

• 跨国企业与投资 •

日本对外直接投资研究

理论 · 模式 · 战略

史棋 著



中国经济出版社

www.economyph.com

F833.13

◆ 跨国企业与投资

主编：冼国明 张岩贵

日本对外直接投资研究

——理论、模式、战略

史祺 著

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国企业与投资/葛顺奇, 傅利平, 史祺著. - 北京: 中国经济出版社, 2002.1

ISBN 7-5017-5372-5

I. 跨... II. ①葛... ②傅... ③史... 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 (2001) 第 082910 号

责任编辑: 李晓岚

☎: 010-68308640

封面设计: 谭雄军

跨国企业与投资

(主编: 冼国明 张岩贵)

日本对外直接投资研究: 理论、模式、战略

史 祺 著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号 邮编: 100037)

各地新华书店经销

北京市艺辉印刷厂印刷

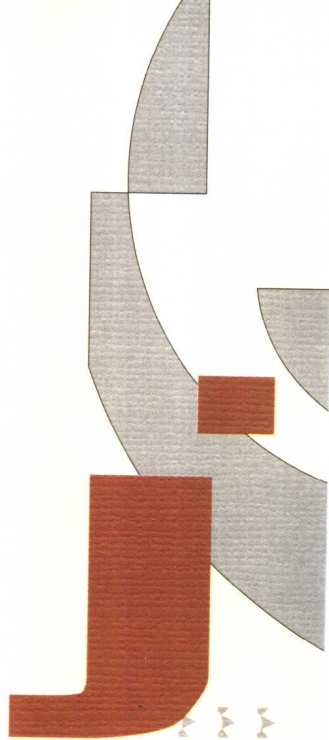
开本: 850×1168 毫米 1/32 7.25 印张 180 千字

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

印数: 2000 册

ISBN 7-5017-5372-5/F·4320

定价: 60.00 元 (三册总定价)



跨国企业与投资系列

- ◇ 《跨国公司技术战略与发展中国家技术模式选择》
- ◇ 《东亚华人对外直接投资与经营》
- ◇ 《日本对外直接投资研究：理论·模式·战略》

总 序^①

21 世纪的世界经济将是全球经济一体化的程度、范围继续扩大的经济，在全球一体化的过程中直接起着巨大推动作用的经济单位无疑首推跨国企业。跨国企业通过对外直接投资和技术转让等多种方式，在其母国和东道国建立了众多的分支机构，这使得一家企业的活动范围大大地得到扩展，企业不再一定是过去那种孤立的一国之内微观领域的实体，那些进行国际直接投资的企业已成为在母国、东道国及第三国微观经济和全球宏观经济领域之间发生相互作用和进行相互渗透的经济巨人。因此，跨国公司的活动和影响日益为举世公众所关注。

跨国公司活动加速了全球经济一体化的趋势，同时又可能助长一些经济集团之间某种程度上相互隔离的长期存在。跨国企业（当然包括跨国银行）既增强了货币资本国际流动的机动性，又催化着现存金融制度的危机及国际债务危机。西方大型跨国企业的活动功能与维持旧式的国际经济秩序有相一致之处，但是它们的对外直接投资又在客观上为国际分工体系革故鼎新提供契机和部分的的前提条件。对于这些问题，都需要我们中国学者对跨国企业的活动加以深入的探索，广大读者也很希望

① 滕维藻：原联合国跨国公司高级顾问，南开大学前校长。——编者注

汲取关于跨国企业与投资方方方面面的知识，而该丛书的出版将会满足读者在这方面的需求。

即使不是专门与经济打交道的其他社会科学知识领域的求知者，也可以因阅读该丛书而得益，这是因为，跨国企业的活动还具有社会的搅拌机作用，它把不同国家、不同民族、不同种族的经济和文化融合在一起，最终输出和形成的将是一种全新的世界经济和文化，这一点已开始被历史所逐步证明。历史上的以武力、政治征服世界，诸如西哥特人席卷欧洲、蒙古军队兵临多瑙河畔、20世纪40年代希特勒的疯狂征服——将被日益增多的各国跨国公司在经济、社会领域的和平竞争所逐步代替。可以断言，在世界范围内，跨国企业将是联系各洲人民、各国人民的纽带，是从封闭型经济到世界统一大市场的一种过渡点。

是为序。

滕维藻

于南开大学跨国公司研究中心

2001.10.20

内 容 摘 要

“贸易立国”策略的实施，使日本以巨额的贸易收支、经常项目收支黑字为后盾，先后成为世界上最大的资本输出国和债权大国。1989年和1990年连续两年对外直接投资额居世界第一位。此后，虽然受日本“泡沫经济”破灭的影响，对外直接投资也发生了很大的变化，但就总体而言，日本仍然是世界上对外投资大国。本文在参阅了大量中、日、英文文献的基础上，从日本对外直接投资的理论、模式、动因和战略的高度，研究分析其成功经验和存在的问题，具有一定的理论和现实意义，对我国积极地吸引外资（特别是日资）也可提供有益的借鉴。

目 录

导论	1
一、日本模式是否存在	1
二、文献回顾	5
三、结构与思路	7
第一章 日本对外直接投资的趋势分析	9
第一节 日本对外直接投资的发展	10
一、对外直接投资的恢复期 (1951 - 1967)	10
二、对外直接投资的第一次膨胀 (1968 - 1973)	12
三、对外直接投资的第一次调整 (1974 - 1979)	13
四、对外直接投资的第二次膨胀 (1980 - 1989)	14
五、对外直接投资的第二次调整 (1990 - 1999)	15
第二节 日本对外直接投资与经济发展	18
一、对外直接投资与国内产业结构升级	18
二、对外直接投资的贸易创造和贸易替代	20
三、对外直接投资与产业空心化	22
四、东南亚金融危机之后的日本对外直接 投资	26
第二章 日本对外直接投资的理论研究	27
第一节 日本对外直接投资理论的理论渊源	27

一、日本对外直接投资理论的内涵	27
二、新古典投资理论	29
三、国际贸易与资本要素流动理论	31
第二节 边际产业扩张理论	41
一、边际产业扩张理论的理论模型	41
二、日本对外直接投资的特点及其实证分析	46
三、小島清边际产业扩张理论简要评论	48
第三节 补偿投资理论	50
一、投资的内涵及决定因素	50
二、政府干预下的补偿投资	54
三、寡头竞争条件下的补偿投资	63
 第三章 日本对外直接投资结构研究	 75
第一节 日本对外直接投资的地区结构	75
一、对外直接投资地区结构的调整	75
二、90年代对外直接投资的地区结构	78
三、销售收入的地区分布	79
第二节 日本对外直接投资的产业结构	82
一、对外直接投资产业结构的调整	82
二、90年代对外直接投资的变化	86
第三节 日本对外直接投资进入方式	90
第四节 日本对外直接投资的 R&D	94
一、日本跨国公司海外研发机构的出现	96
二、日本跨国公司海外研发的性质和目的	102
三、日本跨国公司在发达国家的研发	104
 第四章 日本对外直接投资动因研究	 116
第一节 80年代日本跨国公司对外直接	

投资的动因	117
一、总体概述	117
二、产业差别	121
第二节 90年代日本海外直接投资的动因	123
 第五章 日本对发达国家的直接投资	 129
第一节 日本在发达国家投资的初步分析	129
一、日本对欧洲的直接投资的发展趋势	129
二、日本对欧洲投资目标国的选择	132
第二节 FDI对东道国的影响	134
一、支付平衡影响	134
二、就业影响	137
三、技术转移	139
四、地区性影响	142
第三节 日本在发达国家直接投资的经济地位	142
一、日本子公司在欧洲经济所占的份量	143
二、日本在欧共体的销售行为	144
三、日本在欧洲的采购行为	146
第四节 日本对美国直接投资的发展、地位和特点	150
一、日本对美国直接投资的发展	150
二、日本对美国直接投资的横向比较	152
三、对美国直接投资的一般特点	154
 第六章 日本对亚洲发展中国家的直接投资	 157
第一节 日本对亚洲国家直接投资的初步分析	157
一、日本对亚洲国家直接投资的发展趋势	157

二、日本对亚洲直接投资的行业结构	159
三、投资规模	162
四、地区结构	163
五、投资动机	165
第二节 日本对亚洲国家直接投资的进入方式	169
第三节 亚洲金融危机之后日本对亚洲的直接投资	173
一、短期防御措施	173
二、投资方式和投资流量	174
三、增长趋势	175
第七章 日本对中国的投资	183
第一节 日本在华直接投资的发展概况	183
第二节 日本对华直接投资的规模与结构	187
一、日本对华投资结构变化特征	187
二、日本投资结构变化的原因探析	192
三、近年来日本对华投资结构中出现的 主要问题	193
第三节 日本跨国公司的在华直接投资	197
一、日本跨国公司对华投资的基本动机	197
二、日本跨国公司的经营现状	198
三、影响日本跨国公司投资业绩的因素	199
四、日本跨国公司对华直接投资对中国 的影响	203
五、日本在华投资经验	205
第四节 入世后日本对我国的重点投资部门	206
一、日本对华产业投资的变化	206
二、日本对华投资地区分布的变化及影响	209

第五节 入世后我国企业外资政策调整建议	210
一、我国企业对入世应采取的对策	211
二、中国利用外资战略调整的主要内容	214

主要参考文献

导 论

日本是一个地貌特征奇特的群岛国家，多山地、多湖泊、多河流、多森林，但自然资源极其贫乏。该国 1.26 亿人口 80% 分布在太平洋沿岸狭长的平原上，而且陆地面积仅占世界陆地面积的 0.25%，是世界上人口密度最大的国家之一。就是在这样的一个国度里，二战后日本经济奇迹般的崛起，取得了令世人瞩目的成就，现已成为世界第二大经济强国。综观日本经济高速发展过程不难发现，日本对外直接投资对推动日本经济的发展起到了至关重要的作用。

研究日本对外直接投资对于研究日本经济、补充跨国公司理论以及借鉴日本企业国际化的经验和教训都具有非常高的理论和实际价值，因此自 70 年代以来，吸引了邓宁 (J.H.Dunning) 等一批著名学者对日本对外直接投资的理论和实证进行研究。但众说纷纭，莫衷一是，都未能在系统分析日本对外直接投资的发展趋势、结构特征的基础上，完整客观地分析日本对外直接投资的动因，解释日本对外直接投资的演变。

一、日本模式是否存在

特定时期的直接投资可以与特定的理论假定相对应。直接投资和跨国公司理论脉络是随着世界经济一体化和跨国公司重组世界生产体系的步伐而发展的，只是可能稍微滞后而已。70 年代

日本学者根据对日本 50 ~ 60 年代直接投资的研究,提出了产业周期理论来解释^① 日本对外直接投资。该理论比较了日本在亚洲和发达国家的直接投资,得出产品周期理论不能解释日本对外直接投资实践的结论,在目前看来,无论是产品周期理论还是日本式的解释都只能适用于特定时期特定类型的直接投资。

产品周期理论是维农(Raymond Vernon)于 60 年代提出来的。创新国首先生产了一种新产品,创新国市场在一开始对该产品具有充足的需求。最初该理论解释当时技术最先进、最富有并处于最大投资国地位的美国市场。1960 年美国对外直接投资存量是世界对外直接投资存量的一半。根据该理论的解释,出口先导的决定因素是产品技术的成熟程度。当一个新产品成熟时,其技术的标准程度和可获得性都将提高。国内模仿者引发市场的价格竞争。为降低成本,跨国公司开始转当地生产为海外生产。一开始,产品在相对发达的国家比如欧洲国家进行生产,然后逐渐扩散到相对不发达国家。直接投资的产品周期模型建立在产品生命周期、技术扩散、跨国公司面临的竞争类型和生产的区位分布的基础之上,揭示了母国和东道国转移生产地的动因。

产品周期理论适用于战后美国对外直接投资,但随着对外直接投资母国和投资领域的多元化,这一理论的解释力就非常有限。一则,处于成熟期的产品可能由于进一步的创新而激活新的需求,因而该理论不能解释系列产品条件直接投资动因。二则,该理论没有涉及产品生产过程领域。生产过程的创新可以使一个产品不再具备生命周期理论所描述的成熟期。汽车产业就是一个典型的无法用产品生命周期理论解释的例子。

另外,欧洲和日本已经成为主要的直接投资输出国,并且拥

^① 大泽(Ozawa)(1979)将他的模型总结为“产业周期模式”,1989年他进一步拓展了自己的观点,并将日本直接投资的演变和工业化发展路径联系起来。

有一定的技术优势。直接投资来源和复杂技术的多元化更削弱了理论的解释力。

小岛清 (K. Kojima) 和大泽 (Ozawa) 的产业周期理论主要受到日本 60 年代对外直接投资的影响, 他们总结出所谓的日本模式。大泽 (Ozawa) 研究 60 年代以来日本直接投资的发展, 并考察了它和“西方投资理论”的相关性, 认为需要一个新的直接投资理论来专门解释日本对外直接投资^①。

日本模式是在比较优势的框架下分析母国和东道国的要素禀赋。对外直接投资不仅仅转移资本, 更重要的是转移一揽子的资源。这些资源包括创始国特定的技术和管理资本。来自技术先进国家的直接投资能提高相对不发达国家劳动密集型产业的生产效率。而不发达国家的劳动力价格相对低廉, 投资转移的目的是增加原有资本的回报。

日本模式表明这种类型的直接投资可以增加贸易量, 因为不发达国家生产劳动密集型产品的比较优势得到了更充分的发挥。日本模式在直接投资的净贸易创造上的观点和美国模式刚好相反。

但是日本“贸易创造”型的直接投资并不长久, 80 年代以后, 日本的投资重点开始转向服务业和高技术产业, 和其他发达国家的直接投资方式越来越接近。无论是直接投资的产业分布还是地区格局都和所谓的日本模式不相吻合。

日本对外直接投资理论研究的是日本对外直接投资的原因并分析这种投资对日本和东道国的福利影响。对此容易产生两个方面的误解: 首先, 日本的对外直接投资理论并不一定都是日本经

^① 实际上, 产业周期模式和产品周期模式也具有相似之处。两个模式都认为直接投资可将成熟产品转移生产地以获得竞争优势, 克服国内生产成本增加的弱势。而且无论是产品周期模式中美国直接投资向欧洲转移生产, 还是日本直接投资向亚洲国家转移生产, 都存在技术转移的现象。

济学家提出的理论，而是包括所有从理论上说明日本对外投资行为动机的理论，他不仅包括小岛清的边际产业理论而且还包括以巴格瓦蒂为代表的补偿投资理论。这些理论的目的都在于解释日本的对外直接投资实践。其次，日本的对外直接投资实践并不是只能够用日本对外直接投资的理论来解释，在微观层面上解释对外投资一般动机的各种理论对日本的对外投资来说也是有效的。只不过小岛清的边际产业理论和补偿投资理论对解释日本的对外直接投资具有更强的针对性。前者对于解释日本对发展中国家的投资行为具有较强实用性，而后者对揭示日本对美国的投资具有较强的现实意义。

自1960年开始，日本对发达国家的直接投资就持续迅速增长，而且大量的直接投资是贸易替代型。对于规避各种贸易壁垒考虑的直接投资则更加体现了投资和贸易之间的消长关系。

折衷理论为分析跨国公司直接投资的决定因素提供了另一个理论框架。折衷理论的目的是“为任何特定类型的海外增值行为，提供一个分析的范式和包含各种决定因素的通用指标体系”（J.H.Dunning, 1991）。根据折衷理论，跨国公司国际生产取决于三组因素：第一，旨在获得海外市场的跨国公司进行海外投资必须具有某种竞争优势，对于在相对不利的环境下竞争的海外跨国公司来说更是如此。跨国公司对东道国的经营环境尚存不确知的方面，因而必然存在进入障碍。竞争优势可以有多种来源：产品、技术或其他的竞争能力。对跨国公司来讲，特定的竞争优势来自各自在国际范围内的组织管理能力。第二，跨国公司必须希望在一个相对本公司而言具有区位优势的国家进行生产。这种优势可能来自某种自然资源、低成本的劳动力、某一具体产业高素质的劳工，也可能来自国家具体的管理规定，特别是各种保护主义的措施。最后，必须具有内部化优势，也就是说在公司内将相应资产转移到国外可以提高公司的运作效率。跨国公司将海外生产的内部化视作公司利润克服信息不对称和交易成本的来源。