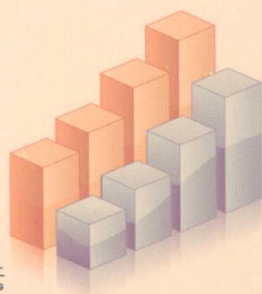


MINYING QIYE DUIWAI ZHIJIE TOUZI YANJIU

孙伍琴 王玉钊 / 著

民营企业 对外直接投资研究



经济科学出版社
Economic Science Press

民营企业对外直接 投资研究

孙伍琴 王玉钊 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

民营企业对外直接投资研究 / 孙伍琴, 王玉钊著. — 北京: 经济科学出版社, 2008. 6

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7228 - 8

I. 民… II. ①孙…②王… III. 私营企业 - 对外投资: 直接投资 - 研究 - 中国 IV. F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 089067 号

前 言

·自中国政府提出“走出去”战略以来，中国的对外开放已从单纯的以“引进来”为主向“引进来”与“走出去”相结合的新阶段转变，对外开放水平进一步提高。据统计，中国吸引的外资从2002年的527亿美元增长到2007年的747亿美元，连续15年位居发展中国家首位，利用外资的质量和水平明显提高；中国对外直接投资从2002年的25亿美元上升到2007年的187亿美元，增长了近7倍，从世界第26位上升到第13位，居发展中国家首位。

就我国企业对外直接投资实践而言，尽管投资主体仍以国有企业为主，但其他投资主体发展迅速。2006年，中国对外直接投资主体继续保持多元化格局，有限责任公司所占比重为33%，位于境内投资主体数量的首位；国有企业占整个境内投资主体比重26%，位于境内投资主体数量的第二位；私营企业对外投资的主体数量占12%，位于投资主体数量的第三位。可以预见，随着中国经济的不断发展，民营企业对外直接投资将日益受到重视。有鉴于此，加强民营企业对外直接投资问题研究具有重要的理论和现实意义。

本书以民营企业对外直接投资为研究主题，在回顾评述企业对外直接投资理论、描述我国企业对外直接投资的发展现状及趋势的基础上，以民营企业相对发达的浙江省为例，剖析了民营企

业对外直接投资的动因与优势，论述了民营企业对外直接投资的产业、区位以及模式选择，并实证分析了我国企业对外直接投资的贸易效应。

本书的编写虽历经一年多，作者已尽最大的努力，但由于学力所限，本书的错误与不足之处在所难免，恳请广大读者批评指正。

本书获得了宁波大学学科项目的资助，宁波大学商学院章凯栋、胡静、王晶、丁琦和揭春香等研究生为本书写作收集了大量的资料，我们在此表示衷心的感谢！

作 者

2008 年 4 月

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 选题背景与意义	1
1.2 研究思路与结构安排	6
1.3 主要观点与结论	8
第 2 章 企业对外直接投资理论述评	10
2.1 对外直接投资的主流理论	10
2.2 发展中国家的对外直接投资理论	33
2.3 对外直接投资理论对我国的启示	46
第 3 章 中国企业对外直接投资的发展	50
3.1 中国企业对外直接投资发展	50
3.2 中国企业对外直接投资环境分析	66
3.3 中国企业对外直接投资新趋势	77
第 4 章 民营企业对外直接投资动因与优势	86
4.1 民营企业对外直接投资实践	86
4.2 民营企业对外直接投资动因	93

4.3	民营企业对外直接投资优势	102
第5章	民营企业对外直接投资的产业与区位选择	114
5.1	民营企业对外直接投资产业与区位分布	114
5.2	民营企业对外直接投资产业与区位选择原则	117
5.3	浙江民营企业对外直接投资产业与区位选择案例 分析	125
第6章	民营企业对外直接投资模式选择	134
6.1	企业对外直接投资的模式	134
6.2	企业对外直接投资模式选择的分析框架	143
6.3	企业对外直接投资模式选择的决策模型	153
6.4	浙江民营企业对外直接投资模式选择实证分析	161
第7章	企业对外直接投资经济效应分析	169
7.1	企业对外直接投资对投资国经济的影响	169
7.2	中国企业对外直接投资贸易效应的实证分析	178
第8章	民营企业对外直接投资保障措施研究	206
8.1	民营企业对外直接投资中存在的问题	206
8.2	民营企业对外直接投资保障措施	214
参考文献		220

第 1 章

绪 论

1. 1

选题背景与意义

经济全球化是世界经济发展的重要趋势，其最突出的表现就是使生产要素，特别是资本和技术在全球范围内自由流动和配置。

经济全球化的主要促动力来自跨国公司的对外直接投资。根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）《2007 年世界投资报告》的统计资料，始于 2004 年的外国直接投资（FDI）上升趋势在 2006 年进一步加速。2006 年，全球外国直接投资流入量达 13 060 亿美元，比 2005 年增长 38%。^① 为了在国际竞争中夺取新的战略主动权，发达国家和新兴市场经济国家（地区）纷纷调整发展战略，采取各种优惠措施，鼓励本国企业对外直接投资。2006 年，发达国家的外国直接投资流入量达到 8 570 亿美元，比 2005 年增长 45%，而发展中国家和转型期经济体的外资流入量再创历史最高水平，分别达到了 3 790 亿美元和 690 亿美

^① 摘自联合国贸易和发展会议（UNCTAD）《2007 年世界投资报告：跨国公司、采掘业与发展》。

元,比2005年分别增长21%和68%。发展中亚洲对投资者的强大吸引力不减,占有所有发展中国家2006年全部流入量的2/3以上。^①上述数据表明,发达国家凭借其强大的经济实力、雄厚的技术力量和丰富的经营管理经验等优势,长期以来一直是全球对外直接投资的主力军,但是全球外国直接投资正在变得多样化,其中一个最突出的新特点就是来自发展中国家和转型期经济体的外国直接投资开始蓬勃兴起。

我国加入WTO是一个重要的里程碑,表明中国经济已广泛而深入地融入到了经济全球化的进程中。联合国贸易与发展会议公布的《2006年世界投资报告》数据显示,全球100家最大的发展中国家跨国公司中,中国达到50家之多,占据了半壁江山。中国商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布的《2006年度中国对外直接投资统计公报》数据显示,2006年中国对外直接投资净额(简称流量)211.6亿美元,截至2006年年底,中国5000多家境内投资主体共在全球172个国家(地区)设立境外直接投资企业近万家,对外直接投资累计净额(简称存量)906.3亿美元^②。根据联合国贸发会议(UNCTAD)发布的《2006年世界投资报告》测算,2006年中国对外直接投资分别相当于全球对外直接投资(流出)流量、存量的2.72%和0.85%;2006年中国对外直接投资流量位于全球国家(地区)排名的第13位^③。此外,国家统计局数据还显示,2003~2006年4年间,中国货物进出口贸易额年均增长29.8%,服务贸易出口额年均增长23.4%,外商在华直接投资实际使用金额年均增长4.6%,中国对外直接投资存量年均增长34.8%。因此,对

① 摘自联合国贸易和发展会议(UNCTAD)《2007年世界投资报告:跨国公司、采掘业与发展》。

②③ 《2006年度中国对外直接投资统计公报》, <http://hzs.mofcom.gov.cn/date/date.html>, 2007年9月21日。

外贸易和吸引外资已成为拉动我国经济增长的两大“引擎”。但在世界经济全球化日益加速的进程中,以“互通余缺、优势互补”为主要目的的商品贸易和吸引外资等方式,已逐渐不适应目前国际经济趋势对中国经济的要求。这是因为:一方面当前人民币面临升值压力、世界上新贸易保护主义的兴起、国外对我国出口产品反倾销力度加大等因素,已严重阻碍了我国对外贸易的可持续发展;另一方面,通过吸引外商直接投资参与全球分工体系,只能被动地接受发达国家及其跨国公司的全球战略布局,不能在经济全球化进程中占据有利地位,且大量外国跨国公司进入中国市场,也给中国国内企业带来巨大压力。因此,在积极开展对外贸易、大力吸引外商直接投资的同时,适时开展中国对外直接投资活动,是当今中国经济转型条件下,主动迎接经济全球化浪潮,实现国民经济持续增长的有效措施。为此,我国于2000年正式提出“走出去”发展战略。中央在《关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议》中提出:“实施‘走出去’战略,努力在利用国内外两种资源、两个市场方面有新的突破”。

当前,我国企业实施“走出去”战略具有现实必要性:

一是企业自身发展的需要。一方面,随着国内经济的快速增长,企业发展遇到的要素、市场空间等方面的约束越来越严峻,有实力的企业应当到国外去组合生产要素、寻找新的市场,转移过剩生产能力与技术。另一方面,在经济全球化与科技进步的影响下,企业竞争优势的来源逐渐从自然资源、廉价劳动力以及市场向以知识为基础的持续创新能力转变。如何从被动地接受外资企业转为主动地向跨国公司学习,以期获得这种创新能力并使其与企业原有竞争优势相结合,从而构建新的竞争优势是我国企业面临的一个重大问题。

二是客观环境变化的要求。目前国内经济发展的市场化程度不断提高,国内市场面临境外直接投资和进口产品的强烈冲击,

竞争愈演愈烈导致市场格局不断变化。面对跨国公司主宰全球经济之大势，固守本土不利于国内企业成长，设立跨国公司成为企业谋求国外市场、增强持续发展能力的有效途径。从国际收支平衡的角度看，重流入轻流出的外汇管理体制放大了人民币升值的压力，适度扩大对外直接投资，配合中国的经济结构调整，已成为我国宏观经济稳定发展所必需的政策备选手段。

对于“走出去”战略，现在有三种理解，即宽概念、中概念和窄概念。宽概念是指一国所有的对外经贸活动，包括对外贸易、对外劳务承包以及对外直接投资。中概念包括对外劳务承包和对外直接投资。窄概念仅指对外直接投资。我们使用窄概念，仅研究对外直接投资活动。

对外直接投资，又称为外国直接投资、外商直接投资、国际直接投资，至今尚没有统一的定义，较有代表性的有：（1）国际货币基金组织（IMF）的定义：“在投资者以外的经济（国家）所经营的企业中拥有持续收益的一种投资，其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”^①（2）《新帕尔格雷夫经济学大辞典》的定义：对外直接投资是“涉及到工厂和土地等生产资料所有权”，或“股票所有权使股东控制了厂商的经营活动的投资”。^②（3）联合国贸易和发展会议在《世界投资报告》中的定义：“对外直接投资定义为一国（地区）的居民实体（对外直接投资者或母公司）在其本国（地区）以外的另一国的企业（外国直接投资企业、分支企业或国外分支机构）中建立长期关系，享有持久利益，并对之进行控制的投资。”^③本书采用联合国贸易和发展会议的定义。此外，对外直接投资又可以从东

① IMF. Balance of Payments Manual. Washington D. C., 1977: 405, 转引自：王林生：《跨国经营理论与实务》，对外贸易教育出版社1994年版。

②③ 联合国贸易和发展会议编：《2000年世界投资报告》，中国财政经济出版社2001年版。

道国和投资国两个角度进行衡量。从东道国角度而言,一般称为外国直接投资或外商直接投资,也称为直接投资流入(Inward FDI);从投资国角度出发,通常称为对外直接投资,也称为直接投资流出(Outward FDI)。由于本书主要是站在投资者的角度来阐述,因此,使用对外直接投资这一提法。

关于对外直接投资问题已经产生了众多理论,比较有影响的有:海默的垄断优势理论、巴克利和卡森的內部化理论、维农的区位理论和邓宁国际生产折衷理论等。不过这些理论大多以发达国家为研究对象,也主要以指导发达国家的企业进行对外投资为目的,在指导发展中国家企业对外直接投资方面有一定的局限性。近些年来,已有学者专门研究发展中国家的对外直接投资问题,主要围绕两条线索展开:一是从技术演进的角度,为发展中国家对外直接投资寻找竞争优势,主要理论有小规模技术理论、技术地方化理论、技术累积理论等;二是以折衷范式为基础,构建以跨期利润最大化为核心的对外直接投资理论模型,包括规模经济理论、市场控制理论、投资发展阶段理论、国家利益优先取得论等。我国学术界向来比较重视研究吸引外资、利用外资,研究对外直接投资问题的相对来说要少一些。但已有学者就我国学术界开展的有关我国对外直接投资的动机、竞争优势、投资主体、投资模式、对外直接投资的新理论解释和分析等方面的研究作了梳理。^① 尽管国内外学术界对发展中国家对外直接投资的理论研究尚处于起步阶段,理论体系和分析方法等还很不完善,但已有的研究成果为进一步探讨奠定了有意义的基础。

就我国企业对外直接投资实践而言,尽管投资主体仍以国有企业为主,截至2006年年底的对外直接投资存量中,国有企业

^① 杨小川:《中国企业海外投资的几个问题》,载于《对外经贸实务》,2006年第6期,第45~48页。

占 81%，但其他投资主体发展迅速，2006 年，中国对外直接投资主体继续保持多元化格局，有限责任公司所占比重为 33%，位于境内投资主体数量的首位，并较上年又提高了一个百分点；国有企业占整个境内投资主体比重 26%，位于境内投资主体总数的第二位；民营企业对外投资的主体数量占 12%，位于投资主体数量的第三位。^①

可以预见，随着中国经济的不断发展，民营企业对外直接投资将日益受到重视。有鉴于此，加强民营企业对外直接投资理论和实践的分析研究，吸收和借鉴国外研究成果和成功经验，针对中国对外直接投资的现状，分析民营企业对外直接投资的动因、优势、产业与区位选择、模式选择等问题，对促进民营企业对外直接投资稳步健康发展无疑具有重要的理论意义和现实意义。

1.2

研究思路与结构安排

本书以民营企业对外直接投资为研究主题，在回顾评述企业对外直接投资理论、描述我国企业对外直接投资的发展现状及趋势的基础上，剖析了我国民营企业对外直接投资的动因与优势，论述了民营企业跨国直接投资的产业、区位以及模式选择，并实证分析了我国民营企业对外直接投资的贸易效应。

按照上述思路，全书共分 8 章：

第 1 章，绪论。主要介绍选题背景与意义、研究思路与结构安排、主要观点与结论。

第 2 章，企业对外直接投资理论述评。本章梳理了企业对外

^① 《2006 年度中国对外直接投资统计公报》，<http://hzs.mofcom.gov.cn/date/date.html>，2007 年 9 月 21 日。

直接投资的各种理论，包括西方发达国家对外直接投资的主流理论和发展中国家的对外直接投资理论，并归纳了对外直接投资理论对我国的启示。

第3章，中国企业对外直接投资的发展。本章概述了中国企业对外直接投资现状、面临的机遇与挑战，揭示了中国企业对外直接投资的新趋势，并指出民营企业已成为“走出去”战略最积极的实践者。

第4章，民营企业对外直接投资动因与优势。本章以浙江省为例，认为民营企业对外直接投资动因在于企业发展必然、贸易壁垒四起、成本优势渐失、发展方式转变等，优势包括产业比较优势、企业比较优势、专业市场优势、产业集聚优势、地缘文化优势和积累的贸易经验。

第5章，民营企业对外直接投资的产业与区位选择。本章以浙江省为例，从浙江省民营企业现有的产业特性出发，结合目前民营企业对外直接投资的产业现状和区位分布，着重分析了对外直接投资的影响因子，并以此为基础，探讨了民营企业在产业选择和区位选择决策过程中应该遵循的原则。

第6章，民营企业对外直接投资模式选择。本章在概述新设、战略联盟、并购等世界各国企业对外直接投资的实践基础上，构建了包含企业、交易以及制度环境在内的企业对外直接投资模式选择的分析框架，并提出了企业对外直接投资模式选择的决策模型。

第7章，企业对外直接投资经济效应分析。本章在简述企业对外直接投资对投资国经济的影响机理的基础上，对中国企业对外直接投资对国际贸易（包括贸易规模、贸易结构与贸易条件）的影响进行实证分析，检验了中国对外直接投资的贸易效应。

第8章，民营企业对外直接投资保障措施研究。本章剖析了民营企业对外直接投资中存在的问题，并探索了进一步推进民营

企业对外直接投资的保障措施。

1.3

主要观点与结论

本书通过研究与分析,形成以下主要观点和结论:

(1) 民营企业将成为我国对外直接投资的最积极的实践者。相对于发达国家的对外直接投资,中国对外直接投资无论在投资规模、投资方式还是投资行业、投资区域等方面还仅仅处于起步阶段。但随着我国对外直接投资内外环境的变化,企业对外直接投资呈现出规模扩大化、方式多样化、区域多极化、产业高级化、主体多元化等新趋势,民营企业不仅成为国内经济发展的绝对力量,而且成为对外直接投资的最积极的实践者。

(2) 民营企业对外直接投资动因没有一个统一的模式。虽然西方的国际投资理论已经形成了一个完整的企业对外直接投资动因体系,但在实践中,民营企业对外直接投资的最主要动因在于降低成本和扩大市场。

(3) 民营企业对外直接投资并不完全取决于绝对优势,更主要地取决于相对优势。浙江民营企业开展对外直接投资所利用的优势包括产业比较优势、企业比较优势、专业市场优势、产业集聚优势、地缘文化优势和积累的贸易经验等。

(4) 民营企业对外直接投资产业应就投资的动机、优势和发展来选择。按照这一原则,浙江民营企业对外直接投资的领域主要集中在制造业和批发零售业。

(5) 民营企业对外直接投资区位选择应考虑包括自然条件、经济、政治、社会、文化等因素在内的总体环境。按照这一原则,亚洲、欧洲和北美是浙江民营企业对外直接投资的重点区域。

(6) 民营企业对外直接投资产业选择与区位选择相结合。

本着“就近原则”和“地区渐进性原则”，选择重点投资产业，发挥“区位优势”。

(7) 民营企业对外直接投资模式选择的分析框架应包括企业、交易以及制度环境等三个层面的多个因素。企业层面因素主要包括企业对外投资战略、资源储备、整合和学习能力以及国际经验等；交易层面因素主要包括交易的不确定性、目标资源的可分割性以及管理成本等；环境制度层面因素主要包括环境的不确定性、行业相关性及技术分布特征、技术变革速度、东道国政治经济环境、跨国文化差异等。

(8) 民营企业对外直接投资模式选择的决策模型包含企业海外投资战略和全面风险管理两个维度。企业对外投资战略决定企业对外直接投资模式的选择，而全面风险管理为企业实现其战略提供了合理的保证。根据决策模型，结论如下：新建有利于企业实现全球一体化战略，且对全面风险管理的要求相对简单；并购有利于企业实现本土化战略，其成功需依赖更为全面的企业风险管理；股权式战略联盟要求企业制定长期战略目标，但对企业全面风险管理的要求相对简单；非股权战略联盟在协调机制、信任机制及利益分配原则上常存在矛盾，维持一个和谐稳定的非股权式战略联盟非常依赖全面的企业风险管理。

(9) 企业对外直接投资的贸易效应包括三方面，即贸易扩大规模效应、贸易结构优化效应和贸易条件改善效应。中国企业对外直接投资对上述三方面均具有长期互补性，但三种贸易效应均不太显著。比较而言，贸易结构效应稍好，贸易规模效应次之，贸易条件效应最弱。

第2章

企业对外直接投资理论述评

对外直接投资理论主要围绕三个问题展开：其一，对外直接投资的动因，即企业为什么要开展对外直接投资；其二，对外直接投资的区位决定因素，即企业到哪里去开展直接投资；第三，投资决策，即企业如何在对外直接投资、出口、技术转让这三种服务国际市场的主要方式中进行抉择。首先，本章介绍了以西方跨国公司对外直接投资为研究对象的对外直接投资主流理论，并以研究视角和理论前提为依据，将其分为以产业组织理论为基础的对外直接投资理论、以国际贸易理论为基础的对外直接投资理论和以国家、行业、企业三个层面的战略理论为基础的对外直接投资理论。在此基础上，本章沿着技术演进和折衷范式两条线索，阐述了发展中国家的对外直接投资理论，并归纳了对外直接投资理论对我国的启示。

2.1

对外直接投资的主流理论

就对外直接投资主流理论的研究视角和理论前提而言，目前的研究路线主要有三条：一是以产业组织理论为基础，以不完全竞争为出发点，具体包括垄断优势理论、内部化理论、国际生产折衷理论等。二是以国际贸易理论为基础，以完全竞争为条件，