

对外直接投资理论探讨

唐晓宇 邱玲

第二次世界大战后,随着西方跨国公司以及对外直接投资的发展,经济学者对这一领域进行了深入研究,形成了各类繁多的理论派别。然而这些理论都未能对发展中国家对外投资作出全面充分的解释。本文拟在评论几种西方对外直接投资代表性理论的基础上,回顾马克思、列宁的有关论述,并提出对外直接投资诱发要素组合论,力求对当今国际对外直接投资尤其是发展中国家的对外直接投资进行更全面的解释。

一、现代西方对外直接投资理论简评

(一)垄断优势论

该理论最初由美国学者海默提出,以后又得到美国学者金德尔伯格教授的补充和发展。

该理论试图从产业组织方面来解释美国企业对外直接投资的决定因素。而这一决定因素就是企业所拥有的垄断优势。这些优势具体表现在名牌商标、专利、新技术、管理技巧、资金调拨便利、生产规模巨大,以及纵向或横向联合等方面。这些优势足以弥补与东道国社会联系不广、不熟悉当地消费者嗜好、运输距离过长等不利因素,从而确保投资获利更多。它基本上是从美国企业的角度出发,来分析美国的对外直接投资,但是它无法解释美国企业为什么要采取直接投资方式,而不采用出口贸易式技术授权的原因,它也不能解释一些中小企业也向外进行直接投资的原因。不过,垄断优势理论是后来发展的所有关于对外直接投资和跨国公司理论的出发点。

(二)产品周期理论

在60年代,美国哈佛大学跨国公司研究中心教授维农(R·Vernan)提出产品周期理论,来解释美国企业对外直接投资的行为。

产品周期可分为产品创新、成熟、标准与衰退四个阶段。在产品创新期,由于垄断厂商控制着新产品生产的技术诀窍,而且,新产品非标准化,产品的生产要素投入,加工工艺和规格变化很大,同时,产

品差别大,新产品需求价格弹性又很低,生产成本的差异对厂商生产区位的选择影响不大,因此有利于在国内生产。在产品成熟阶段,市场上出现了仿制者和竞争者,价格需求弹性增大,降低生产成本已成为竞争的关键。如国内生产边际成本加运输成本超过了在国外生产的平均成本,如果同时存在着国外的劳动力价格差异,那么在国外生产更为有利。此时投资对象国往往是与母国需求相似、技术水平差异不大的国家。在产品标准化阶段,产品的生产技术规模已广为普及和完全标准化。厂商已失去垄断优势、价格竞争占统治地位。这时,厂商便投资于原材料成本低、劳动成本低的欠发达国家或地区。最后,在产品的衰退期,该产品在国际市场上已逐渐没有销路,直至最后被淘汰。

该理论力图对美国企业战后出口和投资格局与流向进行统一的解释,并认为战后美国企业出口与投资是在产品周期不同阶段上作出的选择。它解释了战后美国制造业在西欧大量投资的原因,但是,它并未解释采掘业和服务业向外投资的原因,也无法解释发展中国家向发达国家的“反向”投资。

(三)内部化理论

内部化理论是70年代以来西方跨国公司研究学者提出的理论,其代表人物有英国学者巴克莱、卡林和加拿大学者拉格曼。

内部化是指在企业内部建立市场的过程中,以企业的内部市场替代外部市场,从而解决市场不完整而带来的供需交换不能保证进行的问题。^①市场不完整表现在5个方面:(1)缺乏远期的套期市场以避免企业发展的风险;(2)无法制定针对不同对象的差别价格;(3)垄断购买者的存在;(4)信息不灵;(5)政府的干预。在生产过程中,为了排除外部市场对中间产品供需引起的需求波动,克服中间产品的市场不完整,有效办法就是实现市场内部化。

而市场内部化与四种因素有关:

(1)产业特定因素,这与产品性质、外部市场的

状况和规模经济有关；(2)区位特定因素，如区位的距离、文化差异等；(3)国家特定因素，即有关的政治和财政制度；(4)公司特定因素，即不同企业内部的市场管理能力。在这四种因素中，最重要的是产业特定因素。

内部化理论在一定程度上解释了企业通过直接投资可以取得内部化优势，并对对外直接投资的动机提出了一种综合性的解释，但是它未能考虑到世界经济现实结构中制约跨国公司对外直接投资的众多因素尤其是非生产要素或经济要素对对外直接投资的动机和发展的影响。

(四) 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，这是由英国雷丁大学著名的国际投资与国际企业专家约翰·邓宁教授于1976年提出的。

该理论认为，一国企业要从事对外直接投资是由以下三个基本因素即三种优势所决定的：^②

1. 所有权优势

所有权优势是指一国企业能获得或拥有外国企业所没有或无法获得的资产及其所有权。这里所指的资产既包含有形资产(自然资源、劳动力、技术)也包含无形资产(技术专利权、商标权、管理技能等)。

2. 内部化优势

内部化优势具体是指企业在通过对外直接投资将其资产或所有权内部化过程中所拥有的优势。企业的资产转移，一种是通过内部化形式转移给国外公司，一种是通过外部化形式即市场交易转移给国外公司。但市场交易不仅增加转让成本，而且造成了买卖的不确定性和不安全。故通过内部化所得利益往往比市场交易即外部化大得多，故企业选择对外直接投资，就具有了一定的内部化优势。

3. 区位优势

区位优势是指企业在满足上述两个优势之后，在进行投资区位要素选择上是否具有优势。可供投资区位选择的要素主要有：劳动成本、贸易障碍、市场的特征与规模、原料的可供性、运输成本以及政府有关政策和法规等。

上述三个因素及优势之间是相互结合，缺一不可，一般而言，企业所拥有的所有权优势比当地企业越大，它们通过所有权资产内部化可能性也越大，它们在国外利用生产要素比在国内利用生产要素越有利，那么它们就会越倾向于对外直接投资。

综上所述，邓宁提出的国际生产综合理论在一定程度上丰富了对外直接投资的内容。它吸收了以往国际贸易及对外直接投资理论的精华，综合了相关的理论，特别强调了三个优势在对外直接投资中的作用以及对外直接投资并不完全取决于一国在对外汇资金、技术知识和经济发展水平等方面的绝对优势，而是有赖于它们的相对优势。此外，该理论对于分析发展中国家的对外直接投资的动机及优势，有一定的借鉴作用。但是，它还不能完全解释发展中国

家对外直接的诱因要素和发展状况。因此，仍具有一定的局限性。

二、西方对外直接投资的缺陷和局限性

西方对外直接投资理论对跨国公司对外直接投资进行的研究，摆脱了传统国际资本理论的束缚，从资本流通领域转向生产领域，以微观经济分析方法转向尝试利用客观或长期的分析，比较客观地反映和分析了战后西方跨国公司对外直接投资的动机和现状。但是，西方学者对外直接投资的研究尤其是对对外直接投资的动机或决定因素的研究，更多是从发达国家和企业经营决策出发，以单纯的技术经济关系分析和达到研究对外直接投资动机和决定因素出发。因此，存在着相当的局限性：

(一) 无法解释发展中国家的对外直接投资

首先，西方投资理论过分强调垄断优势和所有权优势，并认为这是投资的决定因素，然而并非所有国家的对外直接投资都具有这种优势，如现在的不少发展中国家就是这样。其次，按照西方理论，投资流向应是从发达国家流向发展中国家，或是发达国家之间的相互流动。但实际上，资本流动远不是单向的，而是多向的，即发展中国家不仅向发展中国家直接投资，而且亦开始向发达国家直接投资。

(二) 单纯以微观经济学和企业角度来分析对外直接投资的决定因素，而未能以客观和世界经济结构的变化来考虑和分析投资的决定因素

如垄断优势论、内部化理论都是以企业自身着眼，通过跨国企业与东道国当地企业的优劣比较来说明投资决定因素。产品周期论侧重对产品开发、成熟、标准化等阶段的分析，其理论基础是西方的产业组织理论，仍未脱离微观经济学范畴。尽管综合理论引进了区位优势，但也是仅仅考虑了东道国的投资环境，而忽视了宏观经济尤其是世界经济结构变化所带来的影响。80年代以来，国际经济一体化趋势明显加强，经济生活的国际化、一体化和集团化对对外直接投资正发挥着日益增大的作用，这些非投资要素大有取代传统的投资要素而成为对外直接投资的主导诱因之势。

(三) 普遍把利润最大化作为跨国公司对外直接投资的唯一目的，而忽视了对其投资诱因要素的分析

现代对外直接投资的动机是多方面的，且具有兼容性的特征和趋势。如为减少贸易摩擦、加强合作以及协调双方关系的投资，为分散企业经营风险而进行的投资，为保卫或争夺市场而进行的导向投资等等。因此，“利润最大化”的动机显得过于单纯。

由以上分析可以看出，现代西方直接投资理论有着种种缺陷，这些缺陷要求我们寻找一种更一般

的理论来解释对外直接投资的动机及现状,尤其是对发展中国家的对外直接投资给出充分的解释。

三、马克思、列宁关于资本输出理论的有关阐述

资本输出早已在自由资本主义阶段就出现了,马克思曾经指出资本输出最根本的动因是为了获得更多的利润。资本输往国外,“是因为它在国外能够按更高的利润率来使用。”³³

到了20世纪初,资本主义从自由竞争发展阶段进入垄断阶段,资本输出成为其基本经济特征之一。列宁认为,垄断使资本主义国家积累了大量“过剩资本”,而“资本主义在少数国家中已经成熟过度了”,“有利可图的投资场所已经不够了”,这就使“资本输出”有了必要,又由于许多落后国家已经卷入世界资本主义的流通范围,“发展工业的起码条件已经有了保证”,从而使“资本输出”成为可能。³⁴列宁关于资本输出的论述,集中反映和论证了资本主义国家在帝国主义这一特定阶段对外投资的特点。这些特点主要是:

(一)过剩资本的存在是帝国主义时期资本主义国家对外投资的基础和条件,也是诱发投资产生的直接因素

由于当时资本主义国家国内垄断资本统治,能获得高额经济利润的部门已被垄断组织所控制,向这些部门进行投资受到这些垄断组织的严重障碍,而其他部门则利润率相当低,资本家又不愿投资。于是,资本相对过剩,开始向国外输出。

(二)当时的资本输出更多的是进行间接投资即证券投资,取得固定的利息或股息

采取这种方式的根本原因是资本主义追求超额利润的根本目标。而当时,采取间接投资比直接投资风险更小,获得更多,更易找到投资场所。

(三)当时资本输出的受资国主要是殖民地、半殖民地和其它经济落后的国家

这一时期资本主义国家向这些地区的投资占全部对外投资总额的70%以上。英国的对象也由原欧洲大陆转向帝国范围内及其它殖民地和地区。

马克思、列宁关于资本输出的论述,揭示了资本主义国家对外投资的本质,很值得我们学习和借鉴。直到今天,这一论述也还适用于现代垄断资本主义国家向外直接投资于广大发展中国家的最终目的。但是,资本主义时期的资本输出并不等同于现代的资本流动,也不能完全解释当今的国际投资格局,更不能解释发展中国家对外投资的原因。

四、对外直接投资诱发要素组合论

作为一种对外直接投资理论来说,首先必须回答的是为什么企业要进行对外直接投资?是什么诱发因素在激发和影响企业的对外直接投资?过去的对外直接投资理论强调投资的所有权优势,内部化

优势和区位优势(综合理论基本上包括了现代对外直接投资的理论内容),虽然也重视区位优势因素的分析,但仅仅限于投资国和东道国的因素分析,却忽视外界和世界客观形势及其机制对对外直接投资的诱发和影响,因此有必要以一种理论来概括以上所有的因素,对现代国际投资格局作一个全面的解释。这就是对外直接投资诱发要素组合论。

所谓对外直接投资诱发要素组合论,是指任何类型的对外直接投资都是由直接诱发要素和间接诱发要素组合下诱发生成的。

投资直接诱发要素,主要是指生产要素包括劳动力、资源、资本、技术、管理及信息等。由于对外直接投资本身就是这些生产要素国际范围内的移动,所以投资直接诱发要素是对外直接投资的主要决定因素。值得一提的是,投资直接诱发要素既包括投资国的直接诱发要素又包括东道国的直接诱发要素。即若投资国富有某些生产要素,则这一优势可能诱使它对外直接投资;若东道国在某些生产要素上占优势,则可能会吸引其它国家到本国来投资,以便利用东道国的这些占优势的生产要素。例如加拿大富有资源,美国在技术和资金方面占优势。美国到加拿大投资就是受美国、加拿大双重的投资诱发直接因素而产生的。

但是,如果仅以直接诱发要素单方面来解释对外直接投资,势必存在局限性。因为下列情况无法解释:

1. 投资国拥有某种直接诱发要素的优势,它并非一定要选择对外直接投资。

2. 如投资国在直接诱发要素方面,只具有相对优势、海外投资风险又大、为什么要在境外进行对外直接投资?

3. 如果投资国本身不拥有直接诱发要素的优势或相对优势,又没有外在国家直接诱发要素的刺激和环境条件,那是否投资国就不可能进行对外直接投资?

看来,单纯的直接诱发要素尚不能完全解释对外直接投资的动机和行为,因此,有必要考虑另一组诱发影响对外直接投资产生的因素。它包括有:

(1)投资国政府诱发和影响对外直接投资的因素:

①鼓励性投资政策和法规;
②政治稳定性及政府与东道国的协议和合作关系。

(2)东道国诱发和影响对外直接投资的因素:

①投资硬环境(交通设施;通讯条件;水电原材料供应;市场规模及前景;劳动力成本)。
②投资软环境(政治气候;贸易障碍;引进外资政策;融资条件及外汇管制;法律和教育状况)。

③东道国政府的协议与投资国的关系。

(3)世界性诱发和影响对外直接(下转第75页)

观等因素千差万别,各东道国的企业经营方式,顾客的消费取向等方面亦各种各样;另一方面,跨国经营意味着企业组织与国界的交叉,由于企业的跨国界性及其经营目标与东道国国家主权的矛盾,跨国公司利益与东道国的国家、民族利益存在着程度不同的冲突,因而跨国公司或多或少对东道国产生一些消极影响,各东道国根据自身的经济力量、情势及跨国企业诸消极因素对其影响的轻重而采取的管理外资的政策和法规亦不尽相同。跨国经营公司能否在国际市场上站稳脚跟,进而拓展经营领域,相当大的程度上取决于该公司是否很好地实施了“当地化”经营战略。跨国经营公司“当地化”经营,就是尽可能少地产生与东道国不利的消极因素,同时尽可能多地占据东道国的“天时、地利、人和”优势并以此强化自己的整体优势。跨国经营公司在实施“当地化”战略时,一要寻找一个有权威的,并可靠的代理人,赖以疏通各种关系和掌握当地情况,二要积极开展公关活动,广交朋友,同政界、企业、金融界等各方人士建立良好关系;三要熟悉当地的法律、法规、市场商务、文化习俗;四要选好代理律师,以便发生纠纷时,不致陷于被动地位;五要做到经营方式符合当地的法规习俗,经营目标符合东道国的发展战略。

注释:

①参阅:[美国]N·维纳:《人有人的用处》,1986年英文版,第18页。

②参阅:孙子:《孙子兵法:谋攻篇》。

③参阅:[美国]克里斯托弗·M·科斯:《国际商务》,1992年英文版,第98页。

(责任编辑 曾德国)

(上接第59页)投资的因素:

①经济生活国际化以及经济一体化、区域化、集团化;

②科技革命的发展及其影响;

③世界经济危机及经济周期性变化;

④国际金融市场利率以及汇率波动;

⑤世界性战争、灾害及不可抗力的危害;

⑥国际协议及法规;

⑦国际性经济组织。

对外直接投资就是建立在直接诱发要素及间接诱发要素的组合之上。

在对外直接投资两组投资诱因要素中,如何具体分析和解释对外直接诱因和类型以及哪组或哪种因素起主要诱因作用。这就要看投资者的本身情况以及它的投资目的。

发达国家对外直接投资主要是直接诱发要素在起主导作用,这是因为它们往往拥有这种要素的优势,如资本、技术及管理知识。而发展中国家则相

反,由于它们往往缺乏直接诱发要素如垄断技术、先进管理和充裕资金,同时在其它直接诱发要素上也处于不利地位,因此,在很大程度上受间接诱发要素的诱发和影响。值得注意的是,间接诱发要素在诱发和影响当代对外直接投资上已经在起重要作用了。

注释:

①A. M. Rugman:《Inside the Multinational》Croon, 1981, P28.

②J. H. Dunning《International Production and Multinational Enterprise》George, 1981, P80.

③马克思:《资本论》第3卷,人民出版社1986年版,第285页。

④列宁:《帝国主义是资本主义的最高阶段》,《列宁选集》第2卷,人民出版社1972年版,第783页。

(责任编辑 曾德国)