

财金论丛·第二辑 I

# 跨国公司：

产权重组

资源配置

伍永刚 著

社会科学文献出版社



# 内容提要

在对外直接投资领域，主流学派与小岛清为首的日本学派之间的争论由来已久，迄今未有定论。本文在考察两派理论体系的基础上，从国际资源配置的角度探讨跨国公司的形成以及跨国公司的投资和贸易，进而建立起宏、微观综合、动态的 FDI 理论，使日本学派与主流学派之间的宏微观之争得以初步解决；然后运用这一综合理论探讨 FDI 的模式选择。

本文的主要观点和研究结果可归纳为以下几个方面。

## 1. 关于主流学派和日本学派的理论体系和模式

两派之争主要归因于二者假设前提、研究方法、FDI 模式和有关福利思想观点的不同。小岛清比较优势论的对应原理是导致 FDI 宏、微观理论对立的根本原因；小岛清宏观比较优势论的相对静态性根源于他的福利最大化标准和有关技术转移所引致的效率改进的假设。

## 2. 关于宏、微观综合、动态的 FDI 理论

①跨国公司的实质是以一定的组织成本建立起来的具有一定交易效率、生产效率的单位，它不仅可以通过提高资源的流

动性以克服交易阻滞、节约交易成本；而且可以应用高效率的不可分生产技术以节约生产成本。②把生产成本和交易成本相结合，利用产权配置分析，我们很好地解释了内部化的连锁反应和奇特的内部化现象——当跨国公司内部交易成本大于外部市场交易成本时，跨国公司非但不分解反而继续内部化。于是当市场交易成本很低甚至趋近于零时，企业（或跨国公司）仍有可能存在。③通过国际资源配置的迂回模式，我们将对跨国公司的内部化或分解的研究纳入到产权配置分析中。④在 FDI 的宏观分析中，跨国公司的对外直接投资与贸易是实现国际资源配置优化的重要手段，二者之间的关系及其最优组合方式是围绕国际资源配置这一核心目标间接决定的；纯自由贸易下的国际分工按各国已有的比较优势格局进行，引入 FDI 后，国际分工按事后的动态比较优势进行。⑤跨国公司国际生产的全球化模式实际上是以最小化的“生产成本 + 交易成本”来满足各国对某一产品的需要；影响跨国公司全球化生产决策的主要因素是不可转移的生产要素（如环境服务、劳动）、运输成本、关税和税收差别等第二类经济边界。⑥在有效竞争、理性预期和有效浮动汇率条件下，预期比较优势和绝对利润率相对应，对外直接投资应由投资国预期的比较劣势产业中的企业到该产业为其预期（或动态）比较优势产业的东道国进行。⑦在以上条件下，FDI 的宏观比较优势模式与全球化模式的结果是一致的，二者能使国际资源配置效率得到最大幅度的改进，从而为投资国、东道国福利的和谐增长提供保障。

### 3. 关于 FDI 的模式选择

虽然在一定的条件下，FDI 的宏观比较优势模式与全球化模式结果一致且都有利于国际资源的有效配置，但由于二者的实施成本不同，故在实践中我们应根据经济发展的进程选择不同的 FDI 模式：从静态的角度看，发展中国家应选择动态比较优势模式为主，即根据国际资源配置的需要，借助适当的产业政策引导，在国内培育和发展预期的或动态的比较优势产业。发达国家应以实行全球化模式为主，即通过跨国公司内部建立专业化分工与协作的国际生产网络、增值链，在全球范围内捕捉最佳机会，搜寻最有利的区位并以最有利的的方式、最低的成本从事国际生产经营，从而间接实现比较优势基础上的国际分工和国际资源的有效配置。

从动态的角度看，随着经济发展水平的提高以及相应的市场体系、产业结构、现代企业制度基本趋于完善，发展中国家应及时将 FDI 模式转换到高效率的全球化模式上来，积极参与全球化的国际生产网络和国际分工。在这一转换过程中，发展中国家应特别注意以下三点：①实施和完善有效浮动汇率；②通过设立反垄断委员会，实施反垄断法以保持有效竞争；③通过制度创新和企业家阶层的培育提高企业或跨国公司预期和行为的理性化。

# Abstract

In the field of foreign direct investment , the debate between Reading School and Japanese Approach ( the latter is led by K.Kojima ) has lasted a long time , but no agreement has been reached yet. The dissertation tries , on the basis of an observation on theoretic systems of the two schools , to investigate into formation , investment and trade of transnational corporations in terms of international resource allocation , which initiates the establishment of macro - micro - synthetic and dynamic theory of FDI. I hope that the new theory could stop the debate between the two schools. Furthermore , the paper , by means of the new synthetic theory , deals with the possibility of model choice of FDI.

The main ideas and new research results in the paper are the following :

## 1. ON THEORETIC SYSTEMS AND MODELS OF READING SCHOOL AND JAPANESE APPROACH

The debate between the two schools originates from the differ-

ence in presumptions , methods , FDI models and views concerning welfare. The comparative advantage principles put forward by K. Kojima lead to the conflict between macro and micro theories. The comparative stability of K.Kojima ' s theory stems from optimization standard and presumption relating to enhancement of effect from technique transfer.

## 2. ON MACRO – MICRO – SYNTHETIC AND DYNAMIC THEORY OF FDI

① What is essential to the understanding of transnational corporation is that it is a kind of unit featuring effective transaction and production , which is based on organizational cost. It is able to avoid stagnation and high cost of transaction , and reduce production cost by the application of highly effective and indispensable production techniques.

② With combination of production and transaction costs , by analysis of property right allocation , we could well understand a chain of responses and unique phenomena of internalization. In other words , when intra – transaction cost is higher than that in market , disintegration may not happen and internalization will go further , from which we could draw the the conclusion that transnational corporation can possibly exist even if market transaction cost is very low or even close to zero.

③ With roundabout model of international resource allocation ,

we are able to integrate the study of internalization or disintegration of transnational corporation into the analysis of property right allocation.

④ In the macro - analysis of FDI , foreign direct investment and trade of transnational corporation are very important to maximization of international resource allocation.

⑤ Globalization of production within transnational corporation satisfies demand of various nations for a product served by minimal production and transaction costs.

⑥ Under conditions of effective competition , rational expectation and effective float foreign exchange rate , the dynamic comparative advantage is in accordance with absolute rate of profit.

⑦ Under the above conditions , the result from macro comparative advantage model of FDI is agreeable to that from model of globalization.

### 3. ON FDI PATTERN CHOICE

Although under certain conditions the result from macro comparative advantage model of FDI conforms to that from model of globalization and both results are advantageous to effective allocation of international resources , we must in practice choose different FDI models according to different stages in economic development for the two results have different running costs. At the static angle , developing countries are supposed to select comparative - advantage -

oriented model of FDI while developed countries had better choose globalization-oriented model. At the dynamic angle, with the enhancement of economic development level, perfection of corresponding market system, industrial structure and modern enterprising institution, developing nations should turn in time to globalized-oriented model from comparative-advantage-oriented one of FDI, actively participating in globalized international production network and international specialization. In the process of transformation, developing nations ought to pay special attention to the following three points:

- ① actualize and perfect effective float foreign exchange rate;
- ② actualize antitrust law so as to keep effective competition through antitrust committee;
- ③ raise the level of rationalization of enterprises or transnational corporations through institutional innovation and education for entrepreneurs.

# 目 录

导 言 .....	1
第一章 跨国公司对外直接投资理论中的两派之争 .....	1
第一节 对外直接投资理论中的主流学派 .....	2
第二节 对外直接投资宏观理论 .....	22
第三节 主流学派与日本学派之争 .....	36
第二章 跨国公司与产权配置 .....	50
第一节 引 言 .....	50
第二节 跨国公司与国际资源配置 .....	57
第三节 产权配置与跨国公司内部化 .....	80
第四节 小 结 .....	100
第三章 跨国公司的投资、贸易与国际资源配置 .....	102
第一节 引 言 .....	102
第二节 一般模型：投资、贸易与国际资源配置 .....	104

第三节	李嘉图和卡森：两种特殊情形 .....	118
第四节	一般模型的其他应用 .....	133
第五节	结 论 .....	153
第四章	跨国公司的国际生产 .....	157
第一节	引 言 .....	157
第二节	跨国生产与经济边界 .....	161
第三节	跨国公司的多国生产与国际分工 .....	184
第四节	小 结 .....	202
第五章	附加预期的 FDI 原理 .....	205
第一节	引 言 .....	205
第二节	对小岛清对应原理的考察 .....	207
第三节	比较优势和利润率 .....	220
第四节	附加预期的 FDI 原理 .....	237
第五节	预期比较优势论的动态性分析 .....	251
第六节	小 结 .....	257
第六章	FDI 模式的比较与选择 .....	259
第一节	引 言 .....	259
第二节	FDI 的经济效应与国家局部性 FDI 政策 .....	261
第三节	FDI 可行模式 .....	272
第四节	FDI 模式的实施成本与选择 .....	288

第五节 模式转换的条件及对发展中国家的启示 .....	293
第六节 小 结 .....	302
结 语 .....	304
参考文献 .....	307
致 谢 .....	325

# 序

20 世纪 80 年代以来，伴随着跨国公司在全球范围内的迅猛发展，对外直接投资理论也呈现出一片繁荣。其中最引人注目的发展之一是主流学派和日本学派之争，主流学派以内部化理论为核心、以邓宁的国际生产折衷理论为集中代表并涵括了 H—K—C 垄断优势论、国际产业竞争论等分支，而日本学派则以小岛清比较优势论为主要代表。两派最直接、最根本的对立表现在由两派理论导出的 FDI 模式的差异上。按照小岛清的分析，“日本式 FDI”是指投资国（如日本）将本国正在失去比较优势（或比较劣势）的产业投往受资国（如发展中国家）正在获取比较优势或具有潜在比较优势的产业；而美国式 FDI 是指投资国（如美国）将本国最具比较优势的产业投往它国。不仅如此，小岛清根据雷布津斯基（Rybczynski）定理论证了日本式、美国式 FDI 分别是促进贸易和阻碍贸易的。

为什么主流学派与日本学派会有这种完全相反、根本对立的结论呢？

有的人认为，这是两派假设前提不同使然。主流学派以市

场失灵为前提，以交易成本为中心来研究跨国公司的形成，同时结合所有权优势、区位优势研究跨国公司的国际生产；而小岛清的比较优势论则从完全竞争条件出发，以生产成本为核心在新古典经济学的框架下展开对跨国公司的研究。也有人认为，这是两派分析方法相异所致。主流学派的理论体系是依据跨国公司的成本最小化，运用成本/收益的微观分析方法推演形成的，它通常只涉及一个产业；而小岛清的比较优势论则是根据比较优势基础上的国际分工原理，采用多国和多产业的宏观分析方法建立起来的。

的确，两派的假设前提和分析方法是有差异，但它并不一定能说明其结论根本对立的合理性。事实上，假设主流学派的交易成本趋向于零（但始终不等于零），即不断逼近小岛清所依据的新古典假设，按理两派的结论应该逐渐趋同才是正常的，但是按两派的理论体系推出的结论依然是对立。这说明，两派之争绝不仅仅是假设前提与分析方法上的差异所能包容的，而极有可能涉及两种理论体系的整个推演过程。该书作者正是由此入手引申出隐含在两派之争中的深层次问题，围绕这些问题作者重新审视和推演两大理论体系，最终找出这些问题的根本症结，探索解决的途径和突破口。并尝试建立起跨国公司新的综合理论体系。

该书作者选择国际资源配置作为重新研究两大学派理论体系的新视角是非常恰当的，尤其是“产权配置”（或“产权重组”）这一概念的引入以及在“产权配置”模式下通过生产成本

与交易成本的综合分析，为新古典式跨国公司的存在和运行铺垫了道路，也为解决两派假设前提的兼容性问题架设了沟通的桥梁，而产权配置的微观分析更是对内部化理论的进一步创新和扩张。

在产权配置模式分析基础上，作者分别采用宏、微观方法沿两个方向展开分析。一是运用宏观方法在两国和两产业的宏观框架内引入对外直接投资、贸易障碍以及产业特定的资本和技术，考察跨国公司如何选择对外直接投资、贸易向量以实现最优的国际资源配置，从而得到推广了的 FDI 宏观比较优势模式。二是引入跨国公司国际生产的全球化模式，在一个产业、两国或多国的微观框架下考察跨国公司的国际生产，从而将 FDI 的宏微观两种模式融入到产权配置这一共同框架内。

与宏观比较优势模式相类似，全球化模式实际上是以最小化的总成本（生产成本 + 交易成本）来满足各国对某一产品的需求，所不同的是前者涉及多种产品，属于宏观方法；而后者只涉及一种产品，属于微观方法。跨国公司按这两种模式所选择的 FDI 行业不应该总是根本对立的。

为了探索两种模式的一致性，该书作者以国际资源配置效率最优为前提，先在近乎完全竞争的假设条件下引入理性预期和有效浮动汇率，证明了与小岛清对应原理完全不同的预期比较优势和绝对利润率之间的对应原理，得到附加预期的 FDI 原理，从而证明了在有效竞争、理性预期和有效浮动汇率等条件下宏观比较优势模式与微观全球化模式的一致性，进而建立起

跨国公司动态、综合的 FDI 理论。

本书完成于 1997 年 5 月，是作者当年探索求解 FDI 理论两派之争的博士论文（原论文名为“跨国公司与国际资源配置”），是一部研究跨国公司前沿理论的具有国际前沿水平的专著。书中大胆独到的构思、严谨精妙的分析论证充分展现了作者深厚的经济金融理论功底和数理分析基础，其所构建的动态综合理论体系和 FDI 应用模式在事隔多年后的今天仍对跨国公司理论和实践具有重要的价值。

南开大学跨国公司研究中心主任、国际经济研究所所长

冼国明

2002.5.15

# 第一章 跨国公司对外直接 投资理论中的两派之争

从跨国公司最初登上世界经济舞台到 20 世纪中叶的一个世纪里，经济学家们虽然目睹了跨国公司的种种垄断形式（如国际卡特尔、康采恩等），却仍沿袭传统的新古典方法，将其对外直接投资视同间接资本输出，不加区分地运用国际资本流动理论来处理。国际资本流动理论的核心是将资本流量或存量当做利率差的函数。因此，经济发达国家由于资本相对丰裕、劳动相对短缺而导致利率较低、工资率偏高，它们倾向于出口资本密集型产品，或作为部分替代的方法直接向欠发达国家输出资本，所以资本从利率低的资本充裕国流向利率高的资本稀缺国。的确，在 1939 年以前，世界国际贸易和国际投资的大部分都是在发达国家与发展中国家之间进行的。也许正由于经济学家们满足于这种传统理论和国际经济实践基本吻合的结果，使他们从事理论创新的动力大大减弱了。

第二次世界大战以后，尤其是 50 年代和 60 年代以来，企业的