

第一章 国际直接投资概述

学习目标

- * 掌握国际直接投资的含义和特点
 - * 了解国际直接投资的兴起和发展
 - * 明确跨国公司的定义及其在国际直接投资中的主体地位
 - * 了解全球化背景下跨国公司发展的新趋势
 - * 理解国际直接投资的动因、条件
-

主题案例：

外商在华直接投资动机

在国家自然科学基金资助下，魏后凯、贺灿飞、王新三位学者对秦皇岛市 135 个外商投资企业来华投资的动机及其在秦皇岛市投资所考虑的区位因素进行了实证分析。并在 2001 年《经济研究》第二期上发表了他们的研究成果。分析结果显示，外商在华直接投资动机可归纳为生产投入动机、市场动机、生产服务动机、文化联系和感情动机、利用优惠政策和降低投资风险动机、竞争动机以及出口动机。

表 1-1 外商在华直接投资动机的相对重要性

东道国区位优势影响	位次	平均值	标准差
利用当地廉价劳动力	1	2.4593	1.2385
扩大和占领中国内地市场	2	2.2815	1.4540
确保原材料的供应	3	2.1556	1.3263
利用当地丰富的自然资源	4	1.9111	1.4167
利用减免税收的优惠政策	5	1.8815	1.2342
高投资回报率	6	1.7556	1.3071
中国即将加入 WTO	7	1.5778	1.3575
向本国和第三国出口	8	1.5704	1.2728
对中国内地有感情和血缘关系	9	1.1926	1.2001
提供售后和技术服务	10	0.9259	0.8947
减少专利权使用费	11	0.9037	1.0987
减免外汇风险	12	0.7407	0.8461
回避高关税壁垒	13	0.7259	0.9418
追随竞争对手来中国内地投资	14	0.5111	0.7518
收集商业情报	15	0.4519	0.8614

第一节 国际直接投资的概念与特征

国际直接投资，一般是指投资者以获取控制某一企业经营管理控制权和利润为目的的投资方式，是伴有企业经营控制权的资本移动。控制权的获取和转移是直接投资的最大特点，这种特点决定了跨国公司是直接投资的主体。其主要特征是：

一、投资者可以是法人 如政府、经济组织、企业等 也可以是自然人。从当前国际直接投资的实践来看，跨国公司是最重要的国际直接投资主体。

二、国际直接投资是一种跨越国界的经济行为 投资者面临一个完全陌生的环境 因此 有可能承担较大的投资风险。

三、国际直接投资目的是追求比国内更高的投资回报。任何直接投资都是为了以既定的投入获得最大的产出，或者在既定的产出条件下实现投入最小。而产出与投入之间的差额，即预期的投资回报必须大于银行利息，不然，投资者宁可将其资金存入银行。投资回报率与银行利率的差额是投资者将资本存入银行的机会成本。而国际直接投资追求的投资回报率高于国内投资回报率这两种回报率的差额就是投资者在国内投资的机会成本。机会成本越高投资者向国外投资的可能性越大。

四、国际直接投资的资本形式多样化。由于国际直接投资是一种经营资源综合体（经营能力、技术知识、资本等）的国际转移行为，因此国际直接投资的资本形式呈多样化形态，包括资本货币、现钞及其他形式，如机器设备、技术知识等。尽管销售方法和渠道在跨国经营中非常重要，但通常不作为资本投入。

第二节 国际直接投资的产生与发展

国际直接投资并非是资本主义发展到垄断阶段之后才出现的。它的起源可以追溯到自由资本主义时期。但真正现代意义上的国际直接投资始于第一次产业革命时期。从18世纪60年代至19世纪中叶，英国、美国、德国、法国等国家相继完成工业革命。19世纪上半叶，工业革命引起了国际资本流动。一方面，工业革命使英国、法国等资本主义国家积累了大量资本，为国际直接投资创造了可能条件；另一方面，工业革命又引起了对原材料和生活资料的极大需求，为国际直接投资创造了必要条件。先是英国，后来德国等资本主义国家纷纷加入了国际直接投资的行列。

从19世纪上半叶至第二次世界大战，英国、法国、德国、日本、美国等国家提供了国际直接投资所需的大部分资本而成为世界上最大国际直接投资债权国。这一时期的投资形式以国际间接投资

为主，包括以借贷资本形式的国际间接投资和以证券形式的国际间接投资。国际直接投资主要集中在原料及农产品等产业部门。国际间接投资的分布很广，英国的国际直接投资集中在其殖民地，美国则通过向欧洲发放巨额贷款以帮助其经济复兴 向拉美、亚洲发放政治贷款以实行经济扩张 而法国、德国的对外借贷和投资则集中在中欧、东欧及北欧。相对于战后而言，此时的投资规模不大 增长速度较缓慢。

第二次世界大战后 英国、法国、德国、日本、美国仍然是世界主要的资本输出国 所不同的是 美国一跃而成为世界经济与政治的霸主，成了世界上最大的资本输出国。1945 年 美国国际直接投资总额为 170 亿美元 英国为 140 亿美元 法国为 60 亿美元 日本为 0。这时的投资形式以国际直接投资逐步取代国际间接投资 而占据主导地位。以美国为例，1920 年美国私人国际投资中约 60% 为证券投资。而 1965 年 美国私人国际投资中 直接投资就占了 82%。第二次世界大战以后，国际直接投资的流向也发生了很大的变化，第二次世界大战前的国际直接投资主要是发达国家对落后国家的采掘业、运输业及少量的制造业投资 随着发展中国家石油、矿产等资源的国有化和民族经济的发展 发达国家对发展中国家的投资逐渐转向了制造业。当然这种国际直接投资部门结构的根本变化是发生在 20 世纪 70 年代之后，发达资本主义国家的跨国公司对制造业的投资已占据了其国际直接投资总额的 50% 以上。由于发达国家的投资环境远远优于发展中国家，这就使得第二次世界大战后各国投资的分布也发生了变化，发达国家取代了发展中国家成为国际直接投资的主要场所。

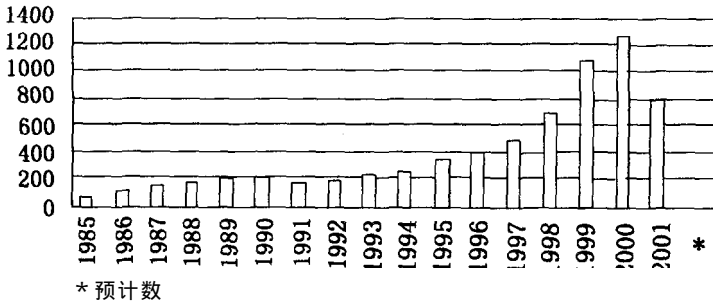
80 年代以来 国际直接投资规模迅速扩大 自 1985 年到 1990 年，世界国际直接投资年增长率高达 34% 而同期的世界商品出口总额、国内生产总值的增长率仅分别为 13% 和 14% 其中世界范围的国际直接投资流量以前所未有的速度增长。1990 年世界国际直接投资总额达到 2250 亿美元，远远超过了间接投资的增

长。而在第二次世界大战前，借贷资本和证券投资一直居国际投资的主导地位。特别是 80 年代以来 国际直接投资迅速增长的根本原因就在于 发达资本主义国家之间的经济实力日趋接近 争夺投资场所和产品销售市场的斗争越发激烈，为了使自己在竞争中立于不败之地 就必须通过国际直接投资来降低成本或直接占领市场。在许多国家中 外国直接投资在其总投资中的比重越来越大。

自 20 世纪 90 年代中期起，全球的外国直接投资（FDI）流入规模陡然剧增，跨国公司进入了全新的全球化经营时代。尤其在 2000 年，全球外国直接投资流入总量创下历史最高纪录，达到 12700 亿美元。从过去 10 多年全球外国直接投资的发展轨迹中，我们可以清楚地看到，这一领域所发生的巨大变化主要是从 90 年代中期开始的（见图 1-1）。

图 1-1 全球外国直接投资流入规模 1985 年~2001 年)

单位 10 亿美元



资料来源 根据联合国贸发会议 (UNCTAD)《2001 年世界投资报告》制作

然而 进入 2001 年，全球外国直接投资规模多年来直线上升的局面开始出现逆转，预计全年的外国直接投资流入资金将维持在大约 8000 亿美元的水平上 比 2000 年下降近 40% 使 10 年来逐年增长的情况第一次出现逆转。同时，受美国新经济热潮的降温 世界经济增长放缓和全球市场需求下降等诸多因素的影响 众

多跨国公司经营业绩急剧滑坡，总体上国际直接投资呈收缩态势。

第三节 跨国公司与国际直接投资

第二次世界大战后，国际投资形式完成了从间接投资到直接投资的转变，而迅速发展的跨国公司则成了国际直接投资的主要执行者。

一、跨国公司的定义

跨国公司的经营活动是当前世界经济的一个重要组成部分，但是到目前为止，对跨国公司界定仍然是一件困难的事情。顾名思义 跨国公司是从事跨国经营的公司 但问题在于 从事跨国经营，进行国际直接投资的公司是否都可以以此定义为跨国公司。对此 学者、专家们一直争论不休 问题焦点在于到底应该用什么样的标准去定义跨国公司。

学者、专家们试图按五个不同标准去分析、定义跨国公司：(1)公司的经营活动的范围是否超越了国界；(2)公司的所有权是否国际化，即为一个以上国籍的人士所掌握；(3)公司的高级管理层是否由不同国籍的人员组成；(4)公司国外生产经营与总生产经营的比率；(5)公司组织方式及最高决策层的思想决策行为是否全球化。

关于第一个标准 跨国经营是跨国公司的必要条件 因此每一个公司要想发展成为跨国公司就必须进行跨国经营活动。关于第二个标准 公司所有权的国际化问题 随着国际直接投资形式从创建独资企业到举办合资经营企业，公司所有权也就自然而然地国际化了。关于第三个标准，公司的高级管理层是否国际化的问题，在实践中，这个问题也易解决。因为跨国经营活动的公司在不同国家进行营销、制造和研究开发等活动 必须聘请不同国籍的经理进行管理，一般而言 在 90 年代 大部分从事跨国经营活动的公司都能满足以上三个标准的要求。关于第四个标准，公司国外生

产经营与总生产经营的比率，用这个标准去定义跨国公司相当困难。关于第五个标准 公司的组织方式及最高决策层的思想、决策行为是否全球化 主张采用这个标准定义跨国公司学者认为，一个真正的跨国公司其组织方式必须以全球利益为基础，虽然其总部可以设置于某一地点 但其组织、业务、活动范围等都应该全球化的。它的最高主管不能只关注某一个地区或某一个国家，而应该关注所有的国家或地区，它的最高主管行为应像一名国际企业家，而不是某一国家的企业家。它应平等对待世界各地的最佳机会 而不偏爱其母国的机会。这个标准非常完美 然而目前实行起来却有很大的困难，世界上大部分跨国公司都是由国内公司发展起来的 若以这个标准去衡量 世界上很少会有符合这个定义的跨国公司。

综上所述 我们可以将符合上述的第一至第三标准 即公司经营活动、公司的所有权、公司的管理均实现了国际化 的公司定义为跨国公司。

二、跨国公司与国际直接投资

从 16 世纪到第二次世界大战是跨国公司从无到有发展成形的阶段。从 16 世纪至 18 世纪 英国、荷兰和法国的商人已经从事海外经营贸易 他们的主要活动是进行商品交易 而很少涉及产品的制造业活动，这种跨国经营活动与今日的跨国公司在性质上有根本的区别。18 世纪至 19 世纪，殖民地时代的海外经营活动已从商品贸易向生产经营转变。这时主要的资本输出国分别为英国、法国、荷兰等 资本流向行业为交通运输业和经济作物种植业。资本流向区域为亚洲、非洲及美洲。从 20 世纪初到第二次世界大战前这一阶段，跨国公司发展成形成并具备了一定的规模。这主要表现在以下几个方面：

（一）跨国公司的投资中心开始有所转变 逐步从交通运输业和经济作物种植业转到了制造业。国际投资总额中直接投资比重增加。如 1940 年，美国在国外制造业的直接投资额已达 19.3 亿

美元 居单项行业的首位。

（二）跨国公司的海外子公司迅速增加 由于第一次世界大战后 各国都想保护自己的民族工业 纷纷采取了以邻为壑的保护贸易政策 使得许多大企业不得不到海外当地设厂或行销 以冲破贸易壁垒 据统计 在 1940 年以前 美国已有 600 多家公司在英国投资 5 亿多美元 参加生产及行销活动。

（三）跨国公司国际投资的目的以公司利益为主 已经脱下了政治使命的外衣。从第二次世界大战至今是跨国公司迅速发展时期。第二次世界大战后，跨国公司随着各国经济的发展及贸易保护主义的加强而迅速发展。第二次世界大战使美国的国力和经济实力空前增强，使得美国的许多大公司有了向海外投资的实力。在第二次世界大战中美国国内形成了生产和资本的集中，使国内资本竞争十分激烈 平均利润下降 促使美国公司的国际直接投资大量增加 而亟待恢复经济的欧洲各国为美国公司提供了良好的投资场所 这些因素促使美国公司大举进军海外 跨国公司的经营中心完全转向加工制造业。

20 世纪 50 年代以后 欧洲经济开始复兴 欧洲公司也开始向美国进行直接投资 出现了发达国家‘双向投资’的现象。60 年代至 70 年代 日本经济高速度发展 在发达国家已占领大部分市场。在贸易保护主义抬头 关税和非关税壁垒林立的环境下 日本企业要想进军国际市场就必须尽快发展跨国公司。70 年代之后 随着本国经济的迅速发展 日本、德国跨国公司国际直接投资的增长速度大大超过美国 改变了国际直接投资来源的原有格局 形成了日本、美国、欧共体成员国国际直接投资三足鼎立的态势。

第四节 经济全球化与国际直接投资的 主体的发展特点

随着跨国公司的迅猛发展以及经济全球化的不断推进，世界经济市场化、网络化和自由化趋势已成为不可逆转的潮流。发达国家的资金、技术、管理经验与发展中国家的资源、廉价劳动力和广阔的市场将不断通过跨国公司的有效运作与经济全球化的进程最大限度地聚合在一起。进入 20 世纪 90 年代以来，在生产跨国化、贸易投资自由化、商品世界化、资本国际化和市场全球化的大趋势下，跨国公司的发展出现了一些新特点。

1. 跨国公司的投资主要来自世界上的三大投资中心

美国仍是当今世界吸收外国投资和国际直接投资的第一大国。1996 年，美国吸收外国投资总额为 846 亿美元，大大超过其他发达国家。当年美国国际直接投资总额亦高达 854 亿美元，两者大体相等。值得注意的是，近年美国跨国公司在国际直接投资中，一半以上属于利润再投资。这一方面说明，由于美国经济的复苏，跨国公司国内经营的利润率提高，母公司要求境外分支机构汇回利润的需求降低，另一方面也说明境外分支机构经营利润增加，再用自己所赚的利润扩大自身在境外的经营。

欧盟的情况与美国不同。1996 年，欧盟吸收外国直接投资总额从上年的 1110 亿美元减少到 990 亿美元，降幅为 11%，而其国际直接投资额却从 1995 年的 1490 亿美元增加到 1600 亿美元，增幅为 7%。欧美之间的投资以及欧盟内部各成员国之间的相互投资是欧盟国际直接投资的重要来源和去向，欧盟内部各国间的投资占其吸收外资的一半以上。近年来，欧盟对中东欧国家的投资也有所发展，在其国际直接投资中占有一定的比重。

就日本而言 自上个世纪 90 年代以来, 由于跨国公司国际直接投资战略的调整和国内‘泡沫经济’破灭带来的影响 其国际直接投资长期不景气 尤其是在东南亚金融危机的冲击下 日本经济正处于严重的衰退之中。因此 未来几年 日本跨国公司的发展将主要采取收缩和调整战略, 国际直接投资将会变得更加谨慎。

2. 跨国公司投资的产业分布加速向第三产业发展

当今世界经济正在向服务型产业发展, 导致国际直接投资加速向服务业倾斜。 1990 年发达国家的国际直接投资存量有 50.17%是在服务业上, 日本在海外第三产业的投资比例高达 67% 德国占 59% 法国占 49% 美国占 47% 而主要发展中国家国际直接投资在服务业只占 29.5% 在这些投资中有相当大的部分来自跨国公司的金融子公司, 跨国银行是服务业跨国经营中发展最快的 另外 保险业、贸易、广告业、会计事务和管理咨询也占较大比重。服务业第三产业之所以日趋成为跨国公司国际直接投资的重点 其主要原因是 第一 全球对现代化服务需求增长很快, 而目前现代化服务绝大部分由跨国公司提供 第二 中、东欧国家在向市场经济转轨过程中 需要充分利用银行、保险、电讯、会计和法律等方面的服务 同时 亚洲一些发展中国家包括中国 先后实施市场经济 对服务业的需求与日俱增 第三 当今世界国际直接投资的流量和存量有一半以上发生在服务业中, 只有不到 10% 的服务性产品得以进入国际贸易。随着电脑和电讯技术的变化使服务业的贸易特性不断加强, 这成为服务业国际直接投资快速增长的主要原因 第四 服务业能在生产、就业、贸易和消费等方面发生良性效应 在整个国民经济中发挥着积极作用 西方国家热衷于服务业的投资也正是由于此原因。

3. 企业兼并收购已成为跨国公司直接投资的重要方式

20 世纪 90 年代以来 全球每年约有 16000 多家企业被兼并, 其中 80% 以上进入跨国公司行列。鉴于发达国家的基础设施较为完备 法律法规也比较健全 相对来讲 发达国家的投资环境比

较稳定 因此 发达国家之间的相互投资大都通过跨国企业兼并与收购的方式进行，跨国企业兼并与收购已成为发达国家间国际直接投资的主要形式。据 1997 年《世界投资报告》显示，1996 年全球企业兼并的交易额达 2750 亿美元 较上年增加 16%。

企业兼并收购之所以成为跨国公司国际直接投资的一个重要内涵，主要是因为跨国公司通过兼并，一是可以迅速扩大资产规模。一家跨国公司的崛起，一般只有几十年 短的仅有 10 年 而资产一般有数亿美元，高的则达数百亿甚至上千亿美元。如美国的微软公司 在短短的 20 年时间里就拥有了 1.6 万名员工 其总资产也达到了相当大的规模，成为美国 50 家最大企业之一。二是可以不断扩大发展空间。跨国公司的子公司和加工点遍及世界各地 据美国麦道飞机公司权威研究机构提供的调查报告 美国著名的 100 家跨国公司共有 20300 多家子公司，分布于全球 160 多个国家和地区。这些公司将直接投资形成自有资产时，相当一部分是靠兼并海外企业而发展起来的。兼并海外企业尽管代价较高，但可以省却新办企业的许多繁琐手续，同时缩短投入产出的周期，许多兼并企业稍作改造便可以投入生产。三是可以不断延伸产业门类。最初的跨国公司都是某一方面的专业生产企业，随着生产规模的扩大和经营项目的增加，单一的产业结构已不适应跨国公司大规模、现代化大生产的要求。许多企业竭力寻求发展多元化、多门类的产品经济，以垄断的产业优势支撑公司发展，逐鹿国际国内市场。美国、日本和西欧的一些著名跨国公司不仅制造产业门类较多 而且非制造业也相当发达 这些跨国公司还办有分布世界各地的金融、运输和商业、房地产业 形成一个生产、销售、运输、融资和服务于一体的超级集团公司。

4. 亚洲发展中国家跨国公司不断崛起，并逐渐成为区域内投资的主要力量

与发达国家相比 发展中国家跨国公司数量少 力量弱 但发展速度却在不断加快。据统计 1996 年发展中国家国际直接投资

达 510 亿美元 较 1995 年增加了 40 亿美元 约为世界国际直接投资的 15%。其中又以亚洲发展中国家和地区的跨国公司的表现最为突出。据联合国贸发会议公布的《1997 世界投资报告》指出 由于亚洲是当今世界经济最具活力的地区 故国际直接投资纷纷涌入 ,1996 年流向亚洲发展中国家的外国直接投资较上年增加了 25% 达 810 亿美元 , 占发展中国家当年吸收外国直接投资的 2/3。与此同时 随着亚洲跨国公司的崛起 其国际直接投资的步伐亦在加快。1996 年亚洲发展中国家和地区国际直接投资增长近 10% 达 457 亿美元 , 相当于整个发展中国家国际直接投资的 90% 仅中国香港特别行政区 1996 年的国际直接投资就高达 260 亿美元 , 占亚洲国际直接投资的 57% , 占世界发展中国家和地区国际直接投资的 51%。1996 年名列亚洲吸收外国投资前 3 名的国家分别是 中国 433 亿美元 , 占发展中国家吸收外国直接投资 1390 亿美元的 32.79% 新加坡 94 亿美元 印尼 84 亿美元 较上年几乎翻了一番。

在亚洲的一些主要发展中国家中 , 来自亚洲其他发展中国家和地区的投资约占其外来直接投资总存量的 40% 这一比重大于来自欧洲、日本和美国任何一个国家的直接投资。亚洲发展中国家和地区的国际直接投资呈现出某些带有层次性的行业特征 , 新兴工业化国家和地区 (如韩国、台湾等) 由于拥有先进的生产技术、雄厚的研究基础与工业基础 已开始向资本和技术密集型产业国际化生产迈进 着手在世界范围内安排自己的生产网点 这些行业包括电子、汽车、石油化工和石油提炼。新加坡和中国香港特别行政区则倾向于在贸易、金融和旅游等高附加值服务业和某些加工制造业投资。此外 , 许多亚洲投资者还参与了国际房地产投资。

5. 跨国公司的“一切以母国利益为重”的经营战略向“当地化”战略转移

20 世纪 70 年代以前 跨国公司凭借强大的实力 , 一切从母国利益出发 充当母国对外扩张的工具 对东道国特别是发展中国家

实行掠夺式经营 导致东道国政府纷纷制定法律和政策 对外国资本在东道国的活动范围及方式等加以明确限制，甚至采取没收手段将外资企业收归国有，从而使跨国公司在东道国的经营活动处处受阻 甚至难以为继。在此情况下 特别是 80 年代以来 跨国公司改变过去无视东道国利益的经营战略，注意使其经营活动同东道国社会经济、法律和文化环境相融合 接受合资经营、合作经营等方式，并在经营管理权上选用东道国员工担任某些高层领导职务，不失时机地推行当地化政策。在产品方面努力适应当地消费需求 提高合资企业产品的“国产化率”在生产方面 将一些高附加值且具有出口创汇能力的产品安排在东道国生产，强调对东道国经营发展的促进作用 满足东道国对先进技术的需求 在利润分配上 尽可能实行利润再投资 在经营管理上，一方面使其管理人员更多地了解当地文化和思维方式，从而更好地与东道国政府及社会沟通与协调 另一方面 在东道国选用部分管理人员 尽可能地控制利用当地的管理资源，等等。90 年代以来 跨国公司这种注重“当地化”的经营战略表现得十分明显。

6. 共同投资、联合开发、共担风险、共享成果的技术及经济联姻成为跨国公司发展的重要模式

众所周知，当前以及未来的经济竞争在很大程度上是技术水平的竞争，跨国公司只有掌握先进和新型产品才能建立技术优势，确保有利的竞争地位，而技术水平落后的跨国公司则会遭到排挤和淘汰。因此 跨国公司无不花费巨额资金投入科学研究 以图抢占未来科技与经济竞争的制高点。然而，现代高新技术产业投资额巨大 投资回收期长 而技术生命周期则越来越短 即使是实力雄厚、规模庞大的跨国公司也难以单独承担技术创新所需要的巨额资金以及由此所带来的巨大风险。于是，共同投资、联合开发、共担风险、共享成果的技术及经营联姻便越来越成为跨国公司的发展模式。美国的 IBM 公司是计算机行业的龙头，Lotus 公司也是软件生产大户 1987 年以前一直居美国个人计算机软件公司之

首 市场份额曾高达 85% 但 90 年代以后这两家公司却受到微软公司的严重挑战 市场份额被步步蚕食 目前微软公司软件的市场份额高达 90 。迫于形势 ,1995 年 IBM 与 Lotus 实行合并。这一合并反映了跨国公司联合起来争夺高新技术领先地位的大趋势。

由于联姻的跨国企业大都是在全球性行业竞争中占据统治地位的国际垄断寡头 因此 通过这种强强联手战略联盟 不仅可以相互交换彼此拥有的专利技术等优势要素 , 充分吸收和利用当今世界各国的先进科技成果 提高创新产品的技术含量 从而加大其他相关企业的技术模仿成本和难度 延长创新产品的生命周期 以稳获高额的投资回报率 , 而且能够在分担新产品的开发成本和风险以及共同进入市场等问题上达成一致协议 , 使结盟双方最终能够获得 $1 + 1 > 2$ 的投资效应。因此 在技术研究、开发及经济上的跨国战略联盟 , 作为跨国公司在经济全球化背景下的一种发展模式正在不断得到加强。

第五节 国际直接投资的动因分析

西方国际直接投资的理论很多 微观理论主要有 (1) 垄断优势理论 ;(2) 产品周期理论 ;(3) 内部化理论 ;(4) 国际生产折中理论等。

国际直接投资的宏观理论主要有 (1) 资本化率理论 ;(2) 比较优势理论 ;(3) 投资发展周期理论等。

不可否认 , 西方经济学家关于国际直接投资的产生和发展动因的众多陈述 , 在某些方面具有合理的成分 , 有一定的启发和借鉴意义 , 但这些理论都存在许多缺陷 , 其中最根本的缺陷主要表现在以下三方面 : (1) 割裂生产力和生产关系的联系 ; (2) 存在着很大的局限性 ; (3) 忽视对发展中国家的研究。正因为它们本身存在着缺陷和片面性 从而使其在解释国际直接投资的动因时 显得有点力不从心。这就要求我们进一步深入探讨 揭示国际直接投资的动因。

一、国际直接投资的宏观动因

国际经济生活复杂纷繁、变化万千，影响国际直接投资的因素也是复杂和不确定的，要解释第二次世界大战后国际直接投资发生和迅速发展的原因，特别是较为客观地解释发达西方资本主义的国际直接投资，我们应首先从宏观层次进行分析探讨。

1. 第二次世界大战后科技革命和生产力的迅速发展

第二次世界大战后科技革命和生产力的迅速发展，为西方发达资本主义的国家国际直接投资提供了物质基础，主要表现在：首先，第二次世界大战后科技革命的发展对生产力的三因素发生了重大的影响，提高了劳动生产率，推动了经济的发展，促进了发达资本主义国家的私人垄断和国家垄断资本主义的发展，随着垄断资本主义的加深，垄断企业就有可能、有能力到国外寻找有利的投资场所；其次，第二次世界大战后科技革命促进了生产力的迅速发展，交通、通讯的现代化和网络的出现，为跨国公司进行国际直接投资在国际范围内提供了物质条件。

2. 资本国际化和生产关系国际化

第二次世界大战后科技革命和生产力的迅速发展促进了国际分工的深化，生产的社会化发展成为生产的国际化，从而要求跨国公司通过国际直接投资来控制全球性企业的生产过程，这就是通常所说的资本国际化。生产国际化和资本国际化的发展，表示生产力的国际化。而生产力的发展又促进生产关系发生变化，必然导致生产关系的国际化即资本占有的所有制形式的国际化，而跨国公司则正是资本国际化和生产关系国际化的一个重要方面。从以上分析可知，资本国际化和生产关系国际化是国际直接投资发生的重要原因。

3. 各国政策的调整

为了适应国际经济形式的变化，发达资本主义和发展中国家都制定和调整各自的外国直接投资政策，采用鼓励对外直接投资和吸收直接投资的政策，因而促进了国际直接投资的发展。

第二次世界大战后，发达国家为了能够在新情况下控制发展中国家的政治经济 最佳选择就是扩大国际直接投资 而且由于第二次世界大战后世界各国的经济和产业结构发生了重大变化，发达国家大多数都利用国际直接投资进行自身的调整，把某些传统的产业和技术较成熟的产业移往国外。另外，发达资本主义国家经济结构日益趋同，各国都面临市场竞争压力，为争夺国际市场，各国采取各种措施，鼓励和扶植本国跨国公司国际直接投资。

由于发展中国家在经济发展的过程中，普遍存在资金不足和技术及管理经验落后等问题，因此希望能够在维护其国家主权的前提下，吸收外国直接投资。许多国家纷纷制定吸收外国直接投资的优惠政策，从而为外国直接投资的发展创造了良好的条件。

二、国际直接投资的微观动因

国际直接投资不仅有宏观动因 还有更为重要的微观动因 即跨国公司为了自身的利益和发展从而对外进行直接投资的动因。跨国公司国际直接投资的微观动因很多，如小岛清认为国际直接投资的动因可分为三种类型 资源导向型、市场导向型和生产要素导向型。而邓宁则将美国跨国公司的国际直接投资的决定要素分为五种 市场因素、贸易壁垒、成本因素、投资气候、总体条件 并认为市场因素占有很重要的地位。而不久以后，邓宁又将国际直接投资的动因划分为四种类型 资源导向型、市场导向型、效率导向型和战略资产导向型 并认为资源导向型、市场导向型是跨国公司初始国际直接投资增长的主要动因，而效率导向型和战略资产导向型则是现有的国际直接投资增长的主要动因。这些观点总体来讲说明了跨国公司对外进行直接投资的一些主要动因，但分析得很不透彻 更为主要的是 忽略了追求高额利润这一国际直接投资的最基本的动因。客观地讲，跨国公司国际直接投资的微观动因主要有以下几种类型：

1. 追求高额利润型投资动因

跨国公司是以追求利润最大化为目标，这是跨国公司国际直

接投资最根本的动因 跨国公司在实现其利润最大化过程中 纷纷展开和扩大国际直接投资活动, 不断增加国际直接投资的数量。而且追求高额利润也是资本的天然属性, 当在外国目标市场投资比国内可获得更大利润时, 资本必流向国外目标市场。

2. 资源导向型投资动因

资源可分为两种: 自然资源和人力资源。跨国公司国际直接投资的动因 就寻求稳定的资源供应和利用廉价资源来讲 可分为两种类型: 一是以取得自然资源为目的 如开发利用国外石油、矿产品等; 二是寻求人力资源 利用外国廉价劳动力。

3. 市场导向型投资动因

跨国公司为了保证其原有市场的稳定性, 保护和开拓国外目标市场 降低进出口成本 从而取得比较优势 在目前贸易保护主义较严重 区域经济集团化日益发展 贸易壁垒森严的情况下 通过国际直接投资 往往能绕过突破其严厉的贸易保护主义政策 维持和拓展原有市场 寻求新的商机。

4. 效率导向型投资动因

效率导向型投资动因是指跨国公司进行国际直接投资的目的 主要是为了降低成本 提高生产效率。常分为两种情况: 一是降低生产成本。当跨国公司在国内生产出口产品的成本高于在国外直接生产时 就可以通过国际直接投资方式在外国办厂生产 来降低生产成本和运输成本等, 提高生产效率。二是获得规模经济效益。当跨国公司的发展受到国内市场容量的限制而难以达到规模经济效益时 跨国公司可以通过国际直接投资方式 将其相对闲置的生产力转移到国外 以提高生产效率 实现规模经济。

5. 分散风险型投资动因

跨国公司在进行国际直接投资过程中肯定会遇到许多风险, 主要是经济风险和政治风险。跨国公司通常会谨慎地对待在政治风险较大的国家进行直接投资 而对于经济风险 跨国公司主要采用投资组合理论 通过多样化投资方式来分散或减少风险 以便安