

广东外语外贸大学学术著作出版基金资助出版

在华FDI

进入模式选择影响因素

——理论与实证研究

Determinants of Entry Mode
Choice of Foreign Direct
Investment in China: A
Theoretical and Empirical Study

许陈生 著

广东省出版集团
广东科技出版社

(全国优秀出版社)

广东外语外贸大学学术著作出版基金资助出版

在华FDI进入模式选择影响因素 ——理论与实证研究

许陈生 著

广东省出版集团

广东科技出版社

· 广 州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

在华FDI进入模式选择影响因素——理论与实证研究/
许陈生著. —广州: 广东科技出版社, 2007. 7

ISBN 978-7-5359-4382-8

I. 在… II. 许… III. 外国投资: 直接投资—影
响—经济发展—研究—中国 IV. F120.2

中国版本图书馆CIP数据核字 (2007) 第101676号

责任编辑: 应中伟 杨柳青

装帧设计: 陈维德

责任校对: 万 幸

责任技编: 严建伟

出版发行: 广东科技出版社

(广州市环市东路水荫路11号 邮码: 510075)

E-mail: gdkjzbb@21cn.com

<http://www.gdstp.com.cn>

经 销: 广东新华发行集团股份有限公司

排 版: 广东科电有限公司

印 刷: 广州市岭美彩印有限公司

(广州市芳村花地大道南海南工商贸易区A幢 邮码: 510385)

规 格: 850 mm × 1 168mm 1/32 印张4.25 字数85千

版 次: 2007年7月第1版

2007年7月第1次印刷

定 价: 20.00元

如发现因印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系调换。

摘 要

本书对在华外商直接投资（FDI）进入模式选择的影响因素进行了理论和实证研究。

进入模式是企业海外市场运作的一种制度安排，其实质是企业组织租金的创造与分配。综合专有性资源理论、交易成本理论和谈判实力理论，本书将影响进入模式决策的因素联系在一起，发展了一个基于外商投资企业所有权结构的进入模式选择理论模型。结果表明，外商（跨国公司）、当地企业家和当地政府对FDI企业所提供的资源专有性是影响进入模式选择的重要因素。随着外商资源专有性程度的增加和当地资源专有性程度的降低，外商在FDI企业中的所有权水平以及选择独资模式的可能性会增大，东道国的政策制度以及外商来源地特征也将影响到所有权与进入模式选择。

在理论分析的基础上，本书对在华FDI进入模式选择的影响因素进行了实证检验。第一，本书从微观FDI企业（独资企业和合资企业）层面对在华FDI进入模式与所有权安排的影响因素进行了实证分析；第二，本书分析了在华FDI进入模式的区位特点，并探讨了影响在华FDI进入模式选择的区位因素；第三，本书对在华FDI进入模式选择的独资倾向的原因进行了实证分析。实证研究的结果基本支持本书理论模型的结论。

关键词：跨国公司；外商直接投资；进入模式；所有权结构；专有性；影响因素

ABSTRACT

This study theoretically and empirically explores determinants which impact on entry mode choice of foreign direct investment (FDI) in China.

Substantively, a model of entry is an institutional arrangement chosen by the firm to operate in the foreign market, and the ultimate purpose of entry mode choice is to generate and distribute the organizational rents. Integrating the exclusive resource theory, transaction-cost theory, and bargaining power theory, this study develops a theoretical model of entry mode choice which based on ownership structure in FDI enterprises. The model ties together the roles played by a host of factors in the entry mode decisions. The results show that in choosing an ownership structure or entry mode, foreign investors (transnational corporations), local entrepreneurs, and local governments consider the exclusive resources that participants and the host country bring to the enterprise. In equilibrium, the foreign equity share and the probability of choosing wholly foreign-owned subsidiaries rise with the exclusiveness of foreign investor resources and decline with the contribution of local resources towards the amount of organizational rents in the FDI enterprise. Government policy and institutional structure of the host country, home country specificities of the foreign investors, also affect the ownership structure and the mode of entry.

Based on the theoretical model analysis, this study empirically tests determinants of entry mode choice of FDI in China. Firstly, it empirically explains determinants of entry mode choice and ownership structure in FDI

ABSTRACT

enterprises (wholly foreign-owned subsidiaries vs. equity joint ventures) . Secondly, it analyses location characteristics of entry mode of FDI in China, and empirically explores the impacts on entry mode choice of FDI from local factors. Thirdly, it empirically explains the reasons that wholly foreign-owned subsidiaries becoming the dominant entry mode of FDI into China market. The empirical analysis basically supports the conclusions of the theoretical model.

Key Words: Transnational Corporation; Foreign Direct Investment; Entry Mode; Ownership Structure; Exclusive; Determinant

目 录

第一章 绪论	1
第一节 问题的提出	1
第二节 研究对象	3
第三节 研究内容及研究意义	7
第四节 研究特色与创新	10
第二章 文献回顾	12
第一节 国外研究现状	12
第二节 国内研究现状	25
第三节 文献评述	26
第三章 在华FDI进入模式的现状分析	29
第一节 中国利用FDI现状	29
第二节 在华FDI进入模式发展现状	34
第四章 在华FDI进入模式选择理论模型	41
第一节 合资企业和独资企业的特点	41
第二节 在华FDI进入模式选择模型	44
第三节 结论	57
第五章 在华FDI进入模式与所有权选择	60
第一节 理论假设	60
第二节 数据与模型	64
第三节 实证分析结果及讨论	68
第四节 结论	74
第六章 在华FDI进入模式与区位选择	75

第一节	在华FDI进入模式的区位特征	75
第二节	理论假设	83
第三节	数据与模型	86
第四节	实证分析结果与讨论	89
第五节	结论	95
第七章	在华FDI进入模式与独资倾向	96
第一节	在华FDI进入模式的独资倾向表现	96
第二节	在华FDI进入模式独资倾向的影响因素	98
第三节	在华FDI进入模式选择独资倾向的影响及对策	106
第四节	结论	111
第八章	结束语	113
参考文献		117
后记		125

第一章 绪 论

第一节 问题的提出

在经济全球化的进程中，外商直接投资（Foreign Direct Investment, FDI）是其中最重要的经济现象，也是跨国公司进行海外扩张的根本手段。根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）《2002年世界投资报告》统计^①，1991~1995年国际FDI年均增长率为20%，1996~2000年年均增长率为40%；1990年国际FDI总额为2 030亿美元，2000年达到创纪录的12 710亿美元，比1990年增长了526%，而同期世界实际GDP只增长了26%，世界商品出口总额仅增长了86%，服务出口只增长了87%。在这迅速增长的国际直接投资浪潮中，其最主要的投资主体正是跨国公司。

自改革开放以来，中国利用FDI取得巨大成就，规模迅速增长。中国实际利用的FDI总额在1986年仅为22.44亿美元，而到2003年，仅仅十多年的时间这一数字就已增长至535.05亿美元^②，2004年更是突破600亿美元^③，一跃成为超过美国的世界第一大FDI东道国。截止2003年底，中国累计吸收FDI的项目数为465 277万个，合同金额为9 431.31亿美元，实际使用金额5 014.71亿美元。许多研究已经表

① 数据转引自张小蒂、王焕祥：《国际投资与跨国公司》，杭州，浙江大学出版社2004年版，第15~16页。

② 数据取自国家统计局2004年《中国统计年鉴》。如果没有特别说明，本书数据均直接取自相关年度的《中国统计年鉴》，或根据相关年度《中国统计年鉴》的数据整理计算得出。

③ 数据取自中国商务部网站（<http://www.mofcom.gov.cn/>）。

明, FDI的大规模流入为中国的经济增长、产业升级、技术进步、扩大就业和对外贸易发展提供了巨大的推动力(江小涓, 2002)。

进入模式选择是跨国公司对外直接投资的重要战略决策。当跨国公司决定进行对外直接投资活动时, 至少要作两个重要的战略决策: 一是区位选择, 即选择进入哪一个外国市场; 另一是进入模式选择, 是选择直接收购东道国现存的当地企业——并购, 单独投资建立独资企业, 还是和东道国当地企业共同合作投资设立合资企业。这3种不同的FDI进入模式对跨国公司及其海外子公司, 以及东道国经济利益有着不同的重要影响。从跨国公司的角度看, 不同的进入模式关系到投资项目的资源投入水平、投资成本、技术转移程度以及对海外子公司的控制权和收益权分配^①, 直接影响到跨国公司的投资行为和子公司的经营绩效, 并进而影响到跨国公司全球战略利益的实现。从东道国的角度看, 在不同的进入模式中, FDI的技术转移效应、对当地市场结构和国际收支以及税收等东道国经济利益的实现等都将产生不同的影响。由于跨国公司和东道国政府往往存在利益上的冲突, 因此进入模式也是东道国、特别是发展中国家对FDI进行管制的重要内容^②。正因为如此, 进入模式选择是FDI的一个重要研究课题, 一直以来都是学界对国际直接投资进行研究的重点和热点之一。

合资企业和独资企业是跨国公司海外直接投资最常用、最基本的两种进入模式, 也是跨国公司直接投资进入中国的最主要两

① 按照企业理论, 企业的所有权和控制权存在分离现象。在合资企业中, 所有权和控制权往往也是不对称的, 但这种不对称现象与企业理论所说的分离现象有很大不同。企业理论所分析的所有权和控制权分离是指企业为股东所有但却为企业的经理层所控制, 分析的对象通常是指上市公司。而在合资企业中的所有权与控制权不对称是指合资双方对企业的控制权并不仅仅来源于所有权, 跨国公司往往会通过非所有权控制机制来取得相比于所有权更大的控制权。相关分析参见杨忠:《跨国公司控制合资企业机制研究》, 南京, 江苏人民出版社2002年版。

② 东道国(主要是发展中国家)对FDI的所有权进行管制的原因通常包括两方面, 一是从国家经济安全考虑, 担心大规模的FDI流入会对本国经济造成危害, 对所有权进行管制可以强化政府对跨国公司的控制, 从而减少负面影响; 另一是通过所有权管制可以获取更多的由FDI所创造的企业组织租金。

种进入模式。统计数据显示,截至2003年,无论是累计项目数、协议金额还是实际金额,这两种模式所占比重总和均超过80%。而在整体上,随着中国吸引的FDI迅速增长,进入模式选择结构也发生了巨大的变化,这主要表现在合资企业所占比重逐渐下降,而独资企业所占比重逐渐上升。在改革开放初期,中外合作经营企业是最主要的在华FDI进入模式,而从20世纪80年代中期开始的很长一段时间,合资企业都是跨国公司进入中国的首选模式,占据着主导地位。但到了1997年,独资企业项目数所占比重首次超过合资企业;到了2000年,无论是项目数、协议金额还是实际投资金额,独资企业所占比重均全面超过合资企业;从2002年开始,独资企业所占比重更是超过60%,成为跨国公司进入中国的主流模式。

虽然中国利用FDI的问题已引起国内外学者的广泛关注,但对于跨国公司直接投资进入中国市场的模式选择的研究在国内还基本处于空白阶段。为什么跨国公司直接投资进入中国市场会选择不同的进入模式?影响跨国公司选择独资企业还是合资企业进入的影响因素又是什么,其中又存在着什么样的影响?如何解释跨国公司直接投资进入模式的发展变化?这种进入模式选择的变化对中国作为FDI东道国的经济利益实现又会产生什么样的影响,中国政府和企业应当如何来应对?这些问题都亟待人们去思考和探讨。

第二节 研究 对 象

一、相关概念的界定

为了更好地理解本书的研究对象以及本书已经或将要经常涉及的几个概念,首先对它们进行界定是必要的。

外商直接投资(FDI)。按照国际货币基金组织(IMF)的观点^①,FDI是指“从事获取投资者所在国之外的企业的长期利益的投

^① 参见张小蒂、王焕祥:《国际投资与跨国公司》,杭州,浙江大学出版社2004年版,第7页。按照IMF的定义,FDI的目的是通过取得企业控制权来获得长期利益。

资活动，投资者的目的是能够对企业的管理拥有有效的控制权”。FDI在国际间转移的是组合生产要素（资金、技术、人力资源、设备、商标等），而不是互相独立的单项要素，如仅仅是货币资金的投入。而按照中国政府的定义，FDI是指外国企业和经济组织或个人（包括华侨、港澳台胞以及我国在境外注册的企业）在中国境内开办外商独资企业、共同举办中外合资经营企业、合作经营企业或合作开发资源的投资，以及政府有关部门批准的项目投资总额内企业从境外借入的资金^①。由于本书研究中国的FDI问题，因此本书的定义以中国政府的定义为准^②。从这一定义可以看出，FDI的主体包括“企业、经济组织和个人”。

跨国公司。简单地说，跨国公司即是指从事跨国经营的公司，但在具体定义上，对于究竟什么样的公司才可称为跨国公司目前学术界尚无统一的标准，不同的学者、甚至不同的组织对跨国公司有着不同的理解。根据联合国的一份研究报告^③，跨国公司是指“在它们基地所在国家以为拥有或控制着生产或服务设施的企业。这样的企业并不总是股份联合的或私人的公司，它们也可能是合作社或国有的实体”。联合国的定义由于包含了几乎所有行业的各种规模和不同的海外经营比重的企业，因此也被许多学者所采纳。

进入模式（Entry Mode）。广义上说，进入模式是指跨国公司进入国外市场的方式。关于进入模式目前学界普遍接受的是Root（1983）的观点：“一种制度安排，这种制度安排使得企业将其产品、技术、人力、管理或其他资源转移进入外国市场成为可能”^④。显然，这是广泛意义上的一个定义，它包括各种可能进入外国市场的方式，既包括企业出口、许可证经营等非股权进入模式，也包括

① 参见魏后凯、贺灿飞、王新：《中国外商投资区位决策与公共政策》，北京，商务印书馆2002年版，序言。

② 虽然IMF对FDI的定义是指“投资活动”，而中国政府的定义是指“投资资金”，但两者其实并没有本质的区别。

③ 参见张小蒂、王焕祥：《国际投资与跨国公司》，杭州，浙江大学出版社2004年版，第10页。

④ 转引自Sharma V. M. & Erramilli M. K. 2004. “Resource-Based Explanation of Entry Mode Choice”. *Journal of Marketing: Theory and Practice*, Winter (2004)。

合资企业、独资企业和并购等股权进入模式。

FDI进入模式。所谓“FDI进入模式”，实际就是指跨国公司对外直接投资的模式，通常包括3种：并购、独资企业和合资企业。其中，并购是指跨国公司对东道国的某个企业进行兼并或收购，独资企业是指全部资本由跨国公司投入的海外子公司，合资企业是指跨国公司与东道国的一个或多个企业共同出资建立的外商投资企业。但根据中国法规规定，在华FDI进入模式既包括合资企业、独资企业、外商投资股权有限公司等股权进入模式，也包括合作经营、合作开发等非股权进入模式。

母国 (Home Country)。母国是指跨国公司最初发展和扩张业务的所在国，通常理解为跨国公司对其世界经营活动实行最终控制的总部所在地。需要说明的是，本书后面有时也以“来源地”或“来源国”作为母国的另一个称谓^①。

东道国 (Host Country)。东道国是指跨国公司从事跨国经营活动的所在国，在本书中主要是指跨国公司进行FDI的国家或地区，有时也称作目标国 (Target Country)。

母公司 (Parent Company)。严格意义上，所谓母公司是指拥有别的公司一半以上股份或能绝对控制某一家的公司。在本书中，母公司指的是通过FDI设立独资企业或合资企业的企业，与跨国公司往往是一个概念。

海外子公司 (Foreign Subsidiary)。严格来说，子公司是和母公司相对应的，通常是指母公司拥有一半股份以上或能绝对控制的企业。但在本书中，海外子公司是指由跨国公司的母公司出资，在东道国依照当地法律规定设立的法人企业，包括独资企业和合资企业，即使母公司拥有合资企业的股份不到一半。

二、本书的研究对象

本书的研究对象是“在华FDI进入模式”。根据上面对相关概念

^① 严格来说，“来源地”是更准确的称谓。

的界定,所谓“在华FDI进入模式”即是指中国政府规定的“外国企业、经济组织或个人(包括华侨、港澳台胞以及我国在境外注册的企业)”对中国进行直接投资的方式,其中包括合资企业、独资企业、合作经营、合作开发、外商投资股份有限公司和其他直接投资方式等6种。

对于本书所指“在华FDI进入模式”,需要指出的是:第一,“在华FDI”是指外商对中国大陆的直接投资,其中包括中国港澳台地区对中国大陆的直接投资。在中国,虽然FDI的主体可以是“企业、经济组织和个人”,但跨国公司是其中最重要的主体,因此本书所研究的主要是跨国公司对中国大陆的直接投资^①。但由于资料的限制,本书有时也会涉及“经济组织和个人”对中国的直接投资^②。第二,由于在华FDI的主体主要是跨国公司,因此本书所称“在华FDI进入模式”主要是指“跨国公司直接投资进入模式”。而“FDI进入模式”则与中国政府所说的“FDI利用方式”是同一个意思。如前所述,在华FDI进入模式有6种,其中合资企业和独资企业是最主要的两种,因此本书的研究对象主要是合资企业和独资企业这两种^③。但由于资料限制和研究的需要,有时也会涉及其他进入模式,如合作经营。

- ① 严格来说,跨国公司与FDI是两个不同的概念,但在本书中,跨国公司进入模式和FDI进入模式往往指的是一个意思。
- ② 中国统计数据中未区分不同投资主体对中国的直接投资,但通常来说,“经济组织和个人”对中国的直接投资规模很小,与跨国公司对中国进行的直接投资相比几乎可以忽略不计。
- ③ 之所以主要研究合资模式和独资模式之间的选择,其原因有以下几点:其一,合资模式和独资模式是跨国公司最常用的两种海外市场进入模式,也是跨国公司进入中国市场的最主要两种FDI进入模式,而且都是股权进入模式,都需要跨国公司投入一定的实质性资产。其二,合作经营虽然也是中国利用FDI的主要方式之一,但这一方式与合资企业和独资企业有着根本的区别,即合作经营的本质是一种市场交易合约,双方的权利与义务不与投资额联系,而是由合同规定。正因为如此,通常把合作经营当作一种非股权进入模式。其三,虽然并购和外商投资股份有限公司这两种进入模式也属于股权进入模式,而且并购也是学界对跨国公司进入模式选择的研究重点之一,但这两种模式至少到目前为止还不是跨国公司进入中国的主要模式,以外商投资股份有限公司为例,截至2003年其项目数总共才只有67个。最后,一个客观的原因是研究数据的缺乏使得无法对除合资模式和独资模式以外的中国FDI进入模式进行深入研究。

第三节 研究内容及研究意义

一、研究内容与研究路线

FDI进入模式选择由于关系到跨国公司、海外子公司、母国和东道国等方方面面的利益问题，因此是一个重要而广泛的课题^①。本书重点研究的是在华FDI进入模式选择的影响因素，目的是从理论与实证的角度对不同因素对FDI进入模式选择决策的影响作用进行解释。

跨国公司对外直接投资的根本目的是在东道国获取经济利益。跨国公司的专有性资产（包括技术与管理经验等等）与东道国当地资产（包括当地基础设施、当地企业家才能等等）相结合，将可以创造企业组织“租金”（Asiedu和Esfahani，2001）。企业制度的本质是如何创造和分配企业组织租金（杨瑞龙和杨其静，2001），FDI进入模式选择的实质也是企业组织租金的创造与分配问题。因此本书的基本逻辑是，在中国，FDI进入模式是跨国公司与中国政府之间的谈判结果，谈判双方的目标是实现各自的预期收益最大化，而预期收益来自外商投资企业所创造的企业组织租金，其中跨国公司与当地所投入的专有性资源是影响企业组织租金创造的关键，交易成本会影响到专有性资源的投入，资源专有性程度则构成谈判双方的谈判实力基础。因此，资源专有性、交易成本和谈判实力的相互作用就成为影响在华FDI进入模式选择的关键。

正因为如此，本书首先根据独资企业和合资企业的特点，综合资源专有性理论、交易成本理论和谈判实力理论，建立了更适合中国实际情况的FDI进入模式选择的综合理论分析模型。然后在此基础上，分别用一个微观FDI企业的横截面数据（1996年）、中国各省市FDI进入模式的区位数据和中国整体的FDI进入模式数据，对本书所

① 比如进入模式与企业绩效之间的关系、进入模式选择的影响因素、进入模式对东道国经济的影响等等都是值得深入研究的重要问题。

提出的理论模型进行实证的检验。其中，第一个实证研究是从微观层次上探讨FDI企业进入模式与所有权偏好的影响因素^①；第二个实证研究是从中国各省市的区位层次上分析影响FDI进入模式选择偏好的区位因素；第三个实证研究是从东道国整体层次上分析在华FDI进入模式变化的原因，其中主要探讨中国宏观经济变量的影响。在这些研究的基础上，本书最后对在华FDI进入模式选择变化所可能产生的影响与相应对策进行了探讨。本书的研究路线如图1-1所示。

二、研究意义

进入模式选择是跨国公司直接投资进入外国市场的重要战略决策，对在华FDI进入模式问题进行研究将兼具理论与现实意义。

本书的研究在理论上的意义主要体现在，中国是世界最大的发展中国家，目前也是世界最大的FDI东道国，而且正处于经济转轨时期，这些背景使得中国有着许多与别的国家或地区不同的特点。可以预计，在华FDI进入模式选择必然有着许多与众不同之处，对在华FDI进入模式进行研究，将可以进一步丰富跨国公司进入模式选择理论，甚至可能得出新的结论。

同时，本书的研究在现实中至少具有以下几方面的应用价值：首先，由于不同的FDI进入模式，FDI对东道国经济的影响是不同的，而要应对FDI进入模式的发展变化对中国经济利益所产生的影响，这一方面需要了解不同的进入模式将对东道国经济产生什么样的影响，另一方面需要了解FDI进入模式的影响因素，后者与前者是同样重要的问题。因此，本书的研究成果将有助于中国制定更加有效的利用FDI政策，以更好地发挥FDI对本国经济的积极作用。其次，对于有意进入中国市场进行直接投资的跨国公司来说，本书的研究成果将有助于它们更好地制定进入模式战略决策，实现其全球战略意图。第三，对于中国本土企业来说，本书的研究成果有助于

^① 按照本书的研究对象，FDI进入模式，即合资企业和独资企业之间的选择问题，实际上也是所有权选择问题。

他们做到知己知彼，制定更具针对性、更有效的市场战略来与跨国公司进行合作或竞争。最后，本书的研究对于中国本土企业的海外直接投资活动有一定的参考价值，将有助于它们更好地实施“走出去”战略。

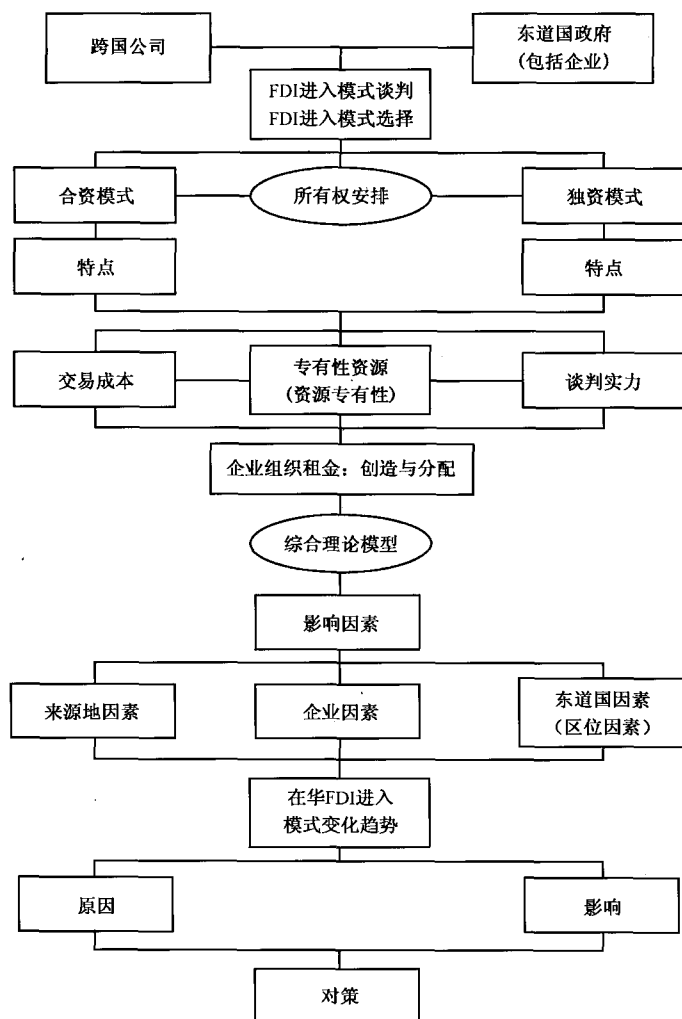


图1-1 研究路线简图