

第一章 国际投资概述

【学习目的和要求】通过本章的学习，要求掌握有关国际投资的基本概念、分类、国际投资发展的理论以及国际投资发展的趋势。

第一节 国际投资的基本问题

一、国际投资的概念

国际投资 (International Investment) 是指跨国公司等国际投资主体，将其拥有的货币资本或产业资本，通过跨国界流动和营运，以实现价值增值的经济行为。

随着国际投资的发展，国际投资的内容和形式不断丰富，所以国际投资的内涵应包括以下三个方面：

(一) 国际投资主体多元化

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资结果负有责任的经济法人或自然人。国际投资主体可以分为四大类：

1. 官方与半官方机构。

官方是指一国政府机构，半官方是指超国家的国际性组织。这类投资主体主要承担某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性的国际投资。如政府贷款、出口信贷、世界银行贷款等。

2. 跨国公司。

跨国公司是国际直接投资的主体。本书主要围绕跨国公司这一投

资主体进行分析。有关跨国公司的具体内容将在后面章节中详细介绍。

3. 金融机构。

包括跨国银行及非银行金融机构，是参与国际间接投资和金融服务业的直接投资的主体。

4. 个人投资者。

它是指以参与国际证券投资为主的群体。

(二) 国际投资客体形式多样化

投资客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象。国际投资客体主要包括：

1. 实物资产 (Real Assets)。

它是指土地、厂房、机器设备等实物形式的生产要素。

2. 无形资产 (Intangible Assets)。

包括专利、商标、生产诀窍以及其他可以带来经济利益的规模、管理、融资、销售等方面的优势。

3. 金融资产。

包括国际债券、国际股票、衍生证券等。

在国际投资尤其是国际直接投资中，国际投资主体常常利用机器设备等实物资产，结合技术、管理等无形资产的优势，从而取得对投资的有效控制。

(三) 国际投资蕴含着对资产的跨国营运过程

国际投资与国际贸易和国际金融不同，国际贸易主要是商品的流通与交换，国际金融反映的是货币在国际间的运动和转移。而国际投资则需要将上述投资客体加以整合运营，具有经营性、获利性的性质。

二、国际投资的类型

国际投资可按不同的标准进行分类。主要有以下几种：

(一) 以时间长短为依据

以时间长短为依据，国际投资可分为长期投资 (Long-term Invest-

ment 和短期投资 (Short-term Investment) 。这种划分原则上是以投资期限为基础, 一种观点认为以一年为标准, 另一种观点则以五年为标准。笔者认为五年更好一些, 因为从投资周期的角度看, 有的项目仅建设期就二、三年, 再经过生产运营, 直至投资的撤回, 所以五年更合理一些。

(二) 以投资经营权有无为依据

以投资经营权有无为依据, 国际投资可分为国际直接投资 (International Direct Investment) 和国际间接投资 (International Indirect Investment) 。这种划分在实际理论研究中具有重要的意义。

国际直接投资是指以取得或拥有国外企业的经营管理权为特征的投资。国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动。

国际间接投资是指以取得利息或股息等形式的资本增值为目的, 以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资者并不参与国外企业的经营管理活动, 其投资是通过国际资本市场 (或称国际金融证券市场) 进行的。

国际直接投资和国际间接投资的区别:

1. 基本区分标志是投资者是否能有效地控制作为投资对象的外国企业, 即对国外企业的有效控制权。

根据国际货币基金组织的解释, 这种有效控制权是指投资者拥有企业一定数量的股份, 因而能行使表决权并在企业的经营决策和管理中享有发言权。按照国际投资实践的通行原则, 有效控制权是指投资者实际参与企业经营决策的能力和在企业经营管理中的实际地位。

目前, 国际上并没形成对于国际直接投资范畴所需拥有的最低股权比例的统一标准。国际货币基金组织出版的《国际收支手册》认为, 在所投资的企业中拥有 25% 或更多的投票权, 可以作为控制所有权的合理标准。许多国家也在其外国投资法或有关的法律、法规中规定了构成外国直接投资所需拥有的最低股权比例, 以区别于其他形式的外

国投资。如美国商务部 1956 年规定 如果某外国企业完全受美国公司控制 或者某外国公司 50% 的股东权益由一群相互没有联系的美国人掌握 或者某外国公司 25% 的股东权益由一个有组织的美国人集团拥有 或者某外国公司 10% 的股东权益是由一个美国人(法人)所拥有。在以上四种情况下,均属于国际直接投资。又如日本外汇管理法规定,对外直接投资包括本国投资者对外国企业进行的 10% 以上的所有权投资、对该企业提供的贷款;或出资虽不满 10% 但同时通过非股权的形式与该企业保持长期持续的关系。其他如英国、法国、德国和意大利等西方国家的法律对此也有类似的规定。

由于不同企业的组织形式和股权结构不同,取得有效控制权所需的股权比例也就不同。从当今国际投资发展趋势看,投资者为降低投资风险 更多地采取低股权和非股权的参与方式 所以对国际投资范畴的有效控制权规定的股权比例也相应趋小。一般按国际惯例认为超过企业 10% 股权的外国投资即认定为国际直接投资。

2. 国际直接投资的性质和投资过程比国际间接投资复杂。

国际间接投资的性质比较简单(或者说单纯),它一般是体现为国际货币资本的流动或转移,其过程也比较简单。而国际直接投资从本质上讲是生产资本在国际间的流动或转移,不仅有货币形式的资本转移 还有生产资本的物质有形形态的转移(如机器设备、原材料及劳动力的投入)更往往是无形资产的输出(如商标、专利、专有技术和管理经验等)而且 国际直接投资涉及到对外国企业的有效控制问题 而有效控制的手段往往是无形资产。因此,从国际直接投资的股权确认、资产作价、谈判过程以及实际操作过程等各方面看 都要比国际间接投资复杂。

3. 投资者获取收益的性质和风险不同。

一般说来,国际间接投资的收益是固定的(购买少量普通股者除外)而大部分国际直接投资的收益是浮动的 随投资企业的经营状况而变化。因此 国际直接投资相对于国际间接投资风险大得多 因为直

接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动 投资周期长 必然加大投资者的风险。

(三) 以资本来源及用途为依据

以资本来源及用途为依据，国际投资可分为公共投资和私人投资。

1. 公共投资。

一般是指由一国政府或国际组织用于社会公共利益而作出的投资。带有一定的国际经济援助的性质。如某国政府投资为第三国兴建机场、铁路、体育场所等。

2. 私人投资。

一般是指一国的个人或经济单位以赢利为目的而对他国的经济活动进行的投资。

我们的教材体系是按国际投资最基本划分，即国际直接投资和国际间接投资这种划分来介绍的。

三、国际投资学的研究对象

(一) 国际投资学的基本内容

国际投资学是研究资本在国际间的运动过程及其客观规律的科学。国际投资学的研究内容既包括宏观方面又包括微观方面，既包括理论总结又包括实务操作。根据本书的结构线索，其具体内容主要有：

1. 国际投资的基本理论。

详细阐述国际投资的概念及种类；国际投资的发展概况及趋势分析 国际投资的基本理论。

2. 国际投资学所包含的微观方面的内容。

国际投资的主体分析——跨国公司；跨国公司进行海外投资的环境分析与可行性评估 跨国公司在资本筹集、经营管理权的控制、资金的调拨、风险防范以及资本撤回过程中的一些有关的具体作法或基本业务知识。

3. 国际投资学所包含的宏观方面的内容。

国际投资对世界经济发展和作用的影响；政府对国际投资的政策

管理 国际投资的法律保护 国际投资争端的处理。

4. WTO 与中国企业国际化。

在全球经济一体化影响下，中国企业国际化已成为一个必然的趋势。中国加入 WTO 后，如何按照国际惯例和规范进行操作，融入世界经济的主流，从理论和实践上加以阐述。

作为一门应用学科，对国际投资活动，特别是国际直接投资活动的理论和实务方面的研究应构成本书的主要部分，并且需要把定性分析与定量分析密切结合起来。

（二）国际投资学与相关学科的关系

在国际投资学未成为单独一门学科之前，国际投资活动被看作是国际金融学和国际贸易学研究内容的一部分。但是，随着跨国公司这一国际投资主体的不断发展壮大，国际投资内容和形式的不断丰富和发展，国际投资学已经成为与国际金融学和国际贸易学既有密切联系、又有明确区别的独立学科。这种联系和区别，是由它们各自研究的客观对象的现实关系所决定的。

1. 国际投资学与国际金融学的关系。

国际金融学是研究货币在国际间的运动过程及其客观规律的科学。它与国际投资学既有密切联系，又有明确区别。

其联系在于：首先，两者的研究领域中都包括货币资本的国际间转移。其次，国际金融活动和国际投资活动存在着相互影响：一方面，国际金融领域的利率、汇率变动将影响国际证券投资的价格和收益，也会影响国际直接投资的利润，从而进一步影响国际投资的流向和规模；另一方面，国际投资的效果好坏，也将制约货币的流向，从而引起国际金融领域利率和汇率的变动。

其区别在于：首先，两者在研究领域方面具有独立部分。国际金融学仅仅研究货币领域，而国际投资学不仅涉及货币要素，还研究各种生产性要素如设备、原材料、技术、管理、专利等在对货币的研究范围方面，国际投资涉及的主要是中长期资本的运动，而国际金融学还研究各

种短期资金的流动。其次，即使在其相互交叉的共同领域，两者的侧重点有所不同。国际金融学着重研究资本运动对国际收支平衡、汇率利率波动及对一国长期经济贸易地位的影响等问题，其行为主体是国家或国际组织；国际投资学着重研究资本运动所能取得的经济收益，其行为主体更多的是私人投资者，即跨国公司。

2. 国际投资学与国际贸易学的关系。

国际贸易学是研究商品和非要素劳务在国际间的运动过程及其客观规律的科学。它与国际投资学同样是既有联系又有区别。

其联系在于：首先，两者的研究领域都涉及商品在国际间的流动。其次，国际贸易与国际投资之间存在着相互影响：一方面，国际贸易活动往往是国际投资行为的基础和先导。许多企业通常是首先通过产品出口来开辟国外市场，并进一步了解国外市场的需要，当发现某一产品在国外就地生产、就地销售或向本国返销更为有利可图时，就会把原来向国外出口产品转变为向国外进行投资。这实际上是受成本驱使作用的。另一方面，国际投资又会对国际贸易产生反作用。因为国际投资行为的发生，会引起购买力在国际间的转移，从而带动国际贸易的发展，而当国际直接投资完成、形成生产能力后，又会引起东道国进口的减少。

其区别在于：国际贸易学对商品流动的研究侧重于交换关系方面，从原则上讲，国际贸易活动是在价值相等的基础上实现使用价值的交换，商品最终进入消费领域；而国际投资学则侧重于对商品生产属性方面的研究，从根本上看，国际投资活动是把商品作为生产要素投入生产领域并实现价值增值。

第二节 国际投资发展的概况

一、国际投资的起源和发展

国际投资是科学技术进步和国际生产分工加深的必然结果，并随

着生产力提高及国际政治、经济格局的演变呈现出特定的发展过程。从国际投资规模和形式变化的特征来看，可以把国际投资产生和发展的过程划分为以下四个阶段：

（一）1914 年以前的国际投资

整个 19 世纪和 20 世纪的前十五年，可以看作是国际投资的近代阶段。其主要特征为：

1. 私人投资异常活跃。

这一时期，国际间私人投资异常活跃，到 1914 年为止，各主要资本主义工业国的对外投资总额超过了 410 亿美元，其中主要是私人对外投资。英国、法国和德国是世界上最大国际投资债权国，荷兰和瑞士也是重要的国际资本来源地，美国则从 19 世纪末期开始从净债务国转为开展对外投资。

2. 投资方向侧重选择原料地。

从投资方向上看，19 世纪初期，英国的对外投资大多投向欧洲大陆，但到 1870 年以后则主要投向其农产品和原料的主要产地，如美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷和新西兰等。法国和德国到 19 世纪末才开始对外投资，法国的对外投资主要流向俄国、东欧和北欧的一些国家，德国的对外投资局限在中欧、东欧的某些国家。

3. 投资形式以国际间接投资为主。

从国际投资形式上看，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对外投资。以当时世界主要国际投资输出国英法为例，1913 年英国（占全球投资总额 1/2）有 70.5% 的对外投资为证券投资；法国也是以债券资本输出为主，故而有“高利贷帝国主义”之称。直到 1914 年，国际投资的 90% 都是证券投资，生产性直接投资仅占 10%。

（二）两次世界大战期间的国际投资

从总体上来看，由于战争，这一阶段的国际投资活动并不太活跃，在战争期间，国际投资活动陷入停顿、甚至倒退。其基本特征为：

1. 国际投资总额下降。

到 1945 年第二次世界大战结束时，主要国家的对外投资总额下降到 380 亿美元。

2. 国际投资的格局发生变化。

英国和法国由于大量的战争借款并削减对外投资，加之在国外的投资贬值，被大大地削弱了其债权国地位。德国则由于支付战争赔偿费、协约国的投资被没收以及在其他地区的投资的贬值，从而由国际债权国而沦为净债务国。美国的经济地位发生了巨大的、根本性的变化，一跃由国际净债务国转变成大的国际债权国。与此相应的，国际长期资本来源地也由英国转移到美国。

3. 投资形式以间接投资为主。

本阶段的国际投资方式依然以国际间接投资为主，即以借贷资本为主。如美国这一时期的对外投资以官方的长期贷款为主，其主要流向有两个：(1) 对昔日的国际债权国发放巨额贷款（基本上用于帮助欧洲国家进行战后救济和经济复兴）；(2) 对拉美、亚洲等进行经济扩张而发放的政治性贷款。英国在 1930 年的对外投资中也有 88% 属于间接投资。而资本主义国家的海外直接投资在本阶段的年增长率不足 1%。

（三）第二次世界大战后至 20 世纪 70 年代末的国际投资

在这一阶段，世界政治局势相对平稳，又兴起了第三次产业革命，因而促使国际投资迅速恢复并增长。发达资本主义国家的对外投资总额由 1945 年的 510 亿美元增长到 1978 年的 6000 亿美元。本阶段基本特征是：

1. 投资形式以直接投资为主。

本阶段投资方式方面的显著特征是对外直接投资主导地位的形成。国际直接投资额从 1945 年的 200 亿美元增至 1978 年的 3693 亿美元，占国际投资总额的比重由 39.2% 上升到 61.6%。主要发达国家的私人海外直接投资存量总额从 1960 年的 537 亿美元上升到 1979 年

的 4472 亿美元增加了 7 倍多 年均递增 11%。

2. 国际投资格局发生变化。

第二次世界大战使除美国外的各参战国的经济惨遭破坏，美国获得了世界政治、军事、经济的霸主地位，迅速而大规模地向外扩张。在 1946~1965 年的二十年中，美国对外贷款和赠予（军事援助除外）总额达 840 亿美元 其中有 500 亿美元的赠予 在总额上 至 1965 年美国对外投资达 900 亿美元。相比之下，英国的国际投资地位由于第二次世界大战影响而发生了根本性的变化。1938 年至 1948 年期间 英国对外投资的名义价值从 35.5 亿英镑跌落到 19.6 亿英镑，而同期英国的海外负债增长极快，超过了英国对外投资总额。这样美国取代了英国，成为国际资本的主要来源地和世界主要债权国。20 世纪 60 年代末期，美国的国际收支持续逆差，到 20 世纪 70 年代初，受国际石油危机的严重打击，美国的世界债权国的地位发生了动摇。

3. 国际直接投资在两次大战期间或以前，几乎都是新投资。第二次世界大战后，大多是把旧投资所获的部分收益用于再投资。

（四）20 世纪 80 年代以后的国际投资

在科技进步、金融改革、跨国公司全球化经营等多因素的共同作用下，国际投资蓬勃发展，成为世界经济舞台上最为活跃的角色。与历史上经历过的几个大规模对外直接投资发展的时期相比，国际投资具有以下基本特征：

1. 国际投资规模迅速扩大。

一方面国际直接投资继续高速增长，到 1998 年 对外直接投资存量达到 41170 亿美元，其增长率大大高于同期世界总产值和世界出口的增长率；另一方面，国际间接投资虽呈现出强劲的增长势头，但其稳定性要比直接投资差，如在 1986 年到 1995 年期间，将直接投资和对外证券投资比较，后者的波动幅度更大，其相对变化是直接投资流量的 4 倍。

2. 国际投资来源国多元化。

总的说来 这一时期国际投资实力对比的变化 可以用‘从美国占绝对优势向多极化发展’这句话来简单概括。所谓多极化 就是指除了美国的对外投资外 还有西欧国家、日本等发达资本主义国家 以及发展中国家的对外投资。

如前所述 ,20 世纪 60 年代美国几乎独占世界海外投资市场的大舞台 ,其海外投资总额占全世界国际直接投资总额的大部分。 20 世纪 70 年代以后 ,美国的重要性逐步削弱 ,1973~1983 年 美国海外投资总额占世界直接投资的比重从 49% 下降到 43.9% 而同期英国从 13% 上升到 17.7% 日本从 5% 上升到 6.2% 德国从 5.7% 上升到 7.2% ,特别是日本和德国随着其经济实力的增强 ,自此以后一直保持对外投资扶摇直上的势头 ,大有取代美国在国际投资领域的称雄地位之势。与此同时 中东石油输出国及韩国、新加坡 以及中国的台湾、香港等一些新兴的工业化国家和地区也纷纷加入国际投资的行列。在 1973 年到 1983 年期间 ,石油输出国组织成员国海外投资累计达 3 800 亿美元。也就是说 从 20 世纪 70 年代开始 ,国际投资领域出现了投资来源多元化、全球化的趋势。

3. 国际投资流向水平交叉化。

第二次世界大战前 ,国际投资的流向主要是由发达资本主义国家向其殖民地和附属国的单向流动。战后 ,资本主义国家的对外投资由单向到对流 许多资本主义国家既是重要的对外投资国 又是重要的利用外资国。

如前所述 国际投资 尤其是国际直接投资 的风险较大 因此 投资者大多追求投资的安全性、机动性和盈利性。相对而言 发达的工业国的投资环境要优于发展中国家 ,自然而然使主要发达国家成为国际投资的主要市场。以美国为例 ,第二次世界大战后美国曾长期雄踞最大的资本输出国的宝座 ,但同时也成为国际资本的重要投资市场 ,而 1982 年美国吸收的国际投资首次多于其对外投资 ,成为世界最大的国际投资对象国。与此同时 ,欧共体所代表的欧洲经济区已经成为一个

强大的经济区域 欧共体成员国之间竞相投资、经济相互渗透使其成为国际投资的一大热点。日本经济高速增长后 对美国、欧共体国家的庞大市场和高技术加强了渗透、扩大对其投资，仅 1987 年日本投资者购买美国不动产价值达 127.7 亿美元 比 1986 年的 75.3 亿美元增加了 70% 以上。据联合国统计，1990 年发达国家吸收的外国直接投资占世界这类总投资的比例为 4/5。

4. 国际投资结构多样化。

第二次世界大战以前的国际直接投资，主要是发达国家对落后国家集中在采掘业和运输业以及少量的制造业的投资。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 对发展中国家的投资逐渐转向了制造业部门。例如，1981 年 美国在巴西、墨西哥、阿根廷和委内瑞拉的投资 66% 集中于加工、制造业；英国在发展中国家的私人直接投资额中，制造业的投资比重由 40% 上升到 47% 对采掘业的投资比重由 25% 下降为 19%；1986 年外国在美国的直接投资中，投资于农业、森林和采掘业的只占 5% 而投资于制造业的占 31%。

发达资本主义国家之间的投资部门结构变化，主要表现为投资结构日益从劳动密集型和资本密集型部门转向技术密集型部门和第三产业。20 世纪 80 年代外国在美国的直接投资中，对高技术工业和石油化工工业部门的投资额增长最快，1983 年比 1980 年，分别增长了 44.9% 和 51.3% 对服务业的投资则在 20 世纪 80 年代后半期以来持续稳步增长。美国对欧共体的直接投资中，制造业所占比重基本保持在 50% 上下，而服务业所占比重则稳步地由 1985 年的 27% 上升到 1986 年的 29.4% 和 1987 年的 29.7%。日本对外直接投资也以服务业的增长速度最快，1987 年其对美国服务业的投资总额已占全部对美投资总额的 40.3%。进入 20 世纪 90 年代以后，国际投资的部门流向以高技术和服务产业为主的趋势更为明显。

5. 国际投资参与方式灵活化。

第二次世界大战前 国际直接投资的方式基本上都是股权参与 而

且是拥有或控制分支机构的全部股权。战后，除了对高技术部门的海外投资仍较多地采用全资拥有的股权参与方式外，与东道国兴办合营企业方式已在许多国家和许多部门被采用，许多非股权参与的方式也获得了广泛发展。

二、国际投资发展的趋势

随着全球经济一体化和知识经济的重要性，国际投资的规模、结构、地区以及形式等都在不断地适应这种变化，从而其发展趋势表现为：

（一）国际投资规模全球化

国际投资规模全球化是指参与国际投资的企业及其数量遍及全球。截止到 1999 年 3 月，全球大约有 6 万家母公司建立了 50 多万家国外分支机构在世界范围内从事经营，实际上囊括了世界上每一个国家。此外还要加上许多数目无法统计彼此通过非股权关系建立起来的企业。在参与国际投资的这些企业中，除了传统的大跨国公司外，也有很多母公司是中小企业。如 1996 年瑞典中小跨国公司占其全部跨国公司的 4/5，而在意大利则占 3/5。在当今世界经济全球化的过程中，各种规模的企业都面临着不断增加的竞争压力，迫使越来越多的企业建立区位资产的国际组合以保持竞争力。小的母公司及其国外分支机构尽管其规模也许很小，它们也是日益扩张的跨国生产联系网络的组成部分。

（二）国际投资结构知识化

自 20 世纪 80 年代中期以来，世界范围的技术支出与收入稳定增长，反映出技术对于国际投资的重要性日益提高。目前，国际技术流量的 2/3 到 9/10 是跨国公司内部技术流动，并且这一比例随时间推移而增长，表明国际直接投资的行业结构日益向技术密集型活动转变。另外，从国际投资的部门和行业结构的特征来看，在 1988 年到 1997 年期间，在全球范围内以及在发达国家和发展中国家，初级产业所占比重减少了一半。在发达国家和发展中国家，服务业的比重相应增加，最近十

年金融服务 银行、保险、证券和其他金融公司 始终是吸收直接投资最多的行业。制造业的比重保持稳定，并主要集中在资本技术密集的化工、汽车和电气机械等行业。因此 无论是跨国公司内部的大量技术流动 还是国际投资行业内部的日益技术密集化 所有这一切都表明 知识在国际投资中的重要性。

（三）国际投资地区集中化

国际投资地区集中化表现为国际投资在发达国家的大量聚集和在发展中国家的局部集中。1998 年，发达国家对外直接投资（FDI）流入和流出流量达到了创纪录的水平，分别为 4600 亿美元（比 1997 年增长了 68%）和 5950 亿美元（比 1997 年增长了 46%）。在世界 FDI 流出流量中，发达国家所占的份额由 1997 年已经很高的 86% 进一步增加到 1998 年的约 92%。而在世界 FDI 流入流量中，发达国家所占的份额增长得更快，由 59% 增加到 72%。与过去一样，三极（欧盟、日本和美国）占据了统治地位，1998 年它们分别占发达国家 FDI 流入和流出流量的约 93% 和 91%。而在发展中国家，1998 年流入的 FDI 下降了 4%，达到 1660 亿美元，这是十三年来出现的首次下降。主要是由于流向亚洲发展中国家和地区的 FDI 减少。另一方面，拉丁美洲和加勒比地区吸引的 FDI 仍保持强劲业绩，1998 年该地区在流入发展中国家的 FDI 总量中所占份额为 43%。而与此同时，最不发达国家在世界 FDI 流量中的比重一直不到 1%。因此，随着知识经济重要程度的提高，国际投资越来越在发达国家和发达的发展中国家聚集。

（四）国际投资形式联盟化

国际投资形式联盟化是指投资参与方式倾向于跨国公司战略联盟。即指在两个或两个以上的国家中，两个或更多的跨国公司，为实现某一战略目标而建立的互为补充、互相衔接的合作关系。造成这种趋势的主要原因是：（1）知识经济普遍地把产品推向高度技术化和复杂化。一项复杂的高技术产品，从策划、设计、试制到有关设备筹备、批量生产的实现和市场渠道的开拓，已综合地表现为规模越来越大的战

略工程,单靠一家跨国公司很难完成。因此,跨国战略联盟适应了当今技术飞跃发展的要求。(2) 外部竞争环境的压力,也迫使跨国公司加强战略联盟,以应付投资风险。20 世纪 90 年代以来出现的跨国并购高潮就证明了这一点。如 20 世纪 90 年代在半导体行业中出现的以知识为基础遍及全球的合作伙伴关系,并利用并购和战略技术合作来加强这种合作关系,就是跨国公司战略联盟的具体表现。

面对知识经济和竞争压力,这种战略合作关系使跨国公司能够编织出跨行业分支部门的网络。利用这些以知识为基础的网络,围绕着新的标准和新的技术组合来建立行业界限,可以创造出新的市场。

第三节 国际投资理论

国际投资是科学技术进步和国际生产分工加深的结果。随着国际投资的迅猛发展,国际投资理论也孕育而生。这些理论从不同的角度,解释国际投资产生和发展的原因,并用以指导企业的跨国经营活动。

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,20 世纪 50 年代以前,西方对国际投资的理论解释仅限于对在投资实践中占较大比重的对外证券投资行为进行评论。其中占统治地位的理论是赫克歇尔-俄林的资源禀赋理论(简称 H-O 理论)。该理论的基本假定是:(1) 各国产品市场和生产要素市场的运行是有效的;(2) 国际投资资本流向是从资本充裕的国家流向资本短缺的国家;(3) 国际资本流动的原因在于各国之间金融利率的差异。这一理论在 20 世纪 50 年代以前国际投资实践中的对外证券投资行为的解释具有一定意义。但是,自第二次世界大战结束以来,特别是从 20 世纪 50 年代后期起,随着西方主要资本主义国家垄断资本统治的加强,各国对外直接投资急剧增长,以跨国公司为主体的对外直接投资迅速发展,已成为当今国际投资活动的主流,引起西方经济学者的普遍关注。因而,在国际直接投资理论的研究方面,有从批判资源禀赋理

论入手提出的垄断优势理论、市场内部化理论等,有以贸易理论和工业区位理论为基础提出的产品生命周期理论、比较优势理论等,有以优势理论、内部化理论和区位理论为基础而形成的综合理论,如国际生产折衷理论等。具体内容如:

一、垄断优势理论

“垄断优势”(Monopolistic Advantage)理论的奠基人是美国经济学家海默(S. Hymer)。1960年,“垄断优势”最初由他在其博士论文《国内公司的国际经营 对外直接投资研究》中首先提出,以垄断优势来解释国际直接投资行为,后经其导师金德尔伯格(C. Kindleberger)及其凯夫斯(R. E. Caves)等学者补充和发展,成为研究国际直接投资最早的、最有影响的独立理论。

(一) 垄断优势理论的前提假设条件

资源禀赋理论是以完全竞争理论为前提的,即市场具有效率、信息不产生费用、没有贸易障碍、公平竞争等。而海默认为,在完全竞争的市场条件下,企业不具有支配市场的力量,它们生产同类产品,有获得所有生产要素的平等权利。因此,企业没必要对外直接投资,因为这并不给投资的企业增加什么优势。所以,垄断优势理论的前提明确提出,企业对外直接投资有利可图的必要条件,是这些企业应具备东道国企业所没有的垄断优势;而跨国企业的垄断优势,又源于市场的不完全性。

1. 不完全竞争导致不完全市场,不完全市场导致国际直接投资。

所谓不完全竞争,是指由于规模经济、技术垄断、商标及产品差别等引起的偏离完全竞争的市场结构。不完全市场是指市场的运行及其体系在功能或结构上的缺陷和失效。尽管不完全竞争可以导致不完全市场,但不完全市场不全是由不完全竞争造成的。

在20世纪60至70年代,以海默和金德尔伯格为代表,在研究国际直接投资问题时,提出并发展了“结构性市场非完美性理论”(Structural Market Imperfection),从不完全竞争的角度来研究市场不完全

问题，并表现为以下四个方面：

(1) 商品市场的不完全竞争。包括商品性质、商标、特殊的市场技能或价格联盟等。产品市场的不完全造成了跨国企业在所生产产品上的垄断力量。

(2) 要素市场的不完全竞争。包括了跨国企业拥有的特殊的管理技能、进入资本市场等筹集资金的便利以及受专利制度保护的技术方面的差异。例如在技术转让中，技术拥有者（卖方）和技术购买者之间存在着信息不对称现象，由此提高了技术转让中的风险，从而增加了交易成本。再如，买方购买技术过程中，只能间接地从卖方那里了解到这种技术的有效性，而卖方为了使买方相信技术的有效性，就必须将技术的有关细节公开（或有限公开）在很多情况下（特别是技术诀窍和销售渠道等商业秘密）这无疑是无偿地转让了技术。尽管专利系统是用来补偿技术市场无效性的一种形式，但许多技术和市场知识无法用专利系统予以保护。要素市场的不完全，赋予了跨国企业对要素市场的垄断地位。

(3) 规模经济所造成的不完全竞争。包括内部规模经济和外部规模经济。跨国企业利用专业化、大规模生产，可以达到规模经济，即降低产品成本，从而使其在与东道国企业竞争中占据有利地位。

(4) 经济制度与经济政策所造成的不完全竞争。这些政策包括贸易保护政策、区域性经济组织等，表现在税收、利率、汇率等的变化上。这些政策造成了国际市场的分割，加剧了市场不完全的程度。

因此，不完全市场与国际直接投资的辩证关系可以这样来说明：一方面，市场在功能和结构方面的缺陷或失效诱发了国际直接投资；另一方面，它要求我们在进行国际直接投资时必须充分考虑市场的不完全性。既要考虑由于市场不完全竞争（垄断或寡占）所导致的市场（包括商品和要素市场）的不完全，也要考虑国家的政治边界以及各国政府不同的经济政策和法规、制度所造成的市场的不完全（也包括商品和要素市场）。