



第二节

国际直接投资业务



第二节 国际直接投资业务

【本节知识点】

【知识点】 国际直接投资的动机与理论

【知识点】 国际直接投资企业的建立方式

【知识点】 国际直接投资中的生产选址

【知识点】 国际直接投资的收益、成本和政策工具



第二节 国际直接投资业务

【知识点】国际直接投资的动机与理论

国际直接投资是指以控制国（境）外企业的经营管理权为核心的经济活动。

（一）国际直接投资的动机（重点）

国际直接投资的动机也称国际直接投资的目的，主要是从必要性的角度阐明投资者在进行投资决策时所考虑的主要因素。国际直接投资的动机主要有以下五种。



第二节 国际直接投资业务

1. 市场导向型动机

这种类型的投资主要以巩固、扩大和开辟市场为目的，具体分为以下四种情况：

①为突破外国贸易保护主义的限制而到国外投资设厂。

②为了给客户提供更多的服务，巩固和扩大国外市场占有率，而到当地投资生产或服务维修设施。

③为了更好地接近目标市场，满足当地客户的需要而对外直接投资。

④国内市场饱和或者遇到强有力的竞争对手，可转向对外直接投资。



第二节 国际直接投资业务

2. 降低成本导向型动机

降低成本导向型动机主要有以下五种情况：①出于获取自然资源和原材料方面的考虑。②出于利用国外廉价劳动力等生产要素方面的考虑。③出于规避汇率风险方面的考虑。④出于利用各国关税税率的不同来降低生产成本方面的考虑。⑤出于利用闲置设备、工业产权与专有技术等技术资源方面的考虑。



第二节 国际直接投资业务

3. 技术与管理导向型动机

这种投资的目的主要是获取和利用国外的先进技术、生产工艺、新产品设计和先进的管理理念和方法等。

4. 分散投资风险导向型动机

这种投资的目的主要是分散和减少企业所面临的各种风险。换言之，“不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”。

5. 优惠政策导向型动机

这种投资的目的主要是利用东道国政府的优惠政策以及母国政府的鼓励政策。



第二节 国际直接投资业务

【单选】国内市场饱和或者遇到强有力的竞争对手，转向非洲市场，投资者进行投资决策时是（ ）动机。

- A. 市场导向型动机
- B. 降低成本导向型动机
- C. 优惠政策导向型动机
- D. 技术与管理导向型动机



第二节 国际直接投资业务

答案：A

解析：市场导向型动机的投资主要以巩固、扩大和开辟市场为目的，具体分为以下四种情况：①为突破外国贸易保护主义的限制而到国外投资设厂。②为了给客户提供更多的服务，巩固和扩大国外市场占有份额，而到当地投资生产或服务维修设施。③为了更好地接近目标市场，满足当地客户的需要而对外直接投资。④国内市场饱和或者遇到强有力的竞争对手，可转向对外直接投资。



第二节 国际直接投资业务

（二）国际直接投资的理论

国际直接投资理论研究的是企业开展国际直接投资的可行性问题。

1. 产品生命周期理论

美国经济学家雷蒙德·弗农从动态角度，根据产品的生命周期过程提出了“产品生命周期”直接投资理论。

弗农将产品生命周期划分为三个阶段，在不同的阶段企业采取不同的投资战略，如下表所示。



第二节 国际直接投资业务

产品生命 周期阶段	周期特点
(1) 产品 创新阶段	①技术创新国家的企业利用其垄断的技术诀窍开发新产品。 ②替代产品少、新产品的附加价值高，绝大部分产品供应国内市场，少部分产品通过出口的形式满足国际市场的需求。
(2) 产品 成熟阶段	①新技术日趋成熟，技术垄断优势逐渐减弱，国外仿制品开始出现，竞争主要集中在成本上。 ②企业开始对外直接投资并在国外建立子公司进行出口替代，对外直接投资的对象主要是与本国环境相似但生产成本低的其他发达国家和地区。
(3) 产品 标准化阶段	①新产品和技术均已标准化，技术的垄断优势已经消失，企业可以进行大规模的批量生产，生产成本的优势进一步凸显。 ②企业会选择在生产成本较低的发展中国家进行直接投资，并从东道国进口该产品以满足国内市场的需求。 ③技术创新国家通常又开始研发新的产品并维持新产品生产技术的垄断优势。



第二节 国际直接投资业务

2. 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**，是由英国经济学家约翰·哈里·邓宁在20世纪70年代提出的。根据邓宁的国际生产折衷理论，跨国公司进行对外直接投资是由**所有权优势**、**内部化优势**和**区位优势**这三个基本因素决定的，如下表所示。

基本要素	含义	参与国际活动的形式
所有权优势	又称厂商优势，是指某企业拥有的其他企业所没有或无法获得的资产、技术、规模和市场等方面的优势。	所有权优势 →技术转让
内部化优势	指跨国公司将其所拥有的资产加以内部化使用而带来的优势。	所有权优势+内部化优势 →出口贸易
区位优势	指跨国公司在投资环境方面具有的优势。	所有权优势+内部化优势+区位优势 →对外直接投资



第二节 国际直接投资业务

【知识点】国际直接投资企业的建立方式

国际直接投资企业建立方式有两种：新建和并购。

（一）在东道国建立新企业

以新建方式设立国际直接投资企业又称绿地投资，可以由外国投资者投入全部资本，在东道国设立一个拥有全部控制权的企业，也可以由外国投资者与东道国投资者共同出资，在东道国设立一个合资企业，合资企业为新建企业。其优缺点如下表所示。



第二节 国际直接投资业务

	优点	缺点
在东道国建立新企业	①创建新的企业不易受到东道国法律和政策上的限制，也不易受到当地舆论的抵制。 ②在多数国家，创建海外企业比收购海外企业的手续简单。 ③在东道国创建新的企业，尤其是合资企业，常会享受到东道国的优惠政策。 ④对新创立海外企业所需要的资金一般能作出准确的估价，后续工作流程简单。	①投资建设周期长 ②不利于迅速进入东道国以及其他国家市场。 ③不利于迅速进行跨行业经营，迅速实现产品与服务多样化。



第二节 国际直接投资业务

（二）并购东道国企业

并购是收购和兼并的简称，有时也称购并，是指一个企业将另一个正在运营中的企业纳入自己的企业之中，或实现对其控制的行为。在并购活动中，出资并购的企业称为并购企业，被并购的企业称为目标企业。

跨国并购是指外国投资者通过一定的程序和渠道依法取得东道国某企业所有资产或足以行使经营活动的股份。其优缺点如下表所示。



第二节 国际直接投资业务

优点	缺点
(1) 可利用目标企业现有的资源，获得对并购企业发展有用的技术、专利和商标等无形资产，同时还可以缩短项目建设周期； (2) 可以利用目标企业原有的销售渠道，较快地进入本国及他国市场； (3) 通过跨行业的并购活动，可迅速扩大经营范围和扩充经营地点，增加经营方式，促进产品的多样化和生产规模的扩大； (4) 可以减少市场上的竞争对手； (5) 并购后再次出售目标公司的股票或资产一般可使并购企业获得更多利润。	(1) 由于目标企业所在国的会计准则与财务制度往往与东道国存在差异，所以有时候难以准确评估目标企业真实的财务情况，导致并购目标企业的实际投资金额增加； (2) 东道国反托拉斯法的存在及对外来资本股权和被并购企业行业的限制，是并购行为在法律和政策上的障碍； (3) 当对一国的并购数量和金额较大时，常会受到当地舆论的抵制； (4) 目标企业原有契约或传统关系的存在，会成为对其改造的障碍。如目标企业的人员安置问题。



第二节 国际直接投资业务

【多选】下列关于新建方式设立国际直接投资企业特点的说法正确的是（ ）。

- A. 投资建设周期长
- B. 容易受到当地舆论的抵制
- C. 容易受到东道国法律限制
- D. 不利于迅速进行跨行业经营
- E. 手续简单



第二节 国际直接投资业务

答案：ADE

解析：选项B错误，不容易受到当地舆论的抵制；选项C错误，不容易受到东道国法律限制；选项ADE符合教材内容。故选ADE。