

赵晓笛 著

中国对外直接投资 长期发展趋势

新华出版社

中国对外直接投资 长期发展趋势

赵晓笛 著

新 华 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资长期发展趋势 / 赵晓笛著. —北京: 新华出版社, 2008. 9

ISBN 978 - 7 - 5011 - 8501 - 6

I. 中… II. 赵… III. 对外投资—研究—中国 IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 140781 号

中国对外直接投资长期发展趋势

责任编辑: 徐 光

版式设计: 陈卫东

封面设计: 伍民力

出版发行: 新华出版社

地 址: 北京石景山区京原路 8 号

网 址: <http://www.xinhupub.com>

<http://press.xinhuanet.com>

邮 编: 100040

照 排: 北京汉书鸿图文化传播有限公司

印 刷: 河北省高碑店市鑫昊印刷有限责任公司

开 本: 720mm × 960mm 1/16

印 张: 15.75

字 数: 280 千字

版 次: 2008 年 9 月第一版

印 次: 2008 年 9 月第一次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5011 - 8501 - 6

定 价: 31.00 元

本社购书热线: (010) 63077122

中国新闻书店电话: (010) 63072012

图书如有印装问题, 请与印刷厂联系调换。电话: (0312) 2838225

摘 要

关键词：FDI 对外直接投资 走出去 长期趋势 政策研究

本书试图以一种长远的动态的与世界经济及 FDI（外国直接投资）发展潮流相对照的眼光，来观察分析中国对外直接投资的长期发展趋势，并对当前我国政策取向进行思考和提出建议，以期有益于我国未来对外直接投资的发展。

全书共分八章，主要研究五个方面的问题：

一、运用现有最适用的 FDI 理论，特别是英国学者约翰·邓宁（John H. Dunning）的国际投资发展周期理论——IDP，结合中国独特的经济及国际投资发展历史与对未来的预测，提出中国的净对外直接投资（Net Outward Investment）长期趋势曲线假设。时间跨度从唐朝到近代并至未来。中国作为世界最大的发展中国家，其企业的成长、对外直接投资和国家净对外直接投资发展趋势与 IDP 模型大致符合。但是，中国曾经是世界最富的国家，历史上已经有大量的个体经济和少量企业下南洋赴欧美，中国净对外直接投资长期趋势曲线也因此具有自己鲜明的特点。

二、实证分析历史上中国人的“走出去”。在古代至明朝中期中国经济“先进阶段”，中国人到海外经商、创业逐步增多。在明朝中期至鸦片战争中国经济“变慢阶段”，中国民间的一些先觉者，感受到了西方资本主义发展潮流的涌动及机会，纷纷自发地到南洋及其他地区投资、经商、创业。在鸦片战争至 1949 年这一“落后阶段”，中国被动地开放市场，外资涌入；同时逐步生长出一批本土企业，其中少数企业尝试对外投资。在新中国成立以来这一“崛起阶段”，特别是 1979 年实行改革开放以后，中国企业通过向外资企业学习，逐步培育起国际化经营理念和自身优势，开始“走出去”。

三、对当代“走出去”战略及其成效进行系统分析和评估。新世纪之始，中国政府根据国内外发展新形势提出了“走出去”战略，标志着中国对外开放进入了新阶段。辩证地看，“走出去”战略的实施推动了中国企业对外直接投资的快速发展，对国内工业化进程提供了有效支持；但“走出去”战略是在国内工业化进程的背景下，在工业化思想的指导下形成的，其实施的效果也就是，利在工业化，弊也在工业化。

四、对世界 FDI 发展形势和美、英、德、法、韩、新、俄的对外直接投资政策与措施进行了全面的分析。当今世界正从工业经济向信息、服务业经济方向发展。一些率先实现工业化的发达国家，已经进入了信息化、知识化、服务业化的经济形态。全球 FDI 流动趋势也反映了这一潮流，其中一个突出现象就是，FDI 重心转向服务业，服务业已占世界 FDI 总流入量的三分之二。制造业分工的专业化，使得有些环节分离出来，进入服务业范畴，如把研发、产品设计这个环节服务化。这些“服务”的产生，主要靠人的知识、价值观、审美、艺术情趣等素质和能力，靠的是知识密集的人力资本。未来资本密集型和技术密集型的 FDI 项目，将越来越多地产生于服务业，而不是制造业。当服务业完全主导制造业的时候，也就是工业社会的终结和信息社会或服务业社会的到来。

五、对未来中国对外直接投资进行思考并提出政策建议。我们要顺应世界产业结构调整的“雁行模式”，但又不能陷于其中，而要跳出该模式，以积极的姿态推动我国产业结构的升级，转变经济发展方式。这既是国民经济发展的要求，也是国际直接投资的使命。提高我国吸收外商直接投资的质量是一个方面，更重要的是发挥我国企业的能动性，主动通过本国企业“走出去”，接近、引进世界先进，使我国产业发展与世界先进国家同步，再通过自主创新实现超越。

为此，我们需要与时俱进地建设国际投资理论，从局内人的立场和视角研究国际资本流动；发展劳动价值论，认识人力资本的价值，重视非物质形态的知识、服务产品创造；完善国际投资、国际商务教材、教学体系，达成共识，规范行为，减少交易成本；转变政府职能，了解企业实际需求，改善对企业“走出去”的服务；完善产权制度及其他各项制度的建设，保护、培育企业的核心竞争力，让资本留恋国籍，贡献于我国 GNP 的增长。

China' s long - term Direct Investment Abroad

ABSTRACT

Key words: FDI Direct Investment Abroad Going Global Long - term Trend Policy Study

The dissertation adopts a long - term and active perspective corresponding to global economy and FDI development trends. With the target of analyzing the long - term development trend of China' s Direct Investment Abroad and interpreting the present policy orientation, this paper is expected to be productive to the development of China' s Direct Investment Abroad.

The paper is consisted of eight chapters, covering five major questions:

Firstly, the paper attempts to suggest a hypothesis of China' s long - term Net Outward Investment trend curve by using the present popular FDI theories, especially the IDP (Investment Development Path) theory raised by the British scholar John H Dunning. With a time span expanding from Tang Dynasty to modern times and even to the future, the analyses will take the special developing track of China' s economy and international investment, as well as the forecast, into consideration. Actually, as the world' s largest developing country, China' s enterprises, outward FDI and net outward FDI development trend almost adheres to the IDP model. However, in the pre - modern history, China used to be the strongest country in economy, and there were a large number of individual economies and some of the enterprises explored the markets in southeast - Asia, Europe and America, which leads to a reasonable thinking that China' s net outward investment long - term trend curve should also have its own specialty.

Secondly, the paper includes case studies concerning Chinese people's attempt of "going out" in history. From ancient time to the mid - Ming Dynasty, China's economy was going through its "advanced period" when many people from China started their business abroad. From mid - Ming Dynasty to the break of the Opium War, China's economy was in its "backward period" when some pioneers were aware of western Capitalism's developing trend and took the attendant business opportunities to spontaneously invest or start business in southeast - Asia and other regions. From the "Opium War" to the year 1949, China's economy was in its "underdeveloped period" when China was forced to open its market and passively accepted foreign investment's pouring in; meanwhile, native enterprises were started and some of them attempted to invest abroad. Since the year 1949, especially since the promotion of the "opening up" policy in 1979, China has stepped into the "rising period" when Chinese enterprises began to learn from the foreign companies and gradually obtained global management idea, after which they began to "go global".

Thirdly, the paper tries to analyze and evaluate the "going global" strategy and its effects. At the beginning of the new century, Chinese government raised "going global" strategy in accordance with the domestic and international situation, symbolizing China's "opening up" process has opened a new chapter. Dialectically speaking, "going global" strategy accelerates the development of domestic enterprises' overseas investment and provides an effective supports to China's industrialization process; however, just because "going global" strategy is formed and promoted against the backdrop of national industrialization, its has both beneficial and harmful effects.

Fourthly, the paper gives a comprehensive analysis on global FDI development trend and the FDI related policies adopted by the United States, United Kingdom, Germany, France, Republic of Korea, Singapore and Russia. Nowadays, global economic form is shifting from the traditional industry to information and services industry. Some industrialized countries have already entered the era of developing information, knowledge and service industry. This fact can also be illustrated by the global FDI flow trend, in which a major phenomenon is presented as 2/3 of the overall global FDI flowing into the service industry—the focus of FDI is shifting to the service industry. The specialization in manufacturing industry leads to the fact that some sections, such as the R&D and design sections, are separated from the manufacturing industry and enter the service

industry. The “services” are built on people’s knowledge, judgment of values, appreciation of beauty and tastes of art. In another word, it is built on the knowledge – intensive human capital. In the future, the capital – intensive and technology – intensive FDI projects will be more and more likely born in service industry instead of manufacturing industry. Moreover, when service industry completely controls manufacturing industry, it’s the time that industrialized society ends and information and service society begins.

Fifthly, the paper forecasts China’s direct investment abroad and raises some advices and suggestions. It’s important to conform to “flying geese model” but not to fall into it; actually, it is necessary to get out of the model and actively promote China’s industrial structural upgrading to change the economic development pattern. This is not only the demand of the national economic development but also the mission of FDI flow. On one hand, the aim is to improve the quality of the inward FDI; on the other hand, it is essential to give play to the initiative of the domestic enterprises and expect them to catch up with or bring the world’s advanced techniques through spontaneous activities of “going global”, so that China’s industrial development can be at the same pace with or surpass the advanced countries in the world.

Therefore, it is necessary to keep pace with the time and make sustainable efforts to build international investment theories, so that we can study international capital flow from an insider’s angle. It is also necessary to develop labor value theory and take the value of human capital into consideration, giving weight to both non – material knowledge and the creation of service products. What is equally important is to improve the text book and teaching system concerning international investment and international business study, obtaining common understanding and reducing the transaction cost. It is also significant for the government to transform its functions and provide better services to the “going global” enterprises after the awareness of the enterprises’ actual needs. Besides, it is essential to improve property rights institution and other systems, protecting and cultivating enterprises’ core competence and leading the capital to make contribution to the country.

前 言

世界发展的进程有时具有讽刺意味。中国人在近代史上的受辱，让长期以来的国内主流舆论一直对外国资本持批判态度，一些有着相同屈辱感的发展中国家也存在强烈的批评外国资本的声音。然而，三十年河东四十年河西，经过30年的改革开放和经济发展，中国开始从过去分散的个人、家庭走出去，到今天的有整体实力的企业跨国投资。中国资本在世界舞台上醒目亮相，受到广泛关注，包括赞扬的、欢迎的、警惕的、批评的、抗拒的，各种反响接踵而来。笔者作为国际贸易投资促进工作者，对此深有体会。从媒体的报道，可见西方国家的某些政客、学者对中国资本的批评，但在实际务实的西方政界商界人士中，大部分人欢迎中国企业去投资，让中国企业家感到自傲和愉快。亚洲、非洲、拉美等发展中国家对中国资本的态度也是因人而异。在国际资本市场大舞台上，中国从局外人变成了局中人。批评他人容易，自己演出难。中国这种身份的转变，令人振奋，同时也令人深思。

一个国家对外投资的水平说明该国经济在全球范围配置资源的能力，反映了该国及其企业的综合实力。国民经济与对外投资是互动关系，一方面，对外投资是国民经济发展水平的表现，另一方面又促进国民经济的发展。我国经济发展到目前的阶段，扩大对外投资，无论对于国家还是对于企业，都具有非常重要的意义：

一是顺应世界经济信息化、服务业化潮流，参与全球资源的配置，提高竞争能力，打破发达国家及其跨国公司的垄断，促进合理、公正的国际经济新秩序的建立。

二是我国经济的发展，需要从依赖出口和外资的发展阶段，向贸易、投资平衡发展阶段转变；我国经济发展方式的转变和结构调整，应当充分利用国际国内

两个市场两种资源，从工业经济向信息经济、服务经济方向发展，这样才有更大空间。

三是我国企业的成长，需要开展对外投资和跨国经营，发展国际合作关系，接近市场、接近资源、接近先进，增加利润，积累所有权和内部化优势，壮大自己实力。

中国政府于2000年，正式确立“走出去”为新时期的一项开放战略。几年来，我国企业“走出去”步伐加快，发展势头良好。但是，“走出去”战略的实施并非可以迅速达到成效，我国目前有关对外投资的理论、观念、企业行为、政策和制度环境等等，都存在很多不足，特别是旧的工业化思想观念、对国际资本的过时认识，还在制约我国对外投资的行为。从实际情况看，我国FDI流入与流出不平衡的现状还没有根本改变。FDI大规模的流入和FDI相对小规模流出，形成了明显的“资本流出缺口”；而且从“质”的角度看，中国资本在国际资本构成中尚处于低层次，声誉不高。

中国作为一个有自己政治、经济、文化传统的国家、一个经济发展不平衡的发展中国家、一个转轨经济国家，在经济结构、产业结构、企业成分、企业实力、企业国际化程度以及面临的国际投资环境等，与西方发达国家和新兴市场经济国家开展跨国投资具有明显不同，现存国外投资理论不能完全解释中国对外投资的过去和未来。由于我国开始重视对外投资的时间较短，尚未形成完整的理论体系，对许多重要问题的研究仍很肤浅，理论和实践方面都需要突破和创新，包括对国际资本流动的政治经济学理论、投资理论构建，外交外贸政策的取向和舆论导向，对企业跨国投资的鼓励与保障措施，企业的全球发展战略，等等，都需要作全面深入的研究，以促进我国对外投资走上健康快速的发展道路。

当代著名英国国际投资研究学者约翰·邓宁（John H. Dunning）认为，一个国家的人均GDP水平与该国外资的水平直接相关；发展中国家，随着经济的发展、企业的成长、GDP的增长和向新兴国家、发达国家过渡，其对外投资也就逐阶段向前推进，其净对外投资额（NOI）^①呈“J曲线”和五阶段发展趋势。笔者同意他的观点，并将以他的国际投资发展周期理论作为本书的一个基础；同时，借鉴其他经济、投资理论，结合中国经济发展的实际，世界上独一无二的

^① NOI, Net Outward Investment, 一个国家流出直接投资总额减去流入直接投资总额的净额。

“原生态、不间断延续几千年的经济体”^①，提出中国净对外直接投资长期发展趋势曲线的假设，并进行初步实证分析；再就如何顺应世界经济信息化、服务业化发展潮流和国际投资趋势进行思考和提出政策建议。

有关“对外直接投资”术语问题，需作一点说明。由于国际商界对 FDI 的定义尚处于讨论研究之中，世界各国和国际组织尚未形成统一的概念，术语的内涵也就有所差异。例如美国商务部经济分析局用 Foreign Direct Investment in the U. S. 和 the U. S. Direct Investment Abroad 两个术语来区分外国对美国直接投资和美国境外直接投资。联合国、世界银行、世界贸易组织等则统一用 FDI inflows 和 FDI outflows 来表示 FDI 的流入和 FDI 的流出。另外，英文有关 FDI 流入和 FDI 流出还有其他的表述词汇。同样，中文表述国际直接投资的词汇也很多。为简便起见，本书在表述中国国际投资时一般用“外商直接投资”和“对外直接投资”一对术语；在表述世界或外国的国际投资时，一般用“FDI 流入”和“FDI 流出”一对术语。有时为了更符合原意，也会使用“走出去”、“海外直接投资”、“境外直接投资”等同义但有细小差别的词汇，并把“走出去”视为广义的对外直接投资。

^① 赵德馨：《中国近现代经济史》，河南人民出版社，2003 年版。

目 录

前 言	(1)
第 1 章 国内外 FDI 研究综述	(1)
1.1 有关 FDI 的定义的研究	(1)
1.2 FDI 理论演变	(2)
1.2.1 国际投资理论的源泉	(2)
1.2.2 20 世纪 50 年代以前的 FDI 理论	(3)
1.2.3 20 世纪 60 年代以来的 FDI 理论	(3)
1.3 FDI 理论分类	(7)
1.3.1 “宏观、微观、综合”分类法	(7)
1.3.2 邓宁的“五分法”	(8)
1.4 国内对中国企业对外投资的研究	(9)
1.5 前人研究的不足	(10)
第 2 章 邓宁的投资发展周期理论及 J 曲线	(11)
2.1 第一阶段	(13)
2.2 第二阶段	(13)
2.3 第三阶段	(14)
2.4 第四阶段	(15)
2.5 第五阶段	(16)
第 3 章 中国净对外直接投资 (NOI) 长期趋势曲线	(18)
3.1 中国 NOI 曲线的提出	(18)
3.2 中国 GDP 增长与 NOI 曲线的关系	(20)

3.2.1	先进阶段	(20)
3.2.2	变慢阶段	(21)
3.2.3	落后阶段	(23)
3.2.4	崛起阶段	(25)
3.3	概念与问题说明	(28)
3.3.1	“走出去”	(28)
3.3.2	个人资本、人力资本	(29)
3.3.3	人均 GDP、GDP 总量与对外投资	(29)
3.3.4	资本的国籍问题	(30)
3.3.5	统计数据的缺失	(31)
第 4 章	历史上中国人的“走出去”	(32)
4.1	古代中国人的“走出去”	(32)
4.2	西方殖民者东来后中国人的“走出去”	(34)
4.2.1	发展中介商业和转口贸易	(35)
4.2.2	投资生产领域和承包工程	(35)
4.2.3	学习西方资本主义的生产、经营方式	(36)
4.3	近代本土企业的生长与“走出去”	(37)
4.3.1	本土企业的产生	(37)
4.3.2	西方企业制度的引入	(39)
4.3.3	近代本土企业尝试跨国经营	(40)
4.3.4	个人、家庭继续“走出去”	(44)
4.3.5	海外华人资本转变国籍	(48)
4.4	小结	(48)
第 5 章	当代中国“走出去”政策与企业实践	(50)
5.1	当代中国净对外投资 (NOI)	(50)
5.1.1	当代中国国际直接投资发展概况	(50)
5.1.2	当代中国净对外投资 (NOI) 走势	(52)
5.2	“走出去”战略及政策支持体系	(55)
5.2.1	“走出去”战略的探索	(56)
5.2.2	“走出去”战略的雏形	(57)

5.2.3	“走出去”战略的正式提出	(58)
5.2.4	“走出去”战略的政策支持体系	(59)
5.3	“走出去”战略实施的效果	(63)
5.3.1	对外直接投资规模迅速扩大	(63)
5.3.2	跨国并购兴起	(64)
5.3.3	在世界的排名迅速上升	(65)
5.3.4	顺应了企业向海外发展的要求	(68)
5.3.5	扩大了国内工业经济的外延	(69)
5.3.6	存在的问题	(71)
第6章	世界 FDI 发展趋势	(74)
6.1	世界 FDI 增长概况	(74)
6.2	发达国家 FDI 保持增长	(76)
6.3	新兴经济体 FDI 异军突起	(80)
6.4	新兴经济体的跨国公司表现优秀	(81)
6.5	FDI 重心转向服务业	(82)
6.6	并购成为 FDI 的最重要方式	(87)
6.7	改革促进了 FDI 的发展	(91)
第7章	发达、新兴国家对外直接投资政策与措施	(92)
7.1	美国对外直接投资政策与措施	(93)
7.1.1	美国对外直接投资政策的演变	(94)
7.1.2	境外投资法律保障	(95)
7.1.3	境外投资管理体制	(95)
7.1.4	金融与税收支持	(97)
7.1.5	对外投资信息服务	(99)
7.2	英国对外直接投资政策与措施	(100)
7.2.1	多边或双边投资保护协定	(100)
7.2.2	境外投资服务	(101)
7.2.3	投资保险服务	(101)
7.2.4	对外投资信息服务	(101)
7.3	德国对外直接投资政策与措施	(102)

7.3.1	境外投资法律保障	(102)
7.3.2	境外投资管理体制	(103)
7.3.3	境外投资促进机制	(104)
7.3.4	境外投资政府担保	(105)
7.3.5	境外投资融资服务	(106)
7.3.6	境外投资信息服务	(106)
7.4	法国对外直接投资政策与措施	(107)
7.4.1	境外投资法律保障	(107)
7.4.2	境外投资管理体制	(109)
7.4.3	境外投资融资服务	(109)
7.4.4	境外投资保险服务	(110)
7.4.5	境外投资信息服务	(111)
7.5	韩国对外直接投资政策与措施	(112)
7.5.1	境外投资法律保障	(113)
7.5.2	境外投资管理体制	(113)
7.5.3	财政金融支持	(115)
7.6	新加坡对外直接投资政策与措施	(116)
7.6.1	新加坡的经济发展战略	(117)
7.6.2	境外投资服务	(118)
7.6.3	鼓励企业对外投资的财政支持	(118)
7.6.4	境外投资融资服务	(119)
7.6.5	培训及信息服务	(120)
7.7	俄罗斯对外直接投资情况与政策	(121)
第8章	对未来中国对外直接投资的思考并建议	(124)
8.1	跳出“雁行模式”	(124)
8.1.1	正确认识国际产业转移的规律	(125)
8.1.2	明确对外直接投资的使命	(126)
8.1.3	企业的选择	(129)
8.2	建设国际投资理论、教学体系	(130)
8.2.1	从局外人到局内人	(131)
8.2.2	发展劳动价值论	(131)

8.2.3	认识人力资本的价值	(132)
8.2.4	完善教材、教学体系	(134)
8.2.5	以科学发展观为指导	(134)
8.3	改善对企业“走出去”的服务	(135)
8.3.1	政府在企业“走出去”进程中的角色	(135)
8.3.2	了解企业对外投资需求	(136)
8.3.3	建立和完善对外投资促进服务体系	(138)
8.4	让资本留恋国籍	(141)
8.4.1	历史的启示	(142)
8.4.2	保护、培育企业的核心竞争力	(143)
8.4.3	加快对外投资法律建设	(144)
结论		(146)
参考文献		(149)
附录: 1. 1960—2000年 FDI 理论的主要流派表		(151)
2. 中国企业“走出去”案例分析		(155)
3. 经济合作与发展组织第四版 FDI 基准定义介绍		(179)
致谢		(233)

图表目录

图 1	国际直接投资发展的 J 曲线 (J-curve)	(12)
图 2	定型的投资发展周期理论模型 (IDP)	(16)
图 3	中国净对外直接投资 (NOI) 长期趋势曲线	(18)
表 1	中国和欧洲人口、人均 GDP 粗略估计公元 50—1995 年	(21)
图 4	中国与西欧人均 GDP 水平的比较, 400—1998	(24)
表 2	中国与美国在世界经济中的地位, 1700—2015	(27)
表 3	1979—2006 年中国国际直接投资	(51)
表 4	1979—2006 年中国净对外直接投资 (NOI)	(52)
图 5	当代中国净对外直接投资 (NOI) 走势	(53)
图 6	1979—2006 年中国对外直接投资情况	(55)

表 5	2006 年中国 FDI 流出在世界的排位	(65)
图 7	2006 年末中国与主要发达国家 FDI 流出存量比较	(66)
图 8	2006 年末中国与主要发展中国家 FDI 流出存量比较	(67)
图 9	2006 年末中国非金融类 FDI 流出存量各大洲分布	(67)
表 6	2006 年末中国非金融类 FDI 流出存量前 20 位国家 (地区)	(68)
图 10	1970—2006 年全球 FDI 流入量	(75)
表 7	1997—2006 年经合组织 FDI 流出量	(78)
表 8	1997—2006 年经合组织 FDI 流入量	(79)
表 9	1990 年和 2002 年按部门列出的全球 FDI 存量 (%)	(83)
表 10	1990 年和 2002 年服务业 FDI 存量分布 (%)	(83)
表 11	1990 年和 2002 年按行业列出的服务业 FDI 存量分布 (%)	(85)
表 12	1987—2005 年共同投资基金的跨国并购	(90)
表 13	1992—2005 年各国投资管理改革	(91)
图 11	1990—2006 年韩国 FDI 流量	(112)
表 14	1990—2005 年新加坡 FDI 流量	(117)
表 15	1990—2005 年俄罗斯 FDI 流量	(122)