

中国企业对外直接投资 对国内经济影响研究

ZHONGGUO QIYE DUIWAI ZHIJIE TOUZI
DUIGUONEI JINGJI YINGXIANG YANJIU

古广东 丁伟 高和 姚山◎著

中国社会科学出版社

中国企业对外直接投资 对国内经济影响研究

ZHONGGUO QIYE DUIWAI ZHIJIE TOUZI
DUIGUONEI JINGJI YINGXIANG YANJIU

古广东 丁伟 高和 姚山◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业对外直接投资对国内经济影响研究/古广东等著. —北京:
中国社会科学出版社, 2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5161 - 9683 - 0

I. ①中… II. ①古… III. ①企业—对外投资—直接投资—影响—
中国经济—研究—中国 IV. ①F279. 23 ②F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 000308 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 卢小生
特约编辑 林 木
责任校对 周晓东
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 [http: //www. csspw. cn](http://www.csspw.cn)
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 北京明恒达印务有限公司
版 次 2017 年 1 月第 1 版
印 次 2017 年 1 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 19
插 页 2
字 数 325 千字
定 价 75.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

前 言

作为当今世界最重要的经济现象，对外直接投资在一国经济发展过程中扮演着十分重要的角色。世界经济的兴衰更替，往往也伴随着对外直接投资的发展。在过去四百年里，世界经济发展跌宕起伏，此消彼长，世界经济重心从英国、德国、美国一路转移，直到日本、亚洲四小龙，再到今天的中国乃至所谓的“金砖国家”经济体，这其中对外直接投资一直如影相随。

在有关对外直接投资对母国经济影响研究中，早期研究侧重对外直接投资对一国经济的整体影响，如对国内就业、出口贸易、产业结构、技术和国际收支等方面，这些影响，既有正面的，也有负面的，而且主要是理论方面的研究。而近期研究则侧重于对外直接投资对一国内部经济的具体影响，甚至细分到地域，而且研究内容更加实证化。

近年来，随着“走出去”战略的实施，中国企业对外直接投资的规模越来越大。统计显示 2014 年，中国企业对外直接投资高达 1160 亿美元，超过中国利用外资规模，中国已经成为资本的净输出国。对外直接投资对中国国内经济的影响日益显现，在此背景下，本书以“中国企业对外直接投资对国内经济影响的理论分析与实证检验”为题，力求就中国省域的对外直接投资展开相关实证研究。

本书是在笔者主持的国家社会科学基金项目“中国企业对外直接投资对国内经济影响的理论分析与实证检验”（10XJY036）基础上修改而成的。在项目的实施过程中，我们采取了团队合作、分步推进的方式。除本人外，其他人员撰稿分工如下：丁伟（研究生，现任职于中国农业银行重庆市北碚区支行）：第二章、第三章以及第五章部分；高和（研究生，现任职于晋商银行晋阳分行）：第四章、第五章部分及第六章；姚山（博士生，现就读于四川大学）：第七章。另外，我所指导的研究生谭庆国（现就职于中国农业银行重庆市忠县支行）、扬琴等也参

与了研究所需资料的收集与整理等工作，在此一并感谢。当然，由于时间和精力有限，难免出现瑕疵，对于本书中可能存在的遗漏与错误，欢迎读者批评指正。

古广东

2015年9月 于重庆大学城师大园

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景与研究意义	1
第二节 研究基本框架	3
第三节 研究方法与技术路线	6
第四节 可能的创新	6
第二章 对外直接投资与本国经济发展：文献综述	8
第一节 发达国家的研究	8
第二节 发达国家之间的比较研究	15
第三节 发达国家和发展中国家之间的比较研究	20
第四节 新兴经济体国家之间的比较研究	29
第三章 对外直接投资与本国经济发展：机理分析	37
第一节 对外直接投资与本国产业结构	37
第二节 对外直接投资与本国技术	44
第三节 对外直接投资与本国出口贸易	49
第四节 对外直接投资与本国就业	64
第五节 对外直接投资与本国国际收支	72
第四章 对外直接投资与本国经济利益：发达国家实证	77
第一节 对外直接投资与发达国家经济利益	78
第二节 美国对外直接投资及其国家经济利益	79
第三节 日本对外直接投资与其国家经济利益	103
第四节 对外直接投资与本国经济：美日比较	126

第五章 对外直接投资与中国经济：总体研究	129
第一节 中国企业对外直接投资对中国产业结构 升级的影响	129
第二节 中国企业对外直接投资对中国技术进步的影响	137
第三节 中国企业对外直接投资对中国国际收支的影响	143
第四节 中国企业对外直接投资对中国国内就业的影响	151
第五节 中国企业对外直接投资对中国外汇储备的影响	160
第六节 中国企业对外直接投资对中国区域经济的影响	167
第七节 中国企业对外直接投资对中国出口贸易的影响	177
第六章 对外直接投资与本国经济发展：比较研究	185
第一节 对外直接投资与本国经济发展：中国 and 美国的 比较研究	185
第二节 对外直接投资与本国经济发展：中国 and 英国的 比较研究	193
第三节 对外直接投资与本国经济发展：中国 and 日本的 比较研究	201
第四节 对外直接投资与本国经济发展：中国 and 德国的 比较研究	208
第七章 对外直接投资与中国省域经济发展	218
第一节 对外直接投资与中国省域经济发展： 以重庆为例的实证研究	218
第二节 对外直接投资与中国省域经济发展：比较研究	225
第三节 实证检验：对外直接投资与出口贸易	247
第八章 结论与建议	267
第一节 研究结论	267
第二节 政策建议	270
第三节 进一步研究的方向	272
附录 问卷调查表	273
参考文献	279

第一章 导论

第一节 研究背景与研究意义

随着全球经济一体化趋势的不断加强，作为国际资本基本流动形式之一的对外直接投资（Outward Foreign Direct Investment, OFDI）已逐渐成为促进当今世界经济发展的最重要、最活跃因素。20 世纪 80 年代以来，国际投资格局发生了巨大变化，无论是传统的发达投资国，还是后起的新兴工业化国家（地区）和发展中国家，都积极采取各种政策措施鼓励本国企业对外直接投资。尽管发达国家的跨国公司在全世界对外直接投资中仍然占据主导地位，但来自发展中经济体的对外直接投资在国际直接投资领域也已开始发挥越来越重要的作用。可以说，对外直接投资已经成为全球经济增长的重要推动力量，而学术界关于对外直接投资的相关理论研究也经历了从形成到逐渐完善过程，并产生了丰硕研究成果。但从现有文献资料看，这些研究多以数据资料条件较好的美国、瑞典、日本、英国等发达国家为研究对象，主要研究发达国家跨国公司跨国经营行为对其母国经济利益的影响，大都认为，对外投资对母国的经济影响正效应要大于负效应。但对发展中国家而言，由于对外直接投资起步晚，规模小，对本国经济影响不显著等原因，针对发展中国家对外直接投资的理论研究相对较少，已有研究的视角多是将发展中国家视为东道国角度进行，缺乏对发展中国家作为投资母国的研究。而事实上，处在不同经济发展阶段的国家，对外直接投资对本国经济影响的关注焦点明显不同，发达国家主要着眼于对其国内就业的影响，而发展中国家主要看重对其出口贸易进而国际收支的影响。不容忽视的一点是，发展中国家的对外直接投资已起步，有的发展中国家对外直接投资规模已具

相当规模,对本国经济影响已越来越显著。因此,发展中国家对外直接投资对其国内经济影响的理论分析与实证研究正逐渐成为经济学界关注的热点。

中国作为当今世界最大的发展中国家,自 20 世纪 80 年代以来,伴随经济的持续高速增长以及对外开放的不断深化,对外直接投资也从无到有、由小到大地迅速发展起来,特别是中央最高决策层提出实施“走出去”战略以来,我国企业界掀起了一轮又一轮对外直接投资高潮。据商务部统计,2014 年,我国境内投资者共对全球 156 个国家和地区的 6128 家境外企业进行了直接投资,累计实现投资 6320.5 亿元人民币(折合 1028.9 亿美元),同比增长 14.1%。其中股本投资和其他投资 5288.5 亿元人民币(折合 860.9 亿美元),占 83.7%,利润再投资 1032 亿元人民币(折合 168 亿美元),占 16.3%。截至 2014 年年底,我国累计非金融类对外直接投资 3.97 万亿元人民币(折合 6463 亿美元)。^①如此规模的对外直接投资,虽不能与西方发达国家相比,也与我国吸引外资规模尚有差距,但其增长速度已令世界瞩目,对外直接投资对我国经济利益影响的研究再次成为国内各界关注焦点。经历了社会发展资金的短缺、国有企业改革的艰辛以及正在经历的就业压力与人民币汇率压力的煎熬,对外直接投资无疑更加引人注目:因为,对外直接投资与这些热点问题息息相关。无论资金外流对国内投资的挤占,还是国内厂商海外建厂对国内就业的替代以及外汇储备激增造成的人民币升值压力,都需要我们认真思考对外直接投资对本国经济的影响。近年来,中国企业的对外直接投资蓬勃发展,总体规模甚至超过作为新兴经济体代表的韩国,更加值得关注的是,这种趋势仍在加速发展。在当前我国人民币面临诸多不利经济因素的背景下,深入探讨对外直接投资对中国经济的影响,并借鉴国际经验予以治理,无疑具有重要现实意义。

但与中国对外直接投资蓬勃发展的现实形成鲜明对照的是,国内外学者有关中国对外直接投资研究还较为缺乏,这与我国对外直接投资起步晚,外向型经济不明显有着直接关系。从国内目前已有的研究文献来看,主要存在以下两方面的问题:其一,欠缺研究深度。目前国内关于对外直接投资的研究,多数在于考察中国对外直接投资的基本动机、发

① 商务部统计资料。

展战略、行业与地区分布特点等方面的问题,较少关注对外直接投资对中国经济利益的影响。其二,研究角度单一。这些文献或仅研究对外直接投资对本国出口贸易的影响,或仅研究对外直接投资对本国国内就业的影响,而罕有从整体上研究对外直接投资对本国国内经济影响的文献。基于这种背景,本书以“中国企业对外直接投资对国内经济影响研究”为题,侧重国内研究欠缺的整体研究和分省域和区域的研究,根据我国实际国情和国内有效统计数据,对该领域进行较为系统的理论分析与实证研究,以丰富这一领域的研究成果,弥补理论研究的不足,对我国实施“走出去”战略具有一定理论指导意义与现实借鉴意义。

第二节 研究基本框架

本书的分析框架如图1-1所示,包括导论、文献综述和机理分析、先行国家实证、总体实证、比较研究、省域实证以及结论与建议。按照本书框架图的构思,本书共分八章,各章内容如下:

第一章简要介绍本书的选题背景与研究意义、研究思路与基本框架、主要内容以及可能的创新。

第二章对国内外有关对外直接投资与本国经济利益的相关文献进行了梳理和评价,主要从基于先行发达国家的研究、国家之间的比较研究以及基于中国的研究三个角度整理。通过对相关文献的梳理,掌握有关研究结论并以此形成有待实证研究部分进一步检验的一些基本假说。

第三章对外直接投资对本国经济影响的机理分析,就对外直接投资影响本国经济的传导机制框架进行相应研究。就现实经济生活而言,对外直接投资对本国经济的影响是一个错综复杂的问题,是一系列相关因素相互作用的结果,不能一概而论。但对外直接投资对本国经济的影响是客观存在的,是可以进行相应研究的,且可以加以模型化的。本章通过分析认为,可以从以下五个方面分析对外直接投资是如何影响本国的经济的,即对外直接投资与本国产业结构、对外直接投资与本国技术、对外直接投资与本国出口贸易、对外直接投资与本国就业、对外直接投资与本国国际收支平衡。对外直接投资是通过一个复杂的传导机制,对本国的经济产生影响的,这些影响既有积极的,也有消极的,本书力

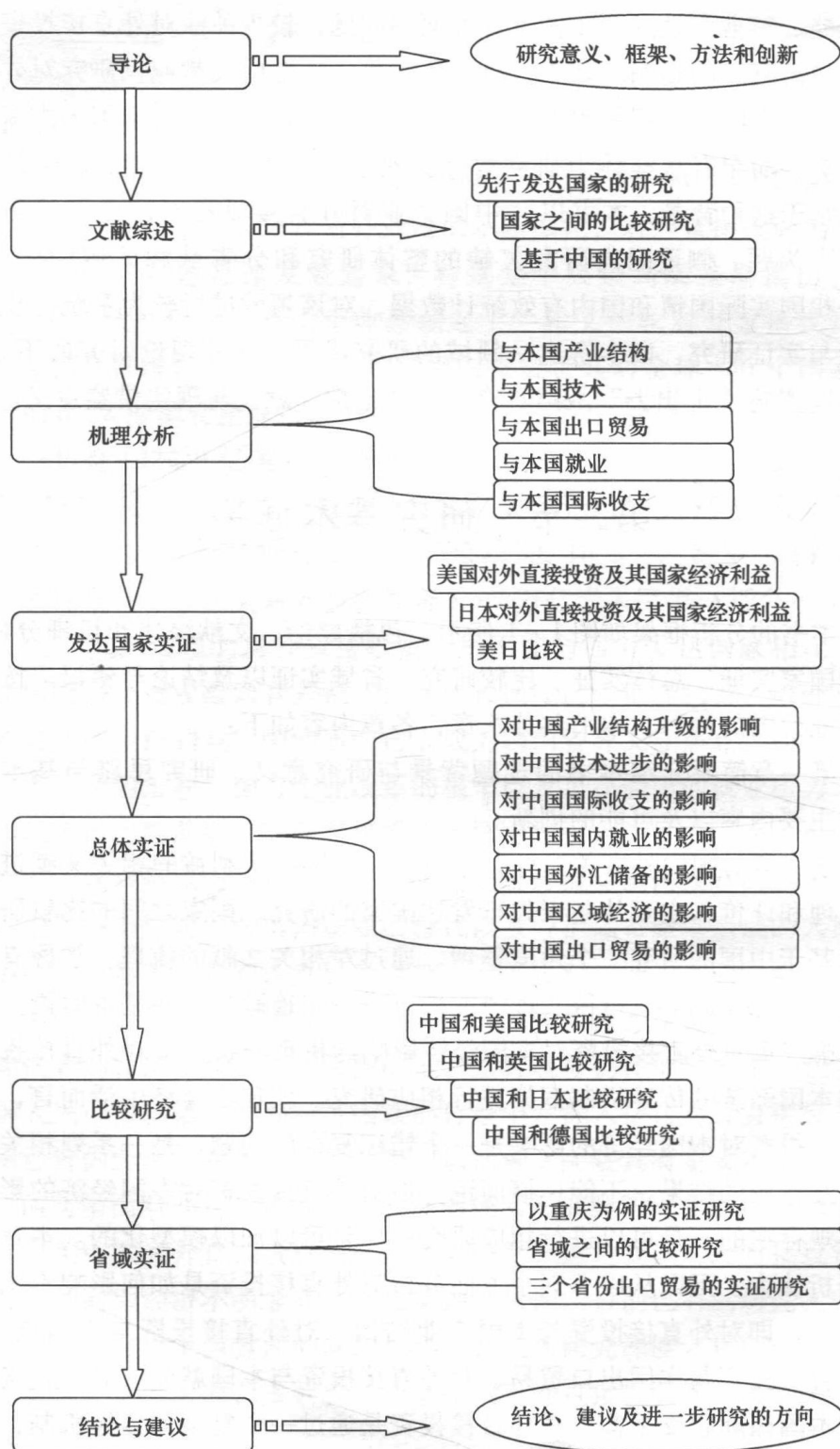


图 1-1 研究思路与框架结构

图通过构建一个完整的传导机制框架,将对外直接投资对本国经济造成的积极与消极两方面的效应纳入其中,并进行分析。

第四章就对外直接投资与发达国家国内经济发展进行实证研究,选择美国与日本两个发达国家研究,分别研究美国与日本对外直接投资历程、对各自国内经济产生的影响以及两个国家对外直接投资与本国经济影响问题进行了比较研究。美国的对外直接投资虽然起步不算最早,但在第二次世界大战后发展速度最快,其对美国国内经济产生了深刻影响;日本在第二次世界大战后的重新崛起,尤其是其产业结构的不断调整、优化与升级,在很大程度上与其对外直接投资息息相关。

第五章就中国企业对外直接投资对中国国内经济影响进行总体研究。研究从七个方面展开,即中国企业对外直接投资对中国产业结构升级的影响、中国企业对外直接投资对中国技术进步的影响、中国企业对外直接投资对中国国际收支的影响、中国企业对外直接投资对中国国内就业的影响、中国企业对外直接投资对中国外汇储备的影响、中国企业对外直接投资对中国区域经济的影响以及中国企业对外直接投资对中国出口贸易的影响。这个分析框架也是迄今为止国内在该领域研究中最完整、最全面的理论分析与实证检验框架。

第六章就中国企业对外直接投资与一些对外直接投资先行国家进行比较研究,分别是中国与美国的对外直接投资的比较研究、中国与英国的对外直接投资的比较研究、中国与日本的对外直接投资的比较研究和中国与德国的对外直接投资的比较研究。比较研究进一步加深了对于中国与先行发达国家在该领域内差距的认识,也提供了中国企业对外直接投资的有益借鉴。

第七章就对外直接投资与中国省域经济发展进行实证研究,该部分也是本书的创新之处。第一部分是重庆为例的实证研究,从就业、进出口和产业升级三个方面研究重庆企业对外直接投资对重庆经济相关方面的影响。第二部分是不同省份间的比较研究,该部分选取了具有一定可比性省份,两两之间就对外直接投资对各自经济某一方面的影响展开实证研究,进而得出具有一定参考价值的结论。第三部分是关于对外直接投资与出口贸易之间的实证研究,分别以湖南省、广西壮族自治区和福建省为例,比较不同省(市、自治区)对外直接投资与出口贸易之间的关系。

第八章是本书结论、启示、进一步研究的方向及有关建议。

第三节 研究方法与技术路线

本书以相关理论为基础并采用最新统计数据,就中国企业对外直接投资对我国国内经济的影响进行了较为系统的理论分析与实证研究。从思路上看,本书的逻辑框架为“文献综述—理论研究—国家比较研究—省域比较研究—结论建议”。

经济学以实证与规范为主要分析方法,实证分析主要解决的是“是什么”的问题,规范分析则是“怎么样”的问题,因此本书主要采用实证分析与规范分析相结合的方法。在分析大量数据基础上,通过实证验证 OFDI 相关理论对现实的解释能力,并完善相关理论。以此为基础提出相应对策建议,做到实证分析与规范分析的有机统一。

由于本书涉及大量时间序列数据,而计量经济学的协整分析方法能有效解决时间序列的平稳性问题,因此实证分析中主要以协整为基础对数据进行处理。

比较研究及经验分析方法也是经济学研究常采用的方法。本书比较分析了发达国家对外直接投资和中国对外直接投资所产生的影响,并据此比较先行国和中国对外直接投资和这种投资对各自国内经济影响的不同,这些比较对尚处于对外直接投资起步阶段的中国具有一定的借鉴意义。在省域研究方面,选取经济相对发达和相对落后的省域进行比较研究,从较微观的层面具体考察对外直接投资对中国经济的影响(见图 1-2)。

第四节 可能的创新

鉴于国内外研究现状,本书的创新主要体现在以下几个方面:

其一,文献综述部分。本书系统梳理相关领域主要文献,不仅对国家之间的相关研究文献进行了分类和整理,而且对有关国内基于省域研究的文献也进行了详细的梳理,梳理过后的文献思路清晰,条理清楚。

其二,本书在对外直接投资对国内经济影响机理分析中通过链条模

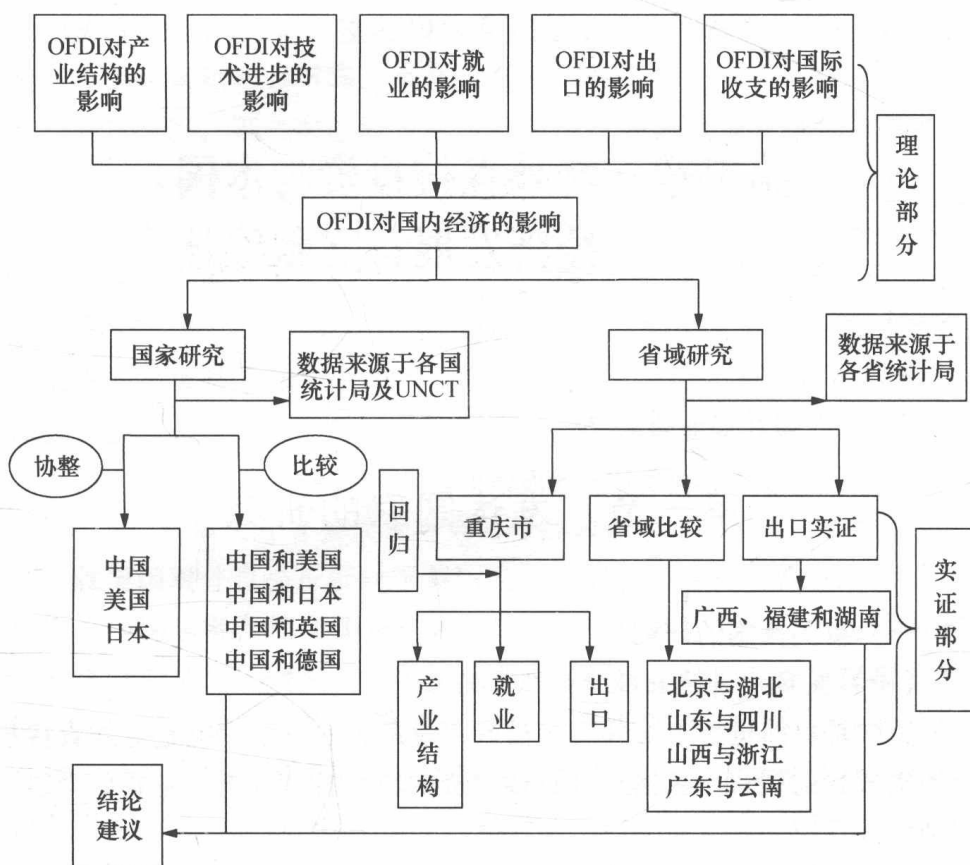


图 1-2 研究技术路线

型，构建了一个完整的对外直接投资影响本国国内经济的传导机制框架，并就对外直接投资影响本国国内经济的微观机制进行了深入探讨，该框架也是其后进行经验检验与实证分析的理论基础。

其三，本书以中国企业对外直接投资对国内经济影响作为研究对象，通过规范分析和实证分析相结合的方法对中国企业对外直接投资与本国国内经济的影响进行了较全面、综合的分析。

其四，本书就中国省域层面的对外直接投资对各自的经济影响进行了实证检验，实证检验选取了我国东部、中部、西部部分具有代表性和可比性的省域，构建相关模型，进行实证分析，实证分析的结果对制定相应的政策提供了可靠的参考。本书创新的重点在实证研究部分，对于中国省域对外直接投资对各自经济某方面的影响研究得出相关结论，也是本书的一个创新点。

第二章 对外直接投资与本国 经济发展：文献综述

第一节 发达国家的研究

一 有关美国的研究

(一) 美国对外直接投资的三个阶段

美国是目前世界上对外直接投资存量最多的国家，也是对外直接投资历史较长的国家。美国对外直接投资的历程及其特点，主要分为以下三个阶段：

第一阶段，第一次世界大战前的美国对外直接投资。南北战争后，美国经济进入迅猛发展时期，美国对外直接投资也进入急速扩张期。1897年，美国对外直接投资额累计为6亿美元；1908年增至16亿美元；1914年进一步增至26.32亿美元，占当时发达资本主义国家对外直接投资的一半以上（陈继勇，1996）。当时的美国对外直接投资呈现以下特点：一是在对外直接投资的地区分布上，呈现以美洲为主的特点；二是在对外直接投资的行业分布上，呈现以矿业、石油和农业为主的特点。第一次世界大战前美国对外直接投资的地区和行业分布，是与美国当时的整体实力、对外扩张战略以及当时全球基本格局相适应的。

第二阶段，1914—1945年美国的对外直接投资。1914—1945年相继发生了第一次世界大战、大萧条和第二次世界大战，是全球动荡不安的30年。在这30年中，美国对外直接投资仍继续增长。1945年，美国对外直接投资累计达84亿美元，是1914年的3.23倍。这一时期，美国对外直接投资的地区仍以美洲为主；而对外直接投资的行业中，制造业的地位则明显上升。1940年，制造业在美国对外直接投资累计额

中的比重达到 27.5%，较之 1914 年明显上升；而石油、采矿和农业三大行业的比重则明显下降，总共只有 35.6%。

第三阶段，第二次世界大战后，美国对外直接投资规模不断扩大。2009 年，美国对外直接投资累计余额 4302851 亿美元，占全球 OFDI 存量的 22.7%，居全球第一位，对外直接投资地区分布由发展中国家为主转向发达国家为主。1950 年，发达国家占美国对外直接投资中的比重只有 48.7%，之后逐步上升。1975 年后，发达国家占美国对外直接投资中的比重基本稳定在 69%—75%。美国跨国公司对不同类型的国家投资模式有所不同。进入发达国家时，美国企业以并购为主；而在进入发展中国家时，美国企业则以绿地投资为主。

（二）美国对外直接投资对美国经济的影 响

就美国对外直接投资对于美国经济影响，国内外学者也进行了一定研究。美国学者海默（Hymer, 1960）在其博士学位论文中运用西方微观经济学中关于厂商垄断竞争的原理来说明跨国公司对外直接投资的动因，提出了“垄断优势论”，指出大企业凭借其特定的垄断优势从事对外直接投资，开创了对外直接投资理论研究的先河。该理论后来经过金德尔伯格（Kindleberger, 1969, 1975）的补充发展，现称之为“海默—金德尔伯格传统”。垄断优势论首次提出对外直接投资应该从不完全竞争出发，在市场不完全的情况下，企业才能够以自己的各种垄断优势，如技术优势、资金优势、规模经济优势等，对他国进行直接投资。其研究的对象只是实力雄厚、具有明显垄断优势的美国跨国公司。陈继勇、王清平（2004）结合美国 20 世纪 90 年代以来美国对外直接投资地区流向、产业流向和投资方式等发生的重大变化，着重从贸易规模、贸易商品结构、地区结构以及贸易收支四个方面系统、深入地探讨了 90 年代以来美国对外直接投资的发展对美国商品贸易的影响。他们认为，美国对外直接投资扩大了其国内的贸易规模，在扩大本国出口规模的同时，也会对本国出口的地区流向产生一定的影响。对外直接投资的不断发展不仅会引起本国整体产业结构的变化，而且还会引起本国产业内部行业结构的变化。而本国产业结构的变化必然会引起出口商品结构的变化。但是，由于跨国公司对外直接投资动机和投资行为的复杂性，加上不同投资国对外直接投资的规模、产业结构、地区结构等方面差异，所以，对外直接投资对不同投资国商品贸易收支的影响也不尽相

同。而在这个问题上学术界目前也存在一定争议。张远鹏（2003）认为，美国对外投资对美国经济增长的影响是间接的。主要有以下几个方面：①对外直接投资高额利润的汇回，推动美国的消费与投资；②对外直接投资带动美国的出口；③对外直接投资保障美国企业的原材料供应；④对外直接投资使美国在全球范围内优化资源配置。杨菲（2006）认为，20世纪90年代后，美国对外直接投资对美国产生的影响主要集中在以下两个方面：①有助于拉动美国的消费与投资，对外直接投资能带来更高的利润率，巨额投资利润的汇回，在美国转化为投资消费，直接带动美国经济增长；②对外直接投资推动美国出口，1989—1999年美国跨国公司内部出口加上其他美国公司对外国分支机构的出货从1025.58亿美元增加到2088.49亿美元，增长了103.64%。数据表明，美国跨国公司的外国分支机构对于带动美国出口有着巨大的作用，对外直接投资对美国的出口有着强大的推动作用。在国际收支方面，一直以来就是个争论激烈的话题，1968年，赫夫鲍尔和阿德勒为美国提供的研究报告发现，美国有较大比例的对外直接投资是由资本设备出口构成的，以致每100美元的投资对国际收支的不利影响为73美元。美国对外直接投资的得益每年达11.7亿美元，只要9年就可以收回全部投资。从长期看，这表明，美国对外直接投资对美国的国际收支产生着不可忽视的积极影响。邹全胜（2005）认为，美国对外直接投资的不断攀升，对传统分工的国际市场有相当程度的冲击。美国对外直接投资的方式，从整体上看，对世界经济的良性发展、对经济的全球化都起到了重要的促进作用。其对产业结构的影响，则主要集中于新经济方面，例如，有代表性的计算机硬件、软件和通信技术所构成的信息技术的快速发展。除此以外，从宏观上看，企业对外直接投资还从整体上增强了美国国际竞争力并加剧了国际竞争，通过对外直接投资为美国塑造了一大批规模庞大、实力雄厚的跨国公司，从而大大加强了美国的国际竞争力。而美国对外直接投资对本国经济发展的影响，主要表现在以下几个方面：

1. 对美国国内就业的影响，杨建清（2004）总结了国外关于对外直接投资就业效应研究

（1）就业替代理论。贾塞认为，在母国资本资源有限的情况下，对外投资将替代国内投资或国内消费，如果资金流出并没有出口增加或