

SHANDONG CAIZHENG
XUEYUAN XUESHU WENCONG

山东财政学院学术文丛

中国海外投资论

杨德新 / 著



中国财政经济出版社

山东财政学院学术文丛



中国海外投资论

杨德新 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国海外投资论/杨德新著. —北京: 中国财政经济出版社, 2008. 6
(山东财政学院学术文丛)

ISBN 978-7-5095-0817-6

I. 中… II. 杨… III. 对外投资-研究-中国 IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 103106 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 15.75 印张 229 000 字

2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2000 定价: 30.00 元

ISBN 978-7-5095-0817-6/F·0666

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



总序 ZONG XU

《山东财政学院学术文丛》(以下简称《学术文丛》)是山东财政学院为集中展示财院学人学术研究成果而编辑出版的系列丛书。《学术文丛》的出版,对于落实山东财政学院“学科立校”与“人才强校”的发展战略,繁荣学术研究,加强同学术界的交流等具有十分重要的意义。

始建于1986年、由邓小平同志亲笔题写校名的山东财政学院,是在改革开放的春风中,由财政部和山东省人民政府共同创办、实行以地方管理为主的普通高等财经院校。学校目前拥有14个二级学院,39个本科专业,22个硕士学位授权点和MBA、MPA两个专业学位授权点。学校学科门类齐全,已形成以经济学、管理学为主,文、法、理、工等六大学科门类相结合的学科结构。其中财政学、会计学、金融学、企业管理、国际贸易学、管理科学与工程为山东省重点学科,财政学与企业管理为省级重点强化建设学科。在山东省政府确定的“泰山学者”特聘教授设岗学科中,财政学位列其中。依托于以上优势学科与特色学科,一批批学科带头人与学术骨干脱颖而出,学校也由此成为省内著名、在全国有一定影响的经济与管理学研究人才高地。

在人才培养方面,山东财政学院广纳全国英才,以“培养基础扎实、知识面宽、业务工作能力强、综合素质高、具有国际视野的应用型人才”为目标,不断提高教学质量,为社会培养和输送了两万多名优秀毕业生。其中每年都有相当数量的毕业生或被中央国家机关和著名公司录用,或考取名牌高校研究生继续深造。目前山东财政学院的毕业生已得到社会各界的普遍认可,为学校赢得了较高的社会声誉。“学在山财”已成为莘莘学子努力追求的人生目标。

在短短的二十多年间,山东财政学院之所以取得如此辉煌的成就,这既是“求是崇真、博学笃行”的校训与“高标准、严要求、好校风、有特色”



办学指导思想得以落实的必然体现，也是学校实施“学科立校、人才强校、开放兴校、依法治校”战略，积极推进以提高教学水平与科研水平为核心的综合改革的必然结果。近年来，为把学校建设成为在国内外有一定影响的多科性高水平特色大学，学校在启动本科教学质量工程的同时，启动了研究生学位点建设工程，加快推动学科建设与学术研究工作上层次、上水平。围绕这一目标，学校不断优化学术环境，提倡学术民主，创新学术激励机制，科研工作取得重要突破，并涌现出了一批高水平的学术研究成果。为向外界推介这些学术研究成果，进一步繁荣学术研究，校领导审时度势，决定出版《山东财政学院学术文丛》。《学术文丛》就是在这一背景下编辑出版的。

为使《学术文丛》反映、代表我校学科建设与学术研究的最高水平，《学术文丛》在书稿的遴选过程中，严格学术标准，规范评审程序，采用了校外专家审稿与校学术委员会评审确定的机制，最终确定入选《学术文丛》的书稿。经此严格的筛选，这一部部书稿以其较高的研究水准与学术价值得以入选。应当指出的是，这些书稿不仅集中反映了我校学术研究的最新成果，而且展现了我校学人的时代风采。在入选者中，既有名气较大的知名学者，也有砥柱中流的学术中坚，还有崭露头角的学界新秀。在他们中间，或术业有专攻，或名气有大小，或起点有高低，但有一点是共通的：那就是他们在各自的领域内，瞄准学术前沿，不畏路途艰辛，治学严谨，用力勤苦，最终取得了丰硕的研究成果。可以说，这一部部书稿凝聚了作者多年来潜心学术研究的心血汗水，展现了财院学人勇攀学术高峰的时代风貌。

我们相信，《学术文丛》的出版不仅在加快学术队伍建设、推动学科建设方面起到重要的作用，而且在加强同学术界的交流、扩大学校的学术影响力等方面也将产生深远的影响。为此，今后我们还将每年遴选 10 部左右的书稿出版，推动我校学术研究事业繁荣兴盛，薪传不息。

《学术文丛》的顺利出版，得到中国财政经济出版社的大力支持，经济理论出版中心的张立宪先生为丛书的出版付出了诸多辛劳，在此我们表示衷心的感谢！在《学术文丛》的出版过程中，山东财政学院校领导高度重视，校科研处精心组织，各位作者积极配合，谨此我们一并表示诚挚的谢意！

《山东财政学院学术文丛》编委会

2008 年 2 月 28 日



摘要 ZHAI YAO

本书对中国改革开放 30 年来对外直接投资的发展格局在理论上作整体阐释,以期对国际直接投资理论的发展,特别是对关于发展中国家在全球化时代追赶发达国家的道路上的对外直接投资和经济体制转型国家的对外直接投资的理论的发展,能做出些微贡献。

开展这项研究的动机有两个方面:一是与引进外商直接投资相比,中国对外直接投资迄今尚未得到理论界的相应重视;二是主流国际直接投资理论对中国对外直接投资格局背后的深层原因不能提供现成的答案。

中国对外直接投资起始于改革开放之初,在发展中其展现的显著特征对现行主流国际直接投资理论提出了挑战。在国际投资理论文献中,一般认为来自于一个发展中国家的对外直接投资,最有可能是投向邻近的发展中国家,且只能逐渐成长,慢慢拉长投资地点与母国的距离。但是,中国对外直接投资的情形不是这样。它在产生之后不长的时间内,就开始迅猛增长,在地理分布上高度集中在美国、加拿大和澳大利亚等少数几个发达国家,特别是在早一些时候。

主流国际直接投资理论关注的焦点是直接投资的供给面。相应的,所有权优势被隐含地或明确地认为是支撑国际直接投资的关键。对比之下,直接投资的需求面,主要是资产寻求型投资,没有受到重视,基本上没有提出什么有效的检验对之加以辨析 (Caves, 1998)。结果是国际直接投资理论与眼睁睁的现实之间的关系十分紧张 (dramatic tension) (Ethier, 1994, p. 105)。例如,世界上最大部分的国际直接投资是发达国家之间的投资,而不是发达国家对发展中国家的投资;且越来越多的投资是双向投资和产业内交叉投资,而不管母国是哪一个国家。来自中国一类的发展中国家对发达国家的直接投资,依然是对现行主流国际直接投资理论的一个挑战。



鉴于用主流国际直接投资理论来有效解释中国对外直接投资格局存在困难,本书通过应用经济学规范将经营分析中的网络观念模式化,建立了一个国际直接投资网络经济学模型,再将中国对外直接投资置于该模型中加以解析。解析结果认为,中国企业投身于海外直接投资是为了获得多种网络利益。因此,投资的地理分布反映了中国企业所追求的网络利益的地理分布和取得这些利益的相关成本节约。由于网络的运转依赖于市场经济要素的正常功能,中国对外直接投资的发展受中国经济市场化进程的影响。

中国对外直接投资发展历史不长,统计上尚缺乏有关对外直接投资产业结构和海外子公司运作的综合数据,这排除了运用正规计量经济学分析来进行更深入的检验的可能性。所以,分析中使用的方法是描述性的,有关解释主要基于定性分析。



Abstract *ABSTRACT*

This book presents an interpretation of China's outward direct investment in the last thirty years. It is hoped that this research can make a small contribution to the body of knowledge on foreign direct investment (FDI), especially FDI from developing countries in their desire to catch up with developed countries in the current era of globalisation and FDI from transitional economies embracing market economic systems.

The research is motivated by the phenomenon that, compared with foreign investment in China, direct investment from China has so far attracted relatively little attention from researchers and the mainstream theories of FDI cannot provide a ready explanation of the underlying rationale for the pattern of China's FDI.

China's outward FDI emerged in the early days of the economic reforms of this country. It has exhibited salient features that defy the existing mainstream theories of FDI. It is generally acknowledged in the literature that FDI from a developing country is most likely to be directed to its neighbouring developing countries and to grow gradually in volume and distance. However, this is not the case with China's outward FDI, which developed rapidly after the first few years and is concentrated heavily in a few developed countries, i. e., the United States, Canada and Australia, especially during the earlier period of its development.

The focus of the mainstream theories of FDI is the supply side of FDI. Correspondingly, ownership advantage is implicitly or explicitly assigned crucial importance in FDI. In comparison, the demand side of FDI, basically asset-seeking FDI, has not attracted sufficient attention in the literature and 'few sharp tests have been devised to distinguish' it (Caves, 1998). As a result, 'the theory of



FDI has its own dramatic tension between existing theory and apparent fact' (Ethier, 1994, p. 105). For example, the largest part of FDI is between developed countries rather than from developed countries to developing countries; and FDI is increasingly two-way and intra-industry, irrespective of the home country. Explaining FDI from a developing country, such as China, to developed countries remains a challenge for the mainstream theories of FDI.

Given the difficulties in providing a convincing explanation of the pattern of China's outward FDI by using mainstream theories, this book develops a network model of FDI by formalising network ideas from business analysis for application to economic analysis, and interprets China's outward FDI in terms of the network model. This book holds that Chinese firms were engaged in FDI for various network benefits. Accordingly, the geographic distribution of China's outward FDI reflected the distribution of network benefits required by Chinese firms and the relevant cost saving effects for obtaining such benefits. As the functioning of networks relies on elements of market economies, the development of China's outward FDI was affected by the progress of marketisation in China.

China's outward FDI has a very short history and comprehensive data on industrial composition and overseas subsidiaries' operation are not yet available. This has ruled out the possibility of more specific testing with formal econometric analysis. Rather, the method of approach is essentially descriptive and the interpretation is mainly based on qualitative analysis.



前言

QIAN YAN

自实行改革开放政策以来,中国在大量吸纳外国直接投资的同时,其对外直接投资也处于快速发展之中。在 1985~1998 年期间,按投资流量计,中国就已成为发展中国家五大对外直接投资国之一。以后位次进一步上升,成为发展中国家中数一数二的对外投资大国,2006 年底拥有对外直接投资存量 733 亿美元,经商务部核准备案的境外中资企业超过万家。虽然在快速发展中,中国投资者的足迹遍布全球,但投资的地理分布高度集中。至 2001 年,29% 以上的资本投向了美国、加拿大和澳大利亚,它们分别占中国对外直接投资总量的 12.5%、8.8% 和 7.9%。此 3 个国家,加上中国香港、秘鲁、泰国、墨西哥、赞比亚、俄罗斯、柬埔寨、南非和巴西,共吸纳了中国对外直接投资的 67%,而其余的国家和地区占中国对外直接投资的比例只有不到 33%。

中国对外直接投资的产生和快速发展,既是 20 世纪 80 年代以来世界国际直接投资领域的一个重要现象,也当然是中国经济发展中的一个重要现象。当中国成为发展中国家中主要国际投资来源国时,摆在理论界、政府相关部门和企业管理者面前的一个需要回答的重要问题是,中国对外直接投资的深层机理是什么?回答这一问题,具有相当的理论意义和现实意义。

研究中国对外直接投资的理论意义在于,中国投资现象提供了一个研究当代国际直接投资变化的好案例。近 20 多年来,全球化的加速和知识经济的重要性的日益提高,改变着国内外市场竞争格局和企业经营视角与行为。国际直接投资作为企业的跨国经营受到的影响首当其冲。主要以第二次世界大战后美国和英国的大型企业对外直接投资实践作为经验基础的主流国际直接投资理论,面临的问题是当今国际投资环境和企业国际投资实践都与那时有了很大的不同。如果说主流理论关注的重点是“高处往低处走”的投资,



当今更多的是“平行投资”和越来越多的“低处往高处走”的投资。后面两类投资基本上游移于现行主流理论的解释范围之外。显然，国际直接投资理论需要发展，将后两类投资覆盖进来。中国对外直接投资的产生和成长为这方面的努力提供了经验材料。

研究中国对外直接投资的现实意义则在于，全球化冲击着中国经济的各个方面。在这种情况下，中国经济可持续发展的重要前提之一是要在经济运转和经济活动组织中，将中国的资源与世界资源尽可能作最佳组合，并在与世界经济的融合中不断提升中国在国际产业链上的次序。国际直接投资作为当代最主要的国际经济活动，在这方面承担着历史的重任。而这一任务完成得如何，既取决于企业投资项目的运作，更取决于国家能否有一套完整的、自治性高的发展对外直接投资的法规、政策与措施。显然，这需要有有效的国际直接投资理论作基础。如果一种理论，如前面提到的主流理论，将主要部分的投资排除在外，那显然是无力承担这样的重任的。

事实上，中国发展对外直接投资 30 年，虽然取得了不少成绩，但用“任重而道远”来形容，却是恰如其分的。这是因为虽然对外投资已达到了相当规模，但迄今为止的整体绩效却不容乐观：

第一，盈利面窄。据国家审计署外事司司长罗美富 2006 年的报告，中国海外投资企业盈利只占 55%，且以非生产型企业为主，其余的处于保本甚至亏损状态，这一类又以生产型企业为主。而生产型企业国际成长恰恰是一国经济起飞中经济增长方式转变和结构产业升级的关键之一。世界银行的报告更不乐观：中国企业海外投资亏、平、盈各占 1/3。

第二，经营失误、债务沉重、海外资产流失等问题不同程度存在，不少被视为标杆的企业也不例外。例如，三九集团 1993 年投资马来西亚建立药品加工厂，最终失败；江苏小天鹅电器公司、开源机床集团都有过因合作伙伴不当而影响投资成功和效率的教训；长虹因为合作伙伴问题巨亏 40 亿元；康佳集团 2002 年度关闭了 4 个海外机构；TCL 集团在对越南投资 3 年后宣告投资失败，其合资企业 TCL—汤姆逊公司和 TCL—阿尔卡特公司也持续巨亏。这些给国家和企业均造成了巨大的损失。

第三，中国跨国公司成长步伐远落后于中国对外投资的增长。日本和韩国发展对外投资 20 年多后，就产生了不少国际品牌的跨国公司。相比之下，中国发展对外投资近 30 年，绝对规模很大，但按国外业务占总业务的比重



衡量,中国跨国公司国际化程度不高,国际知名品牌很少,这无疑使国家通过“走出去”来推动国民经济发展的战略效果大打折扣。

造成这些问题的原因固然是多方面的,但宏观层面缺乏综合性的对外直接投资法规、政策与措施以及微观层面管理和决策乏力是最重要的原因。而这两者的联通之处,就是中国对外直接投资应该以什么基础理论作指导的问题。

关于中国的企业对外投资基于或者应该基于什么基础理论来进行,国内外以往均很少有专门的研究,一般套用西方主流国际投资理论。这种理论的框架和主体形成于20世纪60年代~80年代前期,主要基于对战后美、英等发达国家对外投资实践的观察和理论化:母国经济超强,投资企业实力雄厚,东道国发展水平低于母国,投资目的是为企业已有资产与技术在海外寻找获利的出路,主要困难是国际经营障碍多。这种经验现实影响了学者的视野和理论:研究重心为供给面投资;视企业自身特有优势为对外投资的关键;关注点为跨国经营的额外交易成本。从强调企业垄断优势的产业组织学派,产品依生命进程渐次向发达程度更低的国家转移生产地点的学说,克服无形资产市场缺陷的交易成本学派,集产业组织、交易成本和区位理论于一体的折衷理论,到劣势产业对外转移学说,概莫能外,且影响至今。

尽管西方主流国际投资理论不乏其价值,但在中国对外直接投资现实面前却遇到了很大的挑战。在国际投资理论文献中,一般认为来自于一个发展中国家的对外直接投资,最有可能是投向邻近的发展中国家,且只能逐渐成长,慢慢拉长投资地点与母国的距离。显然,中国对外投资的快速成长和向发达国家集中的特点,超出了这些理论的解释范围。

为了探寻中国对外直接投资的机理与深层原因,作者对中国对外投资进行了追踪研究。2005年由著名的国际投资和跨国公司理论家邓宁(John H. Dunning)教授作序、由英国Edward Elgar出版公司出版的英文拙著*China's Offshore Investments: A Network Approach*,是作者在这方面努力的结果。作者将经营分析中的网络概念与观点,与经济组织理论融合,提出了关于跨国经济活动组织的模型,将国际投资的供给面与需求面纳入到了一个统一的分析框架中。进而运用该模型对中国对外直接投资组织的技术模式、制度模式以及空间分布三个方面进行了系统分析,分析的时间跨度为从建国起到21世纪初50余年的时间,从而给出了中国企业在国内外组织活动的全貌。



2006年由山东财政学院主办、山东财政学院国际投资研究中心承办的国际学术研讨会“全球化时代的中国对外直接投资与跨国公司——Chinese Globalisers in the Era of Globalisation”在济南召开，其目的也是为了推进对中国对外直接投资的深入系统研究，从理论上探求其深层原因。邓宁先生在会上所作的主题发言，从站在全球高度观察中国对外直接投资的发展方面给人以良多的启迪。

其后，山东财政学院党委书记袁一堂教授多次叮嘱作者，出版前述拙著的中文专著姊妹篇，以飨国内读者。这次，山东财政学院组织出版专著丛书，作者在整理相关材料的基础上，写下了本拙著《中国海外投资论》。

在成书的过程中，得到了国内外学者、单位领导和同事的大力支持。邓宁教授对本人和本人所在的山东财政学院国际投资研究中心的学术活动给予了鼓励和帮助，尤其是他对一个学术观点不同的人所表现出来的高尚的学术道德和良好的学者风范，令人感动。袁一堂书记不仅为本书写作提出了宝贵的建议与意见，而且在出版安排上给予了具体关心和帮助，同时也为提高本书的英文姊妹篇的社会价值倾注了大量心血。山东财政学院科研处刘瑞波处长和王传荣副处长为丛书的出版投入了大量时间和精力，他们的耐心令人难忘。山东省社会科学院经济研究所所长张卫国研究员在百忙之中为本书进行认真推介，对我的工作给予了很多关心，这在中青年学者中难能可贵。我的同事孙丽、孟秀惠、陈景华、邹昆仑投入了大量时间做资料整理工作，刘建波提供了行政和技术支持，促成了书稿的顺利完成。还有其他朋友和同仁也给予了关心。借此出版的机会，对以上各位一并表示诚挚的谢意，并同时感谢山东财政学院提供了出版资助。

杨德新

2008年6月



目 录 MU LU

第一章 导 论	(1)
第一节 引言	(1)
第二节 中国对外直接投资的格局与理论问题	(4)
第三节 关于发展中国家对外直接投资的研究	(8)
第四节 本书的研究方法和结构	(11)
第五节 本书概要	(14)
 第一篇 中国对外直接投资与理论问题	
第二章 中国对外直接投资的产生与发展	(21)
第一节 中国对外直接投资的发展	(21)
第二节 中国对外直接投资的地域分布	(24)
第三节 结语	(33)
第三章 国际直接投资的决定理论	(34)
第一节 对国际直接投资的研究	(34)
第二节 宏观国际直接投资理论	(38)
第三节 微观国际直接投资理论	(44)
第四节 对发展中国家对外直接投资的阐释	(48)
第五节 结语	(54)



第四章 中国对外直接投资对现行国际投资理论的挑战 (56)

- 第一节 中国对外直接投资的所有权优势 (56)
- 第二节 中国对外直接投资的时机分布 (63)
- 第三节 中国对外直接投资的地理分布 (65)
- 第四节 结语 (67)

第二篇 网络模型及其在对外 直接投资上的应用

第五章 经济组织中的市场、企业与网络 (71)

- 第一节 经营网络的性质 (73)
- 第二节 国际直接投资与网络 (77)
- 第三节 结语 (83)

第六章 国际直接投资网络模型 (84)

- 第一节 经济组织的选择 (84)
- 第二节 国际直接投资与网络 (92)
- 第三节 结语 (103)

第三篇 中国对外直接投资的解析

第七章 经济体制转轨与对外直接投资 (107)

- 第一节 计划经济体制下的经济组织 (107)
- 第二节 转型期间的经济组织 (115)
- 第三节 经济体制转轨中的对外直接投资 (124)
- 第四节 结语 (134)



第八章 经济发展与对外直接投资	(135)
第一节 经济发展中的中国企业	(135)
第二节 企业成长的主要限制因素	(143)
第三节 对外直接投资	(152)
第四节 结语	(159)
第九章 对外直接投资的空间分布	(161)
第一节 网络经济与对外直接投资的区位选择	(161)
第二节 资源寻求型投资的目标国家	(167)
第三节 加强交易型和增强地位型投资的目标国家	(171)
第四节 现有联系、市场条件与国际直接投资的区位	(175)
第五节 结语	(179)
第四篇 结 论	
第十章 网络运作与中国对外直接投资	(183)
第一节 中国对外直接投资的格局与理论问题	(183)
第二节 网络和对外直接投资	(187)
第三节 网络进程和中国的对外直接投资	(189)
第四节 中国对外直接投资的展望	(198)
第五节 结语	(203)
参考文献	(207)



第一章

DI YI ZHANG

导 论

第一节 引 言

一、发展中国家对外直接投资的重要性

发展中国家对外直接投资是近 30 多年来世界国际直接投资（FDI）领域的一个十分重要的现象。其重要性主要表现在两个方面。

1. 发展中国家对外直接投资扮演越来越重要的角色。传统上，发展中国家主要是国际直接投资的目的地，其中某个国家即使发生对外直接投资，也只是零星投资活动，无论是对母国经济还是对世界经济的影响，均微不足道。但是，伴随着 20 世纪后期一些新兴工业化国家和地区经济的迅速发展，来自这些国家的对外直接投资快速扩大，对外投资在这些国家经济起飞和产业结构升级中的重要性日益显著。自 20 世纪 90 年代以来，发展中国家对外直接投资总体上呈加速发展态势，除了传统的新兴工业化国家和地区外，来自巴西、中国、俄罗斯和印度等国的对外直接投资发展也十分迅猛。结果是，发展中国家对外直接投资占全球国际直接投资总量的比重不断提高，开始改变国际劳动分工格局，改变“南北经济关系”和“南南经济关系”面貌，影响全球国际贸易总量与结构，影响国际资本流动，并对相关地区的经