

# 跨国公司海外直接投资对投资国的经济效应分析

肖 卫 国

(武汉大学商学院,湖北 武汉 430072)

**作者简介** 肖 卫国(1966-),男,湖北枝江人,武汉大学商学院金融与保险学系副教授,从事国际金融方向的研究。

**内容提要** 跨国公司海外直接投资作为当今世界经济发展中最具活力的因素,其对投资国的经济效应主要表现在:加速资本积累;优化资源配置;改善国际收支;调整产业结构;提高就业质量等。本文对上述经济效应作了较为系统的分析。

**关键词** 跨国公司 直接投资 投资国 经济效应

**中图分类号** F831 **文献标识码** A **文章编号** 1000-5374(1999)04-0039-06

列宁曾经指出:“输出资本的国家,几乎总可能获得相当的‘利益’,这种利益的性质也就说明了金融资本和垄断组织的时代特性。”<sup>①</sup>在当今经济全球化趋势日益加剧的新形势下,正确认识和把握跨国公司海外直接投资对投资国的经济效应尤其是其突出作用,显得尤为重要。

## 一、资本积累效应

跨国公司体系金融资本的积累、调动、转让和投资是国际直接投资对一国产值或生产率增长所作出的主要贡献之一。首先,跨国公司海外直接投资所获取的巨额利润可以加速投资国国内的资本积累。这是因为,作为利润寻求型实体,跨国公司从体系内部以利润形式积累了巨额金融资本。一般而言,跨国公司尤其是发达国家的跨国公司在海外直接投资的利润率要比国内投资的利润率高,特别是在发展中国家直接投资的利润率更高。从战后最大对外直接投资国美国海外直接投资的利润率即可略见一斑(详见表 1)。

美国跨国公司海外直接投资的高额利润率为美国跨国公司带来了巨额的利润收入。据统计,1966-

1989年间,美国跨国公司通过海外直接投资为本国垄断资本赚回了 5600亿美元的惊人利润,如果加

表 1 1971-1996年美国跨国公司海外直接投资的利润率(%)

年份	全世界	发展中国家	发达国家
1971	11.6	15.1	10.1
1975	14.2	29.1	10.9
1980	18.5	24.3	16.6
1985	12.8	14.0	12.7
1989	15.0	18.2	14.2
1990	14.3	17.3	13.7
1991	11.6	15.8	10.2
1992	10.2	16.8	8.0
1993	10.8	16.8	8.7
1994	10.7	14.8	9.0
1995	12.2	14.3	11.3
1996	11.9	14.1	11.0

资料来源:根据美国商务部《现代商业概览》有关各期的资料计算

上此期间美国跨国公司从国外技术贸易方面的收入,以及母公司向国外子公司出售半成品和原材料所得到的利润收入,其全部利润收入高达 8000多亿

美元,超过了美国到1989年底全部海外直接投资累计余额的一倍以上<sup>②</sup>。另据估计,1993-1996年间,美国跨国公司海外分支机构创造的利润达3061亿美元<sup>③</sup>。由于巨额利润并非都作为红利分给了股东,其中相当一部分进行了利润再投资,因而增加了企业的资本存量,加速了垄断资本积累的进程,进而扩大了跨国公司对外直接投资的能力。而且,即使利润暂时无需在产生利润的分支机构投资,跨国公司亦可用股权投资、公司内贷款和利润汇回形式为体系内企业间资本循环流通提供便利。

其次,跨国公司还可以从体系外部筹措资金。这是因为,随着世界各国外汇管理的自由化,许多外国投资者参与当地证券市场运作限制(包括跨国公司跨国上市)的取消,金融市场的高级化与深入化,信息、通讯技术的进步,拓宽了跨国公司外部筹资的选择领域。目前,跨国公司外部筹资的领域已扩大到东道国或母国的股票市场、国内外银行金融与非银行金融机构以及国际资金市场,使得外部筹措的资金成为跨国公司海外直接投资资金来源极其重要的组成部分。因此,跨国公司凭借其较之国内企业更强大的外部资金筹措能力,不仅为投资国获取更多资金提供了便利,而且也提高了项目融资的灵活性,使交

易成本最小化。

当然,如果跨国公司筹措海外直接投资的资金挤掉了母国国内投资,那么,海外直接投资亦可能对投资国国内资本形成产生不利影响。从理论上讲,如果母国主要从国内证券市场和金融机构筹措资金,与国内投资者竞争资金,海外直接投资就可能影响国内资本的形成,减少母国的资本总存量。但从实际情况看,尚没有充分证据表明跨国公司海外直接投资是以牺牲国内投资为代价的,至少在战后主要投资母国没有出现跨国公司与国内企业为各自的投资项目竞争资金的现象。实证研究表明,以美国为首的发达国家跨国公司海外直接投资与国内投资间存在着很强的正相关关系,换言之,国内外投资间有一定的互补性;国内固定资产投资和母国公司提供内部积累起来的资金也存在一定的正相关关系。虽然对内、对外投资间的正相关关系并非一定意味着两者之间存在因果联系,但它至少说明海外直接投资不一定会对母国国内资本存量规模产生不利影响。事实上,世界各种类型国家跨国公司海外直接投资占其国内固定资产投资的比重均相当低,发展中投资母国尤其如此(详见表2)。

表2 1981-1995年对外直接投资占固定资产投资的比重(%)

母国类型	1981-1985	1986-1990	1991	1992	1993	1994	1995
全世界	2.1	4.7	4.2	3.9	4.2	4.0	5.6
发达国家	2.7	5.6	3.3	3.1	3.5	3.3	6.3
发展中国家	0.4	1.2	0.9	2.2	3.0	3.4	4.0

资料来源:根据联合国跨国公司与投资司相关年度《世界投资报告》的资料整理汇编

值得指出的是,上述资本积累效应并不妨碍跨国公司对东道国资本形成的重要作用。这主要是因为,跨国公司通过各种有效途径促成了东道国资本存量的增加,从而弥补了东道国的期望投资与国内储蓄之间的缺口。(1)海外投资的注入直接增加了东道国的资本存量;(2)海外直接投资的进入通常会引致母国企业的追加或辅助投资;(3)跨国公司可通过为东道国资本市场提供有吸引力的投资机会而动员当地储蓄,成为引发国内投资的催化剂。

## 二、资源配置效应

跨国公司的母公司及其国外分支机构网络是行之有效的优化配置生产性资源的体系。(1)跨国公司体系活动的内部化可节约成本;各成员单位在获取

企业特有资产方面享有特权;通过实现企业内国际分工,使专业化程度更高,资源配置更合理。(2)通过前后向联系,跨国公司可广泛地接触世界资源,在获取他国资产和经验方面享有优势。(3)资产区位跨国多元化和国际化经营方式多元化增强了防范和化解各种风险的能力。具体而言,跨国公司海外直接投资对投资国的资源配置效应主要表现为:首先,海外直接投资不仅仅是资金在国际间的流动,而且是包括各种无形和有形的资源的一揽子跨国移动,它有利于投资国充分利用国际分工将稀缺性生产要素进行优化配置,进而提高投资国经济的整体生产效率。60年代以来,世界各国尤其是发达国家的跨国公司越来越多地使用零部件和最终产品的国际分流来大幅度降低成本。例如,美国几乎所有行业都有国外组

厂,以充分利用国外廉价劳动力和所在国政府补贴,一部 IBM 个人计算机中 70% 以上的零部件是在日本和新加坡制造的。美国跨国公司利用国际分工以优化资源配置在半导体工业方面表现得尤为明显。据统计,早在 1977 年美国半导体行业 80% 以上的组装工作都是在国外完成的,进口零部件占全行业进口总量的 25% 以上;到 1994 年美国制造厂家内部使用的半导体零部件仍约占产量的 12-23%;对于推行纵向一体化发展战略的企业而言,这一比重要大得多<sup>①</sup>。

其次,海外直接投资还有助于投资国获取所在国的先进技术、技能、组织与管理技巧;同时,通过利用海外研究开发能力和技术,海外直接投资也可增强母国的技术力量。许多发展中国家对发达国家进行“逆向投资”的重要目的之一,就是要获取发达国家先进工艺技术、管理经验和最新科技成果。对于发达的投资母国而言,海外直接投资不仅可成为其获取国外知识资产的有效手段,而且更为重要的是,随着跨国公司研究与开发行为分散化趋势的增强,跨国公司海外直接投资可在分散研究与开发成本的同时,借用海外研究开发能力和技术,增强母国的技术力量。例如,60 年代初一项对美国制造业跨国公司 29 个海外研究与开发研究所的调查发现,在这些研究机构中研究出来的技术中,约 40% 转回了美国。近 10 多年来,跨国公司研究与开发活动分散化趋势日益加强,80 年代以来由世界主要跨国公司建立的研究与开发设施中已有 2/3 定位于母国之外,而在此之前的这一比例仅为 1/3。一般而言,跨国公司可将产品当地化与工艺适用性之类的一般性研究与开发活动安排到国外,这样可节约国内资源,以便于母公司的研究与开发活动更趋高级化。可见,跨国公司海外直接投资可通过研究与开发活动的分散化,降低母国研究与开发成本,拓宽母国获得技术的范围,增加母国技术总量。

最后,海外直接投资有利于投资国获取国外自然资源。无论是发达的投资国还是发展中投资国,自然资源寻求型海外直接投资均有利于母国获取国外相对廉价而丰富的原材料和其它自然资源。

同时,由于跨国公司是现代管理技术和组织创新的产物,它的出现和发展迎合了现代科学技术发展的需要,便利了科学技术在世界范围内的传播和转移,因此,对于东道国而言,海外直接投资不仅为其带来了资本等有形资源,而且更重要的或许是为其带来了研究与开发、技术、组织管理技能等无形资

源,进而为东道国资源的优化配置和经济的持续稳定增长做出贡献。

### 三、国际收支效应

跨国公司海外直接投资对投资国的国际收支效应是十分复杂的。为了便于分析,我们不妨将其对投资国的国际收支效应分为两大方面:

1. 正面效应。(1)从长期看,海外子公司各种投资收益的汇回,可以增加投资国的对外支付能力,进而有利于改善投资国的国际收支状况。(2)跨国公司海外直接投资是包括资金在内的一揽子生产要素的跨国转移,它必然会带动投资国对东道国相关原材料、中间产品、资本货物的出口;同时跨国公司海外直接投资有助于巩固原有市场和开辟新市场,增加投资国的出口业绩。这些均利于改善贸易收支,进而改善国际收支。

2. 负面效应:(1)由于涉及资金外流,海外直接投资至少在短期内对投资国国际收支具有消极影响。(2)海外子公司的产品可能在东道国产生对母国出口品的替代,而子公司的它国销售可能与母国产品形成竞争,海外子公司的产品亦可能大量返销母国等,这些可能对投资国贸易收支平衡产生不利影响,进而影响到国际收支。

显然,上述分析将资本流出入与商品进出口分隔开来考察各自对投资国国际收支的影响,过于定性且缺乏实证综合分析。从战后跨国公司海外直接投资的实践看,其对投资国(尤其是发达的投资国)国际收支改善具有综合的正效应。首先,尽管投资初期的资金流出对投资国国际收支有不利影响,但资金外移只是投资国一系列要素资源外移的一部分;而且研究表明,海外直接投资的返还期大致为 5-10 年<sup>②</sup>。事实上,跨国公司母国从海外直接投资中获取的收入及其增长速度是非常高的。例如,1982-1992 年间,美国、日本、瑞典从国外获得的直接投资收入的年均增长率分别为 5%、13% 和 17%;1993 年,上述 3 国从海外直接投资中所获得的收入分别为 280 亿美元、83 亿美元和 18 亿美元<sup>③</sup>。可见,从长期看,跨国公司海外直接投资的巨额收入有利于改善投资国的国际收支状况。

其次,跨国公司海外直接投资的规模与母国的出口水平呈现明显的正相关关系。根据一项对美国、日本、瑞典 3 国跨国公司的母公司所进行的对外贸易调查表明,母公司出口和子公司生产在跨国公司体系生产中的比例间存在密切的正相关关系,母国

公司出口倾向越高,其在母国出口中所占比重越大,对母国出口业绩所作出的贡献越大(详见表3)。因

而,跨国公司海外直接投资的发展与出口的增长并行不悖,出口业绩提高有利于改善国际收支

表3 日本、瑞典和美国跨国公司母公司进行的出口贸易 (亿美元和%)

项 目	日 本			瑞 典		美 国		
	1983	1989	1992	1986	1990	1982	1989	1992
母公司出口总额	1109	1561	2671	208	291	1538	2233	2499
占母国出口总额(%)	75.6	56.7	78.4	59.6	54.4	71.1	61.4	55.8
母公司直接出口额	795	932	1815	107	154	1067	1338	1439
占母国出口总额(%)	54.7	34.6	55.0	29.0	27.1	50.5	37.0	32.1
跨国公司出口倾向(%)	23.1	15.8	18.2	53.0	53.4	6.9	7.1	7.5
国家出口倾向(%)	12.3	9.4	9.0	28.2	25.0	7.0	7.0	7.4

注: 母公司出口指母公司向子公司出口; 母公司直接出口指母公司向非分支机构企业与个人出口; 跨国出口倾向指跨国公司出口额除以母公司销售额; 国家出口倾向指一国出口额除以该国的国内生产总值。

资料来源: 联合国跨国公司与投资司《1995年世界投资报告》表4.6

事实上,无论是投资国还是东道国都对直接投资的国际收支效应甚为关注,只不过投资国关注的是直接投资对国际收支的短期不利影响,而东道国更关注直接投资对国际收支的长期不利影响。尽管海外直接投资对投资国国际收支具有长期、综合的正效应,但东道国想依靠吸收外国直接投资来从根本上改善本国国际收支状况则是不切实际的。对此,东道国政府应有清醒的认识,并及时采取相应措施规避或减轻这种长期不利影响。

#### 四、产业结构效应

跨国公司海外直接投资对投资国的所谓“挖空产业”(Hollowing Industry)历来备受关注,但产业空心化问题一般出现在某些传统工业部门和较特殊的高技术部门,且规模极为有限。综合而言,战后海外直接投资的发展极大地促进了投资国产业结构的调整与升级。一方面,从产业部类调整看,战后跨国公司海外直接投资的产业结构经历了由第一产业为主向第二产业为主,再向第三产业为主转移的发展过程,这无疑顺应和强化了世界各国尤其是发达国家产业部类由初级产业向制造业,再向服务业调整的总体趋势。另一方面,从产业内部调整与升级看,战后跨国公司海外直接投资在各大产业内部投向的调整趋势是从低生产率、劳动密集型行业向高生产率、高智能行业调整,从低技术含量、低附加值商品和劳务向高技术含量、高附加值商品和劳务生产调整。显然,上述类型的海外直接投资缩小了投资国境

内已经或正在失去竞争优势产业的生产规模,但却为国内有竞争优势的产业让出了资源,从而使投资国原有的产业结构得以不断调整和升级。例如,60年代以来,随着劳工成本的上升,以美国为首的西方发达国家的劳动密集型产业和传统工业的比较优势相对乃至绝对丧失。于是发达国家一方面致力于产业结构的不断调整与升级,并运用最新科技成果对传统产业进行技术改造,另一方面充分利用各国的比较优势,将劳动密集型的、低技术、低增值工序转移海外,而将高技术含量、高增值工序留在国内,致力于产业结构的不断调整和优化。

海外直接投资对投资国产业结构调整的积极性在日本制造业的升级换代中表现得尤为明显。战后以来,日本跨国公司在制造业的海外直接投资呈波浪形连续不断地出现高潮,与日本产业结构的历次升级换代不无关联。60年代末和70年代初,早先促进日本工业化发展的轻型和劳动密集型产业的竞争优势剧降。于是日本将劳动密集型生产厂家转向邻近国家和地区,出现所谓“劳工寻求型”投资高潮,轻型工业对外直接投资占日本制造业对外直接投资的44%。70年代末和80年代初,重化工业受到工业空间和进口自然资源的限制,且污染严重,于是日本将矿产加工和铸铝之类的资源密集型制造活动转移到资源供给国,出现了所谓“资源寻求型”及“清仓型”投资高潮。80年代后半期,日本在汽车和电子产品贸易中的巨额顺差,导致了与主要出口市场的激烈贸易摩擦,日本因而大力推行所谓“装配移植型”

海外直接投资。1986-1990年间,机械和运输设备行业约占日本制造业对外直接投资的50%。90年代初期,日本工业中相当大的部分,特别是附加值相对较低的行业,受日元升值的压力,日本又将这些类型的生产(包括一些零部件、收音机、彩电、微波炉等一些低层次最终消费品)向低成本国家特别是亚洲国家转移。到90年代中期以后,日本已处于观念创新、研究与开发紧密联系产业的发展过程之中,于是一种新型的投资类型——跨国公司战略联盟寻求型投资应运而生了。可见,充分而有效地利用现有的技术和设备,将小岛清所说的“边际产业”递次转移海外,不仅是日本跨国公司海外直接投资的重要动因之一,而且日本海外直接投资与国内产业结构密切结合,呈波浪形连续不断地出现高潮,本身就是日本产业结构升级换代的重要组成部分之一。

需要强调的是,海外直接投资对东道国产业结构的调整与优化也发挥着十分重要的作用。一方面,海外直接投资通过促进东道国新兴工业的发展,进而推动东道国产业结构的升级。例如,发达国家跨国公司对亚洲“四小龙”的直接投资和技术转让与“四小龙”的高技术战略相呼应,积极推动了其产业结构由劳动密集型产业向资本-技术密集型产业转变,进而促进了其产业结构日趋高级化。另一方面,海外直接投资极大地推动了东道国传统工业的技术改造,进而有助于东道国产业结构的调整。例如,90年

代英国汽车工业的复兴就主要得益于美、日跨国公司(如通用、福特、本田、尼桑等)大规模的资本注入和技术改造

## 五、就业效应

经济学家们常常用“替代效应”和“刺激效应”之净额来衡量跨国公司海外直接投资对投资国就业的影响。替代效应是指与本可以在母国本土进行的与海外生产活动相联系的就业机会的丧失。它包括海外子公司在国外市场销售本可以在国内生产而后出口的商品所导致的就业机会损失,也包括海外子公司将商品返销到母国所引起的母国工作机会的牺牲。刺激效应是指海外直接投资所导致的国内就业机会的增加。它包括:向海外子公司出口资本货物、中间品及辅助产品的额外的就业机会;母公司向海外子公司提供服务所产生的工作机会;跨国公司本土机构人员的需求所带来的就业机会;以及国内其它公司向跨国公司及其子公司提供服务所提供的新的就业机会。显然,当替代效应大于刺激效应时,海外直接投资将导致投资国就业机会的减少;反之,则会导致就业机会的增加。

坎普贝尔(Campbell)则认为,跨国公司海外直接投资对投资国在就业数量、质量及区位方面均具有直接的积极和消极效应,以及间接的积极和消极效应(详见表4)

表4 海外直接投资对投资国就业的潜在效应

影响领域 影响表现		就业数量	就业数量	就业区位
直接 效应	积极	创造或维持母国就业,如那些服务于国外附属企业的领域。	产业重构时技能提高,生产价值也提高。	有些工作可能移至国外,但也可能被更高技能的工作所弥补,从而改善劳动市场状况。
	消极	如果国外附属企业替代母国生产则会产生重新定位或“工作出口”。	为了维持母国就业保持或降低工资。	“工作出口”可能恶化地区劳动力市场状况。
间接 效应	积极	为承揽国外附属企业任务的母国供应商或国内服务性产业创造和维持就业。	刺激多种产业发展	“蓝领”工作的减少能被当地劳动力市场对出口或国际生产领域高附加值工作的更大需求所弥补。
	消极	与被重新定位的生产或活动有关的企业和产业就业损失。	供应商受到工资和就业标准方面的压力。	暂时解雇工人引起当地劳动市场需求连锁性下降,从而导致母国工厂的裁员。

资料来源:联合国跨国公司与投资司《1994年世界投资报告》表4.1

上述分析为我们考察海外直接投资对投资国的就业效应提供了理论框架。实证研究表明,海外直接投资可能造成了投资国就业机会的丧失。如1977-1986年美国海外直接投资使美国制造业的工人失去了约270万个就业机会<sup>⑦</sup>。但由“替代效应”所导致的投资国就业机会的丧失大多发生在传统工业部门和第三产业部门的就业机会,提高了科技人员和企业管理人员在就业人数中所占的比重。如据估计,到60年代末,美国跨国公司海外直接投资为本国所创造的非生产性就业机会与出口刺激就业机会两项之和即达50-60万个;海外直接投资对就业的替代效应和刺激效应接近于相互抵销<sup>⑧</sup>。从更进一步的意义上讲,任何有关就业效应的衡量均须考虑到一旦没有海外直接投资的机会成本(如会导致国内企业竞争力的下降等),海外直接投资作为国内生产扩张的主要力量,是企业竞争力增强和企业技术及其它专有资产积累的表现,这些优势不仅通过增加收入而且通过乘数效应与间接就业效应的方式反馈给母国经济。据此,跨国公司海外直接投资更可能是增加而不是减少了母国的就业机会。例如,即使是一向广泛探讨“就业输出”问题的传统对外投资大国美国 and 英国,其就业效应一直都是“略优或者中性”<sup>⑨</sup>。因此,跨国公司海外直接投资对投资国的就业效应不在于就业数量的增减,而在于就业结构的改进以及相应的就业质量的提高。正如邓宁教授所说:“内流和外流直接投资对就业的最基本影响似乎都不在于

就业数量,而在于就业的产业构成、技术组合及其生产力”<sup>⑩</sup>。

注 释:

- ① 列宁:《帝国主义是资本主义的最高阶段》,人民出版社1959年版,第58页。
- ② 陈继勇:《美国对外直接投资研究》,武汉大学出版社1993年版,第196页。
- ③ 根据美国商务部《现代商业概览》1998年第5期表G-2的资料计算。
- ④ 美国商务部:《电子产品购买者》,1994年1月6日,第28页。
- ⑤ 参阅赫夫鲍夫和阿德勒:《制造业对外直接投资和国际收支》,美国财政部,税收政策调查研究文件第1号,1968年。
- ⑥ 联合国跨国公司与投资司:《1995年世界投资报告》,对外经贸大学出版社1996年版,第305页。
- ⑦ 格里克曼和伍德沃德:《新竞争者——外国投资者正在如何改变美国的经济》,中国经济出版社1994年版,第184页。
- ⑧ 尼尔·胡德、斯蒂芬·扬:《跨国企业经济学》,经济科学出版社1990年版,第386页。
- ⑨ 联合国跨国公司与投资司:《1994年世界投资报告》,对外经贸大学出版社1995年版,第283页。
- ⑩ J. H. 邓宁:《跨国公司与全球经济》,沃金汉,爱迪逊-威斯特利1993年版,第368页。

(责任编辑 邹惠卿)

## FDI TNCs' Economic Impacts on Home Countries

Xiao Weiguo

(Wuhan University Business School, Wuhan 430072, China)

**Author** Xiao Weiguo (1966-), male, Associate professor, Wuhan University Business School, majoring in international finance.

**Abstract** FDI of TNCs is the most vigorous factor in the development of modern world economy. This article systematically analyses the economic impacts of FDI on home countries: accelerating the accumulation of capital, optimizing the allocation of resources, improving the balance of payments, adjusting the industrial structure, upgrading the quality of employment, etc.

**Keywords** TNCs; FDI; home countries; economic impacts