



湖北经济学院学术文库

2005.5.10

F832.6  
66

# 跨国公司进入中国的 投资方式研究

◎ 卢 鸿 著

**KUAGUO  
GONGSI**  
JINRU ZHONGGUO DE TOUZI FANGSHI YANJIU

 中国财政经济出版社

湖北经济学院学术文库

# 跨国公司进入中国的投资 方式研究

◎卢 鸿 著

中国财政经济出版社

10

## 图书在版编目 (CIP) 数据

跨国公司进入中国的投资方式研究/卢鸿著.

—北京:中国财政经济出版社, 2005. 3

(湖北经济学院学术文库)

ISBN 7-5005-7919-5

I. 跨… II. 卢… III. 跨国公司—投资—研究—  
中国 IV. F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 007565 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

北京市朝教印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 8.375 印张 198 000 字

2005 年 2 月第 1 版 2005 年 2 月北京第 1 次印刷

定价:20.00 元

ISBN 7-5005-7919-5/F·6951

(图书出现印装问题,本社负责调换)



# 目 录

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| 1 导 言 .....                              | ( 1 )  |
| 1.1 问题的提出 .....                          | ( 1 )  |
| 1.2 研究思路与方法 .....                        | ( 4 )  |
| 1.3 研究内容与结构 .....                        | ( 12 ) |
| 2 跨国公司国际市场进入方式的选择<br>理论 .....            | ( 15 ) |
| 2.1 以微观分析为基础的国际市场<br>进入方式选择理论 .....      | ( 18 ) |
| 2.2 以宏观分析为基础的国际市场<br>进入方式选择理论 .....      | ( 30 ) |
| 2.3 折衷理——跨国公司国际市场进入<br>方式研究的基础理论框架 ..... | ( 36 ) |
| 2.4 跨国公司国际市场进入方式<br>研究的新进展 .....         | ( 53 ) |
| 3 跨国公司直接投资与其他进入方式<br>的选择策略 .....         | ( 68 ) |
| 3.1 跨国公司国际市场进入方式<br>选择的影响因素 .....        | ( 69 ) |

|     |                                      |       |
|-----|--------------------------------------|-------|
| 3.2 | 跨国公司市场进入方式的选择模型 .....                | (78)  |
| 3.3 | 跨国公司国际市场进入方式选择的实证研究 ...              | (93)  |
| 4   | 跨国公司投资进入我国的现状分析 .....                | (96)  |
| 4.1 | 跨国公司投资进入我国的概况 .....                  | (97)  |
| 4.2 | 跨国公司投资进入我国的绿地投资倾向 .....              | (103) |
| 4.3 | 跨国公司投资进入我国的“独资化”倾向 .....             | (104) |
| 4.4 | 跨国公司投资进入我国的集聚倾向 .....                | (107) |
| 5   | 跨国公司直接投资进入方式研究的理论背景 .....            | (112) |
| 5.1 | 托宾 $q$ 理论与跨国直接投资的建厂方式选择 ...          | (112) |
| 5.2 | 交易成本理论与跨国直接投资的股权结构选择<br>.....        | (115) |
| 5.3 | 区位理论与跨国直接投资的集聚效应 .....               | (121) |
| 6   | 跨国公司投资进入中国建厂方式选择的实证<br>分析 .....      | (130) |
| 6.1 | 行业特定因素、企业特定因素与跨国公司市场<br>扩展方式选择 ..... | (131) |
| 6.2 | 行业特定因素、企业特定因素与跨国公司的建<br>厂方式选择 .....  | (133) |
| 6.3 | 跨国公司市场扩展选择与建厂方式选择的关系<br>.....        | (134) |
| 6.4 | 样本数据、实证分析模型与分析结果 .....               | (135) |
| 7   | 跨国公司投资进入方式的博弈分析与股权选择<br>的实证分析 .....  | (139) |
| 7.1 | 跨国公司投资进入方式的博弈分析 .....                | (140) |
| 7.2 | 跨国公司投资进入中国的股权结构选择的<br>实证分析 .....     | (150) |



|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| 8 跨国公司投资进入的集聚效应的实证分析 .....          | (162) |
| 8.1 区位因素与外商直接投资 .....               | (163) |
| 8.2 数据来源、模型及变量定义 .....              | (164) |
| 8.3 回归分析结果 .....                    | (166) |
| 9 跨国公司投资进入与其他进入方式的关系 .....          | (168) |
| 9.1 跨国直接投资的贸易效应研究的理论背景 .....        | (169) |
| 9.2 跨国直接投资的技术提升效应研究的理论背景<br>.....   | (193) |
| 9.3 跨国公司投资进入中国的贸易效应 .....           | (201) |
| 9.4 跨国公司投资进入中国的技术提升效应 .....         | (209) |
| 10 结论与政策建议 .....                    | (220) |
| 10.1 跨国公司进入中国的投资方式研究的主要<br>结论 ..... | (220) |
| 10.2 引进跨国公司对华直接投资的战略调整 .....        | (223) |
| 10.3 进一步研究的问题 .....                 | (239) |
| 参考文献 .....                          | (241) |
| 致谢 .....                            | (261) |



# 导 言

## 1.1

### 问题的提出

世界经济全球化表现为跨国商品、服务贸易、国际资本流动规模和形式的增加,以及技术的广泛和迅速传播,使得世界各国经济的相互依赖性增强(国际货币基金组织,1997)。在经济全球化的条件下,一个明显趋势是越来越多的企业在全球范围内组织其生产和流通活动,从事跨国经营。一般来说,企业从事跨国经营的国际市场进入方式有三种:直接投资、出口与技术转让。



企业如何进入所选定的市场是其全球经营战略中的一项重要决策，它直接关系到跨国公司的经济绩效，进而关系到其生存与发展。跨国公司通常根据不同进入方式的内在特性，对应不同的外部环境和内部资源而选择其进入方式。从世界范围来看，跨国直接投资是跨国公司对国际市场的主要进入方式。

一般来说，经济增长是由不同的经济因素所推动的，①投资，它提高并改进了一国实际资源的生产力；②创新和技术变革，它不仅提高了现有经济活动的生产力，而且还在新的经济活动中创造出各种竞争优势；③劳动技能的开发，它作为经济增长源泉的重要性日益增长；④国际贸易，它是一国获得专业化生产与国际分工利益的重要途径。很显然，由跨国公司的进入所带来的国际直接投资与国际贸易的增长客观上对以上四种经济因素都有重要的积极影响。同时，跨国公司对一国及世界产业结构的调整也具有重要的影响。跨国公司通过跨国直接投资、出口、技术转让等方式在全球形成了经营网络；跨国公司在企业内部的分工中再现了国际分工，而随着国际分工的深化，跨国公司的国际分工开始从部门内分工进一步向职能分工转化，进而推动了一国乃至世界产业结构的进一步调整。对于跨国公司的重要影响，联合国经济和社会发展会议跨国公司和管理中心主任哈姆丹·本耐沙说：“这些跨国公司决定着国际经济关系，推动着全球化的进程，它们还对世界经济有着举足轻重的影响。”<sup>①</sup>邓宁（J. Dunning）对跨国公司的具体作用的概括是：“在许多母国和东道国，跨国公司是重要的载体，它们能够在很大程度上影响经济和其他

① 赵曙明、鲁明泓：《企业跨国经营——兼论中国企业国际化》，南京大学出版社1993年版，第78页。





目标的完成,有时甚至影响这些目标的性质。对许多国家来说,跨国公司是资源、生产能力和市场的供给者、工作和财富的创造者、外汇的提供者、企业家精神和工人积极性的激励者,以及需求期望的提升者。”<sup>①</sup>正是由于跨国公司如此重要,各国政府都纷纷采取各种措施引进跨国公司。由此,对它们的进入方式的研究对于东道国来说就是一个重大的理论问题。

对于中国这样的发展中国家来说,能否在经济全球化中保持对跨国公司的吸引力是一个令人关切的问题。因此,深入研究跨国公司对中国的进入方式同时也具有重要的实践意义。从我国的实践来看,利用外国直接投资和对外贸易已经成为经济快速增长的关键因素。我国实行对外开放以来,通过积极吸收外国直接投资和鼓励对外贸易等政策的推动,大量的跨国公司以各种方式进入中国市场。特别是近年来,跨国公司对中国的直接投资、出口和技术转让的规模都在大幅提高。并且,跨国公司对中国市场的进入方式不是一成不变的,而是存在一定的变迁。直接投资已成为跨国公司进入中国的主要方式。因此,本文的研究将围绕直接投资方式进行,首先揭示跨国公司对华直接投资方式的变迁,然后展开到直接投资方式与其他两种进入方式的关系问题,这具体表现为跨国公司对华直接投资产生的贸易效应和技术提升效应问题。最后,根据跨国公司投资进入中国的方式研究的结论提出应对的战略调整。

<sup>①</sup> Dunning, J. . *Multinational Enterprises and the Global Economy*. New York: Addison-Wesley Publishing Ltd. . 1993. 28.

## 1.2

### 研究思路与方法

#### 1.2.1 关于概念的界定与说明

为了表述和理解的统一，有必要对以下概念做出界定与说明：

(1) 跨国公司。是指在投资、生产、销售及其管理等方面具有全球性导向、目标、战略、政策、组织及行为的多国性公司。虽然跨国公司与跨国化经营企业有细微区别，但本文内“跨国公司”、“跨国化经营企业”等概念在没有特殊说明的情况下是通用的。另外，本书对跨国公司进入国际市场的方式选择研究中，对跨国公司在海外建立的各个分支机构有以下几点说明：从组织形式来看，跨国公司在海外的各个分支机构可能采取子公司的形式，也可能采取分公司的形式；从建立方式来看，既可以是新建企业，也可以是兼并或收购的企业；从经营方式来看，既可以是独资企业，也可以是合资企业，也可以是合作企业；从业务性质来看，既可以是研发中心，也可以是制造业公司，也可以是装配公司或销售公司。除非特别注明，否则本书在论及跨国公司在海外建立的分支机构时，并不特指以上某种特定的公司形式。

(2) 跨国公司的国际市场进入方式 (entry modes)，是指企业将其产品、技术、人力、管理经验以及其他资源转移到其他国



家的方式 (Root, 1994)。<sup>①</sup> 本文认为跨国公司市场进入方式与企业跨国化经营方式是可以通用的概念。按照 Root (1994), Hill, Hwang 和 Kim (1990)<sup>②</sup> 以及 Woodcock, Beamish 和 Makino (1994)<sup>③</sup> 的研究, 跨国公司进入国际市场有两个基本的途径: 第一, 从目标国家/市场以外的生产场所向目标国家/市场转移其生产的产品或半成品。这种途径以出口为其主要方式。第二, 从母国把技术、资本、生产技能甚至整个工厂等经营资源转移到目标国家/市场, 在当地生产制造产品, 或者联合当地其他资源要素进行生产经营, 在当地销售或向母国、第三国销售。这种途径的主要方式可以分为两类, 一类是非股权安排的契约型进入方式, 如许可经营、合同制造、技术协议等等。另一类是股权安排的直接投资经营。

出口进入方式、契约式进入方式和投资进入方式这三种方式的内在特性不同, 跨国公司在选择进入国际市场的方式时往往根据不同进入方式的内在特性, 对应不同的外部环境和内部资源选择不同的进入方式。具体而言:

出口进入方式与其他两种主要方式的主要区别是企业的最终产品或中间产品是在目标国/市场境外生产, 然后再运输到销售地, 而后两种方式都是在目标国内生产和销售的。出口方式一般局限在有形产品。间接出口是通过立足公司本国的中间人或出口商进行出口, 此时公司只与本国中间人交易, 不需要对国外市场

① Root, F. *Foreign market entry strategies*. New York: AMACOM. 1994. P177.

② Hill, C. W. L., Hwang, P., & Kim, W. C. An eclectic theory of the choice of international entry mode. *Strategic Management Journal*, 11 (2), 117-128. 1990.

③ Woodcock, C., Beamish, P., & Makino, S. Ownership-based entry mode strategies and inter-national performance. *Journal of International Business Studies*, 2, 253-273. 1994.



进行研究和投资。直接出口是通过立足于目标国家的代理商或本公司在国外的分支机构进行出口,相对于间接出口而言,直接出口要求公司对国外市场有一定的投资,使公司对外国市场营销计划有一定的控制,能良好地保护公司的商标、专利、商誉和其他无形资产,但总体而言,出口进入方式对外国市场的渗透是有限的。

契约式进入方式是公司通过与目标国的法人实体签订长期的非权益合同<sup>①</sup>,使公司的技术或人力从本国转移到外国,这种方式与投资进入方式的主要区别是前者并没有进行权益性的投资。技术转让是契约式进入方式的主要类型,是指本国公司(授权人)允许外国公司(被授权人)使用其无形资产,如专利、商标、公司名称等,同时获得版权费或其他回报。通常这些无形资产的转移都是伴随一定的技术服务,以确保资产的适当使用。为了方便起见,本文对契约式进入方式的分析以分析技术转让为主。

投资进入方式是一种以所有权为基础的进入方式,公司通过目标国占有部分或全部的所有权,将技术、人力、管理经验及其他产权转移到目标国家。公司可以采用合资企业的形式,享有部分的所有权从而控制权也可以采用全资子公司或分公司的形式,而享有完整的所有权和控制权。其中,全资子公司或分公司可以通过完全新建的方式产生,也可以通过跨国兼并和收购的方式来获得。投资进入方式在这三种方式中需要资源最多,从而也面临最大的风险,但是它目标市场的渗透最完全,总公司获得的控

<sup>①</sup> 非权益性合同与权益性合同的区别是,前者不涉及所有权的交易,而后者通过合同的方式转移了所有权。



制程度最高 (Woodcock, Beamish 和 Makino, 1994<sup>①</sup>)。

由于直接投资是跨国公司投资进入国际市场的最典型方式、直接出口是跨国公司出口进入国际市场的典型方式、技术转让是契约式进入方式的主要内容。因此,在没有特别注明的情况下,本文讨论的上述三种进入方式分别指直接投资、直接出口和技术转让。

(3) 外国直接投资 (Foreign Direct Investment)。也称国际直接投资。从跨国公司母国的角度,参与国际直接投资意味着本国的投资者将生产要素如资金、技术、原材料和零部件、管理经验等,投放到东道国,从事生产经营活动的经济行为。从东道国的角度,则是吸引外国投资者到本国投资建厂。在没有特别注明的情况下,本文中所指外商对华直接投资包括外国和我国港、澳、台地区对中国内地的直接投资。

(4) 跨国直接投资的方式选择。根据约翰·邓宁 (J. Dunning) 的折衷理论 (Eclectic Paradigm), 跨国公司的直接投资方式选择涉及以下方面: 首先,在直接投资的建厂方式选择上,是采取新建企业,还是采取跨国并购当地企业。新建方式又称绿地投资 (Greenland Investment), 它是指投资者在东道国设立新企业,新企业可以是独资企业也可以是合资企业。而并购投资是通过兼并或收购的方式在东道国进行投资。兼并指两家或更多的独立的企业、公司合并组成一家公司 (通常由一家占优势的公司吸收一家或更多的公司) 或合并双方公司都解散,而另设一家新公司。收购是指一家企业通过购买另一家企业部分或全部资

---

① Woodcock, C. P., Beamish, P. W., & Makino, S. (1994). Ownership-based entry mode strategies and international performance. *Journal of International Business Studies*, 25 (2), 253 - 273.

产,或另一家公司的股权,从而获得该公司的控制权的市场交易行为。<sup>①</sup>其次,在投资企业的股权结构选择上,跨国公司是采取独资还是合资方式、在合资方式中,跨国公司的占股比例多大;第三,在投资进入的行业和地区选择上,是否会投资于外资集聚的行业和地区,等等。

另外,由于世界上90%以上的海外直接投资都是由跨国公司完成的,因此,在没有特别注明的情况下,本文中外国直接投资、跨国公司对外直接投资等概念是通用的。

### 1.2.2 研究思路

跨国公司的国际市场进入方式问题是跨国公司研究中的一个核心问题。本文对跨国公司进入中国的投资方式的研究就是以跨国公司的国际市场进入方式作为一个中心概念,研究跨国公司在投资进入中国时发生的方式变迁以及跨国公司投资进入中国与其他方式之间的关系,并根据研究结论提出相应的政策建议。因此,揭示变迁现象、分析其产生的原因、并在此基础上提出应对的战略调整,这是本文研究的基本思路。

从学术渊源或基础来看,企业跨国直接投资理论大体上可以分为两大体系或流派:一是以产业组织理论为基础,从企业的层次出发对企业跨国直接投资的动机进行微观分析,其重要假设之一是不完全竞争(Imperfect Competition)。斯蒂芬·H·海墨(Stephen H. Hymer)、查尔斯·P·金德尔伯格(Charles P. Kindleberger)、巴克莱(P. J. Buckley)和卡森(Casson M. C.)

<sup>①</sup> 实际上,在当今国际资本的跨国并购中,兼并的案例很少,仅占跨国并购的3%左右,除此以外都是跨国收购。



等人的研究就属于这一体系；二是以国际贸易理论为基础，从整个国民经济的角度出发对跨国直接投资的贸易效应进行宏观分析，代表性的有弗农（Vernon, R.）和小岛清（Kiyoshi Kojima）的研究。

以微观分析为基础的企业跨国直接投资理论主要包括垄断优势理论和内部化理论。垄断优势理论是在批判和突破传统国际资本流动理论的基础上形成和发展起来的，它的主要内容是论证跨国公司的各种垄断优势以及论证跨国公司进行对外直接投资的根据和条件。按照垄断优势理论，企业从事跨国化经营的主要原因是结构性市场不完全（Structural Market Imperfection）使得企业能够制造和保持企业的垄断优势，这些垄断优势包括技术优势、组织管理优势、产业组织的规模经济、资本和货币优势以及对特殊原材料的获取等。正是由于企业能制造和保持这些垄断优势，而当这些优势又足以抵消东道国当地企业的经营优势和竞争优势，并补偿在国外远距离经营和对当地市场认识偏差等所引起的额外成本时，企业以直接投资方式进行的跨国经营就会发生。垄断优势理论主要解释了企业对外直接投资的动机，即充分利用东道国企业不具备的垄断优势，但该理论并没有说明为什么企业不将垄断优势转让，即以技术转让的方式进行跨国经营，而是要选择直接投资的方式利用优势。内部化理论是垄断优势理论的延伸。其主要内容是关于企业选择跨国直接投资建立内部市场的根据。也就是说，它分析中间产品的不完全性而不是最终市场的不完全性，它分析企业扩大直接投资的动机，而不是企业如何利用外部市场。按照内部化理论，企业从事跨国经营的动机是为了通过跨国界的内部市场来代替外部市场，从而降低由交易性市场失效所产生的交易成本。



以宏观分析为基础的企业跨国直接投资理论主要包括产品生命周期理论和比较优势理论。产品生命周期理论从国际贸易和国际分工的角度分析直接投资问题,认为,企业从事跨国经营是国际市场范围内企业生产产品的发展阶段的变化导致生产过程和产地转移的结果(R. Vernon, 1966<sup>①</sup>)。比较优势理论的基本思路,是继承传统的国际贸易和国际分工理论,在赫克歇尔—俄林—萨缪尔森(H—O—S)模型的基本分析框架内,先确定对外直接投资与国际贸易的关系,建立起判断各类对外直接投资“好”或“坏”的规范标准;以此为基础,对所谓“日本型”和“美国型”对外直接投资对国际贸易的影响进行论证;再将分析结果引申到对跨国公司的社会福利分析上。

区位理论的代表人物有杜能(J. H. von Thunen)、韦伯(A. Weber)和艾萨德(W. Isard)等人。区位理论探讨了国际直接投资的区位分布问题,考察和分析多种因素对直接投资区位分布的影响。这些因素包括运输成本、通讯成本、劳动力成本和技能、消费者偏好、行政手续,甚至包括贸易障碍、政治制度、民族语言等。

约翰·邓宁(J. Dunning)综合了垄断优势理论、内部化理论以及区位理论,形成了具有广泛影响的国际生产折衷理论。它吸收了各派学说的观点和内容,包括许多非主流的或者一些解释企业从事跨国经营动向的理论学说,并创立了把国际生产与贸易或其他资源转让形式联系起来的统一模式,是跨国公司国际市场进入方式研究的基础理论框架,是“被人们最广泛接受的国际

<sup>①</sup> Vernon, R.. International investment and international trade in the product cycle. *Quarterly Journal of Economics*, 80, 190-207. 1966.





生产的一般理论模式” (UNTCT, 1992)。

根据邓宁的国际生产折衷理论, 跨国公司的国际市场进入方式的选择流程如图 1.1。

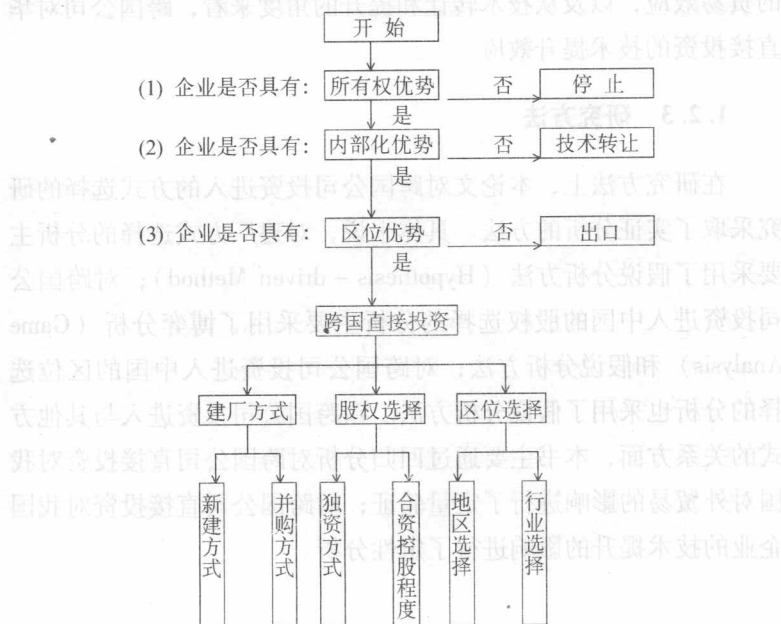


图 1.1 国际市场进入方式的选择流程图

资料来源: 转引自范晓屏:《国际经营与管理》, 科学出版社, 2002。<sup>①</sup>

本书对跨国公司进入中国的投资方式的研究正是建立在这一分析框架基础之上。具体而言, 就是, 在对国内外有关跨国公司国际市场进入方式的选择理论和选择策略的相关文献进行综述和评论的基础上, 首先分别研究跨国公司投资进入中国时, 在建厂

<sup>①</sup> 范晓屏:《国际经营与管理》, 科学出版社 2002 年版, 第 189 页。