

第九章

国际资本流动与国际贸易

- 传统贸易理论对国际贸易的分析基本上都是静态的，其前提是生产要素不能在国际间流动，由此产生了不同国家比较成本的差异并构成国际贸易分工的基础。但在国际贸易实践中，生产要素的流动却一直客观地存在着。随着经济的发展、科技的进步，资本、技术等生产要素的流动更是日益普遍，这对国际贸易产生了重大影响。本章将对此进行分析，并着重考察资本流动对国际贸易的作用。

第一节

贸易发展与要素流动

一、国际贸易的发展促进了生产要素的国际流动

要素流动迅速发展的主要原因主要有以下几方面：

第一，国际贸易的发展为生产要素的国际流动提供了动力。原因：

①当不同国家按照比较成本的差异进行国际分工，各自从事具有比较优势的产品生产并进行贸易时，客观上就是对生产要素利用效率的比较。通过比较，各国生产要素报酬上的差距会显现出来，并形成生产要素国际流动的潜在动力。只要条件具备，这种流动就会变成现实。

②各国在最初按照要素禀赋差异进行国际分工和贸易后，会引起要素供求关系的变化，进而引起要素价格的变化。

根据斯托尔珀—萨缪尔森定理，自由贸易会引起价格上升行业中密集使用的生产要素价格的上升，而使得价格下降行业中密集使用的生产要素的价格下降。而现实经济中的各种限制条件又不可能使各种生产要素的价格趋于均等，如此，贸易所引起的生产要素价格的变动有可能引起原来不必流动的要素也加入流动的行列。

比如，一国贸易前比较廉价的要素，贸易后价格提高了，就会吸引外国要素的流入。

③国际贸易在使各国生产日益国际化的同时，使各国的消费也日趋国际化。

国际间的消费示范效应使各国消费者不再满足于本国自然资源或生产所能提供的商品。为了更好地满足消费多样化的需要，从国外引进某些生产要素或向国外输出某些生产要素往往是必需的。

因此，贸易利益的存在产生了要素流动的动力。没有国际贸易，也就没有要素流动。

第二，世界范围内的商品经济和科学技术的发展为要素流动创造了条件

一方面，商品经济在国际范围的发展，造成了生产要素的商品化，使生产要素和商品一样也取得了价值形态，可以通过国际贸易在价值形态上得到补偿。如果缺乏这种价值实现的国际条件，生产要素在国际间的流动就会非常困难。

另一方面，科学技术发展所带来的交通运输工具的改进、通讯的日益便捷及金融创新等，方便和促进了生产要素的流动。例如，大型运输船舶——远洋巨轮的出现以及日益发展的海陆空联运，不仅大大提高了运输能力，而且极大地降低了运输成本，使得原来不可能进行国际间长途运输的铁矿砂、石油等大宗资源性产品也能够参与国际流动了。随着国际贸易的发展而不断发展的国际金融创新以及日新月异的电子、通讯技术，则为国际资本流动规模的不断扩大创造了条件。

第三，跨国公司的全球化经营推动了生产要素的国际流动。 为了降低生产成本、实现利润的最大化，跨国公司实行全球经营战略，在全球范围内配置资源、技术、资本。这无疑对生产要素的国际流动起了“助推器”的作用。

第四，国际贸易壁垒的存在促使生产要素在国际间流动。 在国际贸易中不存在完全的自由贸易。为了各自的国家利益，几乎每个国家都或多或少地采用各种关税和非关税壁垒对贸易加以限制。这些贸易壁垒的存在往往成为生产要素国际流动的动因。只要条件具备，生产要素就会在国家之间移动，以绕过壁垒。在当代，对外直接投资已成为许多发达国家向投资东道国输出商品的重要手段。

第五，商品贸易和要素流动成本的差异是产生要素流动的一个客观原因。

各种经济资源在不同国家不是均衡分布的。生产要素供求结构的不平衡可以通过商品贸易和要素移动两个途径加以解决，究竟采取哪种方式，取决于双方成本的大小。商品贸易并不像前面国际贸易分工理论中所假设的那样运输费用为零，商品在国家之间流动是要付出运输成本的，有时候这种成本会很高，完全抵消甚至超过商品输出国在生产成本上的相对优势。而通过生产要素在国家之间的转移，则可以大大地节约上述移动的成本，它不仅使输出国获得经济上的利益，也会使输入国的需求更好地得以满足。

二、要素流动与国际贸易的相互关系

要素流动与国际贸易的相互关系可以从静态与动态两个方面加以分析。

1、从静态的局部分析出发，要素流动与贸易之间存在着相互替代的关系

- 在国际贸易中，商品的国际流动主要是通过公开国际市场进行的。这种贸易方式具有两个缺陷：一是某些商品的国际市场并非完全的、自由竞争的，而是存在着垄断、信息分布的不对称等不完全性，这导致交易的成本非常之高；二是商品的出口往往挤占进口国同类商品或替代品的市场份额，影响进口国相关产业和潜在产业的建立与发展，并进而引发进口国的就业、人民收入减少等诸多社会问题，因而商品贸易往往受到进口国政府的限制。
- 与此相反，要素流动却具有明显的优越性：其一，流入的要素往往是进口国比较稀缺的，有利于改善其供求结构；其二，要素的流入特别是资本、技术的输入，能够大大增强本国的生产能力，解决就业等问题。所以，各国政府一般都欢迎生产要素的流入。从这层意义上说，要素流动带来的将是商品进出口的减少，要素流动替代了国际贸易。

2、从动态的、发展的角度看，两者之间是相互补充、相互促进的关系

。这是因为：

- **对要素输入国而言：**要素的流动在某段时期内可能会促进输入国进口替代工业的发展，造成相同产品或替代品进口的减少。但随着进口替代进一步发展为出口导向，该输入国出口将会增加，收入水平和进口支付能力亦随之提高，其进出口规模将最终扩大。
- **对要素输出国而言：**可借助过剩要素输出增加的收入发展本国经济，创造新的优势，提高自己在国际贸易中的地位。
- 由此可见，生产要素的流动会促进各国生产力的发展，提高国民收入水平，增加社会的有效需求，从而促进各国国内市场以及国际市场的扩大。生产要素的国际流动没有也不会替代贸易的发展。要素流动和国际贸易可同时用来达到促进各国经济发展的目的。

三、生产要素国际流动的内容

不同生产要素的流动性不同。能够在国际间流动的生产要素主要有劳动力、资本和技术三类。

- **第一类较具流动性的生产要素是劳动力。**一般的，出于保护本国就业的需要，多数国家都会限制简单劳动力的输入，而鼓励高技能劳动力、人力资本的流入。
- **第二类具有明显流动性的要素是资本。**当今资本流动已从最初的由资本过剩的国家流向资本短缺的国家。发展为发达国家之间、发达国家与发展中国家之间、发展中国家之间的交互投资，资本流动成为影响几乎所有国家经济发展的重要因素。各国几乎都把吸引外国资本流入作为发展本国经济的优先课题。
- **最后，国际技术转移是国际生产要素流动的重要组成部分。**科技水平的高低决定一国国际竞争力的强弱。引进国外先进技术是许多国家特别是发展中国家实现经济腾飞、提高国际竞争力的重要手段。

第二节

国际资本流动的类型

一、国际资本流动的概念

国际资本流动是指资本从一个国家或地区，转移到另一个国家或地区的一种国际经济活动

国际资本流动的形式

- **按资本流动方向，分为资本输出和资本输入**
- **按投资时间长短，分为长期投资和短期投资**

在实践中，无论官方或民间，一般的国际投资项目均以一年以上的投资居多，因此，有另外一种观点认为应以投资期限是否超过5年作为划分长期投资和短期投资的依据

- **按投资方式，分为间接投资和直接投资**

国际间接投资

国际间接投资包括国际证券投资和国际借贷资本输出，其特点是投资者不直接参与使用这些资本的企业的经营管理。

国际证券投资是指投资者在国际证券市场上购买外国企业和政府发行的中长期债券，或在股票市场上购买上市外国企业股票的一种投资活动。证券投资者的主要目的是为了获得稳定的债息、股息和证券买卖的差价收入。

国际借贷资本输出的具体方式有

- 政府贷款
- 国际金融机构贷款
- 国际金融市场贷款
- 中长期出口信贷

国际直接投资

国际直接投资，是指投资者投资于国外的工商企业，直接参与或控制企业的经营管理而获取利润的一种投资方式

它具有两大特征：

- **以谋取企业的经营管理权为核心**
- **不仅仅是资本的投入，是经营资源的综合投入**

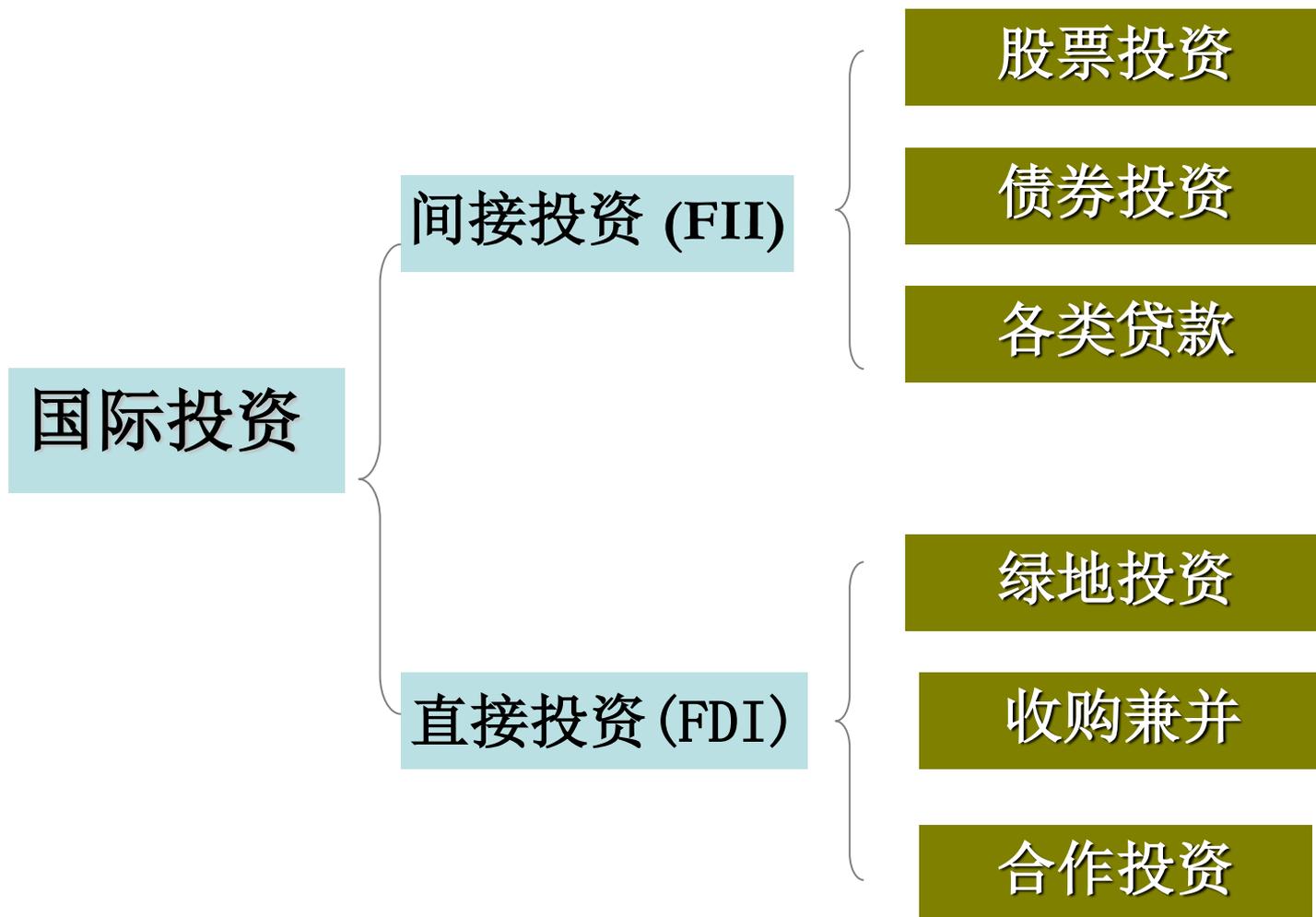
- IMF：为在一个国外企业获得持久利益而进行的投资，其目的是为了在该国企业的管理中拥有实际发言权。（IMF，1985）
- OECD：外国直接投资是一个国家的居民（直接投资者）对其所在国之外的另一个国家的居民（直接投资企业）进行的以获得持久利益为目的的投资活动。持久利益指直接投资者和企业之间存在一种长期的关系，直接投资者对企业有重大的影响”（OECD，1996）。

- 国际惯例：IMF在《国际收支手册》中明确指出，投资者在所投资的企中拥有25%或更多的股权，可以作为控制所有权的合理标准。
- 美国商务部规定，若某外国公司股权的50%由一群互不相关的美国人掌握，或25%由一个有组织的美国集团拥有，或10%由一个具有法人地位的美国人拥有，则对该公司的投资可视为美国的国际直接投资。

- 加拿大政府规定，当本国居民持有外国公司50%或更多的股权时，可以在原则上认为存在控制。
- 澳大利亚政府规定，在澳大利亚企业中，单个外商持股15%以上，或两个及两个以上的外商持股40%以上，即为非居民的直接投资。
- 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，对该企业提供贷款，或出资虽不满10%，但同时通过非股权形式与该企业保持长期连续性的关系。

国际直接投资的方式

- 投资者直接到国外开办独资企业，设立分支机构、附属机构等
- 购买国外企业的股票并达到一定比例
- 同国外企业共同投资，开设合资企业或合营企业
- 投资者利润的再投资



FDI与FII的区别

- **根本区别：是否拥有对企业的控制权与经营权**
- **FDI必定流入具体的生产或服务部门，FII的直接流向是各种资本市场**
- **FDI通常伴随生产要素的国际转移和重新配置；FII不必然引起生产要素的国际移动**
- **FDI的收益来自企业利润，并不固定；FII的收益一般是固定的**
- **FDI对企业的控制和有效影响一般是通过股权来保证的。也可以利用在无形资产方面的优势，通过非股权安排控制海外附属企业**

二、FDI类型（按目的）

- 自然资源导向性
- 生产要素导向性
- 市场导向型
- 交易成本节约型
- 研发型

按照投资者的经营动机，国际直接投资可以分为以下五种类型：

(1) 自然资源导向型

这类投资一般都投向能源、矿产、森林等自然资源比较丰富的国家和地区，在那里建立原材料生产和供应基地，以弥补投资者母国自然资源的匮乏，确保本国生产的正常进行。许多国家在中西亚、南美洲和澳大利亚等地进行的直接投资很多属于这种类型。

(2) 生产要素导向型

这主要指为了降低生产成本，而在土地资源和劳动力供应比较丰富的国家进行的直接投资。发达国家对发展中国家和地区的投资不少属于此类。

(3) 市场导向型

- **这是以扩大市场销售为目标的对外投资。** 通过在当地生产、当地销售，可以使设计和生产更接近市场，随时了解、掌握市场动态，并可降低运输费用，从而达到维持和扩大对市场的占有率。另外，通过对外直接投资，还可以绕过贸易壁垒。
- **市场导向型的直接投资一般分阶段进行：**最初是对出口市场的开辟和出口销售，等进行到一定阶段后，就开始在销售地进行装配或着手制造部分零部件，最后再把大部分或全部生产过程都转移到国外。这种类型的投资通常出自两方面的考虑：一是利用技术上的优势，力争在短期内占领国外市场；二是利用规模经济，扩大市场占有率，以实现规模效益。
- 有关学者经过对比分析，在**20世纪90年代中期以前**，美国、欧盟对中国的投资主要是市场导向型的，它们主要看中中国现实的和潜在的国内市场；而日本对华直接投资则主要属于要素导向型。**90年代中期以后**，日本对华直接投资中市场导向型的比重不断提高。

(4) 交易成本节约型

- 针对市场的不完全性而进行对外直接投资可以克服市场不完全性带来的较高的交易成本，以企业内部的行政关系替代市场上的买卖关系，以长期契约取代短期契约，从而达到克服市场风险、确保资源供应和降低交易成本的目的。这种投资多表现为跨国公司内部所进行的垂直一体化型的投资。

(5) 研究开发型

这类投资主要有两类：

- 一是指发展中国家通过向技术先进的国家进行直接投资，在那里进行独资收购或合资经营高科技企业，将其作为从事科研开发、新产品设计的前沿阵地，以打破竞争对手的技术垄断和封锁，引进新技术和新工艺；
- 二是在研发全球化背景下，发达国家相互之间及发达国家对发展中国家的研究开发型投资。1980年代中后期以来跨国公司研究与开发的全球化主要出于以下动因：满足高新科技研发高额投入的需要；共担研发风险；通过相互间技术合作，加快新产品研发速度；开发适应东道国市场需要的产品，以及利用东道国廉价的科技资源、科研人才。

第三节 国际资本流动与国际贸易的发展

国际资本流动对国际贸易的影响主要表现在国际贸易规模、国际贸易格局、国际贸易方式及国际贸易政策等四个方面。

一、国际资本流动促进了国际贸易规模的扩大

国际资本流动对国际贸易规模的影响可分为四种情况：

(1)如果资本从输出国的出口部门流入输入国的出口部门，则会导致输出国出口产品生产的缩减和出口量的减少，以及输入国出口产品生产的扩大和出口的增加。资本输出国、输入国各自的出口规模会发生变化，但国际贸易总规模基本不变。

(2)如果资本从输出国的出口部门流入输入国的进口竞争部门，则会导致输出国出口产品生产的缩减和出口量的减少，以及输入国进口竞争产品生产的扩大和进口的减少。资本输出、输入国各自的贸易规模和国际贸易总规模都会萎缩。

(3)如果资本从输出国的进口竞争部门流向输入国的出口部门，则会导致输出国进口竞争产品生产的缩减和进口的增加，以及输入国出口产品生产的扩大和出口的增加。资本输出、输入国各自的贸易规模和国际贸易的总规模都会扩大。

(4)如果资本从输出国的进口竞争部门流向输入国的进口竞争部门，则会导致输出国进口竞争产品生产的减少和进口的增加，以及输入国进口竞争产品生产的扩大和进口的减少，国际贸易的总规模变化不大。

在实践中，资本国际流动总体上对国际贸易起着促进作用。这是因为

:

- 第一，国际资本流动本身往往直接或间接地带动商品的进出口。一方面，对外直接投资会直接带动设备、技术及关键原料的出口；另一方面，资本输出国实行的出口信贷措施把出口和信贷结合在一起，提高了资本输入国的进口能力，带动了资本输出国商品的出口。
- 第二，资本输出国在减少了资本输出部门国内生产的同时，往往发展起新的效率更高的部门，而资本输入国也因资本输入而增强了生产能力、提高了收入，双方的进出口能力最终都会因资本的输出和输入而提高。

一国在投资和贸易间究竟如何选择呢?假定投资国国内生产成本为 C ，产品出口环节的流通成本为 M ；而在东道国投资的生产成本为 C' ，管理和营销成本为 M' ，则：

- 若 $C+M < C' + M'$ ，，则选择出口更有利；
- 若 $C+M > C' + M'$ ，则选择对外直接投资更合算。

二、国际资本流动影响国际贸易格局

- **首先，战后的国际资本流动改变了国际贸易的地理格局。**

从当代国际经济情况看，国际资本流动的方向也就是国际贸易的主要方向。20世纪50年代以前，国际资本主要从发达国家流向发展中国家，因此，那时发达国家与发展中国家之间的贸易在国际贸易中占主要地位。60年代以后，随着资本输出的主要对象转向发达国家和新兴市场经济国家，发达国家之间以及发达国家与新兴市场经济国家之间的贸易额也相应扩大，并占了全球贸易额的主要部分。

- **其次，国际资本流动也改变了国际贸易的商品结构。**

50年代中期以后，随着资本输出的主要部门由初级产品部门转向制造业和服务业部门，工业制成品贸易和服务贸易在国际贸易中的份额日益上升，初级产品的比重不断下降。同时，国际资本流动部门结构的改变还加快了发展中国家的工业化步伐，提高了工业制成品生产能力，优化了出口商品结构。在当今，随着跨国公司主导的国际直接投资的发展，服务于跨国公司全球产业链条分工的需要，中间产品、零部件贸易在国际贸易中的比重上升到40%左右。

三、国际资本流动带来了新的贸易方式

- 传统的国际贸易主要由贸易商充当国际交换的中介。跨国公司通过对外直接投资将进出口同企业的经营决策结合在一起，使很大一部分国际市场转变为内部市场，跨国公司内部及其相互之间的贸易额不断扩大，使得中间商、代理商的地位降低。
- 此外，国际资本流动还产生了一系列新的国际贸易方式。这些方式在20世纪60—70年代主要有补偿贸易、加工贸易、国际租赁贸易。20世纪90年代以来，随着资本流动与国际分工的深化，进一步产生了制造业外包、服务业外包等新的分工与贸易方式，国际贸易的性质也由最初为获取商业利润、互通有无而开展的“为贸易而贸易”，演变为满足跨国公司生产所需要的“为生产而贸易”。

四、国际资本流动推动了贸易自由化

- 跨国公司通过对外直接投资实行全球化经营，在全球范围内配置资源，安排生产和销售，以获取投资收益最大化，必然要求实行自由贸易。因此，跨国公司出于自身利益成为自由贸易自由化的推动力量。

- 跨国公司也有实力促使贸易政策的自由化：

首先，它们资本雄厚，能通过各种渠道影响政府决策；

其次，直接投资能绕过贸易壁垒，客观上起到打破贸易保护的效果；

最后，资本流动对经济发展的重要性，迫使各种类型的国家，特别是发展中国家，放松对贸易的干预与控制，以改善投资环境、吸引外资流入、促进本国经济增长。

第四节 国际直接投资理论

- 可以分为有关发达国家对外直接投资的理论与发展中国家对外直接投资的理论。首先我们学习

一、有关发达国家对外直接投资的理论

1、垄断优势理论

- **1960年，美国学者斯蒂芬·海默 (Stephen·Herbert·Hymer) 在麻省理工学院完成的博士论文“国内企业的国际化经营：一项对外直接投资研究” (The International Operation of national Firms:A Study of foreign investment) 中，率先提出以垄断优势来解释美国企业对外直接投资行为的理论。**
- **后经其导师金德尔伯格(C·P·Kindleberger)的发展，创立了垄断优势理论，因此又称“海默—金德尔伯格”理论。**

海默认为企业对外直接投资所具备的两个条件：

- **一是企业必须拥有垄断优势，以抵销在与当地企业竞争中的不利因素；**
- **二是不完全竞争市场的存在使得企业拥有和保持这种优势。**
- **在完全竞争市场条件下，跨国公司并不具有市场势力；由于不完全竞争市场的存在，美国跨国公司在海外市场中才能拥有和维持各种垄断优势，取得高于当地企业的垄断利润。**

金德尔伯格指出市场的不完全性可以分为四类：

- ◆ **产品市场的不完全，包括产品差异、商标、市场技能（广告、促销、服务等）或价格联盟；**
- ◆ **要素市场的不完全，包括专利、专有技术、管理经验上的优势等；**
- ◆ **在企业规模经济和外部经济上的不完全竞争，具有规模经济的企业可以降低成本，提高竞争力；**
- ◆ **政府政策造成的市场扭曲，如政府的有关税收、关税、利率和汇率政策可能造成市场的不完全性。**

前三种市场不完全性使得企业拥有垄断优势，从而抵销跨国竞争和外国经济所引起的额外成本

第四种市场的不完全性则导致企业对外投资以利用其优势。

2、竞争跟进理论

海墨的学生，美国学者**尼克博克**（F·Kinickboker）沿着与海默不同的思路对美国跨国公司对外直接投资提出新的见解。在1970s，他写的《寡占反应和跨国公司》一书中，尼克博克认为垄断优势理论不足以全面解释美国的对外直接投资。

战后美国企业对外直接投资主要是由寡占行业的少数几家寡头公司进行的。所谓寡占是由少数几家大企业组成，或者几家大企业占统治地位的行业或市场结构。**在寡占市场结构中，寡头企业的行为相互影响与依赖。**

寡占反应即指这种行为，其目的在于抵销竞争对手首先采取行动所得到的好处，避免对方的行动给自己带来的风险，保持彼此之间的力量均衡。所以，尼克博克的理论又称为**“寡占反应论”**。

尼克博克将跨国投资分为两类：

- 率先进行对外直接投资的为进攻性投资；**
- 随后跟进的为防御性投资。**

尼克博克认为海墨的理论可以解释进攻性投资,而寡占反应理论可以解释防御性投资。

在跨国投资中,如果竞争对手到外国进行投资,这样可能会扩大竞争优势,对自己形成威胁。所以,其他企业会紧随跟进。

如果双方都能成功,可以继续保持竞争地位的均衡,即使双方都失败,竞争对手之间的相对地位也不会有什么大的变化。

竞争跟进理论对FDI群生现象的解释

竞争跟进理论在一定程度上可以解释寡占市场中的企业，在一定时期内突发性地大量对外直接投资的现象。但领头到海外投资的跨国公司究竟持什么样的动机却无法解释。

3、内部化理论

- 内部化理论是英国里丁大学学者**巴克利(Peter.J.Buckley)**和**卡森 (M.Casson)**在1978年出版的《跨国公司的未来》一书中首次提出。以后，加拿大学者拉格曼 (M.Ragman)于1981年出版《跨国公司内幕》一书，进一步发展了这一理论。内部化理论形成之时，正是跨国公司在世界范围内组织其国际分工与生产之日。
- 该理论的出发点是解释跨国公司为什么不利用既存的世界市场实现国际分工，而是通过对外直接投资，建立企业内部市场，通过企业贸易来协调公司的国际分工。

内部化理论是建立在交易成本学说基础上的。

- 美国学者罗纳德·科斯(R. H. Coase)在他1937年发表的《论企业的性质》一文中曾经指出，由于市场失效、市场不完全，导致企业交易成本增加，企业通过组织形式，组织内部交易来减少市场交易成本。**
- 科斯指出，企业是一个多功能的复合体，除了生产还必须从事研究开发、采购、招募启用、人员培训、营销和售后服务等活动。这些活动离不开市场。然而，利用市场是有代价的，交易对象的选择、讨价还价、拟订合同并付诸实施以及监督执行等都是有成本的，即交易成本。**
- 由于市场的不完全，交易往往缺乏效率，交易成本很高。如果将交易纳入企业内部，以统一的行政管辖取代市场，则可节省交易成本。**
- 企业的边界：企业内部的行政管理成本=市场交易成本**

- **内部化理论研究了世界市场的不完全性以及跨国公司的性质，并由此解释了跨国公司对外直接投资的动机及决定因素，其核心是市场的不完全性及企业的性质。**
- **跨国公司进行国际直接投资、内部化交易成本的主要动机—**

内部化的动机（收益）：

- 统一协调不同生产阶段的长期供需关系；**
- 差别价格；**
- 消除不确定性；**
- 内部划拨价格，逃避税负，转移资金，回避干预等等。**

内部化的成本：

- 资源成本(即企业不能达到最优经营规模)；**
- 通讯成本；**
- 国际风险成本(即在东道国可能发生的损失)**
- 管理费用成本。**

- **内部转移价格**

通过直接投资形成市场内部化后的内部转移价格，是跨国公司体系内母公司与子公司、子公司与子公司之间进行内部交易时使用的一种价格。

内部转移价格包括两种类型：

一是有形产品的转移价格，例如，公司内部相互提供的设备、原材料和零部件等价格；

二是无形产品的转移价格，例如，技术使用费、贷款利息、商标使用费、佣金、管理费等。

- **转移价格一般不受市场供求关系的影响，是根据跨国公司的全球战略目标和谋求利润最大化原则确定的。**

4、国际生产折衷理论

- 国际生产折衷理论又称国际生产综合理论。这一理论是在**1970年代末由英国经济学家邓宁(Dunning)**提出的，系统地反映在他的论文集《国际生产与多国企业》中。
 - 该理论认为，跨国公司的国际生产是由**企业优势（所有权优势）、内部化优势和区位优势**三组变量决定，这三组变量的不同组合决定着跨国公司在出口贸易、直接投资和许可证安排之间的选择，并决定各国跨国公司国际生产的类型、行业及地理分布。
 - 该理论试图对跨国公司的整个国际经济活动，诸如出口贸易、直接投资及技术转让等，作出统一的解释，因此属于跨国公司理论中的综合理论或一般理论。

	所有权优势 (O)	内部化优势 (I)	区位优势 (L)
--	--------------	--------------	-------------

- | | | | |
|----------|---|---|---|
| • 对外直接投资 | * | * | * |
| • 出口 | * | * | |
| • 无形资产转让 | * | | |
- 三优势模式可以兼顾解释商品出口、无形资产转让、对外直接投资三种方式。

5、FDI宏观理论：边际产业扩张理论

- **边际产业扩张理论是日本一桥大学教授小岛清（K Kojima）提出的。1978年，小岛清在其代表作《对外直接投资》一书中系统地阐述了他的对外直接投资理论。该理论被称为“小岛清模型”。**
- **小岛清详细分析与比较了日本型对外直接投资与美国型对外直接投资的不同，指出了日本对外直接投资发展的独特道路。**

- 小岛清比较优势论的核心是：对外直接投资应该从本国已经处于或即将处于比较劣势的产业，即边际产业开始，并依次进行。

所谓边际产业，不仅包括已趋于比较劣势的劳动力密集部门，还可包括某些行业中装配或生产特定部件的劳动力密集的生产过程或部门。

他认为国际贸易是按既定的比较成本进行的，而对外直接投资由于按照从趋于比较劣势的行业开始的原则，因此可以夯实投资国与东道国比较成本差距，不断形成新的互补格局。

因此，他的理论将国际贸易与对外直接投资建立在共同的理论基础之上。

二、有关发展中国家跨国公司 直接投资的理论

- 1980s以来，随着发展中国家FDI的发展，有关发展中国家FDI的理论也相应得到发展。
- 在这些理论中，影响较大的有邓宁的投资发展周期理论、威尔斯的小规模技术理论、拉奥的技术当地化理论以及坎特威尔的技术创新产业升级理论。

1、邓宁的投资发展周期理论

- 国际生产折衷理论在发展中国家的延伸。
- 用人均GDP来解释发展中国家的对外直接投资地位。
- 邓宁(1979)：**随着一国经济发展，其净对外直接投资经历四阶段：**

第一阶段，工业化前阶段，人均GDP低于400美元：无吸引FDI的区位优势，亦无足够的所有权优势，FDI流入量和流出量都很少，净对外直接投资接近零；

第二阶段，人均GDP约400—1500美元：相应的基础设施和政策体制等投资环境得以改进，FDI流入量大增，但本国企业的对外直接投资很有限，净对外直接投资为负；

- 第三阶段，人均GDP约2000—4750美元：本国所有权优势日增，本国企业对外直接投资迅速发展，净对外直接投资开始上升。
- 第四阶段，人均GDP约4750—5600美元：经济发展趋于成熟，国内企业的“OIL”结构使国际直接投资流出不断增加，最终超过国际直接投资的流入，净对外直接投资变为正。
- 该理论以“OIL”模式为基础，从宏观角度考察了经济发展阶段对企业所有权优势的技术累积效果，具有较强的解释力。

2、小规模技术理论

- 美国经济学家威尔斯
- **用发展中国家跨国公司的相对竞争优势来解释对外直接投资。**
- 威尔斯：发展国跨国公司母国的市场特征使其相对竞争优势主要来自低成本生产。主要表现在三方面：

(1) 小规模制造。

低收入国家市场需求量有限，大规模技术无法适用。水平较高的发展中国家跨国公司利用这一空档，使用从工业国引进的技术，结合当地市场，逐渐将其改造成小规模技术，从而开发了满足小市场需求的生产技术，获得竞争优势；

如斯里兰卡每年的轧钢需求量力3.5万吨，发达国家轧钢厂的平均年产量为100万吨，如果引进发达国家的投资显然不相适应，而印度在斯里兰卡建立的手工操作小型轧钢厂，年产接近1万吨却反而比较合适。

(2) 当地采购和特殊产品优势。

- 东道国与本国经济发展水平接近，发展国跨国公司可以较多吸收和利用东道国的技术、设备、人才和研发能力，降低生产成本。
- 发展国跨国公司的部分特殊产品可以满足东道国与投资来源国有血缘关系的种族社区的特殊需求，帮助其赢得竞争优势。

中餐馆，中医诊所

(3) 低价产品营销策略。

- **物美价廉是发展国跨国公司抢占市场的利器。**
- **与发达国跨国公司的产品营销策略相比，发展国跨国公司不是依靠商标优势或营销网络优势，而是通过低价方式销售产品，广告费大大低于发达国同行业内的公司。**
- **威尔斯：对于技术不够先进、生产和经营规模不够大的发展中国家企业依靠相对竞争优势也可进行对外直接投资。**

3、技术当地化理论

- 英国经济学家拉奥针对印度跨国公司FDI的动机提出。
- **拉奥：规模小、标准技术和劳动密集型技术是发展国跨国公司的技术特征，但它也包含着企业内的创新活动。并借助以下四因素使发展国形成和发展自己的独特优势。**

(1) 发展中国家技术和知识的当地化与其要素价格和质量相关，环境不同于发达国家，能够形成自己独特的技术；

(2) 发展中国家企业通过对进口技术和产品进行适当改造，能够使产品更好地满足当地和邻国的经济条件和市场需求，从而形成竞争优势；

(3) 发展中国家企业的竞争优势还来自创新活动所产生的小规模生产技术优势;

(4) 在产品特征上, 发展中国家企业能够开发出与品牌产品不同的消费品, 特别是国内市场较大、消费者偏好和购买能力有很大差别时, 发展中国家的产品仍有竞争能力; (拾遗补缺)

- 以上优势还会因民族或语言优势而得到强化。**
- 技术当地化理论强调了发展中国家跨国公司对外直接投资的能动性: 将研究的视角转向微观层次企业的创新活动, 强调发展中国家的企业通过技术引进和创新能够获得竞争优势, 并对外进行直接投资。**

4、技术创新产业升级理论

- 英国里丁大学教授坎特威尔及其学生托兰惕诺系统考察发展中国家对外直接投资问题后提出该理论。
- **理论特征：主要从技术积累论出发，解释发展中国家的FDI，将这一过程动态化、阶段化。**
- 该理论的主要观点：

发展国产业结构的升级，意味着企业技术能力的稳定提高和扩大——逐步累积的过程；

发展中国家企业技术能力的提高与其对外直接投资的增长直接相关——现有的技术能力水平决定着发展中国家跨国公司对外直接投资的形式和增长速度。

因此，发展中国家对外直接投资的产业与地理分布随着时间的推移而逐渐变化，并且可以预测——

- 产业分布：发展中国家跨国公司FDI受其国内产业结构和内生技术创新能力的影响，首先是以自然资源开发为主的纵向一体化生产活动，然后是进口替代和出口导向为主的横向一体化生产活动；
- 在地理分布上，受“心理距离”的影响，发展国FDI遵循“周边国家——发展中国家——发达国家”的渐进发展轨迹：
 - 首先充分利用种族联系，在周边国家FDI；
 - 随着海外投资经验的积累，种族因素的重要性下降，逐步从周边国家向其他发展中国家扩展；
 - 最后，在经验积累的基础上，随着工业化程度的提高，产业结构发生明显变化，开始从事高科技领域的生产和开发活动，同时，为获取更先进、更高级的制造业技术，开始向发达国家投资。

讨论：

有关中国企业的对外直接投资

中国企业对外直接投资的理论依据

- 从垄断优势角度看：可在更大市场实现垄断优势
- 从内部化理论看：**OFDI**可更好实现垄断优势
- 从边际产业扩张理论角度看：**OFDI**可转移即将逝去的比较优势
- 从国际投资发展阶段论看：**OFDI**是经济发展阶段提升的必然要求
- 从小规模技术、技术当地化角度看：我国**OFDI**有独特优势
- 从母国政府支持与产业支撑角度看：我国**OFDI**具备相应条件

走出去与中国产业升级

必要性

- 成本上升压力
- 产业发展处于“夹缝期”
- 土地和环境压力
- 外部需求减弱
- 贸易保护主义

走出去是转型升级的重要途径

- 通过走出去转移边际产业
- 通过走出去腾出产业发展空间
- 通过走出去获取战略性资产

认识误区一：

“走出去”等于生产转移，导致产业空洞化

对外直接投资地区可能意味着某些企业将生产环节转移至其他经济体，但简单将其理解为产业转移走是不准确的。

- 首先，从生产环节看，将本地区不再适合发展的成本竞争型环节和高投入低产出的环节转移出去，有利于本地区生产成本的下降，提升本地区企业成本竞争优势，有利于本地区产业的发展；
- 其次，将战略资产密集型环节配置到战略性资产要素具有优势的地区本身并不涉及生产转移
- 第三，走出去的很大部分是“商业服务”投资，能够促进对东道国市场的出口
- 第四，走出去获取自然资源的稳定供给有利于产业的健康发展

误区二：走出去必然影响GDP增长

- 首先在国际化背景下，离开了对外直接投资这一整合全球资源的手段难以培育具有国际竞争力的企业，本地经济长期竞争力必然下降。即便留在当地，产业也必然衰落。
- 其次，对外直接投资可能意味着某些企业将生产环节转移至其他经济体，这正是转型升级的主要途径之一：通过市场份额的增加促进本地区企业生产规模的提升；提高本地区生产的效益，提升经济发展的质量。

误区三：GDP崇拜

- **GDP**只能表示一国或者地区的生产能力，是产出指标而不是效益指标。
- 企业走出去在特定条件下比如生产基地的转移可能在在一定时期内降低本地区**GDP**增速，但换个角度，将生产基地转移出去以利用国外的廉价要素等于进口劳动、土地等廉价要素以降低成本，提高企业效益，而这种效益仍然为本地区企业所有。**随着企业国际化经营时代的到来，要树立用GNI指标来替代GDP作为衡量经济发展的指标的理念。**

走出去提高企业竞争力的六个机制

一是资源再配置效应的作用机制

- 在全球价值链分工模式下，企业可以通过**OFDI**，利用不同国家和地区的不同要素禀赋优势，实现在全球范围内优化配置资源，从而实现自身生产效率的提升。
- 所谓资源再配置效应，即是指企业通过“走出去”的方式将原本相对无效率的或者说已经处于边际的产业和产品生产环节，转移和配置到生产效率更高的国家或地区进行生产，从而将留于国内的资源“专业化”生产更为有效的生产环节和阶段，最终表现为企业在母国的生产率更高的现象。

二是接近和利用高级要素的作用机制

- 从现行的比较优势来看，发达经济体在研发资金、人力资本存量、技术存量等高级要素方面具有显著的比较优势，因而通常也是全球最新的技术以及产品创新和设计的发源地。
- 发展中国家企业通过“走出去”，增加了接触并利用全球高级要素的机会，有利于提高企业的研发能力和技术水平。
- 与东道国当地高级生产要素接触，会通过至少三种渠道获取东道国先进的知识和技术：模仿示范、前后关联以及人员流动

三是规模经济效应的作用机制

- 在产品价值增值环节的片段化和空间重组过程中，企业通过“走出去”在国外设立附属分支机构，把具有不同要素密集度特征的产品生产环节和阶段，配置到具有不同要素禀赋的国家和地区，在世界范围内选择最有利的生产区位并进行专业化和规模化生产，从而达到工厂层面的规模经济和公司层面的规模经济，带来母国企业出口规模和生产率的相应提高。

四是研发费用的分摊机制

- 通过对外直接投资，一方面可以刺激东道国政府和合资合作企业分摊部分研发费用，母国企业可以节省出部分资源用于更为核心的生产环节和阶段的技术研究和开发。
- 企业更接近、了解消费市场，更容易扩大市场销售规模，从而降低单位研发成本。这本质上也是研发费用的一种分摊机制。
- 从循环角度看，“走出去”的企业一旦成功，便能将所获收益反馈至母国，使得母国企业更有能力和实力从事研发活动，提高技术创新水平，提升企业生产率。
- **根据对美国30家跨国公司调查研究后发现，由于分布在其他国家和地区的子公司和分公司为母公司分摊了大量研发费用，母公司每年用于研发费用的投资能够节省约15%。**

五是跨国并购的技术获取机制

- 通过跨国并购“走出去”开展OFDI，企业能够以相对便捷的方式获取相对先进的技术、知识以及品牌等高级无形资产，如果方式妥当，以并购所获得的诸如先进技术和知识等为基础而增强研发，最终将能掌握关键和核心技术。
- 通过并购方式还能将被并购企业的品牌、营销渠道、管理组织以及生产组织等无形资产整体导入并购企业，通过整合形成技术协同效应

六是联合研发成果的技术分享机制

- 高科技的发展使企业研发需投入大量的前期成本，且面临着巨大风险。
- 通过“走出去”与发达经济体建立共同的研发机构进行联合研发，不仅有助于中国企业降低研发费用和研发风险，更有助于缩小与发达经济体企业之间的技术差距

走出去与社会经济的互动发展

1、走出去有利于长期经济增长

- 企业走出去会不会将本地的生产能力转移到国外，从而影响当地的就业、**GDP**增长，乃至当地的社会安定、个人升迁？
- 不必担心：从直觉上看，吸引外资能够拉动**GDP**，似乎鼓励本国企业走出去会降低**GDP**。事实并非如此简单。
- 短期看，企业走出去会导致本地的投资量下降，进而导致本地短期内产出水平下降。在产品市场上，投资需求的下降还会引起产品需求的下降。
- 但从长期看，过剩产业的转移，能够为新兴产业发展腾出空间；在资本市场上，投资需求的下降会引起利率在区间内下行，下行的贷款利率水平能够在一定程度上刺激出新的投资项目。这些有利于激发新的投资和消费需求，促进经济的长期发展。

2、“走出去”必然要求政府减少对OFDI的管制，改进政府服务，提高服务效率，增进投资的便利化措施

- 政府是先进制度的主要供给者，服务的改进有利于制度创新。
- 在经济全球化条件下，制度已成为一种重要的生产要素，先进的制度不仅有利于企业“走出去”，同时也有利于吸引国外的先进要素，从而推动地区经济发展。
- 我国开放型经济发展从依靠廉价劳动力要素、吸引外资生产劳动密集型产品出口的所谓“第一波全球化”转向内外兼顾的利用国内需求、吸引国外先进要素到中国从事研发，一方面满足国内高质量需求，一方面对外出口、提升出口结构的所谓“第二波全球化”，制度环境至关重要

3、走出去可以促进所在地区的功能转型

- 在“走出去”中，除了资源寻求型投资外，我国输出的主要还是比较优势趋于丧失的劳动密集型产业、产品和环节，这不仅有利于化解就业压力、转移过剩产能，而且有利于促进输出地社会功能的转变，使当地由原先的生产加工、装配基地向研发中心、总部经济、“世界办公室”转变，提升城市的服务功能

4、从长期看，“走出去”有利于增进输出地社会总需求

- 对外投资企业获取的投资利润是要汇回母国的，这构成当地新型投资、经济发展的重要条件，同时劳务输出获取的海外收入汇回国内（往往收入高于国内），会增进当地的消费需求。最终“走出去”会增进社会总需求，拉动地方经济社会发展。