

外资进入行为研究

A Study of FDI Entry Behavior

——兼析外资政策及其引资效应

唐宜红◆著



人民出版社

外资进入行为研究

A Study of FDI Entry Behavior

——兼析外资政策及其引资效应

唐宜红◆著

人民出版社

责任编辑:魏海源

装帧设计:肖 辉

图书在版编目(CIP)数据

外资进入行为研究/唐宜红著.

—北京:人民出版社,2003.10

ISBN 7-01-004073-7

I. 外… II. 唐… III. 外国投资-研究-中国 IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 093391 号

外资进入行为研究

WAIZI JINRU XINGWEI YANJIU

唐宜红 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京瑞古冠中印刷厂印刷 新华书店经销

2003 年 10 月第 1 版 2003 年 10 月北京第 1 次印刷

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32 印张:9.5

字数:226 千字 印数:1-5000 册

ISBN 7-01-004073-7 定价:18.50 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

内 容 提 要

本书以企业全球竞争战略为线索，通过分析对外直接投资的动机、竞争模式、进入方式、区位选择以及外资进入与外资政策的关系等，考察外资进入的决定因素。

本书认为，跨国公司的目标是追求全球范围的利益最大化，对外直接投资是它实现企业竞争战略的手段，它对东道国外资政策的反应只是企业竞争战略的一个组成部分。因此，为了增进外资进入的有效性，东道国政府应该明确外资进入的决定因素，有针对性地制定和采取吸引外资的政策措施。

本书不是简单地介绍和评价对外直接投资理论，而是在 FDI 理论背景和经济全球化的现实条件下，研究外国直接投资者作为全球竞争的理性主体所进行的投资决策。本书强调了企业之间的博弈以及外国投资者与东道国政府之间的博弈对外资进入的影响；把企业微观层面的 FDI 选择与东道国宏观层面的政策因素有机结合；探讨了外资进入方式的最新发展；在 FDI 理论框架下分析了服务业对外直接投资的特点等，都使本书具有一定的特色。

本书反映了外国直接投资领域的新现象，吸纳了众多的国内外研究成果，论证深入，资料丰富，在注重理论严谨的基础上，注意与实践相结合，增强了本书的可读性。本书有助于企业了解和研究跨国公司的投资意向和发展方向，有利于政府制定有效的外资政策，适合政府官员、企业管理者、研究人员和高校学生阅读。

目 录

第一章 导言	1
一、本书的研究对象和研究意义	1
二、本书的研究特色	3
三、本书的研究结构和研究内容	5
四、结论和政策含义	8
第二章 企业特定优势及其内部化使用	11
第一节 企业特定优势是企业竞争的结果	11
一、企业的本质：利润和发展	11
二、企业特定优势是企业竞争的结果	11
第二节 企业特定优势的内容	14
一、海默和金德尔博格的观点及其发展	15
二、邓宁的所有权优势	17
三、胡德和扬等关于垄断优势的综合观点	19
第三节 内部化优势	24
一、交易成本学说	26
二、内部化理论	31
第三章 外资进入与寡头垄断竞争	40
第一节 寡占反应和交换威胁行为	40
一、FDI 是寡头垄断市场竞争的工具	40
二、寡占反应和交换威胁行为	45
三、进一步论述	52
第二节 一个例证：韩国电子公司在欧盟的投资	56

第四章 外资进入的方式	60
第一节 跨国并购	60
一、企业并购的含义、类型和方法	62
二、世界企业并购浪潮的特点	65
三、跨国并购概述	69
四、跨国并购的理论分析	76
五、案例：沃尔玛 FDI 进入方式的选择	84
六、外资在中国的并购活动	86
第二节 外资进入的股权模式	91
一、外商独资企业	91
二、外商合资企业	93
三、战略联盟	104
四、外资进入的其他股权模式	112
五、外资进入中国的主要股权模式	116
第五章 外资进入的区位选择	121
第一节 东道国的区位因素	122
一、东道国传统的区位因素	122
二、技术进步与区位因素	124
三、“创造出的资产”及相关区位因素	126
第二节 外资进入与东道国的区位因素	129
一、FDI 的动机	129
二、东道国几种区位经济因素对外资进入的一般作用	134
三、外资进入与东道国区位因素的几个实证研究简述	141
第六章 外资政策概述	151
第一节 东道国外资政策概述	151
一、东道国外资政策的基本框架	151
二、东道国的外资调控政策	153
三、东道国的外资鼓励政策	157
四、FDI 政策的国际安排	167

第二节 政府外资政策干预的理论分析	187
一、政府干预的一般原理	187
二、政府外资政策干预的理论分析	189
第七章 外资政策对外资进入的影响	193
第一节 FDI 核心政策对外资进入的影响	194
一、FDI 核心政策对外资进入的一般作用	194
二、FDI 核心政策影响外资进入的理论分析	197
三、FDI 政策影响外资进入的实证分析概述	205
四、外资优惠政策竞争的引资效果分析	214
五、FDI 政策的国际安排对外资进入的影响	224
第二节 东道国贸易保护政策对外资进入的影响	228
一、东道国贸易保护政策影响外资进入的理论分析	229
二、东道国贸易保护政策影响外资进入的实证分析	238
第三节 中国外资政策的演变与外资进入的历程	243
一、入世前中国的外资政策与外资进入	243
二、入世后外资政策的调整与外资进入	248
第八章 服务业的对外直接投资	262
第一节 国际服务贸易和服务业的对外直接投资	262
一、国际服务贸易	262
二、服务业对外直接投资和跨国服务公司的界定	266
第二节 服务业对外直接投资的决定因素	270
一、服务业的所有权优势和内部化使用	273
二、服务业的区位优势	275
主要参考文献	279
一、中文部分	279
二、英文部分	284
后记	298

第一章 导 言

一、本书的研究对象和研究意义

(一) 研究对象

外国直接投资者是指具有明确的投资动机和一定的资本、技术优势，投资行为完全理性的非本国常驻的公司或者自然人投资者。^①本书主要分析非本国常驻的公司投资者对外直接投资的行为。

外国直接投资者在母国以外的国家（或地区）经营企业，拥有管理控制权，获取持续利润的投资方式就是对外直接投资（Foreign Direct Investment，即 FDI）。它区别于借贷资本和证券投资等间接的资本国际流动。后者不对企业拥有控制权，目标主要是获取利息和股息。从海默（Hymer）开始，人们都将跨国公司和对外直接投资的研究视为几乎等同的，跨国公司是对外直接投资的主要载体。跨国公司以母国总公司为中心在两个或两个以上的国家进行投资和控制，资金雄厚，规模大，经营的领域广泛，从事国际生产，实行统一的全球竞争战略，在全球范围内追求利润最大化。因而跨国公司对外直接投资的原因除了丰裕的资金因素之外，更多地与母公司拥有的各种特定优势以及内部化经营的企

① 任何国有或者私营的公司或者自然人只要在其居所（Residence）以外的国家或地区经营直接投资企业，如建立子公司和分公司，均可成为外国直接投资者，而东道国的对外直接投资企业是指所有法人企业（子公司）或非法人企业（分公司）。其中外国直接投资者应当拥有企业一定数量的股份以至于对直接投资企业拥有一定的控制权。

业组织方式有关。跨国公司和单国生产企业有着不同的优势和特点。本书在分析外资进入行为时，主要以跨国公司作为研究对象。

“外资的进入行为”是指外国直接投资者（主要是外国的公司投资者）进入东道国市场，建立直接投资企业的行为。外国直接投资者以自身的特定优势，形成内部化的跨国组织形式，通过新建或者跨国并购的方式进入东道国市场。根据股权比例，可以分为外商独资和合资企业等股权模式。随着跨国经营环境和战略的调整，跨国公司对投资企业实行股权控制之外，还采取一些低股权或者非股权的股权模式，如跨国战略联盟、特许经营和管理合同等。外资进入行为还是外国直接投资者在不完全竞争市场竞争博弈的结果，“跟随投资”和“交换威胁”等都可能成为外资进入的原因。外资进入行为与东道国的区位因素密切相关，除了区位经济因素之外，东道国政府的外资政策对外资进入会产生一定的影响。各种政策措施的作用存在差异，明确外资政策的作用有利于使外资政策起到明显的引资效果。本书将对外资进入行为的这些相关问题进行深入分析。

（二）研究意义

在经济全球化过程中，资本流动以及资本流动引发的货物和人员的流动成为市场最活跃和最重要的组成部分。资本流动不仅在全球的资源配置中，而且在政治、社会和文化的交融中起着重要的作用。国际直接投资的重要载体——跨国公司已经成为国际社会的重要角色。

世界上约有六万多家跨国公司，其对外投资占全球直接投资的60%，控制着全球1/3的生产和2/3的世界贸易，掌握着70%左右的先进技术。目前，全世界最大的500家跨国公司已有近400家在华投资，中国正在成为许多跨国公司重要的生产基地、采购基地和研发基地。中国FDI存量占其GDP的比率约为

25%。FDI 对中国经济增长的贡献约占其 GDP 增长的 1/3、税收收入的 12% 和出口的 41%。跨国公司已经成为带动中国出口增长、促进国内经济发展的重要因素。

各国政府都在积极制定外资政策吸引外资，引导跨国公司为本国的经济发展做出更大的贡献，甚至各国出现了外资优惠政策的竞争。中国也在积极地制定政策引进外资，特别是中国为适应入世和入世后，根据 WTO 规则修改了《三资企业法》和《外商投资指导目录》等法律和法规，并且随着各项自由化承诺的逐步实现，中国利用外资进入了一个新的阶段。

因此，对跨国公司的研究显得急迫和重要。而且，随着科学技术的发展，贸易与投资自由化进程和经济全球化进程的加快，以及跨国公司自身的发展，使 FDI 和跨国公司的研究工作也需要不断深入。

FDI 和跨国公司的研究角度很多，主要包括，跨国公司的进入行为分析；跨国公司的经营管理行为分析；跨国公司的作用和影响分析。其中经营管理行为分析主要是企业管理学关注的问题，而进入行为分析侧重研究影响跨国公司投资的各种决定因素；作用和影响分析是研究跨国公司投资和经营之后，对于母国、东道国以及整个世界经济可能造成的影响。本书着重研究的是跨国公司的进入决策。

外资进入行为的研究将明确外资进入决策的主要决定因素，本书还将结合区位因素，分析东道国外资政策对外资进入决策的作用。本书有助于企业了解和研究跨国公司的投资意向和发展方向，也有利于政府制定有效的外资政策。因此，本书既适合于研究人员和高校学生阅读，也适合于政府决策者和企业管理者参考。

二、本书的研究特色

本书以企业全球竞争战略为线索，考察了跨国公司的投资动

机、投资优势、竞争模式、进入方式和投资区位等问题,尤其是在区位选择中,分析了外资政策对外资进入的影响。

从本书特色而言,它既阐述了传统的对外直接投资理论,又把对外直接投资中的新现象、新特点和理论新发展纳入了研究框架。在理论性、新颖性、现实性等方面具有一定的特色。

从理论性来说,本研究从企业全球竞争战略出发,融合了FDI垄断优势理论、内部化理论、国际生产折衷理论、产品生命周期理论、寡占反应理论、跨国并购理论和博弈理论等,为外资进入行为分析奠定了坚实的理论基础。但本研究不是简单地介绍和评价对外直接投资理论,而是在FDI理论背景和经济全球化的现实条件下,研究外国直接投资者(或者跨国公司)作为全球竞争的理性主体所进行的投资决策。

从新颖性来说,本研究从竞争的角度探寻了企业特定优势的形成和使用;强调了不完全竞争条件下,企业之间的博弈以及外国直接投资者与东道国政府之间的博弈^①对于外资进入的影响,

① 外商直接投资在实现全球竞争战略中,面临着多种复杂的博弈关系,所谓博弈是针对对方策略做出的反应,尤其是在不完全信息条件下,通过已经拥有的部分信息,在推测对方策略的基础上,做出相应的对策。因此,在研究外商直接投资行为时,分析这些相互关系是非常重要的。杨建龙(2000)提出了几种博弈关系,包括(1)投资者总体和东道国之间围绕利益分配等问题进行的斗争。(2)个体投资者之间对有利的投资机会、市场份额等内容的争夺。(3)投资者与母国政府之间对本国资本外流的限制与管理,对本国企业从国外汇回利润的税收管理,以及投资者为逃避本国政府限制和管理而进行利润再投资等进行博弈。(4)母国政府与东道国政府之间的博弈。在一定意义上,国家间的双边和多边贸易和投资协定就是这一层博弈的具体体现。一般而言,这层博弈关系比较复杂,涉及国家间政治、经济、军事和文化等各个层面的斗争。(5)东道国之间的博弈,表现为外资优惠竞争。这是一种典型的“囚犯困境”式博弈。(6)东道国内部各利益主体之间的博弈,如中央和地方之间、各地区之间在引进外资中的博弈关系等。另外还包括一些微观的博弈行为,例如,投资企业和引资企业之间的关系,投资企业与国内同类企业之间的关系。详见杨建龙:《关于外商投资与外资政策的博弈分析》,经济科学出版社2000年8月版,第71页。

本书根据外资进入的特点重点分析外国企业之间、外国企业和东道国企业之间、外国企业与东道国政府之间的博弈关系。

使得该研究更能反映现实情况，提出的对策建议更有针对性；基于 FDI 是一种竞争手段的看法，本书不仅从企业层面研究外资进入行为，而且把企业微观层面的选择与东道国宏观层面的政策因素有机结合，使外资进入行为的分析更为充实和全面，并为政府制定合理有效的引资政策提供了依据；结合外资理论和实践的最新发展，较深入地研究了外资进入的方式；专门在 FDI 理论框架下分析了服务业对外直接投资的特点和发展，全面地反映了贸易和投资自由化的世界趋势；在研究的基础上，对在华外资进入的一些问题进行了分析。

从现实性来说，本书反映了外国直接投资领域的新现象，在研究中吸纳了众多的国内外研究成果，论证深入，资料较丰富，在注重理论严谨的基础上，注意与现实相结合，增强了本书的可读性。

三、本书的研究结构和研究内容

本书以跨国公司实施全球竞争战略，追求利润最大化为基本线索，分析外资进入的决定因素，并以此形成了全书的基本框架。

全书除导言外分为两部分，第一部分主要阐述企业对外直接投资的内在动力，这完全由企业追求利润所实行的全球竞争战略所致。如果企业具备了跨国扩张的优势（如企业特定优势），或采用了某种竞争战略（如寡占反应）时，就具备了跨国公司对外直接投资的必要条件。第二部分阐述了外资的区位决定因素。只有与东道国的区位因素相结合，企业才能利用特定优势、内部化优势和区位优势，实现企业寻求资源、寻求市场或寻求效率等目

标。^① 区位因素主要包括经济因素和政策因素, 其中, 经济决定因素是指与东道国市场、资源、成本有关的影响 FDI 的决定因素。政府政策因素是东道国政府能够控制并用来鼓励和限制外资流入的决定因素。另外, 政策因素不仅有国家单方面制定的外资政策, 而且还有国际协调的外资政策。

第一章导论介绍了全书的研究对象、研究特色、结构和内容以及结论和政策含义。

第二章着重讨论了企业特定优势及其内部化使用。企业特定优势论认为, 企业特定优势是企业竞争的结果, 是企业对外直接投资的前提条件, 因为企业必须拥有特定优势以补偿在国外陌生环境中进行投资经营所增加的成本。另外, 由于外部市场交易失效, 尤其是一些特定优势, 如中间产品的特性, 使外部交易存在很多的障碍, 造成很高的交易成本。如果把企业特定优势在企业内部交易和使用, 可以降低交易成本。通过对外直接投资建立跨国的内部化企业可以获取内部化优势。

本章在总结众多学者观点的基础上, 对这些特定的优势进行了详细的分析, 把企业追求利润、对外直接投资以及内部化使用企业特定优势可能带来的利益连成一体, 充分说明了对外直接投资是企业自身受利润最大化驱使在市场规律下参与市场竞争的形式之一。^②

① 东道国的区位因素对于外资的进入决策是很重要的。虽然企业采取某种竞争战略(如寡占反应和交换威胁)时, 忽视东道国的区位因素, 但实际上, 寡头垄断竞争中的第一位对外直接投资者仍然关注区位因素(如避开东道国的贸易壁垒等原因); 而企业采取跨国兼并和收购时, 不仅要考察东道国一般的区位因素, 而且要考察东道国被并购企业的情况。

② 企业特定优势的内部化可以在国内和国外两个市场进行。当东道国的区位优势使内部化利益比国内的企业内部化更大时, 企业将选择对外直接投资在跨国企业内部实现企业特定优势。

第三章主要考察了外资进入时的寡占反应和交换威胁行为。寡头垄断是现今国际市场上最常见的市场组织形式，而寡头之间的博弈乃是这一市场结构最突出的特征，至于“纳什均衡”则是寡头之间竞争的重要结果。企业在寡头垄断竞争中，当竞争对手已经做出 FDI 决策，率先占领某一国外市场时，为了不失去原有的出口市场份额或为了占领与自身实力相当的市场份额，企业将会跟随竞争对手通过 FDI 进入东道国市场，出现了“狭小”的东道国市场不得不容纳接踵而来的外国投资者的现象。

第四章分析了外资进入的方式。本章不仅揭示了新建投资和跨国并购的动机，还阐述了外商独资、合资、战略联盟、管理合同等股权和非股权模式。对于外商在华投资的跨国并购和股权模式的选择也进行了分析。

第五章分析了外资进入的区位选择。外资进入决策取决于特定优势和区位优势的结合。在东道国区位因素中，市场条件、资源禀赋状况、成本因素等是东道国政府难以控制的因素，政府政策是可以控制的因素。由于不同类型的外国投资者对于东道国区位因素的反应和选择存在差异，因此本章结合外商的投资动机和战略，分析了区位因素对外资进入的作用。

第六章分析了外资政策的基本框架和外资政策干预的理论基础。外资政策的基本框架包括核心的外资政策和间接影响外资的政策。核心的外资政策主要包括直接管理外资市场准入、外资待遇和外资企业监管的政策。间接影响外资的相关经济政策包括财政、货币、汇率、贸易政策、产业政策、区域政策等相关政策。除了东道国政府单方面制定的外资政策，还包括外资政策的国际协调。外资政策的干预主要是源于外资进入导致的市场失灵和对国家目标实现的影响。

第七章阐述了外资政策对外资进入的影响，为制定有效的外

资政策提供了理论依据。不同类型的外国投资企业对东道国外资政策的偏好不同,政策的效果也不同。本章强调了外资与东道国政府政策的博弈关系,使外资进入行为和东道国外资政策引资效应的分析更加充实和深入;本章不仅分析了核心的外资政策对外资进入的影响,而且以贸易政策为例,分析了其他政府政策对于外资进入的影响;还分析了外资优惠政策竞争的引资效果,中国人世后外资政策的调整对外资进入的影响等问题。

第八章专门分析了服务业的对外直接投资问题,反映了贸易和投资自由化的最新趋势。在 FDI 进入行为的框架内,对服务业的对外直接投资进行研究,成为外资进入行为研究的一个扩展。

四、结论和政策含义

本书通过对外资进入行为的研究,考察了外资进入决策与企业竞争战略和东道国外资政策的关系。本书认为,跨国公司是一个在国际范围内追求利润最大化的企业,它的行为主要由市场规律支配,对外直接投资是它实现竞争战略的手段,^①因此,跨国公司对东道国外资政策的反应只是企业竞争战略的一个组成部分。

本书建议,为了增进外资进入市场的有效性,东道国政府(包括中央政府和地方政府)应该了解外资进入的决定因素,明确外商投资的不同需要和动机,有针对性地制定和采取吸引外资的政策措施。而为了长期稳定地吸引外资,各国政府应该采取措施不断完善本国的投资环境,使外国投资者能够在一个扭曲较少

^① 在企业最初形成特定优势时,不完全市场条件下企业的技术创新等竞争战略起了重要作用,因此对外直接投资也是竞争战略的结果。

的市场环境中做出合理的投资决策，而不应盲目地给予外商各种优惠条件，以免东道国政府支付了不低的成本却不能达到有效引进外资的目的，或者引入低效率的外资，或者对当地企业形成不利的竞争。

具体而言，政府在制定外资政策时应该注意以下几个问题：

（一）政府外资政策应该与跨国公司的战略动机相吻合。为了增进外国投资者进入市场的有效性，东道国政府（包括中央政府和地方政府）应该了解跨国公司对外直接投资的决定因素，明确外国投资者的不同需要和动机，有针对性地制定和采取吸引外资的政策措施。

（二）东道国中央政府应该协调各地方政府的外资鼓励措施，以免产生争夺外资的恶性竞争。外资政策的国家协调和国际安排不一样，国际政策安排主要针对各国限制外资的政策，而一般不涉及各国吸引外资的鼓励政策。而一国内部的外资调控政策基本是一致的，各地区的差别主要表现在鼓励措施上，所以一国政府对外资政策的协调主要表现在可以协调各地方政府的鼓励或优惠措施。各地方政府为了吸引外资，往往使用大量的优惠或鼓励措施。但研究表明，一方面，跨国公司注重自身的经营和竞争战略，重视市场竞争的环境，对一般的引资措施反响不大；另一方面，东道国政府对外资的优惠措施可能挫伤本国生产企业的积极性；或者由于扭曲市场，有可能引入低效率的外商；或者扭曲了外资的流向，阻碍资源配置；有的引资措施往往需要支付很高的成本，例如，直接的政府资助、间接的免税等措施会损害本国经济利益。因此，研究表明，面对各地方政府竞相引资、出台优惠政策的局面，国家应该进行协调，避免恶性竞争。国家协调一方面减少了恶性竞争造成的地方政府为引资而支付的过高成本；另一方面，各地方政府减少了外资政策差异，外国投资者可以以

市场机制为导向，而不是以一时的优惠条件为动力在一国的不同地区进行投资决策，这样有利于资源配置。

（三）不断完善投资环境，长期稳定地吸引外资。各级政府可以采取不断措施不断完善投资环境以长期稳定地吸引外资，使外国投资者面临一个扭曲较少的投资环境做出合理的投资决策，而不应盲目地给予外商各种优惠条件。除了市场规模、市场增长潜力和市场的运行机制等因素以外，政府政策的稳定性和透明度问题均颇受外商重视。东道国的基础设施、人力资源条件等也会影响外资的进入。