

跨国公司在华投资战略演进路径分析*

张毅 刘志学

摘要 基于外商连续直接投资理论,本文提出一个分析跨国公司在华直接投资战略演进过程的理论框架,并以1979~2006年在华FDI数据进行验证。结果表明,跨国公司在华投资已从资源依赖型战略转向市场主导型战略。

关键词 战略演进 进入模式 区位选择 产业选择

经典FDI理论大多假定跨国公司早期投资与后续投资活动无关,而连续FDI理论则提出跨国公司的投资活动是一种连续决策过程,后期投资决策是其早期FDI活动的“函数”或“期权”(Kogut and Chang,1996)。尽管少数学者借鉴连续FDI理论对跨国公司在华连续投资活动开展研究,如王铁民和周捷(2005)等,但是他们较少研究跨国公司在华投资战略变化。本文引入外商连续直接投资(Sequential FDI,简称为连续FDI)理论,基于动态的视角,提出一个连续FDI战略演进的理论框架,从进入模式、区位选择、产业选择3个方面分析跨国公司在华直接投资的演进路径,并用在华FDI数据进行检验。

(一) 跨国公司在华投资战略演进的理论框架

1. 跨国公司在华直接投资战略类型及连续投资的阶段分析。跨国公司在华直接投资战略通常划分为3种主要类型:资源依赖型战略、市场主导型战略和能力发展型战略。跨国公司在华连续投资的阶段分析。综合考虑中国市场环境的发展、跨国公司技术能力和投资目标的演进,跨国公司在华连续投资分为4个典型阶段:一是试探性投资阶段,其主要任务是积累市场环境知识和投资经验;二是战略投资阶段,跨国公司在华投资呈现出战略性安排,具有长远和总体打算;三是市场扩张阶段,跨国公司开始挤占该市场的大部分份额或谋求产业主导地位,在华投资成为跨国公司全球化战略的重要组成部分;四是组织学习阶段,跨国公司通过与本土企业合作来学习它们先进的专有技能,发展自身技术能力。

2. 跨国公司在华连续投资战略的演进路径。(1)战略投资阶段的FDI战略选择——资源依赖型战略。跨国公司在试探性投资阶段的目标是积累东道国市场知识,为后续投资提供决策信息,此时它们并没有刻意的战略安排。当它们逐渐熟悉中国市场环境并积累了投资经验后,于是便扩大在华投资规模,将价值链中的生产环节嫁接或延伸至中国,利用中国低成本的生产资源加工产品,再将产品销回母国(或地区)和其他市场,通过低成本优势来提高其市场竞争力。由于跨国公司对中国的资源需求最为强烈,它们采取资源依赖型投资战略。(2)市场扩张阶段的FDI战略选择——市场主导型战略。外商直接投资活动促进了中国经济发展,使其成为一个潜力巨大的新兴市场,跨国公司将该市场纳入全球经营体系。除了价值链中的生产环节外,跨国公司还将产品R&D及销售等附加值较高的生产活动转移到中国,通过市场的“全面开花”来获取或巩固其在中国市场的产业主导地位,即采取市场主导型战略。(3)组织学习阶段的FDI战略选择——能力发展型战略。跨国公司在华投资的技术溢出效应推

动了中国产业结构的升级,本土企业的技术能力也不断提高,部分企业拥有自主知识产权的技术和产品,并具备对外直接投资的能力。面对世界市场的激烈竞争,跨国公司开展全球范围内的组织学习,通过对外直接投资方式吸收外部的专有技能(包括来自中国企业的先进技术),提高自己的核心能力或培养新的核心能力,即采取能力发展型战略。

(二) 跨国公司在华投资策略活动的演进路径

跨国公司在华投资策略主要包括进入模式选择、区位选择和产业选择3个方面,在华投资策略活动呈现明显的阶段性和动态性。

1. 跨国公司在华连续投资进入模式的演进路径。(1)试探及战略投资阶段的进入模式选择——合资模式。跨国公司早期在华投资首选合资模式。一方面,合资模式具有利益共享、风险共担等特点,有利于降低跨国公司在华投资的市场风险;另一方面,该模式便于本土企业获得跨国公司先进的技术和管理经验,是中国政府鼓励的进入模式。(2)市场扩张阶段的进入模式选择——独资模式。由于合资双方在文化距离、经营意识、经营目标上存在差异,合资模式存在较大的经营风险和技术泄漏风险,跨国公司倾向于选择获利最大的独资模式。(3)组织学习阶段的进入模式选择——合资或并购模式。跨国公司早期在华投资主要是利用其比较优势获得高额利润,但这种比较优势在后续投资中不断弱化。同时,FDI技术溢出效应提升了中国本土企业的技术能力,使它们逐步拥有具有自主知识产权,甚至超过跨国公司水平的技术和产品。跨国公司为了实现全球化经营的目标,它们与本土企业合资经营,或并购这些企业使之成为自己的子公司或控股公司,获得本土企业的关键技能。

2. 跨国公司在华连续投资区位选择的演进路径(1)试探性投资和战略投资阶段的区位选择——沿海地区。跨国公司早期进入中国是基于出口导向型的市场定位,倾向于选择具有明显区位优势沿海地区。(2)市场扩张阶段的区位选择——内陆地区。以全球市场为战略目标,跨国公司在后续投资活动中进入市场扩张阶段,深入到中国内陆地区,它们大都属于经济欠发达地区,经济基础相对薄弱。(3)组织学习阶段的区位选择——沿海地区。跨国公司在组织学习阶段又转向经济较发达的沿海地区投资,以便发展自身技术能力。

3. 跨国公司在华连续投资产业选择的演进路径(1)试探性投资阶段的产业选择——服务密集型产业。跨国公司早期进入中国投资时,规避风险成为其重点考虑的因素,为此它们通常进入服务密集型产业,一是跨国公司投资于这些产业可以降低风险;二是投资母国和中国在经济发展和技术水平等方面存在明显差距,本土企业难以吸收跨国公司的先进技术。(2)战略投资阶段的产业选择——劳动密集型产业。跨国公司进入战略投资阶段以后,其战略意图是尽快进入中国并获取丰富的自然资源和廉价的劳动力,降低生产成本,于是跨国公司逐步深入

* 本文系教育部人文社会科学研究青年项目(06JC630012)的部分研究成果。

到劳动密集型产业各个领域,开展全面、大规模的投资活动,它们利用这些要素资源获得低成本优势,在国际市场中开展竞争。(3)市场扩张阶段和组织学习阶段的产业选择——技术和服务密集型产业。随着跨国公司在华投资的持续深入,中国发展成为新兴的市场,它对 FDI 的技术含量也越来越高。跨国公司为了占领这个市场,逐步加大项目投资力度和技术含量,于是技术密集型产业取代劳动密集型产业成为投资主体。进一步,跨国公司对制造业市场业务进行调整和重组的同时,其投资领域也逐步由生产型领域向服务型领域渗透。当跨国公司进入组织学习阶段以后,它们也积极投资于技术密集和服务密集型产业,通过逆向型技术溢出效应获取本土的关键技能,提高自身技术能力。

(三) 跨国公司在华直接投资战略演进的实证检验

本文的数据来源包括:《中国统计年鉴》、《中国统计摘要》、《中国对外经济贸易年鉴》、国家统计局发布的国民经济和社会发展统计公报、国家统计局网站和商务部网站。根据上述数据来源,本文调查了 1979~2006 年期间中国利用外资的基本情况。

1. 跨国公司在华连续投资阶段划分。跨国公司在华投资可以分为 3 个阶段:1979~1991 年为跨国公司在华试探性投资阶段。主要特征表现为投资规模较小,无论是协议额还是实际投资额总量都非常少;1992~1999 年为跨国公司在华的战略投资阶段。跨国公司投资规模上升很快,且实际投资在协议投资中的比重从 1992 年的 18.94% 上升到 1999 年的 97.81%;2000 年及以后为跨国公司在华市场扩张阶段,投资规模上升更快。根据在华 FDI 现状来推测,今后 20 年甚至 30 年内,跨国公司在华投资可能都处于市场扩张阶段。

2. 跨国公司在华连续投资的进入模式演进。跨国公司在华直接投资的主要进入模式包括中外合资、中外合作、外商独资 3 种。在试探性投资和战略投资阶段,跨国公司倾向于合资进入模式。进入市场扩张阶段以后,跨国公司更愿意采用控制权较高、收益率更大的独资模式。

3. 跨国公司在华连续投资的区位演进。按传统习惯,中国地域按区位特征分为东部、中部和西部三大地带(毛蕴诗、袁静,2005),1986~2003 年期间跨国公司在华 FDI 区位分布如图 1 所示(按实际投资额计算)。1979~1999 年为跨国公司在华试探性投资和战略投资阶段,因此投资主要集中于经济较发达的东部沿海地区。跨国公司从 2000 年进入市场扩张阶段以后,主要投资区位仍然为东部沿海地区,而非理论分析的中西部内陆地区。本文认为:(1)跨国公司虽然从 2000 年开始进入市场扩张阶段,但目前仍处于市场扩张阶段的初期,从东部地区向中西部地区进行产业转移还需要一个较漫长的过程;(2)虽然目前跨国公司的主要投资区位为东部沿海地区,但在中西部地区的投资比重在不断增加,从 2000 年的 11.93% 上升到 2006 年的 21.02%。

4. 跨国公司在华连续投资的产业演进。试探性投资阶段,跨国公司在第三产业的投入额超过在第二产业的投入额或两者持平。1988 年以后,跨国公司集中投资于劳动力密集型产业的第二产业。2000 年以后,跨国公司进入市场扩张阶段,在第三产业的投入增幅很快,说明跨国公司在华投资存在从第二产业转向第三产业的趋势(参图 2)。

5. 跨国公司在华连续投资的战略演进

综合跨国公司在华直接投资的阶段划分以及进入模式、区位选择、产业选择的演进路径,可以看出跨国公司在华投资经历了一个连续投资过程,其投资战略从资源依赖型战略转向市场主导型战略,其理由是:

(1) 跨国公司在华投资规模呈现明显的阶段性,分界点为 1991 年和 1999 年,可以将在华 FDI 划分为试探性投资、战略投资和市场投资 3 个连续阶段;(2) 跨国公司在试探性投资和战略投资阶段以合资模式为主,而在市场扩张阶段以独资模式为主,说明跨国公司在华投资进入模式已从合资向独资演进;(3) 跨国公司在华投资区位分布均以东部地区为主,但从 2000 年开始在中西部地区的投资增幅较快,一定程度上证实跨国公司在华投资已从沿海地区向内陆地区拓展;(4) 跨国公司在华投资的产业分布虽然以第二产业为主,但从 2000 年开始在第三产业的投资额增幅较大,支持跨国公司在华投资产业分布从劳动密集型产业向技术和服务密集型产业转移的观点。

(四) 应对跨国公司在华投资战略演进的政策建议

本文为我国利用外资工作提供如下政策启示:(1) 跨国公司在华投资具有多重战略目标,它们相互转化或演进,因此,我国利用外资政策需要针对其战略变化进行适应性调整;(2) 当前跨国公司在华投资的进入模式以独资为主,显然不利于我国获得跨国公司先进的技术和管理经验,但由于跨国公司在华投资战略已由资源依赖型转向市场主导型,我国需要加紧制定相关政策和管理措施,扩大 FDI 技术溢出效应;(3) 随着跨国公司的战略转型,向内陆地区以及向技术密集型和服务密集型产业投资成为必然的趋势,我国不仅要加快中西部地区的基础设施建设,而且要提前做好这些地区的产业转型,更高效地利用 FDI 为我国经济发展服务。

(作者单位 张毅,华中科技大学公共管理学院 刘立志,华中科技大学管理学院)

参考文献

- (1) Kogut, B. 1983, "Foreign direct investment as a sequential process", in Kindleberger, C P and Audretsch, D (eds.), *The Multinational Corporation in the 1980s*, MIT Press: Cambridge, MA, pp. 38~56.
- (2) 毛蕴诗、袁静:《跨国公司对华直接投资策略:趋势与特点》,《管理世界》,2005 年第 9 期。
- (3) 王铁民、周捷:《跨国经营海外子公司业务发展中企业的战略选择——辉瑞制药中国公司在华生产业务范围发展路径(1993~2002)的启示》,《管理世界》,2005 年第 10 期。

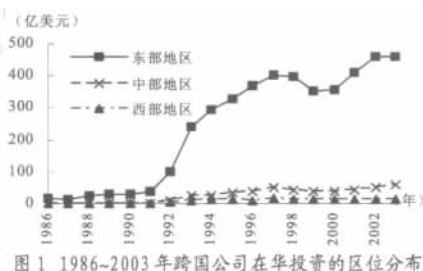


图1 1986~2003年跨国公司在华投资的区位分布

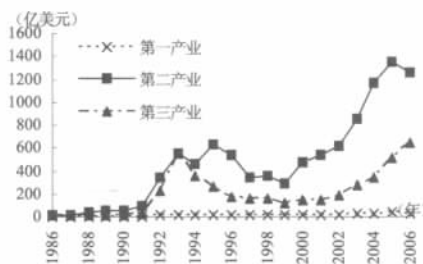


图2 1986~2006年跨国公司在华投资的产业分布