

# 中国企业对外直接投资的 区位选择研究

· 郑春霞 著 ·



**Zhongguo Qiye Duiwai  
Zhijie Touzi de  
Quwei Xuanze Yanjiu**

中国社会科学出版社

# 中国企业对外直接投资的 区位选择研究

· 郑春霞 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的区位选择研究 / 郑春霞著.  
北京: 中国社会科学出版社, 2011. 3  
ISBN 978 - 7 - 5004 - 8863 - 7

I. ①中… II. ①郑… III. ①企业 - 对外投资:  
直接投资 - 研究 - 中国 IV. ①F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 118190 号

责任编辑 官京蕾  
特邀编辑 励 隽  
责任校对 李 莉  
封面设计 弓禾碧  
技术编辑 李 建

---

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂 装 订 广增装订厂

版 次 2011 年 3 月第 1 版 印 次 2011 年 3 月第 1 次印刷

开 本 880 × 1230 1/32

印 张 6.375

字 数 200 千字

定 价 25.00 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发行部联系调换  
版权所有 侵权必究

# 序 言

自改革开放以来到 20 世纪末的 20 多年，中国的以“引进来”为主的对外开放政策取得了明显的成效。随着国际直接投资的大量涌入，中国逐渐成为世界上吸引国际直接投资流入最多的国家之一。国际直接投资的进入，促进了中国对外贸易的发展，为中国产业结构改善、经济增长和就业作出了很大的贡献，也解决了中国发展资金缺乏和外汇不足等问题。

进入 21 世纪，流入中国的直接投资继续快速增长。2002 年，中国吸引的国际直接投资首次超过美国，成为世界上吸收外商直接投资最多的国家。与此同时，中国的经济环境也在发生着变化，生产能力过剩、贸易摩擦增加、国际收支失衡等新的问题逐渐显现并越来越突出。面对新的经济形势，2001 年中国《国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》和 2002 年第十六次党代会明确提出“实施走出去战略”，鼓励和支持具有比较优势的企业对外投资。

在改革开放的进程中，中国的企业也逐渐成长起来，自 90 年代以来就有越来越多的企业进行对外直接投资活动。在政策逐渐向好的推动下，中国企业的对外直接投资进入了快速发展的通道，2002—2007 年中国企业对外直接投资年均增长速度达到了 64%。但目前中国企业的国际化程度仍然较低，与世界先进水平有较大差距，在对外直接投资的战略选择上缺乏经验和指导，而且政府的鼓励政策也需要不断地完善。

区位选择是企业对外直接投资的重要一环，关系到企业投资成效的高低，近年来区位选择理论尽管得到了很大的发展，但却没有形成统一完善的理论体系。研究中国企业对外直接投资的区位选择必然要对相关理论加以运用和拓展，具有重要的理论意义。对中国企业对外直接投资的区位选择进行研究和经验总结不仅可以为企业对外直接投资提供参考，也可以为政府制定政策提供依据，具有重要的现实意义。虽然也有众多文献在对中国企业对外直接投资的研究中涉及了区位选择，但是对区位选择的研究也只是结合企业某个方面的特点进行分析，缺乏较为系统的研究。鉴于以上原因，作者以“中国企业对外直接投资的区位选择”为选题进行了研究，并以此作为博士论文的研究题目。

本书是作者在博士论文的基础上形成的，主要特点有以下几点：

## 一、论点明确，论据充分

本书中各部分的论点均紧紧围绕选题展开，各部分的内容也都紧扣其论点。在论证过程中，作者使用了详实的数据进行论证，并将这些数据用表格、图形等各种不同的形式表示出来，为论点提供了充分的论据。

## 二、逻辑清晰，结构合理

作者首先对世界对外直接投资的区位演变进行了描述，作为现实基础；然后对已有的理论进行梳理，建立了一个以区位选择条件、导向和关联因素为区位选择决定因素的综合分析框架。接着对中国对外直接投资的区位演变进行了描述，并按照分析框架进行理论和实证分析，后用计量模型进行检验，得出相关的经验结论。然后从企业对外直接投资的区位选择的导向出发，根据企业的内部和外部条件，结合与区位选择相关联的其他决策，给出

不同企业在世界不同地区的具体区位选择，对中国企业对外直接投资的区位选择具有一定的指导意义。最后，还为保障企业对外直接投资战略的实施提出了相关对策。

### 三、拓展视角，综合分析

作者以战略决策为视角，将三个对外直接投资区位选择的独立决定因素有机地整合在一起，建立了综合分析的框架，对中国企业对外直接投资的区位选择进行了系统的理论和实证分析。三个看似独立的因素，又有着密不可分的内在联系，将它们联系在一起的纽带正是企业对外直接投资区位选择的战略决策，三个因素共同作为决定区位选择的因素，缺一不可。该框架拓展了分析的视角，综合但不分散，各部分内容浑然一体。

当然，作者在研究中还有很多不足，例如某些论点不够细致、计量工具运用不够熟练、分析框架仍有拓展的空间，等等，但该书仍兼具一定的现实价值和学术价值，值得一阅。

作为作者的导师，我希望她在以后的学习和研究中继续努力，获得更加优秀的成果。

南开大学国际经济研究所  
陈漓高

# 目 录

|                            |      |
|----------------------------|------|
| 第一章 导论 .....               | (1)  |
| 第一节 选题的背景和意义 .....         | (1)  |
| 一 选题背景 .....               | (1)  |
| 二 选题意义 .....               | (3)  |
| 第二节 国内外研究文献综述 .....        | (4)  |
| 一 国外研究文献 .....             | (4)  |
| 二 国内研究文献 .....             | (6)  |
| 第三节 内容结构与分析方法 .....        | (10) |
| 一 内容结构 .....               | (10) |
| 二 分析方法 .....               | (12) |
| 第四节 本书的主要创新点与研究展望 .....    | (14) |
| 一 主要创新点 .....              | (14) |
| 二 研究展望 .....               | (15) |
| 第二章 世界对外直接投资的发展与区位演变 ..... | (17) |
| 第一节 世界对外直接投资的发展 .....      | (17) |
| 一 世界对外直接投资的兴起和发展 .....     | (17) |
| 二 世界对外直接投资的现状及特点 .....     | (24) |
| 三 世界对外直接投资的发展趋势 .....      | (28) |
| 第二节 世界对外直接投资流向的区位演变 .....  | (30) |
| 一 世界对外直接投资流向的总体区位演变 .....  | (30) |

---

|            |                                       |             |
|------------|---------------------------------------|-------------|
| 二          | 不同国家集团的主要国家和地区对外直接<br>投资流向的区位演变 ..... | (33)        |
| 三          | 主要跨国公司对外直接投资流向的区位分布 .....             | (39)        |
| <b>第三章</b> | <b>对外直接投资区位选择的理论基础和分析框架 .....</b>     | <b>(42)</b> |
| 第一节        | 对外直接投资的外部动因理论 .....                   | (42)        |
| 一          | 区位理论 .....                            | (42)        |
| 二          | “通货区”理论 .....                         | (43)        |
| 三          | 边际产业理论 .....                          | (44)        |
| 四          | 投资发展周期论 .....                         | (45)        |
| 第二节        | 对外直接投资的内部动因理论 .....                   | (46)        |
| 一          | 垄断优势理论 .....                          | (46)        |
| 二          | 寡头反应理论 .....                          | (49)        |
| 三          | 产品生命周期理论 .....                        | (50)        |
| 四          | 企业组织理论 .....                          | (51)        |
| 五          | 小规模技术理论 .....                         | (52)        |
| 六          | 技术地方化理论 .....                         | (53)        |
| 第三节        | 对外直接投资的内外动因综合理论 .....                 | (53)        |
| 第四节        | 理论简评及分析框架的建立 .....                    | (55)        |
| 一          | 理论简评 .....                            | (55)        |
| 二          | 分析框架的建立 .....                         | (56)        |
| <b>第四章</b> | <b>中国企业对外直接投资区位选择的条件:</b>             |             |
|            | <b>内外环境 .....</b>                     | <b>(58)</b> |
| 第一节        | 促进中国企业对外直接投资的国际环境 .....               | (58)        |
| 一          | 信息技术的应用与扩散 .....                      | (58)        |
| 二          | 全球经济制度的一体化 .....                      | (60)        |
| 三          | 产业结构升级加快和国际产业互动加强 .....               | (62)        |
| 四          | 经济区域化特征和贸易保护主义的抬头 .....               | (62)        |
| 五          | 企业生产经营方式的变化 .....                     | (64)        |

---

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| 第二节 推动中国企业对外直接投资的母国环境 .....          | (66)  |
| 一 推动企业对外直接投资母国环境的相关研究 .....          | (67)  |
| 二 推动中国企业对外直接投资母国环境的<br>主要因素 .....    | (70)  |
| 第三节 吸引中国企业对外直接投资的东道国环境 .....         | (76)  |
| 一 吸引企业对外直接投资东道国环境的相关研究 .....         | (77)  |
| 二 吸引中国企业对外直接投资东道国环境的<br>主要因素 .....   | (78)  |
| 第四节 中国企业对外直接投资的竞争优势 .....            | (83)  |
| 一 企业竞争优势的界定及理论分析 .....               | (83)  |
| 二 中国企业对外直接投资的竞争优势 .....              | (87)  |
| 第五章 中国企业对外直接投资区位选择的导向:<br>战略动机 ..... | (92)  |
| 第一节 中国企业对外直接投资战略动机的理论分析 .....        | (92)  |
| 一 企业对外直接投资战略动机的一般分析 .....            | (92)  |
| 二 中国企业对外直接投资战略动机的理论分析 .....          | (94)  |
| 第二节 中国企业对外直接投资战略动机的实证检验 .....        | (101) |
| 一 相关问卷调查的结果 .....                    | (102) |
| 二 分析结论 .....                         | (105) |
| 第六章 中国企业对外直接投资区位选择的关联因素 .....        | (107) |
| 第一节 产业选择与区位选择的关联 .....               | (107) |
| 一 产业比较优势与区位比较优势的相互包容 .....           | (107) |
| 二 国际产业转换及中国的产业与区位选择 .....            | (108) |
| 第二节 进入方式和区位选择的关联 .....               | (110) |
| 一 进入方式的内部化优势与区位优势相互制约 .....          | (110) |
| 二 经济全球化与中国投资区位的进入方式 .....            | (113) |
| 第七章 中国企业对外直接投资区位选择的实证分析 .....        | (115) |
| 第一节 中国企业对外直接投资的发展与特点 .....           | (115) |

---

|             |                           |       |
|-------------|---------------------------|-------|
| 一           | 中国企业对外直接投资的发展 .....       | (115) |
| 二           | 中国企业对外直接投资的现状 .....       | (124) |
| 三           | 中国企业对外直接投资的特点 .....       | (125) |
| 第二节         | 中国企业对外直接投资的区位选择特点 .....   | (131) |
| 一           | 中国企业对外直接投资的地区选择 .....     | (131) |
| 二           | 中国企业对外直接投资的国别选择 .....     | (135) |
| 第三节         | 中国企业对外直接投资区位选择的计量模型 ..... | (139) |
| 一           | 变量的确定 .....               | (139) |
| 二           | 模型的建立 .....               | (141) |
| 三           | 样本的来源 .....               | (141) |
| 四           | 回归结果及分析 .....             | (142) |
| 第八章         | 中国企业对外直接投资的区位选择战略         |       |
| 与实施对策 ..... |                           | (149) |
| 第一节         | 中国企业对外直接投资区位选择中           |       |
| 存在的问题 ..... |                           | (149) |
| 一           | 总体流向分布过于集中 .....          | (149) |
| 二           | 企业方面内部竞争优势有限 .....        | (150) |
| 三           | 政府方面国内体制障碍仍未消除 .....      | (151) |
| 四           | 没有充分发挥产业的比较优势和多种进入        |       |
| 方式的作用 ..... |                           | (151) |
| 第二节         | 中国企业对外直接投资的区位选择战略 .....   | (152) |
| 一           | 总体战略 .....                | (152) |
| 二           | 具体战略 .....                | (156) |
| 第三节         | 实施对外直接投资区位选择战略的对策建议 ..... | (166) |
| 一           | 政府方面的对策建议 .....           | (167) |
| 二           | 企业方面的对策建议 .....           | (172) |
| 参考文献 .....  |                           | (176) |
| 后记 .....    |                           | (192) |

# 第一章

## 导 论

### 第一节 选题的背景和意义

#### 一 选题背景

对外直接投资的主要特点之一就是企业资源空间分布的变化，因此，区位选择是对外直接投资的重要战略决策，也是企业对外直接投资能否成功的关键问题。

对外直接投资是推动经济全球化的重要力量，也是各国企业主动参与国际分工、提高自身国际竞争优势和促进国家经济发展的战略选择。随着经济全球化的推进和发展中国家经济实力的增强，发展中国家企业的对外直接投资对世界经济的发展产生着越来越重要的影响，对发展中国家对外直接投资相关问题的研究也开始引起学者们的重视。

中国是一个发展中大国，同时也是对外直接投资流入的大国。自改革开放以来，国外企业的对外直接投资大量涌入中国，对中国的经济发展起到了重要的作用。2002 年、2003 年连续两年对外直接投资的流入量超过美国，分别达到了 526 亿美元和 535 亿美元，成为世界第一引资大国。尽管后来地位有所下降，但是对外直接

投资的年流入量逐年上升（2004 年和 2005 年分别为 606.3 亿美元和 724.06 亿美元），并且仍然位于世界前列。截至 2005 年，中国吸引的外商直接投资累计达 3179 亿美元，占世界对外直接投资流入总存量的 3.1%，占发展中国家对外直接投资流入总存量的 11.5%。与此同时，对外直接投资的流出存量为 463 亿美元，仅占世界对外直接投资流出总存量的 0.4%，占发展中国家对外直接投资流出总存量的 3.6%。显然在中国“引进来”的对外开放政策取得巨大成效的同时，“走出去”还处在比较低的水平。

在中国吸引对外直接投资日渐成熟之际，生产的高能耗造成各种资源的短缺，使国民经济的发展受到了资源瓶颈的限制。同时，国际贸易及资本流动的双重顺差，也使中国企业的出口时常受到贸易摩擦的影响。各方面因素对企业成长和经济发展的影响要求企业走出去寻找新的资源和市场。与此同时，改革开放增强了中国的经济实力，巨额的国际储备为中国企业对外直接投资提供了良好的宏观基础，企业制度的改革培育了一批可以在国际大潮中竞争的企业。面对着经济全球化带来的“走出去”的便利以及日益激烈的全球竞争，对外直接投资成为中国企业提高竞争优势的战略选择。进行对外直接投资，可以使企业充分利用企业组织和区位的重新构建，扩充企业拥有的资源，优化企业的竞争环境，提高国际竞争优势。

20 世纪 90 年代之后，中国企业对外直接投资的速度开始加快，中国企业纷纷走出国门，主动地参与到国际生产分工之中，中国的对外开放进入了一个新的阶段。进入 21 世纪，中国的对外直接投资更是进入了快速增长的阶段。2005 年，中国对外直接投资的流出量突破了百亿美元大关，越来越多的企业加入到对外直接投资的大潮中。选定投资对象国是每个企业对外直接投资需要决定的首要问题，因此对中国企业对外直接投资的区位选择进行分析，可以使企业在对外直接投资过程中有理有据的选择投资区

位，避免盲目跟从，为企业的成功发展奠定良好的基础。

## 二 选题意义

对外直接投资的区位选择是经济学、管理学和地理学共同关注的研究领域，因此国内外关于对外直接投资区位选择问题的研究已经相当丰富，并对中国企业对外直接投资具有一定的指导意义。但是，由于对外直接投资的区位选择问题是一个复杂的问题，研究者们始终未能形成能够被人们共同接受的一般理论和分析框架。关于对外直接投资的区位选择的进一步研究仍具有重要的理论意义。而且以往大多数研究以发达国家的企业为研究对象，关于发展中国家企业对外直接投资的研究相对较少。由于中国对外直接投资起步较晚，中国学者对中国企业对外直接投资的现状与总体特征研究较多，关于区位选择的专门研究也只侧重于影响对外直接投资区位选择的某个方面，缺乏完整系统的分析，因此限制了现有理论指导中国企业对外直接投资的有效性。对中国对外直接投资的区位选择进行有针对性的系统研究，具有重要的实际意义。本书拟建立中国企业对外直接投资区位选择分析的系统框架并进行实证分析，以期更加全面具体地认识中国企业对外直接投资的区位选择问题，并对未来对外直接投资的流向具有更有效的指导作用。

对外直接投资的区位选择涉及两个方面，一方面是宏观区位的选择，即在何国家（地区）投资；另一方面是微观区位的选择，即在投资国（地区）的什么地点建立机构。企业首先要面对的是选定投资的国家（地区），这也是本书研究的主要内容。

## 第二节 国内外研究文献综述

### 一 国外研究文献

对外直接投资理论自 20 世纪 60 年代以来已经有近半个世纪,关于对外直接投资区位选择的研究文献也相当丰富,但是至今也没有形成被公认的一般理论。特别是在早期的对外直接投资理论中,并没有明确地提出关于区位选择的问题。弗农(Vernon, 1966)提出了将贸易与投资置于同一框架内的产品生命周期理论,较为明确地阐明了对外直接投资的流向,成为有代表性的关于对外直接投资区位选择问题的理论,并同时解释了对外直接投资的原因和时间问题。后来,邓宁(Dunning, 1979, 1981)在国际生产折中理论中提出了区位优势的概念,并利用东道国的区位优势来说明对外直接投资流向的不同,指出吸引对外直接投资的因素主要包括东道国的市场潜力,劳动成本以及政府政策等。之后,对外直接投资的区位选择问题越来越受到学者们的重视,但是大多数的研究都是沿着邓宁的分析思路,通过对于诸如汇率、税收、距离、贸易流量、贸易壁垒以及制度等影响因素的实证研究,找出更多对外直接投资流向的影响因素。

各个学科的国外学者对对外直接投资区位选择的实证研究方法主要包括:工商管理学的问卷调查法,以考察对外直接投资的区位选择动机、决策过程和区位影响因子为主要内容;经济计量法,通过建立计量和统计模型来揭示外商投资与区位特征的关系;公司地理法,分析跨国公司海外投资的空间布局及组织机构之间的互动关系。

在 20 世纪 50 年代,出现了大量阐释跨国企业活动的相关文

献,其中也不乏和区位有关的论述。但是,这个时期的文献大多数都是对于特定地区的投资案例进行分析,通过这些案例的实地调查数据可以反映影响对外直接投资区位选择的区位因素。70年代之后,在可以获得某些国家的较为完整的投资数据的基础上,经济学家开始运用回归分析的方法对区位进行分析<sup>①</sup>。霍斯特(1972)运用回归分析的方法,分析了导致美国在欧洲和加拿大投资的影响因素。福乐特和斯坦(Froot & Stein, 1991)与布朗尼根(Blonigen, 1997)用不同的方法分析了一国汇率的变动对FDI的影响。伊顿和田村(Eaton & Tamura, 1994)对1985—1990年日本和美国与100个不同伙伴之间的双向对外直接投资和贸易流量进行了分析,其结论是:日本对外直接投资与出口贸易具有正相关关系,而美国却没有。海恩斯(Hines, 1996a)发现美国各州的税率对FDI在美国的分布有重要的影响,同时母国的税收减免降低了投资者的避税动机。除了传统的区位因素之外,制度对FDI的影响越来越受到重视,但是并没有一种很好的测度制度的方法。惠勒和墨迪(Wheeler & Mody, 1992)认为对于规避风险的生产厂商来说,聚集经济的吸引力要超过短期的优惠政策,良好的基础设施和专业投入的供应商是吸引FDI的重要因素。穆达比(Mudambi, 1995)发现政府的税收政策对吸引外商直接投资特别重要,同时劳动力成本也具有重要的作用。海恩斯(1996b)提供了一个“自然实验”方法,即考察1977年“国外行贿法令”的作用,该法令规定了对美国跨国公司贿赂国外官员的处罚。他发现在该法令颁布之后的日子里,产生了对美国对外直接投资的负影响。“自然实验”的方法,为分析制度因素对对外直接投资流向的影响提供了新的思路。刘(Liu, 1998)发现外国投资者在一个特别国家的存在,不管是作为投资标杆还是信号,都会影响对该国

---

① Dunning (1979): p. 273.

不熟悉的外国公司。邓宁（1998）对20世纪70年代和90年代决定对外直接投资的区位因素进行了比较，由于制度因素而导致的资源的可得性和当地资源对于自身优势的互补性都成为决定跨国公司区位的主要因素，其中还特别提到了产业聚集在决定对外直接投资流向中的重要作用。邓宁指出，90年代之后，知识经济的兴起和全球化进程的加快，使跨国公司面临越来越多的竞争压力，跨国公司资产增强型对外直接投资的流行，使其更加趋向于选择能够补充其核心能力的区位。里普希（Lipsey, 1999）对美国对外直接投资在新加坡、马来西亚等亚洲10个国家分布的决定因素进行了分析，指出制度上评分较高的国家占有美国对外直接投资较高的产出份额。海德和梅尔（Head and Mayer, 2004）在日本对欧洲发达国家投资的研究中，发现被大市场环绕的地区会吸引更多的对外直接投资。布朗尼根等人（2004）使用空间计量技术分析了美国对OECD国家的对外直接投资，发现了潜在市场变量的正参数。

## 二 国内研究文献

### （一）外国跨国公司在中国的区位选择

对外直接投资的区位选择也一直是国内学者研究的一个重要领域，但是由于中国一直以来以利用外资为主，是对外直接投资流入的大国；而且一方面中国企业对外直接投资的相对金额较小，另一方面中国也一直缺乏对外直接投资的系统的统计资料，因此关于对外直接投资区位的研究大部分都是以国外跨国公司为主体，分析中国吸引外资的区位优势，或者以此为经验指出中国对外直接投资区位选择的对策。李小建（1997）对240家在内地投资的香港工业企业进行了问卷调查，指出降低生产成本是他们向内地投资的最主要动机，占到了80%，14%将进入中国市场作为主要动机，除此之外还有为国家做好事等，因此接近香港、廉价劳动

力和良好的运输设施是吸引投资的主要区位因素。贺灿飞、陈颖（1997）研究了 20 世纪 90 年代以来港澳地区对中国内地直接投资的区位选择和扩散规律，指出投资倾向于沿海地区和与之有特殊文化联系的地区，同时具有向西部和北部扩散的趋势，而对此趋势产生影响的主要因素是经济规模、经济增长速度、劳动力因素，经济开放度等。张文忠（1999）指出日资企业和韩资企业相对集中于中国的东北、长江三角洲和华南地区，区位分布与企业的发展和中国的开放政策相关。而日资企业倾向于投资长江三角洲地区，考虑的主要因素是经济基础及该地区在中国经济中的地位；韩资企业集中于渤海湾地区的原因则主要是地理上的接近和该地区的投资环境。李国平（2000）建立了对外直接投资区位选择的基本分析框架，并运用该框架对日本在中国的投资进行了分析。鲁明泓（1999，2000，2004）运用计量模型分析了制度等因素在对外直接投资区位选择中的作用，并分析了决定中国吸引对外直接投资的区位因素。魏后凯、贺灿飞、王新（2001，2002）对外商投资企业在中国区位选择和公共政策之间关系的研究，从理论和实证两个方面分析了中国的投资环境。沈坤荣（2002）通过计量分析方法研究了中国不同区域的人力资本数量和质量与外商直接投资区位分布的关系，认为人力资本的数量和质量对外商直接投资的区位选择具有较大影响。李永军（2003）则采用中国工业普查数据对流入中国的外商直接投资的行业分布决定因素进行了计量检验，认为外资进入前的产业颁布状况与外商的投资目的对外商直接投资的行业分布产生明显的影响。喻世友（2004）等则进一步细化了外商直接投资区位选择的内容，研究了跨国公司 FDI 中研发投资的国别及区位选择问题，认为区域中已有的外商直接投资规模、经济总量、知识产权保护力度等经济与非经济要素是影响研发投资区位选择的关键因素。孙一飞、温珂（2006）基于区位选择的模仿行为模型，分析了国内外资研发机构过于集中的