

山西师范大学学术著作出版基金资助

# 中国境外投资与 国家经济利益

*China Outbound Investment and National Economic Benefits*

肖黎明 著



经济科学出版社

山西师范大学学术著作出版基金资助

# 中国境外投资与 国家经济利益

*China Outbound Investment and National Economic Benefits*

肖黎明 著



经济科学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

中国境外投资与国家经济利益 / 肖黎明著. —北京: 经济科学出版社, 2007. 11

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6647 - 8

I. 中… II. 肖… III. 对外投资: 直接投资—研究—中国  
IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 155445 号

责任编辑：吕萍 段小青

责任校对：徐领柱

版式设计：代小卫

技术编辑：潘泽新

## 中国境外投资与国家经济利益

肖黎明 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

880 × 1230 32 开 6.625 印张 170000 字

2007 年 11 月第一版 2007 年 11 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6647 - 8 / F · 5908 定价：12.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

谨以此书献给  
山西师范大学五十华诞

## 摘 要

20 世纪 80 年代末以来,伴随着以现代信息技术为代表的新一轮科学技术的迅猛发展及其在各个领域的广泛应用,全球经济一体化的趋势得到进一步强化。而在这一过程中,作为国际资本流动基本形式之一的对外直接投资(Foreign Direct Investment)已成为世界经济增长中表现最为活跃的因素。与此同时,尽管发达国家的跨国公司在全球对外直接投资中仍然占据主导地位,但来自发展中国家的对外直接投资在国际直接投资领域也已开始发挥越来越重要的作用。

基于这种现实背景,对发展中国家境外直接投资的理论研究逐渐成为国际经济学界关注的热点问题之一。但从现有文献资料来看,这些研究主要在于解释发展中国家进行对外直接投资的动机和条件,而关于这种跨国经营行为对母国经济利益的影响却没有给予足够的重视。然而,从发达国家对外直接投资的已有经验来看,有关对外直接投资与母国经济利益关系的分析不但具有重要的理论意义,而且更具政策层面上的指导作用。

另一方面,作为发展中的大国,自 20 世纪 70 年代末以来,伴随着经济的持续增长以及对外开放的不断深化,中国的对外直接投资也从无到有、由小到大地迅速发展起来,尤其是自 2002 年正式加入 WTO 以来,中国的对外直接投资更是表现出一种前所未有的增长态势。但与中国对外直接投资蓬勃发展的现实形成鲜明对照的是,国内外学者有关中国对外直接投资的研究还较为缺乏,并且现有的研究大都在于考察中国对外直接投资的基本动机、发展战略、

行业与地区分布特点等方面的问题，相应却较少关注海外直接投资对中国经济利益的影响。

考虑到以上实际情况，本书在前人研究的基础上，从海外直接投资对中国出口贸易、产业结构调整进而对其经济增长的影响着手，力图对中国境外直接投资在国家层面上的经济利益进行较为系统的理论分析与实证研究，以丰富这一领域的研究成果，弥补理论研究在这一方面的不足。本书的具体章节安排如下：

第二章简要说明了中国对外直接投资的发展历程及投资现状，并对中国企业的国际化历程进行了概述。

第三章的理论综述部分从海外直接投资对母国出口与产业结构调整所产生的影响这样两个角度出发，在国家经济利益的框架下对有关文献资料进行了梳理和评价，以此形成有待本文实证研究部分进一步检验的一些基本假说。通过以上两方面的工作，以求为随后有关中国对外直接投资经济利益的实证分析提供一个基本的现实背景以及奠定一个扎实的理论基础。

本书的第四、五、六章运用实证研究的方法，对海外直接投资对中国出口贸易、产业结构调整以及经济增长的影响进行了较为翔实的检验，结果发现：

首先，中国对外直接投资与其出口贸易之间在总体上表现为一种互补关系，也即对外直接投资在整体上促进了中国的出口增长。并且基于协整分析基础上的 Granger 非因果性检验表明中国出口贸易是其对外直接投资变化的原因，且二者之间存在着一种稳定的长期均衡关系。

其次，对外直接投资对中国产业结构调整的影响是积极的，这主要体现在两个方面，一是对外直接投资推动了中国传统产业的向外转移，二是借助于逆向投资过程中的技术外溢效应，对外直接投资促进了中国新兴产业的成长和壮大。

最后，通过境外直接投资对中国出口贸易以及产业结构调整所施加的积极影响，这一跨国经营行为在一定程度上促成了中国经济

的长期增长。

因此，本书的最终结论是：对外直接投资通过特定的作用机理和传导路径（出口贸易与产业结构调整）实现了中国在参与国际分工过程中的经济利益。但是从目前的情况来看，由于各方面原因的影响，中国在对外直接投资过程中所获得的经济利益还比较有限，因而政府适时适度地介入其中，以一个更为合理的海外投资政策来引导中国企业理性的“走出去”，就成为最大化这一经济利益的重要环节。



## Abstract

With the new science and technology rapidly developing, and it being extensively enforced in all kinds of fields, the trend of world economic integration has been enhanced since the end of 1980s. In the meantime, as one of the basic forms of the world capital flow, foreign direct investment (FDI) has been the most active factor during the world economic growth. At the same time, although transnational companies (TNCs) from developed countries has been being the leaders in the field of world outward FDI, the outward FDI from developing countries was also becoming more and more important in the region of international direct investment.

Under this real background, the theoretical research on FDI from developing countries has gradually been being one of concerned issues in the field of international economics. According to the research literatures in stock, however, we find that more researches focus on the motives and factors of FDI from developing countries than the analyses about the effects of the multinational operations on home countries' benefits. But taking into account the experience of FDI from developed countries, the analyses about the effects FDI on home countries economic benefits have not only important theoretical significance, but also the more guiding advantages on the policy-level.

On the other hand, with the continuous growth of Chinese economy and the gradual extension of its opening-up, as one of great developing countries, China has achieved rapid development in FDI since 1970s, par-

ticularly, when it became a member of World Trade Organization in 2002, the growth of Chinese FDI is speedier than ever. However, compared with the reality of rapid development of Chinese FDI, the research of foreign and domestic scholars on Chinese FDI is not very satisfactory. Reviewing all of literatures, we find that the researches on Chinese FDI mostly focus on such as its basic motive, strategy of development, distribution of industry and region and so on, but less on the analyses about the economic benefits of Chinese FDI.

Considering the above realities, through analyzing the effects of FDI on Chinese export, restructuring of industry and economic growth, this book attempts to verify the benefits of Chinese FDI by the method of theoretical analysis and empirical study, and enrich the outcome of research about this field, and make up for the lack of research the scholars now study on the basis of the researches of predecessors. The structure of this article is formed as follows:

The course of development of Chinese FDI and its current situations are briefly introduced, and the experiences of internationalization of Chinese enterprises are also outlined in the 2<sup>nd</sup> chapter.

According to the effects of FDI on exports and the restructuring of industry of home country, the prime literatures on the relations between FDI and the economic benefits of home country are simply reviewed and appraised in the 3<sup>rd</sup> chapter, some hypotheses of this book is also generalized. Having the aid of the above two works, we attempt to provide a clearly real background, and establish a substantial theoretical basis for the empirical studies about the economic benefits of Chinese FDI.

The effects of Chinese FDI on its export, restructuring of industry and economic growth are carefully examined by the method of empirical study in the 4<sup>th</sup>, 5<sup>th</sup>, 6<sup>th</sup> chapter, and the followings are found:

Firstly, the relation between Chinese FDI and its exports is generally

complementary, e. g. FDI promotes the growth of Chinese exports on the whole. Furthermore, the test of Granger no-casualty on the basis of the analysis of co-integration indicates Chinese exports is Granger Cause which lead to the change of Chinese FDI, and there is a kind of long-term and steady relation between Chinese FDI and its exports.

Secondly, the effects of Chinese FDI on its restructuring of industry are positive, and it is reflected from two aspects, on the one hand, FDI promotes the outward transfer of Chinese traditional industry, on the other hand, FDI accelerates the growth and development of Chinese new industry.

Finally, by means of the positive effects of FDI on Chinese exports and restructuring of industry, FDI is advantageous to the long-term growth of Chinese economy to some degree.

Therefore, the ultimate conclusion of this book thinks that FDI is in favor of the gains of economic benefits through some particular mechanisms and methods ( e. g. the effects of Chinese FDI on its exports and restructuring of industry ), while China participates in the international economic activities. But because of various factors, economic benefits China obtains from its FDI is limited at present, thus, in order to conduct the rational “going-out” of Chinese enterprises, Chinese government should moderately and timely supervise its FDI with the help of the more reasonable foreign investment policy, because it is critical to acquire the economic benefits from Chinese FDI.

# 目 录

<b>第一章 引 言</b> .....	1
第一节 选题的背景、目的和意义 .....	1
第二节 FDI 作用下的国家经济利益与经济增长 .....	4
第三节 研究现状及进展 .....	5
第四节 分析方法与结构 .....	10
<b>第二章 中国对外直接投资的发展概况</b> .....	13
第一节 中国对外直接投资的历史发展 .....	13
第二节 中国对外直接投资的现状分析 .....	19
第三节 中国企业的国际化 .....	23
小 结 .....	36
<b>第三章 对外直接投资与母国经济利益：文献综述</b> .....	38
第一节 国际贸易理论的方法： FDI 替代还是促进了贸易 .....	39
第二节 跨国公司主导下的国际产业转移： FDI 与母国产业结构调整 .....	58
第三节 经济自由主义的观点： 资本流动实现了国家经济利益 .....	67
第四节 基于发展中国家的视角： 母国在 FDI 中是否获得了利益 .....	69
第五节 讨论与总结 .....	73

<b>第四章 对外直接投资与中国出口：实证检验</b> .....	76
<b>第一节 中国对外直接投资与出口贸易：</b>	
<b>基于投资动机的分析</b> .....	76
<b>第二节 中国对外直接投资与出口贸易：实证检验</b> .....	81
<b>小 结</b> .....	101
<b>第五章 对外直接投资与中国产业结构调整：经验分析</b> .....	103
<b>第一节 FDI 对母国产业结构调整的影响机制</b> .....	104
<b>第二节 对外直接投资与母国产业结构调整：</b>	
<b>国外经验</b> .....	111
<b>第三节 对外直接投资与中国产业结构调整</b> .....	115
<b>小 结</b> .....	135
<b>第六章 FDI、资本形成与经济增长：兼论中国的情形</b> .....	137
<b>第一节 中国对外直接投资对国内资本形成的影响</b> .....	137
<b>第二节 对外直接投资与中国经济增长</b> .....	143
<b>小 结</b> .....	155
<b>第七章 对外直接投资经济利益分析中的中国政府</b> .....	157
<b>第一节 发达工业化国家的已有经验</b> .....	158
<b>第二节 中国政府在促进海外投资过程中存在的问题</b> .....	164
<b>第三节 中国政府在对外直接投资中的职能作用</b>	
<b>及其实现途径</b> .....	168
<b>小 结</b> .....	173
<b>第八章 结论与展望</b> .....	174
<b>第一节 结论</b> .....	174
<b>第二节 对本研究的评价和展望</b> .....	176
<b>参考文献</b> .....	178
<b>后 记</b> .....	194

# 第一章

## 引 言

### 第一节 选题的背景、目的和意义

20 世纪 90 年代以来，在全球新一轮技术革命的推动之下，生产与资本国际化的趋势日益得到彰显，这不仅使得 FDI 成为当代国际资本流动的主要形式，而且也使其成为世界经济增长中表现最为活跃的因素。与此相对应，全球 FDI 的增长速度也明显高于同期的证券投资，超过了世界 GDP 与国际贸易的增长速度。联合国贸发会议（UNCTAD）《2001 年世界投资报告》的有关统计资料显示，自 1985 年以来，除个别年份以外（如 1991 年），全球对外直接投资流量一直在稳步增长。2000 年的 FDI 流出额在前一年的基础上增长了 14.3%，达到创纪录了的 11500 亿美元，这一数字比 1990 年增长了近 4 倍，比 1980 年增加了 30 倍多。而 2000 年 FDI 的流入额为 12710 亿美元，较之于上一年增加了 18.2%。尽管从 2001 年起，全球 FDI 的流动量出现了连续 3 年的下滑，但在 2004 年又重新得到恢复，2005 年，FDI 的流入量在 2004 年增加 27% 的基础上，又增加了 29%，达到 9160 亿美元，而流出量在这一年也恢复到 7790 亿美元。毋庸置疑，国际直接投资的这种迅猛发展已使其成为世界经济增长的主要推动力。

另一方面，尽管这一时期发达国家在国际直接投资领域中仍处

于主导地位，并且在有关国际直接投资法律法规的制定中仍然拥有绝对发言权，但发展中国家吸引 FDI 流入的日益成功及其 FDI 流出规模的不断增加，已成为 20 世纪 90 年代以来国际直接投资领域中一个令人瞩目的新现象。有数据显示，流向发达国家的 FDI 比重已由 1980 年的 80% 降至 1997 年的 58.2%，而同期流入发展中经济体的这一比重已由 1980 年的 16.4% 上升为 1997 年的 37.2%。与此同时，随着自身经济实力的不断增强，许多发展中国家在大规模吸引 FDI 流入的同时，也开始尝试发展本国的对外直接投资。根据 UNCTAD 《2006 年世界投资报告》的有关统计数据，2005 年，来自发展中经济体和转型经济体的对外直接投资为 1330 亿美元，约占全球当年 FDI 流出量的 17%，达到前所未有的水平。而 2005 年来自这些国家的海外直接投资存量约为 1.4 万亿美元，占到全球 FDI 流出存量的 13%。此外，1990 年对外直接投资存量超过 50 亿美元的发展中经济体和转型经济体只有 6 个，而到了 2005 年，这一数字已达到 25 个。

针对这种实际情况，国际经济学的理论研究与实证分析也开始关注发展中国家和地区的对外直接投资<sup>①</sup>。但是从现有的文献资料来看，有关发展中国家 FDI 的研究，主要侧重于对 FDI 流入的考察，却较少关注这些国家的对外直接投资。即便是关于发展中国家对外直接投资的研究，讨论的核心问题也在于阐释这些国家进行对外直接投资的动机和条件，却不太涉及由此引发的福利效果，特别是这一跨国经营行为对母国经济利益的影响。

我们认为，对前者的讨论固然是必要的，但有关后者的研究也应给予同样的重视。这是因为，作为一种跨越国界的投资活动，境外直接投资对母国经济产生的影响通常表现出一种双重性质，其中既有积极效应（positive effect），也有消极影响（negative effect）。

---

<sup>①</sup> 在本书中我们也使用海外（直接）投资和境外（直接）投资来代替对外直接投资，但就概念内涵而言，它们应属于同一范畴。

至于最终的净结果，则要看这两项的权衡比较。对于发达国家的对外直接投资而言，这一净效应在总体上通常为正。<sup>①</sup>但是对刚刚开展对外直接投资活动，且技术与经济实力都还较为弱小的发展中国家来说，最终的结果却不是很明朗。

中国，作为一个发展中国家，尽管其对外直接投资起步晚、发展时间短、单项投资规模也不是很大，但发展速度却非常迅速。<sup>②</sup>尤其是入世以来，中国的对外直接投资规模与其他发展中国家甚至某些发达国家相比，都有了很大的提高。根据中国商务部的有关统计，2003年、2004年与2005年中国对外直接投资分别较之上一年增加了55%、93%与123%。正是在这样一种现实背景下，我们选择中国对外直接投资的经济利益作为研究对象，其中主要是基于以下几方面的考虑。

首先，就中国目前的实际情况而言，国内一些低技术、低附加值但却颇具出口竞争力的传统行业在不同程度上都出现了生产能力过剩的情形。然而，面对日益高涨的新贸易保护主义以及频繁不断的反倾销诉讼，这些行业通过出口参与国际生产分工的道路就显得举步维艰。在这种情况下，发展某些传统行业的海外投资，在绕过上述贸易壁垒的过程中进一步带动本国出口贸易的增长不仅是中国企业实现自身发展的重要选择，同时也是促进中国经济增长的一条切实之路。

其次，一国经济发展的实质在于其产业结构由低级到高级的动态渐进演化及其与经济发展所形成的某种内在联系。一国经济发展的过程其实也就是本国产业结构不断得以优化和升级的过程。而在全球经济一体化的现实背景下，一国产业结构的调整也应融入世界产业结构调整框架之内，从已有的国际经验来看，发展对外直接投资对于推动本国产业结构的优化和调整具有非常重要的作用。

---

<sup>①</sup> 有关于此的一个更为详细的讨论见刘红忠：《中国对外直接投资的实证研究及国际比较》，复旦大学出版社2001年版。

<sup>②</sup> 始于改革开放之初的中国对外直接投资，已从1980年的0.317亿美元发展到2005年的122.6亿美元，年平均增长率达到27%。



最后,从投资角度来看,国有金融机构现存的巨额存贷差以及国际外汇储备的不断增大,都要求中国企业通过投资来对其进行消化。否则,不但会加大金融风险,而且也会对人民币升值形成压力。但是,目前的国内投资状况却表明从资本到生产的这种转化并不是很顺畅,这除了因国内企业效率低下导致银行惜贷以外,产品市场的规模与结构也制约和影响了企业的国内投资机会。在这种情形下,转变企业的经营视角,让一部分条件具备的企业“走出去”,开展境外直接投资,同样能为中国的经济增长做出一定的积极贡献。

借助于对中国海外直接投资经济利益在理论与实证层面上的分析,我们希望能够将中国企业的对外直接投资行为纳入国民经济运行的整体分析框架之中,在揭示其对中国经济全面影响的过程中,探求实现中国对外直接投资利益最大化的有效路径,从而为完善中国的相关政策提供某些理论支持。

## 第二节 FDI 作用下的国家经济 利益与经济增长

从理论上讲,国家经济利益应该属于宏观经济学的范畴,因而需要从总量意义上对其进行探讨。然而,如果与对外直接投资这一经济行为联系起来,此处的国家经济利益,既包括投资国通过 FDI 获得的经济利益,同时也有 FDI 对东道国经济产生的正面影响。但从我们所要论述问题的基本目的出发,以下仅对前者予以考察。

经济利益与经济增长(抑或是经济发展)是一对既有联系也有区别的经济变量。从狭义上看,一国的经济利益与其经济增长似乎并不存在太大的区别,但是就广义而论,一国的经济利益并不仅仅表现为本国的经济增长,它同时还应包括其他许多方面的内容,如