

第一章 概 论

第一节 国际投资的起源与发展

一、国际投资的概念和特点

国际投资是指国际货币资本及国际生产资本跨国流动的一种形式，是将资本从一个国家或地区投向另一个国家或地区的经济活动。它包括独资经营、合资经营、合作开发以及新发展起来的国际补偿贸易、国际加工装配贸易、国际租赁、国际证券投资、国际中长期信贷以及经济开发援助等形式。国际投资与国内投资相比具有以下显著特点：

1. 国际投资目的的多样性。国内投资主要目的在于促进经济的发展，而国际投资的目的多种多样：有的在于促使资本保值增值；有的在于改善投资国与东道国的双边经济关系；有的则带有明显的政治目的等等。

2. 国际投资的市场分割性。各主权国家受政治、经济、自然、文化及社会等因素的影响，将世界市场分割成多个。国际投资受市场分割的影响，其流动具有不完全竞争性。

3. 国际投资中货币单位的差异性。各国所使用的货币不同，货币本位的差别决定了资本的国际间相对价格的差别，这种差别影响着国际投资的规模和形式的变化。

4. 投资环境的国际差异性。投资环境由政治、经济、法律、社会文化等方面因素构成。每一因素的差异都会使投资环境产生差

异，每一因素发生变化都会导致投资环境的改变。各国的政治经济制度有别；各国经济发展的水平和速度不同；各国的法律及社会文化方面的差异更是明显，这些差异影响着国际投资的风险和收益。

二、国际投资的起源与发展

根据国际投资规模和形式变化的特征，整个国际投资产生和发展的历史可分为四个发展阶段。

1. 1914年以前的国际投资。国际投资的起源可追溯到19世纪上半叶。当时国际资本流动是由工业革命所引起的。工业革命的发源地英国，积累了充裕的资本，一方面伦敦成了为其他国家提供资金的来源地，另一方面为了满足工业革命引起的对原材料以及食品的极大需求而大举对外投资。后来其他资本主义国家也先后开展对外投资活动。这一时期，国际间私人投资活动异常活跃。据统计到1914年为止，各主要债权国的对外投资总额已超过410亿美元，其中主要是私人对外投资。英国、法国和德国是国际上最大的对外投资国，美国是净债务国。

从投资形式来看，1914年的国际直接投资只占国际投资总额的10%左右。国际间接投资是当时的主要投资形式，包括以借贷资本形式的对外投资和以证券形式的投资。从投资方向来看，19世纪初期英国的对外投资多投向欧洲大陆到1870年以后英国的对外投资主要流向农产品和原料的重要产地如美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷和新西兰。法国和德国到19世纪末才开始对外投资，法国的对外借贷受政治因素的影响，主要流向前苏联、东欧和北欧的一些国家，德国的对外投资也局限在中欧、东欧的一些国家。

2. 两次世界大战期间的国际投资。第一次世界大战使国际投资的格局发生重大变化，美国从净债务国转变成债权国。英国与法

国由于大量借款和削减对外投资，大大削弱了其债权国地位。德国由于支付战费等原因，使它由债权国沦为债务国。

第一次世界大战后，长期资本来源地由英国转移到美国。美国的对外长期借款主要有两个流向：一是对昔日的国际债权国的巨额贷款，用于他们战争的救济和经济复兴；二是专为经济扩张而进行的贷款。但是，从 1930 年开始，美国的国际资本开始反向流动，美国的对外投资额少于在美国的外国投资总额。

3. 第二次大战后至 60 年代末期的国际投资。第二次世界大战后美国对外投资的规模迅速扩大。1946—1965 年期间，美国对外贷款和赠与（军事援助除外）总额达 840 亿美元，其中 500 亿美元为赠与。与 20 年代国际投资相比，美国对外投资的形式有了较大变化。1920 年，美国私人对外投资中约 60% 为证券投资，而第二次大战以后，占主导地位的对外投资形式是直接投资。1965 年的美国私人对外投资中，直接投资占 82%。同期，美国政府对外投资的规模也逐年增长，1946 年为 50 亿美元，到 1965 年达 203 亿美元，20 年间增长 3 倍多。

4. 70 年代以后的国际投资。进入 70 年代以后，资本和生产国际化进一步提高，国际投资的规模超过了以往任何一个时期。在投资方式、流向以及投资的部门结构等方面呈现出一些新的特点。

(1) 对外投资由单向到对流，构成水平交叉。最初的国际投资多是由先进国家流向发展中国家。现代国际投资相当大的部分在发达国家之间进行，许多国家既是重要的对外投资国，又是重要的利用外资国。发达国家对发展中国家投资在投资总额中所占份额逐渐减少，而且对发展中国家的投资也仅限于少数几个“新兴工业化”国家或地区。

(2) 国际直接投资的规模迅速膨胀。随着生产进一步国际化的要求和跨国公司的迅速发展，发达国家积极扩大对外直接投资。

特别是日本到 80 年代末期，日本年度对外直接投资规模超过美国，位居世界第一。

(3)在投资的部门结构上，从传统的采掘业转向制造业、服务业和高技术产业。随着发展中国家石油、矿产资源的国有化和民族经济的发展，外国垄断资本对采掘业部门的投资比重显著下降，对制造业、服务业和高技术产业投资的比重明显上升。

(4)发展中国家在极力吸收外国投资的同时，积极开展对外投资，从而进一步扩大了国际投资的规模。一些经济发展较快的发展中国家和地区如亚洲的韩国、台湾、香港等。70 年代以来，在积极吸收外国投资的同时，纷纷开展对外投资。石油价格的大幅度上涨，一些石油出口国积累了大量的“石油美元”，加大了国际资本形成的规模，成为国际投资的一重要资金来源。

第二节 国际投资理论

一、国际投资理论的发展

国际投资理论的形成和发展与国际投资实践有着密切的关系。从历史的角度来看，本世纪 50 年代以前，西方国际投资理论仅限于对证券投资行为进行分析。从 50 年代后期起，随着西方发达国家垄断资本统治的加强，国际投资急剧增长，以跨国公司为主体的对外直接投资迅速发展，已成为当今国际资本投资活动的主流，引起西方经济学者的普遍关注。他们从各方面对国际投资行为进行研究，形成了研究角度各异，理论派别众多的外国直接投资理论。关于国际投资经济理论的研究，大致可以划分为三个发展阶段。

第一个阶段是从本世纪初到 50 年代末期为止。这一时期的工作，主要是概念层次上的发展，完善的理论结构尚未形成。研究者

多数为美国学者。研究人员本身都是在其他专业如经济、金融、市场营销、工业组织、人类学等从事相关领域研究的。他们所运用的研究方法基本上沿袭本专业的模式和思路，只是加以延伸到国际商务领域。

第二个发展阶段是从本世纪 60 年代直到 70 年代末为止，开始有了关于外国直接投资系统性的理论。美国跨国公司在世界各地的投资已引起学者们广泛的重视。哈佛大学建立了包括两万家跨国公司投资信息的数据库。多学科的交叉性研究已经开始，探讨跨国公司的性质、作用以及外国直接投资对资本输入国经济发展和社会结构的影响，成为理论研究的主要热点。这一时期的代表人物是海墨、金达莱伯杰等。他们认为按照传统经济学理论的假设，完全自由的竞争导致完美的市场结构。如果忽略交易成本，那么人、财、物、技术和知识等整个生产消费过程所需的价格信号都可以由市场来调节。现代跨国公司的产生和发展，恰好否定了现实中市场的完美性。因为正是市场的非完美性，才使跨国公司有可能运用组织的效率，发挥它在获得人、财、物、技术和知识等要素方面的有利条件，在世界市场上与当地的企业竞争。由此形成了结构性市场非完美性理论。

第三个阶段是从 80 年代初到现在。欧洲共同体的出现，北美自由贸易区的建立，亚洲太平洋沿岸各国经济的迅速增长以及世界市场的全球化趋势，使外国直接投资活动进入新的高潮。关于外国直接投资理论的研究迅速发展，多学科的交叉性综合研究、动态的随机模型、复杂的统计方法都大显身手。国际商务作为一门新的独立学科吸引了越来越多的研究人员。从理论发展方向来看，自然性市场非完美性理论占主流，如巴克莱、卡逊、鲁曼等发展的市场内部化理论，和亨纳特、特塞等发展的市场交易成本理论。自然性市场非完美性理论揭示了跨国公司将不完美的市场内部化的本质——以有效的行政结构代替了被扭曲的市场结

构。这些理论认为跨国公司不再仅仅是资本家追求垄断权利并利用其垄断权利获取超额利润的工具。作为一种社会组织方式，跨国公司在提高经济效率、合理地分配资源方面，具有许多积极的作用。

在这一时期，有的学者试图把结构性市场非完美性理论和自然性市场非完美性理论结合起来，如邓宁的折衷理论。有的学者不再单纯从经济学的角度去分析研究跨国公司和外国直接投资现象，而是从人类生态现象、制度与组织发展过程等方面去开辟新的研究方向。同时，流行于管理理论领域的权变学派也试图应用它的理论构架去分析或解释跨国公司的行为。

二、曼德尔国际货币资本投资理论

曼德尔国际投资理论认为，国际投资是指货币资本投资，而不是指作为资本、技术、经营知识综合体的国际直接投资。如果两国生产函数相同，国际投资与国际贸易相互替代，国际投资所带来的结果是使两国间的贸易量减少。具体分析如下：

假设存在 A、B 两国 其资本密集程度不同，A 国的资本相对丰富。A、B 两国都生产两种商品：商品 X 以棉布为例 和商品 Y（钢铁）相比之下，商品 Y 是资本密集型产品，商品 X 是劳动密集型产品，在生产函数上完全符合赫克歇尔-俄林-萨缪尔森（H-O-S）定理的假设条件即两国的生产函数相同。这样 A 国在 Y 商品的生产方面拥有相对优势，将其生产的商品 Y 向 B 国出口 并从 B 国进口商品 X。如果 A 国的 Y 商品出口额与 A 国的 X 商品进口额相等，B 国的 X 商品出口额与 Y 商品的出口额相等，这样 A、B 两国均实现了贸易平衡。在这种自由贸易平衡的条件下，按 H-O-S 定理的假定，两国的工资水平和资本收益的相对量和绝对量都是一致的。因为通过自由贸易已实现了两国资源的最合理的配置和最大限度的福利，不存在国际资本流动的因素，因而

没有产生国际投资活动。

但是,一旦出现某种贸易障碍,就会刺激国际投资的产生。假设 B 国对进口 Y 商品开征关税,那么 B 国的 Y 商品的国内价格就会上涨,从而刺激了国内投资者生产 Y 商品的积极性。在生产扩大的过程中,随着对资本需求的增加,B 国的资本价格(利率)也随之上升。根据国际资本流动的规律,A 国的资本会自发地流向 B 国。这样,由于贸易量的减少,导致外资的流入。由于国际投资活动的产生和资本在国际间的流动,A 国的 Y 商品出口量和 X 商品的进口量、B 国的 X 商品出口量和 Y 商品的进口量比自由贸易时少,所以,需要新的基础上实现贸易平衡。

曼德尔的理论模型是在严格遵守 H-O-S 定理的假设条件基础上建立起来的,导出的结论是国际投资与国际贸易相互替代,这一点对于解释国际经济领域中逆贸易导向型的国际投资现象有一定的说服力。但是,曼德尔的理论模型的假设条件过于严格,与现实生活脱节太大。如果曼德尔理论模型的假设条件不能满足,可能会得出截然不同的结论。即,如果两国生产函数不同,国际投资会产生独特的利益,能扩大国际贸易额,国际投资与国际贸易不再是相互替代,而是起到相互补充的作用。

三、国际证券投资理论

国际证券投资理论主要包括古典国际投资理论和资产选择理论。前者用于解释国际证券投资的起因和流动规律,后者用于说明国际证券的选择和优化。

(一) 古典国际证券投资理论

古典国际证券投资理论,产生于跨国公司和国际直接投资大发展之前。该理论认为各国存在的利率差别是国际证券投资发生的原因。假定存在 A、B 两国,资本在两国间自由流动,A 国的市场利率比 B 国高,表明 A 国的资本比 B 国的更为稀缺,受利率差别

的影响，B 国的资本必然会流向 A 国，直到两国的利率相等时国际资本流动才会中止。也就是说，在两国都不存在资本流动限制时，如果两国间存在利率差别，那么两国能够带来同等收益的资产或 有价证券的价值会产生差别，利率高的国家资产则有价证券的价格低，利率低的国家的资产则有价证券的价格高，这样就会发生利率低的国家向利率高的国家投资。

资产或有价证券的收益、价格和市场利率的关系可用下式表示：

$$C = \frac{I}{R}$$

式中： C ——资产或有价证券的价格；

I ——该项资产或有价证券所产生的常年收益；

R ——资本的市场利率。

这一理论在解释现代国际短期资本流动和国际证券投资方面虽然有效，但不能以此来解释国际直接投资现象。此外，这一理论的实际运用也受到较多限制。在当今的国际经济社会中，实施资本流动限制政策的国家较多，即使国际间存在利率差别，也不一定导致国际投资的发生。

（二）资产选择理论

资产选择理论是由美国投资学家哈瑞·马克维茨（Hang Markowitz）提出的。1952 年马克维茨发表了《有价证券选择—有效的转移》一文，他在该文中阐明了如何构造证券组合，使风险一定的情况下预期收益率为最大。由于这种模式实施起来异常复杂，马克维茨的学生威廉·夏普 William Shapo 给出了一个简化模型——单指数模型。现在单指数模型已经广泛用于指导由股票构成的证券组合。而一般的马克维茨模型则被用于指导股票、债券等类型证券构成的证券组合。在证券组合理论没有得到广泛传播之时，

假设每个投资者都用证券投资理论来指导他们的投资行为，那么这样会给证券的价格带来一些什么样的影响？在回答这个问题时，夏普·林特摩新得出了“资本市场上资产定价模式”（Capital Asset Pricing Model）简称 CAPM 模式。近 15 年来它一直是在金融领域占统治地位的模型。1976 年斯蒂夫·罗斯（Steve Ross）给出了另一个定价模式“套利价格理论”（ArBITrage Pricing Theory）简称为 APT。这个理论认为预期收益率是与风险紧密相连以至于使得任何一个投资者都不可能通过套利活动无止境地获得财富。

马克维茨奠定了整个资产组合理论的基本研究方向和基本原则，那就是在研究方法上设法创立一些衡量效用或风险程度的指数，用来把难以捉摸的效用进行有系统地分类，在各分类系统中决定投资者投资选择的模型（E-V 或 E-S 模式）。

在收益确定的情况下，人们总是希望保持收益最大的资产。然而，在现实生活中，未来的情况总是存在不确定性。这需要每一投资者根据自身的需要和对未来的预测情况来安排现有的财富。资产选择理论就是用来研究投资者如何在各种金融资产中进行选择的问题。假如有两种资产，一种资产的收益率较高，但风险性也较大，另一种资产的收益率较低，但安全性较高。这就需要在两种资产之间进行选择，以达到最佳配合。

资产选择理论认为，不能将资产预期收益作为资产选择的为适宜标准，而应将资产的收益和风险结合起来考虑。马可维兹认为，任何证券都可以当作一种所有权的书面凭证，借此可以接受证券提供的收益。由于证券发行者不保证投资者的稳定收入，这就需要投资者承担风险。一般地说，证券的收益与风险成正比，即证券的收益越高，风险越大。在当今的资本市场中，投资的风险与日俱增，这就更需要投资者对证券的收益和风险进行综合分析，作出谨慎的选择。对此，马可维兹提出，投资者可同时操纵若干种有价证券，

并不时地变换。这就形成了若干组有效的证券组合，投资者可以选择其中的一组，选择的标准是：在证券组合的平均收益率一定时，取其风险性最小的；或者在证券组合的风险性一定时，取其平均收益率最高的。

马可维兹的资产选择理论表明，分散化或混合的资产结构会减少投资风险，为国际投资的风险化提供了理论依据。

四、“垄断优势”理论

“垄断优势”理论的奠基人是美国经济学家海墨 后经金达莱伯杰和凯夫斯发展而形成其理论体系。

1960年，海墨在他的博士论文中，第一次论证了外国直接投资不同于一般意义上的外国金融资产投资，从而在理论上开创了以外国直接投资为研究对象的新的研究领域。海墨认为，外国直接投资不仅仅是一个简单的资产交易过程，它包括非金融资产和无形资产的转移，是跨国公司使用和发挥其内在组织优势的过程。市场结构的非完美性是对外直接投资的前提条件。海墨认为，市场不完善至少存在四种类型：(1)产品和生产要素的不完全；(2)由规模经济导致的市场不完全；(3)由政府管理引起的市场不完全；(4)由税赋和关税引起的市场不完全。

1969年 金达莱伯杰出版了《美国公司在外国》一书 他认为，传统的经济学和贸易理论难以解释为什么在追求资本利润最大化的原则下，会出现跨国公司这种组织形式。因为一个企业在国外投资、营业，必定会承受比当地企业高的生产成本和组织成本。为什么这个企业不以出口或技术转让的形式获取利润呢？其原因在于市场结构的非完美性，尤其是技术和知识市场的不完美性。比如说 在国际技术转让市场 技术拥有者 卖方 和技术购买者 买方）之间存在着信息不对称现象，所以，技术转让涉及许多不确定性。首先，买方使用某种技术得到成果之前，只能间接地从卖方那里了

解这种技术的有效性，因此，买方不确定他到底支付多少钱购买这一技术才合算。对于卖方来说，如果为了使买方完全相信技术的有效性，他必须将关于这种技术的细节全盘托出，而这样等于无偿地转让了技术。这种由于信息的不对称性而产生的交易不确定性，提高了交易成本。而自由市场在这一方面软弱无力。专利系统是用来补偿市场无效性的一种方式，但它本身也存在着许多局限性，因为某些技术或市场知识无法用专利系统来保护。

因此 金达莱伯杰和海墨认为 跨国公司从事对外直接投资的真正原因并不在于各国利率的差异，而是不完全竞争的垄断优势。这些垄断优势是：(1)对某种专利技术的控制；(2)对某些原材料来源的垄断；(3)经济规模优势；(4)对销售渠道的控制；(5)产品开发和更新能力等。跨国公司可以凭借这些垄断优势，有效地与当地企业竞争 或与当地企业合作 共同赚取超额利润。

垄断优势是对外直接投资的必要条件 但不是充分条件。在知识资产垄断的基础上还要加上这样一个条件，即公司只能靠在国外进行生产才能从其垄断的知识资产优势中获取最大的利润，而不能通过出口或技术许可证的转让。

“垄断优势”直接投资理论的特点是把对外直接投资看作是企业经营决策的结果，论述科技产品的市场结构与特点对 跨国公司对外直接投资决定因素的影响，但缺乏动态分析。在对外直接投资决定因素的比较上，垄断优势理论注重从厂商理论论述企业行为。研究对象是战后美国跨国公司对外直接投资的急剧扩张，从美国寡头垄断的部门来研究美国企业的对外直接投资，论证美国企业的竞争优势。

就使用适用范围来说，该理论研究对象是迅速发展美国跨国公司依据其垄断优势对外直接投资。然而自 60年代以来 发达国家的许多并无垄断优势的中小企业加入了对外直接投资的行列，特别是广大发展中国家的企业也开始从事外国直接投资活动，

而垄断优势对此现象没有作实质性的解释。

五、“国际产品周期”理论

弗纳在“垄断优势”理论的基础上把应用于国内市场营销活动的产品周期理论发展为国际产品周期理论。他在分析了产品在其生命周期所经历的四个基本阶段以及相应的市场特性后，得出结论：在国际市场范围内，某一产品所处的生命周期不同，决定了其生产产地的不同，而外国直接投资则是生产过程和产地转移的必然结果。

根据国际产品周期理论，跨国公司建立在长期技术优势基础上的外国直接投资经历的过程有以下四个阶段：

第一阶段 新工艺、新产品初始阶段。新产品一般是为了满足高收入国家选择性极强的市场而产生的。由于新产品在其发展成长时期，需要从市场不断得到信息反馈，以改造其性能，所以最初的生产基地靠近市场，即发达的高收入国家内。此时由于产品和工艺尚未标准化，市场需求的收入弹性和价格弹性较低，企业的市场竞争策略尚未定型，因此生产经营中尚未过多考虑生产成本，而是主要关心产品的设计及其性能，以技术密集来保护自己。消费者对于新产品，一般不关心其价格多少，也没有比较机会，因此成本问题在这一阶段中不占重要地位。而生产企业可通过工艺垄断和产品差别而获得高额利润，故其主要目的是垄断国内市场，并通过出口来满足国外市场的需要。

第二阶段 是产品生产成熟期。因为一方面产品和工艺技术趋于标准化，生产趋向于稳定并走向规模化，于是保证原材料和零部件的稳定来源开始受到重视；另一方面，价格需求弹性较低的产品开始侵蚀新产品和新工艺的垄断基础。于是出于竞争的需要，生产企业开始追逐更低的生产成本和更加稳定更为廉价的原材料来源，通过技术手段提高产品差别，并寻求法律保护。这样就迫使企

业将其经营方向开始转向国外，将新技术转化到国外的子公司，使得生产工艺和方法扩散到其他地区。

第三阶段，是对外直接投资替代出口的过渡阶段。这一阶段中，激烈的竞争导致产品和生产的完全标准化，这时生产的竞争主要是价格的竞争。经过一段时期的生产，该企业产品达到一定规模时，国外政策性关税也逐渐加重，出口产品边际生产成本加边际运输成本逐步超过在国外生产的平均成本。产品出口的增大，垄断技术也因此而扩散到国外可能的竞争者，仿制开始发展。国外市场日益扩大，消费的价格弹性加大，国内外劳动力成本的差异，同时在国内生产规模经济潜力基本挖尽的情况下，企业进行对外直接投资，通过国际市场实现跨国公司的再生产循环。

第四阶段，是对外直接投资的产品返销国内阶段。此时企业已完成了出口向外国直接投资的转换过程，企业内部分工已真正实现了国际化，发展中国家吸取发达国家的生产技术，大批量生产，然后反过来返销到发达国家市场。

弗纳认为，一种产品在发展中国家的寿命周期与在发达国家的寿命周期相比要滞后一到二个阶段。

根据“国际产品周期”理论分析，外国直接投资是一种先占市场、排除可能竞争者的方法。50年代后期欧洲共同体建立以后，美国垄断企业大举进入西欧，就是为了避开共同体对外关税壁垒和害怕欧洲工业的潜在竞争对美国公司的挑战的结果。第二次世界大战后，各国对外投资加速，就是产品创新与标准化之间的时差缩短，以及消费者对标准化新产品的偏爱程度增加的反应。

就应用范围来讲，“国际产品周期”理论难以解释非代替出口的工业领域方面投资增加的现象（如美国对欧洲食品加工工业的投资），也不能说明今后外国直接投资的发展趋势，以及为了适应东道国市场而将产品加以改进和多样化。

六、“寡头垄断行为”学说

1973年克尼克波克出版了《垄断性行为与跨国公司》一书。在此书中他分析了187家美国跨国公司的投资行为，发现在一些寡头垄断性的工业中，外国直接投资在很大程度上取决于各竞争者之间相互的行为约束和反应。克尼克波克认为在一个完全竞争性市场（一般其竞争者数目超过20个）任何一家公司都无法操纵市场价格。每个竞争者的最佳策略是根据市场的价格信号来生产。因此其中某家公司的投资行为不会直接影响其他竞争者的投资行为。在一个紧性寡头垄断市场（一般其竞争者数目不超过4个），二家公司基本上控制了大部分的市场份额。因此每家公司都拥有相当程度的垄断势力。在这种局面下这几家公司之间倾向于合作而不是竞争，合谋共同瓜分市场而不至于因竞争过激而导致两败俱伤。因此只有在一个松性寡头垄断市场，各竞争者之间战略性的行为才会相互制衡或产生激烈的反应。

后期学者将各种战略性反应归纳为三类：（1）跟随先驱者；（2）交换威胁；（3）动态竞争。在第一种情况下如某一竞争者率先投资进入某一区域，其余的竞争者会跟随而进。在第二种情况下各竞争者相互侵入对方市场或威胁对方市场地位，因此而导致投资互动现象。在第三种情况下，一旦市场均衡被打破，一系列的连锁反应会诱发一个动态的过程。只有在新的市场均衡达到以后这种动态过程才会暂停。

跨国公司之间战略性相互约束和反应对外国直接投资的影响已越来越受到许多学者的重视。随着市场全球化以及新兴的日本跨国公司与欧美跨国公司重新争夺世界市场的竞争日益剧烈，对跨国公司经营战略的研究势必会成为外国直接投资研究的热点。

七、“市场内部化”学说

“市场内部化”学说主要是由巴克莱、卡逊和鲁曼提出、发展起来的。巴克莱等人从自然性市场非完美性出发，分析现代跨国公司的兴起和外国直接投资现象。他们认为，现代跨国公司是市场内部化过程的产物。所谓市场内部化是指外部市场机制造成了中间产品（如原材料、半成品、技术、知识、经验等）交易的低效率。为提高这种交易效率，跨国公司通过其有效的组织手段——行政结构，将外部市场内部化。

外部市场的自然性非完美性是相对于效率而言的。因此，进行外国直接投资的跨国公司并不一定需要拥有垄断优势，而只需创造比外部市场更有效的行政结构或内部市场。市场和企业是人类经济社会两种相互可替代的基本结构。在人类社会发展的初级阶段，商品交换基本上是在市场进行的。现代工业公司的发展和壮大，是与工业有效地运用行政等级结构，取消零散的市场结构紧密相关的。市场通过价格信号控制调节个体的行为和再分配资源，企业则以行政结构、薪水制度来结合个体，同时以行政控制个体的行为。

为什么在进行某些经济活动时，企业会比市场更有效率？海纳特认为，市场存在着自然的非完美性。这种自然的非完美性源于传统经济学的基本假设：（1）市场参与者拥有完全的知识；（2）市场合同得以完美执行。而这两个假设在现实经济生活中是不成立的。

如果以上两项假设成立，那么市场交易的成本会等于零。在市场机制中，价格系统最为重要。价格系统在市场上必须完成三项任务：（1）传导市场参与者各自的需要；（2）奖励市场参与者积极的生产性行为；（3）抑制投机的行为。价格系统是一个分散的信息系统。通过这个信息系统，每个市场参与者不仅知道所有其他市场参与

者的需要，而且会根据这些需要采取行动以谋取个人利益以至社会福利的最大化。在一个完全竞争性的市场，众多的参与者难以相互制约或垄断价格，因此市场价格的作用会得到完善的发挥。但在实践中，完全竞争性是不存在的，市场参与只具有有限的理性。一旦条件许可，他们就具有投机的倾向。市场参与者有限的理性使在市场交换的货物或服务的价值得到不完美的度量，因此，价格系统会提供某些错误的信号。如果完美地去度量货物或服务的价值的成本很高，投机、不诚实的行为就会发生，因此监察市场合同执行情况的成本就不等于零。也就是说，市场交易的成本不等于零。对于某些特定的交易来说，投机或欺骗的可能性很大，因此交易成本会很高。

怎样能减少交易成本呢？消除投机的机会和调整市场参与者的利益机制是一种有效的办法。现代工业企业将市场上个体的参与者结合起来，让买方和卖方同属一个行政组织，减少其相互欺骗的动机。企业的行政命令和薪水制度取代了市场的价格系统。公司雇员不再会从投机行为中得到很多好处，而遵守行政命令的好坏决定他们的报酬。

现代跨国公司以行政结构方式减少了市场的交易成本，有利于某些特定交易的进行，因此会给社会带来福利。但必须注意的是，有时候不仅市场功能会失效，而且企业功能也会失效，因为公司的行政结构割断了雇员的报酬与实际表现的直接联系。虽然公司雇员之间会减少投机欺骗的动机，但会产生推诿、躲避责任的动机。公司的组织成本也不等于零，甚至有时候会高于市场交易成本。因此从全面的、动态的角度看现实中的工业企业组织介于完全的市场和完全的行政结构之间，许多企业内部也运用某种程度的市场机制。

八、“生产折衷”理论

50年代以来的各种外国直接投资理论只是孤立地对外国直接投资作出部分的解释,没有形成一整套将国际贸易、资源转让和外国直接投资等对外经济关系有机结合在一起的理论。随着外国直接投资的蓬勃发展,原有的各种外国直接投资理论的局限性日益明显。由于各种理论既有其相对的合理性,又都有片面性,1977年英国经济学家约翰·邓宁采取了一种折衷的办法,广采各家之长,经综合而形成独具特色的国际生产折衷理论。国际生产折衷理论既可对各国对外直接投资的决定因素作出解释,也可对各国在国际贸易、资源转让以及对外直接投资之间的选择作出解释。邓宁认为,跨国公司进行外国直接投资是由所有权优势、内部化优势以及区位优势这三个基本因素综合决定的。

所谓所有权优势,是指一国企业拥有或能够获得的,国外企业所没有或无法获得的资产及其所有权。跨国公司所拥有的所有权优势主要包括两类:第一类是通过出口贸易、资源转让和对外直接投资能给企业带来收益的所有权优势。这类优势包括企业拥有的产品、技术、商标、组织管理技能等。第二类是只有通过对外直接投资才能得以实现的所有权优势。这种所有权优势无法通过出口贸易、技术转让的方式给企业带来收益,只有加强其内部管理,如交易和运输成本的降低、产品和市场的多样化、产品生产加工的统一调配、对销售市场和原料来源的垄断等,才能给企业带来收益。跨国公司所拥有的所有权优势的大小直接决定其对外直接投资的能力。结构性市场非完美性和自然性市场非完美性对企业的所有权优势的作用因企业本身的组织特点、产品特点和竞争过程的不同而不同,但二者又相互联系。

所谓内部化优势,是指跨国公司将其所拥有的资产加以内部化使用所带来的优势。跨国公司对其所拥有的所有权优势一般有