

中国企业 国际直接投资分析

Zhongguo Qiye
Guoji Zhijie Touzi Fenxi

● 杨海 著



中国社会科学出版社

中国企业 国际直接投资分析

Zhongguo Qiye
Guoji Zhijie Touzi Fenxi



● 杨海 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业国际直接投资分析/杨海著. —北京: 中国社会科学出版社, 2008. 12

ISBN 978 - 7 - 5004 - 7235 - 3

I. 中… II. 杨… 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 (2008) 第 147192 号

出版策划 任 明
特邀编辑 李 晓
责任校对 王雪梅
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 2008 年 12 月第 1 版 印 次 2008 年 12 月第 1 次印刷

开 本 880 × 1230 1/32

印 张 7.5 插 页 2

字 数 198 千字

定 价 26.00 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

前 言

2002年11月,中国共产党第十六次全国代表大会在人民大会堂开幕,江泽民代表第十五届中央委员会向大会作了题为《全面建设小康社会,开创中国特色社会主义事业新局面》的报告。江泽民在报告中指出:坚持“引进来”和“走出去”相结合,全面提高对外开放水平。适应经济全球化和加入世贸组织的新形势,在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争,充分利用国际、国内两个市场,优化资源配置,拓宽发展空间,以开放促改革促发展。

党中央审时度势、高瞻远瞩,对中国企业“走出去”进行国际直接投资作出了战略部署。实施“走出去”战略,是党中央、国务院在深刻分析国际国内政治经济形势的基础上,为使我国企业进一步扩大开放、增强国际竞争力而作出的重大战略决策,是经济全球化的必然要求,是我国推进经济结构战略性调整的必然选择,也是中国企业积极参与国际竞争的必由之路。

随着世界经济一体化的进程和我国改革开放的发展,中国企业已经开始了国际直接投资的实践尝试。在党中央“走出去”战略的推动下,我国企业的国际直接投资将迈上一个新的台阶。中国企业的国际直接投资与跨国经营,将日益成为我国经济发展中的重要内容。新的形势呼唤新的实践,新的实践呼唤新的理论。新形势要求我们深入研究国际国内经济发展趋势和国际直接投资理论,对我国企业的跨国直接投资进行系统的分析,包括背景分析、政策分析、现状分析、对策分析、前景分析等。

本书将在国内外学者对中国企业国际直接投资的已有研究成果的基础上,进一步进行系统分析,以建立对中国企业国际直接投资

的整体分析框架。全书由六章组成。

第一章是导论部分，主要界定本书所论述的问题的概念、性质及其意义，进行已有理论的回顾与综述，并提出在前人研究成果的基础上，本书所将进行的进一步分析，这是全书的前导。

第二章阐述中国企业进行国际直接投资的背景和意义。分析表明，在国际经济大环境层面，全球化和贸易保护主义的形势需要我国企业积极开展对外直接投资；在我国宏观经济层面，外汇储备、资本外逃、资源约束、国民经济发展水平、区域经济一体化的形势需要我国对对外直接投资采取积极态度；在企业自身发展层面，企业进行对外直接投资可以满足多种需要，如有利于国际融资、有利于获取高技术、有利于进入海外市场等。

第三章是关于中国政府对外直接投资政策与管理的分析，总结了国际社会的对外直接投资政策和管理经验，以对我国政府制定合理的对外直接投资政策并进行有效的相关管理提供借鉴，并分析我国政府的对外直接投资政策和管理现状，提出改革的思路和改革的措施建议。

第四章对我国企业的国际直接投资历程和现状进行了系统的分析，包括规模分析、投资主体分析、行业分析、区位分布分析、出资方式分析、进入方式分析等，既看到成绩，也尽可能全面地找出现存的各种不足之处，以便为进一步改善我国企业的对外直接投资提供意见和建议。

第五章是关于中国企业国际直接投资的改善措施的分析，从政府层面、企业层面和社会层面提出了系统的有针对性的意见和建议。分析指出，在政府层面，需要完善对外直接投资的相关法律体系、完善对外直接投资保障体系、实行促进对外直接投资的财政金融优惠政策、防范对外直接投资中的国有资产流失、完善对外直接投资的信息服务体系、改革和完善我国外汇管理制度、对中小企业和民营企业进行国际直接投资加以支持；在企业层面，要作好对外直接投资的区位选择、产业选择，改善人力资源管理，培养所有权

优势，改善融资方式，改革运营机制；在社会层面，要进行企业家精神的文化培养、全球视野的文化培养和创新意识的文化培养。

第六章是关于中国企业国际直接投资的前景分析，指出我国的对外投资在党中央的领导下，必将获得投资阶段的升级和投资绩效的改善，将具有光明的前途。

本书最后附有两个案例分析，通过对具体的案例进行分析，更为具体地阐述我国企业进行跨国投资、跨国经营的风险和改革措施。

本书的研究注重理论和实践相结合、政府层面和企业层面的分析相结合、现状分析和趋势分析相结合，争取对我国企业的国际直接投资进行全面、合理、系统的分析，以供领导和专家们批评。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 问题的提出	(1)
第二节 现有的研究成果述评	(5)
第三节 本研究可能的创新	(33)
第二章 中国企业国际直接投资的背景和意义	(36)
第一节 国际经济大环境的要求	(36)
第二节 国内宏观经济形势的要求	(39)
第三节 企业发展的要求	(46)
第四节 我国企业进行国际直接投资的可行性	(50)
第三章 中国政府对外直接投资政策与管理	(54)
第一节 国际社会的对外直接投资政策与管理 经验借鉴	(54)
第二节 我国政府的对外直接投资政策与管理 现状	(67)
第三节 我国政府的对外直接投资政策与管理 体系改革思路	(81)
第四章 中国企业国际直接投资的现状分析	(89)
第一节 中国企业国际直接投资概况	(89)
第二节 中国企业国际直接投资方式	(117)
第三节 中国企业国际直接投资的现存问题	(132)

第五章 中国企业国际直接投资的改善措施	(153)
第一节 政府层面的改善措施	(153)
第二节 企业层面的改善措施	(181)
第三节 社会层面的改善措施	(214)
第六章 中国企业国际直接投资的前景展望	(221)
第一节 直接投资经费的保障	(221)
第二节 直接投资阶段的升级	(222)
第三节 直接投资绩效的改善	(225)
主要参考文献	(227)

第一章 导论

在本章中，将界定本书所论述的问题的概念、性质及其意义，进行已有理论的回顾与综述，并提出在前人研究成果的基础上，本书所将进行的进一步分析，这是全书的前导。

第一节 问题的提出

国际直接投资（Foreign Direct Investment）简称 FDI，根据联合国贸易与发展会议（United Nations Conference on Trade and Development—UNCTAD）的解释，其定义为“一国（地区）的居民实体（对外直接投资者或公司）在其本国（地区）外的另一国的企业中（外国直接投资企业、分支机构或国外分支机构）中建立长期关系，享有持久利益，并对之进行控制的公司”。国际直接投资的根本特性是投资人对所投资的企业拥有有效控制权，即投资人实际参与企业经营决策，只要投资人拥有一定数量的股份，能行使表决权并在企业的经营管理中具有发言权，就被认为具有了有效控制权。不同企业的组织形式和股权结构不同，因而取得有效控制权所需的股份比例也有差异。澳大利亚规定：在澳大利亚企业中单个外商持股 15% 以上，或两个及以上的外商持股 40% 以上为非居民的直接投资。法国规定：海外投资人持有 30% 的资本才为外商对法国的直接投资。美国商务部规定：若某外国公司股份的 50% 由一群相互无关的美国人掌握，或 25% 由一个有组织的美国人集团拥有，或 10% 由一个美国人（法人）拥有，则对该公司的投资即可视为美国的直接投资。但一般而言，按目前的国际惯例，只要拥有 10% 的股权就可以算作是国际直接

投资。

国际直接投资是当今世界经济的重要组成部分。从 1990 年到 1998 年,世界对外直接投资年流出量从 240 亿美元上升到 6480 亿美元,总存量从 16901 亿美元上升到 41100 亿美元,同期流入总存量从 17261 亿美元增加到 40206 亿美元,增长速度均大大高于同期国际贸易和世界产出的增长速度(参见表 1-1 和表 1-2)。全球跨国公司海外生产销售额从 1990 年的 5.5 亿美元上升到 1996 年的 7 万亿美元,远远高于同期的国际贸易额。

表 1-1

国际直接投资流出存量

单位: 100 万美元

区域	1985 年	1990 年	1995 年	2000 年	2002 年
世界	743267	1762963	2901059	5991756	6866362
发展中国家	78176	133088	310864	817450	849464
发达国家	665090	1629259	2583824	5154968	5987746
北美	281512	515358	817224	1528943	1775134
欧洲	330825	874369	1463467	3248357	3771452
其他	52754	239533	303132	377667	441160

资料来源: 程惠芳根据 www.unctad.org 数据整理。

1970 年,国际直接投资占世界资本流出总量的比例为 5.8%,1990 年则增加到 30% 以上。同时间段内,国际直接投资存量占世界 GDP 总量的比例从 5% 增加到 16%,国际直接投资流入量占全球国内资本形成总额比例从 2% 增加到 14%。可以说,国际直接投资直接推动了经济全球化。

在改革开放以来的 20 多年里,我国企业积极投身于世界经济的浪潮中,但主要是以货物商品的对外流动参与国际分工、从事国际贸易,实行生产要素的间接流动。然而随着经济全球化的进程,随着中国加入 WTO,随着中国经济的发展和改革的深入,我国企业越来越多地走出去,通过生产要素的直接移动,进行国际直接投资,在国际大局中布下棋子,在全球配置资源,在境外控制经营,

进入了发展的新阶段。

表 1-2

国际直接投资流入存量

单位: 100 万美元

区域	1985 年	1990 年	1995 年	2000 年	2002 年
世界	977755	1954203	3001995	6146656	7122350
发展中国家	406805	551481	920400	2029412	2339632
发达国家	570901	1399880	2041408	3988075	4594850
北美	249272	507793	658843	1419383	1572561
欧洲	286179	796179	1213733	2361428	2779857
其他	35450	95908	168833	207263	242432

资料来源: 程惠芳根据 www.unctad.org 数据整理。

经过改革开放以来的 20 多年的发展, 我国企业逐步奠定了“走出去”的基础。党的十六大明确提出了“引进来”和“走出去”的战略部署, 为我国今后的改革开放指明了方向。实施“走出去”战略, 是党中央深刻分析国内外政治经济形势之后做出的重大决策, 是关系我国发展全局和国家前途的战略部署。随着经济全球化进程的迅速发展, 世界经济呈现一体化的态势, 这为我国企业更充分地参与国际分工、国际竞争和国际经济合作提供了良好的机遇, 这也是我国企业在全世界范围内优化资源配置的大好时机。机遇与挑战并存。中国企业也遇到了前所未有的新的挑战。新的实践、新的形势需要新的理论探索, 我们需要在深入系统地研讨国际直接投资理论和国际、国内政治经济发展情况的基础上, 提出能够指导中国企业国际直接投资的理论体系。

从一般规律来看, 企业走出国门, 从国际贸易发展到国际直接投资, 是一个渐进的过程, 大体可以分作五个阶段:

第一阶段, 在国外设立办事处, 派员在当地了解市场需求、反馈信息。这是过渡阶段, 只调研不销售。机构主要作用在于方便地收集市场信息, 了解规则, 疏通渠道, 训练人才。

第二阶段, 在国外建立销售点, 经销产品, 形成销售网络。机

构主要作用在于进一步研究市场,建立销售网点,为更大规模销售创造条件。第一阶段和第二阶段属于对外贸易阶段,严格说来还不算国际直接投资。

第三阶段,在国外建立生产基地,这是跨国经营的正式开始标志。与第一和第二阶段相比,企业的生产能力开始部分转移到国外,生产要素直接转移到国外市场地域。企业开始通过合资、独资、合作等形式,实行国外生产、销售、经营一体化。

第四阶段,建立国际化的财务体系。在国外融资,国外经营,国外生产。这一阶段的跨国公司开始具有国际化管理资金的能力,其财务系统将世界各地的分支机构联系起来,形成全球一体化的财务网络。

第五阶段,建立全球观念的企业文化。企业文化包括企业理念和企业规则。企业理念是企业行为的总方针,企业规则是企业理念的具体化。企业规则在长期实践中成为企业上下成员的日常规范,逐渐成为企业的隐性、显性相结合的机制。跨国公司的企业文化核心就是其全球观,这种全球观念决定了企业决策的出发点、考虑范畴和判断标准,等等。企业在海外建立生产经营实体仅是跨国经营的第一步,只有在建立了自己独特的公司文化之后,才算真正完全实现了国际化经营。进入这一阶段的企业才能以全球观思考自身的发展战略,并加以全球性实施。

在走向世界的这一过程中,大量中国企业完成了第一阶段,很多企业开始从第二阶段进入第三阶段,一些甚至向第四阶段迈进,成功和遭受挫折的案例屡屡可见。学界也开始对我国企业进行的国际直接投资进行研究分析,已经积累了一定的研究成果。本书将在此作出综述,并希冀在巨人们的肩膀上拓展自己的视野。

本书所要论述的问题包括:中国企业国际直接投资的意义和作用是什么?中国企业国际直接投资的现状如何?中国企业国际直接投资目前存在哪些问题,应该采取什么对策?对策则包括国际直接投资的区位选择、行业选择、进入方式选择、策略选择、企业制度

和文化的建设,以及投资风险的规避,等等。

第二节 现有的研究成果述评

国际直接投资理论发轫于 20 世纪 60 年代初,与战后国际直接投资的大规模发展相呼应,以解释国际直接投资发生的原因、机制、策略与影响。迄今为止,国际直接投资的始作俑者和主体都是发达国家的跨国公司(参见表 1-3 和表 1-4),所以研究者也一直以西方学者为主,研究对象多是发达国家大型企业的国际直接投资行为。现在,各国中小企业越来越多地开展国际直接投资活动,发展中国家也跻身于国际直接投资者的行列之中(参见表 1-3 和表 1-4),相关的研究相应有所积累。具体到针对中国企业国际直接投资的研究,因为实践开展得较迟、规模较小、成效尚不显著,并具有自身的特色,所以研究人员几乎全是国内学者,研究成果尚不是很多,但也已有了一定的基础。

表 1-3

国际直接投资流出量分布

单位:100 万美元

区域	1970 年	1980 年	1990 年	2000 年	2001 年	2002 年
发展中国家	47	3310	16683	99052	47382	43095
非洲	19	1119	2102	1309	-2522	173
美洲	29	1129	3163	13534	7961	5770
亚洲	-1	1044	11414	84139	41827	37121
东南亚	—	—	11080	79698	30023	31375
发达国家	14110	50343	225754	1097796	660558	600063
北美	8521	23328	36219	189251	140406	148534
欧洲	5104	24065	138667	872422	468807	411665
其他	485	2950	50868	36122	51345	39864
总计	14158	53674	242490	1200783	711445	647363

资料来源:程惠芳根据 www.unctad.org 数据整理。

表 1-4

国际直接投资中的跨国并购额

单位: 100 万美元

	1990 年	1991 年	1992 年	1993 年	1994 年	1995 年	1996 年
发达国家	132762	71439	83712	97832	129123	168420	186411
发展中国家	18177	10659	32174	48670	60983	52746	83396
全球总额	159959	85279	121894	162344	196367	237184	274611
占全球 FDI 比重	78.48%	54.04%	72.51%	78.09%	87%	75.32%	78.68%

资料来源: 程惠芳根据 www. unctad. org 数据整理。

以下将分类评述关于国际直接投资的现有理论成果: 第一类, 适用于发达国家大型跨国公司国际直接投资的理论分析; 第二类, 适用于中小企业国际直接投资的理论分析; 第三类, 适用于发展中国家国际直接投资的理论分析; 第四类, 关于我国企业国际直接投资的理论分析。

1 适用于发达国家大型跨国公司国际直接投资的理论分析

第二次世界大战后, 尤其是 20 世纪 50 年代起, 发达国家跨国公司的国际直接投资迅速发展, 引导了世界经济一体化的洪流。从 20 世纪 60 年代开始, 西方经济学家开始关注这一显著的现象, 提出了关于发达国家跨国公司国际直接投资的一系列理论。

1.1 垄断优势论

美国学者海默 (Hymer) 在金德尔伯格 (Kindleberger) 的指导下, 于 1960 年完成著作《国内企业的国际化经营: 对外直接投资的研究》, 开创了对跨国公司国际直接投资的理论研究先河。其理论以不完全竞争为前提假设, 被称为垄断优势论, 或者是不完全竞争性理论。

海默指出: 任何关于国际直接投资的讨论都涉及垄断问题, 而企业的垄断优势使之具有国际化经营能力, 垄断优势是市场不完全竞争造成的。所谓不完全竞争, 即众多生产者生产同类产品, 但产

品却具有差异,这些差异表现在产品的性能、档次、质量、规格、品味、商标、品牌、包装、宣传等各个方面。

垄断优势来自于四种市场不完全形态:①由规模经济引起的市场不完全;②产品市场的不完全;③资本和技术等生产要素市场的不完全;④由政府课税、关税等措施引起的市场不完全。前三种市场不完全使企业拥有垄断优势,第四种市场不完全使企业通过国际直接投资利用其垄断优势实现价值增值。海默认为:现实中市场是不完全的。商品市场中,产品的差异、营销手段的差异,都会使市场竞争变得不完全。要素市场中,专利、专有技术造成的垄断专营,特殊资源造成的自然垄断,人力资源造成的素质差异,都会使市场竞争不完全。国际贸易中,各国的关税、汇率管制等也会造成市场竞争不完全。这些产品和要素流动的障碍,导致资源配置效率的损失。但有些企业在不完全的市场中以自身的垄断优势而获得优势。也有一些国家(地区)拥有特殊的区位优势。而国际直接投资将这些企业的垄断优势和这些国家(地区)的区位优势结合起来,改善了资源配置效率。

海默发现,当时美国对外直接投资的行业分布的集中程度很高,均是石油、汽车、化工、电子等美国企业的优势制造行业。他指出,美国企业对外直接投资的主要动因是为了充分利用自身的垄断优势,而愿意并能够成功进行国际直接投资的企业,必然具有某种东道国厂商所欠缺的优势,这些优势抵消掉直接投资、跨国经营的各种成本,就构成企业的盈利。

海默将跨国公司的垄断优势称之为所有权优势,并分之为三类:①知识资产,如专利和专有技术、管理能力和获得资金的便利条件等;②产品市场不完全的优势,如品牌、产品差异、营销手段、价格操控能力等;③跨国公司的内部和外部规模经济优势。

继海默的垄断优势论提出后,循其思路,多位学人以其分析范式论述了各种垄断优势来源,丰富了该理论,如阿里波(Aliber, 1970)的通货区域理论、尼克尔博克(Knickerbocker, 1973)的寡

占反应理论（又称为“追随对手行动论”或交互威胁论）、约翰逊（Johnson, 1970）的知识优势理论、凯福斯（Caves, 1971）的差异优势理论等，都属于这个理论系列。

海默的垄断优势理论是开创性的研究成果，但它也存在一些缺陷：该理论只是经验性的描述，没有动态分析和实证分析；它不能解释服务业的国际直接投资行为；它不能解释运用垄断优势的区位选择问题和东道国的产业选择问题；它以美国大型企业为例，不能解释发展中国家的国际直接投资行为，也不能解释没有垄断性优势的中小企业的国际直接投资行为；另外，它没有分析企业国际化的进程。

1.2 产品生命周期论

美国学者弗农（Vernon）于1966年在论文《产品周期中的国际贸易与国际投资》中用产品生命周期论对国际直接投资作出解释。他认为，产品生命周期分为三个阶段：创新阶段、成熟阶段、标准化阶段，企业的国际直接投资与这三个阶段有着动态的直接关联。

第一阶段是创新阶段（参见图1-1）。此时创新国的国内生产占有优势。新产品的需求价格弹性低，需求的收入弹性高，生产成本不是主要考虑因素。并且新产品尚未定型，生产者需与市场紧密联系，国内信息通畅。产品技术和工艺改进潜力大，也需要不断改进，得投入大量的研发成本。在研发方面具有优势的发达国家最有可能创造新产品。这时候产品在发达国家生产。

第二阶段是成熟阶段（参见图1-1）。此时产品扩大了市场影响，需求大增，同时竞争者开始出现，创新国的技术优势逐渐丧失。并且产品技术逐渐成熟，进一步研发的潜力已经不大。为了继续占有市场，阻止国外竞争者进入，创新国的厂商将进行国际直接投资。如果产品在国外生产的投资成本开始大于本国边际生产成本和国际贸易边际交易成本之和时，在国外生产就变得有利可图。

第三阶段是标准化阶段（参见图1-1）。此时产品已开始标准

化的大规模生产, 生产技术已经扩散, 成为大众消费品。产品的优势不在于技术, 而在于价格。大量的廉价非熟练劳动力进行标准化生产就能保证价格的低廉。创新国开始在产品生产成本最低的地区进行国际直接投资, 这时生产完全转向了发展中国家。

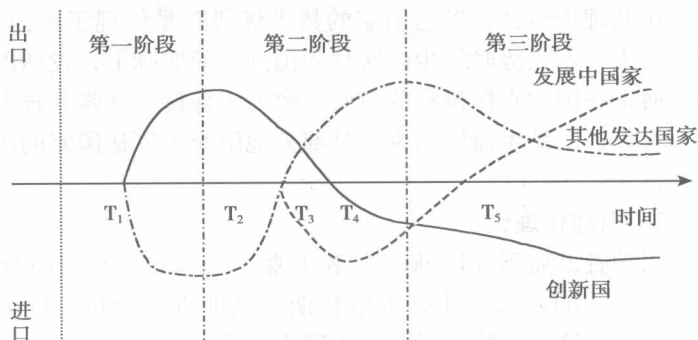


图 1-1 产品生命周期与国际直接投资的动态分析图

通过图 1-1 可以看到：在 T_1 期，发达国家进行新产品的研发并生产和出口，出口对象则主要是其他发达国家。在 T_2 期，创新国的生产和出口减少，同时其他进口国进口量趋于下降，这时其他发达国家也进入生产和出口阶段。在 T_3 期，创新国出口进一步减少，其他发达国家出口进一步增加。在 T_4 期，创新国放弃该产品生产，转入新的产品研发，其他发达国家出口上升，而发展中国家开始进口该产品。在 T_5 期，发达国家出口迅速减少，而发展中国家开始主导该产品的生产和出口。

产品生命周期论开创性地动态描述了厂商竞争优势形成的机制及其转移过程。在这一转移过程中，产品由资本技术密集型产品转变为劳动密集型产品。产品性质的转型是发达国家向发展中国家直接投资的一般基础，并由此可以了解国际直接投资的区位和时机的选择。

弗农的产品生命周期论有着分析方法的创新，以动态的观点分析国际直接投资，是国际直接投资理论的一个重大进步，但它也存