

全球价值链下 中国对外直接投资的 贸易效应

QUANQIU JIAZHILIAN XIA
ZHONGGUO DUIWAI ZHIJIE TOUZI DE
MAOYI XIAOYING

康振宇◎著



全国百佳

知识



全球价值链下
中国对外直接投资的
贸易效应

QUANQIU JIAZHILIAN XIA
ZHONGGUO DUIWAI ZHIJIE TOUZI DE
MAOYI XIAOYING

康振宇 著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

全球价值链下中国对外直接投资的贸易效应 / 康振宇著. — 北京 : 知识产权出版社, 2017.4

ISBN 978-7-5130-4821-7

I. ①全… II. ①康… III. ①对外投资—直接投资—影响—对外贸易—研究—中国 IV. ①F832.6② F752.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 057909 号

内容提要

国际贸易和国际直接投资是我国参与国际经济的两种重要方式,我国不仅是国际贸易的重要伙伴,也是国际直接投资的重要来源地。随着国际分工的细化,国际经济的很多问题需要在全球价值链的体系下进行讨论和分析。因此,在理论研究和实证研究中,本书采用了全球价值链的最新概念和方法,系统和全面地分析了我国对外直接投资和对外贸易,以及二者之间的关系。

责任编辑:王 辉

责任出版:孙婷婷

全球价值链下中国对外直接投资的贸易效应

QUANQIU JIAZHILIAN XIA ZHONGGUO DUIWAI ZHIJIE TOUZI DE MAOYI XIAOYING

康振宇 著

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司 网 址: <http://www.ipph.cn>

电 话: 010-82004826 <http://www.laichushu.com>

社 址: 北京市海淀区气象路50号院 邮 编: 100081

责编电话: 010-82000860 转 8381 责编邮箱: wanghui@cnipr.com

发行电话: 010-82000860 转 8101 发行传真: 010-82000893

印 刷: 北京中献拓方科技发展有限公司 经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店

开 本: 720mm×1000mm 1/16 印 张: 13.25

版 次: 2017年4月第1版 印 次: 2017年4月第1次印刷

字 数: 180千字 定 价: 42.00元

ISBN 978-7-5130-4821-7

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题,本社负责调换。

前 言

国际直接投资和国际贸易是一国参与国际经济的两种重要方式。由于国际直接投资和国际贸易的发展历程不同,因此关于二者的研究经历了不同的阶段。显然,国际贸易的发展早于国际直接投资的发展,国际贸易理论较早形成了比较完善的体系。然而,随着跨国公司的发展,对外直接投资的增长速度明显快于国际贸易的增长速度,关于国际直接投资与国际贸易的关系也成为国际经济研究的热点。特别是,中国等新兴市场国家在国际经济中的作用越来越重要,发展中国家的对外直接投资已经成为国际投资的重要组成部分。

目前,由于跨国公司国际生产网络的发展和扩张,国际分工已经成为国际经济的主要组织形式。国际生产已经表现为跨国公司在全球范围内按照各国经济发展水平、资源禀赋和比较优势来配置全球价值链上的各价值环节,并通过多种方式将各价值环节紧密联系在一起。

中国经济经历了三十多年的发展,中国企业参与国际经济的方式也发生了改变,从单纯以对外贸易为主向以对外贸易和对外直接投资两者同时为主转变,因此研究中国对外直接投资对中国贸易的影响具有非常重要的意义。

本书从宏观层面研究中国对外直接投资对中国贸易的影响,中国对外直接投资是促进了还是替代了出口,以及中国对外直接投资对中国贸易结构产生怎样的影响。当然,本书研究无法脱离全球价值链的国际经济组织形式这个大环境,采用增加值贸易来分析中国对外直接投资的贸易效应,从而避免传统海关贸易数据无法准确衡量一国在国际贸易中的



实际收益。本书共分为七章：

第一章 导论。首先，阐明了本书研究背景和研究意义，并界定本书的核心概念；其次，在此基础上根据已有的实证研究从对外直接投资的贸易替代效应、贸易促进效应及贸易效应不确定这三个层面梳理已有研究文献；最后，阐述了本书研究思路、内容、方法和创新。

第二章 对外直接投资的贸易效应理论分析。本章从理论上分析对外直接投资的贸易替代效应和贸易互补效应及阐述蕴涵对外直接投资贸易效应的相关理论。贸易替代理论以蒙代尔的理论为基础，从理论的假设条件到结论进行了阐述。贸易互补理论以小岛清的理论为基础，也是从理论的假设条件到结论进行了阐述。同时，本章补充了与贸易效应有关的其他相关理论。最后，从全球价值链的视角，理论分析采用增加值贸易分析对外直接投资贸易效应的优势，为后面的分析提供了理论基础。

第三章 中国对外直接投资的贸易效应特征分析。本章包括两部分的内容：中国对外直接投资的特征分析和中国对外贸易的特征分析。关于中国对外直接投资特征分析，重点分析了中国对外直接投资政策的变化以及中国对外直接投资的总体趋势、区位分布和行业分布等特点。由于官方数据的局限，又补充了一些关于中国对外直接投资特征的最新研究，从而全面、系统、深入地分析了中国对外直接投资的特征。关于中国对外贸易的特征分析，重点介绍了对外贸易的增加值核算方法以及与增加值贸易有关的内容，并且采用增加值核算方法计算了中国增加值贸易。在此基础上分析了中国对外直接投资的总体特征和双边特征，特别分析了中国对外贸易结构。

第四章 中国对外直接投资贸易效应的因素选择。本章着重分析了对直接投资和对外贸易的影响因素。由于对外直接投资和对外贸易受到很多因素的影响，二者之间的影响只是其中的因素之一，为了后续



的实证分析选择相关的控制变量,控制其他可能因素的影响,本章全面、系统地分析了对外直接投资和对外贸易的影响因素。此外,本章还重点分析了对外直接投资和对外贸易之间可能存在的双向因果关系。由于双向因果关系的存在,在实证研究中会导致严重的内生性问题,因此采用格兰杰因果检验方法检验了二者之间的因果关系。

第五章 中国对外直接投资的贸易效应:数量效应实证分析。本章根据中国的增加值贸易数据,实证检验了中国对外直接投资对贸易流量的影响以及采用中国对外直接投资与增加值出口的比值作为投资倾向性指标(OFDI/出口),进一步分析了贸易替代效应的影响因素。此外,本章还检验了中国对外直接投资对进口的影响和中国对外直接投资存量的贸易效应。

第六章 中国对外直接投资的贸易效应:结构效应实证分析。本章根据出口的要素密集度和出口要素含量测度出口的结构变化,即根据出口的劳动、资本和技术要素密集度,以及根据出口的劳动(低技能劳动、中技能劳动和高技能劳动)和资本要素含量的构成,全面、系统地研究了中国对外直接投资对出口结构的影响。

第七章 结论与前瞻。本章根据研究结论给出了相应的政策建议,并阐述了未来需进一步研究的问题。

目 录

第一章 导论	1
第一节 问题提出与研究意义	1
第二节 核心概念的界定	6
第三节 文献回顾与评述	13
第四节 研究思路、内容、方法及创新	25
第二章 对外直接投资的贸易效应理论分析	32
第一节 对外直接投资的贸易替代理论	32
第二节 对外直接投资的贸易互补理论	40
第三节 对外直接投资贸易效应的其他相关理论	47
第四节 全球价值链与贸易效应	51
第五节 本章小结	57
第三章 中国对外直接投资的贸易效应特征分析	59
第一节 中国对外直接投资的发展阶段	59
第二节 中国对外直接投资的特征分析	63
第三节 增加值贸易的核算方法	78



第四节 中国对外贸易的特征分析	90
第五节 本章小结	119
第四章 中国对外直接投资贸易效应的因素选择	121
第一节 中国对外直接投资的决定因素	121
第二节 中国对外贸易的决定因素	127
第三节 中国对外直接投资贸易效应的影响因素选择	130
第四节 中国对外直接投资与对外贸易的双向因果关系	132
第五节 本章小结	134
第五章 中国对外直接投资的贸易效应:数量效应实证分析	135
第一节 贸易效应的东道国国别差异	135
第二节 模型设定和数据说明	137
第三节 实证分析	144
第四节 实证结论	156
第五节 本章小结	157
第六章 中国对外直接投资的贸易效应:结构效应实证分析	159
第一节 影响机制	159
第二节 模型设定和数据说明	163
第三节 实证分析	165
第四节 实证结论	175
第五节 本章小结	176
第七章 结论与前瞻	178
第一节 主要结论	178



第二节 政策启示	181
----------------	-----

第三节 未来研究展望	184
------------------	-----

参考文献	185
------------	-----

附 录	197
-----------	-----

第一章 导论

第一节 问题提出与研究意义

1.1.1 问题提出

2014年,中国实际使用外资金额达到1195.6亿美元,同比增长1.7%,而且中国的经济总量突破10万亿美元。这些成绩得以实现的微观基础是中国本土企业凭借自身要素禀赋优势不断参与跨国公司主导全球价值链下的国际生产活动的结果。跨国公司将其主导的全球价值链不断触及发展中国家,使发展中国家本土企业越来越多地被纳入其主导的全球价值链体系之中。

通过积极参与国际经济,中国迅速提高了在全球经济中的地位和国际竞争力。一方面,中国企业通过对外贸易参与全球竞争。中国国内的劳动成本优势和政府出口导向型政策是中国对外贸易增长的重要原因(Branstetter, Lardy, 2006; 陈超, 姚利民, 2007)。中国的加工贸易占贸易的比重较高,是中国出口贸易增长的主要支撑,但是加工贸易属于产品生产的低增加值环节,加工贸易产品中只有20%的价值是由中国企业创造的,其他的80%都是来自进口中间产品(Koopman et al., 2008)。总体而言,中国制造业依然还处在全球价值链的中低端环节,中国企业在国际分工体系中获得的收益依然不高。另一方面,中国政府实施“走出去”战



略,中国企业利用全球知识和技术、资源和要素、组织和管理经验参与国际竞争。改革开放以来,中国对外直接投资从无到有,再到规模逐渐扩大。事实上,中国政府提出的“走出去”战略,加速了中国对外直接投资的步伐。根据中国商务部和国家外汇管理局的统计数据,2014年中国对外直接投资高达1160亿美元,同比增长15.5%,其中金融类131.1亿美元,同比增长27.5%,非金融类1028.9亿美元,同比增长14.1%。但是,相对于中国外商直接投资(IFDI)存量,中国对外直接投资存量规模还较小。

从国家战略上来讲,世界经济强国基本上都是对外直接投资的主要来源国,也可以说对外直接投资体现了一国的国际竞争力和经济地位,因为对外直接投资规模是一国全球资源配置能力的表现。一国通过对外直接投资可以不必局限于国内资源的限制,在世界范围内进行资源配置和优化,降低生产成本和扩张生产规模,巩固和提高本国的国际竞争力。

具体而言,一国对外直接投资对该国具有三方面的作用。第一,对外直接投资可以解决国内资源限制,例如,一些国内资源相对匮乏的国家,通过对外直接投资充分利用国外丰富的自然资源、人力资本和技术资本。特别需要指出的是,中国是一个处于快速发展的发展中国家,中国采用对外直接投资这种积极和主动的方式能够获得先进技术与管理经验,提高国内技术水平和管理效率,提高中国国际竞争力。第二,对外直接投资能够绕开国际贸易壁垒,避免贸易制裁,缓解贸易摩擦。特别是对贸易大国而言,对外直接投资能够在一定程度上改善双边贸易关系。第三,对外直接投资能够促进投资国的经济结构调整。投资国可以有目的、按步骤、分层次地进行国内经济结构调整,把国内生产能力过剩、资源消耗较大的行业转移到生产能力不足、资源丰富的国家,达到国家之间的互补、互利、互赢的格局。

因此,中国对外直接投资和对外贸易已经成为中国对外经济的重要



方式,有必要深入研究二者之间的关系。

1.1.2 研究意义

中国政府提出了经济发展的“新常态”概念,说明中国经济已经进入了一个新的发展阶段。特别是,中国“走出去”战略也进入一种新常态,但是中国对外直接投资还存在很多问题。中国自2001年实施“走出去”战略以来,中国对外直接投资流量增长迅速,2014年流量达到了1160亿美元(尽管其存量依然较小)。中国对外直接投资迅速增长的同时,海外投资也面临一系列问题,如中国国有企业占对外直接投资存量的3/4左右,海外投资项目风险较高。2015年中国进入国企深化改革阶段,合并重组是国企改革的重要路径之一。例如,中国政府积极支持中国铁路设备“走出去”,为了做大做强,整合资源,中国南车和北车合并,进一步增强中国铁路设备的国际竞争力。

出口一直是拉动中国经济快速发展的重要驱动因素,加入世界贸易组织以来,外贸对中国经济增长的平均贡献率达18%左右,带动了1.8亿人就业。但是,中国外贸发展所面临的国际环境和国内条件都发生了非常大的变化,以往的对外贸易增长速度难以持续。全球金融危机后世界经济进入下行通道,全球需求萎靡不振,而且中国劳动力成本不断提高,中国成本比较优势在弱化,这些都对中国贸易产生了不利影响。尽管中国出口竞争优势依然存在,但是中国出口形势依然严峻。

国家实施“一带一路”战略,为中国企业的“走出去”战略打开了新视野,提供了更加广阔的空间,不仅是资本“走出去”,产品也要“走出去”。中国通过高水平引进来、大规模海外投资战略,加紧培育新的比较优势,使出口继续对经济发展发挥支撑作用。因此,对外贸易和对外直接投资都是中国经济发展的重要战略,特别是中国“走出去”战略。本书首先全面系统地从母国视角分析对外直接投资贸易效应理论,然后从全球价值



链的视角研究中国对外直接投资和对外贸易的特征,以及实证检验中国对外直接投资对对外贸易的影响,最后提供相关的政策建议。本书的研究具有理论和现实两方面的意义。

就理论意义而言,研究中国对外直接投资和对外贸易的关系,有利于补充和完善二者理论基础,因为以往的研究更多地选择发达国家作为研究对象,以新兴市场国家为代表的研究还不多。

对外直接投资与对外贸易的关系一直是研究的热点问题,二者关系的研究也经历了不同的阶段。早期,对外直接投资和对外贸易研究的假设条件不同,学者采用相互独立的理论框架分别研究二者各自的理论,而且国际贸易理论的发展要早于国际投资理论的发展。随着国际投资在全球经济中的重要性不断凸显,学者们不断从理论上分析二者之间的内在联系,先后提出了二者相互挤出的替代理论和相互促进的互补理论。随着理论的发展,很多学者尝试从实证角度来佐证替代理论和互补理论,两种理论在实证研究中都得到了印证。目前,针对对外直接投资与对外贸易引发的新现象、新问题,学者们试图基于不同的视角、采用不同的方法来研究二者关系。虽然学者们从投资行业、动机和目的等多种角度来分析对外直接投资和对外贸易的关系,甚至建立了相应的理论模型,但是二者关系的形成机理和作用机制还不能解释所有国家的经济现象。

由于发达国家的跨国公司是国际投资的主体,因此很多研究都是基于发达国家的视角,包括一些理论研究,而以新兴市场国家作为母国的研究相对较少。近些年,以中国为代表的新兴市场国家的经济增长强劲,这些国家具有资本实力和竞争实力的企业积极开展海外投资,充分利用国外的资源和技术,参与国际竞争。因此,分析中国对外直接投资和对外贸易的关系,不仅有助于中国制定投资和贸易政策,促进投资和贸易的健康发展,也有助于其他新兴市场国家发展本国的对外经济政策。



就现实意义而言,中国是世界制造业中的重要一环,对外贸易依存度超过70%,因此中国需要从提高外资质量和扩大对外直接投资两方面入手,积极、主动地在全球范围内进行产业结构调整和优化资源配置。目前,中国对外贸易和对外直接投资在中国经济中的重要性不同,对外贸易是中国经济增长的“三驾马车”之一。然而,尽管中国对外直接投资的存量规模还很小,但是中国对外直接投资增长迅猛。因此,研究中国对外直接投资的贸易效应具有非常重要的现实意义。

对外直接投资和对外贸易是一国参与国际分工的两种基本途径。中国作为出口导向型的国家,对外直接投资会在两个方面影响中国对外贸易。一方面,中国通过对外直接投资参与全球资源的分配,提高国家竞争力,扩大出口规模。另一方面,在市场化 and 开放的国际分工体系中,中国通过对外直接投资参与国际竞争,在保持制造业优势的同时,向全球价值链的高增加值环节跃迁,提高中国在国际分工体系中的地位。通过对外直接投资积极地对贸易结构进行调整和优化,中国应该不仅仅是“世界工厂”,而更应该是技术创新基地。

除了国际因素之外,中国实施“走出去”战略还具有国内驱动条件。一方面,中国作为贸易大国,国际贸易争端增多,国际贸易摩擦加剧。特别是,国内比较优势的变化和劳动等要素成本的提高,中国出口企业面临利润下降、订单减少的困境,因此通过对外直接投资能够减少贸易摩擦和充分利用其他国家要素禀赋,摆脱企业出口困境。另一方面,中国经济仍然存在结构性问题。国内部分行业的过度投资导致生产能力过剩,中国通过对外直接投资能够转移国内过剩的生产能力,优化产业结构。更重要的是,通过对外直接投资获得国外的先进技术和管理经验,提高企业的竞争力。

由于中国的对外直接投资起步较晚,因此相对于发达国家的跨国公司,中国跨国公司在技术水平和管理经验等方面都存在较大的差距。例



如,尽管中国一些国有跨国公司规模上具有一定优势,但是在生产效率和管理效率方面与发达国家的跨国公司存在较大差距。因此,在中国企业“走出去”的过程中,离不开政府的扶持,特别是具有一定竞争力和创新力的中小企业。因此,从政策方面看,探讨中国对外直接投资的贸易效应具有重要的理论意义和现实意义。

第二节 核心概念的界定

基于本书的研究主题,我们需要对论述中涉及的核心概念进行界定,以确保行文中概念口径保持一致,避免混淆不清。为此,本节中我们主要针对对外直接投资、贸易效应、全球价值链、增加值贸易和总额贸易五个概念进行阐述和界定。

1.2.1 对外直接投资

国际直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)是企业采用跨国经营的方式引起的国际间资本转移。一般而言,国际直接投资是指一国投资者为取得海外企业一定的经营管理权而输出资本、设备、技术和管理技能等资产的一种经济行为。

从概念上讲,国际投资和国际直接投资既有联系也存在区别:

(1)国际投资是指企业为购买国家/其他企业发行的有价证券或其他金融产品(如期货、期权、信托和保险),或采用货币资金、实物资产和无形资产方式向其他企业注入资本而发生的投资行为。

(2)国际直接投资是指不借助金融工具,投资者直接将资本转移交付给被投资对象使用的投资方式,如持有子公司或联营公司股份等。

(3)国际投资包含国际直接投资、国际间接投资(借助金融工具),而



根据资本的来源和流向,国际直接投资又可以分为对内直接投资(Inward Foreign Direct Investment, IFDI)和对外直接投资(Outward Foreign Direct Investment, OFDI)。

通常,我们把国际直接投资的来源国(Origin Country 或者 Source Country)称为母国(Home Country),国际直接投资的接受国称为东道国(Host Country)。

本书研究中国对外直接投资对中国贸易的影响,中国是对外直接投资的资本来源国,即母国,接受中国直接投资的国家是东道国。境外企业在中国大陆的直接投资常称为外商直接投资(IFDI),因为对于投资目的地而言,这是境外资本到境内来投资。

1.2.2 贸易效应

贸易效应(Trade Effects)是指与贸易有关的某个因素的变化导致贸易流量的变化,例如一国贸易政策的变化引起该国对外贸易流量的变化。不论从理论方面还是实证方面,一国的对外直接投资与对外贸易存在联系,对外直接投资影响对外贸易,或者对外贸易影响对外直接投资。

一般而言,对外直接投资的贸易效应是指一国对外直接投资对该国对外贸易流量的影响,没有涉及对贸易结构的影响。本书采用更为宽泛的概念,对外直接投资的贸易效应存在两个层次:贸易流量和贸易结构。就国际竞争力而言,贸易结构比贸易流量更重要,因此本书不仅研究中国对外直接投资对中国贸易流量的影响,还分析中国对外直接投资对中国贸易结构的影响。因此,本书的贸易效应包括两方面的内容:量的变化和质的变化,其中量的变化是指贸易数量的变化,质的变化是指贸易结构的变化。

另外,对外贸易包括进口和出口。一般而言,发展中国家的出口比进口更重要。从就业方面来看,贸易保护政策的实质就是鼓励出口,限



制进口。出口可以创造就业,进口会转移就业机会。从企业竞争力方面来看,企业通过出口参与国际经济能够提高企业竞争力。因此,本书研究的贸易效应主要指出口效应,即中国对外直接投资对中国出口的影响。就贸易流量而言,贸易效应主要有两类:贸易促进或贸易创造(Trade Creation)和贸易替代(Trade Substitution)。顾名思义,贸易促进是对外直接投资增加了出口,贸易替代是对外直接投资替代了出口。

1.2.3 全球价值链

全球价值链(Global Value Chain, GVC)理论源自价值链理论,即价值链理论是全球价值链理论发展的基础。通常情况下,一种产品或服务最终完成需要经历从原材料到最终产品的不同生产创造阶段。Porter (1985)提出了价值链是在一种商品或服务的各个生产阶段或者通过不同个体共同工作,价值不断地被创造的一系列工艺过程。价值链是企业从事价值创造活动的行为链条,这些企业行为包括基本活动(如产品设计、生产、营销、运输、售后服务等环节)和相关辅助活动(如原材料采购、技术支持、人力资源、财务管理等活动)。Kogut(1985)提出了价值增值链的概念,它的内涵是指生产技术和生产要素组合在一起构成产品生产的各种投入环节的过程,所有环节再相互结合生产最终产品,然后通过市场完成交易和消费的一条完整的产品价值链条。一个企业参与和完成价值链条上一个或者多个环节的价值创造过程,或者主导整个价值增值链,分配各个环节到不同企业。事实上,Kogut的理论阐明了价值链的空间分布和跨国界的垂直分离。

随着国际分工体系的发展,商品的价值链链条跨越国境,商品的设计、生产和销售等环节可以在不同的国家完成。Gereffi(1999)提出了全球商品价值链(Global Commodity Chain, GCC)的概念,他认为全球商品价值链是一种生产的组织模式,它由产品的设计、生产和销售等价值链构