

对外直接投资 经济影响研究

付海燕◎著

I n v e s t m e n t



人民出版社

对外直接投资 经济影响研究

付海燕◎著

策划编辑:郑海燕

封面设计:吴燕妮

责任校对:吕 飞

图书在版编目(CIP)数据

对外直接投资经济影响研究/付海燕 著. -北京:人民出版社,2016.3
ISBN 978-7-01-015835-8

I. ①对… II. ①付… III. ①对外投资-直接投资-经济影响-研究
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 029785 号

对外直接投资经济影响研究

DUIWAI ZHIJIE TOUZI JINGJI YINGXIANG YANJIU

付海燕 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京教图印刷有限公司 印刷 新华书店经销

2016 年 3 月第 1 版 2016 年 3 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:13

字数:165 千字

ISBN 978-7-01-015835-8 定价:42.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

前 言

随着经济全球化进程的加快,外国直接投资已经取代国际贸易成为世界经济一体化的主要力量,对世界经济发展的推动作用日益增强。外国直接投资在影响东道国经济发展的同时,也会对投资母国的宏观经济产生影响。近年来,外国直接投资对母国的经济影响日益引起研究者和管理部门的关注。

中国经济已经经历了三十多年大规模利用外资的过程,成功利用外国资本及其所内含的先进技术和管理经验发展国内经济。“十二五”期间国家实施“走出去”战略,积极鼓励企业开展对外直接投资,但未来作为对外直接投资大国对于中国经济到底意味着什么还需要借助国际经验来思考。在既有研究成果的基础上,本书运用理论分析和实证分析相结合的方法,以西方七国、16个中等发达国家和10个发展中国家和地区为样本,围绕“一国对外直接投资对母国国际收支、进出口贸易和技术提升分别有何影响”和“一国对外直接投资的主要动机是什么”两个问题系统研究了对外直接投资在国际收支、进出口贸易和技术进步三个层面对投资母国的宏观经济影响,以期为我国借鉴国际直接投资经验提供一定参考。

本书的研究分四个部分,共六章。第一部分即第一章主要是理论述评,分别梳理了发达国家和发展中国家(地区)对外直接投资的理论研究进展,以及对外直接投资对母国国际收支、进出口贸易和技术进步影响的理论成果,为以后的实证分析奠定理论基础。

对外直接投资与贸易之间的关系在很大程度上取决于企业的投资类型,第四章在详细梳理各类型直接投资对母国进出口贸易影响机制的基础上得出:市场寻求型直接投资可能会增加或降低母国出口贸易,但对进口贸易没有影响;效率寻求型直接投资会增加母国出口和进口贸易;战略资产寻求型直接投资一般会促进母国技术进步,

但对母国进出口贸易没有显著影响。利用协整回归模型对各样本国家和地区对外直接投资与贸易关系的实证检验结果表明,大多数国家或地区的对外直接投资与贸易表现为互补关系。

第五章在假定逆向技术溢出只会发生在发达国家和发展中国家(地区)对技术领先国家和中等发达国家的对外直接投资中的条件下,采用固定效应面板模型分别对技术领先国家、中等发达国家以及发展中国家和地区对外直接投资的逆向技术溢出效应进行实证分析。结果表明,技术领先国家以及发展中国家和地区可以通过从技术领先国家获取逆向技术溢出效应来推动母国技术进步;中等发达国家可以通过与其他中等发达国家的交叉投资获取逆向技术溢出效应;技术领先国家中的法国和德国,中等发达国家中的奥地利、波兰、冰岛、荷兰和瑞典,发展中国家和地区中的印度和俄罗斯9个国家(地区)的对外直接投资存在显著的逆向技术溢出效应,其他国家(地区)则不存在。

跨国公司各种类型的对外直接投资都是利润最大化目标下的微观决策行为,但是一国范围内大多数跨国公司会采取大致相同的直接投资类型。第四部分即第六章综合各样本国家和地区对外直接投资的国际收支直接影响、贸易影响和逆向技术溢出效应的实证研究成果对相应国家和地区的主体投资类型作出了大致评判,并借鉴世界其他国家和地区的对外直接投资经验,提出了我国对外直接投资的相关建议。

目 录

前 言	1
导 论	1
第一章 对外直接投资及其经济影响理论	18
第一节 发达国家对外直接投资主流理论	18
第二节 发展中国家对外直接投资主流理论	23
第三节 对外直接投资经济影响理论	29
第四节 对外直接投资动因分析	48
第二章 世界对外直接投资状况分析	53
第一节 全球对外直接投资概况	53
第二节 发达国家对外直接投资状况	61
第三节 发展中国家和地区对外直接投资状况	71
第三章 对外直接投资国际收支直接影响分析	79
第一节 对外直接投资国际收支影响机理	80
第二节 对外直接投资国际收支影响实证研究框架	86
第三节 参数测算及其数据来源	93
第四节 典型国家和地区对外直接投资收益率分析	94

2

表图索引

表 索 引

表 1.1	利润再投资比例为 1/3 的情况	31
表 1.2	利润再投资比例为 2/3 的情况	31
表 2.1	2003—2005 年、2008—2010 年各主要经济体对外 直接投资业绩指数平均值	56
表 2.2	1990—2004 年从发达国家到主要国家组的对外 直接投资比重	65
表 2.3	2011 年世界最大 100 家非金融跨国公司概况	66
表 2.4	世界非金融公司 100 强规模变化表	68
表 2.5	2011 年世界非金融公司 100 强母经济体分布与 规模	68
表 2.6	2011 年世界最大 50 家金融跨国公司概况	69
表 2.7	2011 年世界金融公司 50 强母经济体分布与规模	70
表 2.8	2011 年按对外直接投资存量排名的前十名发展中 国家和地区	74
表 2.9	典型发展中经济体对外直接投资基本情况	75
表 2.10	2010 年发展中国家和地区最大 100 家非金融 跨国公司概况	77
表 2.11	2010 年发展中国家和地区最大 100 家非金融 跨国公司区域分布	77

表 3.1	国际收支平衡表组成概览	81
表 3.2	对外直接投资对母国国际收支的影响渠道	85
表 3.3	西方七国 2006—2010 年 FDI 流出存量和投资 收益表	95
表 3.4	中等发达国家 2006—2010 年 FDI 流出存量和投资 收益表	96
表 3.5	发展中国家和地区 2006—2010 年 FDI 流出存量和 投资收益表	97
表 3.6	西方七国投资回收期计算表	98
表 3.7	中等发达国家投资回收期计算表	99
表 3.8	发展中国家和地区投资回收期计算表	99
表 3.9	西方七国利润再投资比例和新流出直接投资汇总表 ...	101
表 3.10	中等发达国家利润再投资比例和新流出直接 投资汇总表	101
表 3.11	发展中国家和地区利润再投资比例和新流出直接 投资汇总表	102
表 3.12	西方七国 2006—2010 年国际收支净效应统计表	102
表 3.13	中等发达国家 2006—2010 年国际收支净效应 统计表	103
表 3.14	发展中国家和地区 2006—2010 年国际收支净 效应统计表	104
表 3.15	西方七国国际收支净效应与国际收支平衡表 关系分析	105
表 3.16	中等发达国家国际收支净效应与国际收支平衡 表关系分析(1)	106
表 3.16	中等发达国家国际收支净效应与国际收支平衡 表关系分析(2)	108

表 3.17	发展中国家和地区国际收支净效应与国际收支平衡表关系分析	109
表 4.1	各类型对外直接投资贸易影响机制对比	116
表 4.2	西方七国相关变量 ADF 检验结果	122
表 4.3	西方七国对外直接投资与进出口贸易协整回归结果 ...	123
表 4.4	中等发达国家相关变量 ADF 检验结果	124
表 4.5	中等发达国家对外直接投资与进出口贸易协整回归结果	126
表 4.6	发展中国家和地区相关变量 ADF 检验结果	128
表 4.7	发展中国家和地区对外直接投资与进出口贸易协整回归结果	129
表 5.1	理论假设设立情况	139
表 5.2	各类国家和地区逆向技术溢出效应回归结果	152
表 5.3	技术领先国家逆向技术溢出效应回归结果	155
表 5.4	中等发达国家逆向技术溢出效应回归结果	157
表 5.5	发展中国家和地区逆向技术溢出效应回归结果	158
表 6.1	西方七国对外直接投资经济影响汇总表	164
表 6.2	中等发达国家对外直接投资经济影响汇总表	164
表 6.3	发展中国家和地区对外直接投资经济影响汇总表	165
附表 1	对外直接投资对母国进出口贸易国内实证分析方法汇总表	189
附表 2	对外直接投资逆向技术溢出效应国内实证分析方法汇总表	190

图 索 引

图 0.1	技术路线图	14
-------	-------------	----

图 2.13 发展中国家和地区对外直接投资存量地区分布 74

导 论

随着经济全球化的推进,国际投资对世界经济推动作用日益增强,外国直接投资已经取代国际贸易成为世界经济一体化的最主要力量。在经济全球化过程中,外国直接投资不仅会对世界经济发展产生影响,也会影响到投资东道国和母国的宏观经济运行。本书意图采用联合国贸发会议 FDI 数据全面分析典型发达国家以及发展中国家和地区的对外直接投资特征及其对母国产生的宏观经济影响,以期对我国的对外直接投资具有一定的借鉴意义。

一、研究背景

根据联合国贸易与发展会议(UNCTAD)《世界投资报告 2012》的统计显示,2011 年全球外国直接投资(FDI)在 2010 年基础上上升了 16%,达 1.5 万亿美元。其中流向发展中国家和转型经济体的直接投资上升了 12%,达到了 7760 亿美元的历史最高值,且主要是通过绿地投资方式实现其增长;同时流向发达国家的直接投资上升了 21%,这一增长则主要得益于跨国公司的跨国并购。^①

长期以来,发达国家依靠其强大的经济实力、先进的技术水平以及丰富的经营管理经验等垄断优势一直在全球对外直接投资总额中占据绝大多数比重,是全球对外直接投资的主要力量。但是,20 世

^① 联合国贸易与发展会议:《世界投资报告 2012》,经济管理出版社 2013 年版,第 25 页。

纪 90 年代以来,发展中国家和地区加快了对外直接投资步伐,在全球对外直接投资总额中所占的比重明显增加,来自发展中国家和地区跨国公司的技术创新能力、经营管理能力有了较大提高,对外直接投资对发展中国家和地区企业在开拓国际市场、提高经营管理能力、获取先进技术等方面发挥了积极作用。

联合国贸易与发展会议发布的《世界投资报告 2006》将跨国公司的对外直接投资动机主要划分为四大类:市场寻求型(Market-seeking)、效率寻求型(Efficiency-seeking)、资源寻求型(Resource-seeking)和战略资产寻求型(Created-asset-seeking)。实际上,许多跨国公司进行对外直接投资的动机并不是只有一种,往往是多重动机并存,或者几种动机互为补充、互相支持。^①但究其对外直接投资的最终目标,则无一例外地表现为追求利润最大化,以及保持或提高市场份额。跨国公司基于利润最大化的对外直接投资行为必然会通过各种途径对投资母国的宏观经济产生直接或间接影响。

母国从对外直接投资中所能获得的最重要的潜在收益就是所涉及企业和行业竞争力和业绩的提升。比如,市场寻求型直接投资可以直接促进跨国公司的市场扩张,有助于其财务和市场业绩相对快速地提高。效率寻求型直接投资企业可以通过垂直一体化和水平一体化获得廉价的生产投入或取得规模经济提高其竞争力。母国生产成本上升是推动部分企业对外直接投资增长的主要原因之一,发达国家企业通过将其部分生产转移到发展中国家(地区)和其他发达国家成功地降低了生产成本并维持了竞争力,发展中国家企业也可通过将部分生产转移到邻近劳动力成本更低的国家(地区)增加其竞争力。资源寻求型直接投资使得跨国公司可以获得其国界之外甚

① 联合国贸易与发展会议:《世界投资报告 2006》,中国财政经济出版社 2007 年版,第 32 页。

至全球范围内的资源,为其扩大生产、增加储备和维持竞争力提供保证。战略资产寻求型直接投资则越来越多地出现在发达国家间的交叉投资和发展中国家(地区)对发达国家的投资中,其主要目的在于获得海外先进技术、技能和管理经验等,从而从整体上提升跨国公司的竞争力,提高其长期业绩。从事对外直接投资的企业是母国特定行业的一部分,企业竞争力的提高自然会带动所涉及行业整体竞争力和业绩的提高,这种收益可能通过促进产业转型和增值活动的升级等提高产业竞争力。对外直接投资企业通过国际生产所获取的先进技术和竞争力会通过各种渠道比如与当地企业的关联、对当地企业的溢出、对当地企业的竞争效应、与大学和科研机构的关联等传导至行业内的其他企业,进而促进投资母国产业竞争力的提高和重组。

不同投资动机的对外直接投资行为引致的产业竞争力的提高会逐步对投资母国的国际收支、进出口贸易和技术水平产生影响,并进一步延伸到对产业结构、就业和国民收入等综合宏观经济环境的影响。市场寻求型、效率寻求型和资源寻求型直接投资都是基于投资母国和东道国的比较优势利用资产投资方式来实现投资者的利润最大化目标,这三类投资对母国宏观经济所产生的直接影响包括:投资资金流出和股息、专利权费和管理费用等利润回流而引起的国际收支直接变化;对外直接投资扩大或取代投资母国商品进出口数量以及改变进出口结构而引起的进出口贸易变化。战略资产寻求型直接投资则是属于通过直接投资行为提高自身技术和科技水平的资产扩展型投资,直接目标是获取东道国先进技术,但最终目标依然是提高企业国际竞争力以实现其利润最大化。这类投资对投资母国产生的直接影响表现为:投资资金流出对国际收支造成直接影响,以及先进技术由东道国向母国溢出进而促进母国技术进步。投资母国国际收支项目的调整、进出口贸易结构和数量的变动以及技术水平的提升等会逐步深入影响到该国的就业人数和结构、产业结构、国民收入以

及科技水平等。但另一方面,对外直接投资也可能为投资母国宏观经济带来多种风险,比如对外直接投资导致国内投资的减少和资本存量的下降、部分经济的“空洞化”和就业的损失。当然,对外直接投资行为对母国宏观经济影响效应不仅取决于国内跨国公司的对外直接投资动机,还与该国的海外投资政策、战略以及投资东道国的特点有关。

从战略角度来看,世界经济强国无一不是对外直接投资大国,更证明对外直接投资是促进母国经济增长的重要路径之一,也是该国能否称为成熟经济体的标志之一。中国经济已经经历了三十多年大规模利用外资的过程,成功利用外国直接投资资本及其所内含的先进技术、经济管理经验和国际市场发展自身经济,但要不断增强国际竞争力,实现向成熟经济体的转变则需积极鼓励企业开展对外直接投资,这也正是国家在“十二五”期间实施“走出去”战略的重要举措之一。但未来作为对外直接投资大国对于中国经济到底意味着什么,还需要借助国际经验探索自己的路。

二、研究目的与意义

(一) 研究目的

对外直接投资是跨国公司参与国际分工的重要形式之一,跨国公司出于市场寻求、效率寻求、资源寻求和战略资产寻求等不同动机实施对外直接投资行为。从微观角度来看,跨国公司基于一种或多种投资动机的对外直接投资行为必然会对自身生产经营和国际竞争力产生影响;从宏观角度而言,一国所有跨国公司不同动机下的对外直接投资行为在分别影响企业自身时,必然会对各自所属行业产生影响,并进一步叠合起来对母国宏观经济产生影响。

如前所述,对外直接投资的宏观经济影响既包括对母国国际收支、进出口贸易和技术水平等方面的直接影响,也包括由这些直接影

响引致的一系列诸如产业结构转型、就业变化和国民收入增加等方面的间接影响,本书旨在立足于国家层面分析各国对外直接投资的直接宏观经济效应,间接效应问题暂不列入研究范围。以此为研究目的出于以下两方面的原因。第一,各国对外直接投资的主要动机不尽相同,因而产生的经济影响可能表现在不同方面。如为扩大原有市场的市场寻求型直接投资会增加出口数量;为获取国外先进技术溢出的战略资产寻求型直接投资会带动母国技术进步;为获取稳定自然资源供给的资源寻求型直接投资会增加母国对自然资源的进口等。同时,各类直接投资必然会因资金的流入流出对母国的国际收支产生影响。第二,对外直接投资对母国国际收支、进出口贸易和技术水平的影响是一个由近到远、由局部到全局逐步推进的过程。对外直接投资对母国最直接和简单的影响是通过投资资金流出和投资收益流入影响到该国的国际收支;然后,由于对外直接投资改变了国际间原有的商品、服务流动规模和方向,因而对母国的进出口贸易产生影响;更进一步地,对外直接投资引致国际间技术流动,会带动母国技术水平提升。

(二) 研究意义

伴随外国直接投资在世界各国的兴起,直接投资的宏观经济影响日益引起国内外学者的关注,形成了立足于东道国和母国两个角度的研究,这些研究对于认识外国直接投资对投资双方所属国的经济影响有极大帮助。但相比之下,在有关国际直接投资经济影响或效应的研究中存在两个偏向:一个是对东道国的关注远远大于对投资母国的关注,国内外大部分学者都以外国直接投资和跨国公司东道国的经济影响为研究对象,而专门针对外国直接投资对投资母国经济影响的系统研究则较为少见;另一个是在对投资母国经济影响和效应研究中,对外国直接投资的贸易、就业和产业升级等效应的关注多于对国际收支直接效应和技术外溢等效应的关注。此外,在