



# 小议国际直接投资的动机

西安交通大学管理学院 何昕 张锐

## 一、国际直接投资的动机分析

由于投资者在进行对外投资时既受企业本身特有优势(资金、技术、管理等)的影响,也受企业所处的客观社会经济环境(自然资源禀赋、经济发展水平、国家政策等)的制约,而这两方面在内容上存在较大差异,因此导致不同企业的对外投资动机以及同一企业投资不同项目时的动机不同。笔者在此主要分析国际直接投资的动机。

**1. 市场导向型动机。**这类投资主要以巩固、扩大和开辟市场为目的,具体又可分为几种不同的情况:①投资企业原本是出口型企业,它在本国生产并通过出口使商品进入国外市场,但由于东道国实行贸易保护主义,影响和阻碍了企业的正常出口,因而企业转为对外投资,在当地设厂,就地生产和销售,以维持原有的市场份额或开辟新的市场。②企业对国外某一特定市场的开拓已达到一定程度,为了给顾客提供更多的服务,巩固和扩大其市场份额,在当地直接投资进行生产和销售会更为有效。③企业为了更好地接近目标市场,满足当地消费者的需求而进行对外直接投资,如生产和消费在同一时间和地点进行的服务业方面的投资。④企业所在国内市场的需求已接近饱和或受到其他产品的剧烈冲击,在国内的进一步发展受到限制。冲破限制的有效办法之一就是开发国外市场,寻求新的消费需求。

**2. 降低成本导向型动机。**企业进行该类投资主要是为了利用国外相对廉价的原材料和其他各种生产要素,降低生产成本,提高经营效益,保持或增强企业的竞争能力。这一类投资可以分为以下几种具体情况:①获取自然资源。若原料来自国外,产品又销往原料来源国,那么在原料地从事生产和经营可节省与原料进口、产品出口等相关的运输费用。企业为了获得稳定的原材料供应,也会在资源丰富的国家投资建立原材料开采企业,以满足自身的需要。②利用国外廉价的劳动力、土地等生产要素。发达国家在发展中国家投资建立劳动密集型企业,主要是为了利用发展中国家丰富且廉价的劳动力资源来降低生产成本。③减少运输成本。对于一些运输中容易损坏变质或运输成本在总价值中所占比重较大的产品,生产企业通常在主要市场所在国或邻近地区投资建立企业,就地生产和销售以节省运输成本。④应对汇率变动。汇率的变动会直接导致出口商品价格变动。一国的货币升值会使其出口商品以外币表示的价格升高,从而影响它在国际市场的竞争力。在这种情况下,该国企业往往会扩大对外直接投资,以抑制货币升值带来的不利影响。⑤利用各国关税税率的差别降低生产成本。若一国的关税税率较高,则其他国

家的企业可能为了降低产品成本而在该国投资进行生产;反之,若一国的关税税率较低,国内市场上进口商品的竞争力较强,则会促使该国企业到生产成本更低的国家投资建厂,然后将产品返销国内。

**3. 技术与管理导向型动机。**这类投资动机主要包括获取和利用国外先进的技术、生产工艺、新产品设计和管理方式等。由于某些先进的技术和管理经验通过公开购买的方式不易得到,于是企业可以通过在国外设立合营企业或兼并、收购当地企业的方式获取。技术与管理导向型投资具有较强的趋向性,一般集中在发达国家和地区。

**4. 分散投资风险导向型动机。**这种投资动机主要是指分散或减少企业所面临的各种风险。投资者在社会秩序比较稳定的国家投资是为了寻求政治上的安全感,这些国家一般不会发生国内骚动或市场销售状况的突发性变动。很明显,如果企业的投资过分集中在某个国家、地区或行业,一旦遇到风险时就会由于没有回旋余地而造成损失。企业所要分散的风险还包括自然、经济和社会文化方面的风险。一般而言,这种直接投资的动机是出于规避国际投资风险的考虑,但在某些情况下也是出于规避国内投资风险的考虑。比如某企业在世界各地投资生产和经营,不仅能够扩大销售,而且会增加原材料、技术、人员和资金等的来源渠道,从而使企业不受国内条件的限制。

**5. 其他投资动机。**除了上述四种主要的国际直接投资动机之外,还有全球战略导向型动机、信息导向型动机、优惠政策导向型动机、公司决策者个人偏好型动机等。

## 二、结论

国际直接投资的根本动机和目的是利润最大化,各种类型的国际直接投资动机是追求利润最大化的不同途径和方式,它们也可能相互交叉、同时存在。不同类型国家之间直接投资的主要动机是不同的:发达国家间出于市场导向型和分散投资风险导向型动机的相互投资相对较多;发展中国家间出于市场导向型和降低成本导向型的动机多于其他动机;发达国家向发展中国家进行投资主要是出于市场导向型动机和降低成本导向型动机;发展中国家向发达国家进行投资考虑的多是市场、技术与管理 and 分散风险因素。

笔者认为,在招商引资时应注意扬长避短,努力改善投资的软、硬环境,增加政策透明度,简化审批手续,提高办事效率,在国内外建立健全利用外资的工作机构和服务中心,大力吸引国外投资商来华投资;同时,国内有实力的企业应大胆走出去进行国外投资,以降低成本、占有国际市场、利用国外的先进技术和管理经验分散投资风险。○