



ON THE INDUSTRY SELECTION OF
CHINA'S FOREIGN DIRECT INVESTMENT
IN THE UNITED STATES

中国对美国直接投资的 产业选择研究

毛凯丰 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

ON THE INDUSTRY SELECTION OF
CHINA'S FOREIGN DIRECT INVESTMENT
IN THE UNITED STATES

中国对美国直接投资的 产业选择研究

毛凯丰 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对美国直接投资的产业选择研究/毛凯丰著. —北京: 经济管理出版社, 2017. 1

ISBN 978-7-5096-4715-8

I. ①中… II. ①毛… III. ①对外投资—直接投资—研究—中国 ②外商投资—直接投资—研究—美国 IV. ①F832. 6 ②F837. 124. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 270838 号

组稿编辑: 郭丽娟

责任编辑: 郑 亮

责任印制: 黄章平

责任校对: 王淑卿

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京九州迅驰传媒文化有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 18.5

字 数: 304 千字

版 次: 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4715-8

定 价: 59.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

摘要

20 世纪 90 年代以来，随着经济全球化的深入发展，国际直接投资规模增长非常迅速。对外直接投资（Outward Foreign Direct Investment, OFDI）作为国际直接投资的一种基本形式，是推动经济全球化和世界经济发展的主要力量，也是该国形成产业比较优势和国家竞争优势的重要途径。特别是对发展中国家（包括转型国家）而言，如何通过 OFDI 的产业选择提升国际竞争力，在进入 20 世纪 70 年代之后引起了不少学者的关注。

中美两国作为当今世界经济的两大引擎，相互之间的经贸合作水平对推进经济全球化具有举足轻重的作用。美国次贷危机以来，全球经济复苏缓慢，包括中国在内的“金砖”国家等转型经济体也面临经济下行的压力；由于国内经济发展内生动力不足，部分国家或地区的贸易与投资保护主义再度兴起，未来世界经济走向的不确定性正在增加。这给中国对美国直接投资提供历史机遇的同时，也带来了一定的挑战。跨国企业作为 OFDI 活动的重要载体，其投资决策往往在产业选择的框架下进行；而国家作为国际竞争的主要因素之一，也在其中发挥着越来越重要的影响。因此，加强中国对美国直接投资产业选择的研究，将对提升中国 OFDI 的收益、安全和国家竞争优势都显得十分必要。

本书围绕中国对美国直接投资的价值要素——比较优势（或创造比较优势）——竞争优势的研究逻辑，重点从六个方面展开产业选择的研究。第一，基于产业观、资源观和制度观的战略管理视角，通过对国际直接投资和全球价值链理论基础的整合研究，明确产业选择的研究思路。第二，在中美及联合国产业分类体系和中国对美国直接投资现状分析的基础上，采用多元线性回归模型对中国在美国直接投资的动因进行研究，并结合中国产业地位聚类分析确定产业选择的基准。第三，根据国际直接投资战略管理观的理论假设，采用计量和灰色关



联等分析方法，筛选出对美国直接投资产业选择具有比较优势（或创造比较优势）的基础条件。第四，通过分析美国外资投资环境，认为国际投资政治风险和美国外资国家安全审查是影响中国在美国直接投资产业选择的主要约束。第五，经过对中国嵌入全球价值链现状的分析，提出了建立国家全球价值链（National Global Value Chain, NGVC）的战略设想；同时，利用美国投入产出表等数据和采用灰色关联优选法，从价值增值的角度并综合产业选择基准等影响因素嵌入 NGVC，从而对美国直接投资做出产业选择。第六，在嵌入 NGVC 的 OFDI 产业选择国家竞争优势效应理论分析的基础上，利用世界投入产出表并通过灰色关联分析法，实证检验了嵌入 NGVC 的中国对美国直接投资产业选择能够产生国家竞争优势效应，同时证明了这种 OFDI 的产业选择模式是科学可行的。

本书通过最大发展中国家中国对最大发达国家美国直接投资的产业选择研究，是对 OFDI 产业选择模式和理论的有益探索；这不仅对中国转变成为资本净输出国之后的 OFDI 产业选择做出了参考，也对发展中国家通过 OFDI 的产业选择提升国家竞争优势具有积极的意义。

关键词：中国对美国直接投资；产业选择；国家全球价值链；国家竞争优势

ABSTRACT

Since 1990s, with the development of economic globalization, the international direct investment has been growing rapidly. As one of the basic forms of international direct investment, outward foreign direct investment (OFDI) is a major force that promotes economic globalization and world economic development and an important way for a country to form its industrial comparative advantage and competitive advantage. How to enhance a nation's international competitiveness through the industry selection of OFDI, especially for developing countries (including transition countries), has drawn many scholars' attention after 1970s.

China and the United States are now the two engines of the world economy. The level of economic and trade cooperation between the two countries has a decisive role in promoting economic globalization. However, since the U. S. sub-prime mortgage crisis, the global economy has been recovered slowly; the BRIC countries and other transition economies are also facing the pressure of economic downturn. Because of the endogenous power shortage of domestic economic development, trade and investment protectionism rise again in some countries, increasing the uncertainty of the future development of the world economy. All these provide China's FDI in the U. S. with historical opportunities as well as challenges. As an important carrier of OFDI, multinational enterprises often carry out their investment policies in the framework of industry selection. Meanwhile, as one of the major factors of international competition, nations are playing a more important role in the process. Therefore, to strengthen the study on industry selection of China's FDI in the U. S. is necessary to promote China's OFDI benefit, security, and competitive



advantage.

This paper focuses on the value factor, comparative advantage (or the creation of comparative advantage) and competitive advantage of China's FDI in the U. S., and conducts research in six aspects. First, from the strategic management perspective of industry, resource and institution, this paper studies international direct investment and the global value chain theory and puts forward the research approach of industry selection. Second, on the basis of the industrial classification system of China, the U. S. and the UN and the status quo of China's FDI in the U. S., by using a multiple linear regression model, this paper studies the motivation of China's FDI in the U. S., and defines the benchmark of industry selection by combining the clustering analysis of China's industrial status. Third, according to the theoretical assumption of strategic management perspective of international direct investment, this paper adopts analysis method such as measurement and gray correlation, and selects the fundamental conditions that enable China's FDI in the U. S. to have comparative advantage (or the creation of comparative advantage). Fourth, by analysis of the foreign investment environment of the U. S., this paper contends that the main restrictions of the industry selection of China's FDI in the U. S. are political risks of international investment and the national security review of the U. S. Fifth, by analysis of China's embedding in global value chain, this paper puts forward the strategic vision of building the National Global Value Chain (NGVC). Meanwhile, by using the data of input-output tables of the U. S. and grey correlation analysis, from the perspective of increment of value, this paper combines the benchmark of industry selection and other influential factors of embedding in the NGVC, thereby providing industry selection for China's FDI in the U. S. Sixth, on the basis of theoretical analysis of OFDI industry selection after embedding in the NGVC, this paper uses the world's input-output table and the method of grey correlation analysis and conducts empirical test on the competitive advantage of China's FDI in the U. S. after embedding in the NGVC, proving that this method of industry selection of OFDI is scientific and feasible.

This paper analyses the industry selection of China's FDI in the U. S. and ex-



plores the theory and method of industry selection of OFDI. This study not only gives a reference for industry selection of OFDI after China becomes a net exporter of capital, but also helps developing countries enhance their national competitive advantages through the industry selection of OFDI.

Key Words: China's foreign direct investment in the United States; Industry selection; National global value chain; National competitive advantage

目 录

第一章 绪 论.....	1
一、选题背景和研究意义.....	2
二、研究文献综述.....	7
三、研究思路、方法与框架	19
四、创新与不足	21
第二章 中国对美国直接投资产业选择的理论基础	23
一、产业基础观视角的 OFDI 产业选择理论分析	23
二、资源基础观视角的 OFDI 产业选择理论	31
三、制度基础观视角的 OFDI 产业选择理论	35
四、对基于战略管理观视角整合研究的评述与发展	38
五、本章小结	44
第三章 中国对美国直接投资产业选择的动因研究	45
一、中国对美国直接投资的发展状况	45
二、中美产业分类体系及中国产业地位的研究	58
三、中国对美国直接投资的动因研究	68
四、中国对美国直接投资产业选择基准	77
五、本章小结	79
第四章 中国对美国直接投资产业选择的基础条件研究	80
一、关于产业基础条件的研究	80



二、关于资源基础条件的研究·····	103
三、关于制度基础条件的研究·····	113
四、本章小结·····	121
第五章 中国对美国直接投资产业选择的外部环境分析·····	123
一、美国产业投资环境分析·····	123
二、中国在美国的国际投资政治风险分析·····	128
三、美国产业投资准入审查简述·····	133
四、国家安全审查对中国在美国产业选择的影响·····	134
五、本章小结·····	154
第六章 中国对美国直接投资的产业选择·····	155
一、OFDI 与国家全球价值链战略 ·····	155
二、OFDI 与嵌入 NGVC 的模式研究 ·····	168
三、嵌入 NGVC 的中国对美国直接投资产业选择 ·····	183
四、本章小结·····	192
第七章 中国对美国直接投资产业选择效应的实证分析·····	194
一、嵌入 NGVC 的 OFDI 产业选择国家竞争优势效应的理论分析 ·····	194
二、中国对美国直接投资产业选择国家竞争优势效应的实证检验·····	203
三、本章小结·····	214
第八章 结论、政策建议与展望·····	215
一、结论·····	215
二、政策建议·····	219
三、展望·····	225
附 录·····	227
附表 1 国际标准产业分类 (Rev. 4) ·····	227
附表 2 中国国民经济行业分类 (2011) ·····	231
附表 3 北美产业分类体系 (2012) ·····	235

附表 4	中国对美国直接投资与各产业要素的灰色关联度分析表	247
附表 5	中国对美国直接投资产业选择优势分析矩阵	256
附表 6	嵌入 NGVC 的中国对美国直接投资产业选择的国家竞争 优势效应实证结果	257
参考文献		260
后 记		276

图表目录

图 1-1	中国对美国直接投资产业选择的研究框架	21
图 2-1	嵌入国家全球价值链的 OFDI 产业选择的整合性理论框架	42
图 2-2	嵌入 NGVC 的 OFDI 产业选择整合性理论关键要素的内在联系 ...	43
图 2-3	嵌入国家全球价值链的 OFDI 产业选择模型	43
图 3-1	中国对美国直接投资流量变化情况 (1982~2014 年)	46
图 3-2	中国对美国各州的直接投资情况 (2000~2014 年)	50
图 3-3	中国对美国直接投资流量和存量分别在中国和美国的位置 (1982~2014 年)	51
图 3-4	中国对美国各州的直接投资情况 (2000~2014 年)	54
图 3-5	中国对美国直接投资主体的变化 (2000~2014 年)	57
图 3-6	中国对美国直接投资进入方式的变化 (2000~2014 年)	57
图 3-7	三次产业对国内生产总值增长的拉动	65
图 3-8	企业 OFDI 的目的与动因对应	69
图 4-1	中国三次产业结构演变	82
图 4-2	中国各类型企业 OFDI 项目存量均值变化 (2003~2014 年)	120
图 5-1	CFIUS 国家安全审查程序	139
图 6-1	中国产业价值链获利能力演变 (1987~2012 年)	161
图 6-2	中国产业价值链获利能力 (2012 年)	162
图 6-3	中国产业增加值率与世界产业增加值率的比较 (2000~2011 年)	163
图 6-4	全球生产网络: 生产者驱动	169
图 6-5	全球商品链: 采购者驱动	170
图 6-6	中国 OFDI 与进口的发展比较 (1982~2014 年)	171



表 1-1	发展中国家经济全球化主要指标变化情况	3
表 3-1	中国对美国直接投资产业分布情况	48
表 3-2	中国对美国直接投资流量产业分布 (2000~2014 年)	52
表 3-3	中国对美国直接投资项目频次产业分布 (2000~2014 年)	53
表 3-4	中国对美国直接投资项目区域分布前 20 个州 (2000~2014 年)	54
表 3-5	中国对美国直接投资流量区域分布前 20 个州 (2000~2014 年)	55
表 3-6	联合国及中美两国产业分类体系结构比较	61
表 3-7	中国产业地位研究	67
表 3-8	中国对美国直接投资动因的回归结果	74
表 3-9	中国对美国直接投资动因的 ADF 检验结果	75
表 3-10	中国对美国直接投资产业选择基准的分析	79
表 4-1	中国平均占比前 20 位产业内部结构演变 (1986~2012 年)	82
表 4-2	OFDI 产业的动态集聚指数与平均增速的对应关系	88
表 4-3	18 大产业门类及编码	91
表 4-4	中国 OFDI 产业静态集聚指数	91
表 4-5	中国 OFDI 产业动态集聚指数	92
表 4-6	中国产业企业规模结构指数	93
表 4-7	中国产业固定资产投资结构指数	94
表 4-8	中国产业增加值结构指数	95
表 4-9	中国产业国际投资比较优势指数	96
表 4-10	中国对美国直接投资与产业要素的灰色关联度分析	102
表 4-11	中国对美国直接投资资源基础回归结果	111
表 4-12	中国对美国直接投资资源基础 ADF 检验结果	112
表 4-13	中国对美国直接投资与制度要素的灰色关联度分析	121
表 5-1	美国排名前 20 位产业 (占 GDP 比重) 年度成长性比较	124
表 5-2	CFIUS 历年国家安全审查情况一览表 (2005~2014 年)	141
表 5-3	CFIUS 历年国家安全审查交易产业分布 (2005~2014 年)	142
表 5-4	CFIUS 历年国家安全审查制造业交易的构成 (2005~2014 年)	143

表 5-5	CFIUS 历年国家安全审查计算机及电子产品的构成 (2005~2014 年)	144
表 5-6	CFIUS 历年国家安全审查运输设备的构成 (2008~2014 年)	145
表 5-7	CFIUS 历年国家安全审查信息、金融和服务业交易的构成 (2005~2014 年)	145
表 5-8	CFIUS 历年国家安全审查专业服务的构成 (2005~2014 年)	146
表 5-9	CFIUS 历年国家安全审查采矿、公用和建筑业的构成 (2005~2014 年)	146
表 5-10	CFIUS 历年国家安全审查批发、零售、运输业交易的产业构成 (2005~2014 年)	147
表 5-11	CFIUS 历年国家安全审查前十位国家 (地区) 的构成 (2005~2014 年)	148
表 5-12	并购国家或部门适应国家安全审查交易的产业分布明细 (2005~2014 年)	149
表 5-13	中国在美国并购国家安全审查产业分布及占比 (2005~2014 年)	152
表 6-1	全球价值链中经济租的主要表现形式	157
表 6-2	中国在世界产业增加值比重中相对位置的变化 (2000~2011 年)	158
表 6-3	生产者和采购者驱动的全球价值链主要特征比较	170
表 6-4	中国 NGVC 生产者驱动的主要经济特征 (1996~2013 年)	172
表 6-5	中国 NGVC 生产者驱动的产业规模特征 (1998~2013 年)	173
表 6-6	中国 NGVC 采购者驱动的主要特征 (1998~2014 年)	174
表 6-7	GVC 治理类型与决定因素	176
表 6-8	汉弗莱和施密茨 GVC 嵌入四模式	180
表 6-9	嵌入 NGVC 的中国对美国直接投资与美国产业的灰色关联 优势度	188
表 6-10	嵌入 NGVC 的中国对美国直接投资基础条件与美国产业的 灰色关联优势度	189
表 6-11	中国对美国直接投资的产业选择	191
表 7-1	WIOD 产业分类与 ISIC Rev. 2 产业分类对照表	204



表 7-2	中国对美国直接投资产业选择样本的 WIOD 分类	205
表 7-3	世界投入产出表	207
表 7-4	基于灰色关联度的国家竞争优势效应分析	210
表 7-5	基于竞争力指标的国家竞争优势效应分析	212
表 7-6	基于国别的国家竞争优势效应分析	213

第一章 绪 论

OFDI 作为经济全球化的重要表现形式，近年来获得了迅猛的发展。中美两国作为国际政治的两股重要力量和世界经济的两大动力，对推动全球化进程特别是经济全球化的作用巨大。

美国作为当今世界最发达的国家、最大的经济体、竞争最充分的市场及最大的外资输入和资本输出国^①，以其法律制度的健全透明、资本市场的开放、经营秩序的规范、合理的税负水平及巨大的消费市场规模，吸引了全球众多国家或地区的巨量投资，也成为中国 OFDI 重点考虑的目的地国之一。

中国作为当今世界最大的发展中国家、第二大经济体和第三大对外投资国，自 1978 年改革开放以来，尤其是在 2004 年之后，OFDI 规模整体保持着持续的、较大幅度的增长，并且正在由 FDI 主要受惠国向 OFDI 重要输出国转变。特别是 2008 年以来，中国对美国直接投资增长迅速。然而基于中国特有的政治和经济体制，面对美国外资国家安全审查和两国的国际政治关系，中国在对美国直接投资之前，需要考虑如何进行产业选择，才能有利于实现在美国投资的目的、安全和国家竞争优势的提升，并且能够促进构建中美公正、开放、互利、互惠的新型大国竞争合作关系。这对发展中国家在发达国家的逆向投资来说，也是需要认真审视的战略决策问题。

^① 2014 年，美国因为威瑞森公司以 1300 亿美元回购英国股东沃达丰股份，使当年吸收外资净值大幅度降至 860 亿美元并首次跌出第一的位置，位于中国和中国香港之后。



一、选题背景和研究意义

（一）选题背景

1. 经济全球化的深入发展

全球化是一个不可逆转的过程，我们不能选择——它是一种积极的力量，但它又是盲目的，我们需要小心地去利用它（科菲·安南，2000）^①。全球化促进了国际政治和世界经济的发展，依次经历了从1492年到19世纪70年代、19世纪70年代到第一次世界大战结束、第一次世界大战结束到20世纪80年代末及20世纪90年代初以来的四个发展阶段^②。而以产业技术进步推动的经济全球化，已经成为当今世界经济的重要特征，其发展不可逆转，呈现加速发展的趋势。

经济全球化的深入推进，深刻地影响到国际政治和世界经济格局的调整。面对经济全球化的快速发展，任何国家和地区都不再可能置身事外；如何顺应经济全球化的趋势和把握机遇来推动本国经济的发展，已经成为各国共同面临的战略选择。在此过程中，不同国家或地区之间的经济活动互动频繁，经济依存度逐步提升；同时根据各自不同的资源禀赋，国际分工也由原来的垂直型分工为主，发展到现在的垂直型分工和水平型分工并重。随着影响国际贸易和国际投资的壁垒逐渐减少，不同国家和地区之间的宏观经济联系日趋紧密，微观经济组织的国际经济交流也日渐增多。

经济全球化为发展中国家的经济增长提供了良好的契机，同时促进了发达国家和发展中国家经济的共同发展，具体表现在经济生产总值、国际贸易和国际直接投资三个方面。其中增速最快的是OFDI，发展中国家的OFDI表现尤为突出，它反映出了正在加速增长的成长态势（见表1-1）。

^① Kofi Annan. The Role of the United Nations in Promoting Development in the Context of Globalization and Interdependence [EB/OL]. [2000-09-13] <http://www.un.org/documents/ga/docs/55/a55381.pdf>.

^② 李正图. 创建中国（上海）自由贸易试验区的国家战略价值 [J]. 中国远洋航务, 2013 (8): 26-28.