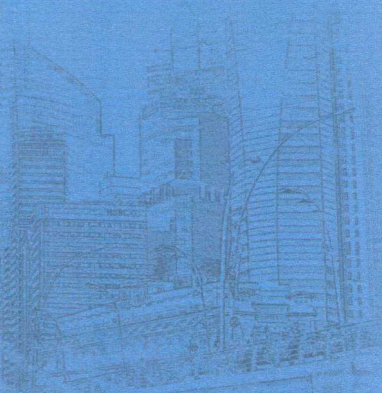
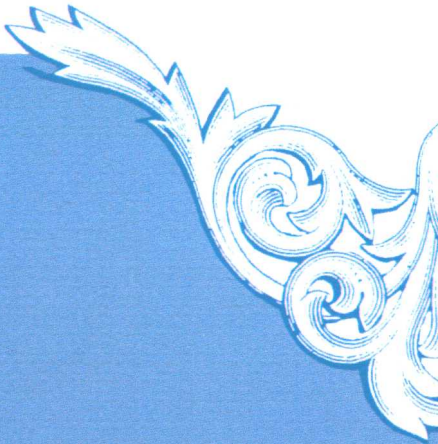




中国对外直接投资： 基于投资动因、制度因素以及 政治经济学视角的分析

祁春凌 © 著

中国对外直接投资：基于投资动因、 制度因素以及政治经济学视角的分析

祁春凌 著

对外经济贸易大学出版社

中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资：基于投资动因、制度因素以及
政治经济学视角的分析 / 祁春凌著. —北京：对外经
济贸易大学出版社，2015

ISBN 978-7-5663-1253-2

I. ①中… II. ①祁… 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 (2014) 第 301010 号

© 2015 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

中国对外直接投资：基于投资动因、
制度因素以及政治经济学视角的分析

祁春凌 著

责任编辑：李晨光 周 珊

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码：100029

邮购电话：010-64492338 发行部电话：010-64492342

网址：<http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京京华虎彩印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸：170mm×230mm 13.5 印张 162 千字

2015 年 1 月北京第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-1253-2

定价：39.00 元

北京高等学校青年英才计划项目
(Beijing Higher Education Young Elite
Teacher Project)

项目编号 YETP1884

经费资助

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究方法	5
1.3 研究思路及结构安排	6
第 2 章 相关理论评述与文献综述	9
2.1 以邓宁国际生产折中理论为代表的传统国际 直接投资理论	9
2.2 发展中国家对外直接投资理论	15
2.3 战略管理理论的资源观、产业观和制度观视角	17
2.4 中国对外直接投资问题的文献综述	20
2.5 本书研究的理论框架——改进的国际生产折中理论	38
第 3 章 中国对外直接投资的发展历程、现状及特征分析	43
3.1 中国对外直接投资的发展历程	45
3.2 中国对外直接投资的行业结构特征	52
3.3 中国对外直接投资的主体特征分析	59
3.4 中国对外直接投资的地区分布特征分析	62
3.5 小结	66
第 4 章 我国企业的对外直接投资动机	67
4.1 中国对外直接投资动机的实证研究	68

4.2	战略性资产寻求动机的实证研究	80
4.3	小结	94
第5章	中国对外直接投资的制度视角	95
5.1	制度影响企业对外直接投资的机制分析	97
5.2	中国对外直接投资的制度环境	109
5.3	制度影响中国对外直接投资的实证分析	116
5.4	小结	140
第6章	中国对外直接投资问题的政治经济学分析	143
6.1	对外直接投资的国际政治经济学	144
6.2	中国对外直接投资的政治经济分析	149
6.3	东道国政治因素对我国企业对外直接投资的影响	152
6.4	国际制度影响我国对外直接投资——以双边投资 协定为例如	164
6.5	经济外交影响我国的对外直接投资——以对外 援助为例如	174
6.6	小结	183
第7章	结论与政策建议	185
7.1	本书的主要研究结论	185
7.2	政策建议	188
7.3	本书研究的不足	192
参考文献		193
后记		209



绪 论

1.1 研究背景

经济全球化是 20 世纪以来最重要的时代特征和世界经济发展的重要趋势，对外直接投资则是推动这一全球化趋势的主要促进力量。虽然 20 世纪 50 年代以来，发达国家一直占据着对外直接投资的主流，但进入 21 世纪后，世界直接投资的格局开始逐渐发生变化，新兴经济体作为直接投资的目的地和来源地的重要性不断增加。表 1.1 显示，2000 年以后，新兴经济体的直接投资份额逐年增大，且速度在加快。2010 年，发展中经济体吸收的外国直接投资流入量份额已占全球流量的近 50%，直接投资流出量份额也占到全球 1/4。2012 年，发展中经济体超越发达经济体成为最大的直接投资流入地，其对外直接投资份额占全球近 1/3。

表 1.1 各类经济体国际直接投资流出入占世界的比重（%）

年份	经济体	发达经济体		发展中经济体		东南欧、独联体	
	流出/流入量占比	流入	流出	流入	流出	流入	流出
1999—2004		72.6	89.4	25.8	9.9	1.6	0.7

续表

年份	经济体 流出/流入量占比	发达经济体		发展中经济体		东南欧、独联体	
		流入	流出	流入	流出	流入	流出
2005		62.5	82.2	34.3	15.6	3.2	2.2
2006		66.7	80.8	29.2	17.0	4.1	2.2
2007		66.1	83.3	29.5	14.4	4.4	2.3
2008		56.8	80.0	36.8	16.9	6.4	3.1
2009		50.6	72.3	43.6	23.6	5.8	4.1
2010		49.5	67.4	45.5	28.7	5.0	3.9
2011		51.8	71.0	42.6	24.7	5.6	4.3
2012		38.8	63.3	54.8	32.7	6.3	4.0
2013		39.0	60.8	53.6	32.2	7.4	7.0

资料来源：根据联合国贸发会议网站提供的分国别地区 FDI（对外直接投资）流入数据计算得出。

作为世界最大的发展中国家，中国自改革开放以来在经济和社会发展方面取得的成绩有目共睹，对外贸易和外商直接投资在这一过程中发挥了至关重要的作用。伴随着我国对外开放战略的不断深化，国家经济实力和企业国际化能力的不断提升以及政府投资促进政策的不断完善，我国的对外直接投资开始了突飞猛进的发展。联合国贸发会议（UNCTAD）2014 年《世界投资报告》显示，2013 年全球外国直接投资流入流量达到了 1.45 万亿美元，年末存量 25.46 万亿美元。从排名上看，2013 年我国对外直接投资流量在美国、日本之后，名列全球所有国家（地区）第三位，位列发展中国家（地区）首位。中国正在从一个单纯的引资大国向引资与对外直接投资的双重大国身份转变。

中国对外直接投资的大规模发展吸引了世界关注的目光。大家在

关注投资规模的同时，也开始注意到中国对外直接投资呈现的很多有别于发达国家和其他新兴经济体的独特特征。首先，按照发展中国家投资的理论和一般规律，中国对外直接投资区位应该是以发展中国家和周边国家地区为主，但我国的对外直接投资一开始就是以发达国家为主要投资对象，近年来投资重心才开始向亚洲等地的发展中国家转移。按照传统国际生产折中理论的解释，企业进行对外直接投资必须拥有所有权优势、区位优势 and 内部化优势，而所有权优势要求跨国企业必须拥有强大的技术、管理、品牌、营销网络等独特优势，这样才能克服跨国经营所产生的额外成本，才能克服外来者身份带来的劣势。但我国企业不仅大量地在欧美等发达国家投资，其投资还具有非常显著的技术寻求动机。近几年，我国很多并不具备显著所有权优势的企业在发达国家上演了一出出“蛇吞象”的并购大戏。2004年联想集团收购IBM个人电脑业务和ThinkPad品牌，成为继戴尔和惠普之后的世界第三大PC制造商。2010年吉利集团收购沃尔沃轿车公司100%股权，成为我国第一家民营跨国汽车企业。中国对外直接投资的迅猛发展以及中国企业大手笔的跨国并购促使我们开始思考后发国家和企业的竞争优势问题，并进而引发了学者们对传统国际投资理论的反思和质疑。

其次，政府在中国对外直接投资发展中发挥了重要推动作用，这不仅体现在2000年“走出去”战略的提出及其实施阶段政府出台的包括财政、税收、信息服务、保险等在内的一系列政策措施，还直接体现在国有企业成为中国对外直接投资的绝对主体这一特征上。截至2010年年底，国有与集体企业对外直接投资占我国对外直接投资存量的66.4%，而私营企业投资只占对外直接投资存量的1.5%。中国对外直接投资活动中呈现出许多与制度相关的独特特征。

近年来，中国的经济发展开始出现一些结构性的转变。我国的外汇储备在经过了多年的积累后，开始出现过剩。截至 2010 年年底，我国累计外汇储备约为 2.85 万亿美元，成为全球最大的外汇储备持有国。强大的外汇储备为我国经济的转型发展提供了坚强后盾，但其安全性和保值增值也成为摆在政府面前的一个新问题。我国经济增长、城市化进程进一步加快等因素加剧了我国资源能源的缺口，如何确保我国经济发展和人民生活对资源能源的需求、保障我国能源安全的问题也日益严峻。此外，随着全球竞争的进一步加剧，国家间的竞争、国家利益的维护更多地体现在了各国跨国公司间的竞争上。这些宏观经济环境的变化对我国企业加快走出去步伐，更好地利用国际国内“两种资源、两个市场”提出了迫切要求。中国跨国公司的崛起，成为我国迈向经济强国的必由之路。

但中国走向国际化的路途充满阻碍和艰辛。20 世纪八九十年代，国际投资领域以自由主义为主基调，包括中国在内的广大发展中国家纷纷放松了对外资的限制性措施，普遍采取税收减免等优惠政策大力吸引外资以促进本国经济发展。但进入 21 世纪以来，随着以中国、印度、俄罗斯等新兴经济体为代表的发展中国家逐渐加入投资母国行列，开始大规模开展对外投资，国际投资保护主义也开始抬头，2007 年金融危机后更是呈现加速势头。根据 2011 年《世界投资报告》的统计，2003 年至 2010 年间，投资保护主义倾向的政策变动比例达到了 21.7%。其中 2010 年就有将近 1/3 的政策变动带有投资保护主义的倾向。而在 1991—2002 年，只有 5.5% 的政策变动加强了对外来投资的限制和约束。在中国企业大力开展国际化经营的情况下，国际投资保护主义的加强无疑会阻碍我国企业走出去的步伐，并对已投资企业的经营造成不利影响。

中国企业国际化实践的迅猛发展需要科学的理论指导，更需要我国政府全方位的具体的政策支持。在我国“走出去”战略深入实施阶段，研究中国对外直接投资的发展路径和特征，考察传统经济动因和制度因素对中国对外直接投资的影响，并基于政治经济学视角考察政治因素与中国对外直接投资的互动关系就具有非常重要的理论和现实意义。

1.2 研究方法

本书采用理论分析与实证分析相结合的方法来开展研究。其中，理论分析方法主要用于国际直接投资理论梳理部分以及为待检验的假设提供理论上的支撑。由于本书需要在国际传统投资理论、制度理论以及国际政治经济学理论框架下，考察其对中国对外直接投资的解释力，所以在检验中国对外直接投资的经济动因、制度因素对中国对外直接投资的影响以及政治因素对中国对外直接投资的影响部分，本书也进行了大量的实证研究。

1.2.1 理论分析

本书对国际直接投资理论进行了系统的梳理，对各个理论的适应性进行了分析和思考。系统的理论研究不仅可以为我们跟踪某一研究领域的相关问题打下坚实的理论基础，更有助于我们对具体实践问题的思考。中国对外直接投资是一个不断发展和变化中的新问题，既有理论是否能很好地对其进行解释，能在多大程度上解释，是否需要进行理论创新，都有赖于我们对这一领域理论的把握。本书正是在梳理理论、阅读经典文献过程中，坚定了以国际生产折中理论为中心，借

鉴制度理论和国际政治经济学理论，引入制度视角和国际政治经济视角作为补充的理论分析框架。

1.2.2 实证研究

在经验分析中，本书采用了统计分析与计量分析相结合的方法。在中国对外直接投资的发展历程及特征部分，本书大量采用了统计数据分析方法，将中国对外直接投资的发展规模、速度、国际地位、区位分布、行业结构及主体结构等进行了系统呈现。在中国对外直接投资动因、制度因素的影响及政治经济视角的分析中，进行了大量的计量分析，详细考察了中国对外直接投资的市场寻求、资源寻求和技术寻求动机，考察了东道国正式与非正式制度因素、母国制度因素以及正式与非正式制度距离对中国对外直接投资的影响，也考察了东道国政治风险、两国政治关系、双边投资保护协定等国际投资制度等对中国对外直接投资的影响。本书实证分析采用的工具为 STATA 软件，数据既包括主要东道国各年份的宏观面板数据，也有 WIND 资讯数据库提供的我国微观企业跨国并购数据。在具体的面板数据回归中，采用了混合 OLS、固定效应和随机效应的回归方法，并使用 BP 检验、F 检验以及 Hausman 检验的结果对模型的估计方法进行选择。在对微观企业并购数据的回归分析中，使用了 Logit 和 Probit 方法进行了二值响应指标模型的回归分析。

1.3 研究思路及结构安排

本书共分为七章，各章的研究内容如下：

第 1 章为绪论，主要对本书的研究背景、研究意义、具体的研究

思路以及研究方法进行概括性介绍。

第2章为国际直接投资理论及相关文献综述。本章首先对以邓宁国际生产折中理论为代表的传统国际直接投资理论、发展中国家对外直接投资理论,以及战略管理理论的资源观、产业观和制度观视角进行了介绍,重点分析了这三套理论对于中国对外直接投资问题的适用性。在此基础上,本章对近年来学术界针对新兴经济体对外投资进行的研究进行了总结,从新兴经济体跨国公司的竞争优势、母国支持等角度概述了学者们的研究成果。接着,本章着重对中国对外直接投资问题进行了文献研究,从投资理论创新、中国企业对外投资动因以及制度视角总结了现有的研究成果。最后,提出了本书研究的理论框架。

第3章为中国对外直接投资的发展历程、现状及特征分析。本章首先对中国对外直接投资的发展历程进行了回顾,然后基于大量的官方数据,用统计分析方法剖析了中国对外直接投资的行业特征、区位特征及投资主体特征。通过对这些特征的剖析,指出在促进中国对外直接投资发展的各类因素中,除了传统的市场寻求、资源寻求等经济动机外,母国制度因素和国家政治因素也在其中发挥着重要作用。这些统计数据分析为后续章节继续从理论和实证角度对中国对外直接投资决定因素进行分析奠定了事实基础。

第4章为中国对外直接投资动机分析。本章基于Dunning(邓宁)提出的对外直接投资动机理论,采用最新的投资数据对我国企业对外直接投资的动机进行系统研究。我们回顾了前人通过调查问卷方式获得的中国企业的对外直接投资动机,在此基础上,重点采用实证方法探寻了我国企业在资源寻求、市场寻求、战略资产寻求动机上的一般性和特殊性。本章重点检验了我国技术寻求型投资动机的存在性以及发达国家对华技术限制对投资产生的影响。

第5章为中国对外直接投资中的制度因素影响。本章首先对基于制度视角的中国对外直接投资问题研究进行了文献综述；其次从理论角度探讨了制度因素如何影响企业的对外直接投资，基于国际生产折中理论分析了制度影响所有权优势、区位优势和内部化优势的机制；再次，详细分析了中国企业的对外直接投资活动所面临的母国制度环境及其对企业对外投资行为可能产生的影响；最后，利用国家宏观层面数据实证检验了东道国制度、与中国的制度距离等制度因素的影响，利用微观企业并购数据实证考察了母国制度因素对中国对外直接投资的影响。

第6章为中国对外直接投资的政治经济学分析。本章借用国际政治经济学理论作为分析的理论基础，首先介绍了国际政治经济学各流派中以罗伯特·吉尔平为代表的国家主义理论的基本观点，强调了政治与经济存在着互动关系，指出从政治视角研究对外直接投资问题的重要意义。然后从东道国政治因素、中国与东道国的政治关系、中国政府的经济外交等多个角度，由理论和实证两个层面考察了政治因素在中国对外直接投资中的重要影响。

第7章为总结。本章在第三、四、五、六章的理论分析和实证检验结果的基础上，对本书的核心观点进行了总结。从政府宏观层面和企业微观层面提出了对策和建议。最后也指出了本书研究的不足和今后进一步研究的方向。



第 2 章

相关理论评述与文献综述

企业对外直接投资问题的研究具有跨学科性质。目前，相关的理论视角主要有两个，即国际商务视角和国际经济学视角。国际商务视角的理论主要包括：以邓宁国际生产折中理论为代表的传统国际直接投资理论、基于企业战略管理理论的产业观、资源观和制度观以及解释发展中国家企业跨国投资的相关理论。从国际经济学的角度来看，有新古典贸易理论框架下的垂直型国际直接投资理论、新贸易理论框架下的水平型国际直接投资理论、知识资本模型以及新新贸易理论框架下的对外直接投资理论等。由于本书的分析框架是建立在国际生产折中理论之上，因此本章对国际经济学视角的相关理论不做介绍。

2.1 以邓宁国际生产折中理论为代表的传统国际直接投资理论

20 世纪 60 年代，Hymer 开创了以垄断优势为基础的跨国公司理论。1960 年，他在其博士论文《国内企业的国际经营：对外直接投资研究》中提出国际直接投资是市场不完全性的产物的观点，认为要建

立国际直接投资理论就必须摒弃传统理论的完全竞争假设。他以市场不完全性作为理论前提，将产业组织理论中的垄断原理用于对跨国公司行为的分析，从而形成了垄断优势理论。他认为，面对陌生的东道国经济与社会环境，跨国公司必须拥有不同于本地企业的竞争优势才能实现在更大空间里获取利润的目标。而企业的垄断优势可能来自技术优势、先进的管理经验或者规模经济优势。

1976年，Buckley和Casson在《跨国公司的未来》一书中提出了企业国际化扩张的内部化理论。他们认为，以前的有关跨国公司的研究没有考虑企业除生产以外的许多活动，如研究与开发、市场购销、培训、建立管理班子等。事实上，这些活动都是相互依赖的，并且与中间产品有关。这些中间产品不只是半成品、原材料，还包括结合在专利权、人力资本之中的各种知识。这些中间产品市场的不完全竞争，与最终产品市场的不完全竞争同样重要。为了寻求利润最大化，面对中间产品市场不完全性的企业将力求使这些中间产品在其体系内实行内部转移。企业通过内部化以企业的科层结构代替市场结构来降低中间产品的交易成本。

1977年，Dunning（邓宁）发表了《贸易、经济活动的区位和跨国企业：折中理论探索》一文，提出了国际生产折中理论。Dunning认为，早期的国际直接投资理论是建立在对不同时期和不同国家对外直接投资的实证分析基础之上的，它们对各自国家特定时期的跨国公司行为具有较强的解释力，但都不具有普遍意义。对外直接投资、对外贸易以及向国外生产者发放许可证往往是同一企业面临的不同选择，不应将三者割裂开来，应该建立一种综合性的理论，以系统地说明跨国公司对外直接投资的动因和条件。

因此，在综合了内部化理论、垄断优势理论以及区位理论的基础

上,他构建了一个综合的国际生产折中理论。其核心结论是,企业只有同时拥有了所有权优势、内部化优势以及区位优势,才有可能实现跨境经营。其中,所有权优势是指一国企业拥有但外国企业无法获得或拥有的有利经营条件、资产及其所有权,它又称为企业优势、竞争优势或垄断优势。所有权优势包括企业拥有的专利、专用技术、管理经验、销售技巧、研究与开发能力等技术上的优势,规模经济的优势,人才的优势以及金融支持的优势等。内部化优势是指企业对于其所拥有的资产加以内部化使用而获得别的企业无法获得的优势。企业内部化的动机是避免外部市场不完全性对企业经营的不利影响,把中间产品的交易成本降到最低水平,防止技术外溢。区位优势则是指由于资本输出国和东道国特殊的地理或者其他环境因素造成的特殊区位优势,它的大小取决于东道国的政治、经济、社会、文化等环境。

其后,Dunning于1981年对国际生产折中理论进行了完善,将对外贸易、专利授权与对外直接投资结合起来,试图对企业的国际化活动提出一个统一的解释框架。他认为,企业的国际化行为由企业内部化优势、企业所有权优势以及企业区位优势决定。仅仅拥有所有权优势的企业只能进行技术或者专利转让;如果企业既拥有所有权优势又拥有内部化优势,则可以选择进行出口贸易;如果企业同时拥有了这三方面优势,则可以实现对外直接投资。

虽然国际生产折中理论自提出后就被广为接受,成为跨国直接投资领域的经典理论,但随着跨国公司实践的发展,折中理论也不断遇到挑战。这种挑战首先来自于理论界对折中理论缺乏动态性和难以进行实证的批评。作为回应,1981年Dunning在《解释国际直接投资中的国家定位:一个动态或发展的路径》一书中提出了投资发展水平理论。投资发展水平理论旨在从动态角度解释一国的经济发展水平与国