



外资进入速度与节奏 对我国内资企业绩效影响 的实证研究



WAZI JINRU SUDU YU JIEZOU
DUI WOGUO NEIZI QIYE JIXIAO YINGXIANG
DE SHIZHENG YANJIU



钟昌标 黄远浙 著



经济科学出版社
Economic Science Press

外资进入速度与节奏对我国内 资企业绩效影响的实证研究

钟昌标 黄远浙 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外资进入速度与节奏对我国内资企业绩效影响的实证研究/
钟昌标, 黄远浙著. —北京: 经济科学出版社, 2014. 3
ISBN 978 - 7 - 5141 - 4280 - 8

I. ①外… II. ①钟…②…黄 III. ①外商投资 - 影响 -
中资企业 - 企业绩效 - 研究 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 021602 号

责任编辑: 黄双蓉 黎子民

责任校对: 杨海

责任印制: 邱天



外资进入速度与节奏对我国内资企业绩效影响的实证研究

钟昌标 黄远浙 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)

北京盛源印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 26. 25 印张 450000 字

2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4280 - 8 定价: 80. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序 言

虽然 MacDougall 早在 1960 年就在其经典文献中讨论了外商直接投资 (FDI) 的生产率外溢效果, 而 Caves 也早在 1974 年就发表了这个领域的第一篇实证研究论文, 但直到 20 世纪 90 年代中期, 这个领域才开始吸引了众多学者的关注, 这不难理解, 因为 FDI 事实上也正是在这个时候在全球化和各国经济开放政策的催化下开始加速的。也正是在这个时候, 我在英国攻读经济学博士学位, 选择了这个研究题目, 考察了美国跨国公司向其苏格兰子公司的技术转移及其所产生的溢出效应。因为选题恰逢其时, 论文及其后续成果陆续发表在国际商务领域的顶级学术期刊上, 包括 *Journal of International Business Studies*, *International Business Review*。而且这些论文发表后没有石沉大海, 都取得了较高的引用率。

然而, 虽然近年来这个领域的研究取得了长足进展, 并且在理论上学者们对溢出效应的存在也没有异议, 但实证研究的结果迄今为止仍是混合的, 不断吸引学者们孜孜不倦地探索。长江学者钟昌标教授是接受这个挑战的国内学者之一, 他近年来陆续在包括《经济研究》和《世界经济》等国内顶级期刊上发表了若干关于 FDI 溢出效应的研究成果, 并于 2010 年承担国家自然科学基金项目“外资进入速度与节奏对我国内资企业影响的实证研究”, 本部专著即是这项国家课题的最终研究成果的主要部分。由于目前学术界尚未有研究分析外资行业进入东道国行业的速度和节奏对溢出效应强度的调节作用, 另外也没有文献分析内外资企业的互动以及结合东道国行业特征对溢出效应的影响, 这本专著的出版填补了重要的学术空白。

本项研究成果的主要创新之处主要在于两个方面:

第一, 突破了已有溢出效应研究局限于分析外资存在 (X) 对于内资企业生产率 (Y) 影响的实证模式, 而是聚焦影响这两者之间关系的第三变量, 即外资进入某一行业的速度和节奏对于外资存在与内资企业生产率关系的调节作用。

外资进入速度与节奏对我国内资企业绩效影响的实证研究

第二，系统分析了企业、行业和地区层面的各种异质性对于外资存在与内资企业生产率关系的调节作用，发现外资溢出效应是否存在、发生的方向和强度的大小取决于多种因素及其组合。在这些因素当中，外资企业（溢出产生者）本身异质性和行为，东道国内资企业（溢出受益者）本身特点和行为，以及东道国行业的特征都至关重要。由于对这些复杂的关系进行了科学的理论抽象和实证检验，该专著对于外资溢出产生条件方面的研究做出了原创性贡献，实现了该领域的理论突破。这项研究成果与近年来学术界从着重于外资溢出效应是否存在转向探索外资存在（X）与内资企业绩效（Y）之间关系的“黑箱”的研究趋向是一致的。

由于跨国公司投资及其所伴随的资本、技术和知识的流动，世界各国尤其是新兴经济体政府仍然竞相通过各种优惠政策吸引跨国公司外资，期待外资会产生溢出效应，尤其是带来新技术和新知识从而提升内资企业的竞争力以至于国家经济增长方式的转变。可以预计，中国政府鼓励外资的政策在相当一段时间内都不会改变，而本书所报告的研究成果则为我国各级政府制定相关政策提供了重要的启示。就学术价值而言，读者会发现，该项成果不仅拓展了外资溢出效应的研究边界，更重要的是能够帮助自己提高发现学术研究空白、挑战既有理论和研究成果方面的学术能力。

感谢钟昌标教授及其团队为读者奉献了这部优秀学术著作。

诺丁汉大学商学院战略与国际商务教授

王成岐

2013 年圣诞节于英国诺丁汉



第一章 导论	/	1
第一节 问题的提出	/	3
第二节 国内外文献综述	/	4
第三节 研究内容与方法	/	8
第四节 研究意义	/	11
参考文献	/	12
第二章 外商直接投资最佳行业渗透水平	/	17
第一节 引言	/	17
第二节 外资存在最佳水平与溢出效应理论分析	/	18
第三节 外资存在最佳水平与溢出效应实证检验	/	21
第四节 结论与政策建议	/	31
参考文献	/	34
附录	/	37
第三章 外资进入速度与节奏对内资企业绩效影响	/	39
第一节 引言	/	39
第二节 外资进入速度与节奏对 FDI 溢出效应影响的理论分析	/	40
第三节 外资进入速度与节奏对 FDI 溢出效应影响的实证分析	/	43
第四节 结论与政策建议	/	51
参考文献	/	52
附录	/	54

第四章 外资进入速度与节奏、内资企业模仿能力与绩效 / 63

第一节	引言	/	63
第二节	文献回顾和理论分析	/	64
第三节	实证分析	/	69
第四节	结论与政策含义	/	84
	参考文献	/	86

第五章 外资进入速度对内资企业绩效影响

——基于外资企业异质性视角分析 / 90

第一节	引言	/	90
第二节	不同类型外资进入速度对内资企业绩效影响的理论分析	/	91
第三节	不同类型外资进入速度对内资企业绩效影响的实证分析	/	97
第四节	结论与政策建议	/	101
	参考文献	/	102
	附录	/	105

第六章 外资进入速度对内资企业绩效影响

——基于内资企业异质性视角分析 / 111

第一节	引言	/	111
第二节	外资进入速度对不同类型内资企业绩效影响的理论分析	/	113
第三节	外资进入速度对不同类型内资企业绩效影响的实证分析	/	116
第四节	结论与政策建议	/	119
	参考文献	/	120
	附录	/	123

第七章 市场竞争与逐步开放对内资企业绩效影响 / 125

第一节	引言	/	125
第二节	市场竞争与逐步开放对内资企业绩效影响的机理分析	/	126

第三节	市场竞争与逐步开放对内资企业绩效影响	
实证分析	/	129
第四节	结论与政策建议	/ 132
参考文献	/	133
附录	/	136
第八章	市场竞争与逐步开放对内资企业绩效影响	
——基于外资企业异质性视角分析	/	142
第一节	引言	/ 142
第二节	市场竞争与不同外资进入速度对内资企业影响的	
理论分析	/	143
第三节	市场竞争与不同外资企业进入速度对内资企业影响	
实证分析	/	148
第四节	结论与政策建议	/ 154
参考文献	/	155
附录	/	156
第九章	市场竞争与逐步开放对内资企业绩效影响	
——基于内资企业异质性视角分析	/	176
第一节	引言	/ 176
第二节	市场竞争与逐步开放对不同类型内资企业绩效影响	
理论分析	/	177
第三节	市场竞争与逐步开放对不同类型内资企业绩效影响	
理论分析	/	180
第四节	结论与政策建议	/ 186
参考文献	/	186
附录	/	188
第十章	FDI 对内资企业的技术进步门槛效应研究	/ 206
第一节	引言	/ 206
第二节	文献综述与理论分析	/ 207
第三节	实证分析	/ 210
第四节	结论与政策建议	/ 222
参考文献	/	224

附录	/	226
附录 1: 似然比图	/	226
附录 2: 中国港澳台外资似然比图	/	227
附录 3: 西方外资似然比图	/	229
第十一章 行业间外资进入速度对内资企业绩效影响	/	232
第一节 引言	/	232
第二节 行业间外资进入速度对内资企业绩效影响的理论分析	/	233
第三节 行业间外资进入速度对内资企业绩效影响的实证分析	/	236
第四节 结论与政策建议	/	241
参考文献	/	242
附录	/	245
第十二章 行业间外资进入速度对内资企业绩效影响 ——基于外资企业异质性视角分析	/	256
第一节 引言	/	257
第二节 不同类型外资进入速度对内资企业绩效影响的理论分析	/	257
第三节 不同类型外资进入速度对内资企业绩效影响的实证分析	/	264
第四节 结论与政策建议	/	276
参考文献	/	278
附录	/	279
第十三章 行业间外资进入速度对内资企业绩效影响 ——基于内资企业异质性视角分析	/	321
第一节 引言	/	321
第二节 外资进入速度对不同类型内资企业绩效影响的理论分析	/	322
第三节 外资进入速度对不同类型内资企业绩效影响的实证分析	/	327
第四节 结论与政策建议	/	335

参考文献	/	336	
附录	/	337	
第十四章 外商直接投资对新产品出口贸易效应研究	/	364	
第一节 引言	/	364	
第二节 外商直接投资对出口贸易影响研究评述	/	365	
第三节 外商直接投资对新产品出口贸易影响 实证分析	/	367	
第四节 结论与政策建议	/	375	
参考文献	/	376	
第十五章 外资进入速度与内资企业出口贸易效应研究	/	378	
第一节 引言	/	378	
第二节 外商直接投资与出口贸易文献评述	/	380	
第三节 外资进入速度与内资企业出口贸易效应 理论分析	/	382	
第四节 外资进入速度与内资企业出口贸易效应 实证分析	/	385	
第五节 结论与政策建议	/	399	
参考文献	/	400	
后记	/	407	

第一章

导 论

外商直接投资（FDI）被广泛认为能够给东道国带来直接利益（如税收和就业）和间接效果（如技术转移与技术溢出效应），在经济全球化持续深化的大背景下，各国尤其是新兴经济体政府纷纷出台一系列引进外资的优惠政策，大力引进 FDI。根据联合国贸易与发展会议的统计，2010 年全球 FDI 流入量达 1.24 万亿美元，是 1990 年的 6.1 倍，其中发展和转型经济体 FDI 流入量达 6420 亿美元，首次占据全球流入总量的一半以上。而中国作为最大的新兴经济体，2003 年便超越美国成为世界第一大外资流入国。尽管近年来受世界经济波动影响，外商对华直接投资存在逃离中国的现象，但是中国目前仍然是世界上第一大外资流入国（根据联合国贸发会议 2012 年世界投资报告统计）。

改革开放以来，中国经济增长举世瞩目，以 2010 年超过日本成为世界第二大经济体作为最重要的标志。作为促进经济增长的三驾马车“投资、消费和贸易”，中国的经济增长主要依靠出口贸易和投资。其中，外商对华直接投资占总投资比重较大，出口导向型外资企业对中国出口贸易影响更为显著，外商直接投资成为推动中国经济增长的一个主要动力。外商对华直接投资对于中国经济的影响除了包括投资、税收和就业等直接效果外，主要通过水平和垂直溢出效应产生。跨国公司有三种途径在国际市场上利用技术优势，包括产品出口、技术许可和建立海外子公司。虽然技术许可是高科技企业进入国际市场的重要模式，但由于技术市场完善以及某些技术难以专利化等原因，大多数跨国公司更倾向于利用直接投资而非技术许可进入国际市场，通过在东道国创办企业或合资来内部化自身的技术竞争优势，并取得规模经济。经典跨国公司理论认为，外资企业之所以

外资进入速度与节奏对我国内资企业绩效影响的实证研究

能够产生溢出效应，是因为这些企业不能完全使自身优势内部化，在一定程度上导致技术外溢到其他企业，尤其是东道国本土企业。

在当前的全球竞争中，跨国公司（尤其是来自于发达国家的跨国公司）凭借知识产权控制、市场供应链控制、产销渠道控制、全球化战略部署和企业间合作联盟等，形成了强大的国际市场势力，通过对全球价值链中关键性战略环节的垄断，拥有了较强的市场竞争力。然而，由于跨国公司无法完全内部化竞争优势，部分会外溢道内资企业，一个主要表现形式是外资存在促使部分内资企业提高资源的利用效率或者改进生产技术。然而，跨国公司的竞争优势也有可能迫使部分内资企业缩小市场份额甚至退出市场，产生负向的溢出效应。例如，《2012 年中国汽车工业年鉴》指出自 2009 年以来中国连续三年成为世界第一大汽车市场，然而 2011 年自主品牌轿车市场份额为 29.11%，较 2010 年下降 1.78 个百分点，轿车销量前十位的企业中只有两家是内资企业。中国内资企业自身创新不足制约了自主品牌的发展，而通过引进外资企业的策略并没有到达“以市场换技术”的效果。

必须指出，外资企业对内资企业的溢出效应并不是普遍而一致的，而是会受到一系列条件的约束，包括内外资企业的异质性以及外资进入模式等，都会影响溢出效应的方向和强度。本书力图回答下面一些问题：不同来源的外资企业是否会对内资企业产生相同的影响？不同进入模式是否会对内资企业造成不同后果？不同市场导向的外资企业对于内资企业的影响是否不同？不同所有制结构的内资企业从外商直接投资中收获的溢出效应是否有显著差异？不同市场导向的内资企业从外商直接投资中获利是否不同？此类溢出效应产生的条件因素成为近年来外资溢出效应研究领域的重点，也取得了较为显著的成果（Liu et al., 2009; Meyer and Sinani, 2009; Sinani and Meyer, 2004; 陈涛涛, 2003; 路江涌, 2008）。

关于影响外商直接投资溢出效应的因素或条件方面的研究成果，事实上含蓄地假定外资进入的速度是不变的。德斯蒙特等（Desment et al., 2008）已经指出“同样一笔外资一次进入东道国市场和分两次进入东道国市场对于内资企业绩效的影响存在差异”。回顾中国对外开放史，中国的开放是逐步的、渐进的开放，并非在短时间内融入全球经济一体化。若中国的对外开放是快速的开放，那么其结果可能就是跨国公司垄断或割据着中国市场，不利于内资企业的成长与发展。缓慢的开放有利于中国企业获得足够的时间培养自身能力以应对外部竞争，也就是说通过缓慢引进外商

直接投资有利于内资企业的发展，过快地引进外商直接投资则可能对内资企业产生消极的影响。

第一节 问题的提出

在市场竞争日趋激烈的全球化时代，外商直接投资对中国企业生存与发展仍需进一步探索：（1）中国企业究竟能否从外商对华直接投资中获利？（2）同样一笔外资以不同速度和节奏进入东道国市场能否影响中国企业从外商对华直接投资中获利的效果，也就是说外资进入过程能否影响外资溢出效应？（3）不同类型企业的特点会影响外资溢出效应，企业异质性是否会影响外资进入速度对内资企业绩效影响？（4）跨国公司拥有国际经营的经验和资源优势，而中国作为世界第一大出口国，外商直接投资对中国出口贸易的影响究竟如何？（5）同样一笔外资以不同速度和节奏进入东道国市场能否影响中国企业出口行为，也就是说外资进入过程能否影响中国企业出口贸易？

外资溢出效应不仅与提升内资企业绩效密切相关，而且关系到国家的经济增长范式乃至影响国家的长期经济发展战略。开放条件下外商直接投资对内资企业改进绩效产生激励和刺激，内资企业绩效的提升反过来刺激外资企业从母国或其国际网络转移更多的先进技术从而带来更多的技术溢出。然而，众多外资溢出效应文献从影响外资溢出效应的外部条件出发研究，忽略了外资自身变化对于外资溢出效应的影响。外资动态变化包括外资周期性变化和外资进入过程的变化等两方面，后者主要考虑外资在相等的一段时间内变化状况，一段时间内外资进入较上一阶段更多，意味着外资加速进入东道国市场。在规模报酬递减规律作用下，外资对于内资企业的影响伴随着外资的增多而逐渐减弱，而规模报酬递减规律的前提是时间恒定不变。事实上，时间也会影响规模报酬递减规律，同种要素一次性投入相对于分两次投入而言，规模报酬递减规律更明显，可能的原因在于要素难以在较短时间内充分利用。

笔者认为外资缓慢进入过程则延缓了外资对于内资企业的作用时间，使得内资企业有足够的时间提升自身实力并与外资企业相互作用，而外资加速进入过程缩短了外资对于内资企业的作用时间，也就是说外资加速进

外资进入速度与节奏对我国内资企业绩效影响的实证研究

入过程是一个时间压缩的过程。在准确分析外商直接投资溢出效应的基础上,将外资进入速度和节奏纳入到外资溢出效应研究框架中,探究外资进入速度和节奏对于内资企业的影响。正如前文所述,影响外资溢出效应的因素还包括外资企业异质性和内资企业异质性等,不同企业自身特点会影响外资溢出效应,同样企业异质性也会影响外资进入速度与节奏对内资企业的作用。另外,中国经济的增长主要依赖于出口贸易,外商直接投资能否促进企业出口贸易是众多学者和专家关心的问题,一般而言外商对华直接投资对中国企业产生正向出口贸易效应。然而,外资进入速度是否会影响中国内资企业出口行为上没有学者加以研究,在外资出口效应研究基础上,笔者认为外资进入速度也会调节中国企业出口贸易行为。

第二节 国内外文献综述

自从 MacDougall (1960) 在其经典文献中讨论外商直接投资的生产率外溢效果之后,特别是 Caves (1974) 发表了这个领域的第一篇实证分析外资溢出效应研究成果以后,这个领域的研究取得了长足进展。然而,尽管在理论上学者们对溢出效应的存在没有异议,实证研究的结果迄今为止仍是混合的。一些研究发现外资溢出的正向效应 (Caves, 1974; Liu et al., 2009), 另外一些学者发现溢出效应虽然存在但小到可以忽略的程度 (Haddad and Harrison, 1993), 有学者甚至发现了负的外资溢出效应 (Aitken and Harrison, 1999; Buckley et al., 2002)。

国内学者研究关于溢出效应的实证研究的结论也远非一致。概括而言,一些学者发现正向溢出效应 (潘文卿, 2003; 赖明勇等, 2005), 另外一些学者则发现溢出效应并非普遍和一致,而是有条件的 (陈涛涛, 2003)。如,在外资对内资企业自主创新影响研究的领域,有学者发现外资企业促进内资企业的研发 (王红领等, 2006), 而部分学者则认为外资企业加大了内资企业技术创新成本并且可能产生技术“挤出”效应 (姜奇平, 2004)。影响外资溢出效应的条件主要包括企业和行业异质性等因素 (路江涌, 2008), 还有学者从水平和垂直溢出效应和溢出的空间效应等角度出发进行研究 (元鹏等, 2008; 钟昌标, 2010)。然而,即使引入各项条件后,外资溢出效应的研究结果仍没有统一。

格奥尔格和施特罗布尔 (Görg and Strobl, 2001) 寻求解释实证研究结论没有取得一致性的原因, 认为这归于数据类型、方法以及研究时间段上的差异。然而, 笔者认为, 已有各种实证发现难以达成一致在很大程度上是源于对外资溢出效应产生条件理论把握上的偏颇, 以及由此导致的实证方法设计上的偏差。近年来关于溢出效应研究的进展表明, 实际上外资溢出效应是否存在、发生的方向和强度的大小取决于多种因素及其组合。在这些因素当中, 外资企业 (溢出产生者) 本身异质性和行为、东道国内资企业 (溢出受益者) 本身特点和行为、东道国行业的特征至关重要。

一、外资企业异质性与外资溢出效应

外资企业异质性对于溢出效应的影响, 主要包括控制权异质性、来源异质性、市场导向异质性和投资动机异质性等四个方面 (Hu and Jefferson, 2002; Reich, 1996; Dimelis and Louri, 2002)。不同国别的 FDI 有不同的文化、技术水平、技术转移模式、空间距离以及行业异质性, 这些差异导致 FDI 溢出效应存在国别效果。例如, 巴克利等 (Buckley et al., 2002) 的研究结果表明, 来自西方国家的外资对内资企业产生正向溢出效应, 而海外华资对内资企业产生的溢出效应并不显著, 王志鹏和李子奈 (2003) 的研究表明西方外资较海外华资对内资企业产生更多的溢出效应, 邦加 (Banga, 2003) 的研究表明则表明来自日本的 FDI 较来自美国的 FDI 对印度本土企业产生更多的溢出效应。

部分学者在研究外资进入模式对于垂直溢出效应影响时发现合资企业能够产生后向关联效应而独资企业没有产生后向关联效应 (Javorcik, 2004; Javorcik and Spatareanu, 2008)。相较于独资企业而言, 合资企业更倾向于资源的本地化, 前者与内资企业建立商业关系需要花费较大的时间和投入, 而后者可以更好地利用东道国合资者或者合作者的供应链关系, 为此合资企业可能产生后向关联效应。另外, 有学者研究发现以东道国市场为导向的外资企业能够通过前向关联效应对内资企业产生溢出效应, 而出口导向型外资企业后向关联效应为负 (Girma and Gong, 2008)。有学者进一步指出东道国市场导向型外资企业较出口导向型外资企业更易采购当地化, 欧洲的跨国企业较美国和日本企业更倾向于采购当地化, 在拉美地区和印度经营的外资企业较在远东地区经营的外资企业更易与当地化相关

6
外资进入速度与节奏对我国内资企业绩效影响的实证研究

联 (Reuber et al., 1973)。另外, 外商投资动机也会影响外资企业对内资企业生产率的作用效果, 利用技术型外资较寻求技术型外资会产生更多的技术溢出效应 (Driffield and Love, 2007)。

二、内资企业异质性与外资溢出效应

东道国内资企业的异质性特征, 在内资企业应对外资竞争与外溢过程中亦至关重要, 如许多研究发现外资存在对于内资企业生产率的正向影响并不自动发生, 而是取决于内资企业自身吸收能力等异质性特征, 所以分析企业异质性对于外资与内资企业生存关系的影响是一项重要拓展。内资企业的异质性对于溢出效应的影响, 主要包括吸收能力、所有制和企业市场导向三个方面 (Kokko, 1994; Liu et al., 2000)。其中与溢出效应最为密切相关的内资企业基本特征是其所有制, 因为它与吸收能力密切相关。学者研究结果表明国有企业并没有从外商直接投资中收益, 而集体企业和私营企业却从外资溢出效应中获利 (Buckley et al., 2002; Hale and Long, 2006), 部分学者则进一步认为外商直接投资对国有企业产生负向溢出效应, 而对私营企业产生正向溢出效应 (Hu and Jefferson, 2002; 路江涌, 2008), 主要原因在于非国有企业由于较高的吸收能力和学习意愿较国有企业更具市场竞争力 (Buckley et al., 2006)。

内资企业技术创新的动力与能力特别是吸收能力以及与外资企业的技术差距较为显著的影响外资溢出效应。吸收能力主要是指东道国企业获得信息、解码信息以及整合信息与战略资产的能力。有学者研究发现内外资企业的技术差距会反向影响内资企业对外资溢出效应的吸收 (Kokko et al., 1996)。内外资企业技术差距越大在一定程度上意味着内资企业的吸收能力存在不足。赖明勇等 (2005) 指出, “东道国企业到底能在多大程度上学习、模仿外资企业的先进技术归根到底取决于东道国自身的技术吸收能力。” 有学者的研究表明吸收能力对于溢出效应的作用存在门槛效应, 当吸收能力超过一定临界值时, 外资对内资企业的溢出效应随吸收能力的提高而提高 (Girma, 2005)。

另外, 有学者指出出口企业能够避免跨国企业的竞争, 同时能够通过跨国企业的商业关系中获利 (Girma et al., 2008), 有学者认为出口型外资企业相较于市场导向性外资更脱离东道国经济, 倾向于在飞地生产而

不是与内资供应商签订合同,进一步研究表明外资存在对于市场导向型内资企业和出口导向型内资企业的影响是不一样的(Békés et al., 2009)。由于出口企业产品与外资企业竞争程度不大,相对于非出口企业而言,外资对出口企业的竞争效应更弱。另外,出口企业拥有国际市场经验有足够的能力获取外资企业公司的溢出效应(Bernard and Jensen, 1999),以出口为导向的东道国企业较以市场为导向的东道国企业有更强的吸收能力,为此前者更可能吸收溢出效应。然而,在国际市场获得的优势可能限制内资企业从外资企业溢出效应中获利。

三、东道国行业特征与外资溢出效应

东道国行业特征对溢出效应的影响主要包括行业技术机会、行业竞争条件、行业内累计外资水平和东道国政府行业政策等四个方面。第一,东道国行业的技术(劳动)密集度和技术机会。巴克利等(2007b)发现外资企业在技术密集型行业较在劳动密集型行业产生更多的溢出效应;王和卡夫罗斯(Wang and Kafourous, 2009)发现外资在技术机会较少的行业较之在技术机会多的行业产生更多的溢出效应。第二,东道国行业竞争条件,有学者研究发现外资在竞争度高的行业较之在竞争度低的行业产生更多的溢出效应(Kokko, 1996; Liu et al., 2000)。第三,东道国行业外资累计投资水平。例如,阿尔托蒙泰和彭宁斯(Altomonte and Pennings, 2009)发现,内资企业全要素生产率与跨国公司在其所在行业的第一次投资密切相关,然后这种溢出效应随着外商在该行业投资的增加而减少。第四,东道国政府行业政策。巴克利等(2002)的研究显示,外资在政府鼓励进入的行业较之在其他行业产生更多的溢出效应。

四、外资进入速度与外资溢出效应

具有争议的观点表明外商直接投资与东道国企业生产率之间没有广泛的联系,内资企业在特定的情况下可能从外商直接投资中获利,但是这种条件并非统一的。然而,上述研究忽略了时间压缩对于外资溢出效应影响,随着外资进入速度的加快,内资企业受到吸收时间的限制,难以在短