



# MNCs and FDI

A. P. Yan Zhou

Junior

Zhenyu Zhao  
09/15/2024

I 导论			3
1	跨国公司		4
1.1	定义与特征		4
1.2	跨国经营风险		5
2	国际直接投资		6
2.1	概念与特征		6
3	思考题解答		8
II 跨国公司理论			9
4	早期跨国公司理论		10
4.1	垄断优势理论		10
4.2	产品生命周期理论		11
4.3	内部化理论		12
5	综合性理论		13
5.1	国际生产折衷理论		13
III 国际直接投资理论			14
6	水平型国际直接投资		15
6.1			15
7	垂直型国际直接投资		16
7.1			16



# 导论



# 1. 跨国公司

## 1.1. 定义与特征

### 1.1.1. 定义

Dunning(2008): A multinational or transnational enterprise is an enterprise that engages in foreign direct investment (FDI) and owns or, in some way, controls value added activities in more than one country.

跨国公司“拥有或控制多国的生产经营活动”条件（UNCTC）：

1. 包括设在两个或两个以上国家的实体，无论其法律形式和活动领域如何；
2. 由一个决策体系进行经营决策，并能通过一个或几个决策中心采取一致和共同的决策或战略；
3. 各实体通过股权或其他方式形成相互联系，使其中的一个或几个实体可对其他实体施加重大影响，特别是分享知识和共担相应责任。

控股占比至少：50%(Venerable), 25%, 10%(OECD, Dunning)

国外经营收入占比、总销售额、营业额角度.....

外包（Outsourcing）、可变利益实体等国际经营方式的创新。

可变利益实体（Variable Interest Entities, VIEs），也称为“VIE 结构”或“协议控制”，是指境内主体为实现在境外上市采取的一种方式。VIE 结构通过在境内设立全资子公司（Wholly Foreign Owned Enterprise, WFOE），该子公司并不实际开展主营业务，而是通过协议的方式控制境内运营实体的业务和财务，使该运营实体成为上市实体的可变利益实体。

运作机制和目的：VIE 结构的运作机制是通过协议控制境内运营实体的业务和财务，使境内运营实体的利益转移至境外上市实体，从而使境外上市实体的股东实际享有境内运营实体经营所产生的利益。这种结构主要用于规避境内法律法规对特定行业的外资比例限制，以最大化融资。

优点：规避法律风险、降低税务负担、方便投资

缺点：法律不确定性、会计处理复杂、投资门槛高

应用实例：可变利益实体在中国互联网和金融等行业的应用较为广泛。例如，许多中国互联网企业在海外上市时采用 VIE 结构，通过协议控制境内运营实体，使其成为上市实体的可变利益实体，从而规避法律法规对外资比例的限制。

### 1.1.2. 基本特征

- 全球化经营体系
- 规模经济、生产率优势、垄断势力

Helpman(2004): 最高生产率的企业才会进行国际直接投资。生产率优势: 跨国公司 > 出口企业 > 国内企业

- 技术创新领导者

Agion et al.(1998): 创新分为基础性创新和次级创新, 基础性创新指通过有意识的研发投入, 选择性地进行新技术研究从而以一定概率获得新技术的突破; 次级创新指在生产活动中由于物质资本积累引起的劳动生产率提高或技术进步。

研发活动和技术进步带来的外溢效应促进中国经济增长, 从发达国家和跨国公司得到后发优势, 但技术优势和全球专利保护对技术进步和产业竞争力提升起抑制作用。

- 历史悠久

### 1.1.3. 跨国经营指数

TNI 指数 = (外国资产/全部资产 + 外国销售额/全部销售额 + 外国雇员/全部雇员) /3

TNI 指数越高, 表明企业国际化程度越高。

## 1.2. 跨国经营风险

- 政治社会和法律风险
- 自然灾害风险
- 文化沟通障碍
- 制度成本
- 经济风险
  - 市场风险:
    - 经营管理风险
    - 汇率风险
    - 会计风险

## 2. 国际直接投资

### 2.1. 概念与特征

#### 2.1.1. 概念

IMF: 国际直接投资是指投资者在其所在国以外的国家或地区经营的企业中具有长期或持续利益的投资活动,并在企业的经营活动中具备一定控制权。

国际间接投资是指投资者以资产增值为目的,以获取利息或股息的方式,购买其他国家或地区的债券或股票的投资活动,因此又被称为国际证券投资(International Portfolio Investment)。

国际直接投资指投资者到国外直接开办工矿企业或经营其他企业,即将其资本直接投放到生产经营中的经济活动。

国际间接投资主要是指国际证券投资以及以提供国际中长期信贷、经济开发援助等形式的资本外投活动。

区别: 投资者对投资企业的经营活动是否具备一定的控制权。

控制权: 可分为控制(>50%)和影响(10%-50%)

#### 2.1.2. 特征

发展迅速、波动剧烈、区际和行业不平衡、跨国并购重要性上升

Vitali S, Glattfelder J B, Battiston S. The network of global corporate control[J]. PloS one, 2011, 6(10): e25995.

### 3. 思考题解答



# 跨国公司理论

## 4. 早期跨国公司理论

### 4.1. 垄断优势理论

#### 4.1.1.

## 4.2. 产品生命周期理论

### 4.2.1.

### 4.3. 内部化理论

#### 4.3.1.

## 5. 综合性理论

### 5.1. 国际生产折衷理论

#### 5.1.1.

# 国际直接投资理论

## 6. 水平型国际直接投资

### 6.1.

## 7. 垂直型国际直接投资

### 7.1.