

【经济学学术前沿书系】

RESEARCH ON EXPERIENCE
AND LESSONS OF JAPAN'S MASSIVE FDI

日本大规模 对外直接投资的 经验教训及借鉴研究

张宗斌 等◎著



中国在经历了30年的经济高速发展和引进外资后，现在也开始了大规模的对外直接投资，这一经历与日本20世纪80年代的情况极其相似。想当年日本企业大举海外扩张给日本带来巨大利益的同时，也留下了惨痛的教训。事实上中、日同属赶超型国家，中国目前对外直接投资面临的许多问题都是日本曾经经历过的。因此日本的经验和教训比其他国家更有参考价值。

【经济学学术前沿书系】

日本大规模 对外直接投资的 经验教训及借鉴研究

张宗斌 等◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

日本大规模对外直接投资的经验教训及借鉴研究 /
张宗斌等著. —北京: 经济日报出版社, 2015. 9
ISBN 978 - 7 - 80257 - 880 - 7

I. ①日… II. ①张… III. ①对外投资 - 直接投资 -
研究 - 日本 IV. ①F833. 136

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 228880 号

日本大规模对外直接投资的经验教训及借鉴研究

作 者	张宗斌等
责任编辑	陈礼滢
责任校对	薛银涛
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市西城区右安门内大街 65 号 (邮政编码: 100054)
电 话	010 - 63567683 (编辑部) 010 - 63516959 83559665 (发行部)
网 址	www. edpbook. com. cn
E - mail	edpbook@126. com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京京华虎彩印刷有限公司
开 本	710 × 1000 毫米 1/16
印 张	16
字 数	257 千字
版 次	2015 年 9 月第一版
印 次	2015 年 9 月第一次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 80257 - 880 - 7
定 价	38.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

教育部人文社会科学研究项目（10YJAGJW023）

“20世纪80年代日本大规模对外直接投资的经验教训及其对中国的借鉴研究”
的最终成果

前 言

20 世纪 80 年代中期，在国际社会的压力下，日元被迫大幅度升值，日本由此开始了大规模对外直接投资。自 1984 年对外直接投资额首次突破 100 亿美元大关后，1989 年则高达 675 亿美元，一举成为对外直接投资的第一大国。日本企业大量资本涌向海外，特别是在美国，接连出现日本企业出巨资收购美国资产的大型案件，如三菱公司出 14 亿美元买下象征美国财富精神的洛克菲勒中心大厦，索尼公司以 34 亿美元收购哥伦比亚电影公司，等等。如今，随着国际化的发展和中国经济实力的增强，以及随着人民币进一步升值压力的加大，中国企业正在加快向海外扩张的步伐。2005 年是中国对外直接投资不同寻常的一年，这一年中国对外直接投资首次超过了 100 亿美元，达到 123 亿美元，中国的对外直接投资已步入快速发展期。与世界主要发展中国家相比，2005 年中国对外直接投资一举超过了新加坡、俄罗斯和巴西，而位居首位。中国已成为发展中国家对外投资的领头者，2011 年高达 747 亿美元，超过日本当前的海外直接投资额。2014 年中国成为净资本输出国，对外直接投资首破 1000 亿美元。无疑，中国开始进入大规模海外直接投资时代。中国企业在针对国外著名企业的大型并购案中也崭露头角，如联想集团收购美国 IBM 个人电脑业务，吉利集团并购“沃尔沃”汽车。2012 年中海油以 151 亿美元并购加拿大尼克森，不仅创造了中国海外并购交易规模历史之最。2013 年中国企业双汇国际出资 71 亿美元收购美国史密

斯菲尔德食品公司，成为迄今中国企业规模最大的对美并购。

中国这一经历与 80 年代日本的情况极其相似。事实上中国和日本同属赶超型国家，中国目前对外直接投资面临的许多问题都是日本曾经经历过的。因此，日本的经验和教训比其他国家更有参考价值。当年日本企业大举海外扩张给日本带来巨大利益的同时，也留下了惨痛的教训。本书通过揭示日本的成功经验、失败教训，并指出中国对外直接投资的不足，从而构思出新时期中国对外直接投资的发展思路。

本书运用比较分析方法、实证分析和规范分析相结合、微观经济分析和宏观经济分析相结合等研究方法，着重研究了以下 5 个问题：

第一，对日本大规模对外直接投资的理论依据进行了详细的介绍和评价。理论是对实践的总结和升华，通过对日本对外直接投资理论进行研究可以从理论层面透视日本对外直接投资的实践。日本对外直接投资理论较多，在这里重点介评了小岛清和原正行的理论。小岛清是日本著名经济学家，他提出的“边际产业扩张理论”在国际直接投资理论研究中可谓独树一帜，其理论曾在国际经济学界名噪一时。该理论的出现，结束了在国际投资领域研究中长期由欧美学者主宰学术讲坛的局面，国际直接投资理论从此分为两大学派：一派是以里丁大学的邓宁等人为代表的里丁学派，另一派是以日本一桥大学小岛清等为代表的日本学派。“边际产业扩张理论”很好地解释了 80 年代初期以前的日本对外直接投资行为，但它无法解释 80 年代中后期日本对发达国家大规模的投资行为。后来，基于变化了的国际国内投资环境，日本学者原正行提出了“多元化、海外直接投资与企业内贸易”三位一体理论。该理论不仅丰富和发展了内部化理论，而且也是对小岛

清的“边际产业扩张理论”的继承和发展。

第二，归纳总结日本大规模对外直接投资规避贸易摩擦的经验教训，并提出对中国的借鉴思路。20世纪80年代，日本对美多年贸易顺差引发了“广场协议”后，日元升值，生产成本加大，为了避免与美国的贸易摩擦，降低生产成本，日本的发展战略由“贸易立国”转向“投资立国”，日本投资开始大规模地进入美国。这些投资大大缓解了日美贸易摩擦，但对美国本土企业却造成了不小的冲击，美国担心本国的重要产业会受到日本企业的控制，对美国经济发展和国家主权造成威胁，美国开始立法限制外国对美直接投资，日美由贸易摩擦转向投资摩擦。

贸易和投资的增加一方面推动了中国经济的高速发展，另一方面也产生了与主要经济伙伴之间的摩擦与争端，这一切都与当年日本的经历非常相似。因此，通过分析日美贸易与投资摩擦的成因、表现、影响、解决方式与成效，对中国更有效地应对中美经济摩擦具有很好的借鉴意义。

第三，归纳总结日本大规模对外直接投资主体培育的经验，并提出对中国的借鉴思路。日本在80年代初期的对外投资主体是大型综合商社，“两人三脚”的企业复合形式也为企业开拓国际市场提供了良好的保障。在80年代中后期，具有更为先进生产经营水平的大型跨国公司成为了日本对外投资的新型主体。相比日本，中国公有制为主，多种所有制经济共同发展的社会主义市场经济体制决定了我国对外直接投资更多地依靠政府的扶持。如何使中国的企业更加“自立”、“自强”地“走出去”，则是目前我们需要解决的重大战略问题。

日本大规模对外直接投资主体选择主要可分为所有权优势的选择、内部化优势的选择和区位优势的选择，企业必须同时具有

这三种优势才能进行对外直接投资。这些优势对日本的对外投资有着极为深刻的影响，尤其是20世纪80年代对外投资大规模扩张的时期，日本企业采取的独具一格的投资策略，具有重要的研究意义。以此为借鉴指导我国的对外直接投资的发展，适度地进行生产经营的扩张和高质量产品的创新，利用好对外投资给我国经济发展带来的红利，是一项负重致远的任务。

第四，归纳总结日本大规模对外直接投资产业选择的经验教训，并提出对中国的借鉴思路。日本的对外直接投资产业选择分为制造业和非制造业对外直接投资。整个80年代，日本制造业对外直接投资占对外直接投资总额的份额基本保持在25%左右，个别年份有所升降，但将进一步呈现下降态势。非制造业对外直接投资是日本80年代海外扩张的主要领域，其份额在80年代平均达到了73.83%，其中对外金融及保险、服务、运输和不动产等几大产业进入全面的国际化发展行列，其非制造业对外直接投资已经改变过去以弥补劣势为首要的补充型投资模式，开始了基于其强大经济实力的扩张型对外直接投资，凸显了日本作为金融及资本大国的姿态。而进一步通过实证研究发现，日本对外直接投资产业选择的长期的经济效益比短期效应更为明显，产业结构也随着相关产业的对外直接投资得到进一步的优化，同时也有效地调节了国民三大产业的就业结构。据此提出的贸易创造系数、产业结构同质性系数与引致就业系数同样适用于中国的对外直接投资产业选择效应的验证。日本大规模的对外直接投资产业选择对日本经济与社会影响是深远的，其经验教训也为中国的对外直接投资产业选择大发展时期提供了很好的借鉴：选择贸易冲突严重的产业进行对外直接投资，选择具有品牌与技术比较优势的产业进行对外直接投资，

强调对外直接投资产业选择的政府分产业的调控、引导、协调、资助角色，注意减少投资摩擦，防止对外直接投资速度过快造成的产业空心化。

第五，归纳总结日本大规模对外直接投资时期并购与整合的经验教训，并提出对中国的借鉴思路。本书在全面解析日本 20 世纪 80 年代末跨国并购发生的经济背景基础上，结合大量数据资料，从并购概况、特点、动机、结果四个方面全方位对日本大规模对外直接投资时期的跨国并购进行深入的实证量化分析。然后以数据分析为基础，从宏观和微观两个角度入手，总结其可吸取借鉴的成功经验和需要警惕的失败教训。然后在深入研究中国跨国并购发展历程基础上，深入剖析当前中国在跨国并购过程中的特点，将中日两国的跨国并购进行整合比较研究，找出其中的相似之处和差异之处，并从宏观和微观角度提出针对性政策建议。

本书的主要创新之处：

1. 开创性地对 20 世纪 80 年代日本大规模对外直接投资的经验教训进行系统地归纳总结，提出借鉴思路。国内外相关研究成果大都是从整体的角度来分析和把握日本对外直接投资和并购特征的，并没有把日本整个 80 年代的对外投资和并购作为最为重要的一个时期来重点论述和评价，更没有对其经验教训进行系统地归纳总结。

2. 将当前中国大规模对外直接投资与 80 年代日本大规模对外直接投资进行多视角的比较，找出其相似性和差异性。中日大规模对外直接投资虽有许多惊人的相似之处，但差异占了主流。因此，中国的对外直接投资战略不应效仿日本。

本书是教育部人文社科规划项目“20 世纪 80 年代日本大规

模对外直接投资的经验教训及其对中国的借鉴研究”的最终成果，本书框架由张宗斌设计，参加撰写的人员有张宗斌、乔乐、宫伟、张迎宗，刘晓凤、王芳帮助整理了部分书稿。对此表示衷心的感谢！

2015 年 8 月 13 日

目录

第一章 导言	1
第一节 选题的背景及意义	2
第二节 日本对外直接投资的研究综述	4
第三节 日本对外直接投资的发展历程	6
一、日本对外直接投资的起步阶段（1945—1970 年）	6
二、日本对外直接投资的发展阶段（1971—1980 年）	7
三、日本对外直接投资的大规模扩张阶段（1981—1989 年）	8
四、日本对外直接投资产业选择的波动调整阶段 （1990—2010 年）	10
第四节 中日对 FDI 的界定及其比较	12
一、经济合作与发展组织（OECD）对 FDI 的界定	12
二、日本政府对 FDI 的界定	13
三、中国政府对 FDI 的界定	13
四、中日对 FDI 界定的比较	13
第二章 日本大规模对外直接投资的理论依据与评价	15
第一节 小岛清的边际产业扩张理论	16
一、理论影响	16
二、基本前提	17

三、基本主张	18
四、重要推论	20
五、政策主张	21
第二节 原正行的对外直接投资理论	22
一、“多元化、海外直接投资与企业内贸易”三位一体理论	23
二、海外直接投资类型	24
第三节 对日本对外直接投资理论的评价	26
一、对小岛清对外直接投资理论的评价	26
二、对原正行对外直接投资理论的评价	27
第三章 日本大规模对外直接投资规避贸易摩擦的经验教训及借鉴	29
第一节 20 世纪 80 年代日美“大范围”贸易摩擦的表现	30
一、日美贸易摩擦概况	30
二、日美贸易摩擦的特点	31
三、日美贸易摩擦的具体表现	32
第二节 20 世纪 80 年代日美贸易摩擦的原因	34
一、国际收支不平衡是日美贸易摩擦产生的直接原因	34
二、日本经济实力的相对提升是日美贸易摩擦产生的 间接原因	35
三、日本的低工资成本是日美贸易摩擦产生的内在原因	37
四、全球经济环境的变化是日美贸易摩擦产生的外在原因	38
五、日本政府的贸易保护政策是日美贸易摩擦产生的 主要原因	39
六、日本产业结构的不断调整是日美贸易摩擦产生的 重要原因	41

七、投资储蓄结构不平衡是日美贸易摩擦产生的根本原因	43
第三节 日本通过大规模对外直接投资规避日美贸易摩擦的经验教训	44
一、日本政府顺势而为的支持政策	45
二、对美直接投资——就地生产、就地销售	46
三、对他国直接投资后再转出口给美国	47
四、日本对外直接投资缓解贸易摩擦的案例	48
五、日本对外直接投资缓解贸易摩擦的效应分析	49
六、日本对外直接投资规避贸易摩擦的教训	54
第四节 日本规避贸易摩擦的经验教训对中国规避中美贸易摩擦的启示	58
一、中美贸易关系分析	58
二、中美与日美贸易摩擦的相同点与不同点	62
三、对中国规避贸易摩擦的启示	67
第四章 日本大规模对外直接投资的主体培育及其经验借鉴	73
第一节 日本大规模对外直接投资主体所有权优势的培育	74
一、企业规模经济的所有权优势	74
二、企业技术的所有权优势	82
三、企业组织管理的所有权优势	90
四、金融和货币的所有权优势	96
第二节 日本大规模对外直接投资主体内部化优势的培育	99
一、企业范围经济的内部化优势	99
二、企业情报技术管理的内部化优势	101

第三节 日本大规模对外直接投资主体区位优势的培养	105
一、不同投资地区的区位优势	105
二、从当地化战略到全球化战略	108
三、政府政策和相关领域的优势	112
第四节 日本大规模对外直接投资主体培育的经验借鉴	115
一、鼓励企业国际化	115
二、创造并维持企业的技术优势	117
三、以大企业带动中小企业	119
四、建立相应的法律体系、服务体系和保障体系	121
第五章 日本大规模对外直接投资的产业选择及经验教训	125
第一节 日本制造业大规模对外直接投资实证分析	126
一、食品产业对外直接投资	127
二、纤维产业对外直接投资	128
三、木材、造纸产业对外直接投资	130
四、化学产业对外直接投资	131
五、钢铁、有色金属产业的对外直接投资	132
六、机械产业对外直接投资	133
七、电气机器产业的对外直接投资	134
八、运输机器产业的对外直接投资	136
第二节 日本非制造业大规模对外直接投资实证分析	138
一、农业、林业、渔业、水产业的对外直接投资	139
二、矿业的对外直接投资	140
三、建筑业的对外直接投资	141
四、商业的对外直接投资	142

五、金融、保险业的对外直接投资·····	143
六、服务业的对外直接投资·····	146
七、运输业的对外直接投资·····	147
八、不动产业的对外直接投资·····	148
第三节 日本大规模对外直接投资产业选择的效应分析·····	150
一、日本大规模对外直接投资产业选择对出口的影响·····	150
二、日本大规模对外直接投资产业选择对国内产业 结构的影响·····	153
三、日本大规模对外直接投资产业选择对就业的影响·····	156
四、对外直接投资产业选择三大基准·····	161
第四节 日本大规模对外直接投资产业选择的经验教训·····	163
一、选择具有企业的品牌与技术优势的产业进行对外 直接投资·····	163
二、防止大规模对外直接投资造成国内产业空心化·····	164
三、加强对外直接投资产业选择中的政府角色·····	166
 第六章 日本大规模对外直接投资时期并购与整合的经验教训及借鉴 ···	173
第一节 日本大规模海外直接投资时期跨国并购与整合的分析·····	174
一、日本大规模对外直接投资时期企业跨国并购的 概况分析·····	174
二、日本大规模海外直接投资时期跨国并购的特点分析·····	176
三、日本大规模海外直接投资时期跨国并购的动机分析·····	186
四、日本大规模海外直接投资时期跨国并购的结果分析·····	189
第二节 日本大规模海外直接投资时期跨国并购与整合的经验·····	190
一、依托于坚实的经济基础·····	190

二、与众多国家构建良好国际关系·····	192
三、日本政府构建支持企业跨国并购的服务体系·····	193
四、建立现代企业制度·····	197
五、日本跨国企业循序渐进的跨国经营使企业实力 不断增强·····	198
第三节 日本大规模对外直接投资时期并购与整合的教训·····	200
一、国内泡沫经济的破灭对日本企业的跨国并购带来 巨大冲击·····	200
二、缺乏长期战略性思维的考量·····	203
三、缺乏务实性规避风险的短期投资规划·····	205
四、企业文化冲突问题突出导致整合不成功·····	207
五、人力资源整合失败·····	208
第四节 日本大规模对外直接投资时期并购与整合的借鉴·····	210
一、中国企业跨国并购发展的历程及特点·····	210
二、中日跨国并购与整合的比较研究·····	221
三、基于日本跨国并购参照下中国跨国并购与整合存在 问题的分析·····	225
四、借鉴日本经验与教训对中国企业跨国并购与整合的 政策建议·····	231
参考文献·····	237

第一章 导 言