



中国对外直接投资逆向技术溢出的理论和实证研究

李梅/著



科学出版社

中国对外直接投资逆向技术 溢出的理论和实证研究

李梅/著

国家自然科学基金项目(70973089)研究成果

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书探讨了发展中国家对外直接投资的逆向技术溢出效应问题。从对外直接投资和逆向技术溢出效应的相关理论入手,构建了发展中国家吸收能力与对外直接投资逆向技术溢出的理论分析框架,探讨了我国跨国企业通过对外直接投资获取逆向技术溢出的作用机理,研究了我国对外直接投资逆向技术溢出效应的存在性和吸收能力对逆向技术溢出效应的影响,并从制度这一深层次角度对我国对外直接投资逆向技术溢出效应做了进一步研究。本书在理论上开拓了逆向技术溢出效应的研究视野,推进和丰富了跨国企业对外直接投资理论的研究,对有效开展对外直接投资具有指导意义。

本书既可为政府部门的相关决策提供指导,也可为高等院校师生和科研院所的研究人员的理论研究提供参考。

图书在版编目(CIP)数据

中国对外直接投资逆向技术溢出的理论和实证研究/李梅著. —北京:科学出版社,2014

ISBN 978-7-03-042290-3

I. ①中… II. ①李… III. ①对外投资-直接投资-研究-中国
IV. ①F832.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第248147号

责任编辑:魏如萍 / 责任校对:朱光兰
责任印制:霍 兵 / 封面设计:无极书装

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

三河市骏杰印刷有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2014年12月第 一 版 开本:720×1000 1/16

2014年12月第一次印刷 印张:12 3/4

字数:257 000

定价:62.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前 言

对外直接投资是国际技术溢出的一条重要途径。通过对外投资在全球范围内获取先进技术、知识和经验等创造性资产，已经成为跨国公司，尤其是来自发展中国家的跨国公司的一个重要目标。根据《世界投资报告》，2011年全球外国直接投资流出流量达1.69万亿美元，其中，发展中国家的对外投资流量达3840亿美元，占全球总量的23%。来自发展中国家的跨国公司越来越多地出现在世界舞台上：印度米塔尔钢铁公司收购欧洲钢铁巨头阿赛洛钢铁集团、俄罗斯资金注入欧洲航空防务和航天公司、中国联想集团收购IBM的PC业务，这些逐渐涌现的发展中国家跨国公司对发达经济体的投资昭示了其通过对外投资这一国际技术溢出渠道来获取国外先进技术知识，提升技术水平，赢得国际竞争优势的动机和信心。作为正在崛起的全球最大新兴经济体，我国在国际直接投资格局中的重要性不言而喻。我国正逐步从以吸收外资为主的阶段转向吸收外资和对外投资并重的阶段。2011年中国对外直接投资流量为746.5亿美元，在全球国家（地区）中名列第六位。那么，融入对外投资潮流的我国企业能否通过对外投资获得来自东道国的逆向技术溢出？获得这种逆向技术溢出的具体机制和途径是什么？哪些因素会影响逆向技术溢出效应的获取？由于以往研究大多针对发达国家之间的相互投资研究逆向技术溢出的获取，对于无技术优势的发展中国家跨国公司通过对外投资获取逆向技术溢出的问题还缺乏深入系统的研究。本书针对这些重要问题，结合我国企业的对外投资实践，系统分析发展中国家通过对外投资获取逆向技术溢出的具体机制和影响因素，在此基础上，为我国“走出去”战略提供有建设性的政策建议。

在本书中，第一章介绍了对外直接投资相关理论和逆向技术溢出的相关研究。目前大多数文献都是针对发达国家之间相互投资获取逆向技术溢出的研究，对发展中国家对外投资获取逆向技术溢出缺乏足够的证据支持。这与日益蓬勃发展的发展中国家对外投资的现实不相符合。第二章，构建两阶段寡头竞争博弈模型，从理论角度分析发展中国家的吸收能力、技术差距与对外直接投资（OFDI）逆向技术溢出的关系，推导出发展中国家通过对外投资获取逆向技术溢出的前提

条件，为母国企业对发达东道国投资获取逆向技术溢出效应提供理论分析基础。第三章在分析现阶段我国对外直接投资现状和特点的基础上，基于技术资源在企业对外直接投资过程中的转移路径构建了 OFDI 逆向技术溢出效应的传导模型，分析了对外投资对母公司乃至母国相关产业技术进步的直接作用机制和间接作用机制，并运用典型案例进行了印证。第四章运用向量误差修正模型对 OFDI 与国内技术进步的长短期因果关系进行了检验。研究表明，对外直接投资流量和存量对我国技术进步的促进效果不尽如人意，但是对外投资传导的国际研发（R&D）资本对我国技术进步有一定的促进作用，不过促进效果受以人力资本和国内研发为代表的吸收能力的影响。第五章运用面板门槛回归模型对 OFDI 逆向技术溢出效应和吸收能力的影响进行了系统检验。研究结果表明，以人力资本、R&D 投入、技术差距和金融发展为代表的吸收能力对 OFDI 逆向技术溢出存在显著的门槛效应，即只有当吸收能力达到一定门槛值时，对外投资的逆向技术溢出才可能产生。第六章研究了母国制度环境这一更深层影响因素对 OFDI 逆向技术溢出的影响。研究结果表明，母国制度环境因素如科技扶持、教育扶持、金融支持、政策开放度和知识产权保护对我国 OFDI 逆向技术溢出有显著的正向影响。第七章在国家层面和企业层面提出了对策建议。

本书所作研究在以下几个方面进行了创新。一是构建两阶段古诺寡头竞争模型对发展中国家吸收能力与 OFDI 逆向技术溢出之间的关系进行理论分析，阐释了无技术优势企业对外投资获取逆向技术溢出中，吸收能力呈现显著的门槛特征，即只有当企业具备一定的吸收能力时，才可能对外投资并获取逆向技术溢出。二是基于技术资源在企业对外直接投资过程中的转移路径构建了 OFDI 逆向技术溢出效应的传导模型，分析了其对母公司乃至母国相关产业技术进步的直接作用机制和间接作用机制，明晰了无技术优势企业在对外投资中如何获取逆向技术溢出的具体过程和路径。三是运用面板门槛回归模型从吸收能力角度系统研究了对外投资逆向技术溢出效应的影响因素。研究表明，吸收能力对逆向技术溢出存在明显的门槛特征。四是研究了母国制度环境对逆向技术溢出的影响，证实了其逆向技术溢出的积极促进作用。

李梅

2014年5月

目 录

前言

第一章 导论	1
第一节 对外直接投资与逆向技术溢出	1
第二节 对外投资逆向技术溢出的相关理论	4
第三节 研究方法和主要内容	16
第四节 本章小结	20
第二章 吸收能力与对外直接投资逆向技术溢出：一个理论分析	21
第一节 基础模型	22
第二节 博弈分析	24
第三节 本章小结	34
第三章 对外直接投资获取逆向技术溢出的机制分析	36
第一节 对外直接投资的现状和特点	37
第二节 对外直接投资获取逆向技术溢出的作用机制	44
第三节 典型案例研究	56
第四节 本章小结	72
第四章 对外直接投资逆向技术溢出效应的实证检验——基于 VECM 的 长短期因果关系检验	73
第一节 对外直接投资与全要素生产率增长：一个经验研究	73
第二节 人力资本、研发投入与对外直接投资逆向技术溢出	86
第三节 本章小结	101
第五章 吸收能力与对外直接投资逆向技术溢出	102
第一节 对外投资逆向技术溢出效应的地区差异和吸收能力门槛效应	103
第二节 技术差距与对外直接投资逆向技术溢出	123
第三节 金融发展与对外直接投资逆向技术溢出	140
第四节 本章小结	161
第六章 制度环境与对外直接投资逆向技术溢出	163
第一节 文献评述和理论分析	164

第二节	分析模型与数据处理	169
第三节	实证结果及分析	171
第四节	本章小结	177
第七章	对策建议	178
第一节	国家层面的建议	178
第二节	企业层面的建议	185
参考文献	187

第一章 导 论

第一节 对外直接投资与逆向技术溢出

在开放经济条件下，随着经济全球化进程的加速推进，对外直接投资（outward foreign direct investment, OFDI）成为跨国公司融入全球一体化的重要途径。越来越多的跨国公司通过对外直接投资快速卷入全球化浪潮。通过在知识资源密集区进行对外直接投资可以获取东道国的智力要素、R&D要素，掌握世界最新技术动态，提高研发效率，促进母公司乃至母国^①技术水平的提升。

在过去的全球对外投资中，一直都是发达国家的跨国公司占据主导地位。近年来，各种研究资料和数据显示，随着国际资本的快速流动以及发展中国家融入全球经济一体化的步伐加快，发展中国家的对外投资有了巨大的增长。来自新兴经济体的雄心勃勃的跨国公司越来越多地出现在世界舞台上，这些在发展中国家成长起来的公司正在不断加快对外直接投资步伐。

以我国为例，近年来流入的外国直接投资（foreign direct investment, FDI）平稳增长。2011年中国^②FDI流入量增长8%，达到1240亿美元，世界排名第二，仅次于美国（2269亿美元）。大部分外国投资者继续看好中国市场，德国、荷兰、瑞士等国对华投资出现强劲增长，美国对华投资保持良好增势。随着中国经济的持续增长，经济结构调整不断深化，中国吸收外资金量将长期保持较高水平，并从“量”的增长转向“质”的提升和结构优化。相比之下，我国对外投资近年来虽然增长迅速，但总体仍处在初级发展阶段，对外直接投资规模还难以与一个经济大国的地位相匹配。2011年中国对外直接投资流量746.5亿美元，名列全球所有国家（地区）第6位（前面依次为美国、日本、英国、法国、中国香港地区）。中国13500家境内外投资者在国（境）外设立直接投资

① 此处的“母国”并非完全指国家，也包括中国香港这样的地区，为行文方便，全书统称为“母国”。

② 此处“中国”仅指中国大陆地区，不包括港澳台地区。全书如无特别说明，均指此意。

企业 1.8 万家，分布在全球 177 个国家（地区）。对外直接投资存量 4247.8 亿美元，位于全球第 13 位。2011 年中国对外直接投资分别占全球当年流量、存量的 4.4% 和 2%。虽然对外投资排名上升迅速，但与发达国家相比仍存在较大差距。由于对外直接投资起步较晚，我国对外投资存量规模远不及发达国家，仅相当于美国对外投资存量的 9.4%，英国的 24.5%，德国的 29.5%，法国的 30.9%，日本的 44.1%。2002~2011 年，中国对外直接投资年均增幅高达 44.6%，创下对外直接投资连续 10 年快速增长的纪录。

作为发展中国家，我国对外投资的目标在于促进国内技术进步和产业升级。在知识经济时代，技术进步是经济增长的源泉，赢得技术优势是企业竞争优势和国际竞争优势的核心。开放经济条件下，一国技术水平的提升不能仅仅依靠自主创新，通过引进技术、吸引投资、对外投资等国际技术溢出渠道来获取国外先进技术，已经成为提升技术水平的有效选择。近年来，我国企业通过引进技术、吸引外资等方式进行了大量获取国外先进技术的实践，并取得了一定成效。但是由于发达国家采取严格限制先进技术输出的政策，使得我国无法持续通过技术引进获得最先进的软硬件技术。同时，我国多年的“以市场换技术”的引资实践也表明，由于来华投资的跨国企业为保持技术竞争优势，严格控制核心技术的扩散，再加上我国引资结构不当、质量不高等因素，在华外商直接投资带来的技术溢出效应逐渐减小，因此需要开拓其他渠道获取发达国家的先进技术，促进技术进步和产业升级。因此，通过对外直接投资寻求东道国的先进技术知识成为我国企业的战略选择。

那么，我国通过对外投资能否获得来自东道国的逆向技术溢出呢？传统的跨国公司理论认为，公司特定所有权优势是跨国公司进行对外直接投资的必要条件。但是越来越多无优势的发展中国家跨国企业的对外投资实践对此观点提出了质疑，即使在不具备优于东道国^①竞争者特定优势的情况下，企业同样可以进行对外投资；这类对外投资不是受到跨国公司所有权优势的驱动，而是出于获取东道国更为先进技术的动机。这种对外直接投资被学者称为技术获取型（technology sourcing）OFDI。技术获取型 OFDI 可以实现先进技术从东道国向母国的扩散，提高母国企业、产业乃至全国的全要素生产率，这种技术溢出效应与传统研究 FDI 溢出中母国对东道国技术溢出的方向恰恰相反，因此称为 OFDI

^① 此处的“东道国”并非完全指国家，也包括中国香港这样的地区，为行文方便，全书统称为“东道国”。

逆向技术溢出效应 (reverse technology spillovers)。逆向技术溢出的提出突破了传统技术外溢关于技术单向流动的假定,指出东道国也可能向母国企业产生技术外溢,并会对母国的技术进步与经济增长产生积极的影响。

虽然从理论上讲,发展中国家跨国企业的对外投资存在获取逆向技术溢出的可能,但是相关研究尚处于起步阶段。虽然国外一些学者对逆向技术溢出效应进行了一些研究并承认逆向技术溢出的真实性,但是这些研究大多是针对发达国家之间相互投资获取逆向技术溢出的研究,对发展中国家对外投资的逆向技术溢出效应问题缺乏足够的关注。近年来,虽然也有少数学者针对发展中国家和转型国家对外投资的逆向溢出效应进行了研究 (Pradhan and Singh, 2009),但相对于发达国家 FDI 的逆向溢出效应研究,这些研究还不足以为发展中国家对外投资获取逆向技术溢出效应提供足够的经验支持。

随着越来越多的发展中国家跨国企业“走出去”,它们能否同发达国家通过对外投资获取逆向技术溢出一样,也从对发达国家的投资中获取逆向溢出效应?这种逆向溢出效应的形成机制是什么?有哪些因素影响这种逆向溢出效应的大小?本书将试图回答这些问题,并从以下三个切入点进行研究。

一是以中国这样一个发展中国家的跨国公司为研究对象,研究其对外直接投资的逆向溢出效应。国外研究文献大部分以发达国家之间相互投资的数据为基础,而发展中国家和转型国家则缺乏相应的论述。与发达国家的跨国公司相比,发展中国家和转型国家的跨国公司在技术获取型 OFDI 中对先进技术的吸收能力普遍相对较弱 (这一点在研究 FDI 对东道国溢出的相关文献中已得到证实),那么这些企业能否在对外投资中像发达国家企业一样也获取到逆向技术溢出呢?研究发展中国家 OFDI 的逆向溢出效应,将极大地推动和丰富跨国公司对外投资理论的研究。

二是以 OFDI 逆向溢出效应的形成机制和影响因素为研究视角进行尝试性研究。目前虽然国外多数研究都支持 OFDI 能促进逆向溢出效应发生的结论,但是这种逆向溢出效应的形成机制和影响因素还鲜有学者进行系统研究,现有理论无法阐释技术落后企业在 OFDI 中如何获取东道国技术溢出的具体过程以及显著影响因素,这无疑削弱了技术获取型 FDI 理论的说服力。本书拟借鉴 FDI 流入对东道国的溢出机制的研究,系统研究 OFDI 的逆向溢出机制以及影响因素。

三是重点从吸收能力的角度研究 OFDI 的逆向技术溢出效应。既有研究暗含一个理论前提,即对于东道国技术领先企业的技术溢出,对外投资的技术落后企

业具备相应的吸收能力把溢出全部获得。事实上，对 FDI 溢出效应的研究表明，企业吸收能力只有位于临界水平之上才能获取技术溢出（Borensztein and Gregorio, 1998）。技术获取型 OFDI 理论的前提实质上忽略了吸收能力对企业获取技术溢出的制约作用，其明显的后果是该理论的实证检验没有考虑所涉及吸收能力的变量，这将很可能导致提供否定技术获取型 OFDI 理论的伪证据，使得总的实证检验结果无法反映无技术优势企业对外直接投资现象日益突出的特征，严重削弱该理论的解释力（一些证实 OFDI 没有带来显著正的逆向溢出效应的经验研究并未从吸收能力的角度进行进一步深入研究和剖析，这是一大遗憾）。因此，本书将立足吸收能力视角，深入剖析影响逆向溢出效应的因素，开拓技术获取型 OFDI 理论的研究视野，增强该理论的说服力。

第二节 对外投资逆向技术溢出的相关理论

一、相关概念界定

（一）对外直接投资

对外直接投资是资本国际化的主要形式之一，不同研究机构和学者由于关注重点的不同，对其定义有所差别。国际货币基金组织（IMF）对对外直接投资所下的定义是“为了在国外投资获得长期的投资效益，并拥有对公司的控制权和企业管理权而进行的在国外直接建立企业或公司的投资活动”。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对对外直接投资的定义是“对外直接投资是‘涉及工厂和土地等生产资料所有权’，或‘股票所有权使股东控制了厂商的经营活动的投资’”，强调对外直接投资是为了获得有效的控制权以及参与经营管理的权利。经济合作与发展组织（Organization for Economic Co-operation and Development, OECD）认为对外直接投资是“一国的居民或者实体（直接投资者、母公司等）与另一国的企业建立长期关系，获取长期利益并对之进行控制的投资”。联合国贸易和发展会议（United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD）在《世界投资报告》中将对外直接投资定义为“一国（地区）的居民实体（对外直接投资者或母公司）在其本国（地区）以外的另一国的企业（外国直接投资企业、分支企业或国外分支机构）中建立长期关系，享有持久利益，并对之进行控制的投资”。根据 2010 年我国商务部和国家统计局公布的《对外直接投资统计制

度》，对外直接投资是指我国国内投资者以现金、实物、无形资产等方式在国外及港澳台地区设立、购买国（境）外企业，并以控制该企业的经营管理权为核心的经济活动。取得对外直接投资的“控制权”要求直接投资者对投资企业拥有足够的控制权，中国目前遵守的是经济合作与发展组织控制权10%的比例界定。

以上定义虽然略有差别，但基本都是从以下三个方面进行定义的：一是以获取长期利益为投资动机；二是涉及经营资源的跨国转移；三是投资目的是获得对投资企业的控制权。因此，本书将对外直接投资定义为：对外直接投资是指一个国家或地区的投资者将经营资源用于其他国家或地区的生产或经营，以获取长期利益为目的，并掌握一定经营控制权的投资行为。包括在东道国创立新企业和收购东道国已经存在的企业两种基本形式。

（二）技术

技术的定义很多。狭义的技术指那些应用于自然，并使天然自然改造为人工自然的技术，即工程技术。广义的技术指技能、方法、手段、工具和知识的总和，是人类为实现社会需要而创造和发展起来作为社会生产力的社会总体技术力量，包括劳动经验、信息知识和实体工具装备，也就是整个社会的技术人才、技术设备和技术资料。法国大哲学家狄德罗认为，技术是为某一目的共同协作组成的各种方法、工具和规则的体系。英国技术史专家查理·辛格把技术界定为“人类能够按照自己意愿的方向来利用自然界所储存的大量原料和能量的技能、本领、手段和知识的总和”。从这些定义可以看出，技术既可表现为工具装备、机器设备、实体物质等有形的硬件，也可表现为工艺、方法、规则等无形的知识软件，还可表现为虽不是实体物质却又有物质载体的信息资料、设计图纸等。

本书中的技术是指人类在科学实验和生产活动过程中认识和改造自然所积累的所有知识，既包括生产技术知识、工程技术知识、医疗技术知识等显性知识，也包括工艺流程、技术诀窍、市场营销知识、管理经验等隐性知识。对于知识密集、产品复杂且技术更新速度快的行业而言，隐性知识是关键的竞争要素，企业隐性知识含量的多少直接决定其技术优势和竞争优势的强弱。本书中所论述的企业到发达国家或地区投资，希望获取东道国的先进技术，更重要的是获取隐性知识。

（三）逆向技术溢出

跨国公司是世界先进技术的主要发明者，是世界先进技术的主要供应来源，

跨国公司通过对外直接投资内部化实现其技术转移。这种技术转让行为对东道国会带来外部经济，即技术溢出。这种技术溢出是具有先进技术的发达国家跨国公司通过对外投资对东道国企业带来的技术扩散。而随着发展中国家从事对外投资活动的增多，无技术优势的发展中国家跨国公司在发达东道国进行对外投资时，东道国企业先进的技术、知识和管理技能不可避免地会通过人员流动、产业关联等效应溢出到投资国企业在东道国的子公司，子公司获取技术后，通过与母公司之间的内部技术转移，可以实现先进技术从东道国向母国的扩散，提高母国企业、产业乃至全国的全要素生产率，这种技术溢出效应与传统研究 FDI 溢出中母国对东道国技术溢出的方向恰恰相反，因此定义为 OFDI 逆向技术溢出效应。

这种逆向技术溢出多发生在发展中国家对发达国家的投资中，也解释了越来越多的企业在自身不具备所有权优势的条件下，仍然热衷于到技术先进的发达国家进行投资的现象。当然，这种逆向技术溢出不仅可以发生在发展中国家对发达国家的直接投资中，同样也存在于发达国家之间的投资中。

二、对外直接投资的相关理论

（一）发达国家对外直接投资理论

1. 垄断优势理论

1960年，斯蒂芬·海默在其博士论文《国内企业的国际经营：对外直接投资的研究》通过对美国跨国公司的分析，阐述了跨国公司进行对外直接投资的动因，提出跨国公司对外投资具有垄断优势的理论。他认为，跨国公司进行对外直接投资最根本原因在于市场的不完全性。完全竞争只是理论上的假设，对外直接投资在这一状态下是不会产生的。因此，斯蒂芬·海默以市场的不完全性作为理论前提，将产业组织理论中的垄断原理用于对跨国企业行为的分析中，形成了独树一帜的垄断优势理论。垄断优势理论认为，一国和国际市场的不完全性，导致跨国企业获得垄断优势，并通过对外直接投资的方式来利用自身的垄断优势（Hymer, 1976）。

跨国企业的垄断优势具体表现在以下五个方面：一是技术优势，包括生产秘密、管理组织技能和市场技能；二是工业组织优势，主要包括规模经济、寡占市场结构和行为；三是易于利用过剩的管理资源的优势；四是易于得到廉价资本和投资多样化的优势；五是易于得到特殊原材料的优势。正是由于垄断优势的存

在，跨国企业才能克服海外投资的附加成本，抵消东道国当地企业的优势，确保海外投资活动有利可图。斯蒂芬·海默的垄断优势理论得到了他的导师金德尔伯格的大力宣扬和推崇，在西方经济理论界产生了重大影响，被公认为现代国际直接投资理论的开山之作。

在斯蒂芬·海默提出垄断优势理论之后，大量的西方学者参与到这一领域的研究中，其中不少学者对垄断优势理论作了进一步的补充和发展，较为突出的有约翰逊的核心资产论（Johnson, 1970）和凯夫斯的产品特异论（Caves, 1971）。约翰逊的核心资产论认为，知识的转移是国际直接投资的关键。知识包括技术、专有技术、管理与组织技能、销售技能等一切无形资产，垄断优势主要来源于跨国企业对知识资产的控制。凯夫斯的产品特异论认为，提供差异化产品的能力是跨国企业所拥有的重要优势。

垄断优势理论为跨国公司对外直接投资理论奠定了坚实的基础，该理论不但提出跨国公司对外直接投资的前提条件是垄断优势，而且突破了新古典的分析框架，较好地解释了企业的对外直接投资行为，对后来的理论研究产生了重大影响。但是这一理论主要研究的是发达国家具有垄断优势的跨国公司对外直接投资，而对不具有垄断优势的发展中国家的对外直接投资活动没有很大的说服力。20世纪80年代以来，没有垄断优势的发展中国家跨国公司对外直接投资的兴起，就是对此理论的最好质疑。

2. 内部化理论

1976年，英国学者巴克利和卡森合作出版专著《跨国企业的未来》，系统地提出了内部化理论（Buckley and Casson, 1976）。内部化理论仍然以市场的不完全性作为理论分析前提，认为中间产品市场上的不完全竞争，是导致企业内部化的根本原因。这些中间产品，不只是半成品、原材料，更为重要的是专利、专用技术、商标、商誉、管理技能和市场信息等知识产品。由于中间产品市场的不完全，企业在进行知识产品的外部交易时，存在着泄密的危险和定价的困难，企业为了克服这些障碍需要付出高昂的交易费用，所以外部市场对于中间产品的交易既是昂贵的，又是低效的，企业不得不以内部交易机制来取代外部市场，将知识产品的配置和使用置于统一的所有权之下，并在对外直接投资中加以利用，从而降低交易费用，使企业的技术投资获得充分的报偿。内部化理论源于科斯的交易费用理论。科斯的理论曾被广泛应用于国内多厂企业的分析，而巴克利和卡森则将这一理论引入跨国企业的国际投资领域。

内部化理论通过企业产品之间的交换形式与产品生产过程中的组织形式详细分析了跨国公司内在形成机理,在理论上具有较大的适用性,适用于不同发展水平的国家。它不仅强调基于垄断优势进行跨国投资,而且强调通过跨国投资将其现有优势内部化的能力。

3. 产品生命周期理论

美国经济学家弗农于1966年5月在《经济学季刊》上发表重要论文:《产品周期中的国际投资和国际贸易》,提出了独具特色的产品生命周期理论(Vernon, 1966)。该理论认为垄断优势理论还不足以说明企业在出口、许可证和国外子公司生产之间的选择,其理论是静态的,应该将企业的垄断优势和产品生命周期以及区位因素结合起来,从动态的角度考察跨国公司的对外投资行为。该理论把产品生命周期划分为创新、成熟和标准化三个阶段,跨国公司应根据产品生命同期不同阶段中生产和竞争条件的不同而做出对外直接投资决策。企业考虑到不同时期的优势不同,并与东道国的区位优势结合起来,才能从对外投资中获益。

产品生命周期理论主要对发达国家对外直接投资的原因、时机选择以及区位选择进行了解释,很好地解释了美国企业的对外扩张行为。但这一理论对发展中国家的对外投资缺乏说服力,同时也无法解释非替代出口投资的增加以及跨国公司海外非标准化产品的生产问题。此外,产品生命周期理论主要针对的是最终产品市场,对于资源、技术开发型对外投资活动没有良好的解释能力。

4. 边际产业扩张理论

1978年,小岛清出版其代表作《对外直接投资论》,他认为斯蒂芬·海默的垄断优势论和弗农的产品生命周期理论都是建立在垄断优势基础之上的,只能解释发达国家跨国公司的对外投资行为,并不具备普遍意义。他运用赫克歇尔—俄林的资源禀赋原理分析日本的对外直接投资,提出了边际产业扩张理论。该理论认为,对外直接投资应该从本国已经处于或即将处于比较劣势的产业(边际产业)依次进行。贸易与投资的行为是一种双向互补关系,所以这种方式能够有力地促进两国贸易的发展(Kojima, 1978)。

边际产业扩张理论将对外直接投资理论与对外贸易理论做了结合,从宏观上阐释了对外直接投资的原因,较为成功地解释了20世纪60~70年代日本对外直接投资的动因和美国出口贸易条件恶化的原因。但该理论只是一个阶段性的理论,仅适合于当时的特定背景。随着20世纪80年代日本对外直接投资不断集中

于电子、通信等新兴的具有比较优势的产业，该理论也显示出了局限性。

5. 国际生产折衷理论

1977年，英国里丁大学教授约翰·邓宁发表著名论文《贸易，经济活动的区位和跨国企业：折衷理论探索》，提出了国际生产折衷理论（Dunning, 1977）。约翰·邓宁认为，早期的国际直接投资理论，是建立在对不同时期和不同国家对外直接投资的实证分析基础之上的，它们对各自国家特定时期的跨国公司行为具有较强的解释力，但都不具普遍意义。早期的国际直接投资理论基本是沿着四个方向发展的：一是从市场的不完全性出发，运用产业组织理论来研究跨国公司对外投资优势的来源，如斯蒂芬·海默的垄断优势理论；二是将国际直接投资与国际贸易相结合，说明投资和贸易相互影响的理论，如弗农的产品生命周期理论和小岛清的边际产业扩张理论；三是以尚不成熟的区位理论为基础，研究跨国企业对外投资的区位选择的理论；四是以新厂商理论为基础，强调中间产品市场的不完全对跨国企业行为影响的理论，如巴克利和卡森的内部化理论。邓宁认为，上述理论都只是对国际直接投资行为作了部分的解释，不能成为国际直接投资的一般理论。他强调，对外直接投资、对外贸易以及向国外生产者发放许可证往往是同一企业面临的不同选择，不应将三者割裂开来，应该建立一种综合性的理论，以系统说明跨国企业对外投资的动因和条件。他把自己的理论称为折衷理论，其意图是要集百家之长，熔众说于一炉，建立跨国企业的一般理论。

邓宁把跨国企业拥有的优势分为三个方面的特定优势，以系统说明跨国企业对外直接投资的动因和条件。这三个方面的特定优势分别是所有权优势、内部化优势和区位优势。所有权优势是指跨国企业拥有的各种资产及其所有权形成的特定优势；内部化优势是指跨国企业将其拥有的资产及其所有权加以内部使用而带来的特定优势；区位优势是指跨国企业在对外投资的区位选择上拥有的特定优势。

折衷理论的分析过程和主要结论可以归纳为以下四个方面。①国际直接投资是遍布全球的产品和要素市场不完全性的产物，市场不完全导致跨国企业拥有特定的所有权优势，所有权优势是保证跨国企业补偿国外生产经营的附加成本并在竞争中获得成功的必要条件。②所有权优势还不足以说明企业为什么一定要到国外进行直接投资，而不是通过发放许可证或其他方式来利用它的特定优势，必须引入内部化优势才能说明对外直接投资为什么优于许可证贸易。③仅仅考虑所有权优势和内部化优势仍然不足以说明企业为什么把生产地点设在国外而不是在国

内生产并出口产品，必须引入区位优势，才能说明企业在对外直接投资和出口之间的选择。^④企业拥有的所有权优势、内部化优势和区位优势，决定了企业对外直接投资的动因和条件。

国际生产折衷理论吸取了此前跨国公司理论的精华，对对外直接投资的原因及决定因素进行了全面阐释。其后经过众多学者的不断扩展和丰富，这一理论已经成为解释跨国公司进行对外投资决策的参考准则。

（二）发展中国家对外直接投资理论

20世纪80年代以来，随着发展中国家跨国公司对外直接投资的增加，发展中国家逐渐成为全球对外直接投资的重要来源，以发达国家为研究对象的对外直接投资理论对这种现象很难进行解释，因此必须对发展中国家的对外直接投资行为进行更为深入的分析。从20世纪70年代中期开始，一些学者逐渐开始对发展中国家对外直接投资进行理论探讨，提出了许多有价值的理论和观点。

1. 小规模技术理论

1977年哈佛大学教授威尔斯在《发展中国家企业的国际化》一文中提出小规模技术理论，并在其著作《第三世界跨国公司》中系统阐释了这一理论（威尔斯，1986）。威尔斯认为，发展中国家与发达国家相比技术能力并不占优势，因此在跨国投资中只能依靠其特有优势赢得竞争优势。发展中国家的特有优势主要有以下几个方面：拥有小规模生产制造技术，可以为同类国家或更低收入国家的小市场需求服务；小规模生产制造技术比较灵活，易于调整，能针对海外的不同市场需要进行设计和调整；产品拥有低价营销优势，这是发达国家的大型跨国公司所不能比的。这些优势使得发展中国家能够进行对外直接投资并与发达国家跨国公司竞争。威尔斯同时指出，保护出口市场、突破配额限制、谋求较低成本、分散内部资产、利用种族纽带、克服母国市场局限和获取先进技术等构成发展中国家对外直接投资的主要动因。由该理论可知，即使是技术不够先进、经营范围和生产规模较小的发展中国家企业，也可以结合自身特点通过发展比较优势的方式参与国际竞争。正因为此小规模技术理论被学者们认为是研究发展中国家跨国投资的开创性理论，对发展中国家对外直接投资意义重大。但是该理论认为发展中国家跨国公司对外投资的技术优势仅体现在小规模生产技术的使用上，忽视了企业进行技术积累及创新的能力，不能解释一些发展中国家企业对外投资生产高技术含量产品的行为。