

中国企业对外直接投资

动因与策略分析

刘阳春 著

中山大学出版社

中国企业对外直接投资 动因与策略分析

刘阳春 著

中山大学出版社

· 广州 ·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业对外直接投资动因与策略分析/刘阳春著. —广州: 中山大学出版社, 2009. 4

ISBN978 - 7 - 306 - 03314 - 7

I. 中… II. 刘… III. 企业—对外投资: 直接投资—研究—中国 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 050879 号

出 版 人: 叶侨健

策划编辑: 蔡浩然

责任编辑: 徐诗荣

封面设计: 贾 萌

责任校对: 钟 婕

责任技编: 何雅涛

出版发行: 中山大学出版社

电 话: 编辑部 020 - 84111996, 84113349

发行部 020 - 84111998, 84111981, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传 真: 020 - 84036565

网 址: <http://www.zsup.com.cn> E-mail: zdcbs@mail.sysu.edu.cn

印 刷 者: 广州市新明光印刷有限公司

规 格: 889mm × 1194mm 1/32 10.75 印张 290 千字

版次印次: 2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

印 数: 1 - 3000 册 定 价: 25.00 元

本书如发现因印装质量问题影响阅读, 请与出版社发行部联系调换

内容提要

本书在对中国企业自改革开放以来对外直接投资的特点与趋势进行分析及对国际直接投资理论进行全面梳理的基础上，从以下几个方面研究和探讨了中国企业的对外直接投资：①从理论上系统分析了中国企业对外直接投资的动因、影响因素、专属优势，以及专属优势和对环境的认知二者与企业对外直接投资绩效的关系。②对收集到的 87 份关于广东省对外直接投资企业的有效问卷的数据作统计分析，验证有关动因、影响因素等假设。③对我国制造企业的投资路径、方式、动因和优势进行了分析和探讨。④对几个行业的有代表性企业的对外投资的竞争优势、动因、跨国并购、绩效等进行了详细的案例分析。⑤对我国企业海外投资优势、风险及策略进行了总结。

目 录

第一章 导言	(1)
第二章 中国企业对外直接投资的概况与特征	(8)
第一节 中国企业对外直接投资的阶段特点	(9)
第二节 中国企业对外直接投资的总体规模	(13)
第三节 中国企业对外直接投资的区位分布	(17)
第四节 中国企业对外直接投资的行业分布	(21)
第五节 中国企业对外直接投资的进入方式	(28)
第六节 中国对外投资企业的所有制形式	(32)
第七节 中国跨国公司的兴起	(33)
第三章 对外直接投资理论及其新进展	(38)
第一节 国际直接投资微观理论	(38)
第二节 国际直接投资宏观理论	(43)
第三节 发展中国家对外直接投资理论	(48)
第四节 企业国际扩展的三个理论学派	(55)
第五节 有关对外直接投资影响因素的研究文献	(62)
第四章 中国企业对外直接投资的决定因素	(73)
第一节 中国企业对外直接投资的动因	(73)
第二节 中国企业对外直接投资的影响因素	(88)

第三节	中国企业的竞争优势与对外直接投资绩效的关系	(98)
第四节	中国企业对投资环境的认知与投资绩效的关系	(103)
第五章	中国企业对外直接投资的经验研究	(107)
第一节	变量衡量	(107)
第二节	问卷调查对象选择与样本企业的投资特征 ..	(116)
第三节	有关决定因素的假设检验结果	(126)
第四节	两个相关假设的检验	(135)
第六章	中国企业对外直接投资的动因与路径	(142)
第一节	企业海外直接投资的动因与路径的理论分析 框架	(143)
第二节	基于不同动因、优势与策略的海外投资类型	(147)
第七章	制造业企业——中集集团的全球化经营 ...	(173)
第一节	中集集团公司概况	(173)
第二节	中集集团——全球化经营企业	(175)
第三节	中集集团全球化经营的竞争优势	(196)
第四节	中集集团稳健的经营和财务是全球化经营的基础	(205)
第八章	消费电子产品企业——TCL 集团海外投资战略 分析	(217)
第一节	TCL 集团海外扩展概况	(217)
第二节	TCL 集团向海外新兴市场的扩展	(224)

第三节	TCL 集团通过兼并重组进军欧美市场	(231)
第九章	家电制造企业——海尔集团对外投资战略	
		(250)
第一节	海尔集团对外投资特点	(251)
第二节	海尔集团的核心竞争力——品牌	(259)
第三节	海尔退出美泰克竞购之策略分析	(266)
第四节	海尔集团海外投资的管理优势	(270)
第五节	海尔集团海外投资所面临的风险及不利因素	(275)
第十章	通讯设备制造企业——中兴通讯公司的多元化 与国际化经营	(278)
第一节	中兴通讯公司国际化历程	(279)
第二节	中兴通讯公司的国际化策略与优劣势	(284)
第三节	中兴通讯公司盈利性和成长性分析	(293)
第十一章	我国企业海外直接投资策略思考.....	(306)
第一节	经济全球化对中国企业对外直接投资的影响	(306)
第二节	中国企业对外直接投资所面临的制约和风险	(308)
第三节	中国企业对外投资的策略思考	(313)
附录	关于中国企业海外经营投资状况的问卷调查	(319)
参考文献		(325)

第一章 导 言

一、研究主题概述

上世纪 70 年代末实行对外开放后，我国的对外直接投资开始缓慢起步。从 1986 起，随着对外投资部分审批权限的下放和部分审批手续的简化，我国的对外直接投资明显增加。1999 年我国政府提出了企业“走出去”战略，并指出“中国企业应当更好地利用国际、国内两个市场，以及国际、国内两种资源”。从 1999 年起，特别是 2001 年加入 WTO 之后，中国企业的对外直接投资迅速增长，近年更出现了加速发展的趋势。许多在 90 年代初期和中期进行海外投资的企业，从 1999 年开始进入大规模扩展的阶段。投资主体虽然仍以国有大中型企业为主，但私有、民营等其他所有制企业也开始崭露头角，积极参与海外直接投资活动。华为公司和万向集团就是典型的代表。

近年来，中国作为对外投资流出国的地位日益增强。2004 年，中国在最重要的 FDI (Foreign Direct Investment) 来源地排名中居第 8 位。^① 据当时对国家投资促进机构的调查预测，2005—2008 年中国将成为全球前四大 FDI 来源国之一。^② 中国将来对全球 FDI 的

① UNCTAD (2005a). *World Investment Report 2005: Transnational Corporations and the Internationalization of R&D*. United Nations: New York and Geneva.

② UNCTAD (2005b). *Prospects for Foreign Direct Investment and the Strategies of Transnational Corporations, 2005—2008*. United Nations: New York and Geneva.

贡献会越来越大。

中国商务部的数据显示，2002—2006 年间，中国对外直接投资（非金融类）平均每年以约 60% 的速度增长，增速已超过了新加坡、韩国等海外直接投资起步更早的国家。对外投资主要领域是商务活动、贸易和自然资源。近年来，制造业和采掘业直接投资的增长尤其迅速，2005 年度二者共占海外直接投资总量的 60%。^①在国际市场经过多年探索性的渐进发展之后，一些中国企业已初具跨国公司雏形。

2007 年 9 月 14 日，商务部、外管局和统计局联合发布了 2006 年最终对外投资数据：2006 年，中国对外直接投资净额 211.6 亿美元，其中非金融类 176.3 亿美元、金融类 35.3 亿美元。这是中国首次公布金融类对外投资金额，再加上非金融类对外直接投资数据由年初的 161.3 亿美元修正调高，中国对外直接投资首次超过了 200 亿美元大关。2007 年中国对外直接投资统计公报显示，2007 年，中国对外直接投资净额（流量）265.1 亿美元，较上年增长 25.3%，其中非金融类 248.4 亿美元，同比增长 40.9%，占 93.7%，金融类 16.7 亿美元，占 6.3%。截至 2007 年底，中国近 7 000 家境内投资主体在全球 173 个国家（地区）设立境外公司。商务部研究院海外投资研究中心主任邢厚媛认为“这个数据说明，中国企业‘走出去’将进入一个新的时期”。

中国企业“走出去”的现象受到国内外学者、政府部门和跨国公司的关注，也吸引了众多的研究者的目光。有关中国企业跨国经营、中国企业对外直接投资的问题往往成为近期国内外会议的重要主题。但到目前为止，由于相关资料缺乏以及研究人员经历的限制，有关中国企业对外直接投资的研究仍然较少。随着中国经济的持续高速增长，国际、国内环境发生了深刻变化，中国企业对外直接投资进入了新的阶段。中国企业对外直接投资既与过去的理论有

① 中华人民共和国商务部官方网站：www.mofcom.gov.cn。

密切联系，同时也远非过去的理论所能解释。因此，对这一问题的研究还有很大的空间。这不仅需要更多投入，而且需要有新的视角。本书结合中国的因素，对特定制度背景下以及信息时代与全球环境变化下的我国企业对外直接投资的动因、策略及绩效进行深入系统的分析和研究。对中国企业对外直接投资动因和策略的探讨是研究中国企业对外直接投资的出发点。

本书在考察中国企业对外直接投资的历史、现状和特征（如规模、区位、时机、模式等的选择）以及梳理中国企业对外直接投资决定因素相关文献的基础上，首先就中国企业对外直接投资的动因和重要影响因素进行理论和经验研究。在对决定因素（包括动因和影响因素）的分析中注重两个方面的因素对我国企业开展对外直接投资的重要影响：一是我国特定的制度背景与政府在推动我国企业走出去的作用；二是我国企业现阶段的资源、能力、竞争优势等特征。其次，本书还就中国企业对外直接投资的某些重要影响因素与其绩效进行初步研究。作者希望通过理论和实证研究，探讨中国这样的发展中国家企业对外直接投资的动因、策略和绩效，以期为我国企业成功“走出去”提供理论和实践参考。另外，本书对我国不同行业的大规模对外直接投资企业进行了详尽细致的案例研究。在案例研究中，除动因分析外，还对企业对外直接投资的策略、优势作了详细的描述、分析和探讨。

二、概念的界定

实践中跨国公司的形成与扩展是通过对外直接投资实现的。对外直接投资有三种方式：第一种是到国外建立新的工厂或公司，即创建方式；第二种是投资收购或兼并现有目标公司的控制性股份；第三种是与国外经济主体共同投资建立合资企业。因此，跨国公司的形成源于对外直接投资。

对外直接投资过程比单纯的国际间资本移动要复杂得多，对外直接投资是包含企业一揽子经营资源转移的资本流动（小岛清，

1987)。因此，除了货币资本的流动，还包括经营管理活动所必需的其他要素，如专利和技术诀窍等生产性知识、经营管理技能、商标和市场销售技能等。从地域上看，对外直接投资是经营资源由投资国的特定企业向接受投资国的某一产业的特定企业的转移。对外直接投资并不一定是母国的货币资本流出，因为企业可以在东道国当地或国际金融市场筹资，也可以是以设备、技术或其他无形资产的作价入股，还可以用收入中的利润部分进行再投资。也有学者认为对外直接投资是“在所在国之外进行的，以参与企业管理并取得某种程度的控制为目的的资本投资，并且伴随着经营能力、技术知识的资源综合体（Package）的跨国界转移”（毛蕴诗，2001）。

在经营学和国际商务学相关文献中，企业跨国经营、企业国际化经营、企业国际化、企业经营国际化等不同的名称具有相同的含义，都是指企业的经营活动跨越国界，在国际范围内组织商品、服务和要素的流动与转换。企业进入国际市场的方式有三类：出口、契约式合作和对外直接投资。其中，契约式合作包括特许经营、许可证交易、管理合同、交钥匙工程、国际分包等具体方式。实际上，上述三类方式代表了企业国际化成长的三个不同阶段（参见图1-1）。^① 当企业扩张受到国内市场限制时，会尝试向国外市场出口产品，当国外市场业务有所发展，并要求按国外市场需求开发产品时，企业会与东道国企业进行各种形式的契约式合作；随着企业对东道国市场的进一步开拓，企业会通过直接投资在当地建立拥有控制权的子公司。

① （美）斯蒂芬·P. 罗宾斯，大卫·A. 德森佐. 管理学原理（第5版）. 毛蕴诗，主译. 东北财经大学出版社，2005.

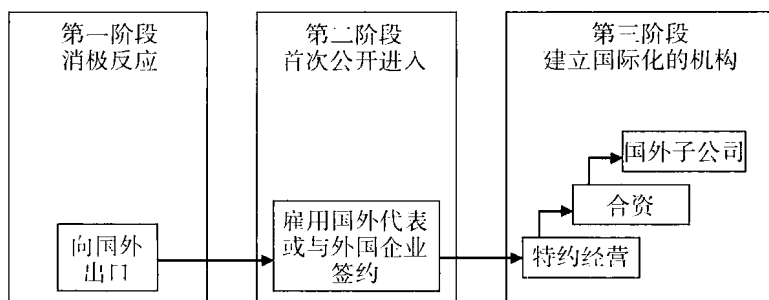


图 1-1 企业国际化的阶段

卢进勇教授指出对“走出去”战略现在有三个概念：宽概念、中概念和窄概念。宽概念是指我们国家所有对外业务，包括外贸、承包劳务、海外投资；中概念就是我国商务部现在使用的概念，包括海外投资和对外承包劳务；窄概念就是指境外投资或对外直接投资。

尽管中国企业与“走出去”有关的跨国经营正在迅速发展，但是中国仍然缺少真正意义上的跨国公司。本书研究的重点不是中国的跨国公司，而是从事对外直接投资的中国企业，不包括贸易和契约式合作，实际就是窄的“走出去”概念。

三、本书的结构

本书共十一章。第一章是导言，主要概述研究主题、研究对象和范围以及全书的篇章结构。

第二章对我国企业对外直接投资的趋势特征作了较全面的概括和描述。它包括我国企业对外直接投资的阶段特征、总体规模、地区分布、行业选择、进入方式、投资主体的所有制特点以及中国的跨国公司七个方面。这些特征表明中国的对外直接投资具有与发达国家跨国公司不同的特点，传统的 FDI 理论不能完全解释我国对外投资中的多种现象和行为。

第三章主要梳理、评述发达国家与发展中国家不同学派的 FDI 理论；阐述和讨论企业国际扩展的三个理论学派：对外直接投资经济学理论、阶段模型和网络理论的不同观点以及它们之间的相互联系；并对上世纪 90 年代出现的解释国际直接投资的新理论“国际新企业”的发展背景、定义、类型及理论进展做了较详细的解释和评价。理论上的回顾和分析为探讨我国企业对外直接投资的决定因素和行为特征提供了理论基础。同时，本章还就国内外学者有关中国企业对外直接投资的研究进行了综述，以把握这一领域的研究进展。

第四章结合理论和文献分析我国企业对外直接投资的决定因素（包括动因和影响因素），并根据有关文献和我外国经济环境的认识提出研究假设和决定因素及绩效分析框架。

第五章是中国企业对外直接投资的经验研究，主要是围绕第四章提出的假设与问题，结合文献研究提出变量衡量，进行问卷设计、调研设计，对回收的问卷数据进行统计分析，并检验假设。

第六章至第十章为案例研究，主要运用前面各章的理论和研究发现对我国不同行业企业对外直接投资的动因、优势、策略及绩效进行案例研究，同时也作为对第五章经验研究的补充。第六章着重从动因和路径的角度对格力、美的、华为和万向的对外直接投资进行比较研究。第七章为传统制造业——中集集团的案例，侧重于中集集团的全球化运作及优势。第八章为消费电子行业——TCL 集团的案例，侧重于 TCL 全球布局的探索与曲折。第九章为家电制造业——海尔集团的案例，侧重于海尔为实施全球化目标而进行的研发、管理、制造及品牌的全球本土化战略。第十章为通讯设备制造业——中兴通讯的案例，着重分析其国际化战略和竞争力。

第十一章是全书的最后一章，主要是根据前面各章的研究结论和研究发现，分析全球化对中国企业对外直接投资的影响，归纳中国企业对外直接投资所面临的制约和风险，探讨我国企业对外直接投资的策略。

四、研究难点

应该指出的是，尽管中国企业对外直接投资受到广泛的关注和研究，但是对这一课题的研究存在许多困难。首先，由于中国企业对外直接投资是近十多年来迅速兴起的现象，因而缺少定期公布的统计数据。本书中许多统计数据来自不同渠道，它们并不完全可比，但是基本上能反映中国企业对外直接投资的现状。其次，问卷调查也存在较大困难，包括数据库的建立，获取足够的样本，回收问卷的可靠性、质量等。最后，对我国对外直接投资中有代表性的跨国公司实地调查，只能在一定范围进行。例如，一般不可能到其海外分支机构实地调研。这些都可能对本项研究带来困难和影响。作者经过诸多努力，做了有关的调研，得出相应的结论。

第二章 中国企业对外直接投资的概况与特征

自 1979 年实行开放政策以来，中国在吸引外资促进国家经济发展上取得了巨大的成功，2002 年超过美国，成为世界上接受外国投资最多的国家。仅 2005 年中国实际使用外商直接投资金额就达 603 亿美元，来中国投资几乎成了所有大型跨国公司战略规划的一部分。但是，投资并不是单向流动。从 1987 年开始，中国企业在境外的直接投资快速增长，非金融类的直接投资从 1987 年的 4.1 亿美元上升到 1998 年的 26 亿美元，2004 年和 2005 年分别达到 55 亿美元和 69 亿美元，2006 年上升到 176.3 亿美元。尽管与流入中国境内的直接投资相比，中国企业在海外的直接投资的总量还很少，但其增长十分迅速，年增长率居发展中国家前列。到 2006 年底，中国对外直接投资存量达 906.3 亿美元，其中，非金融类 750.2 亿美元，占 82.8%；金融类 156.1 亿美元，占 17.2%。本章参考毛蕴诗教授（2001）提出的跨国公司对华投资策略分析框架，根据中国企业对外直接投资的实际情况对框架进行调整，增加投资主体特征和跨国公司特征两项，并以此为基础对中国企业对外直接投资的概况和特征进行分析（见图 2-1）。

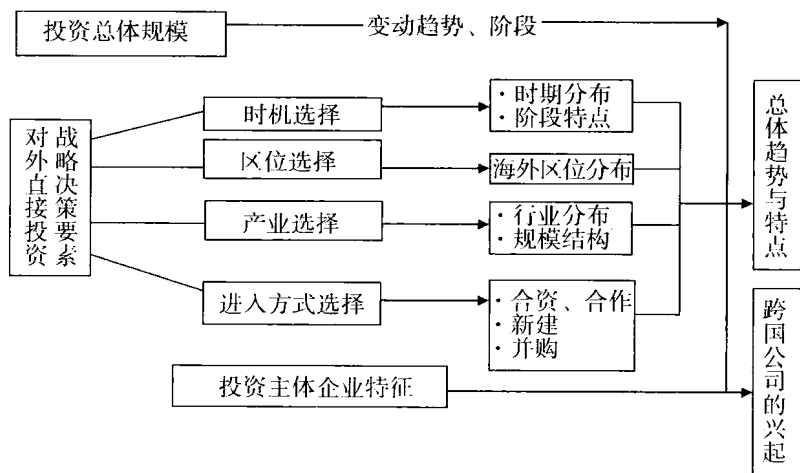


图 2-1 中国企业对外直接投资分析框架

资料来源：毛蕴诗，跨国公司战略竞争与国际直接投资，中山大学出版社，2001。

第一节 中国企业对外直接投资的阶段特点

结合中国的经济发展与政府的政策导向，中国企业的对外直接投资可分为四个阶段：

1. 起步阶段（1979—1986）

1979 年 8 月 13 日，国务院的一份文件提出了 15 项经济改革措施，其中第 13 项明确提出要出国办企业，从此拉开了中国企业对外直接投资的序幕。1979 年 11 月北京市友谊商业服务公司与日本东京丸一商事株式会社合资在东京开办了“京和股份有限公司”，建立了第一家境外合资企业。随后，一批境外投资企业相继成立。除上述提到的京和股份有限公司之外，还有中国船舶工业总公司、中国租船公司与香港环球航运集团合资建立的“国际船舶代理公司”；中国银行与美国芝加哥第一国民银行、日本兴业银行、香港

华润公司等合资在香港共同创办的一家境外合资金融企业；在日本从事经济技术咨询的“京连股份有限公司”；在荷兰从事船舶物料供应的“远通海运服务公司”；在也门从事工程承包的“也中建筑工程有限公司”；以及澳大利亚的“五星航运代理股份有限公司”；比利时的“考斯菲尔航运代理公司”等。但这个阶段的前4年只是尝试性的、极为有限的对外直接投资。投资领域主要集中在航运服务、金融保险、承包工程和中餐馆等少数行业，在管理上实行中央高度集中的统一管理。中国企业境外投资项目，无论以何种方式出资，也无论投资金额大小，一律报国务院审批。^①

1984年5月和1985年7月，外经贸部根据中国企业对外投资发展的实际需要，又分别颁布了《关于在国外和港澳地区举办非贸易性合资经营企业审批权限和原则的通知》与《关于在境外开办非贸易性企业的审批程序和管理办法的试行规定》，促进了中国企业对外直接投资的发展。1984年至1985年，境外企业快速发展，两年内中国政府共批准开办国外企业119个，涉及的领域更加广泛，有资源开发、加工生产装配、技工贸结合等方面的项目，如在西非和美国阿拉斯加海域的渔业合作项目、在美国的林业开发和电脑技术项目、在巴西的胶合板厂、在新西兰的水产养殖、在新加坡的电子产品项目等。^②

中信公司是最早进行大规模海外投资的跨国公司之一。1984年，中信公司投资4000万人民币，在美国西雅图与一家美国公司合资建立了西林公司，从事林业和木材加工。1986年，中信公司投资620万加元，收购加拿大一家纸浆厂50%的股份，同年以1亿美元收购澳大利亚波特兰铝厂10%的股份，1988年在美国特拉华州收购了一家钢铁厂。但总体而言，这一时期我国的海外经营企业规模小，投资额小。8年间，中国企业对外直接投资累计总额为

① 中国对外经济贸易年鉴（1985—1987）。

② 王志乐，走向世界的中国跨国公司，中国商业出版社，2004。