

# 跨国公司在新兴市场国家的投资战略

宫忆辉

上海大学, 上海 200444

DOI:10.61369/ER.2025030026

**摘 要 :** 中国在过去二三十年间一直是全球最大的对外直接投资目的地, 是全球最大的制造国, 但随着中国经济实力越来越强大, 美国霸主地位受到冲击, 中美贸易摩擦愈演愈烈, 地缘政治冲突加剧, 我国逐渐退出投资吸引国地位, 东南亚国家成为全球对外直接投资的新选择, 2022 这一年东南亚国家吸引的外国直接投资总额已经达到创纪录的2225亿美元。本文通过比较优势理论、国际生产折衷理论分析美国英特尔公司在新兴市场的投资情况, 以及当下新兴市场的发展状况, 从而给我国跨国企业走出去提供宝贵的经验。

**关 键 词 :** 跨国公司; 新兴市场; 投资战略; 区位优势

## Investment Strategies of Multinational Corporations in Emerging Market Countries

Gong Yihui

Shanghai University, Shanghai 200444

**Abstract :** China has been the world's largest destination for outward foreign direct investment and the largest manufacturing country in the past two to three decades. However, as China's economic strength continues to grow, the dominant position of the United States is being challenged, trade frictions between China and the United States are intensifying, and geopolitical conflicts are intensifying. China is gradually withdrawing from its status as an investment attraction country, and Southeast Asian countries have become a new choice for global outward foreign direct investment. In 2022, the total amount of foreign direct investment attracted by Southeast Asian countries has reached a record high of 222.5 billion US dollars. This article analyzes the investment situation of Intel Corporation in emerging markets and the current development status of emerging markets through comparative advantage theory and international production compromise theory, providing valuable experience for Chinese multinational enterprises to go global.

**Keywords :** multinational corporations; emerging markets; investment strategy; locational advantage

## 一、 导论

### (一) 研究背景和意义

#### 1. 研究背景

美国的对华芯片管制政策导致美国企业将生产线从中国转移到其他国家, 希望能够减少对中国供应链的过分依赖, 实现供应链多元化。但是在短时间内美企找到合适的国家进行投资生产还是相当困难的, 主要原因是目前大多数发展中国家对半导体产业的投资非常有限, 达不到美企进行投资生产的条件。欧洲地区经济发达, 实力雄厚, 但是人力资本特别昂贵, 所以这几年新发展起来的东南亚国家成为对外投资的主流地, 与欧洲地区相比东南亚国家更具有劳动力上的优势, 在面对当今新敏感议题地区冲突“俄乌战争”时, 美国试图拉拢东南亚国家对抗俄罗斯, 对其进行制裁。

随着东南亚这一新兴市场经济实力的提升, 使得其逐步成为世界对外直接投资的主要地区。美国与中国的公司除了争相对东南亚投资建厂外, 也在加紧收购当地企业的步伐。美国个人护理用品制造商金佰利克拉克公司于2020年宣布, 将斥资12亿美元, 收购印度尼西亚的个人护理企业 Softex。而中国的阿里巴巴集团

则将几十亿美元投入新加坡著名的电商 Lazada。

#### 2. 研究意义

对外直接投资和跨国并购已经成为跨国公司壮大自己的主要途径, 此文以美国这一对外直接投资大国在东南亚地区的投资发展进行分析研究, 通过分析美国英特尔公司在新兴市场国家投资案例, 给我国企业“走出去”在新兴市场国家投资提供宝贵的经验。

新兴市场的发展与各国的投资紧密相关, 它是各国投资的风向标, 所以新兴市场国家的环境以及发展状况需要各国跨国企业做好详细背景调查后谨慎进行投资。

### (二) 研究内容和研究方法

本文主要采用以下研究方法: 首先, 采用文献分析法, 对国内外关于企业对外直接投资的理论进行梳理, 总结出新兴市场国家的现状以及存在的问题; 其次, 采用理论分析法对跨国企业的对外直接投资战略选择进行分析, 包括比较优势理论和国际生产折衷理论; 最后根据英特尔这一企业在东南亚市场的投资发展情况以及当今时代的发展潮流给中国跨国企业提供相关建议。

### （三）创新点与不足

#### 1. 可能的创新点

作为拉动经济发展的三架马车之一的投资必然是国家所重点关注的，由于对外投资风险性以及合法性缘故，大多数文献都是在国家层面对对外直接投资进行分析，鲜有单独企业的投资为主分析投资市场情况。本文以英特尔这一美国跨国企业为例，对其在新兴市场国家东南亚的发展进行剖析，从而更能够从微观层面看到投资的效果，进而通过发达国家跨国公司的发展来给我国跨国企业后续在新兴市场进行投资提供宝贵的经验。

#### 2. 不足之处

在写这篇论文的过程中，学习到了很多有用的东西，积累了很多经验，更加透彻的理解老师所说的一定要把概念先界定清楚。由于时间有限，数据量太大，本文采用案例进行分析，它只是特例，可能不具有共性，在一些观点表达上可能不够透彻，针对这些不足之处，我会进行更全面更深刻的研究探讨，对东南亚新兴市场的发展尽可能的收集一些可视化数据进行分析，虚心接受老师的教导使得论文更加完善。

## 二、理论基础与文献综述

### （一）国际投资相关理论

邓宁的国际生产折中理论中将内部化与所有权优势、区位优势共同结合，来解释企业对外直接投资的动因。

所有权优势又称垄断优势，是企业对外直接投资的必要条件；内部化优势是指和在市场上交易相比，跨国公司的特有优势入产品和工艺在公司内部能够得到更有效的利用，内部化优势恰好的解释了为什么一家公司会选择跨国公司的组织形式；区位优势是指企业在国外特定地区的资源或资产将其与自身独有的资产结合在一起所获得的优势。

### （二）文献综述

内部化理论的雏形来源于美国学者科斯，认为内部化来自于交易成本说，企业为追求利润最大化，通过建立新的机制来规避交易过程中由资源配置不当导致的交易成本。但随着内部化理论的局限性逐渐显露，包括其继承性缺陷和自身缺陷性等，后来的学者从各个角度进行理论的完善。如邓宁的国际生产折中理论中将内部化与所有权优势、区位优势共同结合解释企业对外直接投资。<sup>[1]</sup>国内学者在关于跨国公司和战略的理论研究上，并未进行较多的理论创新，主要从事的是相关理论的应用研究。国内对跨国经营问题的研究主要是从中国的角度进行。易志高 (2006) 研究了中国企业国际化经营战略模式；郭娟 (2007) 从提升国际竞争力的角度，研究了中国家电企业的跨国经营战略等<sup>[2]</sup>。

## 三、新兴市场国家的发展现状

### （一）新兴市场国家发展环境

东盟国家科技创新能力不强，只能被动承接发达经济体的部分供应链，自己不能主导产业链，资金量不大，发展主要靠外部投资。东南亚国家具有良好的投资条件，其中最引人注目的就是劳动力丰富，劳动力成本低，可以承接一些流水线工程。但是东南亚经济发展仍面临一些复杂因素，比如有的国家政局不稳定，

基础设施还很不完善，对外国投资企业的保护不够等，尤其是菲律宾这样的国家，受气候变化影响大，对环境的要求较高，如果引进来的是一些高污染企业，那在该国将会受到限制。因而在这种情况下只能引入一些环保企业进行投资发展，顺应当地发展态势。

### （二）新兴市场国家发展现状

此文新兴市场以东南亚市场为代表，东南亚国家位于亚洲东南部地区，由11个国家组成，东南亚国家发展环境总体稳定、拥有大规模的基础设施，人口众多，总数高达六亿，是一个巨大的劳动力市场，同时随着东盟经济一体化程度加深，为本区域吸引投资、发展制造业、提振贸易和内需等提供了难得机遇。东南亚国家正享受人口红利、消费带来的经济增长以及基础设施建设带来的经济发展。

根据英国金融时报外国直接投资跨国界追踪系统的纪录，美国是东南亚资本投资项目的全球领头羊，在2018至2022年间斥资743亿美元兴建工厂和其他项目。中国紧随其后，在同一时期对东南亚国家的投资高达685亿美元。<sup>[3]</sup>早在2005年，美的在越南买地建厂，寻求本地化发展；2006年，美的在越南的独资工厂建成；2007年，美的越南工厂正式投产。这也是该集团在海外的第一家工厂，正式拉开了美的海外设厂的帷幕。截至2023年底，美的越南工厂员工已多达约2000人，其中只有42个中国人，其他全部来自越南本土。工厂主要生产美的旗下的电饭煲、风扇、电磁炉、暖风机、吸尘器、BBQ、大烤箱、小烤箱，共8大品类。产品出口至北美、欧洲、南亚、东南亚等地区的数十个国家，其中80%供应北美市场，20%为其他几大市场。工厂的产能和财报也非常亮眼。

美国半导体封装测试商安靠科技（Ankor Technology）今年10月已经在越南北方的北宁省建造完成一家半导体厂。这家斥资16亿美元建造的工厂是安靠科技公司全球最大的制造业基地，创造的就业机会高达一万。

出海成为最近几年的浪潮，很多大型企业也明白如果不跟随潮流只会被淘汰，浙江吉利也在东南亚投资建厂。

## 四、跨国公司的投资战略

跨国公司是构建新发展格局的纽带，跨国公司不同于国内企业，也不同于国际企业，三者有明显的区别。国内企业是指在国境内发展的企业，国际企业是指可以把产品销往国外，而跨国公司不仅可以出口产品，也可以在国外设立工厂或者并购投资。<sup>[4]</sup>跨国公司在联合国规定下有三个要素：母公司控制下的多国经营实体；具有统一的决策体系、共同的政策、统一的战略目标。发达国家资本的高度集中垄断和资本过剩，是推动跨国公司向外扩张的根本原因。而各国对国际市场的激烈争夺推动了跨国公司的迅速发展，尤其像美国这样霸权主义思想极高的国家，通过跨国公司进行对外扩张已经成为了它的主要方式。

### （一）影响跨国公司投资的因素

#### 1. 人才

越南在未来5年内，工程师人数的预期需求至少要达到2万，10年内需要达到5万。不过越南国立大学每年仅能培养约500名相关专业的毕业生，远远不能满足未来5到10年内对工程师的预

期需求。这也引发了国际半导体公司的担忧，Marvell 和英特尔等公司已多次呼吁越南加大对人才的招募和培训。

### 2. 环境

虽然越南近年来经济发展较快，但是包括电力在内的基础设施配套保障却相对滞后。据了解，今年中旬，因为电量激增、水情欠佳等因素，越南北部频繁停电，工厂被迫停摆，估计造成约 14 亿美元经济损失，在越南设厂的鸿海、三星电子、Canon 和立讯精密等电子大厂也未能幸免。

### 3. 市场竞争

许多企业之间存在着激烈的竞争，在如此激烈的市场竞争下，企业需要进行对外直接投资，以扩大市场份额，提高市场竞争力。因此，如果外资吸引国当地的市场竞争较小，进入该国投资的可能性越大。

## （二）跨国公司投资区位选择

### 1. 越南市场

越南劳动力成本相对较低，但是基础设施相对落后，政府正在积极推动基础设施的升级。英特尔目前在胡志明市有一家总投资额达 15 亿美元的工厂，2010 年投入使用，是其最大的芯片组装、封装和测试工厂。据越南快报网站报道，该厂共有 2800 名员工，给当地居民带来了大量的就业机会。英特尔最初选择在越南建立研发中心，是为了降低运营成本，英特尔选择将采购、设计、生产和销售等一系列运作过程都放在越南生产，深度进入当地市场，在工厂直接设计规避了市场不确定性带来的研发风险，并且有效利用当地劳动力优势和市场规模优势。<sup>[6]</sup> 将一套完整的市场化运行机制放在东道国可以深度融入东道国市场，有效避免外部竞争和市场的完全性对英特尔企业经济效益的影响。

去年英特尔正在考虑投资约 10 亿美元对该厂进行扩建，但是由于越南市场的局限性，该公司也在考虑将新加坡和马来西亚作为替代投资目的地。

### 2. 印尼市场

印尼是东南亚最大的经济体，中产阶级以及富裕阶层较多，具有强大的购买力，而且人口结构年轻，同时印尼互联网普及率高达 78.19%，高于全球平均水平，为跨境电商和数字化经济发展奠定了良好的基础，该国政府不断优化投资环境来吸引外资，并且出台了一系列优惠政策

### 3. 马来西亚市场

马来西亚是一带一路与东南亚的桥头堡，处于马六甲海峡的区位优势，具有优越的海陆空航运枢纽，而且马来西亚政局稳定，民族和谐，为外资企业提供可靠的保障。

## （三）跨国公司的投资战略

关于跨国公司投资战略的分类有多种，比如按经营项目分为

资源开发型跨国公司、加工制造型跨国公司、服务提供型跨国公司。按经营结构分为横向型跨国公司、垂直型跨国公司、混合型跨国公司。按决策行为分为民族中心型公司、多元中心型公司、全球中心型公司。民族中心型公司其决策是以本民族为中心，主要体现母国与母公司的利益<sup>[9]</sup>。

而英特尔公司的投资策略属于加工制造型、横向型、多元中心型跨国投资战略，从越南当地新开厂房进行发展也属于绿地投资的一种行径，可以直接导致东道国生产能力、产出和就业的增长。

## 五、对中国跨国公司的启示

### （一）重视新兴市场

根据商务部发布的数据，2022 年中国企业对外直接投资 (OFDI) 为 9853.7 亿元，同比增长 5.2%，OFDI 平稳发展稳中有进。虽然中国跨国企业海外投资规模不断扩大，但在投资效率方面还有待提升。新兴市场东南亚地区距离我国较近，具有距离优势，为我国跨国企业带来了巨大的机遇和挑战。为了在新兴市场中取得成功，我国跨国公司应该进行充分的市场调研，了解新兴市场的特点、发展趋势和规模，收集可靠的数据和统计信息，包括人口统计数据、消费行为、竞争对手营业情况等，以便制定合适的市场战略，通过有效的策略和措施，实现可持续发展。比如几年来美国企业在东南亚市场的投资主要集中在新加坡和马来西亚等国的半导体相关产业。而我国的跨国企业近年来主要在泰国建造电动车等项目，以及在印尼对矿业进行投资。

### （二）采用新投资战略

在双碳的背景下，中国的跨国企业可以进军新的投资领域，进一步把握机遇，切实践行 ESG 理念，实现绿色可持续发展，围绕自动化、未来航空和能源转型三大关键趋势<sup>[7]</sup>，共同塑造数智低碳未来、共同助力中国跨国企业的高质量发展。

数字经济给新兴经济体跨国企业带来了新的发展机遇，在数字化、智能化迅速发展的时代背景下，可以尝试新的投资策略，由以传统的投资为主转变为传统与现代相结合，将数字技术与国际化战略深度融合，重视大数据、工业机器人等数字化技术在优化海外投资决策和提升海外投资效率过程中的作用，从而利用数字化技术提升我国跨国企业海外资产的配置效率，提高抗击海外投资风险的能力。

总之，作为中国的跨国公司一定要有敏锐的投资能力，把握好出海新兴市场的机遇，不要盲目随机投资并购企业，通过调研等方式做好分析，提高投资质量与投资效率，为我国经济可持续发展贡献一份力量。

## 参考文献

- [1] 江慧，彭程. 国际生产折衷理论的研究评述 [J]. 经济研究，2021(30).
- [2] 任智宏. 跨国公司对外直接投资战略选择之国际贸易效应 [J]. 商，2016，(16): 144.
- [3] 陈玮瑾. 新兴市场国家市场进入模式选择 [J]. 市场论坛，2010(1).
- [4] 王炜瀚王健梁蓓主编. 国际商务 [M]. 机械工业出版社，2015.9.
- [5] 褚晓，魏伟，熊灵. 中国对外直接投资效率测度及影响因素研究 [J]. 财政科学，2022(9): 75-91.
- [6] 李雪松，党琳，赵宸宇. 数字化转型、融入全球创新网络与创新绩效 [J]. 中国工业经济，2022，(10): 43-61.
- [7] 衣长军，赵晓阳. 数字化转型能否提升中国跨国企业海外投资效率 [J]. 中国工业经济，2024，(01): 150-169.