



企业对外直接投资、 经济发展与国内就业

影响机理与中国实证

Outward Foreign Direct Investment, Economic
Development and Domestic Employment:
Theory and China's Empirical Study

余官胜 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



企业对外直接投资、 经济发展与国内就业

影响机理与中国实证

Outward Foreign Direct Investment, Economic
Development and Domestic Employment:
Theory and China's Empirical Study



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

企业对外直接投资、经济发展与国内就业:影响机理与中国实证/余官胜著. —北京:社会科学文献出版社,2015. 11

国家社科基金后期资助项目

ISBN 978 - 7 - 5097 - 8304 - 7

I. ①企… II. ①余… III. ①对外投资 - 直接投资 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 261567 号

国家社科基金后期资助项目

企业对外直接投资、经济发展与国内就业

——影响机理与中国实证

著 者 / 余官胜

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 吴 敏

责任编辑 / 张 超 吴 敏

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社(010)59367127

地址:北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编:100029

网址:www. ssap. com. cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17.5 字 数: 261 千字

版 次 / 2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 8304 - 7

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

国家社科基金后期资助项目 出版说明

后期资助项目是国家社科基金设立的一类重要项目，旨在鼓励广大社科研究者潜心治学，支持基础研究多出优秀成果。它是经过严格评审，从接近完成的科研成果中遴选立项的。为扩大后期资助项目的影响，更好地推动学术发展，促进成果转化，全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求，组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

序 言

现代跨国公司是指二战后发展起来的并且以跨国直接投资和组织跨国生产为主要经营方式的国际化企业。对跨国公司最初的研究是基于发达国家跨国公司的特征来构建理论框架并进行经验分析。时至今日，国际经济形势的变化催生了大量发展中国家的跨国公司，尤其是新兴工业国家的企业对外直接投资逐渐趋于繁荣，新兴工业国家的跨国公司的迅猛发展吸引了人们的高度关注，其中最引人注目的自然是中国的对外直接投资。随着我国经济发展整体水平的提升和企业国际竞争力的增强，近十年来我国跨国公司在国际舞台上扮演越来越重要的角色，企业对外直接投资流量也已跃居全球第三位。中国企业开始积极参与原本发达国家企业才能从事的跨国经营领域，这一新动向从理论与实践两面向国内外学者提出了挑战。这就要求国内学者基于中国作为一个发展中国家的种种特征来研究中国对外直接投资快速增长的原因及其对世界所产生的广泛而深刻的影响，余官胜博士新近完成的学术专著《企业对外直接投资、经济发展与国内就业》正是迎接这一挑战的产物，该书着力于从发展经济学视角对我国企业对外直接投资如何影响国内经济、就业、人力资本形成和劳务输出等问题进行了有意义的探索，并提出了独到的见解。

“一带一路”战略的推行将进一步促进我国企业对外直接投资的快速增长，在未来较长时间内，“一带一路”都将是我国对外开放的主要战略。对于国内经济而言，企业对外直接投资也将对我国经济产生多个维度的影响，一方面，企业对外直接投资将资本外移，必然缩小国内企业的生产规模；另一方面，企业对外直接投资产生知识和技术外溢，有助于优化国内生产结构。目前在国内的研究中，多数文献

论述我国企业对外直接投资为何增长如此迅速，而探讨企业对外直接投资对国内经济造成的影响的文献相对较少，尤其是对国内就业的影响进行探讨的文章更少。事实上，作为发展中国家，多年来如何拉动就业增长一直是困扰着我国经济可持续发展的一道难题，因此，衡量一项宏观政策的质量就应当评估其产生的国内就业效应。《企业对外直接投资、经济发展与国内就业》这本专著基于就业对于我国经济发展的重要性，围绕经济发展的微观传导机理，研究了不同条件下对外直接投资如何影响国内就业，对于稳定我国就业和推动企业对外直接投资均有一定的理论和实践参考价值。

我一向认为，对中国经济所展开的理论和实证研究都应当建立在中国仍然是一个发展中国家这一基本判断基础之上，由此出发，中国不仅具有发展中国家所具有的一般特征，而且还具有其他国家所没有的某些经济发展特征。这本专著紧扣发展中国家的发展逻辑，基于我国劳动力市场不完善的特征展开研究，得出以下几点有意义和颇有见地的结论。

其一，企业对外直接投资对国内经济的影响因动机不同而存在差异。我国企业对外直接投资行为大体上分为市场开拓、生产转移、技术引进等几类动机，不同动机的对外直接投资因受东道国不同因素吸引而不同，这将对不同的要素资源产生重置效应；此外，企业对外直接投资的不同动机还会对国内经济发展和就业产生不同的影响。这意味着，政府在引导和推动企业对外直接投资时，可以按其动机不同而采取不同的促进政策。

其二，企业对外直接投资对国内就业的影响并不是线性的。作者发现，当企业对外直接投资规模较小时，由于生产减少效应占主导而不利于增加就业；只有当企业对外直接投资规模较大时，要素重置效应占主导才能增加就业。另外，企业对外直接投资仅增加劳动力市场弹性较大地区的就业，而会减少劳动力市场弹性较小地区的就业。该结论说明，企业对外直接投资的就业效应除受本身影响之外，也受外部条件的影响。

其三，企业对外直接投资对不同技能劳动的就业影响是不同的。在经济发展水平不同的地区，企业对外直接投资产生的生产结构调整将会对高技能和低技能劳动的就业带来不同的影响，劳动者的就业调整能力也是其中的影响因素之一。由此可以发现，企业对外直接投资就业效应的分布是不同的，在此背景下的就业稳定政策应充分考虑就业者的技能差异。

其四，企业对外直接投资能推动我国的海外劳务输出。企业在生产转移至海外时，东道国当地劳动者和企业生产匹配上的差异将会有助于我国就业者向海外转移，这一方面有利于缓解国内就业压力，另一方面也可以增加外汇收入。这个结论反映出对外开放的多个维度并不是孤立的，而是存在相辅相成的关联性，促进就业的政策也能起到事半功倍的效果。

以上这些结论都是作者基于细致的实证研究得出的，作者在研究中均采取了多重数据和前沿的计量经济学方法，以保证结论的可靠性和科学性。然而，任何研究都不是完美的，因为受限于数据和其他客观原因，这本著作也存在着些许不足之处。这里概括地列举以下两点：第一，本书缺少对企业层面微观机理的理论分析，本书并未基于供求均衡维度从微观层面推导企业对外直接投资对生产和就业的影响，这可能是因为当前国际学术界缺乏可供扩展的理论框架；第二，缺乏对企业层面大样本数据的实证研究，尽管作者在部分章节运用微观数据进行研究，但基本上都是地方性的微观数据，由于缺乏全国性企业对外直接投资微观数据库的数据，本书难以展开细致的微观计量研究。学术研究总是基于前人的研究基础逐步向前推进的，相信在国内外理论与实证研究取得进展的基础上，这部著作在这两方面留下的缺憾，将会在不久以后得到补充和完善。

总体而言，摆在读者面前的这部著作是一部理论功底较为扎实的学术研究专著，体现了作者较为扎实的经济学基本素质。该书有幸获得了国家社科基金后期资助项目的立项，这在一定程度上也反映了学术界同行对作者学术水平的认可。余官胜是我本人指导的经济学博

士，已从武汉大学经济发展研究中心毕业五年多，近年来他所从事的学术工作传承了武汉大学发展经济学的研究传统。相信本书的出版有助于将包括中国在内的发展中国家企业对外直接投资的研究进一步引向深入，同时，我也期待着余官胜博士有更多佳作问世。

是为序。

马 颖

2015 年 9 月 10 日

于武昌珞珈山下

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景和意义	1
第二节 对外直接投资概念界定	4
第三节 研究框架和主要内容	5
第四节 研究特色和创新点	9
第二章 文献综述	13
第一节 传统对外直接投资理论	13
第二节 企业对外直接投资动机	18
第三节 对外直接投资与经济发展	27
第四节 对外直接投资与国内就业	36
第三章 中国企业对外直接投资概况及国内决定因素	43
第一节 我国对外直接投资发展历程及政策演变	43
第二节 我国对外直接投资现状及分布特征	48
第三节 我国对外直接投资规模国内决定因素 实证研究	56
第四节 我国对外直接投资项目数国内决定因素研究	63
第五节 温州民营企业对外直接投资决策内部因素	66
第六节 小 结	73
第四章 企业对外直接投资动机及海外集群	75
第一节 企业对外直接投资动机框架及宏观实证	75
第二节 温州民营企业对外直接投资动机实证研究	85

第三节	中国企业集群对外直接投资影响因素： 浙江样本	93
第四节	企业海外集群与新晋企业对外直接投资 区位选择	105
第五节	小 结	114
第五章	企业对外直接投资与经济发展	117
第一节	对外直接投资与国内投资	117
第二节	对外直接投资与出口贸易	126
第三节	对外直接投资与国内技术创新	133
第四节	对外直接投资与国内劳动生产率	142
第五节	小 结	152
第六章	企业对外直接投资与国内就业规模	154
第一节	对外直接投资影响国内就业的传导机制	154
第二节	理论模型	158
第三节	实证研究	161
第四节	对外直接投资对各产业就业的影响	168
第五节	对外直接投资、劳动力市场刚性与就业	174
第六节	温州民营企业微观数据实证研究	179
第七节	小 结	185
第七章	企业对外直接投资与国内就业技能结构	187
第一节	理论机理	187
第二节	我国就业技能结构概况及相关性	190
第三节	实证研究	193
第四节	对外直接投资与收入技能结构实证研究	201
第五节	新设企业对外直接投资项目和国内 就业技能结构	209

第六节 小 结	213
第八章 企业对外直接投资与劳务输出	215
第一节 问题的提出	215
第二节 对外直接投资对劳务输出的影响机理	217
第三节 我国对外直接投资与劳务输出发展概况	221
第四节 时间序列 VAR 模型实证检验	226
第五节 跨国面板数据实证研究	230
第六节 小 结	237
第九章 结论与政策建议	238
第一节 基本结论	238
第二节 政策建议	241
第三节 进一步研究展望	245
参考文献	248
后 记	266

第一章 导论

第一节 选题背景和意义

改革开放以来,我国外经贸取得了快速的发展,对我国国内经济各方面均产生了深刻的影响。在对外开放的过程中,进出口贸易和外商直接投资取得了显著的业绩,一度领先全球其他国家,也吸引了国内外大量学者对此进行解释并研究由此产生的经济影响。然而,全球经济危机的爆发使得发达国家经济陷入了困境,全球贸易保护开始盛行,这一方面阻碍了我国进出口贸易的发展,另一方面发达国家也难有资金输出。与之相反,我国经济的快速发展提升了本土企业的竞争力,催生了一批本土跨国公司,在全球经济疲软的背景下,我国的跨国公司开始在世界崭露头角,逐步开始了我国企业的国际化行为,推动我国企业对外直接投资的快速发展,体现了我国在全球经济中地位的提升。在这种背景下,为了进一步通过对外直接投资促进我国外经贸的发展,我国政府于2006年正式提出了企业“走出去”战略,将发展企业对外直接投资提到国家战略层面。根据商务部统计,我国企业对外直接投资流量从2002年的27亿美元增加到2012年的878亿美元,增加了31倍之多;对外直接投资存量从2002年的299亿美元增加到2012年的5319.4亿美元,增加了近17倍。

企业对外直接投资的快速发展也使我国学术界开始关注其宏观推动因素(张为付,2008;郑展鹏和刘海云,2012)以及微观特征(肖慧敏和刘辉煌,2013;汤晓军和张进铭,2013),并认为这种现象是我国经济发展阶段的必然趋势(邱立成和潘小春,2010)。近年来中央政府对推动企业对外直接投资的支持力度进一步加大,《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》将加快企业“走出去”列为对

对外开放的重要战略任务，指出“按照市场导向和企业自主决策原则，引导各类所有制企业有序开展境外投资合作”；党的十八大报告强调“加快走出去步伐，增强企业国际化经营能力，培育一批世界水平的跨国公司”；十八届三中全会发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》更是明确提出“扩大企业及个人对外投资，确立企业及个人对外投资主体地位，允许发挥自身优势到境外开展投资合作”。尽管目前我国企业对外直接投资行为尚未像国际贸易和引进外资一样对国内经济产生深刻的影响，但在这些中央文件精神的引领下，可以预测我国企业对外直接投资在未来几年将会出现更加快速增长，对外直接投资项目的增加和规模的扩大对我国国内经济产生的各种影响也将越来越明显，这也必将会引起社会各界的关注，并成为学术界的研究热点。

同时，我国作为发展中大国，经济发展过程中仍存在大量问题，就业不足和结构失衡是其中最主要的问题之一（中国社科院“中国社会状况综合调查”课题组，2009；李文星和袁志刚，2010），因此企业对外直接投资是否会由于资本外流而不利于我国经济发展和就业增加也成为学界和政府部门较为担忧的问题。事实上，尽管我国企业对外直接投资在近年已取得了快速的发展，但针对企业对外直接投资如何影响国内经济的研究和思考并不多，也引起了人们对推行企业对外直接投资战略的担忧。企业对外直接投资对国内经济将会产生两种途径的直接影响，一是生产转移，资本和生产的外移势必通过减少国内生产规模而减少对劳动的需求，从而不利于就业；二是资源重置，生产转移必将改变经济结构，要素资源配置结构也将改变，该过程可能对就业产生正向的影响。本书的主要工作在于从这两种影响途径出发研究企业对外直接投资如何影响经济发展的各个因素，重点关注其对国内就业各个方面产生的影响，旨在从国内经济的角度考察企业对外直接投资的发展绩效。

跨国公司最早诞生在发达国家，因此企业对外直接投资现象也最早出现在发达国家，这催生了基于发达国家背景的国际投资理论。从

新古典经济学模型开始发展到现在的异质性企业模型，西方企业对外直接投资理论呈现越来越微观化和科学化的趋势，这些理论为西方经济学分析企业对外直接投资影响国内经济和就业提供了恰当的框架，也使得对此问题的探析越来越精细。然而，诞生于发达国家的理论一方面建构在发达国家跨国公司引领全球的基础之上，另一方面也根植于发达国家具备完善市场的背景下。与之不同的是，发展中国家的跨国公司较为年轻且竞争力不强，其对外直接投资行为也与发达国家存在较大差别，也展现出了与发达国家企业不同的对外直接投资动机，因此西方学术界的主流国际投资理论可能并不适用于发展中国家的情况。基于这种情况，尽管本书的主题框架参考借鉴了西方主流理论，但为适用于发展中国家的现实状况，本书在研究过程中充分考虑了发展中国家的经济发展特征。其一，本书基于发展中国家企业对外直接投资的特有动机，考察技术引进等动机导致的企业对外直接投资对国内经济发展和就业的影响途径；其二，结合我国存在劳动力市场刚性等不完善因素的现状，研究在这种市场条件下企业对外直接投资产生的资源重置途径如何影响国内就业。这样的处理方式既体现了我国作为发展中国家的基本特征，又保障了本书实证研究扎根于我国经济现状的基本要求。

从背景和选题上看，本书的研究不仅对该领域的学术进展有一定的理论意义，而且对当前我国企业对外直接投资战略的实行也有一定的政策参考价值。在理论方面，其一，本书着重考察企业对外直接投资对国内经济发展和就业的影响，不同于以往文献大多对企业对外直接投资发生原因的关注，本书关注企业对外直接投资的“后果”，与当前学术界对企业对外直接投资“前因”的研究形成有效的互补，在学术上扩展了对企业对外直接投资行为的理解。其二，本书的研究根植于发展中国家的特征，充分考虑了发展中国家跨国公司的独特行为，有效结合了发展经济学和国际投资理论，既丰富了国际投资理论的研究素材，也增加了发展经济学的研究对象，能为后续的研究提供基本框架。其三，在劳动经济学方面，以往研究更多地从国际贸易和

外资引进角度考察对外开放对就业的影响，本书的研究则在理论上表明企业对外直接投资也是影响国内就业的重要途径，更为紧密地结合了对对外开放和劳动就业直接的理论研究。

在实践上，本书利用国内数据展开实证研究，恰逢当前国家对企业“走出去”战略的重视，对于该战略的推行有一定的参考借鉴价值。其一，本书研究了影响我国企业对外直接投资的国内外因素，为相关政府部门创造有利于推动企业对外直接投资发展的条件提供了基本参考；其二，本书的研究发现，在条件恰当的情况下，我国企业对外直接投资能够从出口贸易、技术创新、劳动生产率提升等多个维度促进国内经济发展，为政府利用对外直接投资促进经济发展提供理论基础；其三，本书的研究发现对外直接投资并不必然会减少国内就业，并表明企业对外直接投资也是优化就业结构和促进对外劳务输出的途径之一，一方面消除了政府推行对外直接投资战略的顾虑，另一方面也为政府从企业对外直接投资角度推行有效的就业政策提供了参考借鉴。

第二节 对外直接投资概念界定

在国际投资学理论中，对外投资指的是跨国公司等国际投资主体，将其拥有的货币资本或产业资本，通过跨国界流动和营运的方式实现价值增值的经济行为。对外投资按照方式的不同又分为对外间接投资和对外直接投资，其中，对外间接投资指的是投资者通过金融渠道向另一国投入资金，以获取利益的活动，投资者并不参与对拥有股份或债券企业的经营管理，对企业无控制权；对外直接投资强调的是以控制国外企业经营管理权为核心的经济活动，其内涵体现在一个经济体通过另一个经济体而实现其持久利益的目标。因此，事实上对外间接投资仅仅强调简单的资金转移，而对外直接投资不仅包括资金转移，还包括了生产的转移。就本书关注的对外投资对国内经济影响的研究目的而言，尽管简单的资金转移也将影响国内经济，但生产转移

所产生的效应将更为明显，因此本书的研究仅关注对外直接投资所产生的影响。按照商务部《中国对外直接投资统计公报》的定义，本书中的对外直接投资企业指的是境内投资者直接拥有或控制 10% 及以上投票权或其他等价利益的境外企业。

企业对外直接投资又可分为金融类和非金融类对外直接投资，按商务部《中国对外直接投资统计公报》的定义，金融类对外直接投资指的是境内投资者直接向境外金融企业的投资；非金融类对外直接投资指的是境内投资者直接向境外非金融企业的投资。一般而言，金融类对外直接投资往往是国内金融类企业的行为，向外转移的也以金融资源为主，对国内经济产生的影响与非金融类对外直接投资存在较大的区别。在我国的经济的发展过程中，目前金融发展并不完善，金融业占国民经济的比重并不高，根据国家统计局公布的数据，2011 年金融业增加值占第三产业增加值的比重不到 8%。在就业方面，金融业对我国就业的贡献比例也较低，2011 年金融业总就业人员占全国城镇单位就业人员总数的比重仅为 3.5%。本书重点关注企业对外直接投资对国内就业所产生的影响，由于金融类企业行为对就业的影响甚小，为避免包含金融类企业对外直接投资数据所产生对外直接投资规模虚高的干扰，本书的实证研究中仅包括非金融类企业对外直接投资的数据。

第三节 研究框架和主要内容

对外直接投资将对国内经济发展的各个方面产生影响，并以此为传递途径影响到国内就业，包括就业规模和就业结构，甚至通过国际经济关系影响对外劳务输出。本书以此为脉络，在研究企业对外直接投资国内外推动力的“前因”因素的基础上，全面分析其产生的经济和就业“后果”，为如何利用企业对外直接投资促进国内经济发展并增加国内就业出谋划策。全书以此为思路，在各个部分均构建理论机理分析，并通过实证研究进行验证，做到理论和实证的有效结合，使

本书的研究具有较强的逻辑性和科学性。本书的整体框架可以概括为从问题提出到文献评价，再到对外直接投资状况及动机研究，继而转向研究对外直接投资通过影响经济发展传递到对国内就业的影响，最终提出相应的政策建议。

按照劳动经济学原理，就业由劳动需求和供给决定，短期内劳动供给较难改变，因此劳动需求成为就业的主要影响因素，而劳动需求作为派生需求取决于经济发展。经济发展从劳动需求规模和需求结构两个方面影响国内就业，针对我国要素禀赋及经济特征，劳动需求规模途径主要包括国内投资和出口贸易，而劳动需求结构途径主要包括技术创新和劳动生产率提升。因此，企业对外直接投资对国内就业的影响事实上是通过经济发展因素进行传递的，这也构成了本书研究内容之间的关联性。本书既关心企业对外直接投资对经济发展的影响，同时也关注经济发展作为企业对外直接投资影响国内就业的中介变量，本书在阐述企业对外直接投资影响国内就业的理论机理中也体现了这一关联性。图 1-3-1 绘制了本书的整体研究框架，清晰地表述了本书的思路和内容的关联性。

按照研究框架，本书的内容总共分为九章，章节之间的安排遵循对应的逻辑关系。第一章为导论章节，首先介绍本书的选题背景和意义，引出本书研究对于理论研究和现实指导的重要价值；其次详细解释本书对外直接投资的概念内涵，消除定义中的疑义；再次概括本书的整体研究框架和各章内容，展示本书的内在逻辑；最后介绍本书的特色和创新点，强调本书与以往研究的区别。第二章为国内外文献综述，本书从经典国际投资理论、对外直接投资动机、对外直接投资对经济发展的影响以及对外直接投资对国内就业的影响等四个方面论述国内外的研究进展，表明尽管以往研究已详细探讨了对外直接投资对国内经济各方面的影响，但仍缺乏系统规范的综合性研究，从文献角度引出本书的主要内容。

第三章和第四章为本书分析对外直接投资的“前因”部分，从国内外两方面分析对外直接投资快速增长的动力和引力。第三章在介绍