

第一章

国际直接投资概论

自从 2001 年加入世界贸易组织（以下简称“人世”）以来，中国一直认真履行自己的承诺，加速国内立法和经济改革，有序地向外资开放国内市场，不断完善投资环境，逐步成为了亚太地区乃至全球吸引外资的主要国家。在 2002 年全球经济增长缓慢、复苏前景黯淡、国际直接投资连续两年下跌并落至 6510 亿美元的 1998 年以来最低水平的情况下，中国却是一枝独秀，吸收直接投资达到 527.4 亿美元的历史最高水平，一举成为世界上国际直接投资最大的东道国。2003 年，全国新批设立外商投资企业 41081 家，合同外资金额 1150.70 亿美元，实际使用外资金额 535.05 亿美元，再创新高。

国际直接投资既然受到如此关注，那么相对于国际间接投资（主要指证券投资），它到底代表什么样的资本流动？又有何内涵？理论界和各国际投资统计机构对这个问题一直存在争议，因而其界定也各不相同。

第一节 国际直接投资的涵义

国际货币基金组织（IMF）把国际直接投资定义为：“在投资人以外的国家（经济区域）所经营的企业中拥有持续利益的一种投资，

其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”^①

世界银行认为，国际直接投资是指向东道国企业提供一定数量的融资，从而能够直接参与企业管理过程的外国投资。

而发布年度投资报告的联合国贸易与发展会议（UNCTAD）则在 IMF 和经济合作发展组织（Organization for Economic Cooperation and Development, OECD）的基础上，定义国际直接投资为：反映一经济体的居民（直接对外投资者或母公司）在其他经济体的企业居民中的持续利益和控制力的一种包含长期关系的投资。其中暗指投资者对其他经济体企业的经营有很大的影响力。^②

由此我们可以看出，国际直接投资，或者叫对外直接投资（Foreign Direct Investment, FDI），其核心是对本经济体外企业的经营管理有一定的控制力。但是这种控制力的大小在不同国家和学者之间也有一些分歧。例如，美国商务部一直把 25% 的股份作为直接投资和间接投资的分界点（直接投资至少要控制 25% 以上的股份），而日本则同时规定了一些低于 25% 的例外。也有学者认为分界应是 10%，但日本经济学家小岛清则建议按照不同的情况加以区别对待，不应简单地用股份比例来划分。

实际上，由于跨国公司海外经营模式的创新，以及各种金融衍生品的出现，外国直接投资与证券投资正在相互融合，以满足不同的需要。国际直接投资与证券投资的互补性不断加强，进而使它们的区分也越来越困难。

但毫无疑问，国际直接投资与国际间接投资还是有很大差异的。人们普遍认为外国直接投资有利于东道国经济的发展，而由于近年来

^① International Monetary Fund: Balance of Payments Manual, fifth edition, Washington, D. C., IMF, 1993.

原文为：Foreign Direct Investment (FDI) is defined as an investment involving a long-term relationship and reflecting a lasting interest and control of a resident entity in one economy (foreign direct investor or parent enterprise) in an enterprise resident in an economy other than that of the foreign direct investor (FDI enterprise or affiliate enterprise or foreign affiliate).

的金融危机则使人们对间接投资的风险有了深刻的认识，因而东道国特别是发展中国家在这方面更加谨慎行事。对于一个经济体来说，国际直接投资和国际间接投资对于促进其经济健康增长和发展都发挥着不同的重要作用。所以，对国际直接投资与国际间接投资的差异性、互补性和一致性进行的研究，也是有一定必要的。

大体来说，国际直接投资和国际间接投资的主要区别如表 1-1 所示。

表 1-1 国际直接投资与国际间接投资的主要区别

比较项目	国际直接投资	国际间接投资
经营管理权	直接参与企业的经营管理	一般不参与企业的经营管理
投资的资本形式	货币、原材料、设备、技术、管理能力等	货币资本
风险程度	要承担经营风险	只承担相对的投资风险，可大可小
投资目的	利用经营权进而获得长期而稳定的收益	为获得股息或利息收益

第二节 国际直接投资的发展阶段

资本在国际范围的移动，从最早商品资本形式的国际贸易，到货币资本形式的国际间接投资，发展到 19 世纪末 20 世纪初，出现了生产资本形式的国际资本移动，即国际直接投资。

19 世纪，英、德等国相继完成了第一次产业革命，建立起了机器大工业生产体系和工厂制度，以及包括银行体系在内的庞大的殖民体系，为具有“过剩资本”的殖民统治者进行海外投资奠定了基础，

也提供了遍布世界各地有利可图的低风险投资场所。而这些国家工业革命的先后完成，则带动了加工制造业的大发展，积聚了大量的工业财富，需要寻找新的投资场所。

一、第一次世界大战之前

随着英国国内产业革命的先行完成，大量的工业制成品销往世界各地，这就要求有源源不断的原材料供应，同时国内政治的稳定和经济的增长也使其国内资本积聚，所以日益扩张的殖民体系就为这些资本提供了低风险的良好投资场所。很快，英国的对外直接投资形成了一定的规模，并占到了英国财富的四分之一（到 1913 年）。法、德两国在相继完成产业革命之后，也先后开始了对外扩张的海外投资步伐。只不过在这一阶段，国际直接投资在国际投资中所占的比重不大，只有 10% 左右，且其中英国独占鳌头，所占比例就将近一半，是国际直接投资的主要投资国。吸收国际直接投资的东道国则主要是一些资源较丰富的富裕国家，如美国、加拿大等，投资方向也多是农产品和原料产地的初级产品生产部门，如石油开采、矿产、冶炼和农业等。

二、两次世界大战期间

从 1915 年到 1945 年间，两次浩劫性的世界大战以及期间由经济危机所带来的 30 年代的大萧条，使得世界经济步履蹒跚、增长缓慢，各国对外投资能力也受到重创。全球国际直接投资虽然在 1938 年升至 264 亿美元，但经过第二次世界大战又回落到了约 200 亿美元的水平。

尽管如此，欧洲大陆的满目疮痍却凸显了美国的相对稳定和异军突起式的发展，并成为了这个时期国际直接投资发展的一大亮点。英国随着经济实力的下降，世界竞争力也不断减弱，对外投资在“一战”后就已退居美国之后，金融资本帝国的地位已是岌岌可危。法国经济一片萧瑟，战后德国更是几近崩溃。而美国在经过战争的洗礼之

后，在全球国际直接投资中的比重则逐步攀升，超越英国而成为了世界最大的投资国。

这个时期的国际直接投资在全球投资中的比重增长到了 39% 而且增加了对经济发达国家的投资，制造业在其中所占的份额也有了较大提高。

三、第二次世界大战后到 20 世纪 60 年代

第二次世界大战后，世界政治、经济环境大体稳定，为国际直接投资的进一步发展奠定了良好的基础。战后初期，欧洲各国经济迅速恢复到战前水平，并进入了 60 年代的“黄金时期”，国际直接投资的增长大大超过全球 GDP 和国际贸易，在国际投资总额中的比重也稳步上升至 42.6%，几欲与国际间接投资并驾齐驱。投资的重点也开始转向了发达国家。

四、20 世纪 70~90 年代

70 年代的两次世界性石油危机的爆发、战后建立起的布雷顿森林体系的崩溃以及发达国家的普遍性经济危机，使世界经济发展陷入低潮，但是这一时期的国际直接投资却依然保持了强劲的势头，进入快速发展阶段。这是因为主要投资国的工业化已进入后期，第二产业在国民经济中的比重有所下降，第三产业比重明显上升。美、英、法、德、日五国的对外直接投资，1980 年的总额为 3628 亿美元，是 1960 年的 23 倍。其中，第二产业内的传统重工业开始进行国际转移，国内则侧重发展技术密集型产业。同时，随着国内产业的调整和发展，第三产业对外投资的速度也开始加快。也正是在这一时期，以产业结构转换为目的的跨国投资往往伴随着兼并和收购，单项投资日益增大规模，跨国公司也迅速地成长起来。80 年代后，全球经济进入一个新的调整阶段。到 1986 年，国际直接投资总额为 7755 亿美元，全球化的迅猛发展带动了新的对外投资热潮在 80 年代末出现。

五、20 世纪 90 年代以后

90 年代以后，随着工业经济向知识经济转型，国际直接投资受到各方面因素的影响，进入动态调整阶段。90 年代初，西方主要国家的经济衰退使得国际直接投资出现了 1982 年以来的首次下跌。日本受泡沫经济破灭的严重影响，对外投资大幅减少；西欧的对外投资也有一定程度的下降；但美、英两国的对外投资所受影响不大。尤其是美国实施了新经济政策，从而迅速走出衰退，国际贸易与投资共同趋于活跃，全球经济和直接投资一直保持稳健的增长势头，规模连年扩大，到了 2000 年达到最高水平的 1.4 万亿美元。随后，“9.11”事件等带来了全球性的衰退，使国际直接投资一蹶不振、大幅衰退，而且恢复速度极为缓慢。尽管如此，国际直接投资总体增长已超过国际贸易的增长，正在成为推动全球经济的主要动力。

第三节 国际直接投资的方式

一、国际直接投资的主要方式

投资者在进行跨国投资时，会根据自身的条件，出于不同动机而选取不同的国际直接投资方式。国际上主要的投资方式是独资企业、合资企业和合作经营企业；除了以上三种主要方式外，中国目前还有外商投资股份有限公司、投资性公司、中外合作开发、外商投资特许权项目（BOT）等投资方式。

1. 独资企业

独资企业，即外商独资企业，是指依照东道国法律在东道国设立的全部资本由外方投资者出资的投资方式，投资者拥有企业的所有权和经营决策权，独享企业利润并独自承担风险。

独资企业是外方投资者拥有全部股权的独立实体，所以投资方对于企业就有相对独立的自主权，是国际直接投资的传统方式。独资企业只要遵守东道国的相应法律、法规，就可以按照母公司的总体战略协调各国子公司的经营决策、发展规划、财务管理、人事安排以及技术转移和利益分配，使得跨国公司整体能够专心于生产或经营的优化安排，实现利益最大化。独资企业受东道国政府的牵制和影响较少，也不必顾及太多的利益平衡和收益分流等因素的干扰。

2. 合资企业

合资企业，即国际合资经营企业，又叫股权式合营企业，是指由两个或两个以上国家或地区的投资者，在选定的国家或地区按一定比例或股份共同出资，依照该东道国或地区的有关法律组织建立起来的，以盈利为目的的企业。合资企业由投资人共同经营、共同管理、分担风险、分享盈亏，在东道国具有独立的法人资格。

合资企业是目前国际上通行的国际直接投资方式。因为这种方式对于外国投资方来说，能够绕过一些东道国的投资限制，更多地享受东道国的投资优惠，尽快融入当地的市场，而且在资金、技术和经营上的多方合作又尽可能地分散了风险。所以对于在国际竞争中垄断优势不强的中小型跨国公司，以合资企业的方式进行国际直接投资，就在一定程度上获得了东道国政府的支持，更快地占领东道国市场。日本海外投资多建立合资企业就是出于这方面的考虑。就国际上通行的合资企业一般采用公司形式，其组织形式包括无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司和两合公司。但在合资企业中，投资各方由于目标和利益的差异，经常会在经营策略、管理方法和市场意向方面产生矛盾、相互制约、发生摩擦，所以合资企业要正常运转和发展壮大，投资各方的相互协调、积极配合和共同努力是至关重要的。

3. 合作经营企业

合作经营企业，即国际合作经营企业，是指外国投资者和东道国

融资者在签订合作经营合同的基础上，依照东道国法律共同设立的契约式企业，所以又叫契约式合营企业。

合作经营企业的出资方式、组织形式、利润分配、风险及债务等合作各方的权利、义务均通过协商在合作合同中加以规定，所以这种合作方式更加灵活，更能适应各方需要。合作经营企业通常是由外方提供资金、技术、设备，而东道国合作方则提供场地、厂房、土地使用权和劳动力等，同时允许外方合作者在合作期限内先行收回投资，而期满后企业资产归东道国合作方所有。所以合作经营企业能兼顾各方利益，使合作各方都有利可图，在经营期限内更好地合作。

4. 外商投资股份有限公司

目前我国存在的外商投资股份有限公司又叫外商投资股份制企业，是指外国的公司、企业和其他经济组织或个人与中国的公司、企业或其他经济组织，按照平等互利的原则，通过认购一定比例的股份，在中国境内共同举办的公司。外商投资股份有限公司全部资本由等额股份构成，各股东以其所认购的股份对公司承担责任，公司以全部财产对公司债务承担责任。它是外商投资企业的一种方式，适用国家法律、法规对于外商投资企业的有关规定。

5. 投资性公司

投资性公司是指外国投资者在中国境内以独资或与中国投资者合资的方式设立的从事直接投资的公司，其形式为有限责任公司。申请设立投资性公司的外国投资者必须资信良好，拥有相当的经济实力，并在中国境内已设立一定数量的外商投资企业，且其实际缴付的注册资本的出资额超过 3000 万美元。经中国政府批准设立的投资性公司被赋予较一般外商投资企业更为广泛的经营范围，以鼓励跨国公司开展系列投资活动。目前，投资性公司可在国家鼓励和允许外商投资的工业、农业、基础设施、能源等领域进行投资。

6. 中外合作开发

中外合作开发是指中国公司与外国公司通过订立风险合同，对海上和陆上石油、矿产资源进行合作勘探开发。它是目前国际上在自然资源领域广泛使用的一种经济合作方式，其最大的特点是高风险、高投入、高收益。合作开发一般分为三个阶段，即勘探、开发和生产阶段。

7. 外商投资特许权项目（BOT）

BOT 方式是英文 Build - Operate - Transfer（建设 - 经营 - 转让）的简写，有人也称之为公共工程特许权，是指投资者（多为国外私营机构的项目公司）通过（与投资国政府）签订合同，承担一个既定的工业项目或基础设施或公共工程项目，负责项目的筹资、建造、营运、维修和转让。投资者在协议的固定期限内（一般是 15 ~ 20 年）运营该项目，收回对该项目的投资、营运、维修等费用，并赚取利润。协议期满后，投资运营方将该项目无偿转让给东道国的政府。

BOT 的投资方式最早于 20 世纪 80 年代由土耳其在国家私营计划框架工程中使用，以后受到发展中国家和发达国家的普遍欢迎，日渐活跃，经常使用于大型基础项目和公共建设部门。因为 BOT 投资项目往往耗资大、建设周期长、工程复杂，所以经常需要国际招标来利用国外投资者的力量；而这类项目又具有稳定的市场前景和可预期的收益，因而对于有实力的外资具有足够的吸引力。如英、法合作横穿英吉利海峡的欧洲隧道项目就采取了这种投资方式。在 20 多年的发展中，BOT 投资方式在具体使用中还产生了不同的变形，如建设 - 拥有 - 经营 - 转让（BOOT, Build - Own - Operate - Transfer）、建设 - 拥有 - 经营 - 补贴 - 转让（BOOST, Build - Own - Operate - Subsidize - Transfer）、建设 - 租赁 - 转让（BLT, Build - Lease - Transfer）等。BOT 投资方式在中国被试用在高速公路、电厂、污水处理等领域，第一个 BOT 试点项目是广西来宾电厂 B 厂。

二、国际直接投资的进入方式

要想在其他国家和地区进行国际直接投资，进而对此企业具有不同程度的掌控能力，跨国企业就必须首先谋求通过一定的途径和方式建立起这样一个企业来，才能进一步达到掌控国外企业的国际直接投资目的。常见的国际直接投资进入方式可归为两种类型：并购目标市场的现有企业；设置、创建新企业。这两种方式的共同之处都是跨国经营企业以股权参与的方式获得目标企业的控制权或参与其经营管理。具体来讲，两种方式又有所区别：

1. 并购目标企业

并购目标企业是跨国经营企业通过一定的程序和渠道，依照东道国的法律取得东道国某现有企业的部分或全部所有权的行为。并购目标企业的结果是跨国性的企业兼并与收购。跨国经营企业进行跨国并购时，可采取现金收购和通过股票替换两种方法来完成对被并购企业的收购。

按照并购的动因分，并购可分为如下几类：规模型并购，目的是通过扩大规模，减少生产成本和销售费用。功能型并购，通过并购提高市场占有率，扩大市场份额。组合型并购，通过并购实现多元化经营，减少风险。产业型并购，通过并购实现生产经营一体化，扩大整体利润。成就型并购，通过并购实现企业家的成就欲。

按照被并购对象所在行业来分，并购可分为横向并购、纵向并购和混合并购。横向并购是指为了提高规模效益和市场占有率而在同一类产品的产销部门之间发生的并购行为。纵向并购是指为了业务的前向或后向的扩展而在生产或经营的各个相互衔接和密切联系的公司之间发生的并购行为；混合并购是指为了经营多元化和市场份额而发生的横向与纵向相结合的并购行为。

按照并购后被并一方的法律状态来分，有三种类型：新设法人型，即并购双方都解散后成立一个新的法人。吸收型，即其中一个

法人解散而为另一个法人所吸收。 控股型，即并购双方都不解散，但一方为另一方所控股。

按照并购行为的结果来分，跨国经营企业的并购分为部分并购和全部并购两种类型。

按照并购方法来分，可分为现金支付型、品牌特许型、换股并购型、以股换资型、托管型、租赁型、承包型、安置职工型、合作型、合资型、划拨型、债权债务承担型、杠杆收购型、管理者收购型以及联合收购型等 15 种类型。

通常又把并购公司并不向目标公司提出并购要求，而是通过在市场上收购目标公司已发行和流通的具有表决权的普通股票的并购方式称为间接并购，部分购买目标企业（参股）的收购企业往往采取这样的做法。而并购公司直接向目标公司提出拥有其所有权的要求，双方要通过一定的程序进行磋商，共同商定条件的则称直接并购，全部购买目标企业的并购企业多是以此获得该企业的全部所有权实现国际直接投资的。

并购目标企业的方式可以获得并有效利用目标企业的生产设备、技术人员以及工业产权、非专利技术等无形资产和适合当地情况的整套经营管理体系，又可以利用目标企业原有的本地化优势，迅速融入东道国的销售渠道，减少了市场开拓的很多麻烦。并购目标企业，对于跨国企业利用东道国资源、建立产销据点、扩大经营和市场、减少竞争和阻力，都提供了巨大的方便。但同时，并购过程中涉及的因素错综复杂，并购企业若不了解东道国的相关法制和政策，往往会受到舆论或是反托拉斯法对外来资本股权和并购行为的限制，而且不同国家的会计准则和市场信息评估方面的差别也会给并购过程带来风险。除此之外，并购企业与目标企业在经营思想、管理制度、发展战略等方面的差异都需要在很短时间内充分弥合，才能使并购企业的跨国经营战略进一步得以施展，否则就可能导致并购行为的延期甚至失败。

2. 创建新企业

创建新企业，又叫“绿地投资”（Greenfield Investment）是在没有原有企业的基础上出资新建一个有外方投资参与的企业，是区别于跨国并购的另外一种国际直接投资进入的方式。这个新建企业可以是完全由外方投入全部资本的外商独资企业，也可以是由外国投资者与东道国投资者共同出资的合资企业。

以这种方式建立国际直接投资，一般不易受到东道国法律政策的限制和舆论上的抵制，而且手续简单，合资企业还能享受东道国的优惠政策。新创立的海外企业能够对所需资金做出准确评估，地理位置、工厂布局、资本投入、组织管理等方面都可以按照投资者的意愿和目标进行，对企业的控制力强，避免了收购中与原有企业融合过程中的诸多困难，因而能够一步到位，迅速开展生产与经营。但是正因为新建企业没有原来的企业作为基础，使得创建期的选址建厂、购买设备、招聘人员等工作必须事事亲恭，延长了前期的准备时间，而且也没有现成的企业人才、市场信息、销售渠道等本土化经营所必须的资源，所以进入目标市场缓慢，因而在争夺市场份额的过程中面临更剧烈的竞争。

第四节 国际直接投资的动机分类

国际直接投资作为一种以获得海外企业控制权为目的的国际投资，从其特点来看，投资周期长，风险随经营状况而具有波动性，盈亏不固定，经常要伴随技术和管理的跨国移动，涉及的过程复杂、手续繁琐。所以，一个跨国企业在做出国际直接投资决策时，必须综合衡量企业自身的优、劣势及社会经济环境等因素，对投资方向进行合理的分析论证，才可能取得预期的收益。而在企业发展战略中，之所以选择国际直接投资的方式，跨国企业有可能出于以下几种动机：

一、市场导向型动机

不论什么类型的企业，发展到一定阶段后，由于市场条件、自身技术水平或竞争压力等的限制，在特定地区的市场上往往会发展缓慢，无法满足企业的拓展要求，进入“瓶颈”状态。因此，企业就需要借助国际直接投资来突破地域等市场容量因素的制约，寻求更广阔的发展空间。为开辟、巩固和扩大市场为目的而实行国际直接投资的企业，可以考虑这样几个方面：

(1) 开辟新市场。某些一直着重发展国内市场的企业在国内市场已接近饱和或受到其他政治、经济条件的限制，进一步开发国内市场的可能性已不大时，适时地寻找新的海外市场，进行直接投资，就有可能成为企业新的利润增长点。

(2) 巩固已开发的市场。跨国企业已经在海外开发了一定的市场，占有了相应的份额后，在继续扩大销售的同时，也可以在已有市场中进行直接投资，建立当地的生产制造部门，就地供应，以更具针对性地服务本地市场。或者追加配套的服务机构来提供维修、零部件供应等售后服务等，这样使已有的市场份额不致因为繁复的海外服务而日渐丧失，并且能够及时反馈客户意见，形成良好的企业—客户关系，在原有市场得以巩固的同时，也为下一步扩张打下了基础。

(3) 扩大海外市场。通过商品出口进入海外市场的出口型企业，经常会由于东道国的进口限制和一些区域政策而受到贸易保护主义的影响，正常的扩大出口方式受阻。所以要继续扩大海外市场，只能绕过贸易保护的壁垒，寻求东道国所认可的直接投资方式，在东道国或其他不受出口限制的国家设厂进行生产，就地销售或出口到目标市场，以实现规模经济，降低产品成本，提高产品的竞争力和在目标市场的所占份额。

(4) 特殊行业接近市场的要求。一些不能长途运输或长期存储的食品、果蔬等生产行业，要想更有效地占领市场，只能主动接近目标市场的消费者，到相应的目标市场直接投资，就地生产、销售，向顾

客提供高质量的新鲜产品。与此类似，生产无形产品的服务部门更是只能以国际直接投资的方式在其他国家开设机构网点来实现“产品”的出口，占领更多的市场。

二、降低成本型动机（生产要素型动机）

很多商品在投放市场的初期凭借其新技术的优势，相对较容易占领市场并赚取高额垄断利润。但随着类似产品的出现，市场竞争加剧，产品标准化程度不断提高，市场价格趋于稳定，相关企业的原有垄断优势就日渐丧失，此时要想维持或进一步形成新的利润增长点，企业只能尽可能地在成本上做文章。所以，如果全球范围内的国际直接投资能够使原有成本有所下降，必然会成为市场竞争者的新宠。而国际直接投资为什么能够降低产品成本，可能的原因有：

(1) 东道国的廉价生产要素经常是吸引跨国企业进行直接投资的重要原因。如果企业产品中原料（如某些自然资源）在成本中所占的比例较大，那么到这种原料丰裕且价格便宜的国家或地区投资，进行生产，供应全球市场的消费，显然能够较大幅度地降低成本，尤其是对于资源匮乏的国家，这种效应更加明显。同样道理，把技术密集型、劳动密集型产品的生产分别安排到技术、劳动力资源丰裕的国家或地区，生产要素价格的下降在降低成本中的作用就不可忽视了。很多发展中国家廉价的土地、劳动力、自然资源等生产要素正是吸引发达国家的跨国企业在对能源和制造业等进行直接投资的重要原因。

(2) 一国的关税也构成了进口产品成本的一部分。所以，跨国企业对于实行高关税的目标市场，就可以在市场内进行直接投资生产和销售，从而在一定程度上躲避了因关税而引发的高成本。相反，低关税的国家因为进口环节产生的成本低，其国内市场竞争激烈，就迫使跨国经营者到其他国家寻求更低的成本。

(3) 一国汇率的变动也会影响本国产品的出口。如果本国货币对外升值，则产品的出口价会同向攀升，进而使出口产品的市场竞争力下降。所以，跨国企业倾向于到汇率相对稳定的国家或地区进行投

资，以避免本币升值的危害。

(4) 一些东道国政府或母国政府为鼓励投资而制定了多方面的优惠政策。无论是东道国还是母国政府的投资鼓励措施，大多会包含税收、融资、保险、贸易便利等多方面的宽松政策，这对跨国投资者在海外生产经营和实现全球化战略，无疑都具有很大的吸引力。

三、收益导向型动机

不同国家的自然禀赋和生产力水平各异，所以跨国企业在实行全球化战略时，通过连续对外投资进行垂直一体化或水平一体化的合理安排，组成全球的生产供应链条，较容易获得规模经济效益，同时还能更好地利用一些闲置设备和技术资源，延长产品和技术的使用周期，创造经济效益。

四、技术与管理型动机

当有些对企业发展有益的先进技术和管理经验不易从正规渠道获得时，跨国企业会考虑在先进国家直接投资，与相关的企业进行合资或兼并收购该企业，从而利用这些技术和管理经验，促进跨国企业的整体发展。跨国企业在对发达国家直接投资时，对这一方面的考虑较多。尤其是近些年发达国家间相互投资的增多，使得各国跨国企业竞争激烈，技术与管理型动机在投资决策中的作用也越来越重要。

五、分散风险型动机

企业在生产经营中不可避免地面临政治、经济和市场等多方面的风险，跨国企业更是如此。如果企业投资的国家类型和行业过分集中，则容易出现“一荣俱荣，一损俱损”的局面，整体的风险抵御能力减弱。所以，出于国内外投资风险考虑，跨国企业多在世界各地不同类型的国家安排投资，以规避各种不可避免的经营风险。

六、其他类型动机

以上是跨国企业在做出国际直接投资决策时经常会考虑的一些因素。除此之外，企业直接投资决策的动机多种多样，其他可能的动机还有：信息导向型动机、随大流型动机、决策者个人偏好型动机等等。当然，有时也会考虑政治和军事等方面的因素，这里不作赘述。但跨国企业在做投资决策时，为了获取更大利益，实现利润最大化的最终目标，都会综合衡量各方面的因素，往往是以上许多动机相互交叉、共同作用，才能促成最终的投资决定。

而不同的跨国企业因为所处的本国环境和行业发展水平及企业自身的实力差异，对外直接投资时的动机也会呈现不同的特点。一般来说，大部分的国际直接投资都会有市场型动机，发达国家间的相互投资多兼有分散风险或收集商业情报等动机，向发展中国家的投资则兼顾降低成本型动机，而发展中国家向发达国家的投资往往是市场、技术、管理和风险等动机都兼而有之。

第五节 国际直接投资的理论

在历史上很长一段时期里，国际直接投资受其发展程度的制约，在经济学的研究中也只是作为国际资本流动理论中的一部分而附属存在，并没有取得独立的地位。但随着“二战”后国际直接投资和跨国公司的日渐活跃，国际直接投资对世界和各国经济的运行以及相应的国家政策都产生了一定影响。所以，越来越多的经济学家和学者开始关注国际直接投资的形成、发展和策略，并从不同角度进行了阐述和分析，形成了众多的流派。

一、国际资本流动理论

传统国际资本流动理论的萌芽可以追溯到英国古典政治经济学家

的思想表述中。19世纪初，大卫·李嘉图在分析当时的国际贸易形态时提出了“现金移动理论”。但在他的理论中，货币仅仅是作为一种支付手段来理解的，最多可以称为是平衡国家间贸易差额的一种手段，尚未产生真正的国际间资本流动理论。一直到20世纪初，美国经济学家欧文·费雪以李嘉图的比较利益论为理论基础，才在分析商品经济的基础上提出了国际资本流动理论：利率的差异必然要引起资本的国际流动，国际资本流动的结果又必然使利率趋向平均化，因此，利率的差异是国际资本流动的基本动因。

而马克思和恩格斯在他们的大量著作中，就进一步科学地论证了资本国际流动的实质：产业资本从诞生之日起就具有一种内在的扩张力，总在力图冲破地域的限制，越出国界去进行榨取剩余价值的活动，以建立资本主义的世界体系。这一论点也不断被当今世界经济和国际直接投资的发展实践所印证。随着资本主义发展到垄断阶段即帝国主义阶段，发达国家积累规模扩大，就形成了大量过剩资本，推动了以借贷资本为主的较大规模的“资本输出”。列宁据此指出，垄断资本主义因资本过剩而导致资本输出从而形成金融资本统治，是帝国主义的一大经济特征。这一论述尽管有所局限，但却深刻地揭示了相对资本过剩这一国际资本流动的前提。

在前人的基础上，美国经济学家麦克杜格尔（Macdugall）在20世纪60年代初提出了近代的国际资本流动理论。他具有开创性地引进了资本边际生产力的概念，即从新增资本收益的角度研究资本流动的原因。他的模型以各国不同的生产函数为前提，认为由于资本的边际生产力等于资本价格，各国资本边际生产力的不同导致利率不同，因而资本会由资本边际生产力低的国家流向资本边际生产力高的国家。同时，具递减特性的资本边际生产力在各国间自由流动的过程中，也使资本的边际生产力得到平均化，提高了世界资源的利用率，增加了全世界以及各国的经济效益。他的理论分别从资本流入和流出两方面回答了投资效用的问题，为解释当代大型跨国公司资本的世界分布提供了一定的理论依据。但麦克杜格尔依然没有区分直接投资与