



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中国对外直接投资的 母国经济效应研究

刘会政 / 著

ZHONGGUO DUIWAI ZHIJIE TOUZI DE
MUGUO JINGJI XIAOYING YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

中国对外直接投资的 母国经济效应研究

刘会政/著

经济科学出版社

责任编辑：王柳松

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资的母国经济效应研究 / 刘会政著.

—北京：经济科学出版社，2010. 10

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9868 - 4

I. ①中… II. ①刘… III. ①对外投资：直接投资 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 171383 号

中国对外直接投资的母国经济效应研究

刘会政 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：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京京鲁创业科贸有限公司印装

880 × 1230 32 开 8. 25 印张 220000 字

2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9868 - 4 定价：25. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

跨国直接投资的发展迄今已有一个半世纪的历史，其主流研究是以跨国公司的行为以及跨国投资对东道国经济的影响为研究对象，而对投资国经济影响的关注较少。投资国的对外投资政策因素也未能被纳入研究的框架。现实中，投资国的对外投资政策因素对于跨国投资的规模以及投资目的地、行业、投资方式等方面的抉择都存在重要的影响，而投资国对外投资政策的制定与调整又是基于对外投资对母国经济的影响。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经济体和发展中国家，在鼓励国际资本流入的同时，纷纷放松对本国（地区）对外直接投资的限制，并采取各种政策措施鼓励本国（地区）对外直接投资的发展。这一方面对跨国投资的理论研究提出了新的挑战，同时也提出了对各国（地区）对外直接投资实践进行实证研究的要求，以期总结共性规律、判别各国（地区）特殊性的影响。

我国利用外资也正从引进外资为主向“引进来”、“走出去”并举的模式转变，“走出去”已经成为推动中国国内企业开拓国际市场、扩大利用国（境）外资源以及参与经济全球化的必然选择。围绕这一重大问题，本书的任务是，从贸易、就业、技术进步、经济增长以及企业微观利益等不同的角度验证对外直接投资对中国经济的影响，并在总结分析国际上通行的母国投资促进措施以及中国相关政策措施实施状况的基础上，提出建立与完善我国投资促进措施体系的政策建议。研究任务包括文献综述、现状分析、理论研究、实证研究和对策建议五大部分。

在文献研究部分,运用文献计量学和元分析方法,对国内外相关文献进行梳理和归纳。通过对相关文献的查询及分析发现,国内外对于对外直接投资母国经济效应的研究在最近的十多年中已经成为对外直接投资研究中的重点和热点问题,而且对母国经济效应的研究角度越来越细化,在研究方法上更趋向于数理模型和计量分析的结合。

在现状分析部分,通过分析当代国际直接投资发展的特点及其迅速发展的原因,探寻经济全球化的背景下国际直接投资的发展趋势;通过分析中国对外直接投资的发展历程、规模、特征以及中国企业对外直接投资的动机及优势,从总体上把握中国对外直接投资的发展现状,从而为中国对外直接投资母国经济效应的探讨提供了现实基础。

在理论研究部分,从贸易、就业、国内投资、技术进步、产业结构、国际收支等宏观角度以及企业的投资收益、竞争能力等微观角度,从积极影响与消极影响等不同的角度,分析了对外直接投资对母国经济的影响机制,为第五章的实证分析提供了理论依据。

实证研究部分是本书的核心,通过对以往相关实证研究成果的回顾与比较,借助相关数理模型,对中国对外直接投资的母国贸易效应、就业效应、技术进步效应、产业结构效应以及国际收支、经济增长等效应进行实证分析。通过实证研究得出的结论有:贸易效应方面,对外直接投资促进了我国进出口贸易的规模;产业结构方面,对外直接投资有利于中国第二、第三产业,尤其是第三产业的发展,有利于中国产业结构的优化;技术进步方面,对外直接投资与中国全要素生产率之间具有长期的正相关关系,对外直接投资促进了中国的技术进步;就业方面,对外直接投资的直接效应有利于降低国内失业率,但间接效应中对外直接投资通过挤出国内投资不利于国内就业,而通过提高技术水平有利于国内就业,最终总量效应表现为负。在就业结构方面,对外直接投资促进了劳动力由第一产业向第二、第三产业转移,尤其是向第三产业转移。在就业质量

方面，对外直接投资有利于我国劳动力素质水平的提高；国际收支方面，对外直接投资有利于平衡国际收支；在经济增长方面，对外直接投资促进了中国 GDP 的增长；微观经济效应方面，对外直接投资有利于投资企业降低生产成本、获取先进技术以及扩大市场份额等。

在对策建议部分，通过考察国际通行的母国投资促进措施以及中国对外直接投资促进政策措施的实施情况，提出构建与完善我国对外直接投资促进体系的对策建议。相关对策建议包括：明确主管部门职责，简化核准程序，提高办事效率；完善境外投资法律保障体系；进一步加强对境外投资的融资支持；加强对境外投资的财税政策扶持；改进和完善海外投资信息咨询服务；完善投资保险及知识产权保护的保障机制；发挥政府的协调作用，为海外投资创造较好的国际环境。

目 录

引言	1
第一章 文献综述	13
第一节 对外直接投资母国经济效应的研究状况	13
第二节 文献计量学分析	18
第三节 对外直接投资母国经济效应实证研究成果的初步归纳	24
第二章 国际直接投资发展概况	45
第一节 当代国际直接投资的现状与特点	45
第二节 中国对外直接投资的发展历程	57
第三节 中国对外直接投资的主要特征分析	63
第四节 中国企业对外直接投资的优势分析	70
第三章 对外直接投资的母国经济效应分析	80
第一节 对外直接投资母国经济效应之宏观分析	80
第二节 对外直接投资母国经济效应之微观分析	132
第四章 中国对外直接投资母国经济效应的实证分析	140
第一节 中国对外直接投资贸易效应的实证分析	140
第二节 中国对外直接投资产业结构调整效应的实证分析	151

中国对外直接投资的母国经济效应研究

第三节	中国对外直接投资技术进步效应的实证研究·····	160
第四节	中国对外直接投资就业效应的实证分析·····	165
第五节	中国对外直接投资国际收支平衡效应的 实证研究·····	178
第六节	中国对外直接投资与经济增长关系的实证 研究·····	185
第七节	中国对外直接投资微观经济效应的实证分析·····	190
第五章	中国对外直接投资促进体系的构建与完善·····	196
第一节	对外直接投资母国政策措施的国际比较·····	196
第二节	中国对外直接投资促进措施体系的构建·····	215
参考文献	·····	237
后记	·····	255

引 言

一、选题背景与研究意义

作为经济全球化的重要推动力量，对外直接投资早已吸引了学术界、政界以及实业界的广泛关注，并产生了丰硕的研究成果。对外直接投资的主流研究是以跨国公司的行为以及跨国投资对东道国经济的影响为研究对象，而对于对外直接投资对母国（投资国）经济的影响关注较少。即使在被认为当今最全面的 FDI 理论——邓宁的国际生产折中理论中，决定对外直接投资的 3 个必要条件也分别是跨国公司的“所有权优势”、“内部化优势”以及东道国的“区位优势”，投资国对外投资的政策因素也未能被纳入研究的框架。而在现实的对外投资活动中，投资国的对外投资政策对于企业跨国投资的规模、投资目的地、行业以及投资方式等方面的选择都具有重要的影响，而投资国对外投资政策的制定与调整又是基于对外直接投资对母国经济的影响。

进入 20 世纪 80 年代以来，国际投资格局发生了巨大变化，不论是传统的发达投资国，还是后起的新兴工业化经济体和发展中国家，在鼓励国际直接投资流入的同时，纷纷放松对本国（地区）对外直接投资的限制，并采取各种政策措施鼓励本国（地区）对外直接投资的发展。由于传统的跨国投资理论没有将投资国的对外投资政策因素纳入研究的框架，并且研究的对象主要集

中在发达国家，因而在解释当今国际直接投资的发展变化趋势及其所表现出来的新特征时，传统的跨国投资理论已经不能或者至少是部分无法解释。因此，研究对外直接投资的母国经济效应，尤其是发展中国家对外直接投资的母国经济效应，并将投资国的对外投资政策因素纳入研究的框架成为对外直接投资研究中的新课题。

加入世界贸易组织以后，中国对外开放的步伐在不断加快，中国经济也逐渐全面、深入地融入世界经济当中，中国国内市场面临着越来越广泛的竞争。目前，我国利用外资正从引进外资为主向“引进来”和“走出去”并举的模式转换，“走出去”已经成为推动中国国内企业开拓国际市场、扩大利用国外资源以及参与经济全球化的必然选择。我国学术界近年来对实施“走出去”战略、发展对外投资的研究成果颇丰，但在对外投资与国内经济的关联机制、对外投资对国内经济影响的实证研究以及对外投资促进措施与国际接轨等方面的研究尚显薄弱，高水平的研究成果较少。这就要求我们必须传统的跨国投资理论的基础上，深入、系统地分析对外直接投资的母国经济效应，并把政府的投资政策因素纳入分析框架，从而更全面地分析和解释中国的对外直接投资问题。

国际直接投资实践的重大变化以及中国参与经济全球化程度的加深和方式的创新，一方面对理论研究提出了新的挑战，尤其是对外直接投资与发展中投资国经济发展的关系需要从理论高度进行整合与完善，同时也提出了对各国（地区）对外投资实践进行实证研究的要求，以期总结共性规律、判别各国（地区）特殊性的影响。本书从理论上研究对外直接投资对投资国经济的影响机制，并在对中国对外直接投资母国经济效应的实证研究以及对典型投资国对外投资促进措施的总结和分析的基础上，探讨我国对外投资促进政策措施体系的建立，从而为我国进一步加快“走出去”的步伐、扩大对外直接投资提供相应的理论依据，以期对中国对外直接投资

促进政策措施体系的构建起到抛砖引玉的作用。

二、基本概念的界定

（一）对外直接投资（Foreign Direct Investment, FDI）

对外直接投资^①是资本国际化的主要形式之一，国际上不同研究机构和学者由于关注的重点不同，对其定义也有所差别。在对对外直接投资本质的分析中，一部分机构和学者强调对外直接投资中的“控制权”问题。例如，国际货币基金组织（IMF）^②1977 年对 FDI 的定义是：“在投资者所在国以外的国家（经济区域）所经营的企业中拥有持续利益的一种投资，其目的在于对该企业的经营管理拥有有效的发言权。”经济合作与发展组织（OECD）^③认为，“对外直接投资是指一国（或地区）的居民和实体（直接投资者或母公司）与在另一国的企业（国外直接投资企业、分支企业或国外分支机构）建立长期关系，具有长期利益，并对之进行控制的投资”。权威工具书《新帕尔格雷夫经济学大辞典》^④对 FDI 的解释是：“涉及到工厂和土地等生产资料所有权”或“股票所有权使股东控制了厂商的经营活动的投资”。澳大利亚学者 A. G. 肯伍德和 A. L. 洛赫德（A. G. Kenwood, A. L. Loughheed, 1992）^⑤认为，对外直接投资是“一国的一家公司

① 如无特别说明，本书所提及的对外（直接）投资、海外投资、跨国（直接）投资以及境外（直接）投资等概念均含义相同，根据习惯用法在不同的表述中采用不同的表达。

② 转引自王林生：《跨国经营理论与实务》，对外经济贸易大学出版社 1994 年版，第 14 页。

③ 联合国贸发会议：《世界投资报告 1995》（中译本），对外经济贸易大学出版社 1996 年版，第 536 页。

④ 伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》（中译本）第 2 卷，经济科学出版社 1992 年版，第 964 页。

⑤ A. G. 肯伍德，A. L. 洛赫德：《国际经济的成长：1980～1990》（中译本），经济科学出版社 1997 年版，第 20 页。

在另一国设立分支机构或获得该国一家企业的控制股权”。

取得对外直接投资中的“控制权”要求直接投资者对该投资企业具有足够的影响力和控制力。经济合作与发展组织（OECD）在 FDI 的基准定义中将这一比例确定为 10%^①，即当某投资者在所投资企业中占有 10% 股份或等量的表决权时，该投资就属于直接投资，如果低于该比例，则属于证券投资。并且进一步确定，如果所持有的股份在 50% 以上，投资者与所投资企业之间是母公司和子公司的关系，如果所持有的股份在 10% ~ 50% 之间，所投资企业就是投资者的联营公司。中国对外直接投资统计严格遵守了 OECD 的比例约定，以 10% 的股权比例作为界定统计范围的标准。具体操作定义见图 0-1。

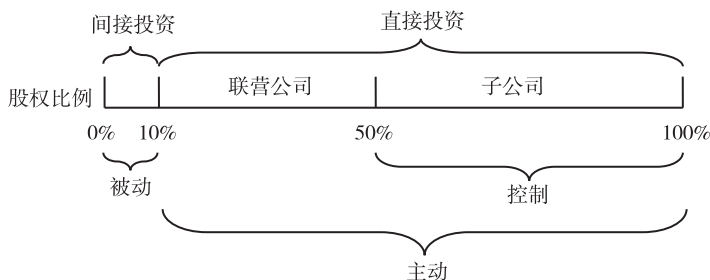


图 0-1 对外直接投资的操作定义

而有一部分学者则认为对外直接投资的本质在于“经营资源”的国际转移，尤其是企业的无形资产。例如，日本学者原正行（1992）^② 认为，国际直接投资是“企业特殊的经营资源在企

① 经济合作与发展组织对 FDI 的基准定义目前应用的是第三版，中译本可参考高敏雪等编著《对外直接投资统计基础读本》，经济科学出版社 2005 年版。

② [日] 原正行：《海外直接投资论》（中译本），暨南大学出版社 1995 年版，第 31 页。

业内部的国际间转移”，而日本著名学者小岛清（Kojima, 1981）^①认为，“从经济学的角度来讲，所谓直接投资应该理解为向接受投资的国家传播资本、经营能力、技术知识的经营资源综合体。这里讲的经营资源是指在经营企业中发挥各种能力的主体，从表面上看是以经营者为核心的，更实质地讲，是指经营管理上的知识和经验，包括专利、技术秘密以及市场调查方法等广泛的技术性的专门知识，销售、采购原料、筹措资金等在地上的地位，以及商标及信用、情报收集、研究与开发等的组织”。

国内学者对于对外直接投资的定义也有不同的观点：卢进勇（1997）认为“对外直接投资指的是以控制国（境）外企业的经营管理权为核心的对外投资”；伍贻康、张幼文（2000）则认为，对外直接投资是“组织国际生产的主要因素，是生产国际化过程的源头”；李东阳（2002）认为，对外直接投资“是指一国（地区）的对外直接投资者通过垄断优势（主要表现为无形资产）的国际转移，获得部分或全部外国企业的经营控制权，以实现最终目标与直接目标高度统一的长期投资行为”；张继康（2004）认为，“国际直接投资是指居民（含自然人和法人）以一定生产要素投入到另一国并相应获取管理权的一种跨国投资活动”。

综合分析以上不同学者的观点，对外直接投资的内涵大体包括4个方面：一是投资动机，即获取长期利益；二是经营资源的跨国（地区）转移；三是获得对投资企业的控制权；四是国际经营的长期性。因此，在对以往对外直接投资定义分析的基础上，作者认为，对外直接投资是指一国（或地区）的投资者通过以无形资产为核心的经营资源的跨国（地区）转移，获

^① [日] 小岛清：《对外贸易论》（中译本），南开大学出版社1987年版，第422页。

取对投资企业的长期的经营管理控制权以实现其长期投资目标的跨国（地区）经营行为。

随着对外直接投资的不断发展，其内涵也在不断变化。第一，在对外直接投资的动机方面，获取投资利润已经不再是唯一的投资动机，尤其是发展中国家（地区）对外直接投资的发展使得对外直接投资动机更加多元化。例如，寻求国外的先进技术、获取国内的短缺资源、学习国外先进的管理经验以及跨国公司的战略安排等。第二，从经营资源的转移来看，在对外直接投资中转移的既包括有形资产，也包括各种无形资产。有形资产的转移有利于带动投资国（地区）相关产品的出口，无形资产的跨国（境）转移则有助于控制权的获得，而由于筹资渠道日趋多样化以及便利化，货币资本的输出在对外直接投资中的重要性越来越低。第三，从经营控制权的获取来看，主要取决于投资者的控股比例。至于拥有多少股权才能认为是拥有控制权，构成直接投资，各国立法的解释有所差异并具有一定的随意性，但一般认为要达到一定数额的股权比例。如国际货币基金组织（IMF）认为，持有海外投资公司的股份达到25%才构成直接投资，而美国法律规定至少要拥有一个企业具有表决权的10%的股份才属于直接投资。日本经济学家小岛清（K. Kojima, 1981）^①认为，“直接投资与间接投资之间的界限并不是很明确……要据具体情况加以判断。符合下列情况之一的，则被视为对外直接投资：以参加经营管理为目的，取得外国现有企业的股份，或并购国外现有企业；在国外建立新的完全属于自己的子公司，或建立合资企业，并持有其股份；伴随有参加经营因素的长期贷款”。第四，对于海外投资企业的经营期限，东道国政府一般有相应的规定，但一般没有明确的期

^① [日] 小岛清：《对外贸易论》（中译本），南开大学出版社1987年版，第422～425页。

限界限，投资者可以按照自己的经营战略决定企业的经营期限，即使有期限的规定，一般也会规定在期限到达之前可以向主管部门申请延长经营期限。

（二）母国经济效应（Home Country Effects）

作为国际资本流动的方式之一，对外直接投资对母国经济的影响远不如引进外资表现得明显。对外直接投资主要通过间接的方式对母国经济产生影响，即通过影响母国经济中的各个变量，并通过一定的传导机制对投资国的进出口贸易、产业结构、技术水平、国际收支以及国内就业等方面产生影响，最终对投资国经济的增长产生影响。

对外直接投资的母国经济效应，既包括对整个投资国国民经济所产生的宏观经济效应，也包括跨国投资企业所取得的微观经营成果。因此，单从宏观经济效应或跨国投资企业微观经济效益的角度来衡量对外直接投资的母国经济效应是不全面的，应从宏观和微观两个方面来分析对外直接投资对母国经济的影响，并以宏观经济效应为主。

1. 宏观经济效应

对外直接投资的宏观经济效应主要表现在，通过对外直接投资改善投资国的国际收支状况，增强未来外汇收支平衡的能力；促进投资国国内的劳动就业，改善就业水平和就业人员结构；提高跨国投资企业的技术水平，增强竞争能力，并通过技术外溢效应提升投资国相关产业的技术水平；促进投资国对外贸易的增长，改善进出口商品结构；通过对外直接投资，延长投资国“传统产业”的“寿命”，推动投资国产业结构向高端化发展，进而优化母国的产业结构；平衡投资国国民经济发展中的资源供需，促进投资国经济的稳定增长，提高在国际上的政治、经济地位等。

2. 微观经济效益

对外直接投资的微观经济效益主要是指通过对外直接投资,企业可以在跨国经营中提高其知识、管理和技术水平,拓宽其国际化经营的视野以及提高企业的生产效率等方面。跨国经营企业的微观效益主要体现在投资收益效应、资源配置效应、资金、技术以及管理经验的获取效应、规模经济效应、出口扩大效应、优势领先效应以及价格转移效应等方面。

对外直接投资的母国经济效应除了表现在不同的影响层次上,还表现在不同的影响效果上。对外直接投资的实质是经营资源的跨国(境)转移。对外直接投资在对投资国的经济发展和产业结构调整等方面带来积极影响的同时,也可能给母国经济的稳定发展带来一些消极影响。对外直接投资的消极效应表现在:对外直接投资可能造成资金的大量流出并替代部分国内投资,进而影响投资国经济的快速、稳定发展;国际投资的严重不对称会导致收益项目的巨额逆差,危及一国国际收支盈余和平衡,而且这种状况如果持续发展,将对投资国宏观经济的稳定发展产生不利影响;对外直接投资在推动母国传统产业对外转移的同时,国内如果没有及时形成新的主导产业进行补充,则容易造成母国的“产业空心化”现象;对外直接投资所导致的资本流出若替代了国内的投资,或海外公司的当地生产替代了母国相关产品的出口,则势必会减少母国的就业机会,降低母国的就业水平等。

本书主要从宏观和微观两个层次以及积极效应和消极效应两个角度,综合分析对外直接投资的母国经济效应。分析框架如图0-2所示。

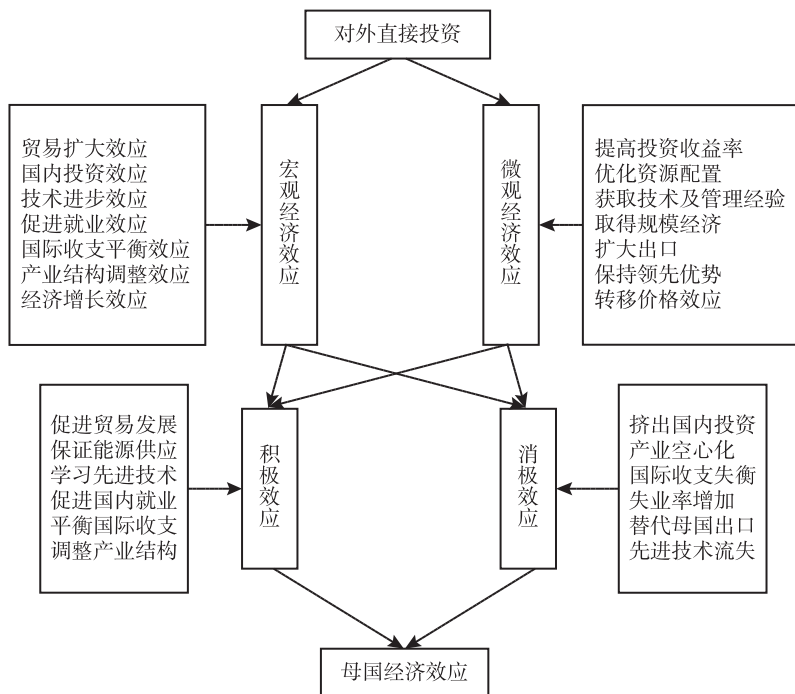


图 0-2 对外直接投资母国经济效应的分析框架

三、研究思路与方法

在本书的研究过程中，作者紧紧围绕对外直接投资对母国经济的影响展开分析，通过宏观、微观经济效应的分析并结合中国对外直接投资母国经济效应的实证分析，探寻对外直接投资对中国经济的影响，寻找建立中国对外直接投资促进政策措施体系的理论及实证依据，并在比较典型投资国对外直接投资母国促进政策措施的基础上，结合中国的具体国情，提出构建中国对外直接投资母国投资促进政策措施体系的具体建议。

在研究的方法上，为了更全面、深入地揭示对外直接投资的内