
✦

全球金融危机下 在华跨国公司撤资研究

沈桂龙◎著



全球金融危机下 在华跨国公司撤资研究



沈桂龙◎著

图书在版编目(CIP)数据

全球金融危机下在华跨国公司撤资研究/沈桂龙著.
—上海:上海社会科学院出版社,2014
ISBN 978-7-5520-0587-5

I. ①全… II. ①沈… III. ①跨国公司-投资-研究-
中国 IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 077777 号

全球金融危机下在华跨国公司撤资研究

著 者:沈桂龙

责任编辑:曹艾达 杨 国

封面设计:黄婧昉

出版发行:上海社会科学院出版社

上海淮海中路 622 弄 7 号 电话 63875741 邮编 200020

<http://www.sassp.org.cn> E-mail: sassp@sass.org.cn

照 排:南京理工出版信息技术有限公司

印 刷:凤凰数码印务有限公司

开 本:640×960 毫米 1/16 开

印 张:15.5

插 页:2

字 数:200 千字

版 次:2014 年 5 月第 1 版

2014 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-0587-5/F·233

定价:39.80 元

版权所有 翻印必究

目 录

导论 / 1

一、研究背景与意义 / 1

二、研究方法 with 章节安排 / 4

三、创新与主要结论 / 6

第一章 跨国公司撤资理论回顾与评述 / 9

第一节 跨国公司撤资条件与动因 / 9

一、FDI 投资前提逆转理论 / 9

二、跨国公司撤资的微观动因 / 13

三、跨国公司撤资的宏观因素 / 18

四、跨国公司撤资条件及动因的文献评价 / 20

第二节 跨国公司撤资方式与影响 / 20

一、跨国公司撤资方式 / 21

二、跨国公司撤资的影响因素 / 24

三、跨国公司撤资产生的影响 / 26

四、跨国公司撤资方式与影响的文献评价 / 29

第三节 在华跨国公司撤资的实证研究 / 30

一、跨国公司在华撤资形式和动因 / 31

二、跨国公司在华撤资对我国的影响 / 35

三、应对跨国公司在华撤资的对策建议 / 37

四、在华跨国公司撤资的实证研究的文献评价 / 40

本章小结 / 41

第二章 外商投资企业撤资的基本原理及其变量冲击 / 44

第一节 企业退出市场的微观机理 / 44

一、企业短期暂时停业 / 45

二、企业长期退出市场 / 47

三、企业短期决策到长期决策的逻辑关联 / 49

四、垄断或垄断竞争企业的市场退出 / 52

第二节 外商投资企业撤资的变量关系与传导机制 / 54

一、外商投资企业撤资的变量关系 / 54

二、外商投资企业撤资的收益传导机制 / 57

三、外商投资企业撤资的成本传导机制 / 60

第三节 危机冲击下的外商投资企业撤资机理 / 65

一、危机冲击下的变量传递关系 / 65

二、金融危机影响外资企业的撤资机理 / 69

本章小结 / 72

第三章 全球金融危机对国际直接投资的影响与案例分析 / 76

第一节 全球金融危机的爆发与欧债危机的持续 / 76

一、次贷危机的爆发与蔓延 / 77

二、金融危机的深化与恶化 / 82

三、欧债危机的发酵与持续 / 87

第二节 全球金融危机对国际直接投资的影响 / 90

一、全球金融危机对国际直接投资的直接影响 / 90

二、全球金融危机对影响国际直接投资的宏观变量
冲击 / 95

三、全球金融危机对国际投资政策及产业政策的
影响 / 100

第三节	金融危机下跨国公司撤资案例研究:基于东南亚金融危机的实证分析	/ 104
一、	东南亚金融危机的爆发及其对跨国公司撤资的影响	/ 104
二、	东南亚金融危机引致的跨国公司撤资及其特征	/ 108
三、	东南亚各国政府对危机中外资撤退的应对	/ 111
四、	东南亚金融危机中外资撤退和防范的经验教训	/ 113
第四节	主权债务危机对跨国公司撤资的案例研究:基于拉美债务危机的实证分析	/ 116
一、	拉美债务危机的爆发及外资撤退的基本概况	/ 116
二、	拉美债务危机中外资撤退的主要特征	/ 119
三、	拉丁美洲各国对债务危机中外资撤退的应对	/ 120
四、	拉丁美洲债务危机对防范外资撤退的教训	/ 121
	本章小结	/ 124
第四章	金融危机影响下的在华外资企业撤资现状与风险分析	/ 127
第一节	金融危机冲击下的中国外商直接投资撤资情况与变动趋势	/ 127
一、	金融危机对中国外商直接投资冲击的国内宏观背景	/ 127
二、	金融危机对中国外商直接投资撤资的影响与特点	/ 131
三、	金融危机对影响外资撤资的主要宏观变量冲击	/ 136
第二节	跨国公司战略调整新趋势与在华跨国公司撤资情况	/ 140

一、金融危机冲击下的跨国公司战略调整新趋势	/ 140
二、分行业的跨国公司撤资情况	/ 144
三、金融危机冲击下的跨国公司非正常撤资	/ 148
第三节 中国外商直接投资利用的走势与撤资风险	/ 152
一、金融危机冲击下在华外资撤资的总体趋势	/ 152
二、金融危机冲击下在华外资撤资的风险分析	/ 154
三、金融危机下跨国公司对华投资战略调整	/ 157
本章小结	/ 161

第五章 防范在华外商投资企业撤资风险的对策 / 163

第一节 宏观层面的撤资风险防范措施	/ 163
一、保持政治与宏观经济的稳定	/ 163
二、建立应对外商撤资的相关机制	/ 164
三、加强基础设施建设	/ 166
四、着力改善投资软环境	/ 168
五、合理应对非正常撤资	/ 171
第二节 中观层面的撤资风险防范对策	/ 173
一、将外资政策与区域政策结合起来	/ 174
二、加强外资政策和产业结构调整互动	/ 176
三、形成在华外资企业的集群式发展	/ 178
第三节 微观层面防范外资撤资的思路	/ 181
一、引导外资企业加强本土化建设	/ 181
二、鼓励外资采取多元化方式进行投资	/ 183
三、提高国内企业的国际化竞争能力	/ 185
本章小结	/ 186

第六章 外资企业撤资干预理论及预警指标体系构建 / 188

第一节 经济预警研究的相关理论	/ 188
-----------------	-------

一、国外经济预警研究	/	188
二、国内经济预警研究	/	192
三、外资企业撤资预警研究	/	195
第二节 对外资企业撤资干预的理论分析	/	198
一、东道国政府与外资企业的博弈	/	199
二、东道国政府在激励与约束政策间权衡	/	202
第三节 对外资企业撤资进行监测预警的内涵及功能	/	208
一、撤资监测预警的内涵	/	209
二、撤资监测预警的功能	/	211
三、撤资监测预警的方法	/	212
四、外资企业撤资预警指标体系构建	/	214
本章小结	/	222
参考文献	/	224
后记	/	239

导 论

一、研究背景与意义

2007 年起源于美国的次贷危机,2008 年演化发展成全球金融危机,并在向实体经济蔓延过程中,演变成全球性经济危机。在全球经济还未完全走出危机阴影时,欧洲一些国家受金融危机的冲击爆发国家主权债务危机。欧债危机的隐患尽管存在已久,但金融危机的冲击成为欧债危机爆发的触发性因素,并使得这一危机作为全球金融危机的持续,到目前为止都没有完全得到解除,希腊在 2014 年请求第三轮国际资金援助的可能性仍存在,欧洲稳定机制将于 2014 年到期,未来发展仍存诸多隐忧。因此从这个意义上说,金融危机仍没有结束。

从全球经济的整体走势来看,世界经济增长在 2010 年短暂、有限反弹后,受欧债危机等因素影响,回归到疲弱态势,发达国家和新兴工业经济体同样处于不确定性的疲弱态势。国际投资也呈现不稳定、不持续的状态,继 2010 年和 2011 年的回升后,2012 年又同比下滑 18%。国际贸易总体上保持了同样的步调,在过去几年中只有 2010 年保持了反弹,随后的增长势头减弱。在华知名跨国公司在 2011 年和 2012 年更多的撤资情况同样验证了这一情况。这说明金融危机仍未真正结束,全球经济还未能彻底走出危机阴影。有些学者将 2009 年以后经济不稳定走势看作后金融危机,从我们的角度看实际是金融危机高峰期后的余波冲击期。因此,本文将全球金融危机影

响在华外资企业的时间段主要放在 2008 年到 2012 年,部分涉及 2007 年和 2013 年。

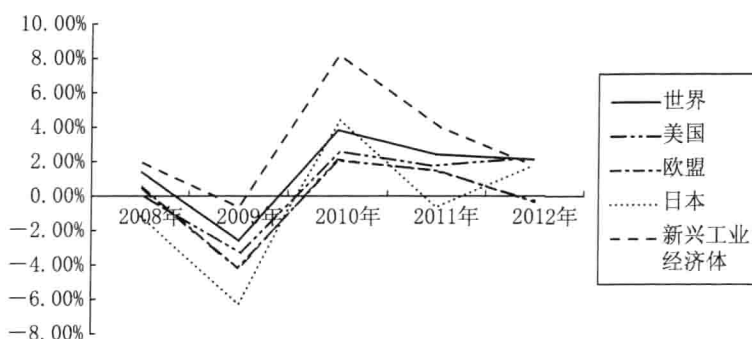


图 0-1 全球及主要发达国家和地区经济增长走势

(根据世界贸易组织历年《贸易发展报告》数据绘制。)

全球经济危机不可避免地对中国产生冲击。在华外商投资企业在这轮冲击中,受到较大影响。不仅出现外商直接投资项目的减少,也发生实际利用外资金额的降低。但更值得高度重视的是,金融危机导致了外商投资企业的撤资,而且还涉及诸多知名跨国企业,这种较以往规模更大、层次更广、涉及行业更多的撤资,给中国的就业、外贸和经济增长都带来了更进一步的冲击。中国改革开放以来,外资在解决资金短缺、外汇短缺的过程中功不可没,在很长一段时间里主导了中国的国际贸易,在对外出口中占据了半壁江山,也为中国技术水平的提高作出了巨大贡献。中国在嵌入全球经济网络的过程中,随着开放程度的增加和国际化程度的增强,受到外部冲击的影响也越来越大。近 20 年的历次金融危机证明,外资撤退的频率和规模在金融危机时会大幅上升。这次金融危机对外商撤资的影响到底如何,会不会形成大规模的撤资潮,怎样未雨绸缪防止这种情况的出现,是一个亟待研究的课题。

金融危机对外资的冲击和影响,是撤资理论和实践的重要内容,

实际上也是对外商直接投资利用的另一个侧面。从这个意义上说,报告力图对金融危机影响在华外商投资进行评估和判定,提出防范外部冲击影响在华外资的相应对策和建议,有着十分重要的理论意义和较强的现实意义:

首先,外部冲击下的撤资理论是国际直接投资理论研究的补充和延伸。跨国撤资理论是国际直接投资理论兴起后,随着跨国撤资现象逐渐增多而日益受到关注和研究的理论。跨国公司撤资是直接投资的逆转,跨国公司撤资理论是直接投资理论的对立面,在一定意义上也可归于直接投资理论的范畴。从现有的撤资理论来看,其讨论主题可以归类为撤资条件与动因、撤资方式与影响以及有关撤资的实证研究,但总体上看,撤资理论相对于国际直接投资理论来说,还显得有些零散,研究的深度和广度也还有更大的提升空间。中国有关撤资理论的研究基本都为实证研究,在理论性和方法论上还未能有突破性的创新。这里在总结和归纳的基础上,努力从一般性市场中企业退出的成本收益比较出发,来阐释外商直接投资退出的根本性原因。

其次,金融危机下在华外资企业撤资的研究可以为中国防范外资撤退、更好地利用外资提供实践上的政策建议。中国从改革开放初期的外资项目不足 1 000 个、实际利用外资金额不到 20 亿美元,到 2012 年增加到近 25 000 个和 12 000 亿美元,中国外商直接投资利用规模前所未有地发展和壮大,并在中国经济发展中起着非常重要的作用。在外资规模扩大、作用和地位提升的同时,撤资的频率和风险也在相应加大,但这个问题始终未得到足够的重视。金融危机的冲击,使得在华外资企业撤资的频率和规模大幅增加,并对就业、出口、经济增长等产生了较大冲击,这使得人们不得不开始重视外部冲击下的撤资问题,特别是政府对经济风险的担忧和关注,需要对外资撤资进行研究和判断。这里正是基于这样一个认识,对金融危机下的撤资进行研究,并提出防范撤资的相应思路,为政府更好地防范撤资、更好地利用外资提供对策和建议。

再次,合理利用外资、防范撤资是我国转型发展、开放升级战略中不可或缺的重要环节。党的十八大是中国进入全面建成小康社会的决定性阶段召开的一次十分重要的大会,十八大报告对中国未来的发展进行了战略部署。报告在总结过去五年和十年发展成绩后,指出了工作中存在的不足,其中特别提到了深化改革开放和转变经济发展方式任务艰巨,是中国目前面临的较大问题。党的十八大要求,在新的历史条件下,必须坚持改革开放,转变经济发展方式,提高开放型经济水平。对于在我国经济发展中起着巨大作用的外资企业,如何合理利用并防范撤资成为完成上述战略目标的组成部分和重要内容。十八大报告提出,要建立培育一批世界水平的本土跨国公司,这不仅是转型和开放升级的微观基础,也是提升外资利用质量、抑制外资撤资负面影响的最根本举措。

二、研究方法 with 章节安排

这里研究金融危机下的在华外资企业撤资风险与对策,首先从外资撤离理论的梳理和归纳入手,基于一般市场微观企业退出的基本原理,提出外资企业撤资的基础动因,然后对金融危机的缘起、扩散和蔓延进行回顾和总结,分析金融危机对国际直接投资的冲击以及对世界经济增长和全球贸易冲击,并以东南亚金融危机和拉美债务危机对撤资影响的案例分析,说明金融危机对国际直接投资的影响。在此基础上,具体分析金融危机对在华外资企业撤资的影响,研判撤资状况和风险,并提出相应的对策建议,特别是提出建立撤资预警指标系统的设想。

本书从一般性原理出发,利用详实资料和数据进行分析和判断,并在案例分析基础上提供比较视角,提出利用外资和防范撤资的思路和建议。具体来说,本文主要采用了以下研究方法:

1. 定性理论研究。外资撤资理论作为国际直接投资理论的补充

和延伸,不少学者已进行了研究,但从一般性的经济理论出发,基于市场理性行为的企业退出条件分析,还缺少更进一步深入的研究。为了更好地说明外资撤出动机和条件,本书基于基础的西方经济学微观基础,从成本收益角度进行了分析,为此后分析金融危机对外资的冲击和影响提供了理论基础。定性理论研究作为本文的重要内容,也是展开全部研究必不可少的条件。

2. 定量的实证研究。理论的推演需要实践经验加以说明,通过数据分析进一步验证理论的正确性。本书对金融危机影响在华外资企业的实际情况进行了分析,从国际经济增长和国际投资数据,再到在华外资企业撤资数量、撤资金额等,本文提供了大量实例数据,用以说明撤资发生的情况和程度,从实证方面对研究内容进行了说明。

3. 问卷调查方法。为更好地说明金融危机下的在华外资企业撤资情况,提高数据的准确性,提供大型数据系统以外的数据补充。课题组在青岛市发放了 100 份针对外资企业的调查问卷,收回了 40 份问卷,有效问卷 40 份。问卷调查可以进一步了解沿海地区外资受金融危机冲击的情况,并从一个侧面反映中国整体的外资撤资情况和可能的趋势。

4. 国际比较研究。为更好地说明金融危机对国际直接投资的冲击,本书对东南亚金融危机和拉美债务危机进行了案例分析。通过对上述两则案例的分析,说明金融危机影响东道国撤资的程度,以及东道国如何应对金融危机。这样就可以在案例分析的基础上,提供国际比较的视角,从而有利于认识金融危机对在华外资的冲击。

根据上述研究思路,本书的章节安排如下:

第一章主要对国内外的国际直接投资撤资理论进行了梳理和归纳,将国际撤资理论分为跨国公司撤资条件与动因的研究、跨国公司撤资方式与影响研究两大类,并在每大类研究中进行了分类和总结。对国内的外商直接投资撤资理论的实证研究进行了归类介绍。本章的理论回顾和述评,侧重从新角度归纳和分析,提供理论回顾的新视

角。这一章的理论梳理为后面的理论拓展和实证分析奠定了基础。

第二章从一般企业退出市场规律出发,研究企业短期和长期受自身成本和外部冲击需求变动影响下,如何权衡市场退出和继续经营的决策,以及短期变动和长期变动之间的逻辑关联。并以此为基础进一步拓展到外资企业在东道国市场的退出问题,尤其是外资企业受到类似金融危机这样的外部冲击,如何作出撤资决定。

第三章介绍了全球金融危机缘起、演变、蔓延和持续的过程,说明了金融危机影响范围之广、程度之大,以及作为全球金融危机持续的欧债危机引致的危机时间之长。并在此基础上说明了金融危机对国际直接投资的影响,以及对世界经济增长、国际贸易的冲击,这些变量也将影响到国际直接投资。此外,本章还介绍了东南亚金融危机和拉美债务危机对撤资的影响,从而提供了可比较的案例。

第四章具体分析了金融危机对在华外商投资企业的冲击,不仅从撤资项目和实际金额作了分析,还从新增外商直接投资的角度来反证金融危机的影响,并对金融危机影响在华外资撤资的程度和风险作出判断。

第五章基于前面的分析和论证,从宏观、中观和微观三个角度提出应对外资撤资的思路和对策,建议成立预警和干预机制,将外资利用和区域、产业政策结合起来,以及从微观方面引导跨国公司本土化,降低撤资几率和提升培养本土跨国公司消减撤资相结合的思路。

第六章在回顾经济预警和撤资预警理论的基础上,分析了政府干预撤资的两个视角,即政府和跨国公司博弈以及激励与约束权衡的视角,并提出相应撤资监测预警的内涵、方法和功能,以及指标体系构建的设想。

三、创新与主要结论

这里创新主要体现在以下几个方面:

1. 从一般市场企业退出理论阐释外资撤资理论。这里对已有跨国公司撤资理论进行了梳理和分析,并介绍了撤资的实证研究。总体上看,这些理论仍然比较零散,在体系上不够完整,深度上也有拓展的空间。这里从微观经济学一般竞争理论出发,对企业退出市场的决定进行了研究,说明外部冲击下的跨国公司也是基于利益最大化需求,从成本和收益的衡量中作出理性决策。其他因素只是影响成本和收益的间接因素。

2. 对金融危机的影响导致在华外资撤资进行了多角度研究。原有关于金融危机影响在华外资企业的研究,大多只注重中国外商直接投资利用的变化,或者零散地分析部分在华企业的撤资。本文从跨国公司撤资和外商直接投资利用两个角度进行了分析,从而更客观地说明中国作为跨国公司投资场所的变化情况。在研究跨国公司撤资过程中,还从撤资企业数量、实际撤资金额和知名跨国公司撤资等多个角度地进行了说明。

3. 提出了建立外资撤资的预警指标体系。在回顾经济预警和撤资预警理论的基础上,从外资企业自身因素、集团内部关联因素和集团外影响因素三个角度出发,提出了综合评判跨国公司撤资概率的定量分析指标和定性分析指标。该指标体系包括 12 个一级指标和 44 个二级指标组成的预警指标体系。

这里通过对金融危机下在华外资撤资风险 and 对策研究,得出主要结论如下:

1. 尽管受金融危机的冲击,在华外资企业的撤资频率和规模都较以往有所增大,但这是外资规模增大后的同向增大的一种反应,也是金融危机作为外部冲击后的正常情况。在实践中并没有形成大规模的撤资潮,中国仍然是发展中国家中的第一大外资接受国,也依然是全球第二大国际直接投资流入国和最受欢迎的投资目的地国家。

2. 金融危机对在华外商直接投资的影响处于中国创新转型和开放升级的大背景中,同时也叠加了中国商务成本和劳动力成本高企的

变动因素,这使得金融危机对在华外资的影响进一步放大。

3. 中国应该以此次金融危机影响外资撤资和外资利用的现实情况为契机,做好应对外部冲击下的外资利用的准备,建立相应的预警机制和预警指标体系,同时,要从建立本土跨国公司的长远战略准备上消减外资企业撤资的影响规模和程度,从根本上解决未来可能出现的较大撤资风险。

第一章

跨国公司撤资理论回顾与评述

跨国撤资理论是国际直接投资理论兴起后,随着跨国撤资现象逐渐增多而日益受到关注和研究的理论。从内容上看,跨国公司撤资理论的一般性研究主要包括撤资条件与动因、撤资方式与影响两大类研究。针对在华跨国公司撤资的研究主要是实证研究。本章将对上述三类文献进行梳理和评述。

第一节 跨国公司撤资条件与动因

跨国公司撤资条件的研究,主要是 FDI 理论的演绎,是从 FDI 投资前提逆方面进行研究。跨国公司撤资动因主要有两个方面:一方面是微观层面的跨国公司自身因素,包括公司经营失败、战略调整等原因;另一方面则是跨国公司外部环境的变化,包括东道国的经济形势、政策的稳定性等。跨国公司撤资条件和动因从不同角度解释了跨国公司的撤资行为。

一、FDI 投资前提逆转理论

FDI 投资前提逆转理论建立于国际直接投资的理论基础之上,是国际直接投资理论的演绎和推进。从理论的传承和演变来看,该撤资理论有着较好的理论基础和较强的内在逻辑。因而,FDI 投资前提逆转理论在撤资理论中有着较大的影响。