

学校编码: 10384 分类号 _____ 密级 _____
学 号: 200109009 UDC _____

学 位 论 文
跨 国 公 司 FDI 与 东 道 国 外 资
政 策 演 变

Transnational Corporations' FDI and The
Transformation of Host Countries' Foreign
Investment Policies

李恩思

指导教师姓名: 林季红 教授
申请学位级别: 硕 士
专 业 名 称: 世 界 经 济
论文提交日期: 2004 年 4 月
论文答辩日期: 2004 年 5 月
学位授予单位: 厦 门 大 学
学位授予日期: 2004 年 月

答辩委员会主席: _____
评 阅 人: _____

2004 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：李恩思

2004年4月30日

目 录

第一章 跨国公司对外直接投资的一般分析	1
第一节 跨国公司对外直接投资的定义	1
第二节 跨国公司对外直接投资的现状	4
第二章 跨国公司对外直接投资理论演进及新进展	6
第一节 对外直接投资理论回顾	6
第二节 跨国投资理论研究的最新进展及重要观点	11
第三节 理论总评	13
第三章 跨国公司 FDI 与东道国外资政策	15
第一节 文献综述	15
第二节 跨国公司投资动机与东道国区位因素	16
第三节 东道国与外国投资者关系的历史演变	20
第四章 以激励为特征的第一代东道国外资政策	23
第一节 外资激励政策的理论依据	24
第二节 激励政策工具	25
第三节 激励政策效果分析	28
第四节 激励的微观和宏观效应	32
第五章 以规制为特征的第二代东道国外资政策	36
第一节 规制政策的内容	37
第二节 新加坡的外资促进政策	39
第六章 以促进关联为特征的第三代东道国外资政策	41
第一节 产业集聚的趋势	41
第二节 促进关联的政策措施	43
第三节 中国天津的外资促进政策	45

第七章 中国吸引外国直接投资的成就与未来	48
第一节 中国吸引 FDI 大幅增长的原因	48
第二节 中国吸引 FDI 面临的问题与机遇	50
第三节 政策建议	52
参考文献	54
后 记	56

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter1. The Ecumenic Analysis of the Foreign Direct Investment	1
Section1. The Definition of the Foreign Direct Investment	1
Section2. The Status of the Foreign Direct Investment.....	4
Chapter2. The Evolution and The Latest Development of FDI Theory.....	6
Section1. The Review of FDI Theory	6
Section2. The Latest Development and The Main Viewpoint of FDI Theories	11
Section3. The Whole Appraisalment of FDI Theory	13
Chapter3. The FDI and Host Countries' Foreign Investment Policies.....	15
Section1. Literature Summarization.....	15
Section2. The Investment Motivation of the Transnational Corporations and the Location Factor of Host Countries	16
Section3. The Historical Transformation of The Relation Between The Host Countries and The Foreign Investors	20
Chapter4. The First Phase of Host Countries' Foreign Investment Policies Which is Characterized by Incentives	23
Section 1. The Gist of Incentive Policies	24
Section 2. The Facilities of Incentive Policies.....	25
Section3. The Analysis of Effect of Incentive Policies	28
Section 4. The Microcosmic and Macroscopical Example of Incentive Policies	32
Chapter5. The Second Phase of The Foreign Investment Policies Which is Characterized by Regulations.....	36
Section1. The Content of Regulations.....	37
Section2. Singapore' Foreign Investment Facilitation Policies.....	39
Chapter6. The Third Phase of the Foreign Policies Which Emphasizes the Importance of Linkages	41
Section1. The trend of Industry Assemble	41
Section2. The Policies of Accelerating Linkages.....	43

Section3. Foreign Investment Facilitation Policies of Tianjin	45
Chapter7. China's Achievement and Future in Absorbing FDI	48
Section1. The Reason for Quantity Increase in Absorbing FDI.....	48
Section2. China's Advantage and Disadvantages in Absorbing FDI...	50
Section3. Corresponding Countermeasures	52

厦门大学博硕士学位论文摘要库

内容提要

跨国公司的对外直接投资已有长期发展的历史，特别是 20 世纪 50 年代末 60 年代初以来更呈迅猛发展之势。跨国公司 FDI 对东道国的经济发展产生了积极影响，世界各国包括发达国家和发展中国家对跨国公司 FDI 的态度也发生了巨大改变，各国都致力于吸引 FDI 并使投资促进政策更加有利于投资者。随着国际、国内经济环境的变迁以及跨国公司经营战略的调整，东道国的外资促进政策也经历了不断调整。深入研究东道国外资促进政策，对我国吸引外资有重要的指导意义。

本文共分七章：第一章分析了全球范围内跨国公司 FDI 现状，界定了跨国公司对外直接投资概念。第二章介绍跨国公司对外直接投资理论演进及新进展，并对这些理论做了客观评述。第三章首先介绍跨国公司投资动机、方式以及东道国的区位优势，然后探讨东道国与外国投资者关系的历史演变，即欢迎——限制——协调的过程。从第四到第六章重点分析了东道国外资促进政策经历的三个阶段：第一代外资政策以向跨国公司提供激励性措施为特征；第二代外资政策以规制为特征；第三代外资政策强调当地企业与跨国公司之间的关联。对每一代外资政策的理论依据、政策工具及效果都做了详细论述，并用案例进行实证分析。第七章结合中国实际，重点研究我国吸引 FDI 的优势与存在的不足，并提出相应的政策建议。

关键词：跨国公司；FDI；东道国

Abstract

The foreign direct investment has quite a long history, its development is very rapid especially since the end of 1950's and the beginning of 1960's. The transnational corporations' FDI has positive impact on the host country's economic development. Including both the developed country and the developing country, all countries of the world have changed their attitudes to transnational corporations' FDI. Each country is committing itself to absorbing FDI and makes the policies of investment more incentive to the investors. Along with the transformation of the international and domestic economic circumstance, the host country's foreign investment incentives policies are adjusted continually. It has very important significance for our country's absorbing foreign investment to study other host countries' FDI policies.

This paper is composed of seven chapters. In chapter 1, the global status of transnational corporations' FDI is analyzed, and the concept of transnational corporations' FDI is defined. In chapter 2, the evolution and the latest development of FDI theories are introduced, and appraised objectively. In chapter 3, both of the investment motivation and manner of the transnational corporations are analyzed. Then, the historical transformation of the relation between the host countries and the foreign investors, which is a process of welcome- restraint- harmony, is discussed. From chapter 4 to chapter 6, the focus is on the 3 phases of the host countries' foreign investment facilitation policies. During the first phase, the foreign policies are characterized by providing incentives to transnational corporations. During the second phase, the foreign policies are characterized by regulations. During the third phase, the foreign policies emphasize the importance of linkages between local enterprises and the transnational corporations. The theoretical foundation, policy tools and effects in every phase are discussed in details, and evidenced by cases study. Chapter 7 analyses China's advantage and disadvantages in absorbing FDI and then put forward the corresponding countermeasures.

Key Words: Transnational Corporations; Foreign Direct Investment; Host

Country.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 跨国公司对外直接投资的一般分析

跨国公司的对外直接投资已有长期发展的历史，尤其是在上个世纪 50 年代末 60 年代初以来更呈迅猛发展之势。发达国家之间双向的直接投资使它们互为母国和东道国，美国、欧洲和日本三足鼎立的格局形成发达国家对外直接投资的主渠道和主要投资场所。近 20 多年来，流向发展中国家的外国直接投资持续增长，其中那些经济增长较快、对外国直接投资采取积极开放政策的新兴工业化国家和地区在吸收外国直接投资过程中更占有举足轻重的地位。中国自改革开放以来也吸收了大量的外国直接投资，在世界上是位居第二的东道国。在全球范围内，作为外国直接投资载体的跨国公司的迅速发展及其全球经营战略的变化对世界各国经济、对国际政治和各国社会结构都产生日益强烈、广泛和深刻的影响。传统上以商品贸易为主的国际经济关系格局被打破，国际分工深入到企业内部生产。无论是在发达国家还是在发展中国家，跨国公司对经济发展的作用都不能等闲视之。

第一节 跨国公司对外直接投资的定义

本文采用联合国的跨国公司定义，即：跨国公司是指在 1 个以上的国家设有 1 个以上的海外子公司或分公司，并从事盈利性生产经营活动的企业。

众所周知，跨国公司的形成和发展必然涉及到国际资本流动，而按照投资方式不同，国际资本流动可划分为间接投资和直接投资。虽然直接投资只占世界范围内资本流量很小的一部分，但在当今世界经济中，直接投资已成为整个国际资本流动中最为复杂且涉及面最为广泛的部分。许多国际知名学者感叹“在当今国际经济学中，最敏感的部分也许要算是直接投

资了。”^①

对外直接投资 (Foreign Direct Investment) 的概念具有十分丰富的内涵。迄今为止, 有关直接投资的定义仍然是多种多样的。国际货币基金组织 (IMF) 认为: 直接投资是投资者为了长期获利而对在投资国经济以外的另一国经济中经营的一家企业进行的投资; 投资者的意图在于取得对该企业管理的控制权; 通常控制权是在所有权的基础上决定的, 当一个投资者或一个紧密结合的集体在所投资的企业内拥有 25% 或更多的投票股, 可以作为控制所有权的合理标准。据此, 国际货币基金组织将统计直接投资流量的标准概括为: 在分支机构的投资; 取得直接投资企业的普通股; 公司之间的债权; 未分配的盈利^②。

经济合作与发展组织 (OECD) 认为, 直接投资是“非当地居民为 (1) 创设或扩充完全所有子公司或支店, 并取得该企业充分所有权; (2) 参与新设立或已有企业; (3) 长期借款 (5 年或 5 年以上) 等而进行的投资”^③。经济合作与发展组织建议规定在子公司资本中持股起限为 10%, 以便将股权参与作为直接投资上帐。

日本政府认为海外直接投资包括: (1) 在外国企业有参与股份 (一般为 25% 以上, 少于 25% 的, 若符合其他条件, 也可列为直接投资); (2) 设立分支机构或其他附属营业设施; (3) 由日本厂商向外国企业贷款, 目的在于维持贷款人的国外业务; (4) 直接购进外国房地产^④。

即便是在同一国家, 有关直接投资的界定标准也有差异。如美国政府认为, 凡一个外国人拥有企业表决权股份达到 25% 者, 即可认为享有控制权, 其投资属于直接投资。但美国商务部采用的对外直接投资定义为: 它指某一个人在某一个国家对于位于另一个国家的企业具有持续性的利益或

^① 彼得·林德特和查尔斯·金德尔伯格:《国际经济学》, 上海译文出版社, 1985, 第 486 页。

^② 肖卫国:《跨国公司海外直接投资研究》, 武汉大学出版社, 2002 年, 第 26-27 页

^③ 鲁明泓:《国际企业管理》, 中国青年出版社, 1996 年, 第 25 页。

^④ 联合国跨国公中心:《再论世界发展中的跨国公司》, 商务印书馆, 1982 年, 第 381 页。

某种程度的影响，包括由美国个人、组织或分支企业拥有 10%或以上股权，以及即使单个美国集团拥有股权不到 10%，但所有美国股东合计拥有 50%或以上有投票权的股权的所有外国企业^①。

虽然直接投资定义多种多样，但在本质上已趋于达成共识，即直接投资是指“外国直接投资者在海外经营企业的投资，投资者对企业享有较大的控制权”。据此，我们可以认为，对外直接投资作为国际资本流动的一种重要形式，是指一国投资者（自然人或法人）以有效控制企业经营管理权为核心，以获取利润为主要目标，以对外投资为媒介并通过在海外设立独资企业、合资企业、合作企业等形式而进行的一种特殊而复杂的投资行为。

概括而言，对外直接投资与间接投资或证券投资（Indirect Investment or Portfolio Investment）区别很大，其特殊性和复杂性主要表现在以下几个方面：

第一，对外直接投资对国外企业既有所有权（部分或全部），又有管理权；而间接投资或证券投资虽然也涉及到所有权问题，但很少或没有涉及到管理和控制问题。

第二，对外直接投资转移的是一揽子资源，而证券投资转移的是相互独立的单独资源^②。即在资本移动的形式上，直接投资已不是单纯货币形式的资本转移，而是货币资本、技术设备、经营管理知识和经验等经营资源在国际间的一揽子转移，其资本构成既包括现金、各种有价证券等货币资产（Monetary Assets），也包括土地、厂房、设备、中间品等实物资产（Real Assets），还包括专利权、商标权、生产技术及管理诀窍等无形资产（Intangible Assets）。

第三，对外直接投资直接参与企业的生产经营活动，其投资回报与投资项目的生命周期、企业经营状况密切相关，一般具有周期较长、风险较

^① 肖卫国：《跨国公司海外直接投资研究》，武汉大学出版社，2002年，第27-28页。

^② 尼尔·胡德、斯蒂芬·扬：《跨国企业经济学》，经济科学出版社，1990年，第11页。

大的特点；而证券投资的主要目的是取得较稳定的利息和股息收益，具有流动性强、风险性相对较小的特点。

第二节 跨国公司对外直接投资的现状

在经济全球化的今天，跨国公司日益成为当今世界经济发展的主要支柱和决定性力量。到 2002 年，6.5 万家跨国公司控制了 87 万家外国子公司，投资存量达到 7 万亿美元。跨国公司子公司创造附加值 3.4 万亿美元，约占世界 GDP 的 10%。2002 年跨国公司的全球销售额高达 18 万亿美元，是同期世界出口额的 2.25 倍，国外聘用员工 5300 万人。跨国公司通过海外直接投资活动来实现其全球经营战略，世界上几乎所有的对外直接投资都是由跨国公司完成的，尤其是大型跨国公司更是对外直接投资的主导力量。跨国公司加速对外直接投资，极大地促进了东道国的经济发展。东道国政府日益认识到跨国公司对外直接投资对本国经济的积极作用，因此包括发达国家在内的许多国家为吸引跨国公司直接投资展开了激烈竞争。

近年来，跨国公司对外直接投资的数量有了明显增加，其国际化经营水平显著提高，并且投资结构与投资方式也不断改变。

跨国公司的对外直接投资流量逐年增长。1980 年，FDI 的国外存量仅占世界 GDP 的 5%，至 1998 年，这一数值上升到 14%。在 1993—1999 年期间，全球 FDI 流量从每年的 2000 亿美元增加到 8000 亿美元，2000 年达到历史最高的 13930 亿美元；从 2001 年开始跨国公司的 FDI 有所下降，下降到 7350 亿美元，2002 年则持续跌至 6510 亿美元，这是 1998 年以来的最低水平。2003 年全球国际直接投资流动与 2002 年相比略有增长，投资总额约为 6530 亿美元，是自 2001 年连续两年大幅度减少以来首次微量回升，标志着国际直接投资已开始走出低谷。据 UNCTAD 预测，如无突发事件和意外因素，2004 年全球直接投资可望突破 7000 亿美元^①。

^① UNCTAD, FDI 数据库, 2004。

从跨国公司 FDI 的地区分布看, 国际直接投资大部分是在 OECD 国家之间进行的。据统计, OECD 国家的 FDI 总量占世界总量的 90% 以上, FDI 流入量占世界总量的四分之三。与发达国家相比, 发展中国家作为一个整体在国际直接投资中处于次要地位, 无论 FDI 流入量还是流出量都占较小份额。尽管如此, 流入发展中国家的 FDI 逐年增加。1985-1990 年期间, 发展中国家年均 FDI 流入量为 250 亿美元, 占全球 FDI 总流入量的 17%。1990 年, 发展中国家占全球 FDI 总量的比例为四分之一。至 1997 年, 流向发展中国家的 FDI 上升到 1490 亿美元, 占全球 FDI 流入量的 37%。在此期间, 流入发展中国家的 FDI 绝对量增加了近六倍, 在全球中的比例也提升了一倍多。2000 年, 流向发展中国家的 FDI 达到 2400 亿美元。

在全球 FDI 下降的过程中, 发达国家的下降幅度比发展中国家和中东欧国家的下降幅度更大。例如, 2001 年流入发达国家的 FDI 约下降一半, 而流入发展中国家的 FDI 仅下降了 14%, 中东欧基本保持稳定。2002 年发达国家吸收 FDI 额约下降 31%, 发展中国家外资流入量下降 20%, 其中亚洲比上年下降 12%, 中东欧转型国家基本上不受影响。降幅仅为 1%。^①

^① UNCTAD, 世界投资报告, 2002

第二章 跨国公司对外直接投资理论演进及新进展

FDI 理论是西方经济学派生出来的一个重要分支。FDI 理论一直在试图探求跨国公司 FDI 的动因、决定因素和条件。国际投资理论的形成和发展同国际投资实践有着密切的关系。从 20 世纪初到 50 年代末期，西方关于外国直接投资理论的研究基本上是经验性、归纳性的，不足以形成完善的理论体系。当时国际投资理论的主流旨在对海外投资实践中占主导地位的证券投资行为的研究，其中占统治地位的理论是赫克歇尔和俄林的要素禀赋理论（Theory of Factor Endowment）。该理论以世界各国产品市场和要素市场是完全竞争市场为前提，认为各国金融利率的差异是导致资本在国际间移动的根本原因，资本投向是由资本丰裕国流向资本稀缺国，它导致资本资源在世界范围内重新优化配置，使资本丰裕国与资本稀缺国均受益。该理论对当时海外证券投资行为的阐释是有一定说服力的。第二次世界大战以后特别是自 20 世纪 50 年代后期起，跨国公司海外直接投资迅猛发展，日益成为国际投资的主流和世界经济发展的主导因素，引起了西方经济学者的普遍关注。

第一节 对外直接投资理论回顾

从 20 世纪 60 年代初期开始，以美、英为代表的许多西方经济学者从政治、经济、文化等方面对跨国公司海外直接投资行为进行了深入、系统研究，形成了分析视角各异、理论派别众多的国际直接投资理论。1960 年，斯蒂芬·海默（Stephen Hymer）在其博士论文《国内企业的国际化经营：关于对外直接投资的研究》中，首先提出了垄断优势理论，随后西方学者又相继提出了其它理论。这些理论按照它们各自的分析方法或理论依据大致可分为四类：1.以产业组织理论为基础的理论，如海默的垄断优势理论，

美国学者 P.T.尼克博克 (F.T.Knickerboker) 的寡占反应论也可属于这一类理论; 2.以贸易理论与工业区位理论相结合的理论, 如美国学者弗农的产品周期理论; 3.英国学者巴克莱 (Peter J.Buckley) 与卡森 (Mark Casson) 及加拿大学者拉格曼 (Allan M .Rugman) 提出的市场内部化理论, 这个理论一般简称为内部化理论; 4.综合理论, 其中最有影响的是英国学者邓宁的国际生产折衷理论。另外, 有的学者不再单纯从经济学的角度去研究跨国公司海外直接投资现象, 还从人类种群生态现象、制度与组织发展、组织集体的学习过程去开辟新的研究方向, 如流行于管理理论领域的权变学派 (Contingency Theory) 试图运用新的理论框架去阐释跨国公司的行为。下面我们选择四大类学派中最具代表性的理论进行简要分析, 以期对跨国公司对外直接投资的研究有所参考和借鉴。

(一) 以产业组织理论为基础的理论

海默的垄断优势理论等可属于这一类理论。1960 年美国学者海默在其博士论文中首先对传统理论提出了挑战, 并经其导师金德尔伯格 (Kindleberger) 以及约翰逊和凯夫斯等学者补充、发展成为完整的理论, 即垄断优势理论, 有时又被称为“海默-金德尔伯格理论”。垄断优势理论认为跨国公司可凭借特有的优势, 如专有技术、管理经验、融资渠道和销售能力等, 排斥东道国企业的竞争, 维持较高的垄断价格和利润, 导致不完全竞争或寡占局面, 这是跨国公司从事对外直接投资的主要原因。该理论突破了国际间资本流动导致对外直接投资的传统贸易理论框架, 突出了知识资产和技术优势在形成跨国公司中的重要作用。但是这一理论也有偏颇之处, 它沿用静态分析方法, 没有阐明跨国公司特定优势的发展, 也未能论述各种市场不完全竞争状态的变动性。还有就是该理论无法解释产品出口、技术转让与国际直接投资各自的适用条件, 对于日益增多的发展中国家的跨国公司的对外直接投资也不能够给出有效的解释。

(二) 贸易理论与工业区位理论的结合

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库