.3 推动跨国公司组织结构变革的因素 …… (225)

11.4 中国跨国公司组织结构设计 …… (229)

主要参考文献 …… (236)

后记 …… (239)

第 1 章　资本跨国流动的国家利益驱动

第二次世界大战后，国际直接投资活动的迅猛发展引起了国际经济学界的广泛关注，许多学者和专家把研究的视角转向这一领域，他们力图通过对国际直接投资活动的考察和研究，从理论上说明并指导跨国直接投资实践。迄今为止，他们的研究已结出了丰富的理论成果。本书首先要理清这些繁多的理论思路及体系，并加以评价和辨析，这对于我们吸收和借鉴国际上有关研究成果，指导并推动中国企业跨国直接投资的发展，无疑具有重要的意义。

纵观国际经济学界关于跨国投资的理论成果，大致可以分为三大类。第一类是以国家为基本考察对象，从宏观层面上分析和探讨资本跨国移动可能给有关国家带来的利益，揭示不同国家允许和接受资本转移的原因。第二类以产业组织理论为基础，探索对外直接投资的条件，以及最终导致对外直接投资发生的各种决定因素。第三类是从企业组织演变的角度，通过对跨国直接投资的微观主体——跨国公司的利益追求、决策基础和行为方式的研究，说明跨国直接投资普遍发生的动因及一般规律。本书将循着从宏观到微观逐渐深入的研究轨迹，从理论的逻辑和历史的逻辑相一致的角度，对跨国直接投资的有关理论学说进行归纳、总结和辨析。

2 跨国直接投资与中国企业国际化战略

国际经济活动最早是以国际贸易的形式出现，并且在很长时期内一直是国际经济活动的主要形式。拥有独立版图范围和行政边界的主权国家，为了维护本国国民、厂商和社会经济的发展，必须在国际经济活动中获得自己国家的利益。早期的古典经济学家们把国家作为世界经济生活中的一级利益主体和国际贸易活动的行为主体来考察，解释国际贸易发生的动因以及给国家带来的利益。英国古典经济学家亚当·斯密提出的“绝对利益学说”和大卫·李嘉图创立的“比较利益学说”，指出参与国际贸易活动可以给国家带来利益。其后，瑞典经济学家赫克歇尔和俄林提出的要素禀赋论对古典比较利益学说进行了重大改进和创新，进一步从生产要素比例的差异来解释国际贸易的发生机制，扩展了一国参与国际分工、获取比较利益的优势构成。他们认为，资本在国家间流动是由于不同国家之间利率水平差异所造成的，资本倾向于从利率水平较低的国家向利率水平较高的国家流动。但是，古典国际经济理论是在静态条件下分析问题的，他们的学说建立在一些假定条件上，其中主要假定是资本等生产要素不能跨国移动，只有产品可以在国家之间转移；各国的生产函数相对固定，从而成本的相对差别始终不变。这些假定使得比较利益学说在建立国际贸易理论上取得重大成果，但在解释战后广泛发展的跨国投资活动上却受到局限。俄林的理论也只是对跨国间接投资作出解释，但对于跨国直接投资现象则不能作出有效的解释。

古典国际经济理论的局限性，促使人们创立新的理论学说以解释资本跨国移动现象的动因以及可能给国家带来的利益，从而形成了资本国际移动的宏观理论。本书首先就这一类理论中有代表性的几种学说加以阐述和辨析。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

1.1　资本流动对相关国家收益的影响

美国经济学家麦克杜格尔（Macdougail）于 1960 年建立了国际资本移动的一般模型，又称为国际投资利益分配模型，用以分析国际资本移动可能给东道国带来的利益。其后，又由肯普等人将该模型发展成分析借贷资本国际运动中双方当事国利益分配的一般工具。这种以国家为单位的利益分配模型如图 1－1 所示。假设有甲、乙两国，甲为资本充裕国，乙为资本短缺国。甲国拥有资本量 MA，乙国拥有资本量 NA。根据边际产出递减规律，在其他要素投入量不变的情况下，每一追加资本的单位产出率递减。假定两国内均存在完全竞争，资本的收益率等于资本的边际产出率，图 1－1 中 EO 表示甲国的边际产出曲线，FO 表示乙国的边际产出曲线。

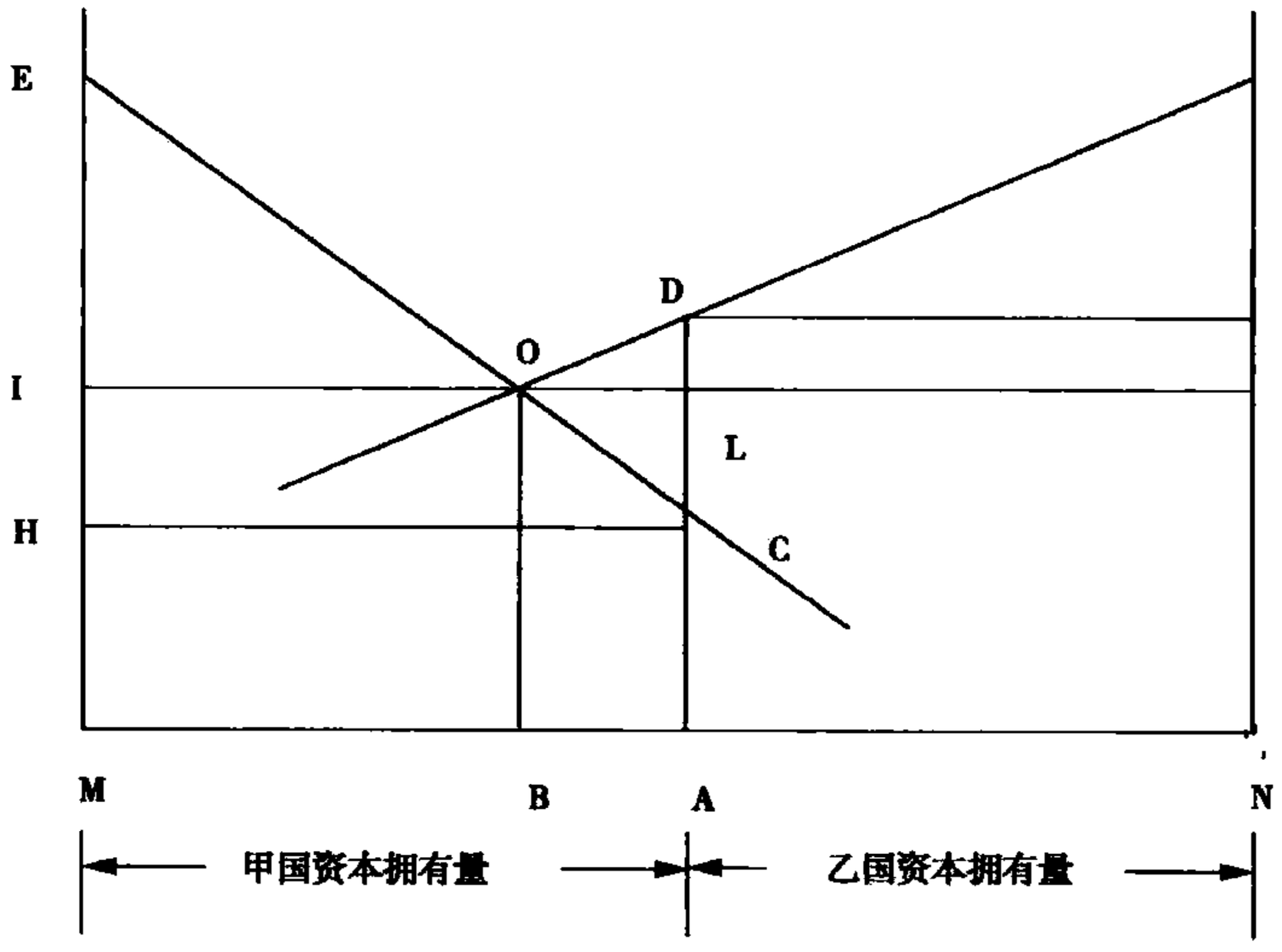


图 1－1　国际投资利益分配模型

在封闭经济条件下，两国间不发生资本移动，甲国将全部资本MA投入国内生产，资本的边际产出率为MH，这时国家总产出为MECA。其中矩形MHCA部分为资本收益，三角形HEC部分为其他生产要素带来的收益。同样，乙国也将全部资本NA投入国内生产，资本的边际产出率NT，国内总产出为NFDA，其中矩形NTDA部分为资本收益，三角形TFD部分为其他生产要素带来的收益。显然，在两国间不发生资本转移的条件下，资本充裕的甲国其资本边际产出率从而资本收益率低于资本短缺的乙国，即MH < NT。

当允许资本在两国间自由移动时，由于乙国的资本收益率高于甲国，于是资本充裕的甲国的部分资本跨越国界向乙国移动。假定有AB量的资本从甲国输入乙国，从而使两国的资本收益水平在O点达到均衡，MI = NS。此时，乙国由于甲国资本的流入而使其他生产要素得到充分利用，总产出由NFDA增至NFOB。其中NSOB部分为资本收益，SFO为其他生产要素带来的收益。在资本收益NSOB中，矩形ALOB部分为资本AB的收益，用于支付外国资本的报酬，乙国在新增的产出中实际获得新增的其他生产要素收益就是LDO，即引进外资的净收益。同时，甲国由于资本AB的输出，国内总产出由MECA降至MEOB，但甲国可以从对乙国的投资AB中获得资本收益ALOB，这样一来，甲国的总收益反而增加了LCO。可见，由于资本的跨国移动，两国都各自获得了新增的收益。从总体上看，对比封闭经济，总产出也由于资本合理配置而增加，增加量为两国新增收益的总和，即CDO。

通过上述模型的分析可以看出，资本的跨国界移动首先对甲乙两国的国内生产总值和国际收支平衡产生重要影响。从甲国来看，由于输出资本，一方面增加外汇的流出，另一方面又影响了国内生产总值的增加。但甲国由于在国外的投资而获得增大的资本收入，假定国外资本利润都以外汇汇回，则使甲国的国际收支处于有利状况。从乙国来看，由于引进外资而使本国的劳动力、土地等要素得

到充分利用，从而增加了国内生产总值，同时也由于外资的进入而增加了外汇流入。但乙国在新的国内生产总值中实际获得的收入比外国资本的收入要低，而外国资本的不断汇出，又将长期影响乙国的国际收支平衡。

其次，资本的跨国界移动还对国内收入分配产生影响。从甲国看，由于输出富余资本而使国内资本收益率提高，从而使国内资本的实际收入增加，加上国外投资的收入，甲国资本总收入显著增加；同时，由于国内资本投入相对减少而导致劳动和其他要素利用不足，竞争加剧，价格相对降低，从而使它们在国民收入分配中所占份额下降。从乙国来看，由于外来资本的输入降低了国内资本收益率，国内原有资本的实际收入也相应降低；但由于国内劳动、土地和其他要素得到充分利用，其收入明显增加，其中既包括了因资本收益率降低而从原资本收入中转移过来的国民收入，又包括因外资投入使过去闲置的其他要素获得充分利用的净增收入。这种由于资本跨国移动引起的国民收入分配的变化，只影响到国内不同利益集团之间的分配关系，对国家利益（国内生产总值和国际收支状况）无直接影响。但是，不同利益集团之间分配关系的变化常常会引发社会矛盾，进而危及国家利益，因此这种影响也构成资本移动双方国家要考虑的社会成本因素。

国际利益分配模型表明，资本的跨国移动会增加资本输出和输入双方的国家利益，世界的总财富也因此而增加。因此，尽管这种移动会使有关国家付出一定代价，国际投资仍广泛地发生。该模型的贡献在于用简明的数学语言阐释了资本移动给双方当事国带来的利益，揭示了国际投资普遍发生的一般动因。战后的一段时期内，该模型被用来解释货币化资本的运动，但该模型也有较明显的局限性。

该模型为了理论分析的清晰而作了抽象的假定，即世界经济是由两个国家组成，资本只从资本绝对充裕的国家流向资本绝对短缺

的国家，在这些假定下一般性地研究国际资本移动。但现实中的世界不仅由许多国家组成，资本拥有量的多寡和收益率的高低也很难绝对地确定，因而资本的运动可以有多个方向。

例如，由于资本收益率存在多种差异并且是动态变化的，而决定资本转移的条件不仅仅是收益率一个因素，这就有可能出现 A 国向 B 国投资，B 国又向 C 国投资的情况。作为 B 国，既有资本流入又有资本流出。如发达国家向新兴工业化国家投资，而新兴工业化国家又向发展中国家投资。另外，由于国际分工的深化和要素禀赋的差异，资本拥有量相近的国家可能互相进行投资。这些都是资本在同一个国家发生双向运动。战后发达国家之间进行的货币化资本结合技术等无形要素的相互转移就是证明。在发生资本双向运动的国家，其利益驱动机制仍可以用该模型来说明。当其输入外国资本时，它会因国内充裕的其他要素得到充分利用而获得国内产出及收入增加的利益；当其输出本国资本时，它又获得了转移国内资本和技术到国外更好的收益环境中使用的净增利益，从而获得双重利益。

1.2 为保持长期稳定增长而进行的资本流动

美国经济学家罗伯特·索洛（R. M. Solow）在哈罗德—多马模型的基础上加以改进，提出了新古典增长模型。哈罗德—多马模型是在 20 世纪 40 年代后期建立的，该模型是研究封闭条件下一国内投资与经济增长关系的，其一般公式为：$g = S/R$。式中：g 表示经济增长率，S 表示储蓄率，R 表示资本产出率或单位产出所需资本量。

该模型假定，一定时期内在一定技术水平基础上，资本产出率

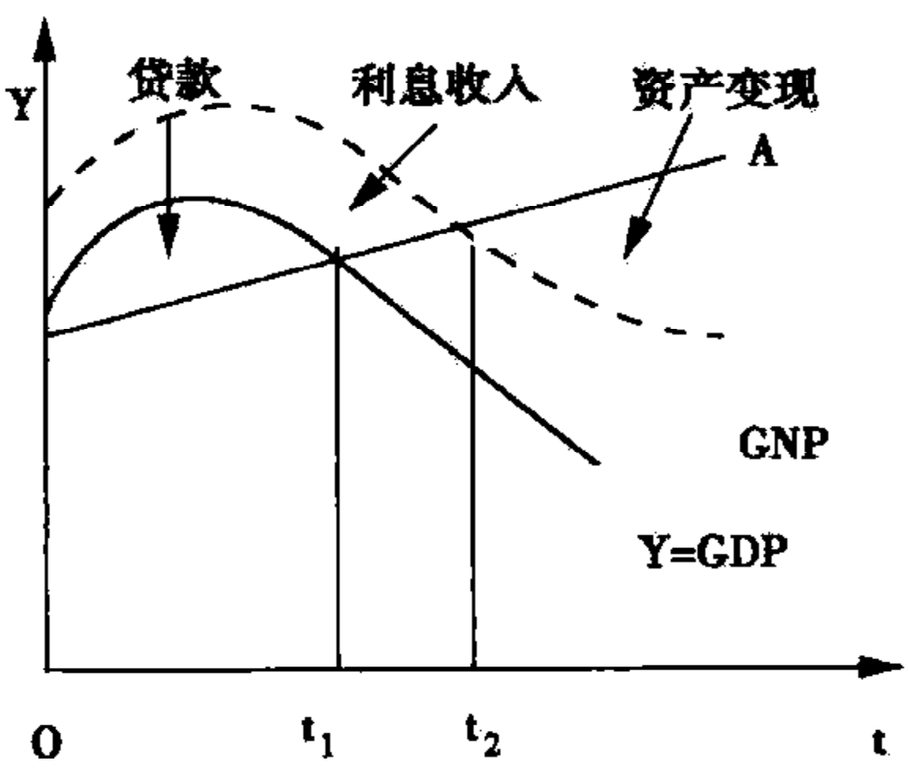
是大体不变的常量，因此，经济增长率的大小直接取决于储蓄率的高低，即取决于封闭条件下国内资本的供给。哈罗德—多马模型的假定条件是资本的产出率在相当长时期内是不变的，并且劳动力的增长总是能够适应资本增长的需要，而无须考虑要素价格变动和要素替代问题。这些假定在现实经济生活中是不存在的。针对该模型的缺陷，罗伯特·索洛进行了改进，在其基础上发展起用于说明开放条件下国际投资与一国经济增长关系的动态模型。然而，索洛的新古典增长模型仍存在局限性，他没有考虑一国向国外借款时可能发生的影响。美国国际经济研究所的约翰·威廉逊教授（John. Williamson）又对新古典增长模型进行了开放经济条件下的扩展性分析。

威廉逊认为，在开放经济条件下，资本移动对有关国家的经济增长是有积极作用的。国际投资的一般动因是为了在短期内增加收入，无论是投资方还是吸收外资方，都希望通过资本转移而获得利益，这一认识与前述国际资本移动的一般模型是一致的。不过他认为，国际资本移动还存在另一个动因，这就是有关国家为改变实际资源总量吸收时程而借款或贷款。

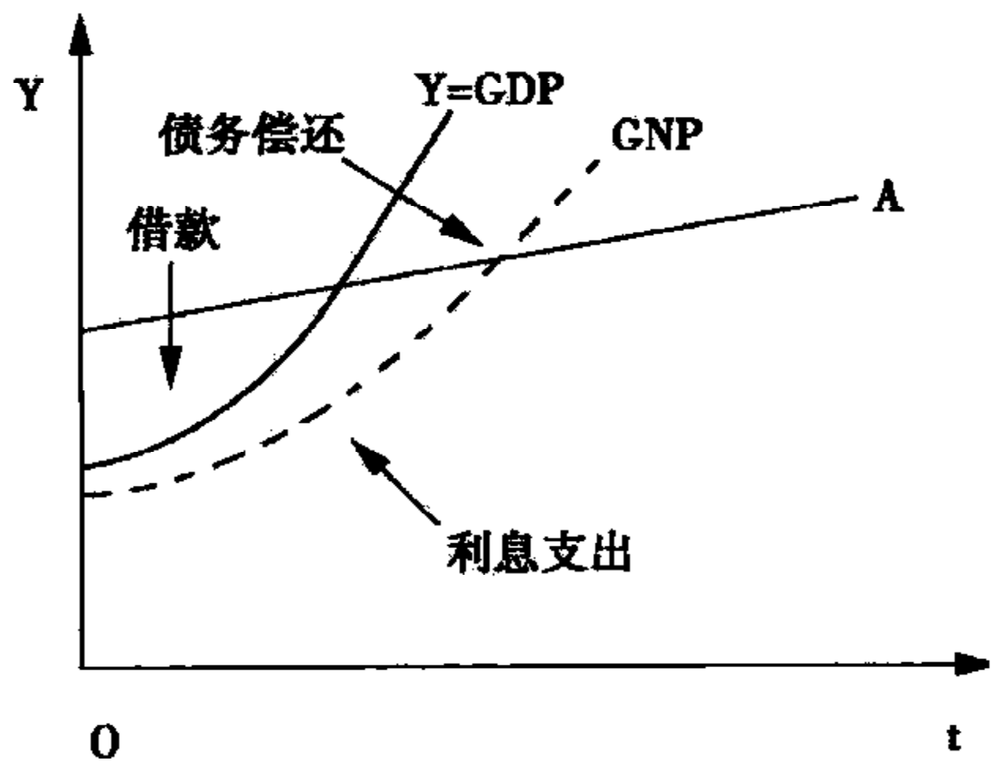
如图 1 -2 所示，A 表示一国经济中实际吸收的资源总量；实曲线 Y = GDP 表示国内生产总值；虚曲线表示国民生产总值 GNP，反映收入。假设国内投资时程给定，从而收入的时程不受资本流动的影响，国际资本流动可能出现三种情况。

第一种情况如图 1 -2（a）所示，该类国家目前享有较高水平的国内总收入，但它没有把全部收入都用于即期消费，而是将部分收入投资于国外。在此，国内投资不变，推迟消费与推迟吸收有同等涵义。这种情况使它在此后一定时期国内生产总值下降时，依靠国外投资的利息收入来满足国内资源吸收的要求。

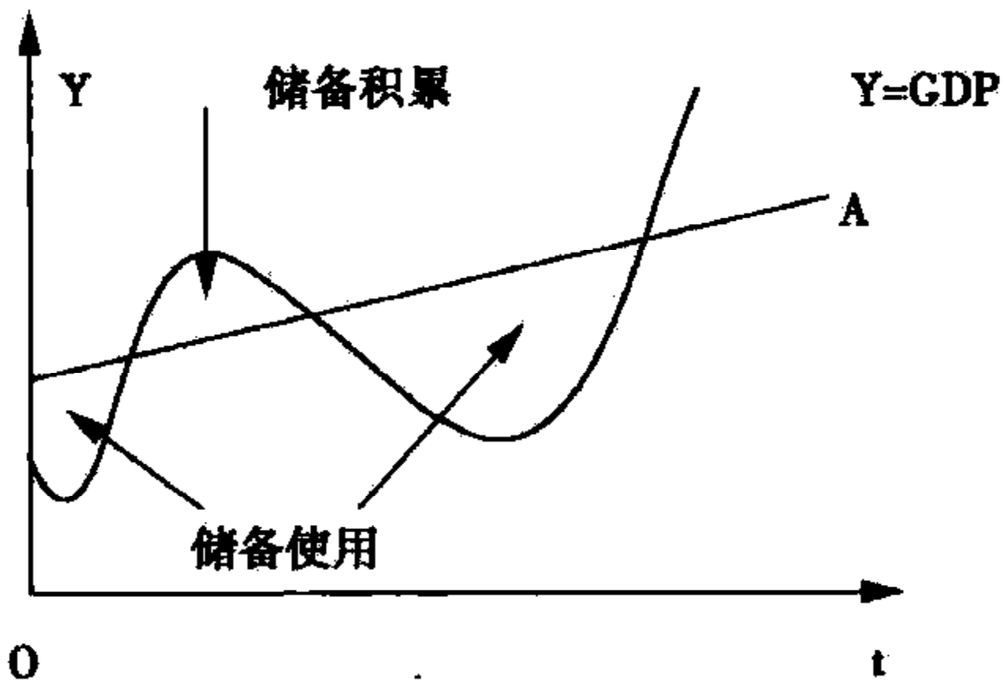
如图所示，在 t_1 时刻之后，吸收开始超过国内收入，所需差额由过去对外投资的利息收入来弥补，而在 t_2 时刻后，利息收入



（a）推迟吸收



（b）加速吸收



（c）拉平吸收

图 1－2　改变吸收时程的国际资本流动

已不足以弥补吸收的缺口，它将开始把国外资产变现以满足国内经济增长的要求。这类国家为推迟吸收而对外进行投资或贷款，实际上起到了战略储备作用。

第二种情况则相反，如图 1－2（b）所示，这类国家为了近期的经济增长而加速吸收，国内总产出不足以满足这种吸收的要求，必须从世界资本市场借款来解决。由于要支付借款利息和清偿债务，这种加速吸收的借款实际上意味着把经济增长的未来收入提前支取在即期使用。

图 1－2（c）则表示了第三种情况，这一类国家的收入不稳定，变化波动较大，通过参与国际资本市场活动来拉平国内经济资

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com