

李 轩 / 著

2013 年度教育部人文社会科学研究青年基金项目 ( 项目批准号 : 13YJC790083 ) 资助

# 中国对东盟直接投资的质量评价及优化对策研究

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社  
Economic Science Press

2013年度教育部人文社会科学研究青年基金项目“中国对东盟直接投资的质量评价及优化对策研究”（项目批准号：13YJC90083）资助

# 中国对东盟直接投资的质量评价及优化对策研究

李 轩 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社  
Economic Science Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国对东盟直接投资的质量评价及优化对策研究/李轩著.  
—北京: 经济科学出版社, 2016. 9  
ISBN 978 - 7 - 5141 - 7305 - 5

I. ①中… II. ①李… III. ①对外投资 - 直接投资 -  
研究 - 中国②外商投资 - 直接投资 - 研究 - 东南亚国家  
联盟 IV. ①F832. 6②F833. 304. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 234029 号

责任编辑: 杜 鹏  
责任校对: 靳玉环  
版式设计: 齐 杰  
责任印制: 邱 天

## 中国对东盟直接投资的质量评价及优化对策研究

李 轩/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 14. 5 印张 260000 字

2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7305 - 5 定价: 49. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)



# 目 录

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| 绪论 .....                                 | 1   |
| 第一章 中国对东盟直接投资状况分析 .....                  | 20  |
| 第一节 中国与东盟的投资、引资发展历程分析 .....              | 20  |
| 第二节 东盟的投资环境分析 .....                      | 26  |
| 第三节 中国对东盟直接投资的基本状况分析 .....               | 48  |
| 第四节 中国在东盟直接投资的机遇和发展前景 .....              | 52  |
| 第二章 中国对东盟直接投资的决定及影响机制分析 .....            | 58  |
| 第一节 中国对东盟直接投资选址动因分析 .....                | 58  |
| 第二节 中国—东盟自由贸易区的建立对中国对东盟直接<br>投资的影响 ..... | 64  |
| 第三节 中国对东盟直接投资的政治经济学原因分析 .....            | 75  |
| 第三章 中国对东盟直接投资质量评价体系设计 .....              | 81  |
| 第一节 对外直接投资质量评价含义的界定 .....                | 81  |
| 第二节 中国对东盟直接投资质量评价原则及评价内容 .....           | 84  |
| 第四章 中国对东盟直接投资质量的综合评价 .....               | 90  |
| 第一节 中国对东盟直接投资与母国产业结构的关联度分析 .....         | 90  |
| 第二节 中国对东盟直接投资对母国贸易的影响 .....              | 99  |
| 第三节 中国对东盟直接投资对母国技术进步的影响 .....            | 108 |
| 第四节 中国对东盟直接投资对母国就业的影响 .....              | 118 |

|                                        |                                             |            |
|----------------------------------------|---------------------------------------------|------------|
| 第五节                                    | 中国对东盟直接投资对母国生态环境的影响 .....                   | 129        |
| 第六节                                    | 中国对东盟直接投资对母国经济增长的影响 .....                   | 140        |
| 第七节                                    | 中国对东盟直接投资微观经济绩效分析 .....                     | 146        |
| 第八节                                    | 中国对东盟直接投资质量综合评价总结 .....                     | 160        |
| <b>第五章 中国对东盟直接投资质量存在的问题及优化对策 .....</b> |                                             | <b>166</b> |
| 第一节                                    | 落实“21 世纪海上丝绸之路”战略，推进中国对东盟<br>直接投资战略布局 ..... | 166        |
| 第二节                                    | 应对国际投资保护主义，提高中国对东盟直接投资质量 .....              | 169        |
| 第三节                                    | 不断扩大中国对东盟直接投资的规模 .....                      | 177        |
| 第四节                                    | 调整、优化中国对东盟直接投资的产业结构 .....                   | 182        |
| 第五节                                    | 中国对东盟直接投资要坚持可持续发展战略 .....                   | 187        |
| 第六节                                    | 完善中国与投资相关的制度体系 .....                        | 196        |
| 第七节                                    | 促进中国与东盟投资便利化合作 .....                        | 204        |
| 第八节                                    | 有力防范中国对东盟直接投资的风险 .....                      | 219        |
| <b>参考文献 .....</b>                      |                                             | <b>224</b> |

# 绪 论

## 一、研究的目的和价值

### （一）研究目的

提高、优化中国对东盟直接投资的质量，积极发挥中国对东盟直接投资对母国经济的拉动、产业结构的优化、技术进步的促进、就业的增长、环境的改善等方面的作用，减少投资保护主义摩擦、促进中国—东盟自由贸易区内投资、贸易、经济、生态的和谐发展。

### （二）研究价值

目前，学术界对外商直接投资的研究大多集中在“引进来”的质量、效应上，对“走出去”的质量、效应的研究关注较少，缺乏开创性、系统性的研究。本书主要研究中国对东盟直接投资的质量并进行评价，分析质量存在问题的原因，并提出优化投资质量的对策。

本书从宏观等方面系统地研究中国对东盟直接投资对母国的经济、就业、产业结构、出口、环境等方面的影响效应；从微观方面研究中国企业在东盟直接投资的经营绩效，进而综合评价中国对东盟直接投资的质量，分析中国对东盟直接投资质量欠佳的原因，提出优化中国对东盟直接投资的策略。理论上，系统研究中国对东盟直接投资的质量问题是对学术界“走出去”效应理论、质量理论研究的开拓；实践上，为中国政府制定“走出去”战略下的具体政策提供咨询帮助，对已开展或拟开展跨国投资的中国企业而言，有利于这些企业提高在东盟直接投资质量，趋利避害，从而起到拉动母国和东道国的经济增长、改善生态环境、协调社会关系等方面的作用。

## 二、研究的思路和方法

### （一）研究的思路

在研究中国对东盟直接投资的状况，中国对东盟直接投资的经贸历史，中国对东盟直接投资的总体投资环境和国别环境，分析中国对东盟直接投资的决定影响机制等方面基础之上，本书着重就中国对东盟直接投资的质量进行评价，分析中国对东盟直接投资质量存在的问题、原因，提出优化中国对东盟直接投资质量的对策。

中国对东盟直接投资的质量评价从两个方面展开：一是从宏观上分析中国对东盟直接投资对母国经济、生态、社会等方面的影响效应；二是微观上评价中国对东盟直接投资企业的微观经营绩效，在质量评价方面以宏观层面评价为主。

判断中国对东盟直接投资对母国宏观经济、社会、环境影响的主要评价标准为：第一，中国对东盟直接投资对母国产业结构的影响，是否起到了优化作用；第二，中国对东盟直接投资对母国技术吸收、提高的影响；第三，中国对东盟直接投资对母国的出口、进口贸易的影响，是替代关系还是促进关系；第四，中国对东盟直接投资对母国的就业及就业结构的影响，是否促进了母国的就业，是否改善了母国就业结构；第五，中国对东盟直接投资对母国生态环境的影响。在分析对东盟直接投资中国企业的微观经营绩效时，除了采用传统的财务绩效指标外，还引用衡量企业发展的非财务绩效指标来综合评价投资企业的微观经营绩效。

对中国在东盟直接投资的质量作出评价后，分析其投资质量存在的主要问题及原因，提出优化中国对东盟直接投资质量的对策。

### （二）研究方法

主要采用理论和实证相结合的方法，定性分析和定量分析相结合的分析方法。国内外有关对外直接投资决定理论、经济效应理论、区位选择理论等理论为本书研究提供了理论上的支持，本书在理论研究方面，以上述对外直接投资理论为基础，并加以拓展和深化；在实证研究方面，本书结合中国对东盟直接投资企业的实际情况，运用计量模型、数理分析等方法具体评价中国对东盟直

接投资的质量。

### 三、研究的基本内容

#### (一) 中国对东盟直接投资基本状况研究

本书就中国对东盟直接投资的基本情况、双边的经贸往来历史、中国对东盟直接投资所具有的比较优势、所面对的投资环境、所面临的风险及投资保护主义等方面进行具体研究

2008 年以后,受美国金融危机、欧洲债务危机的影响,世界经济开始呈现低迷态势,一些国家(地区)贸易、投资保护主义抬头,中国对外直接投资面临着巨大的挑战,综观全球经济形势,我们发现中国与东盟间的直接投资未受低迷的世界经济形势的影响,相互间投资合作势头迅猛,目前,东盟已成为中国企业对外投资的第一大市场。

中国对东盟直接投资具有地缘、文化、风俗习惯、制度相近的比较优势,与发达投资体相比,中国所具有的与别国完全不同的、不断变化的制度环境使中国投资企业更具有相对的比较优势,能较快地适应东道国正在建设的、不完善的制度。此外,中国—东盟自由贸易区的建设成功以及双边互补的经贸关系都构成了中国对东盟直接投资的相对比较优势。

但是,我们应当看到,中国对东盟直接投资也存在着现实的或潜在的投资风险,如政治风险、战争风险、经济波动风险等,同时受全球经济低迷的影响,东盟也存在不同程度的投资保护主义。本书分析了各种潜在的投资风险和保护主义,趋利避害,为中国对东盟直接投资的顺利开展铺平道路。

#### (二) 中国对东盟直接投资的决定及影响机制研究

1. 中国—东盟自由贸易区建设对中国对东盟直接投资的影响效分析。本书尝试利用单边引力模型,实证分析中国—东盟自由贸易区对中国对东盟国家直接投资的总体影响效应、创造效应、转移效应,兼论贸易和直接投资的关系。(1) 总体效应:中国—东盟自由贸易区的全面建成从总体上扩大了中国对东盟地区的直接投资额。(2) 转移效应:中国—东盟自由贸易区的建立在增加区域内成员的投资创造效应的同时,也产生了巨大的投资转移效应,中国原本在非成员间的投资项目,由于区域一体化协议的签订,而转向成员进行投

资,产生了巨大的投资转移效应。(3)个体效应:更具体地来看,同是中国—东盟自由贸易区的成员,由于各国经济发展水平、对外开放程度等方面存在差异,因此,在吸引中国 FDI 方面的力度也不同,因此,中国对外直接投资在成员之间也存在着转移效应。但应当注意的是,即使区域内整体吸引的投资增加,也并不表明在各成员之间平衡分配,只有那些拥有强大区位优势东道国才会吸引更多的投资。

2. 中国对东盟直接投资区位选择动因分析。中国对东盟直接投资是有不同投资动因的,如市场寻求型、资源寻求型、技术寻求型、战略市场寻求型等,本书通过实证方法,分析中国对东盟直接投资选址的动因。本书根据东盟各国经济发展水平划分经济发达体和经济发展体两种类型国家,具体分析中国对这些国家直接投资选址的影响因素。

通过研究发现,中国跨国企业在东盟各个国家的直接投资动因是不同的。向发达国家进行直接投资更多是为了获取技术、管理、信息等战略资产;向发展中国家进行直接投资更多是为了寻求资源和市场。另外,中国跨国企业在东盟各国进行直接投资除了受传统经济因素制约,还受到东道国制度因素的影响。

3. 中国对东盟直接投资的政治经济学原因分析。政治与经济是密切相关的,本书尝试探寻中国对东盟直接投资的政治经济学原因。中国与东盟的投资合作也是出于双方国家的政治考量。中国与东盟的经济合作可以稳定中国的周边局势,为中国经济发展提供一个稳定的周边环境。中国与东盟的长期经济合作也有利于提升东盟的政治经济自主地位。各国各种政治利益交织,共同决定和影响中国对东盟的直接投资。

### (三) 中国对东盟直接投资质量评价体系的设计

1. 要明确对外直接投资质量评价的概念。对外直接投资的质量评价不仅评价对外直接投资对母国经济的贡献,还要评价对外直接投资对母国技术、社会、环境等方面的贡献。

2. 设计中国对东盟直接投资质量评价的原则。在对东盟直接投资质量进行评价时,要坚持全面性与综合性相结合、短期与长期评价相结合、整体与个体相结合评价等基本原则。

3. 从宏观和微观角度设计中国对东盟直接投资质量评价的指标体系。

在宏观层面的研究上,利用中国对东盟直接投资对经济增长的影响来衡量

直接投资对经济增长贡献率；利用中国对东盟直接投资对对外贸易的影响来衡量直接投资对对外贸易的贡献率；利用中国对东盟直接投资对技术进步的影响来衡量直接投资对全要素生产率的贡献率；利用中国对东盟直接投资对产业结构的影响来衡量直接投资对产业结构优化的贡献率；利用中国对东盟直接投资对就业的影响来衡量直接投资对就业的贡献率；利用中国对东盟直接投资对生态的影响来衡量直接投资对生态环境的贡献率。

在微观层面的研究上，设计考察跨国企业对东盟直接投资的微观绩效指标。如境外企业资产运营效率指标、境外企业资产质量指标、境外企业偿债能力指标、境外企业发展能力指标、内部流程指标、境外企业学习与成长指标、社会贡献指标等，利用上述财务和非财务绩效指标结合中国企业对东盟直接投资的实践来具体分析中国企业对东盟投资的微观绩效效果。

#### （四）中国对东盟直接投资质量的综合评价研究

1. 中国对东盟直接投资对母国产业结构优化的影响。本书拟采用实证分析方法研究近年来中国对东盟直接投资对母国产业结构优化、升级的影响效应。已有文献大多数分析外国直接投资与东道国产业结构的关系，很少分析对外直接投资与母国产业结构的关系。本书拟利用产业结构优化指标和中国对东盟投资主要产业部门的投资数据进行实证分析。从目前状况看，中国对东盟的直接投资还主要集中于商务服务业、电力、煤气、批发和零售业，对制造业的投资份额相对不占主导地位，对制造业投资的技术含量不高，为了优化产业结构，应对目前中国劳动力成本日益上升的问题，还应相对加大投资制造业的份额。

2. 中国对东盟直接投资对母国的反向技术溢出效应。目前国内的研究主要集中于对外直接投资对东道国的技术溢出效应，关于对外直接投资对母国技术溢出效应的研究较少。本书针对东道国以发展中国家为主的特点，采用全要素生产率等指标实证分析我国对东盟直接投资对母国国内技术溢出的影响效应，分析影响反向技术溢出的各种因素，诸如母国的人力资本情况、经济开放度、金融水平、投资的国家、投资产业的技术含量高低等，建议中国对东盟直接投资应多提高技术含量，多向技术发达的产业、部门投资。

3. 中国对东盟直接投资对母国就业、对外贸易等方面的影响。

（1）中国对东盟直接投资对母国就业的影响。对外直接投资对母国就业的相关实证研究结果是复杂的，有的研究表明对外直接投资对母国国内就业具

有创造效应,有的研究表明对外直接投资对母国国内就业产生替代效应。本书实证研究中国对东盟的直接投资对母国就业的影响净效应(替代效应和创造效应的综合)。

(2) 对外直接投资对母国出口的影响。中国对东盟的直接投资对国内出口的影响是复杂的,既有替代效应,又有促进效应,在当今经济低迷、贸易保护主义抬头的国际发展形势下,要积极发挥中国对东盟直接投资对母国出口的拉动效应,例如,中国在香港地区的直接投资主要动机是通过香港地区的投资平台来积极寻找和扩大本国产品的海外市场,这种投资方式能够带动母国的出口。

4. 中国对东盟直接投资对母国生态环境的影响。中国对东盟直接投资对母国生态环境的改善是否有裨益呢?中国对东盟的直接投资是否满足了学术界著名的“污染天堂”假设?将国内某些污染密集型产业转移到一些发展中国家,改善了国内环境?还是为了增强对外直接投资的竞争能力,努力提高环保技术,同时也改善了母国环境?本书拟采用实证方法检验现实情况,提倡采用通过改进环保技术、增强竞争实力来间接改善母国生态环境的对外直接投资方式。

5. 中国对东盟直接投资企业的微观经营绩效研究。结合中国对东盟直接投资的跨国企业的实际生产经营状况,分析评价跨国企业在东盟直接投资的经营绩效。目前,中国在东盟直接投资的跨国企业,从整体上来看,投资存续时间较短,主要投资传统产业,中国企业的竞争力无法与世界一些知名的跨国企业相比。中国跨国企业的经营利润率较低,企业自我发展能力较低,很多企业在东道国未能承担一些力所能及的社会责任与东道国的矛盾较多,企业规避和应对投资风险的能力较弱,投资的微观绩效效果有待改善。

### (五) 中国对东盟直接投资质量存在的问题及优化对策研究

中国对东盟直接投资质量存在的问题主要集中于:第一,中国对东盟直接投资对母国产业结构的改善、优化效果不显著,例如,中国对东盟制造业的投资还偏重于初级产品产业的投资,对高技术产业投资偏小,不利于带动母国制造业产业结构优化;第二,中国对东盟直接投资对母国生态环境的改善,对母国就业、出口等方面的拉动不够强;第三,中国对东盟直接投资企业的微观经营绩效效果不佳。本书在研究上述问题的基础上,深刻挖掘这些问题存在的根源。

提出优化中国对东盟直接投资质量的具体对策。第一, 落实“21 世纪海上丝绸之路”战略, 推进中国对东盟直接投资战略布局。第二, 应对国际投资保护主义, 优化中国对东盟直接投资质量。本书中提出应对国际投资保护主义的对策, 例如, 不断创新投资方式, 协调企业与东道国的社会关系等。第三, 提高中国对东盟的直接投资规模, 扩大投资区域和领域及合作范围, 实现投资主体多样化。第四, 调整、优化中国对东盟直接投资产业结构。加强政府的导向工作, 鼓励高新技术产业的投资, 优化投资结构, 针对不同国家选择不同的重点投资产业, 提高资源利用效率。第五, 中国对东盟直接投资要坚持可持续发展战略, 积极培养跨国企业的竞争优势, 跨国企业要积极履行东道国社会责任, 与东道国建立和谐的社会、经济关系。第六, 完善中国与投资相关的制度体系, 政府要认真研究制定重点规划和重大政策, 加快完善中国与投资相关的法律和管理制度, 政府要积极为境外企业提供服务, 遵守和协调国际投资规则。第七, 促进中国与东盟投资便利化合作, 继续加强投资便利化制度和能力建设合作。第八, 有力防范对东盟直接投资的风险, 例如, 建立投资风险预警机制, 参加保险机构投保, 处理好与当地政府、居民的关系, 遵守法律, 寻求法律保护等。

#### 四、相关理论及文献综述

目前, 国内外关于对外直接投资 (FDI) 一般理论的研究主要集中于三个方面: 一是关于对外直接投资的发生与发展机理问题, 即对外直接投资的决定问题; 二是研究跨国公司对外直接投资为什么发生在某一个国家或地区的原因, 即对外直接投资的区位选择理论; 三是研究对外直接投资对东道国的经济影响, 即对外直接投资的作用机理。

##### (一) 关于对外直接投资决定问题的研究

###### 1. 微观层面的对外直接投资决定论。

(1) 发达国家的成本论。1976 年 Buckley 和 Casson 在借鉴 Coase (1937) 交易成本理论的基础上提出市场内部化理论, 在存在着不完全竞争市场的前提下, 跨国公司内部化可以规避市场不完全而造成的交易成本偏高的问题, 跨国公司对外直接投资的本质是企业管理、控制权的扩张, 通过跨国公司的内部机制代替不完善的外部市场机制, 达到降低成本的目的。

克鲁格曼和赫尔普曼（1985）认为，到东道国开展直接投资的一个目的是减少直接贸易带来的运输成本，绕开当地的贸易保护。Friedman（1992）等也认为，母国与东道国之间的地理距离大小直接影响到跨国公司的直接投资绩效，跨国公司倾向于就近投资，以降低运输成本和搜寻成本。

## （2）发达国家的优势论。

第一，垄断优势理论。1960年美国学者 Stepsen Hymer 首先提出“垄断优势”理论，70年代后由美国麻省理工学院的 Kinderburger（1969）作了补充和发展。在东道国市场“不完全”的情况下，跨国公司可以通过对外直接投资利用自身的垄断优势排斥自由竞争，获得超额利润。他们认为市场的“不完全”性是跨国公司利用垄断优势开展对外直接投资的前提，指出“不完全性”主要体现在以下方面：产品市场不完全，主要是商品性能、商标、市场技能存在差异；生产要素市场不完全性，各种生产要素的性能存在差异；由于规模经济引起的市场不完全；由政府关税等政策造成的市场不完全性。他们认为跨国公司的垄断优势主要体现在：市场垄断优势，如产品性能差别、特殊销售技巧、控制市场价格的能力等；生产垄断优势，如经营管理技能、融通资金的能力优势、掌握的技术专利与专有技术；规模经济优势，通过一体化生产，扩大生产规模，降低成本；信息网络技术优势。

垄断优势理论解释了跨国公司进行对外直接投资的根本原因在于自身所具有的垄断优势。

第二，相对优势论：产品生命周期理论。产品生命周期理论是由美国学者 Vernon（1966）提出来的。其理论的主要内容是：每一个产品都要经历创新阶段、成长阶段、标准化阶段和衰退阶段，在产品生命周期的各个阶段，产品的市场需求、要素密集度、生产区位都是不断变化的。在产品的创新阶段，产品市场需求较小，需要大量的资本、研发投入，产品生产区位位于创新国，有少量的产品出口；当产品走向成长阶段时，产品的需求、生产量开始上升，生产企业可以选择到一些对该产品需求旺盛、技术资金较好的发达国家进行生产投资；当该产品进入标准化阶段时，产品的创始国放弃在本国生产该产品，因为该产品的国内市场需求接近饱和，将产品转移到其他国家包括一些发展中国家进行投资生产；当产品步入衰退阶段时，产品已经老化，不能适应市场需求，该产品就会完全退出世界市场。产品生命周期理论指出，企业对外直接投资主要基于产品的生命发展周期。

第三，比较优势论：边际产业扩张理论。边际产业扩张理论是由日本的小

岛清(1976)教授提出的。边际产业扩张理论的主要内容是:对外直接投资应从本国已经处于或即将处于比较劣势的产业即边际产业开始,逐渐依次进行。与以往支持发达国家开展对外直接投资的垄断优势等理论不同,边际产业扩张理论强调开展对外直接投资时应选择投资国具有比较劣势的产业,将其投向能将该产业转化成具有潜在比较优势的东道国,这将引起本国的产业结构调整 and 进出口组成结构的变化,而这一产业将在东道国演变成比较优势的产业。边际产业扩张有利于投资国优化资源配置,重新调整产业结构,对东道国而言,接受了投资国的技术、管理、资本,有利于形成新的比较优势产业。

该理论为发达国家跨国公司转移一些标准化产业到发展中国家提供了理论依据,解释了经济发展水平存在较大差异的国家之间投资的情况。

(3) 发达国家的综合论:国际生产折衷理论。该理论是由英国瑞丁大学教授邓宁(1977)提出来的。国际生产折衷理论在吸收有关国际投资的垄断优势理论和内部化理论等的基础上,结合区位理论解释跨国公司从事对外直接投资问题。国际生产折衷理论认为,开展对外直接投资的跨国公司必须满足三个优势条件:所有权优势、内部化优势和区位优势。所有权优势指的是一国企业所拥有的而国外企业所没有的优势。如一国企业所拥有的技术诀窍、研究开发、销售技巧等方面的技术优势,企业所拥有的规模经济优势,大公司所具有的先进管理能力,企业家才能,大公司所具有的金融与货币优势。内部化优势指的是为避免不完全市场给企业带来的不利影响,诸如对外交易成本较高、外部买者对技术出售价值的不确定,将其所拥有的资产加以内部化而保持企业所拥有的优势,它指出了跨国公司内部交易的必要性。区位优势指的是东道国在投资环境方面所具有的优势,包括诸如东道国较低的劳动力成本、很好的市场发展潜力和东道国的贸易政策等。

国际生产折衷理论认为,跨国公司开展对外直接投资时必须将所有权优势、内部化优势、区位优势三者结合起来加以考虑。国际生产折衷理论特别强调了区位优势对跨国公司对外直接投资的重要性,对跨国公司对外直接投资的区位选择具有理论上的指导意义。

(4) 有关发展中国家对外直接投资决定理论。美国经济学家 Louis Wells (1983) 从发展中国家角度提出“小规模技术理论”,说明发展中国家凭借“小规模技术优势”开展对外直接投资的可能性。他认为,发展中国家拥有为小市场需要服务的劳动密集型小规模生产技术,与发达国家跨国公司相比,生产成本低,有利于发展中国家在国际竞争中取得地位。

2. 宏观层面的对外直接投资决定论。宏观层面的理论主要有东道国市场规模决定论和东道国生产要素决定论。上述理论认为,东道国的市场达到一定的规模,东道国的生产要素价格较低决定了对外直接投资的发生和发展。

(1) 东道国市场规模决定论。该理论认为,当东道国的经济发展水平和市场规模很大时,可以产生规模经济效应,吸引跨国公司到东道国开展直接投资。该理论没有考虑到母国与东道国投资成本的差异,东道国的政治制度、文化、宗教、语言,当地相关产业的竞争等因素可能对跨国公司投资产生的影响。Moore (1993)、Wang 和 Swain (1995),分别把东道国的实际 GDP 作为衡量东道国市场规模的主要指标,实证分析发现,对外直接投资与东道国市场规模存在正相关关系;Lipsey (2000) 采用实证分析方法用东道国的名义 GDP 及其增长率、人均 GDP 增长率、固定投资占 GDP 比重来衡量东道国市场规模,实证结果显示,东道国市场规模对跨国公司直接投资起到促进作用。

(2) 东道国生产要素决定论。该理论认为跨国公司倾向于寻找生产要素低的国家或地区进行直接投资,利用当地廉价生产要素,降低投资成本,获取投资收益。Riedel (1975) 研究跨国公司在台湾地区投资的情况,研究发现台湾地区比较廉价的劳动力是吸引跨国公司进行投资的主要原因。Sauders (1983)、Schneider 和 Frey (1985) 等研究跨国公司对外直接投资与东道国劳动力价格之间的关系,研究发现,东道国劳动力价格与对外直接投资之间呈负相关关系,东道国劳动力价格上升会影响跨国公司对东道国的直接投资;Love 和 Lage - Hidalgo (2000) 研究美国对墨西哥直接投资的影响因素时也发现,墨西哥廉价劳动力生产要素是美国跨国企业在当地开展直接投资的原因之一。

## (二) 关于对外直接投资区位选择问题研究

1. 邓宁的国际生产折衷理论。邓宁 (1977) 认为,当厂商拥有特定资产所有权优势和内部化优势时,一国是否有区位优势决定了厂商对该国进行直接投资还是贸易。跨国公司是否开展对外直接投资取决于所有权优势、内部化优势和区位优势三者之间的结合,所有权优势和内部化优势是跨国公司开展对外直接投资的必要条件,区位优势是跨国公司开展对外直接投资的充分条件。所有权优势主要是指企业所拥有的技术优势、组织管理优势、规模经济优势、市场销售优势以及大公司所具有的货币金融优势等;内部化优势是指为避免不完全市场给企业带来的不利影响,诸如对外交易成本较高、外部买者对技术出售价值的不确定,将其所拥有的资产加以内部化而保持企业所拥有的优势,它指

出了跨国公司内部交易的必要性；区位优势是指东道国在投资环境方面所具有的优势，包括诸如东道国较低的劳动力成本、很好的市场发展潜力、东道国的贸易政策等。

在这里他论述了区位优势在国际直接投资中所起的决定性作用。同时，他概括了吸引外商直接投资的一些区位优势：自然和人造资源及其空间分布、投入品的价格、质量及生产效率、市场规模及其发展潜力、贸易壁垒、国家外资政策、跨国间文化、意识、商业管理及政治差异等。

2. 基于跨国公司全球发展战略视角。20 世纪 80 年代后，随着世界经济出现全球化、一体化的趋势，理论界一些观点认为，跨国公司对外直接投资的区位选择要和全球经济的发展结合在一起，跨国公司对外直接投资的区位选择要考虑跨国公司在全球的生产经营战略，跨国公司应当在全球范围内而不是在某一个特定国家内去整合资源，优势互补，安排生产、销售，谋求全球长期的、全面的利益。

例如，跨国公司要整合全球生产，协调各部分的价值链。价值链最早是由波特提出的，他认为企业的活动分为基本活动和支持性活动，两者构成了价值链，基本活动主要包括后勤、生产、销售、售后服务等，支持性活动包括人事、财务、计划、研究与开发、采购等。全球生产价值链理论要求企业要综合全球的比较优势，安排生产、投资，取得最大的利益，价值链理论对对外直接投资区位选择有很大的指导意义。刘伟全（2011）认为，“随着全球化的发展，发达国家将一些失去竞争力的价值环节重组到发展中国家，其本身重点关注高附加值的价值链环节，低端嵌入价值链的发展中国家企业可以通过对外直接投资，在地理上靠近先进厂商分享技术扩散的好处，实现价值链升级。”

3. 基于微观视角的研究。传统的有关对外直接投资区位选择的理论多把不同类型的跨国公司看做一个统一的整体，从宏观角度来研究跨国公司的对外直接投资区位选择问题。近些年来，有些学者从更微观的角度来研究对外直接投资的区位选择问题。

从企业异质性的角度，他们以跨国公司企业间存在异质性为前提，具体分析异质性企业的区位选择。关于企业的异质性，最初 Bernard 等（1995）通过分析美国微观出口企业 and 非出口企业的经济规模、生产率、资本和劳动密集度等经济数据，发现出口企业 with 非出口企业存在异质性。Metlitz（2003）利用主流框架研究企业异质性，一般把各企业的生产要素差异作为衡量异质性的主要标准。Chen, M. 和 Moore, M.（2010）从微观角度分析了法国跨国企业对外

直接投资区位选择问题。法国各跨国企业生产力的不同,直接影响各企业的对外直接投资区位选择。法国高生产率的跨国企业更倾向于在那些市场潜力较小、较高单位劳动成本、较低劳动生产率、较低进口关税的地区开展直接投资。谢冰(2006)认为不同性质的企业存在很大的差异,尤其是高新技术企业因其创新能力强、产品生命周期短、定制化程度高而与其他企业相比有着很大的不同,应针对其特点来研究中国高新技术企业对外直接投资的区位选择问题。王方方(2012)在经典的企业异质性理论框架基础之上构建了中国企业对外直接投资区位选择的动力机制框架,论证企业异质性对其对外直接投资的影响,结论证明,由企业异质性所带来的对外直接投资数量、模式的扩展及其企业异质性的空间效应对企业对外直接投资区位选择有直接的影响。

4. 基于投资动因——投资诱发要素组合理论视角。近些年,学者为了弥补对外直接投资传统理论的不足,提出了投资诱发要素组合理论。投资诱发要素包括影响直接投资的各种直接要素如资本、劳动力、科学技术、管理等,也包括间接要素如文化、制度等。这些要素无论是在投资国还是东道国都成为影响跨国企业对外直接投资区位选择的因素,由此而产生资本寻求型、技术寻求型等区位选择动因。

(1) 寻求影响直接投资的直接要素。例如,第一,市场寻求动因:Bevan和 Estrin(2004)认为,东道国市场规模大,能够使直接投资者扩大产量、降低生产成本,从而实现规模收益。Braunerhjelm 和 Svenson(1996)以及 Venables(1999)认为,东道国市场规模越大,其对外来投资者的吸引力就越大。国内学者江小涓(2003)认为,更好地贴近海外市场是中国发展对外直接投资的主要原因之一。丁祥生(2011)认为,发展中国家经济发展水平较低,国内市场发育不成熟,随着企业生产规模的扩大,国内市场已经不能满足企业发展的需要,企业较好的途径是开拓海外市场。第二,寻求资源的动因。Dunning(1993)认为,寻求和获得持久的生产资源也是对外直接投资的动机之一。江小涓(2003)认为,中国开展对外直接投资以便于更多地参与国外资源的开发。第三,寻求效率的动因。主要寻求东道国相对廉价、充裕的劳动力、土地和其他生产要素。2006年《世界投资报告》指出,发展中国家企业对外直接投资的动机有三个方面:寻求市场、寻求效率和母国政府对国有跨国公司的战略要求。第四,寻求战略资产。跨国企业到国外进行直接投资可以吸收较发达国家的先进技术、管理经验、品牌、经销网络等战略性资产以获得比较优势。Deng(2004)认为,寻求战略资产(如品牌和市场网络)构成了中