

# 第一章 大型跨国公司投资导论

跨国公司的迅速发展令人惊讶，其实力和作用更是各国政府决不能轻视的，跨国公司国外投资必然成为各国经济专家与学者们的研究重点。跨国公司通过对外直接投资和技术转让等方式，在其母国和东道国建立众多分支机构，形成全球化经营体系。任何一家跨国公司都会同时对母国、东道国及第三国微观经济和全球宏观经济领域产生巨大作用，因此跨国公司的活动和影响日益为全世界所瞩目。

## 第一节 跨国公司概述

### 一、跨国公司的形成

#### (一) 兴起

跨国公司是生产和资本国际化的产物，它的形成可以追溯到 19 世纪六七十年代，正是资本主义从自由竞争向垄断阶段的过渡时期。从企业在海外设立生产性分支机构，从事制造业跨国经营活动开始算起，1865 年，德国拜耳化学公司（Bayer）在美国纽约州的奥尔班尼设立一家制造苯胺的药厂；1866 年，瑞典制造甘油炸药的诺贝尔公司（Nobel）在德国汉堡开设了生产炸药的分厂；1867 年，美国的胜家缝纫机公司（Singer）在英国的格拉斯哥建立了一家缝纫机装配厂。上述西方国家的少数企业在海外设立生产性分支机构，从事较高阶段的跨国经营活动，已基本具备了现代意义上的跨国公司的特征。西方通常把以上 3 家公司视为跨国公司的前驱<sup>①</sup>。此后，跨国公司在世界上陆续增多。

肖卫国：《跨国公司海外直接投资研究》，武汉大学出版社，2002 年。

## （二）两次世界大战间发展

两次世界大战间，发达国家的对外投资停滞不前，数额增加极为有限，而美国对外直接投资的数额和比重却有相当程度增加。1914年，全世界对外直接投资为143亿美元，到了1938年，增长到263.5亿美元，其中英国直接对外投资为105亿美元，占比39.6%，较战前下降近4个百分点；而美国的直接对外投资为73亿美元，占比为27.7%，比战前上升了9个百分点以上。此外，美国制造业大公司在海外的分支机构也不断增加，1913年为116家，1919年为180家，1929年为467家，1939年增加到715家<sup>①</sup>。而且美国还大举向英国传统势力范围扩张，1922年在加拿大的外国投资中美资已超过英国；在拉美的外国投资中，美资所占比重也接近英国；美国资本还趁德国战败之机打入德国，控制那里的汽车、石油、有色金属等部门。尤其通用汽车公司和福特汽车公司向欧洲及其他地区的扩张更为迅速，大型石油跨国公司也随着汽车工业的发展而扩展各地的销售网。两次世界大战期间，大部分向外扩张的跨国公司或属于技术先进的新兴工业，或者是那些生产大规模消费产品的公司。为了向外扩张，这些公司往往先在国内进行合并，以壮大实力，加强自己的国际竞争地位。

虽然跨国公司新建的分支机构增加很快，但直接投资的总价值到1930年才超过战前的数字，跨国公司直接投资之所以发展缓慢，主要是由于：战争破坏造成投资损失，战债负担重、重建费用高，使得20世纪20年代的欧洲大陆，由债权国变为债务国，除美国外，对外投资都有困难。1929~1933年空前的世界性危机和大萧条，主要列强都利用保护贸易政策、鼓励自给自足，排斥外资。货币制度紊乱，各国纷纷货币贬值并实行外汇管制，以防止资本外流，限制了国际资本流动，直接投资不振。卡特尔制度盛行，分割世界市场，限定产量及销售价格，阻碍了对外直接投资的发展。

<sup>①</sup> 滕维藻 陈荫枋：《跨国公司概论》 人民出版社，1991年。

### (三) 二战后跨国公司的发展

第二次世界大战后，全球对外直接投资迅猛增加，跨国公司得到很大发展。从战后初期至 1958 年欧洲经济共同体成立，美国公司在世界跨国公司舞台上确立了其霸主地位。第二次世界大战后，美国垄断资本利用对手和伙伴被战争削弱的机会，凭借在战争期间大大膨胀起来的经济、军事和政治实力，攫取了资本主义世界的霸主地位。加上战后欧洲列强需要医治战争创伤，恢复经济，这都为美国公司对外直接投资创造了极好的条件，这一时期，跨国公司开始成为美国公司的代名词。1938 年，美国的资本输出只占资本主义世界资本输出总额的 21.8%，到 1958 年，这一比重上升到 50.6%<sup>①</sup>。

1958 年至 20 世纪 60 年代末，跨国公司的对外直接投资迅速发展，美国公司在国际投资方面继续处于支配地位。20 世纪 50 年代，由于美国长期保持大量的贸易顺差，美国与欧洲和日本之间贸易收支的不平衡导致资本存量的不平衡，最终导致美国私人公司向外国直接投资的迅速发展。美国对外直接投资在 20 世纪 60 年代年增长率超过 10%，居世界领先地位。但在 20 世纪 60 年代后期，美国对外直接投资在资本主义世界中的比重略有下降，从 1967 年的 55% 降到 1971 年的 52%<sup>②</sup>，而同一时期联邦德国和日本在世界对外直接投资中的地位开始上升。

20 世纪 70 年代初至 80 年代初，是跨国公司对外直接投资多极化发展的阶段。一方面，美国公司在世界对外直接投资中的相对地位继续下降，西欧和日本的跨国公司在世界对外直接投资的地位迅速上升。20 世纪 70 年代，美国海外直接投资增长了近 2 倍，年均递增 11.1%，但同期西欧和日本对外直接投资的年增长率均达到 20% 左右<sup>③</sup>，因此，美国对外直接投资虽领先，但相对地位已大大下降，表 1-1 反映了经济合作与发展组织 13 个成员国对外直接投资比重情况。另一方面，从 20 世纪 70 年代起，发展中国家打破了由西方发达国家垄断的对外直接投资领域。随着石油大幅度涨价和某些原材料价格上涨，发展中国家扩大

①②③ 杨荫环：《跨国公司经营管理》旅游教育出版社，1993 年。

了对外经济合作，经济实力得到加强，对外投资获得发展，但发展中国家的跨国公司活动能力有限，大部分还是区域性的，经济实力也不如发达国家，不过已经开始在一些局部领域同发达国家的大型跨国公司展开了竞争。

表 1-1 经济合作与发展组织主要成员国对外直接投资所占比重（%）

时期 国家	美国	加拿大	日本	澳大利亚	比利时	法国	联邦德国	意大利	荷兰	瑞典	英国	西班牙	挪威
1961~1967	61.1	2.3	2.4	0.7	0.3	6.9	7.2	3.6	4.4	2.0	8.7	0	0
1974~1979	29.3	6.2	13.0	1.6	2.5	7.8	17.0	2.0	9.6	3.7	9.2	0.6	0.9

注：摘自《国际投资和跨国公司》，1981年。

20世纪80年代以来，跨国公司发展迅速，对外直接投资额度持续大幅度增长。经济学家罗伯特·赖克在《美国的下一条国界》中写道：“全球正在迅速变成一个单一市场，哪里成本最低，就在哪里生产商品，根本不考虑国界问题。”这便是“全球村”经济的最重要特征，跨国公司的飞速发展也将为人类进入“全球村”打下基础。

#### （四）20世纪90年代以来

20世纪90年代以来，国际生产在全球范围内持续扩张<sup>①</sup>。1990年国际直接投资流入和流出额分别为0.203万亿美元和0.233万亿美元，到2000年国际直接投资流入和流出额分别增长了5.26倍和3.94倍，流入、流出额年均增长率1990~1995年为20%和15.8%。1996~2000年为40.1%和36.7%。《2002年世界投资报告》统计显示，截至2001年全球跨国公司总数约为6.5万家，其中海外分支机构约为85万家，创造5400万个就业，较1990年增加3000万个；全球销售额达到19万亿美元，比当年世界出口总额高出2倍多；跨国公司的海外分支机构销售总额占全球GDP的1/10和世界出口总额的1/3，跨国公司已经成为

<sup>①</sup> World Investment Report 2002. Transnational Corporations and Export Competitiveness. New York and Geneva, 2002.

全球生产、销售的主体，是世界经济增长的主导力量。

## 二、跨国公司的定义

跨国公司（transnational corporations），主要是指发达国家的一些大型企业为获取巨额利润，通过对外直接投资，在多个国家设立分支机构或子公司，从事生产、销售或其他经营活动的国际企业组织形式。在西方，最初把跨越国界从事经营活动的企业，叫多国公司（multinational corporations）。1974 年以后，在联合国的文件中，“多国公司”，的名称多以“跨国公司”取代，但二者也经常混用。对跨国公司的定义，标准各异，目前对跨国公司定义的界定概括起来有狭义和广义的两种。

### 1. 狭义

一般侧重把跨国公司在国外的份额（国外销售额、投资、利润、雇佣人数等）和生产经营活动的地理区域及范围作为界定标准，以一个绝对数或相对数来划分是否是跨国公司。美国哈佛大学跨国公司研究中心认为，跨国公司必须在 6 个以上国家设有子公司或附属企业。邓宁认为，海外销售额达到 1 亿美元以上才能划分为跨国公司。罗尔夫认为，跨国公司在国外的销售、利润、投资、雇员人数等指标的某一个或几个必须达到 25%<sup>①</sup>。

### 2. 广义

一般以结构为标准来界定跨国公司。利索尔就认为，跨国公司就是以一国为基地，同时也在其他国家进行生产活动的公司；美国跨国公司问题专家丹尼尔斯和贝德鲍认为，跨国公司是在两个或两个以上国家之间从事经营活动的企业。联合国经社理事会在 1973 年和 1986 年通过并修改了《跨国公司行为守则草案》，对跨国公司的定义做了比较全面的规范和界定，认为跨国公司的定义包含三方面的内容：

(1) 由两个或两个以上国家的经济实体所组成的公有、私有或混合所有制企业，而无论这些经济实体的法律形式和活动领域如何；

(2) 在一个决策系统制定的连贯政策和一个或多个决策中心制定的

万晓兰，汪威毅：《跨国公司新论》，经济科学出版社，2003 年。

共同战略下从事经营活动；

(3) 各个实体通过股权或其他方面联系，其中的一个或多个实体能够对其他实体的经营活动施加有效的影响，特别是在与其他实体分享知识、资源和责任等方面的影响时尤为有效。

因此，跨国公司就是在海外有相当数量的直接投资，并对这些直接投资进行主动管理，且将这些经营管理活动视为公司整体战略和公司组织的主要组成部分的企业，它有两个必要条件：在外国从事直接投资，而不仅仅限于从事出口贸易，并且不仅投资于生产，而且可能投资于服务业；对海外资产进行主动经营管理，而不是消极地以金融证券形式简单地拥有海外资产，主动管理不仅指在股权优势的条件下，对其国外的经营活动进行直接控制，还可以是指跨国公司在没有全部所有权或多数所有权的情况下，能够对其国外分支机构施加重要影响。

跨国公司与从事跨国经营活动的企业之间最本质的区别就是：是否从事对外直接投资，即是否拥有或控制生产和服务设施。跨国公司最基本的业务是对外直接投资；对外直接投资的行为主体或组织载体是跨国公司，两者关系紧密。在我国，社会主义市场经济的发展要求我们更多、更好地利用跨国公司这一形式，在全球范围内合理利用资金、资源、技术和人才优势，开拓海外市场，在竞争与合作日益加强的世界经济总格局下，增强社会主义经济的活力和发展后劲。

### 三、跨国公司的主要特征

#### (一) 规模巨大

大型跨国公司无论从其营业收入、资产额、股票市值、利润额和雇佣人数等来看，都是规模巨大的，他们不仅在国内拥有生产经营实体，而且在海外拥有数十、数百甚至上千的工厂、子公司、分公司、销售点等，从而建立起自己直接控制的庞大生产经营网络。美国通用电器公司 1980 年的净资产额是 82 亿美元，1994 年增至 2515 亿美元，1999 年又猛增至 4052 亿美元；同期美国通用汽车公司的净资产额分别是 178 亿

② 万晓兰 汪威毅：《跨国公司新论》 经济科学出版社，2003 年。

美元、1986 亿美元和 2793 亿美元。波音飞机公司的净资产额 1980 年仅为 23 亿美元，而 1999 年猛增至 361 美元。《2001 年世界投资报告》显示，目前世界跨国公司有 6.3 万家，拥有 80 万家海外子公司，他们的贸易额约占世界贸易总额的 2/3，直接控制着世界总产量的 1/3<sup>①</sup>。目前，世界几乎所有产业部门都为大型跨国公司所控制，就连过去被认为最分散的部门和行业，如零售业、餐饮业、运输业、农业等都为少数大公司垄断。例如，世界汽车制造为通用、福特、戴姆勒-克莱斯勒、大众、丰田等十大公司所垄断；世界飞机制造为美国波音公司和欧洲空中客车公司所占有；计算机行业中，微软公司、国际商用机器公司、惠普公司和戴尔公司占绝对多数份额；世界手机市场中，摩托罗拉、诺基亚、松下、西门子、飞利浦等跨国公司占大量份额。

## （二）实行对外直接投资

跨国公司实行向外扩张一般不采用购买外国证券等间接投资方法，而主要采取对外直接投资的方式，从而拥有国外企业的所有权和管理权。

## （三）跨国程度高

跨国化程度也称跨国指数，是指跨国公司在海外的业务占其业务总量的比重。通常以三项比率来衡量，即国外资产 / 总资产、国外销售额 / 总销售额、国外雇佣人数 / 总雇佣人数，然后综合计算，得出跨国指数。雀巢公司的跨国化指数高达 94.2%<sup>②</sup>，公司绝大部分业务在国外。巨大跨国公司所属母国，基本上都是西方发达国家。

## （四）实行全球战略和内部一体化

跨国公司具有全球性战略目标和战略部署，经营的主要内容是商品贸易、直接投资和技术转让。跨国公司为了获得最大限度的利润，要合理地安排生产，要从全球范围考虑原料来源、劳力雇佣、产品销售和资

<sup>②</sup> 万晓兰 汪威毅：《跨国公司新论》 经济科学出版社，2003 年。

金运用，讲求规模经济，要充分利用东道国和各地区的有利条件，还要应付同行业的垄断竞争，这就必须把商品贸易、直接投资和技术转让三者结合起来，相辅相成，从公司整体利益以及未来发展着眼，做全面安排。跨国公司为了实现全球化目标，一般都实行内部一体化，统一指挥，密切配合，整体协作。一方面，通过分级计划管理，落实公司的全球战略；另一方面，通过互通情报，实行内部交易，共担风险，共负盈亏。跨国公司可以利用遍布全球的分支机构，应付环境的变化，把投资、生产、出口、采购、资金等互相转移，变动研发基地、从事外汇投机买卖、调集避税港实现利润等，实现对子公司的一体化部署，这是现代跨国公司的一个重要特征。

#### （五）技术内部化

跨国公司一般都凭技术优势起家，这种优势是它们赖以不断增长的关键。跨国公司欲保持其技术优势，必须依赖于巨额的研究开发投资及技术战略。据统计，跨国公司的研究和开发费用约占全球民用研究与开发支出的 75%~80%，从专利发明情况看，世界最大的 700 家工业企业（其中大多数为跨国公司）的专利发明占世界商业专利发明的 50% 左右<sup>①</sup>。为了保持技术优势，跨国公司从销售收入中拨出大量资金，从事研究与开发工作，并在全世界范围内有组织地安排科研机构，把主要的、全能的研究机构设在母公司所在国，使研究成果牢牢掌握在总公司手中，首先在公司内部使用，推迟扩散，以保持自己较长时间的领先地位。市场的不完全性，无论是来自市场本身的固有缺陷还是政府人为的管理、干预措施形成的障碍，都使跨国公司为了自身利益，在通过外部市场，公开出售技术商品的同时，更偏爱通过内部市场，把不愿或不能公开登记出售的技术、技能（诀窍）和先进的管理经验，在公司内部实行有偿转让。科技内部化可以避免外部市场的阻碍和高成本，发挥科技优势的作用，可以保护这种科技优势不受国外厂商的仿效，可以增加总公司控制、计划能力，对市场做出反应，在企业内部合理安排产品的生产和分配。

<sup>①</sup> 联合国跨国公司与投资司：《1995 年世界投资报告》。

#### 四、跨国公司的发展趋势

##### (一) 投资规模日益庞大，地区结构发生变化

20 世纪 90 年代以来，跨国公司投资持续增长，特别是 20 世纪最后几年增长飞速。据《2002 年世界投资报告》统计，2000 年世界直接投资额比 1999 年增长超过 40%，达到 1.4 万亿美元，而 10 年前的数字只有 2000 亿美元。

近年来，对外直接投资流向的地区结构发生了重要的变化，绝大部分在发达国家之间流动。流入发达国家的投资额从 1998 年的 4842 亿美元增至 2000 年的 1.2 万亿美元，占世界总额的 82.5%。2000 年从发达国家流出的直接投资额从 1999 年的 9457 亿美元增长至 10 463 亿美元，占世界流出额的 90%。其中欧盟直接投资流出量达到 7729 亿美元，占世界总额的 67%，居世界首位；美国次之，为 1393 亿美元，占 12%；日本比 1999 年有大幅的上涨，达到 329 亿美元。

发展中国家吸引直接投资额在 20 世纪 90 年代一直增长，但占世界的比例经历了从上升到下降的过程。从表 1-2 中可以看出，发展中国家吸引的直接投资额从 1990~1995 年占世界的 33%，1996 年和 1997 年接近世界总额的 40%，之后所占份额又呈下降趋势。

表 1-2 世界、发展中国家和中国的外国直接投资流入量

年代	世界		发展中国家		中国	
	总额/亿美元	总额/亿美元	百分比/%	总额/亿美元	百分比 1/%	百分比 2/%
1990~1995	2253	743	33.0	194	8.7	26.1
1996	3861	1527	39.5	402	10.4	26.3
1997	4781	1910	39.9	442	9.2	23.1
1998	6945	1876	27.0	438	6.3	23.3
1999	10 883	2251	20.7	403	3.7	17.9
2000	14 919	2379	15.9	408	2.7	17.2
2001	7351	2048	27.9	468	6.4	22.9

注：百分比 1 为占世界百分比，百分比 2 为占发展中国家百分比；摘自《2002 年世界投资报告》。

20 世纪 90 年代末期，跨国公司直接投资在发展中国家的投资热点地区也发生了变化，中东欧地区由于政治、社会、经济形势好转，对跨国公司的吸引力越来越大，亚洲地区逐步从金融危机中复苏，仍是跨国公司投资的重点地区。而在亚洲内部，结构有所变化，印度、韩国的地位上升，中国的地位相对有所下降，2001 年又有回升。

## （二）跨国兼并与收购成为驱动跨国公司投资的主要动力

跨国公司投资近期的发展中，引人注目的特点是兼并与收购的高水平增长。跨国兼并与收购，包括外国投资者对私有化国有企业的购买，已经成为驱动跨国公司投资的主要动力。据联合国贸易和发展会议 2002 统计，在过去的 20 年中，兼并与收购的平均年增长率为 42%，到 1999 年，兼并与收购约 24 000 起，总额约为 34 400 亿美元。跨国公司跨国并购从 1987 年的 1000 亿美元增长到 2000 年的 11 400 亿美元。而在 1999 年，跨国公司大致发生 6000 项交易，其中 109 项特大交易占总额的 60% 以上。近几年世界直接投资快速增长的主要原因正是跨国公司间大规模的兼并与收购所引起的。

跨国兼并与收购大多数发生在发达国家之间，欧盟、美国、日本仍是三大巨头。其中欧盟跨国并购相关的发生额几乎是世界发生额的 60%~70%。据英国《经济学家》杂志报道，1999 年英国公司用于兼并和收购外国公司的开支就约达 1500 亿美元，居世界之首。美国公司同期用于兼并和收购外国公司的开支约为英国的 1/2，排名世界第二，法国公司位于第三位。日本近几年也有较大的增长。

此外，经历了金融危机的亚太地区尤其是东亚成为金融机构兼并的热点地区。受金融危机影响最严重的 5 个国家中，跨国并购 1994~1996 年年均为 10 亿美元，而 1998~1999 年年均增长为 120 亿美元。阿根廷 1999 年外资流入很大一部分是通过跨国并购实现的，并购额为 258 亿美元，居拉美第一。

今后几年，跨国并购会进一步深化，而规模会再创新高。金融、电信、医药、汽车等行业将在全球范围内实行资源重组，其主要手段就是跨国并购。在发达国家继续并购发生重点的同时，由于发展中国家市场的开放扩大，一些服务贸易领域、高科技领域和某些资金技术密集行业

也会出现大规模并购。

### （三）跨国公司投资产业结构以服务业为主

随着跨国公司直接投资的迅速发展，其产业结构发生了深刻的变化，总体趋势是，对外直接投资的产业结构逐步由农业、矿产等初级产业部门为主转向以制造业为主，进而发展成为以服务业为主。在西方统计中，服务业主要指贸易、金融、房地产、咨询、保险。1990年发达国家对外直接投资存量有50.17%是在服务业上，日本在海外第三产业投资比例高达67%，德国其次占59%，法国居第三位占49%，美国列第四位占47%。20世纪90年代以后，世界对外直接投资存量在一、二、三产业的分布结构大致为10:35:55，近几年，三产比例有进一步提高。由于世界各国对现代化服务需求的增加，而现代化服务绝大部分由跨国公司提供，特别是随着服务业直接投资自由化进程进一步加深，这种趋势会更加明显。

### （四）跨国公司更加重视技术投资和研究开发的国际化

20世纪90年代以来，跨国公司为了培育自身持久的竞争优势，进一步加强了研究与开发活动的力度。仅以日立、富士通和日本电气为例，1995年的科研经费占销售额的比重已分别为10.8%、13.7%、10.3%。对高科技的大量投入进一步巩固了跨国公司的国际竞争基础。

信息革命使跨国公司研究开发面临新的特点。首先，研究开发成本加大。信息革命缩短了产品生命周期，加大了技术创新风险，而且一项创新往往是多个领域共同作用的结果，这就对跨国公司资金、人才、管理提出更高要求，单个跨国公司已无力负担整个创新过程。其次，技术创新的外部经济性愈加显著。一项创新成果往往引发数个领域的突破，这使各个跨国公司愿意合作，分享收益。而且经济全球化也使在全球范围内根据人才、科研、基础设施的比较优势来安排科研开发更加可行。因此，在维护垄断优势前提下，跨国公司改变了技术创新机制，由主要靠母国研究开发转向全球合作，一方面，在海外设立研究开发中心等创新机构利用当地知识资源，另一方面，跨国公司间相互合作，利用各自优势，共担风险，共享收益，实现共同的战略目标。例如IBM、日本

东芝和德国西门子三家曾共同投资 10 亿美元共同开发新型存储芯片。

### （五）跨国公司投资日益同东道国社会、经济、文化相融合，当地化管理备受青睐

20 世纪 90 年代以来，世界贸易摩擦的加剧，发展中国家民族经济的空前高涨，迫使跨国公司不断摆脱民族观念，注重培育全球经营者，不失时机地推行当地化策略。在产品方面，努力适应当地消费需求；在生产方面，尽量将高增值活动分布在许多国家，强调对东道国经济发展的促进作用；在管理上，管理人员更多的了解当地文化背景和思维方式，选用管理人员不分国籍，尽量挖掘当地的管理资源；在利润分配上，尽可能实行利润的再投资。

## 第二节 研究跨国公司投资的意义

### 一、跨国公司与对外直接投资

跨国公司的投资按其方式的不同，可以分为间接投资和直接投资。对外间接投资一般是由投资主体购入外国公司股票、公司债券或政府债券等虚拟资产，按期收取股息、利息，或通过买卖这类证券赚取差价，其投资不具实体性；对外直接投资往往通过投资主体在国外创设独资、合资、合作等生产性经营企业得以实现，其投资具有实体性，形成各种具有实在价值的厂矿或企业。直接投资作为国际资本流动的重要组成部分，对许多国家经济融通资金和另一些国家过多储蓄的再循环起着决定性作用，同时，直接投资还直接涉及国际贸易和国际生产，对世界各国经济的发展产生了至为深远的影响，甚至于成为国际经济关系中经济政策的主要“筹码”<sup>①</sup>。

直接投资的概念具有十分丰富的内涵，有关直接投资的定义仍然是多种多样的。国际货币基金组织（IMF）认为：直接投资是投资者为了长期获利而对在投资国经济以外的另一国经济中经营的一家企业进行的投资；投资者的意图在于取得对该企业管理的控制权；通常控制权是在

<sup>①</sup> 西里尔·布伊厄尔：《国际投资》商务印书馆，1995年。

所有权的基础上决定的，当一个投资者或一个紧密结合的集体在所投资的企业内拥有 25% 或更多的投票股，就可拥有控制所有权<sup>①</sup>。经济合作与发展组织（OECD）认为：直接投资是非当地居民为创设或扩充完全所有子公司或支店，并取得该企业充分所有权、参与新设立或已有企业、长期借款（5 年或 5 年以上）等而进行的投资<sup>②</sup>，建议在子公司资本持股起限为 10%。日本政府认为海外直接投资包括：在外国企业有参与股份（一般为 25% 以上，少于 25% 的需符合其他条件）设立分支机构或其他附属营业设施；由日本厂商向外国企业贷款，目的在于维持贷款人的国外业务；直接购进外国房地产。综合以上，关于对外直接投资的界定，本质上是指“外国投资者在海外经营企业的投资，投资者对企业享有较大的控制权”，而究竟拥有多少国外企业股份才被视作拥有控制权，IMF 认为 25%，OECD 和美国商务部认为是 10%，德国采用比例是 20%，1993 年后采用 10% 的起限，加拿大则认为要享有控制权益的投资（50% 或以上投票股份），如此看来该标准可以灵活运用。

## 二、跨国公司投资对世界经济的积极影响

### （一）跨国公司的发展推动了国际分工的进一步发展，加速了国际经济一体化进程和社会生产力的提高

国际分工是社会生产力发展的结果，同时国际分工的发展又将促进生产的国际化和生产力的进一步提高。二战前发达资本主义国家跨国公司主要将其资本投向殖民地和半殖民地国家和地区，利用当地低廉的原料和劳动力来获取超额垄断利润。战后，随着科学技术的进步和新能源、新材料的广泛利用，对初级产品的需求日益减少，发达国家之间的相互直接投资不断增强，甚至超过了其对发展中国家的投资。近几年，一些发展中国家为了推动本国经济的发展，也将一部分资金投向发达国

<sup>①</sup> 国际货币基金组织：《国际收支手册》（第三版），1961 年。

鲁明泓：《国际企业管理》，中国青年出版社，1996 年。

<sup>③④</sup> 联合国跨国公司中心：《再论世界发展中的跨国公司》商务印书馆，1982 年。

家，出现了一批第三世界国家的跨国公司。随着社会主义国家改革开放的发展，一些社会主义国家在吸收外资的同时，也开始向发达国家和发展中国家投资，出现了社会主义国家的跨国公司。所有这一切，使长期以来各国相对独立的经济体系出现了你中有我、我中有你的局面，国际分工和生产国际化程度不断提高，从而使日益紧缺的资源在世界范围内优化配置，促进了社会生产力的发展。

## （二）跨国公司所带动的贸易占世界贸易额的比重很大，促进了世界贸易的快速增长

战后世界贸易的迅速发展与跨国公司的有着密切的联系，跨国公司对外扩张需要在东道国开办子公司，建立生产基地，输入大量的商品和劳务，子公司必须从母公司进口关键原材料、零部件等；跨国公司通过国外子公司不仅占领所在国的市场，而且积极向其他国家渗透；跨国公司内部的细密分工促使各种零部件、半成品的内部贸易大大增加，这也增加了国际贸易的流量。

据联合国及世界贸易组织的有关报告显示，世界贸易中大约  $1/3$  是在各跨国公司内部进行的，不同跨国公司之间的贸易也有世界贸易的  $1/3$ ，换句话说，跨国公司在世界贸易中所占份额约为  $70\%$ 。

## （三）跨国公司内部科学技术的不断研发带动了东道国和其他国家经济技术水平的提高

跨国公司为了在激烈的国际竞争中占据优势，扩大自己的份额，需要不断地进行科学技术研究，每年投入大量的研究与开发费用，直接促进了新技术产品的研究与开发，加速了产品的更新换代，也促进了国际技术贸易的快速发展。以美、欧、日为主的发达国家既是世界上研究与开发支出和人员投入最集中的地区，同时也是世界上最大的科学技术知识生产基地和国际技术交易最为集中的国家群体。1986年，联邦德国、日本和美国通过出售专利、版权和技术许可而接受的技术转移收入只有 99.35 亿美元，而到 1996 年却增加到 388.7 亿美元。

跨国公司在不断研究与开发高新技术的同时，也加快了国际技术转移的速度和规模，发展中国家有可能从其技术转移中获得更多的溢出效

益。根据美国经济学家的计算，在 1972~1990 年间，美国国内研究开发资本储备每增加 100 美元，77 个发展中国家的国内生产总值将增加 22 美元；而日本的国内研究开发资本储备每增加 100 美元，可使 77 个发展中国家的国内生产总值增加 24 美元。如果把经济发达国家作为一个整体，1990 年发达国家的研究开发的溢出收益使发展中国家的国内生产总值增加 210 亿美元。

#### （四）跨国公司的发展为发展中国家吸引外资、增加就业提供了机会

发展中国家在经济发展过程中面临的最主要的问题是资金短缺，跨国公司向外大量输出资本为发展中国家吸引和利用外资提供了更多的条件和机会。据联合国公布的数字，1996 年发展中国家吸引外资达 2850 亿美元，比 1995 年增长了 14.7%；而且仅跨国公司向发展中国家投资在 6 年间就增加了 6 倍，占流入发展中国家国际资本的 85%，吸引外资规模的扩大无疑有助于解决发展中国家的资金短缺问题。就业也是极大影响发展中国家经济发展和社会稳定的一个问题，跨国公司在发展中国家直接投资建厂，对解决这些国家的就业问题发挥了积极作用，90 年代发展中国家的就业人数因吸引外资年增长率提高了 14% 以上。

#### （五）跨国公司投资推动产业国际转移和东道国出口结构与竞争力的提高，跨国公司的对外直接投资的过程，也是产业转移的过程

跨国公司对外直接投资的发展极大地促进了投资国与东道国产业结构的调整与提升。一方面，从产业部类调整来看，跨国公司投资的产业结构经历了由第一产业为主向第二产业为主、再向第三产业为主转移的发展过程，这无疑顺应和强化了世界各国的产业部类由初级产业向制造业，再向服务业调整的总体趋势。另外一方面，从产业内部调整与升级看，跨国公司对外直接投资在各大产业内部投向的调整趋势是从低生产率、劳动密集型行业向高生产率、高智能行业调整，从低技术含量、低附加值商品和劳务向高技术含量、高附加值商品和劳务生产调整。

显然，跨国公司的对外直接投资缩小了投资国境内已经或正在失去竞争优势产业的生产规模，但却为国内有竞争优势的产业让出了资源，从而使投资国原有的产业结构得以不断调整和升级。而投资国在调整升

级其产业结构的同时，又充分运用其比较优势，将劳动密集型的、低技术、低增值工序转移至海外的发展中国家，在致力优化本国产业结构的同时，带动了东道国的产业结构调整。

《2002年世界投资报告》中，在全部 25 家按国外资产排名最大的跨国公司中，有 3 家属于服务行业（英国的 Vodafone、西班牙的 Telefonica、美国的 News corporation），而 1999 年仅有德国 Mannesmann AG 一家属于服务行业，其他均属第二产业。这些发达国家的跨国公司纷纷将资产分布在国外，以国外为主要生产基地和销售市场（见表 1-3），这些企业的跨国性指数都较高。而与此同时，发展中东道国的第二产业（尤其是制造业）在这些因素的带动下飞速发展起来（见表 1-4）。

表 1-3 2000 年部分世界大型跨国公司行业和国外资产国外销售额比较

国家	公司	行业	国外资产 /百万美元	国外销售额 /百万美元	跨国性 指数
德国	Volkswagen	汽车	42725	57787	59.4
	BMW	汽车	31184	26147	56.3
	E. On	电气和电子设备	/	41843	39.4
日本	Toyota Motor	汽车	55974	62245	35.1
	Sony	电气和电子设备	30214	42768	57.2
英国	Vodafone	电信	221238	7419	81.4
	Royal Dutch	石油勘探、提炼	74807	81086	57.5
	BP	石油勘探、提炼	57451	105626	76.7

注 摘自《2002 World Investment Report》。

如表 1-4 所示，从 1981 年到 1991 年，再到 2001 年，发达投资国的第一产业（农业）增长率很低，而发展中东道国第一产业仍保持了一定比例的增长速度；另一方面，发达投资国的工业与制造业发展速度缓慢，一般都低于 GDP 的发展速度，有些国家甚至出现了该产业的负增长（也即所谓的“产业空心化”），与之相对应的是这些发达国家的跨国公司加速投资发展中国家，推动了发展中东道国在这一时期第二产业的飞速发展，中国与韩国第二产业的年均增长率甚至达到了 11% 以上。

于是，在发达投资国加速向以第三产业为主导的产业结构前进时，发展中东道国的产业结构从以第一产业为主转为以第二产业为主。另外，跨国公司投资在经济全球化中的一大特征就是投资领域以服务业为主，这一特征的直接后果就是发展中东道国的第三产业在全球化浪潮中也逐步地发展起来了，其最大的表现就是一些先进的发展中东道国的产业结构由以第二产业为主加速向以第三产业为主发展，在比较竞争力较弱的情况下出现了第二产业与第三产业竞相发展的局面。

表 1-4 指定阶段发达国家相关产业指标的平均年增长率 (%)

国家	GDP		农 业		工 业		制 造 业		服 务 业		
	阶段 A	阶段 B	阶段 A	阶段 B	阶段 A	阶段 B	阶段 A	阶段 B	阶段 A	阶段 B	
发达国家	德国	2.6	1.5	1.1	2.0	1.7	-0.1	/	-0.4	3.1	2.4
	日本	4.3	1.2	0.5	-2.8	4.6	-0.4	/	0.4	4.3	2.4
	英国	3.2	2.8	2.0	-0.4	3.0	1.6	/	/	3.2	3.5
发展中国家	韩国	8.9	5.7	3.0	2.0	11.4	6.3	12.1	7.5	8.4	5.7
	阿根廷	-0.7	4.3	0.7	3.4	-1.3	3.8	0.8	2.8	0.0	4.5
	中国	10.1	10.3	5.9	4.1	11.1	13.7	11.1	13.4	13.5	9.0

注：阶段 A 指 1981 年 ~ 1991 年，阶段 B 指 1991 年 ~ 2001 年；摘自 [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)。

2002 年世界投资报告的研究重点是跨国公司投资与出口竞争力，研究表明：出口对技术的依赖性增强。从 1980 年到 1997 年，高技术产品生产的年增长率为 6.2%，而出口年增长率达 10.2%<sup>①</sup>。发展中国家技术密集型产品出口增长迅速。2000 年，发展中国家高技术产品的出口达到 4500 亿美元，比初级产品出口高出 450 亿美元，比低技术产品出口高出 1400 亿美元，比资源密集型产品出口高出 2150 亿美元。跨国公司投资有力地促进了发展中国家技术密集型产品的出口，推动了发展中国家出口产品结构的提升。

① 摘自 [www.unctad.org](http://www.unctad.org)。