第 1 章

绪　论

【学习目标】

1. 了解国际直接投资与国际间接投资的区别；
2. 掌握跨国公司概念；
3. 明晰跨国公司类型；
4. 知悉国际直接投资与跨国公司的关系。

引导案例

世界 500 强榜单中的中国企业

2022 年 8 月 3 日，2022 年度《财富》世界 500 强排行榜发布。中国大陆（含香港）公司数量达到 136 家。加上中国台湾地区企业，中国共有 145 家公司上榜，比上一年增加 2 家，上榜数量连续第三年位居各国之首。中国大陆（含香港）企业的平均营业收入达到 809.8 亿美元，与去年数字相比大幅提升；此外，平均总资产 3580 亿美元，平均净资产 431.8 亿美元，均超过世界 500 强的平均水平。这是一个按照营业收入排名的榜单。由此，另外一些数据更值得我们重视。

扩展阅读 1.1　1996—2022 世界 500 强排行榜

自 1995 年《财富》杂志第一次发布世界 500 强排行榜以来，榜单中前十名企业不断变化，从工业、能源企业占绝对主导到消费、科技企业崛起，全球最大零售商沃尔玛于 2002 年首次成为全球最大企业，目前已经连续九年位居第一，全球增长动能也从大规模的投资建设切换为存量经济下的服务与运营。从行业发展趋势来看，互联网科技行业快速崛起，网络通信设备、软件信息服务、半导体电子元件，以及基于互联网技术的新能源汽车、娱乐领域，迎来高速发展。亚马逊、苹果高居第二、第七名；特斯拉从去年的 392 名升至 242 名。传统能源行业逐渐衰落。在 2012 年榜单的前十中，能源行业占据 7 席，2022 年则仅占 4 席，分别是国家电网、中石油、中石化、沙特阿美。中国上榜企业则集中在金融（上榜的中国银行共有 10 家，其利润占全部上榜中国大陆企业利润总额的 41.7%）、基建、能源等传统产业，产业结构优化空间比较大。

中国上榜企业利润及其增速远低于美国和世界平均水平。中国 145 家上榜公司平均利润约 41 亿美元，与自身相比有所提升，但世界 500 强平均利润同期已上升至 62 亿美元。

以国家作为比较对象，德国企业平均利润 44 亿美元，英国企业 69.6 亿美元，加拿大企业 47.5 亿美元，法国企业 48.5 亿美元，巴西企业 84.8 亿美元。美国 124 家上榜企业平均利润则是 100.5 亿美元。根据以上数据计算，中国大陆上榜企业平均销售收益率为 5.1%，总资产收益率为 1.15%，净资产收益率则为 9.5%，三个指标都落后于《财富》世界 500 强平均水平，也落后于美国上榜公司的 11%、3.21%和 21.9%。

（资料来源：http://www.eeo.com.cn/2022/0804/546827.shtml）

1.1 国际投资概念与类型

1.1.1 国际投资的概念

国际投资（International Investment）是指各类投资主体，包括跨国公司、跨国金融机构、官方与半官方机构和居民个人等，将其拥有的货币资本或产业资本经跨国界流动与配置形成实物资产、无形资产或金融资产，并通过跨国运营以实现价值增值的行为过程。

国际投资不能简单地被视为国内投资在跨国层面上的自然延伸，国际投资除具有一般国内投资的营利性和风险性等基本特征外，还有其独特的内涵。

1. 投资主体多元化

国际投资主体多元化既表现在微观层面的投资主体多元化，又表现在宏观层面的投资国家和地区的多元化。长期以来，世界主要投资国一直为西方发达国家。1997 年，美、日和西欧“三极”的对外投资占全球对外直接投资存量的 78.7%。2000 年以来，西方发达国家直接投资所占比例虽在减小，但北美和欧盟的投资占到 2021 年全球对外直接投资流量的 52.2%，仍然是国际直接投资的主要来源地。中国、印度和巴西等新兴市场国家与发展中国家对外投资迅速发展，尤其是中国 2015 年首次实现了资本净输出，2020 年中国是全球第二大外国直接投资流入国，同时也是全球第一大外国直接投资流出国，从而使国际投资主体在国家与地区层面也呈现出多元化趋势。

国际投资主体可分为四类。①跨国公司，是国际直接投资的主体。其在世界经济运行中的作用举足轻重，一些大型跨国公司如沃尔玛、微软、国际商用机器公司（IBM）的生产总值相当于世界一些小国的 GDP。因而，对跨国公司的研究也逐渐成为国际投资研究的重点。②国际金融机构，是参与国际证券投资和金融服务业直接投资的主体，具体包括全球性金融机构和区域性金融机构。全球性金融机构主要有国际货币基金组织、世界银行、国际金融公司、国际开发协会、多边投资担保机构、国际清算银行等；区域性金融机构主要有亚洲开发银行、泛美开发银行、非洲开发银行等。③官方与半官方机构，是某些带有国际援助色彩的、基础性、公益性国际投资的承担者。官方机构一般指国家政府，如对东道国政府发放贷款、出口信贷、投资基础设施建设等，这种国际投资一般建立在友好的外交关系基础之上，往往有其他附加条件；半官方机构主要指超国家的国际性组织。④个人投资者，主要是指从事国际证券投资为主的群体。

2. 投资客体多样化

投资客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象。国际投资客体主要包括金融资产、实物资产和无形资产。金融资产主要包括国际债券、国际股票和金融衍生工具等；实物资产包括土地、厂房、机器设备、零部件和原材料等，又称为有形资产；无形资产包括管理技术、生产诀窍、商标、专利、商业信息、销售渠道等可以带来经济收益的优势因素。国际投资主体可能采用一种投资客体形式，也可能同时采用多种投资客体形式，从而使国际投资客体形式呈现多样化与复杂化趋势。

3. 资产运营跨国化

运营跨国化是国际投资区别于国际贸易和国际信贷等其他国际经济方式的重要特征。国际贸易主要是商品在国家与地区间的流通与交换，交换的目的在于实现商品的使用价值；国际信贷主要是货币的贷放与回收，信贷的目的在于实现货币的增值。而国际投资蕴含资产的跨国运营过程，既具有获利性特征，又具有经营性特征。国际投资的跨国运营因为要面临复杂的、动荡的国际环境，因而面临着更大的风险与机遇。

1.1.2　国际投资的类型

国际投资既可以按投资期限的长短，分为短期投资和长期投资；也可以按投资主体不同，分为官方投资和民间投资。但较有意义的划分依据是根据投资主体是否拥有对海外企业的实际经营管理权，将国际投资分为国际直接投资与国际间接投资。

1. 国际直接投资

国际直接投资又称为外国直接投资、对外直接投资（Foreign Direct Investment，FDI）。国际直接投资有多种不同的定义，各国和地区在具体操作时也有所不同。国际货币基金组织（IMF）在编制各国对外收支平衡表统计资料时，对国际直接投资的注解是：“一国企业中的投资有效地被另一国的居民（企业）所控制。”在国际货币基金组织编印的《对外收支手册》中，其定义也大致相同：“对外直接投资是在投资人以外的国家（经济）所经营的企业中拥有持续利益的一种投资，其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”

究竟要在一家外国企业中占有多大比重的所有权（股权）才算 FDI，或才能实现控制？国际货币基金组织在《国际收支手册》中认为，拥有被投资企业 25%以上的投票权就可以认为在国外投资企业拥有控制权；而美国商务部规定，美国公司对国外投资如拥有某公司 10%以上的投票权就可划为直接投资。但是由于不同国家不同企业的组织形式和股权结构不同，取得有效控制权所需的股权比例也不相同。一般国际惯例认为，超过企业资本 10%的外国投资就可认为是国际直接投资。可见，各国虽有具体规定，实际上主要是为了统计和税收工作的方便，与现实情况常有出入。实践中，即使掌握了大多数股权，甚至 90%以上的股权，也并不能保证控制权。如美国阿瑟·麦基公司收购了意大利石油工业技术公司 94%的股票，该公司 850 名职工举行罢工，要求意大利与美方共同控制，否则将集体加入该公司的法国竞争对手，从而使该公司难以正常运作。

2. 国际间接投资

国际间接投资，又称为外国间接投资，或外国证券投资。根据国际货币基金组织对国际间接投资的定义：这种投资是“为了获得投资收入或资本收益”。实际上，将国际间接投资视为外国证券投资是一种狭义的定义，从广义上说，除国际直接投资以外的各种国际资本流动形式均可纳入国际间接投资的范畴。

1.1.3 国际直接投资与国际间接投资的区别

1. 控制程度不同

国际直接投资是对投资的海外企业具有有效的发言权，对海外企业的管理能够施加显著影响，投资者对投资资金的动用有控制权；而国际间接投资一般通过国际证券市场进行，投资者难以对企业经营管理进行有效控制。

2. 流动形式不同

从资本流动形式来看，国际直接投资一般比国际间接投资更复杂。国际间接投资一般体现为货币资本的流动或转移，而国际直接投资除货币资本外，还包括管理技能、企业家声誉、技术等其他资本形式的流动或转移。

3. 投资风险不同

国际直接投资直接参与企业的具体生产经营活动，且投资周期长，其收益也与企业经营状况密切相关。国际间接投资一般周期短，通过收取利息或股息获利，收益一般固定，投资风险要小于国际直接投资。

4. 所有权属性不同

国际直接投资不涉及资产的所有权变更，即这种投资是在企业内部进行的跨越国界的投资；而国际间接投资则是在市场进行的跨越国界的投资，资产的所有权在市场交易的同时在买方和卖方之间易手。

1.2 跨国公司概念与类型

1.2.1 跨国公司的概念

1. 跨国公司名称的来历

作为第二次世界大战后迅速发展起来的一种企业组织形式，跨国公司的名称很多。国际组织、公私机构和专家学者仅在名称问题上就发表了连篇累牍的文章和报告，各执一词，聚讼不已。但迄今为止，仍是见仁见智，众说纷纭，并无权威性的统一名称。既有文献中，出现频率较高的名称有跨国公司（Transnational Corporation，TNC）、多国公司（Multinational Corporation，MNC）、多国企业（Multinational Enterprise，MNE）和跨国企业（Transnational Enterprise，TNE）等。

1974 年联合国经济及社会理事会组成一个专家小组，对跨国公司的性质和活动及对当代世界经济发展的影响进行了评估。在此基础上，联合国一致同意建立一个政府间的跨国公司委员会和跨国公司中心（United Nations Commission Transnational Corporations，UNCTC）。此后，跨国公司成为联合国文件的统一名称并逐渐普遍起来。由于跨国公司一词习用已久，流传也广，按照约定俗成的原则，本书仍加以沿用，但它在本书中是一个泛称，包括各种法律形式的跨国企业。

2. 定义标准

既有跨国公司文献中，不仅关于这类企业具有不同的名称，而且即使是同一名称在界定过程中也采用了不同的标准。比较常用的标准如下。

1）结构标准

结构标准采用“地区分布”“所有权”“国籍”和“企业形式”等作为划分跨国经营的标准与尺度。

（1）地区分布。强调企业必须在两个以上的国家或地区从事活动；有的界定在地区分布基础上，还强调需要在两个以上的国家拥有制造或服务设施。

（2）所有权。有的界定强调跨国公司应当由众多国家的国民拥有所有权，有的界定则强调产权性质，如经济合作与发展组织（OECD）认为，跨国公司“通常包括所有权属于私人的、国有的、公私合营的公司或其他的实体”。

扩展阅读 1.2　跨国公司国籍挑战

（3）国籍。有的界定强调跨国公司的高级经理人员需来自一国以上的国民；有的界定则强调企业的国籍，即企业具有多国籍或无国籍性。

（4）企业形式。有的界定强调企业的组织形式，以全球性地区和全球性产品结构为主要的组织形式；有的界定则强调企业的法律形式，既可以是有限责任公司，也可以是无限责任公司。

2）营业标准

营业标准是指公司的国外业务活动占整个公司业务活动的比重。在具体判断中，可以从资产额、销售额、产值（产品和劳务）、利润额和雇员人数等不同层面来展开。

营业标准除国外业务活动在公司业务活动的比值指标外，还有经营规模标准。传统认为，营业额超过 1 亿美元的跨国经营的公司才能称为跨国公司。弗农（Raymond Vernon）教授认为：“销售额低于 1 亿美元的这类公司不值得引起注意。”联合国贸易和发展会议认为，营业额在 10 亿美元以上的公司才能成为跨国公司，即“10 亿美元俱乐部”（Billion Dollar Club）。

3）行为标准

按照帕尔默特（Howard · Perlmutter）教授的观点，公司要成为跨国公司，必须按照全球目标，公平处置世界各地所出现的机遇与挑战。而公司经营活动由一国走向多国，直至定位于全球化目标，一般需要经历以下三个阶段。

（1）“民族中心”阶段（Ethnocentric Stage）。公司业务活动以母国为中心进行决策，优先考虑母国企业的利益，按母国的处事方法开展经营。

（2）“多元中心”阶段（Polycentric Stage）。公司所有决策，既要考虑母国的利益，也要兼顾众多国外子公司的要求，其好处是充分利用当地资源和环境优势。

（3）“全球中心”阶段（Geocentric Stage）。公司所有决策，出自“全球思维”（Global Thinking）、“全球心态”（A Global Habit of Mind），以全球利益为目标，母国企业和国外企业相互配合、相互依存、合作经营。公司只有进入“全球中心”，才称得上真正的跨国公司。

3. 两个常用的定义

1）哈佛大学的定义

1968 年在弗农（Raymond Vernon）教授的指导下，哈佛大学商学院展开了“跨国公司与国家”专题研究。在这项研究中，只有符合下列标准的公司才能被选为跨国公司：①1964 年或 1965 年被《幸福》杂志列入美国 500 家最大工业公司；②到 1963 年底在海外 6 个以上国家有生产制造子公司，而且母公司拥有这些子公司 25%以上的股权。可以看到，弗农教授的样本有特定范围，主要指发达国家的大型跨国公司，这些公司主要是年销售额在一亿美元以上的美国跨国公司和年销售额高于四亿美元以上的欧洲和日本跨国公司，而且要求子公司最低限度扩展到 6 个国家。基于对研究样本的分析，弗农教授领导的研究小组对跨国公司的定义如下。

跨国公司是指控制着一大群在不同国家的公司的总公司。拥有一大群公司的这类公司能使用一个共同的人才和财力资源，而且似乎是根据一个共同的战略行事。规模也是重要的，每一个群体，其销售总额低于一亿美元是很少值得注意的。同时，与这种群体在国外活动的性质也有关系。单纯的出口商，即使是那些在国外设有很好的附属销售机构的出口商，也不易引起人们的注意。至于那些单纯转让技术专利权的企业，也同样很少被人注意。最后，这些企业一般都有相当范围的地区分布，一个在本国基地以外只在一两个国家拥有股权（子公司）的企业，往往也不被列入跨国公司的行列。

该定义被称为狭义的跨国公司定义。

2）联合国的定义

1973 年，联合国秘书处申明：“……根据经济及社会理事会决议所使用的词汇，‘多国’在这里是广义的，适用于凡是在两个或更多的国家拥有和控制工厂、矿山、销售机构及其他资产的所有企业。”联合国的定义见于《跨国公司行为守则草案》。“守则”起草始于 1977 年，其间数易其稿，最后一稿的文本是 1986 年印行的。其定义充分吸收了其他国际机构，如经合组织、欧共体等有关文件中的说法，并以此为基础作了综合、补充和完善，形成以下定义：

“本守则中使用的跨国公司一词系指由在两个或更多国家的实体所组成的公营、私营或混合所有制企业，不论此等实体的法律形式和活动领域如何；该企业在一个决策体系下运营，通过一个或一个以上的决策中心得以具有吻合的政策和共同的战略；该企业中各个实体通过所有权或其他方式结合在一起，从而使其中一个或更多的实体得以对其他实体的活动施行有效的影响，特别是与别的实体分享知识、资源和责任。”

据联合国有关组织的解释，它们之所以采用上述广义定义，大体有三方面理由。第一，这个定义把所有行业的各种规模和不同的海外经营比重的企业都囊括无余，可避免发生任何遗漏。第二，它可以直接利用现成数据，即可利用多数国家政府公布的对外直接投资的

资料。因为按跨国公司广义的定义，一个国家的这些公司的对外直接投资金额与该国的对外直接投资总额十分近似。如按跨国公司的严格定义，则由于各国各派千差万别，资料很难使用、比较或重新分类。第三，从发展中国家东道国看来，任何在境内的外国公司都是外资企业，它们并不关心这些外资企业在国外拥有多少子公司。同时，这个定义与严格的定义并不是互不相容的。按广义定义收集到的资料，虽然不能直接适用于严格的定义，但这些数据可以按一定项目和要求（如按国外子公司数目多少、企业销售额的大小等）进行重新分类，因而仍可对一些大型跨国公司作出分析。

这个定义被称为广义的跨国公司定义。

1.2.2　跨国公司的类型

按照不同的分类标准，可将跨国公司分为不同的类型。

1. 基于决策中心标准的分类

（1）以民族为中心的跨国公司。跨国公司的重大决策都是以母国权益为中心考虑选择。以民族为中心，实际上就是以母国权益为中心，即在维护和增进母国权益的前提下，考虑母公司的权益和发展。

（2）以多元化为中心的跨国公司。跨国公司以遍及各国的众多子公司的权益为中心进行决策，以求在当地最有效地利用资源，取得较好的经营成果，争取市场发展的有利机会。

（3）以全球为中心的跨国公司。跨国公司以全球战略目标和全球利益进行决策。出于跨国公司全球权益的需要，在决策时就可以选取放弃母公司或少数子公司利益的策略方案。

2. 基于经营内容标准的分类

（1）资源型跨国公司。为早期跨国公司的主要类型。在世界范围内开发和利用资源，目的是获取母国急需的短缺资源，例如种植业中的烟叶、咖啡等原料，采掘业中的矿石、燃料等。

（2）制造型跨国公司。制造型跨国公司在第二次世界大战后得到迅速发展，并成为第二次世界大战后跨国公司的主要类型。这类跨国公司主要从事最终产品和中间产品的制造，包括钢材、有色金属、化工产品、机电产品、电子产品、轻纺产品、耐用消费品等。

（3）服务型跨国公司。20 世纪 70 年代以后，服务型跨国公司呈现了迅速发展的趋势。究其原因一方面，制造业跨国公司为了扩展国际市场，实现生产经营与服务的一体化，或者为了分享服务业迅速发展的利益，在服务领域进行了大量的对外直接投资，使得一大批服务企业应运而生；另一方面，服务型跨国公司逐渐摆脱了为制造企业全球扩张提供支持的单一目标，积极自主地进行对外直接投资。目前，服务型跨国公司的发展日益呈现出经营国际化、业务多样化、投资自主化等特征，已经成为世界经济中的活跃力量。服务型跨国公司是从事非物质产品生产，而在贸易、金融、运输、通信、旅游、房地产、保险、广告、管理、咨询、信息等行业和领域内从事经营活动，提供各种服务的跨国公司。

3. 基于经营结构标准的分类

（1）横向型跨国公司。此类公司主要从事单一产品的生产和经营，母子公司很少有专业化分工，但公司内部转移生产技术、销售技能、商标专利等无形资产的数额较大。如雀巢、可口可乐大部分分支机构和母公司从事相同的产品生产。其特点与优势主要是：①地理分布多样化，即在不同的国家和地区设立子公司和其他附属机构，就地制造产品供应目标市场；②内部转让系统，即生产和经营同类产品的公司相互转让生产要素进而形成的系统。地理分布多样化有利于克服贸易保护主义壁垒，维持原有市场并开拓新的市场；而通过内部转让系统可以充分发挥自身优势，避开公开市场交易的缺陷。产品单一或经济实力一般的企业多采用这种方式。

（2）垂直型跨国公司。此类公司按经营内容差异可分为两类：①母子公司生产和经营不同行业却相互关联的产品。它们是跨行业的跨国公司，如美国的美孚石油公司，在全球范围内从事石油和天然气的勘探、开采，以管道、油槽和车船运输石油和天然气，经营大型炼油厂，从原油中精炼出最终产品，批发和零售几百种石油衍生产品；②母子公司生产和经营同一行业、不同加工程度和工艺阶段的产品。一般大型跨国汽车公司都属于此类，它们在全球拥有众多的分支机构，公司内部实行专业化分工，分别从事铸造、发动机、齿轮、减速器、机械加工、组装和销售各工序的业务。垂直型跨国公司在公司内部转移产品，其内部一体化程度高，内部化优势明显。组建此类公司需要较强的管理水平，往往是大型跨国公司的理想选择。

（3）混合型跨国公司。母子公司生产不同的产品，经营不同的业务，而且相互之间可能互不衔接，没有必然联系。日本的三菱重工就是如此，该公司原是一家造船公司，通过20世纪60年代的企业兼并转变为一家混合型跨国公司，其生产经营横跨许多部门和行业，业务范围包括船舶、钢铁构件、原动机、原子能、机械、航空宇宙、专用机械、空调、工厂建设、印刷机械、加工机械的11个大分类和上百个小分类，还有专门的售后服务公司和设备维护公司。中国的海尔集团在立足制造业基础上也进军制药、餐饮、保险等不同类型和性质的行业，朝着混合型跨国公司发展。该类型的跨国公司通过把没有联系的各种产品及其相关行业组合在一起，可以起到“东方不亮西方亮”或“不把全部鸡蛋放在一个篮子里”的效果，从而降低公司总体所面临的风险；有利于加强生产和资本的集中，扩大公司规模，实现规模经济；多样化方便了公司跨行业的兼并和发展，使公司面临更多的扩张机会。该类公司一般是产品多、跨行业和规模较大的大型跨国公司。

4. 基于数字强度标准的分类

数字化一个是将组织的产品、服务和流程转化为互联网兼容的数据包的过程，这些数据包及与其相关的信息可以比特和字节的形式被创建、存储和传输，用于市场营销、销售和分销。一般认为，数字化可能导致FDI的减小，因为它使跨国公司能够在没有实体存在的情况下进行全球经营和参与外国市场。由于数字化对国际投资和生产的影响不断扩大，因此，基于数字强度的跨国公司分类开始出现。依靠信息通信技术公司提供的基础设施，数字跨国公司才能得以运营，

扩展阅读 1.3　投资与数字经济

由此，基于数字强度，跨国公司可以划分为数字（Digital）跨国公司、信息通信（ICT）跨国公司及传统（Traditional）跨国公司。

（1）数字跨国公司。互联网在其运营和交付模式中发挥核心作用是数字跨国公司的特点。数字跨国公司包括完全在数字环境中运营的纯数字参与者（互联网平台和数字解决方案提供商），以及将突出的数字维度与实体维度结合起来的混合参与者（电子商务和数字内容）。具体来说，数字跨国公司包括四种类型：①互联网平台：生于数字化，通过互联网进行运营和交付的数字化企业，如搜索引擎、社交网络等平台和共享经济公司（叫车公司中，美国的 Uber、中国的滴滴全球；共享住宿平台，如美国 Airbnb）。②数字解决方案：其他基于互联网的参与者和数字促成者。除电子支付解决方案外，这一类别还包括软件即服务（SaaS）和金融科技提供商。金融科技拥有经纪、银行和金融等更广泛的服务。③电子商务：可进行商业交易的网上平台。这一类别包括电子零售商和新的配送群体（主要是食品配送和移动应用程序）。④数字内容：数字格式的产品和服务的生产者和分销商，包括媒体、游戏以及数据和分析。数字内容既可以通过互联网传送，也可以通过其他渠道（如有线电视）传送。

数字跨国公司可以使更少的海外资产和海外员工进入外国市场。它们对东道国的经济影响在实物投资和创造就业方面不那么直接可见，往往持有更多的流动资产，有更多机会利用避税的公司结构；大多数数字跨国公司的总部只设在少数几个国家，尤其是美国。

（2）信息通信（ICT）跨国公司。ICT 跨国公司提供了使个人和企业能够访问互联网的基础设施。该类跨国公司包括销售硬件和软件的 IT 公司（即 Tech MNC），以及电信公司（Telecom MNC）两类企业，其中，前者主要是设备和组件（硬件）制造商、软件开发商和 IT 服务提供商；后者主要是电信基础设施和互联互通提供商。

（3）传统跨国公司，即其他（非数字和信息通信）行业的跨国公司。这些跨国公司可能接触到数字技术和服务，但它们都是用户，而不是数字技术和服务的提供者或推动者。

信息通信跨国公司提供基础设施，数字跨国公司则以基础设施为平台，进行基于互联网或与互联网密切相关的运营行为，促进了全球经济的数字化，所以，贸发会议通过将跨国公司分为数字和信息通信两类绘制了数字经济架构图（图 1-1）。

三类跨国公司在销售增长方面存在较大的区别（表 1-1）。

表 1-1　基于数字强度的跨国公司销售增长率比较

	2016—2021 年销售增长比率（%）
传统跨国公司（top100）	36
信息通讯跨国公司（top100）	73
数字跨国公司（top100）	159

数据来源：UNCTAD FDI/MNE database（http://unctad.org/fdistatistics）

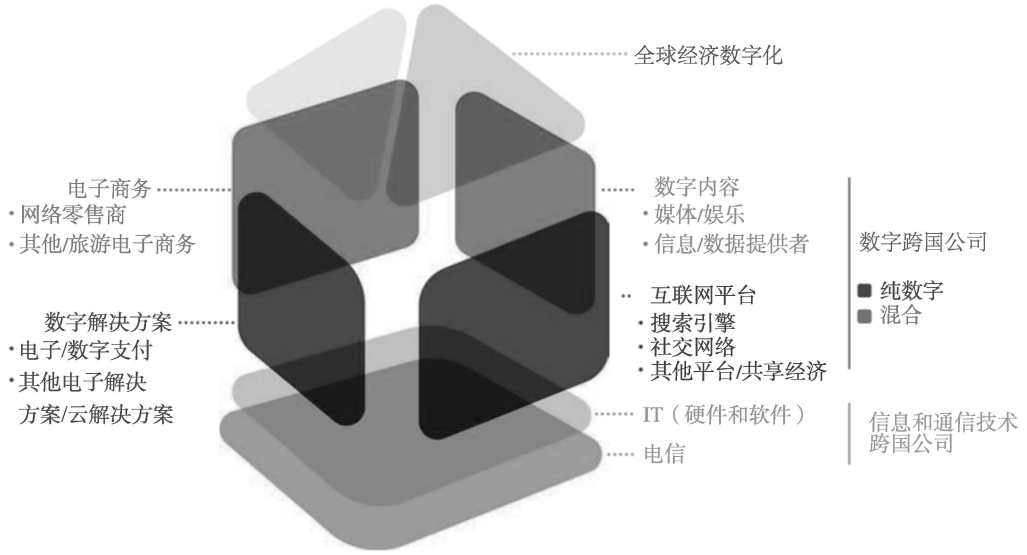

图 1-1　数字经济架构图

（资料来源：世界投资报告 2017）

1.2.3　服务型与制造型跨国公司比较

服务型跨国公司与制造型跨国公司在国际化发展过程中都面临着环境改变和竞争格局变化的挑战，然而在国际化过程中，基于先天形成的供需特性不同，服务型与制造型跨国公司仍有许多差异。

1. 技术差异

虽然服务型与制造型跨国公司在生产中都需要技术，但制造型跨国公司在全球化过程中追求更多技术的标准性和通用性，由此，企业才能利用该技术在全球范围内大批量生产，获得大量顾客的购买力，继而创造规模经济。即使定制生产，也只是某些小方面非实质性的改动。

而服务型跨国公司则需要针对国家和地区的不同，为特殊的服务对象定制出与客户具体情况高度吻合的技术产品或服务，一旦获得顾客满意，就能维系长久的服务关系，从而增加利润。这也是客户一般会与比较满意的服务商建立长期合作与联系的原因。

2. 知识差异

在制造型跨国公司全球学习、知识管理过程中，知识的积累与连续发展是非常重要的。产品的更新换代、推陈出新均依赖于知识的连续性。一旦某种技术被彻底淘汰，将成为企业的重大转折点，而且重新发展新技术的代价十分高昂。然而，服务型跨国公司在国际发展中为赢得竞争，往往更加注重知识的跳跃性发展和令人耳目一新的全新服务模式。个性化、时尚潮流主导着服务业的发展步伐，偶尔唤起复古的口号也是时尚的象征。因此，创造全新的服务是服务型跨国公司发展的首要目标。服务业更多地追求知识的间断性、跳跃性，在知识的不断创新中寻找机会，树立企业标新立异的特性来吸引顾客。这与服务产品

的一次消费性、异质性相关，这也是服务型跨国公司更多采取差异化而不是低成本战略的原因。

3. 竞争差异

服务与制造型跨国公司国际化发展中都关注竞争，但制造型跨国公司在与其他制造企业竞争时，主要关注产品是否具有竞争力，无论商家还是顾客更多关注的还是质量、性能等产品结果，至于售后服务只不过是企业对于产品质量、性能的一种担保承诺而已。只要产品在顾客眼里物美价廉，购买过程稍有不满也可以忍受。但是，服务型跨国公司要获得国际竞争优势，就不能仅关注所提供的最终产品的优劣，而应更多关注服务过程本身。由于服务的不可分割性，更多地表现在商家与顾客之间的互动过程，顾客享受服务也就是享受服务的过程，因此，在整个服务过程中，顾客稍不适意就有可能离开，另行选择供应商或下次不再光顾。因此，服务过程对于服务型跨国公司至关重要。

4. 经验差异

无论是生产还是服务都需要运用经验。制造型跨国公司重视经验的发挥，全球学习曲线或称经验曲线的向下倾斜，给全球制造型跨国公司生产带来了益处。而服务型跨国公司则更重视全球经验的积累，更多积累的经验将成为企业的巨大财富，无论是失败的还是成功的经验都弥足珍贵。这在咨询、培训、医疗等行业中体现得尤为明显。服务型跨国公司对于经验积累主要表现在品牌形象及企业声誉的建立，虽然制造型国际品牌和声誉也能带来巨大效应，但良好的服务品牌和声誉能够比制造业更多地利用全球一致性来获得利润。因为强大的服务品牌和声誉给顾客的消费活动提供认知和保证，从而减少顾客在选择过程中对服务产品的无形特性产生的不确定感觉，使该服务品牌从其他服务品牌中脱颖而出。

5. 业绩差异

在国际化发展中，服务与制造型跨国公司都关注业绩。制造型跨国公司关注的是精确的、数量化的方面，如利润、产值等财务结果，而服务型跨国公司关注的是模糊的、难以定量化的方面，如客户满意度、公司声誉等非财务指标，当然，这些非财务指标与公司财务业绩联系非常紧密。

1.3　国际直接投资与跨国公司

虽然并不是所有的国际直接投资都是由跨国公司进行的，但当今世界，国际直接投资增长与跨国公司国际直接投资的行为密切相关。国际直接投资不仅是跨国公司产生与发展的前提，跨国公司还是国际直接投资的主要组织和推动者，而且国际直接投资还是跨国公司对外扩张的主要手段。

1. 国际直接投资是跨国公司产生的前提

国际投资活动的产生与发展为跨国公司的出现创造了前提条件。这从国际投资活动的历史沿革过程可以看到。第一次工业革命后，机器大工业得以建立，新兴资产阶级极力推

动商品资本在世界范围内的运动，形成了以国际贸易为主的国际经济联系。随着科学技术的不断进步，尤其是第二次和第三次科技革命后，新的工业部门不断涌现，人类生产活动的规模、广度及深度都达到了新的水平，生产领域内的生产要素供求乃至生产过程都开始突破国家界限，走向国际化。起初是以国际间接投资形式（股票、债券投资）为主的货币资本要素的国际化，而后是以国际直接投资为主的国际化，尤其是国际直接投资实现了产业资本运营国际化。国际直接投资是在企业内部进行的跨越国界的投资，一般流入生产或服务部门，是管理技能、企业家声誉、生产技术等一揽子生产要素的流动或转移，其目的就是要对海外企业具有控制权，其结果就是企业建立了全球生产体系，企业因而成为跨国公司。可见，国际直接投资是国际生产的基础和重要实现形式，对跨国公司的形成和发展具有重要意义。没有国际直接投资就不可能有大规模的一体化国际经营，也不会有跨国公司的产生。国内公司对外直接投资的直接后果将实现资本与其他生产要素（这种转移不同于进出口，仅仅是最终产品的流动）在公司内部的跨国界转移，并通过组织上的设计和安排形成跨国公司。

2. 跨国公司是国际直接投资的主要组织者和推动者

从总量规模来看，国际直接投资总规模的迅速扩大是与跨国公司的迅猛发展相一致的。1960—1985 年，西方国家国际直接投资累计余额从 580 亿美元增加到 5 600 亿美元左右，25 年间增长近 10 倍，年平均增长率高达 9.5%，超过了主要西方国家的重要经济活动指标（国内生产总值、工业生产、对外贸易）的增长速度。1990 年，全球 OFDI 存量达 2.3 万亿美元，2021 年则达到 41 万亿美元，年均增幅达 9.73%。

几乎与此同时，西方国家跨国公司及其海外分支机构也由 20 世纪 60 年代末的 7 267 家和 27 300 个增加到 80 年代初的 20 000 家和 120 000 个；2000 年，全球跨国公司母子公司数量则已超过 60 000 家和 800 000 个；2007 年，数量增加到 79 000 家和超过 790 000 个；2008 年，全世界有近 8.2 万家跨国公司，其国外分支机构达 8l 万家。近年来，贸发会议仅统计跨国公司 100 强数据，2019 年，在非金融跨国公司 100 强中，美国 19 家、英国 13 家、德国 11 家、日本 9 家、法国 15 家、中国 9 家[①]，而 100 强跨国公司的研究投资占到全球研发投资的三分之一以上。可见，跨国公司成为国际经济活动的主要参与者。

扩展阅读 1.4　2022 跨国公司 TOP100

从地区流向来看，国际直接投资的流向与跨国公司去向基本相同。第二次世界大战前70%的国际直接投资流向发展中国家，30%流向发达国家。20 世纪 70 年代后，投资流向倒转过来，75%以上的国际直接投资流向发达国家，而流向发展中国家的国际直接投资还不足 25%。20 世纪 90 年代后，流向发展中国家的直接投资开始不断增多并稳定在 40%左右。2021 年，发展中国家占投资流量的 53%，而发达国家占直接投资流量的 47%。

从部门结构来看，国际直接投资在部门之间构成与跨国公司经营重心变化密切相关。

① World Investment Report—2020.UNCTAD.URL:https://unctad.org/webflyer/world-investmentreport-2020 Accessed: 15.05.2021.

20 世纪 70 年代后期，科学技术进步降低了原材料消耗，使跨国公司的经营重心从种植业和采掘业转为制造业，继而转向银行业、保险业等服务产业；21 世纪以来，这种趋势表现得尤为明显。贸发会议的 2003—2021 年按部门/行业公布的绿地 FDI 项目价值显示，农业（采掘业）、制造业和服务业在全球并购价值的占比中，2003 年分别为 24.5%、49%和 26.5%；2010 年分别为 7.4%、53.2%和 39.3%；2021 年则分别为 2%、45%和 53%，由此可见一斑。

3. 国际直接投资是跨国公司向海外扩张的主要手段

跨国公司是在两个以上的国家和地区从事生产经营活动的经济组织。组织国际化生产经营的手段很多，但跨国公司是以国际直接投资为主要手段，将其生产经营的各个阶段部分或全部地移向海外的。因此，国际直接投资是跨国公司实施全球战略的重要手段。20 世纪 80 年代以来，跨国公司主导的国际直接投资占全球直接投资总额的比例逐年上升；20 世纪 90 年代后期，跨国公司直接投资占国际直接投资总额甚至高达 90%。投资格局呈现出一个核心（以美国、欧洲、日本为中心的大三角结构）、多个辐射区域（这三个中心辐射到外围的发展中经济体和转型经济体的投资，两者呈现互补性投资关系）和多个折射区域（发展中经济体和转型经济体相互间的投资）并存的格局。跨国公司的国际直接投资可划分为以下 6 种类型。

资源导向型投资。几乎没有任何一个国家拥有足够大量和品种齐全的自然资源。面对国内不断增长的原材料需求和世界性的能源危机，跨国公司就必须到资源丰足的国家进行直接投资，建立原材料基地和供应网点，以解决资源短缺的问题，确保其生产经营的正常进行。目前，资源导向型投资在跨国公司国际直接投资中依然占有重要位置。特别是对原材料和能源消耗型跨国公司来说，这种类型的投资更是不可缺少的。

出口导向型投资。这类投资旨在维护和拓展出口市场。国内市场是有限的，特别是随着生产的发展和竞争的加剧，国内需求很快就会疲软，并趋于饱和。因此，出口市场份额的大小对于跨国公司的生存与发展就具有重要的意义。在贸易保护主义盛行的年代，当正常的贸易手段无法绕过关税和非关税壁垒时，国际直接投资便成为“撬开”对方市场大门的绝招。例如，我国香港一些纺织品公司为了应对美国、欧洲共同体的纺织品配额限制，曾到尚无贸易限制或“配额过剩”的第三国投资建厂，先后辗转于新加坡、马来西亚、泰国等地，并在那里组织生产和出口，以维护原有的市场份额。日本公司在西欧投资建造许多从事总装的“螺丝、起子”工厂，然后将限制不太严的半成品送往西欧装配为成品，就地供应市场，以此避开了关税壁垒。国际直接投资还可以被看成是另一种出口形式。它不是出口最终产品，而是出口机器、设备等资本品，零部件和原材料等中间产品，以及专利、技术诀窍等知识产品。

降低成本型投资。成本在产品生命周期成熟阶段是竞争的关键性因素。谋求低廉劳动力成本是促成这种投资的主要原因。由于劳动力成本迅速上升，发达国家和一些新兴工业国家的跨国公司在国际竞争中已难以稳操胜券。为保持产品的竞争能力，它们通过国际直接投资，把费工费时的生产工序和劳动密集型产品的生产转移到劳动力资源充裕和便宜的国家和地区。此外，在原料产地附近投资建厂所节约的运输费用，以及东道国政府为吸引外资所给予的融资优惠、低地租和低税率等，都有助于公司减少成本开支，获取比较成本

利益。日本、韩国等在东南亚国家直接投资，建立元件厂和装配厂，就是为了利用当地的廉价劳动力和其他优越条件，以在国际竞争中处于有利地位。

科研开发型投资。先进技术是跨国公司在国际市场上克敌制胜的法宝。通过向技术先进的国家投资，在那里建立高技术子公司或控制当地的高技术公司，将其作为科研开发和引进新技术、新工艺及新产品设计的前沿阵地，公司就能够打破竞争对手的技术垄断和封锁，获得一般的贸易或技术转让许可协议，以及其他方式得不到的高级技术。例如，日本为了跟踪和寻觅最新电子工业技术，就在美国“硅谷”附近投入大量资本，建立自己的子公司或收购当地的小公司。一些新兴工业国和发展中国家也采用直接投资的方式，接近外国竞争对手，学习他们的长处，增强自己的竞争能力。韩国某大公司的总裁就说过：“当计算机和半导体新技术出现时，要将这些技术直接引进国内是困难的。如果在美国设有工厂，我们就能容易地学到这些技术。”

克服风险型投资。市场经济充满着竞争和风险。市场缺陷所造成的不确定性和政治局势的动荡等原因，都可能把跨国公司推向困难境地。为分散经营风险，公司到国外投资，在全球范围建立起由子公司和分支机构组成的一体化经营体系，这样公司就可以比较有效地化解外部市场缺陷所造成的障碍，避免政局不稳带来的损失。例如，美国、欧洲和日本的大型跨国公司就已经建立起自己全球性的一体化经营体系，在减少交易（转让）成本、维持现有市场或抢先占领市场、合理分布成本和收益地点、逃避税收和汇率风险，以及保护公司财产安全等方面，表现出极大的灵活性。

发挥潜在优势型投资。在许多国家特别是发达国家，一些大公司在国内市场取得了垄断地位。经过多年的积累与集中，它们拥有的资金、技术、设备和管理等资源因超过了国内生产经营的需要而可能被闲置起来。为充分发挥公司的潜在优势，使闲置资源获得增值机会，国际直接投资就是一个有效途径。例如，享有盛誉的国际商业机器公司（IBM）在国内市场上取得垄断地位后，就通过直接投资向海外扩张，在国际化生产经营中，国际商业机器公司在资金、技术、设备、管理等方面的资源优势得到充分发挥，创造了大量利润。截至2021年底，IBM超过70%的年收入来自软件和咨询业务，在世界500强排名168位，研究人员获得了6次诺贝尔奖，6次图灵奖，超过15万项专利，在世界175个国家和地区运营。

复习思考题

1. 国际投资有哪些类型？何谓国际直接投资？
2. 跨国公司的界定标准？哈佛大学的定义包括哪几个要素？
3. 跨国公司有哪些类型？数字跨国公司与信息通信跨国公司的关系是什么？
4. 国际直接投资与跨国公司的关系如何？

参 考 文 献

[1] 赵春明. 跨国公司与国际直接投资[M]. 北京：机械工业出版社，2020.

[2] Banalieva1, E. R., Dhanaraj, C. Internalization theory for the digital economy[J]. *Journal of International Business Studies*, 2019, 50(8): 1372–1387.
[3] 郑琴琴. 服务业跨国公司的国际化扩张研究[M]. 上海：复旦大学出版社，2008.

即测即练

自学自测　扫描此码