

廈門大學出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS



经管学术文库

对外直接投资： 理论、实践和中国的战略选择

DUIWAI ZHIJIE TOUZI
LILUN SHIJIAN HE
ZHONGGUO DE ZHANLUE XUANZE

苏丽萍 著

图书在版编目(CIP)数据

对外直接投资:理论、实践和中国的战略选择/苏丽萍著. —厦
门:厦门大学出版社,2006.12

(厦门大学经管学术文库)

ISBN 978-7-5615-2701-6

I. 对… II. 苏… III. 对外投资:直接投资-研究-中国
IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 124286 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门大学 邮编:361005)

<http://www.xmupress.com>

[xmup @ public. xm. fj. cn](mailto:xmup@public.xm.fj.cn)

厦门昕嘉莹印刷有限公司印刷

(地址:厦门市前埔东路 555 号 邮编:361009)

2006 年 12 月第 1 版 2006 年 12 月第 1 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:10.75 插页:2

字数:270 千字 印数:1-2 000 册

定价:22.00 元

本书如有印装质量问题请寄承印厂调换

厦门大学吕振萬书籍出版基金

“厦门大学吕振萬书籍出版基金”是由吕振萬先生捐资 100 万港币创立的,用于资助厦门大学教师出版他们的专著及优秀教材。

吕振萬先生 1924 年出生,祖籍福建省南安市水头镇。1945 年毕业于中国朝阳大学(现中国人民大学)经济系,攻读经济学与法学。毕业后赴海外开拓事业,取得巨大成功。他不仅事业有成,而且在经济学及工商管理学学术上具有独特的理论见解,体现了现代大企业的先进管理思想,立有专著,发表了不少很有深度的文章。被聘为厦门大学和中国人民大学客座教授。

吕振萬先生热爱祖国,热爱家乡,改革开放伊始,他就率先回国投资,先后在国内创办了 30 家现代化企业和成片的综合开发区,潘龙开发区的成功就是个典范。

吕振萬先生不仅是一位兼有现代化企业管理理论和管理艺术的企业家,而且不忘造福社会。他很重视企业管理和经济效益,但他更重视人才和关心教育事业,在福建省捐资近一亿港币,为教育事业作出了重大贡献。

作者简介

苏丽萍,女,回族,1964 年生于福建省晋江市。1984 年本科毕业于厦门大学对外贸易系,同年留校在财金系(现金融系)国际金融教研室任教至今,1990 年晋升为讲师,1995 年晋升为副教授,1994 年和 2006 年分别在职获得经济学硕士、博士学位,2003—2004 年曾在英国伯明翰大学经济系做访问学者。主要从事国际金融与贸易、国际直接投资方面的教学和科研工作。已在《国际贸易问题》、《厦门大学学报》和《国际贸易》等刊物上公开发表了十多篇学术论文,出版了《国际金融与贸易英文函电》教材一部,负责并完成了两项国家社科基金课题《外商直接投资的宏观经济效应和对策研究》(批准号:97CJL008)和《海外投资问题研究》(批准号:00BJY111)。

内容摘要

经济全球化是当今世界经济发展的主要潮流。20 世纪 80 年代以来,经济全球化进程明显加快,国际间商品、服务交易和国际资本流动规模、形式的增加以及技术的广泛迅速传播使世界各国经济的相互联系和相互依赖程度日益增强。经济全球化的主要促动力来自跨国公司的对外直接投资。发达国家凭借其强大的经济实力、雄厚的技术力量和丰富的经营管理经验等优势,长期以来一直是全球对外直接投资的主力军,在全球对外直接投资总额中一直占有很大的比重。中国经济是整个世界经济的重要组成部分,中国在世界经济全球化日益加速的进程中,如果仅仅依靠对外贸易参与国际经济合作与竞争已显不足,而通过吸引外商直接投资参与全球分工体系,只能被动地接受发达国家及其跨国公司的全球战略布局,不能在经济全球化进程中占据有利地位。此外,大量的外国跨国公司进入中国市场,给中国国内企业带来了巨大的压力,如果中国企业不走出去开展对外直接投资,通过参与国际竞争提高自身竞争力,将无法获取经济全球化带来的众多利益,还可能丧失国内市场。因此,在积极开展对外贸易、大力吸引外商直接投资的同时,中国企业走出去,大力发展对外直接投资,全面参与国际竞争与合作,对于提高中国在世界经济贸易中的地位具有重要的战略意义。

改革开放以来,中国在利用外国直接投资方面取得了举世瞩

目的成就,自 1993 年以来中国实际利用外国直接投资金额在发展中国家一直居第一位,在世界上仅次于美国而居第二位(个别年份除外);而中国对外直接投资发展虽然也迅速,规模也不断扩大,但与吸收外国直接投资相比却明显滞后,与利用外国直接投资反差很大。根据联合国贸发会议(UNCTAD)《2006 年世界投资报告》的统计资料,截至 2005 年底,中国吸引外国直接投资总额为 3 178.73 亿美元,对外直接投资总额仅为 463.11 亿美元;中国对外直接投资总额仅占世界对外直接投资流出存量的 0.4%,仅占发展中国家对外直接投资流出存量的 3.6%;中国对外直接投资与吸收外国直接投资存量的比例为 0.15 : 1,不仅大大低于发达国家 1.30 : 1 的水平,而且低于发展中国家 0.46 : 1 的水平。^①中国对外直接投资尚处于初级阶段,中国对外直接投资的现状与中国经济发展速度及其在世界经济格局中的地位极不相称,这种状况不利于中国企业利用国内外两种资源、两个市场,提高资源配置的效率和能力。从亚洲“四小龙”等新兴工业化国家(地区)对外直接投资的经验看,发展对外直接投资不仅有利于获取短缺的自然资源、吸收国外先进技术和经营管理经验,同时对开辟出口市场、扩大出口、促进国内产业结构优化升级和降低生产成本、提高国际竞争力都有着重要作用。有鉴于此,加强对国外对外直接投资理论和实践的分析研究,吸收和借鉴国外研究成果和成功经验,深入探索中国对外直接投资的理论基础,针对中国对外直接投资的现状,制定切合实际的发展战略,对促进中国对外直接投资稳步健康发展无疑具有重要的理论意义和现实意义。

全书分为三大部分,共九章,结构安排如下:

导论:阐述了本书的研究背景和选题意义,国内外相关研究回

① 根据 UNCTAD. *World Investment Report* 2006:303~305 的数据计算得出。

顾,相关概念界定,研究方法和结构安排,主要贡献和基本结论。

第一部分:包括第一章至第三章。这一部分主要是对西方有影响、有代表性的对外直接投资理论和发展中国家对外直接投资理论进行了较为全面、系统的综述,并加以较为客观公正的评价。在对外直接投资的微观理论中,主要述评了海默—金德尔伯格的垄断优势理论、巴克莱和卡森的內部化理论、维农的产品生命周期理论、邓宁的国际生产折衷理论以及凡·尤格勒斯的战略性对外直接投资理论;在对外直接投资的宏观理论中,主要述评了麦克道格尔和肯普的国际投资利益分配理论、小岛清的边际产业扩张理论、阿利伯的资本化率理论、邓宁的投资发展周期理论和波特的竞争优势理论;在发展中国家对外直接投资的理论中,主要述评了威尔斯的小规模技术理论、拉奥的技术地方化理论、坎特威尔和托兰惕诺的技术创新产业升级理论以及投资诱发要素组合理论,并阐释了西方对外直接投资理论对发展中国家对外直接投资的指导意义与作用。这部分对国外对外直接投资理论系统考察的目的在于,为以后各章的分析奠定理论基础。

第二部分:包括第四章至第六章。这一部分运用较为翔实可靠的统计资料,实证分析了世界、主要发达国家和发展中国家对外直接投资的实践与经验。通过对世界和发展中国家对外直接投资发展历史、现状与趋势的系统考察分析,总结出世界和发展中国家对外直接投资的特征,认识世界和发展中国家对外直接投资发展的一般规律;通过对对外直接投资居主导地位的美国、日本等发达国家和亚洲“四小龙”等发展中国家(地区)对外直接投资进行考察和横向比较,吸收他人长处,补自己之短。这部分对国外对外直接投资实践系统考察的目的在于,为中国发展对外直接投资提供有益的经验和启示。

第三部分:包括第七章至第九章。这一部分在吸收和借鉴国外对外直接投资理论研究成果和成功经验的基础上,深入探索了

中国对外直接投资理论、实践和发展战略。通过分析西方对外直接投资理论对中国对外直接投资的适用性,并探索中国对外直接投资的动因和所具有的比较优势,为中国发展对外直接投资提供理论依据;通过对中国对外直接投资发展历程的考察,总结出中国对外直接投资的特征,分析中国对外直接投资的经济效应和存在的问题,借鉴国外对外直接投资成功经验并结合中国国情,提出可供中国企业对外直接投资选择的战略对策和对政府发展对外直接投资的政策建议。这部分研究可为中国制定切合实际的对外直接投资发展战略,科学地引导中国企业对外直接投资提供决策参考。

序

《对外直接投资：理论、实践和中国的战略选择》这部专著，是苏丽萍同志在其博士学位论文的基础上修改而成的。在她的这部著作问世之际，我作为她的导师，与她分享着收获的喜悦，很乐意为该书作序。

在当今世界经济全球化日益加速的进程中，各国商品、服务、资本和技术跨国流动，促进资源合理配置，各国经济相互联系、相互依存不断深化。如果仅仅依靠对外贸易将难以使一国在国际竞争中的地位有大的提高；而通过吸引外商直接投资参与全球分工体系，只能被动地接受发达国家及其跨国公司的全球战略布局，难以在全球分工格局中占据有利地位；只有积极“走出去”开展对外直接投资，主动参与国际分工，从全球范围开拓市场、利用资源和促进产业结构调整升级，才能抓住经济全球化带来的历史机遇，促进本国经济快速发展。

改革开放 20 多年来，中国在对外贸易和利用外商直接投资方面取得了举世瞩目的成就，而中国对外直接投资虽然也发展迅速，规模也不断扩大，但与吸收外商直接投资相比却明显滞后，在世界对外直接投资总存量中所占的比重相当低，对外直接投资尚处于初级发展阶段。中国对外直接投资的发展水平与中国经济发展速度及在世界经济格局中的地位很不相称，这种状

况不利于中国企业利用国内外两种资源、两个市场,提高资源配置的效率和能力。如何促进中国对外直接投资健康发展,在世界范围内提高中国企业的竞争力,使中国经济真正融入经济全球化的浪潮之中,是理论界和实际部门必须认真探讨的重大课题。作者多年潜心研究而完成的这部著作,可以说是当前国内学术界较少的几部篇幅较大、系统而全面地研究中国对外直接投资问题的专著之一。

综观这部著作,我认为至少在以下几个方面进行了具有开拓性意义的研究:

第一,对西方有影响、有代表性的对外直接投资理论和发展中国家对外直接投资理论进行了全面系统的综述并加以中肯的评价,较深入地探讨分析了西方对外直接投资理论对发展中国家的指导意义与作用以及西方对外直接投资理论对中国的适用性,这些研究为构建适合中国社会主义市场经济条件的对外直接投资理论奠定了一定的基础。这是该著作在理论上的重要贡献。

第二,运用翔实的统计资料,通过纵向考察和横向比较,分析了世界、美日等发达国家和亚洲“四小龙”等发展中国家和地区对外直接投资的发展状况与特征,总结出了规律性的可供借鉴的实践经验;系统地考察分析了中国对外直接投资的动因、比较优势、发展历程、特征、经济效应和存在的问题等,较客观、全面地把握住中国对外直接投资的总体情况,为正确制定中国对外直接投资政策提供了重要的可供参考的依据。

第三,在吸收和借鉴国内外研究成果和成功经验的基础上,针对中国对外直接投资现状,提出了发展中国对外直接投资的产业、区位、主体和方式选择战略,并且对中国政府在对外直接投资中的角色定位作了详细的阐述。书中所提出的许多具体政策建议具有

较高的应用价值和可操作性,可以为我国政府相关部门制定对外直接投资政策提供参考。

我相信,本书的出版,将有助于中国对外直接投资的健康发展,也将推动我国学术界对对外直接投资问题的深入研究。

张亦春

2006年11月

(作者简介:荣誉博士,厦门大学国家级金融重点学科学术总带头人、金融系教授、金融研究所所长、博士生导师)

目 录

序

内容摘要

导 论..... (1)

第一章 对外直接投资的微观理论述评 (16)

第一节 垄断优势理论述评 (16)

第二节 内部化理论述评 (25)

第三节 产品生命周期理论述评 (33)

第四节 国际生产折衷理论述评 (40)

第五节 战略性对外直接投资理论述评 (47)

第二章 对外直接投资的宏观理论述评 (51)

第一节 国际投资利益分配模型述评 (51)

第二节 边际产业扩张理论述评 (55)

第三节 资本化率理论述评 (68)

第四节 投资发展周期理论述评 (72)

第五节 竞争优势理论述评 (78)

第三章 发展中国家对外直接投资理论述评 (83)

第一节 小规模技术理论述评 (83)

第二节 技术地方化理论述评 (86)

第三节 技术创新产业升级理论述评 (89)

第四节 投资诱发要素组合理论述评 (92)

第五节 主流对外直接投资理论对发展中国家的指导意义 与作用	(94)
第四章 世界对外直接投资发展状况与特征分析	(98)
第一节 世界对外直接投资的发展历程	(98)
第二节 世界对外直接投资的发展趋势与新特征分析 ..	(113)
第五章 主要发达国家的对外直接投资	(131)
第一节 美国的对外直接投资	(131)
第二节 日本的对外直接投资	(145)
第六章 发展中国家的对外直接投资	(160)
第一节 发展中国家对外直接投资的发展状况与特征 ..	(160)
第二节 亚洲“四小龙”的对外直接投资	(173)
第三节 亚洲“四小龙”对外直接投资动机和政策措施 的比较分析	(192)
第七章 中国对外直接投资的理论探索	(202)
第一节 西方对外直接投资理论对中国的适用性分析 ..	(202)
第二节 中国对外直接投资的理论基础	(209)
第八章 中国对外直接投资的现实考察	(223)
第一节 中国对外直接投资的发展历程	(223)
第二节 中国对外直接投资的特征分析	(228)
第三节 中国对外直接投资的经济效应	(240)
第四节 中国对外直接投资存在的问题	(262)
第九章 中国对外直接投资的战略选择	(278)
第一节 中国对外直接投资的产业选择	(279)
第二节 中国对外直接投资的区位选择	(285)
第三节 中国对外直接投资的主体选择	(291)
第四节 中国对外直接投资的方式选择	(302)
第五节 中国对外直接投资的政府定位	(309)
参考文献	(316)
后 记	(328)

导 论

一、研究的背景和选题的意义

经济全球化是当今世界经济发展的主要潮流。20 世纪 80 年代以来,经济全球化进程明显加快,国际间商品、服务交易和国际资本流动规模、形式的增加以及技术的广泛迅速传播使世界各国经济的相互联系和相互依赖程度日益增强。经济全球化的主要促动力来自跨国公司的对外直接投资。根据联合国贸发会议(UNCTAD)《2006 年世界投资报告》的统计资料,2005 年全球对外直接投资流出流量为 7 787.25 亿美元,比 1982 年的 274.67 亿美元增长了 27 倍;2005 年全球对外直接投资流出存量为 106 718.89 亿美元,而 1982 年仅为 6 011.77 亿美元;2005 年全球共有跨国公司母公司大约 7.7 万家,其国外子公司 77 万家,而在 1980 年这两个数目分别仅为 1 100 家和 9 800 家;2005 年全球跨国公司国外子公司的销售额达到 221 710 亿美元,是世界出口额的 175%;2005 年全球跨国公司国外子公司的总产值和出口额分别达到 45 170 亿美元和 42 140 亿美元,分别占世界 GDP 和世界出口额

的 1/10 和 1/3。^① 发达国家凭借其强大的经济实力、雄厚的技术力量和丰富的经营管理经验等优势,长期以来一直是全球对外直接投资的主力军,在全球对外直接投资总额中一直占有很大的比重。中国经济是整个世界经济的重要组成部分,中国在世界经济全球化日益加速的进程中,如果仅仅依靠对外贸易参与国际经济合作与竞争已显不足,而通过吸引外商直接投资参与全球分工体系,只能被动地接受发达国家及其跨国公司的全球战略布局,不能在经济全球化进程中占据有利地位。此外,大量的外国跨国公司进入中国市场,给中国国内企业带来了巨大压力,如果中国企业不走出去开展对外直接投资,通过参与国际竞争提高自身竞争力,将无法获取经济全球化带来的众多利益,还可能丧失国内市场。因此,在积极开展对外贸易、大力吸引外商直接投资的同时,中国企业走出去,大力发展对外直接投资,全面参与国际竞争与合作,对于提高中国在世界经济贸易中的地位具有重要的战略意义。

改革开放以来,中国在利用外国直接投资方面取得了举世瞩目的成就,自 1993 年以来中国实际利用外国直接投资金额在发展中国家一直居第一位(2000 年被中国香港超过除外),在世界上仅次于美国而居第二位(2000 年被中国香港超过、2004 年居美国 and 英国之后第三位、2005 年居英国和美国之后第三位除外)。与此同时,中国对外直接投资发展虽然也迅速,规模也不断扩大,但与吸收外国直接投资相比却明显滞后,与利用外国直接投资反差很大。根据 UNCTAD《2006 年世界投资报告》的统计资料,截至 2005 年底,中国吸引外国直接投资总额为 3 178.73 亿美元,而对外直接投资总额仅为 463.11 亿美元;中国对外直接投资总额仅占世界对外直接投资流出存量的 0.4%,仅占发展中国家对外直接

① UNCTAD, *World Investment Report 2006*, New York and Geneva: UN Publication, 2006: 9~10, 299 and 303.

投资流出存量的 3.6%；中国对外直接投资与吸收外国直接投资存量的比例为 0.15 : 1，不仅大大低于发达国家 1.30 : 1 的水平，而且低于发展中国家 0.46 : 1 的水平。^① 中国对外直接投资尚处于初级阶段，中国对外直接投资的现状与中国经济发展速度及其在世界经济格局中的地位极不相称，这种状况不利于中国企业利用国内外两种资源、两个市场，提高资源配置的效率和能力。从亚洲“四小龙”等新兴工业化国家和地区对外直接投资的经验看，发展对外直接投资不仅有利于获取短缺的自然资源、吸收国外先进技术和经营管理经验，同时对开辟出口市场、扩大出口、促进国内产业结构优化升级、降低生产成本、提高国际竞争力都有着重要作用。有鉴于此，加强对国外对外直接投资理论和实践的分析研究，吸收和借鉴国外研究成果和成功经验，深入探索中国对外直接投资的理论基础，针对中国对外直接投资的现状，制定切合实际的发展战略，对促进中国对外直接投资稳步健康发展无疑具有重要的理论意义和现实意义。

二、国内外相关研究的回顾

对外直接投资是国际资本流动的基本形式之一。一般认为，最先拉开对外直接投资序幕的，是 19 世纪上半叶完成工业革命的英国。但是直到第二次世界大战以前，对外直接投资在国际资本流动中一直处于次要地位，而借贷资本输出和证券投资则是国际投资的主要方式。在传统经济理论中，并没有真正独立的对外直接投资理论。由于对外直接投资和间接投资都同属于国际资本流动，所以国际资本流动的一般理论也就成为解释对外直接投资的

^① 根据 UNCTAD. *World Investment Report* 2006:303~305 的数据计算得出。