



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

（一）国际直接投资的动机（重点）

动机类型	具体情况
1. 市场导向型动机	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。
2. 降低成本导向型动机	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。
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。



第二节 国际直接投资业务

动机类型	具体情况
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。
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

（二）国际直接投资的理论（熟悉）

1. 产品生命周期理论

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（了解）

（一）在东道国建立新企业

定义	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。
优点	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。
缺点	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

定义	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。
优点	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可使并购企业获得更多利润
缺点	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

【知识点】国际直接投资中生产选址（熟悉）

（一）生产选址的影响因素

国家因素	政治、经济、文化和相对要素成本在不同国家之间是不同的，某些国家在特定产品的生产上有比较优势。
技术因素	影响生产选址的技术因素包括固定成本水平、最小效率规模及柔性制造技术。
生产因素	影响生产选址的生产因素包括产品特点、生产工厂的选址和生产工厂的战略地位。 其中，影响生产选址的两大产品特点： ①产品的价值重量比 ②产品能否满足共同需要



第二节 国际直接投资业务

(二) 生产选址的基本战略

	集中生产战略	分散生产战略
定义	在某个最佳区位集中生产并服务全球市场的生产战略。	在紧邻主要市场的不同国家或地区的多个区位进行生产的生产战略。
适用情形	(1) 各国之间政治、经济、文化和相对要素成本的差异对各国生产成本有相当大的影响。 (2) 贸易壁垒低。 (3) 相似的企业集中，导致区位外部性的产生。 (4) 预期重要的汇率将保持相对稳定。 (5) 生产技术的固定成本高，相对于全球总需求来说有很大的最小效率规模，并且存在柔性制造技术。 (6) 产品的价值重量比高。 (7) 产品能满足共同需要。	(1) 各国之间政治、经济、文化和相对要素成本的差异对各国生产成本没有很大的影响。 (2) 贸易壁垒高。 (3) 区位外部性不是很重要。 (4) 预期重要的汇率变动频繁。 (5) 生产技术的固定成本低，最小效率规模小，且不存在柔性制造技术。 (6) 产品的价值重量比低。 (7) 产品不能满足共同需要，即各国消费者的品位和偏好存在很大差异。



第二节 国际直接投资业务

【知识点】国际直接投资的收益、成本和政策工具（熟悉）

（一）东道国和母国的收益

	东道国（被投资国）	母国（投资国）
资源转移	可以提供东道国所缺乏的资本、技术和管理经验，有利于提高东道国的经济增长率。	母国的国外子公司可以将国外习得的技能转移回母国。这相当于逆向的资源转移效应。
就业	可以为东道国带来新的就业机会。就业效应可以是直接的，也可以是间接的。	国际直接投资增加母国就业。当东道国子公司形成对母国的进口需求时，就会产生就业效应。
国际收支	可以减少东道国部分商品和服务的进口，可以改善东道国国际收支的经常项目。	母国的国际收支因国外子公司的收益回流得到改善。
对竞争和经济增长的影响	国际直接投资，尤其是采取绿地投资的方式时，会提高东道国国内市场的竞争水平，刺激企业投资，由此带来东道国劳动生产率的提高、产品和生产过程的革新，经济增长速度加快。	——



第二节 国际直接投资业务

(二) 东道国和母国的成本

	东道国（被投资国）	母国（投资国）
东道国国内竞争	当国际直接投资获得该跨国公司的补贴和支持，可能将东道国企业赶出市场，从而垄断该市场，对东道国经济产生不利影响。	——
国际收支	①国际直接投资带来的最初的资本流入会导致随后的东道国子公司向母公司的利润流出；②若东道国子公司从国外进口大量用于生产的产品，会借记东道国国际收支经常项目账户。	①在最初为国际直接投资提供资金而导致资本流出时，母国的国际收支会受到损害。 ②如果国际直接投资的目的是为母国市场寻找一个低成本的生产地点，则国际收支的经常项目也会受到损害。 ③在国际直接投资替代直接出口的情况下，国际收支的经常项目也会受到损害。
部分经济独立性的丧失	一些东道国政府担心外来投资会影响其经济发展，却对此没有实际的控制能力。	——
就业	——	当国际直接投资替代国内生产时，就会显著减少母国的就业岗位。



第二节 国际直接投资业务

（三）东道国和母国的政策工具

	东道国（被投资国）	母国（投资国）
鼓励政策	税收减免、低息贷款、资助或补贴。 例如，我国过去对外商投资实行“两免三减半”税收优惠政策。	保险、资金支持、税收优惠和政治压力。
限制政策	①所有权限制形式有投资领域准入限制和外商投资者持股比例限制，所有权限制是出于对 国家安全和竞争的考虑 ，通常采取的做法是将外来投资排除在某些特定的行业之外。 ②运作限制包括产品的 国产化程度、出口量、技术转移 以及 当地居民参与高层管理 等方面。	限制企业资本转出的数量；操纵税收政策鼓励企业在本国投资；限制本国企业投资某些特定的国家等。