



北京市高等教育精品教材立项项目

普通高等教育国际经济与贸易专业规划教材

跨国公司 与国际直接投资

KUAGUO GONGSI YU GUOJI ZHIJIE TOUZI

赵春明 等编

第2版



 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

北京市高等教育精品教材立项项目
普通高等教育国际经济与贸易专业规划教材

跨国公司与国际直接投资

第2版

赵春明 郑飞虎 齐玮 编



NLIC2970800796



机械工业出版社

本教材分为十六章,除导论以外,第二章至第十章为理论部分,内容主要包括垄断优势论、内部化理论、区位理论、国际生产折衷理论、边际产业扩张理论、直接投资理论的新发展、跨国公司国际直接投资的环境分析、跨国公司国际直接投资的风险管理、跨国公司国际直接投资项目的可行性分析。第十一章至第十六章为实践部分,内容主要包括美国的跨国公司与国际直接投资、欧洲国家的跨国公司与国际直接投资、日本的跨国公司与国际直接投资、东亚地区的跨国公司与国际直接投资、拉美地区的跨国公司与国际直接投资、我国的跨国公司与国际直接投资。

本教材的使用对象是国际经济与贸易专业的本科或部分专科高年级学生,同时本教材可以作为相关专业研究生的选读材料。此外,它也可以作为涉外企业和关注跨国公司读者的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司与国际直接投资/赵春明等编. —2版. —北京:机械工业出版社, 2012. 3

北京市高等教育精品教材立项项目 普通高等教育国际经济与贸易专业规划教材

ISBN 978-7-111-37268-4

I. ①跨… II. ①赵… III. ①跨国公司—国际直接投资—高等学校—教材 IV. ①F276.7②F831.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第014384号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:常爱艳 责任编辑:常爱艳 刘静

版式设计:石冉 责任校对:薛娜

封面设计:鞠杨 责任印制:乔宇

三河市国英印务有限公司印刷

2012年6月第2版第1次印刷

169mm×239mm·22.25印张·432千字

标准书号:ISBN 978-7-111-37268-4

定价:39.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
电话服务 网络服务

社服务中心:(010) 88361066

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010) 68326294

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010) 88379649

读者购书热线:(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

第2版前言

第二次世界大战以后，在第三次科技革命的推动下，跨国公司与国际直接投资得到了极其迅速的发展。目前，跨国公司与国际直接投资已成为世界经济发展的重要推动力量和经济全球化的突出标志。

本书在第1版的基础上，借鉴各家所长，与时俱进，全面反映跨国公司与国际直接投资的最新进展，比如专门辟章介绍有关发展中国家的跨国公司与国际直接投资的理论，同时注重跨国公司与国际直接投资的实践，详细研究跨国公司与国际直接投资的环境分析、风险管理及项目可行性分析，并进而比较分析具有代表性的国家与地区的跨国公司与国际直接投资的实践及经验，最后结合中国国情，介绍和分析我国跨国公司和国际直接投资的发展问题。

本书由北京师范大学经济管理学院赵春明教授、郑飞虎副教授和华北电力大学经济管理学院刘玮博士合作完成，在此特别感谢本书第1版的主要合作者，他（她）们是江汉大学郭虹副教授、外交学院陈阳博士以及赵海波博士、马亚明博士和张德明博士等。此外，还要感谢吕洋、涂悦、林志清、汪霞、石践、侯传凯、常磊等对本书所做的一些资料收集工作。

本书是北京市高等教育精品教材重点立项项目。

由于主客观条件的限制，本书可能还会存在一些不足之处，恳请广大读者提出宝贵意见。

编 者

第 1 版前言

第二次世界大战以后，在第三次科技革命的推动下，跨国公司与国际直接投资得到了极其迅速的发展。目前，国际直接投资和国际贸易的总量增长已成为经济全球化的两大重要标志和表现。

在这个大背景下，我国越来越多的企业必须要走出国门，即进行对外直接投资建立跨国公司。加入 WTO 后，我国企业面临的市场条件发生了很大变化，“入世”在给我国企业带来压力的同时，也为我国企业“走出去”提供了良好的条件。“入世”后，我国企业面临的义务和挑战主要体现在国内，而所获得的权利和机遇则主要体现在国外，也就是说，我国企业要想享受“入世”后的权利和机遇，就要尽可能地向海外进军。

此外，我国已多年成为引进外资的最大发展中国家，跨国公司与国际直接投资问题不仅是政府、学术界和企业关注的重要经济现象，而且也成为了广大百姓所感兴趣的一个热门话题。由此我们萌发了编写本教材的动因。

本教材在借鉴各家所长的基础上，与时俱进，全面反映跨国公司和国际直接投资的最新进展，比如专门辟章介绍有关发展中国家的跨国公司和国际直接投资的理论。同时注重跨国公司和国际直接投资的实践，详细研究跨国公司和国际直接投资的环境分析、风险管理及项目可行性分析，进而比较分析具有代表性的国家与地区的跨国公司和国际直接投资的实践及经验，最后结合我国国情，介绍和分析我国跨国公司和对外直接投资的发展问题。

本书是一项集体性成果，参编的学校主要有北京师范大学、南开大学、江汉大学等。具体写作分工是：第一章由赵春明编写；第二、三、四、十六章由郭虹编写；第五章由郑飞虎、赵海波编写；第六章由郑飞虎、马亚明编写；第七章由郑飞虎、张德明编写；第八、九、十章由陈阳编写；第十一章由何垒编写；第十二、十四、十五章由齐玮编写；第十三章由王一凡编写。全书由北京师范大学赵春明教授担任主编并负责全书统稿。此外，秦志媛、李永梅、杨思佳、赵笑冰、王俊华、刘芳、杨川等对本书的编写也做了一些工作，在此表示感谢。

由于主客观条件的限制，本书可能还会存在着一些不足之处，恳请广大读者提出宝贵意见。

编 者

目 录

第2版前言	
第1版前言	
第一章 导 论	1
第一节 跨国公司的含义与类型	1
第二节 对外直接投资的概念界定与动因	4
第三节 对外直接投资与国际贸易交叉发展的趋势	7
思考题	16
延伸阅读书目	16
第二章 垄断优势论	17
第一节 垄断优势论的形成	17
第二节 垄断优势论的发展	22
第三节 对垄断优势论的评价	28
思考题	29
延伸阅读书目	30
第三章 内部化理论	31
第一节 内部化理论的形成	31
第二节 内部化理论的发展	41
第三节 对内部化理论的评价	46
思考题	54
延伸阅读书目	54
第四章 区位理论	55
第一节 区位理论的传统与演进	55
第二节 产品生命周期理论	62
第三节 对外直接投资区位理论	71
思考题	74
延伸阅读书目	74
第五章 国际生产折衷理论	75
第一节 国际生产折衷理论的分析框架	75
第二节 国际生产折衷理论的发展	80
第三节 对国际生产折衷理论的评价	85

思考题	87
延伸阅读书目	87
第六章 边际产业扩张理论	88
第一节 边际产业扩张理论产生的背景	88
第二节 边际产业扩张理论的内涵	90
第三节 对边际产业扩张理论的评价	99
思考题	103
延伸阅读书目	103
第七章 直接投资理论的新发展	104
第一节 跨国投资理论研究的新进展	104
第二节 发展中国家对外直接投资的适用性理论	116
思考题	122
延伸阅读书目	122
第八章 跨国公司国际直接投资的环境分析	123
第一节 国际直接投资环境概述	123
第二节 影响跨国公司国际直接投资的因素	126
第三节 投资环境的评价方法	139
思考题	148
延伸阅读书目	148
第九章 跨国公司国际直接投资的风险管理	149
第一节 跨国公司国际直接投资风险的形式	149
第二节 跨国公司国际直接投资风险的识别和评估	151
第三节 跨国公司国际直接投资的风险管理	158
思考题	173
延伸阅读书目	173
第十章 跨国公司国际直接投资项目的可行性分析	174
第一节 项目周期与可行性研究	174
第二节 跨国公司国际直接投资项目的经济评价及方法	183
第三节 国际直接投资项目的投资效益综合评价	193
思考题	195
延伸阅读书目	196
第十一章 美国的跨国公司与国际直接投资	197
第一节 美国跨国公司国际直接投资的发展	197
第二节 美国跨国公司国际直接投资的特点	205
第三节 美国跨国公司国际直接投资的效应	218
思考题	226
延伸阅读书目	226
第十二章 欧洲国家的跨国公司与国际直接投资	227

第一节 欧洲国家跨国公司国际直接投资的发展	227
第二节 欧洲国家跨国公司国际直接投资的特点	238
第三节 欧洲国家跨国公司国际直接投资的效应	245
思考题	251
延伸阅读书目	251
第十三章 日本的跨国公司与国际直接投资	252
第一节 日本跨国公司国际直接投资的发展	252
第二节 日本跨国公司国际直接投资的特点	262
第三节 日本跨国公司国际直接投资的效应	272
思考题	280
延伸阅读书目	281
第十四章 东亚地区的跨国公司与国际直接投资	282
第一节 东亚地区跨国公司国际直接投资的发展	284
第二节 东亚地区跨国公司国际直接投资的特点	291
第三节 东亚地区跨国公司国际直接投资的效应	300
思考题	307
延伸阅读书目	307
第十五章 拉美地区的跨国公司与国际直接投资	308
第一节 拉美地区跨国公司国际直接投资的发展	308
第二节 拉美地区跨国公司国际直接投资的特点	314
第三节 拉美地区跨国公司国际直接投资的效应	320
思考题	323
延伸阅读书目	323
第十六章 我国的跨国公司与国际直接投资	324
第一节 我国国际直接投资的发展	324
第二节 我国国际直接投资的特点	332
第三节 我国跨国公司的发展路径与成长模式	341
思考题	345
延伸阅读书目	345
参考文献	346

导 论

【学习要点】

- 跨国公司的含义
- 跨国公司的主要类型
- 跨国公司对外直接投资的主要动因
- 跨国公司对外直接投资与国际贸易交叉发展的趋势

第一节 跨国公司的含义与类型

一、跨国公司的含义

跨国公司 (Transnational Corporation), 又称多国企业 (Multinational Enterprise)、国际公司 (International Corporation)、全球公司 (Global Corporation) 等, 其多国性使人们从不同的角度、用不同的标准如经济、政治、法律、管理等来分析和定义它。

例如, 1963年, 美国《商业周刊》就对跨国公司作了这样的描述性定义: “跨国公司是指符合下列两个条件的公司, 即第一, 它至少要在一个或一个以上的国家设定生产点或者是争取其他形态的直接投资; 第二, 具有名副其实的世界性预测能力, 其经营者在市场开发、生产和研究等方面, 能作出适用于世界各国的多种多样的基本决策。”而对跨国公司最早作出的权威性定义则是联合国秘书长指定的“知名人士小组”在1974年提出的, 该定义认为: “跨国公司是指在它们基地之外拥有或者控制着生产和服务设施的企业。”这是一种比较宽泛的定义, 即只要跨越国界在国外经营业务的企业就是跨国公司。后来联合国跨国公司中心对该定义作了进一步的补充和说明, 认为跨国公司必须具备如下三个要素:

第一, 公司必须是包括设在两个或两个以上国家的工商企业实体, 而不论这些实体的法律形式和领域如何。

第二，公司必须在一个决策体系下进行经营，有共同的政策，能通过一个或几个决策中心采取一致对策和共同战略。

第三，该实体通过股权或其他方式形成的联系，使其中一个或几个实体有可能对其他实体实施重大影响，特别是同其他实体达到知识资源的分享和责任的共担。^①

在跨国公司的经营活动中，母公司（Parent Company）在国外的附属企业有子公司（Subsidiary Company）、关联企业（Associate；Affiliate）和分支机构（Branch Office）这几种形式。子公司通常界定为要有 50% 以上的投票权；关联企业则至少要拥有 10% 以上的投票权；分支机构是指在国外的独资或合资公司。此规定也适用于未组成法人的跨国公司及其国外附属机构。

母公司所在国被称为母国（Home Country）或本国，母公司直接投资所产生的子公司所在国被称为东道国（Host Country），子公司是母公司在东道国的法人。

综上所述，可以得出，只要是跨国界进行直接投资并且获得控制权的企业就是跨国公司。投资的数量以及向多少国家进行了投资都不能成为跨国公司的必要条件，这些只是说明它是大跨国公司或小跨国公司，而不能决定它是不是跨国公司。不以寻求控制权为目的而进行的跨国投资企业只能被称为国际证券投资者。

二、跨国公司的产生和发展

跨国公司的明确产生最早可以追溯到 19 世纪 60 年代。发达资本主义国家的大企业，在国外设立分支机构和子公司，通过这种直接投资，扩大其业务和范围，以攫取高额利润。最早进行跨国经营的 3 家制造业企业是：

1865 年，德国弗里德里克·拜耳化学公司在美国纽约州的奥尔班开设了一家制造苯胺的工厂。

1866 年，瑞典制造甘油炸药的阿弗列·诺贝尔公司在德国汉堡开办炸药厂。

1877 年，美国胜家缝纫机公司在英国的格拉斯哥建立缝纫机装配厂。1880 年，它又在伦敦和汉堡等地设立销售机构，负责世界各地的销售业务。为此它也成为以全球市场为目标的早期跨国公司的先驱。

第一次世界大战后，跨国公司得到了一定的发展，但此时的跨国公司只是在个别国家或地区，资本输出方式则以间接投资为主，间接投资占国际投资的比重达到 75% 以上。第二次世界大战后，稳定的世界政治环境、跨国公司实力的增强，加上各国开放的经济环境和科学技术进步，使跨国公司的直接投资成为当今具有巨大影响的力量和形式。

① 参见联合国跨国公司中心：《再论世界发展中的跨国公司》，商务印书馆，1982 年，附表 25、26。

跨国公司规模在迅猛增长,据有关资料数据显示,1980年世界跨国公司总数共有1.5万家,其海外分支机构公司约有3.5万家;到了1994年,相应数据变为了4万家和25万家。按世界贸易组织统计,到21世纪初,世界跨国公司总数已超过6万家,他们的海外分支机构公司增至约五六十万家。虽然,在这些跨国公司中只有少数是大垄断公司,但其实力却相当强大。

跨国公司发展的原因很多,主要是由于第三次科技革命和随后全球性行业的迅速发展。众所周知,第三次科技革命为跨国公司的发展提供了极为便捷的交通和通信条件,同时也催发了全球性行业的兴起。全球性行业的产品通常是技术和资金密集型的,所要求的产品开发费用和固定资产投资规模很大,其规模经济效益非常明显。由于全球性行业产品的技术密集性,其经验曲线的效应(即随着累计产量的上升,熟能生巧而造成的单位成本下降)也非常明显。正是由于这种规模经济和经验曲线效应的存在,跨国公司占有极大的优势,全球性行业的结构通常表现为几个跨国公司占统治地位的寡头竞争结构。其国际竞争主要采取跨国投资与国际贸易相结合的形式,尤其表现为跨国公司体系与跨国公司体系之间的整体竞争。其竞争特点为:一是企业必须走出国界,在世界范围内组织销售,任何一个国家的国内市场都无法支撑如此庞大的科研开发经费和固定资产投资,跨国经营是企业生存的必要条件;二是企业必须在世界范围内组织生产。跨国公司之间不但争夺市场,而且争夺资金、争夺技术、争夺战略伙伴,组织各种形式的战略联盟是跨国企业最基本的要求,也是全球竞争最强大的武器之一。

三、跨国公司的主要类型

按照不同的分类标准,可将跨国公司分为不同的类型。

1. 按决策进行分类

(1) 以民族为中心的跨国公司。跨国公司的重大决策都是以母国权益为中心来考虑抉择的。以民族为中心,实际上是以母国权益为中心,即在维护和增进母国权益的前提下,来考虑母公司的权益和发展。

(2) 以多元化为中心的跨国公司。以遍及各国的众多子公司的权益为中心进行决策,以求在当地最有效地利用资源,取得较好的经营成果,争取市场发展的有利机会。

(3) 以全球为中心的跨国公司。跨国公司在进行重大决策时,都是以全球战略目标和全球利益来考虑的。只要是出于跨国公司全球权益的需要,在决策时可以选取那些牺牲母公司或少数子公司利益的策略方案。

2. 按经营的项目进行分类

(1) 资源开发型跨国公司。在世界范围内开发和利用资源,目的是获取母国急需的短缺资源或者追寻高额利润,例如种植业中的烟叶、咖啡等原料,采掘业中的矿石、燃料等。

(2) 制造型跨国公司。这类跨国公司主要从事最终产品和中间产品的制造,包括钢材、有色金属、化工产品、机电产品、电子产品、轻纺产品、耐用消费品等。制造型跨国公司在第二次世界大战后得到迅速发展。

(3) 服务型跨国公司。这是从事非物质产品生产,而在贸易、金融、运输、通信、旅游、房地产、保险、广告、管理、咨询、信息等行业和领域内从事经营活动,提供各种服务的跨国公司。20世纪70年代以后,服务型跨国公司呈现了迅速发展的趋势。

3. 按跨国公司内部的有机联系来划分

(1) 横向型跨国公司。跨国公司内部基本上经营同种行业,生产同类产品。母公司和众多子公司在工艺技术、原材料供应、产品销售等方面基本上是同类型的,例如,饮料行业的可口可乐公司、计算机行业的IBM公司、汽车行业的福特公司等。

(2) 纵向型跨国公司。跨国公司内部,无论母公司和子公司之间,还是子公司与子公司之间,都不是完全制造同类产品、经营同行业务的,但母公司与子公司之间以及各子公司之间都存在着有机的联系。目前,在专业化和联合化水平上达到较高程度的都是此类跨国公司,如日本的新日铁公司、德国的西门子公司等。

(3) 混合型跨国公司。跨国公司内部生产和经营十分复杂,既存在有些子公司之间或母公司与子公司之间生产同类产品或经营同行业务的有联系情况,又存在生产互不关联产品或毫无有机联系的经营业务的情况,即使在有联系的结构内,也并非整齐划一的横向型或纵向型,往往兼而有之。例如,美国AT&T公司,除生产通信产品和经营业务外,还生产一些彼此互不关联的产品和经营行业,如汽车零部件、工程机械、房地产、食品工业等。尽管该类跨国公司资本雄厚、实力超群、规模宏大,但由于经营行业太多、产品太多且互不关联,给跨国公司统一管理和控制带来了不利和困难。

第二节 对外直接投资的概念界定与动因

第二次世界大战后,在跨国公司的推动下,对外直接投资取得了快速发展,成为了国际资本流动的主要形式,成为世界经济的一个重要组成部分。

直接投资或对外直接投资(Foreign Direct Investment, FDI),按国际货币基金组织(IMF)的划分标准,其定义是:“在投资人以外的国家(经济区域)所经营的企业中拥有持续利益的一种投资,其目的在于对该企业的经营管理拥有有效的发言权。”这里的“有效的发言权”实际上是指管理控制权,这种控制权是直接投资区别于间接投资的根本所在(间接投资是指证券投资和国际借贷)。

对外直接投资的方式具体包括:在国外设立跨国公司的分支机构、附属机

构、子公司或同东道国共同创办合资企业；通过购买外国企业股票而拥有该企业达一定比例的股权，如10%以上；用国外所得利润进行再投资等。

跨国公司对外直接投资的动机源于企业为了自身的利益和发展而进行的对外扩张。企业对外直接投资的原因很多。一般来说，企业对外直接投资的原因主要包括以下类型：

(1) 追求高额利润型投资动机。追求高额利润，或以追求利润最大化为目标，这是对外直接投资最根本的决定性动机。

(2) 资源导向型投资动机。这是指企业为寻求稳定的资源供应和利用廉价资源而进行的对外直接投资。这类投资又可分为两种情况：①寻求自然资源，即自然资源导向型投资，企业对外直接投资是以取得自然资源为目的的，如开发和利用国外石油、矿产品以及林业、水产等资源；②寻求人力资源，利用国外廉价劳动力。

(3) 市场导向型投资动机。这类投资可分为以下四种情况：①开辟新市场，企业通过对外直接投资在过去没有出口市场的东道国占有一定的市场；②保护和扩大原有市场，企业在对出口市场的开辟进行到某种程度之后，通过对外直接投资在当地进行生产和销售更为有利；③克服贸易限制和障碍，企业可通过向进口国或第三国直接投资，在进口国当地生产或在第三国生产再出口到进口国，以避开进口国的贸易限制和其他进口障碍；④跟随竞争者，在寡头垄断市场结构，即少数大企业占统治地位的市场结构中，当一家企业率先到国外直接投资，其他企业就会跟随而至，有时甚至不惜亏损，以维护自己的相对市场份额，保持竞争关系的平衡。

(4) 效率导向型投资动机。效率导向型投资动机是指企业进行对外直接投资的目的在于降低成本，提高生产效率。这类投资通常有两种情况：①降低生产成本，如果企业在国内生产出口产品，其生产成本高于在国外生产时，可通过对外直接投资方式在国外设厂生产，以降低生产成本以及运输成本等，提高生产效率；②获得规模经济效益，当企业的发展受到国内市场容量的限制而难以达到规模经济效益时，企业可通过对外直接投资，将其相对闲置的生产力转移到国外，以提高生产效率，实现规模经济效益。

(5) 分散风险型投资动机。企业在进行对外直接投资过程中面临着种种风险，主要有政治风险（如政治动荡风险、国有化风险、政策变动风险等）和经济风险（如汇率风险、利率风险、通货膨胀等）。对于政治风险，企业通常采用谨慎的方式对待，尽可能避免在政治风险大的国家投资；对于经济风险，企业主要采用多样化投资方式来分散或减少风险，通过对外直接投资在世界各地建立子公司，将投资分散于不同的国家和产业，以便安全、稳妥地获得较高的利润。

(6) 技术导向型投资动机。企业可通过对外直接投资来获取东道国的先进

技术和管理经验,这种动机的投资通常集中在发达国家和地区的资本、技术密集型产业。第二次世界大战后,发达资本主义国家之间的对外直接投资不断增加。20世纪90年代以来这种趋势更为突出,对外直接投资的80%左右集中在“大三角”国家之间,欧盟和日本不断扩大对美国的直接投资,而美国也在不断增加在欧盟和日本的直接投资,出现这种情况的一个重要原因就是各国都想获得对方的先进技术。

(7) 追求优惠政策型投资动机。企业被东道国政府的优惠政策所吸引而进行直接投资,可减少投资风险,降低投资成本,获得高额利润。这类投资一般集中在发展中国家和地区。东道国特别是发展中国家东道国的优惠政策,对外国直接投资产生了强烈的吸引力,促进了企业对外直接投资的发展。

(8) 环境污染转移型投资动机。转移环境污染是一些国家的跨国公司进行对外直接投资的重要动机之一。环境污染是威胁人类生存和经济发展的世界性问题,一些发达资本主义国家迫于日益严重的环境污染问题,严格限制企业在国内从事易造成污染的产品生产,从而促使企业通过对外直接投资,将污染产业向国外转移。在发达国家对外直接投资中,尤其是在制造业对外直接投资中,化工产品、石油和煤炭产品、冶金、纸浆造纸这四大高污染行业所占比重是相当高的。

(9) 全球战略性投资动机。跨国公司的全球战略是跨国公司在全世界范围内安排投资、从事生产经营活动的战略。全球战略是跨国公司的对外直接投资发展到全球化阶段的一种投资动机。跨国公司在进行对外直接投资决策时,所考虑的并不是某一子公司在某一时期或某一地区的盈亏得失,它所关心的是跨国公司长期的、全局的、最大的利益,将其所属各机构、各部门看做一个整体,有时不惜牺牲某地区某部门的局部利益,以保证全球战略目标和整体利益的实现。

对外直接投资的各种投资动机可以单独存在,也可以同时并存,其中追求高额利润型投资动机是最基本的,而其他各种类型的投资动机都是它的派生形式。

总的来说,直接投资者(通常是跨国公司)关注的是如何把可用的资源配置到不同的经济体中而获得的总体利益,除了因资金使用而获得的利息收益之外,直接投资者往往还可以获得管理费及其他各种收入,而这些额外的收益往往与企业的长期经营相联系。国际金融公司和联合国的经济学家对对外直接投资的决定因素进行了一些实证研究,他们的研究表明以下三点。第一,跨国公司在寻找投资场所时,比较注重生产成本的分析,而这一生产成本并非仅仅包括普通劳动力的成本。在许多行业中,直接劳动成本只占生产成本的10%~15%,有些行业的比例甚至更低。相比之下,由于工业化国家中技术工人、白领工人和管理人员的成本迅速上升,跨国公司在对外直接投资中,特别关注东道国中熟练技术工人和高素质管理人才的供给状况。第二,东道国的市场规模是吸引跨国公司进行直接投资的重要因素。市场规模较大,意味着跨国可以扩大自己的产品销售市

场,同时,又可以获得更为分散的原材料供给来源。第三,在对外直接投资中,“跟风行为”也起了很大的作用。另外,随着更多的企业投资于某一东道国,关联产业会跟着进行直接投资。除此之外,东道国基础设施的质量及工业化程度等都是跨国公司进行对外直接投资的决定因素。研究表明,吸引对外直接投资的主要是东道国的一些长期结构性因素,这与跨国公司的长期利益相一致。

第三节 对外直接投资与国际贸易交叉发展的趋势

一、对外直接投资与国际贸易理论上的相互融合

在一国经济开放的历史进程中,国际贸易首开先河,并一直备受关注,因此,国际贸易理论较早出现和完善。第二次世界大战后,私人对外直接投资的快速发展导致了随后对对外直接投资研究的理论不断涌现。1957年,美国经济学家罗伯特·蒙代尔(Robert A. Mundell)在传统赫—俄(H—O)要素禀赋理论上,放松了商品在国际间自由流动的假定,从而提出了贸易与投资替代模型。贸易与投资替代模型即在存在国际贸易壁垒的情况下,如果直接投资厂商始终沿着特定的轨迹(即所谓的雷布津斯基(Rybczynski)线)实施跨国直接投资,那么这种跨国直接投资就能够在相对最佳的效率或最低的生产要素转换成本的基础上,实现对商品贸易的完全替代。因此,在古典国际贸易模型中,对外直接投资与国际贸易被证明是一种相互替代的关系,即增加贸易障碍会引发资本要素的流动,限制资本流动则会促进贸易的发展,资本流动性的大小与对外贸易的替代程度成正比。

较早把对外贸易和国际投资纳入一体化分析框架的是产品生命周期理论的创立者弗农(Raymond Vernon)。在其于1966年发表的代表性论文《产品周期中的国际投资和国际贸易》中,弗农将产品生命周期划分为三个时期,即创新产品时期、成熟产品时期和标准化产品时期,并把产品周期的不同阶段与企业生产的区位选择联系起来,说明企业在海外生产和出口之间的抉择关系。随着产品生命周期的延伸,生产国的商品出口逐渐转化为对进口国的对外直接投资,转而再从该国进口该种产品。产品周期理论对贸易、国外直接投资与企业增长间的紧密关系的描述,使得国际贸易理论和对外直接投资理论被纳入到一个统一的分析框架中具有了可能性。

而将对外直接投资建立在与国际贸易理论同一基石上的尝试则应首推日本学者小岛清(Kiyoshi Kojima)。他提出了边际产业扩张论,认为在国际贸易方面,根据既定的比较成本,一国应大力发展拥有比较优势的产业,并出口该产业产品;在对外直接投资方面,投资国则应从处于或即将处于比较劣势的边际产业依次进行,这样,就可以将东道国因缺少资本、技术和管理知识而没有发挥的潜在

比较优势挖掘出来,使两国间比较成本差距扩大,为更大规模的贸易创造条件。在这里,国际贸易和对外直接投资都是以比较成本原则为判断标准的,因此可以将两者建立在一个综合理论基础之上。

第二次世界大战后发展起来的跨国公司理论也为建立资本流动和国际贸易的理论关系作出了贡献,其中横向一体化对外直接投资理论与纵向一体化对外直接投资理论具有重要意义。前者源于对发达国家之间相互投资条件下国际贸易的分析,认为企业对外投资的动机之一是研究与开发,而研究与开发行为既是国际贸易的基石,也是对外直接投资的基石,这时资本流动与贸易可能相互替代,也可能是共存的。后者则主要解释现代发达国家与发展中国家间的垂直投资与贸易,认为纵向一体化对外直接投资可以看做国家间要素比例不对称的产物,企业进行国际投资将导致国家间贸易格局的变化。在这种情况下,国际贸易和国际投资的关系表现为跨国公司母公司与子公司之间的中间产品出口和进口,因而对外直接投资与国际贸易存在互补性。

20世纪80年代兴起的以美国经济学家克鲁格曼(P. Krugman)为主要代表的新贸易理论,使国际贸易与国际投资间的传统理论关系发生了深刻变化。该理论强调市场结构、规模经济对国际贸易的影响,并结合对外直接投资的研究成果,对跨国公司直接或间接创造的各种贸易活动进行了较为成功的解释。克鲁格曼等人认为,由于现实世界存在不完全竞争和规模经济,因而国际贸易和国际资本流动都无法完全消除国际间资源禀赋的差异,产业间贸易也不会被完全替代。即使实现了要素均等化,替代了产业间贸易,国际分工由垂直分工向水平分工的深化也会促进产业内贸易的发展。此外对外直接投资会导致一定的技术创新和制度创新,从而创造出对外贸易竞争优势,使对外贸易与资本国际流动同步发展。

20世纪90年代以后,随着经济全球化步伐的明显加快,作为两大重要标志的对外直接投资与国际贸易的关系日益密切,与此相应,对外直接投资理论与国际贸易理论相互融合的趋势也得到进一步加强,其具体表现是国际贸易理论的分析不再局限于产业或国家层次,而是力求将企业行为理论、工业组织理论与国际分工理论融为一体。对外直接投资理论也不再局限于单个企业行为的分析,而是更多地从产业或国家与跨国公司行为的结合上来考察对外直接投资与国际贸易的关系,从而使两者的分析基础及其基本结论日趋一致。

从企业行为理论角度进行研究的国际贸易理论主要是对跨国公司理论的研究。跨国公司由于其在第二次世界大战后的飞速发展而形成的巨大经济实力,已经成为国际贸易活动的重要行为主体和世界范围内对外直接投资的主要参与者。从对外直接投资形式对跨国公司进行的基本分类有两种:水平一体化的对外直接投资模式和垂直一体化的对外直接投资模式。水平一体化的对外直接投资模式是指跨国公司在许多国家重复进行基本相同的生产经营活动;而垂直一体化的对外

直接投资模式是指跨国公司将同一生产经营活动的不同阶段分散于不同的国家。最具典型意义的是在垂直一体化的对外直接投资中，跨国公司以生产要素密集度为基础开展生产经营布点的。这两种基本类型的交叉融合产生了一种新的分类，即“知识—资本”模式。它用于描述那些同时兼具水平一体化和垂直一体化两种形态的跨国公司对外直接投资活动。跨国公司的对外直接投资类型与国际贸易的模式表现为：水平一体化的对外直接投资模式倾向于在各个国家都建立自己的生产和销售体系，在当地生产满足当地需求，在一定程度上替代了国际贸易。其常存在于经济发展水平和市场规模相似的国家之间，存在着很强的规模经济效应。

垂直一体化的对外直接投资模式倾向于在要素禀赋不同的国家之间安排生产的不同阶段，这必然导致大量的中间产品通过国际贸易实现跨国界转移，加之跨国公司利用发展中国家对跨国公司的国际贸易活动的监管滞后和监管不力，广泛利用转移价格来减少税赋，从而最大限度地追求其全球利润最大化，因此，增加了国际贸易流量。

在知识—资本模式的一体化中，跨国公司投资主体的知识资本及其这一特定要素的国际转移非常重要。往往是跨国公司的知识资本总部从事知识的生产和创造，如生产的核心技术、管理诀窍、商标等，并负责协调分散在不同国家工厂的生产经营活动。此种形式广泛存在于发达国家之间、发达国家与发展中国家之间。然而由于其形式的复杂性，它对国际贸易的影响是不确定的，可能会是替代、互补与创造。如果考虑到直接投资对贸易自由化特别是发展中国家贸易自由化的影响，国际贸易的创造作用会大大超过实际的替代作用。

在国际贸易理论和对外直接投资理论的融合进程中，由表 1-1 的两种理论研究成果的对比可看到其融合点和融合过程的理论突破口。

表 1-1 国际贸易理论与对外直接投资理论的比较

国际分工的层次	国际贸易（分工）		对外直接投资（分工）	
	理 论	解 释 变 量	理 论	解 释 变 量
宏观层次 （国家层次）	1. H—O 模型 2. 技术差距贸易理论 3. 人力资源贸易理论	1. 要素禀赋 2. 研究开发经费、专利、科研人数 3. 人力资本、技能	欠成熟，邓宁提出的投资发展周期理论是一个初步的理论框架	经济发展阶段（人均国民收入）、经济规模（GDP）
产业层次	20 世纪 70 年代末兴起的新贸易理论以及战略贸易理论	不完全竞争、产品差异、规模经济、战略竞争	1. 海默垄断优势论 2. 寡头国际竞争论	寡占市场结构、战略竞争