



上海社会科学院哲学社会科学
创新工程国际理论前沿丛书·第一辑
主编：黄仁伟 张兆安

国际投资学 国际理论前沿

赵蓓文 等◎著



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS



上海社会科学院哲学社会科学
创新工程国际理论前沿丛书·第一辑
主编：黄仁伟 张兆安

国际投资学 国际理论前沿

赵蓓文 等◎著



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学国际理论前沿 / 赵蓓文等著. —上海:
上海社会科学院出版社, 2017

ISBN 978-7-5520-1947-6

I. ①国… II. ①赵… III. ①国际投资—研究
IV. ①F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 075053 号

国际投资学国际理论前沿

著 者: 赵蓓文 等

策划编辑: 应韶荃

责任编辑: 董汉玲 温 欣

封面设计: 周清华

出版发行: 上海社会科学院出版社

上海顺昌路 622 号 邮编 200025

电话总机 021-63315900 销售热线 021-53063735

<http://www.sassp.org.cn> E-mail: sassp@sass.org.cn

照 排: 南京前锦排版服务有限公司

印 刷: 上海颀辉印刷厂

开 本: 710×1010 毫米 1/16 开

印 张: 15.5

字 数: 248 千字

版 次: 2017 年 5 月第 1 版 2017 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-1947-6/F·467 定价: 60.00 元

版权所有 翻印必究

上海社会科学院哲学社会科学
创新工程国际理论前沿丛书·第一辑

编审委员会

主 任

王 战 于信汇

副主任(主编)

黄仁伟 张兆安

执行主编

朱平芳 汤蕴懿

委 员(按姓氏笔画为序)

于 蕾 马 军 王玉梅 王 振 王 健

石良平 成素梅 乔兆红 杨亚琴 何建华

沈开艳 邵 建 郁鸿胜 周冯琦 周 宇

周 琢 赵蓓文 韩汉君 谢京辉 强 荧

魏昌东

上海社会科学院哲学社会科学 创新工程国际理论前沿丛书概述(代序)

当前,社会科学领域正面临大量理论和实践问题,需要理论界的证明和创新。上海社会科学院作为国家哲学社会科学重要研究机构、党中央国务院的思想库和智囊团,近年来,围绕“国家战略和上海先行先试”高端智库建设目标,对“四个全面”战略布局、“两个一百年”战略构想、“十三五”规划、国家安全战略、全球治理等领域的若干重大理论和现实问题开展前瞻性、针对性、储备性政策研究,完成了一批中央决策需要的、具有战略和全局意义、现实针对性强的高质量成果。

在“创新工程”机制下,上海社会科学院结合研究生教学和高端智库建设方向,于2015年初正式启动“上海社会科学院哲学社会科学创新工程学术前沿”编撰和出版项目,力图反映相关学科最新研究成果和理论探索前沿,为硕士研究生理论积累和博士研究生阶段学习提供引导,也为授课教师提供基础性材料。此次组织出版的丛书,是2015年上海社会科学院“创新工程”和研究生院共同资助的第二批集中成果,重在梳理国际领域相关哲学社会科学近年来的重要观点和成果。丛书以马克思主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观和“四个全面”为根本指导思想,以习近平“5·17”讲话为原则,以我院60个创新团队为骨干力量编撰。

整个申报评审过程秉承了院“创新工程”公开竞争,择优选取、差额资助原则,所有立项申请均委托第三方组织评审,根据申报质量进行差额资助,确定通过名单向全院公示。为确保编撰质量,成立了院领导牵头、各研究所所长组织、创新团队首席专家领衔、院部相关处室协同“四位一体”的组织框架和工作机制,为丛书的顺利出版提供了保障。

丛书编委会

2017年4月15日

目 录

绪论	1
第一节 问题的提出	1
一、研究背景	1
二、研究范围	2
第二节 研究内容、研究思路和结构安排	2
一、研究内容	2
二、研究思路	3
三、结构安排	3
第三节 本书的特色	3
一、覆盖面广	3
二、前瞻性强	3
三、注重现实	4
四、强调实用	4
五、学科交叉	4
六、重点突出	4
第一章 国际直接投资理论的新发展	5
第一节 关于国际贸易与投资的理论模型	5
一、国际贸易与投资整合模型的最新发现	5
二、产品内贸易与投资的价值链模型	6
三、跨国公司与生产要素的国际流动	7
第二节 关于国际直接投资与经济增长的研究	8
一、金融、贸易和技术：影响 FDI 经济增长效应的三大因素	8
二、金融、贸易、技术与 FDI 经济增长效应的相关性	9

三、三大因素的重要性之争	14
第三节 关于国际直接投资、气候变化与环境问题	18
一、全球气候变化与经济全球化的联系	18
二、FDI 是否加剧了新兴发展中东道国的环境污染?	19
三、关于跨国公司投资与环境污染关系的实证研究	21
第二章 发展中国家对外直接投资理论的新发展	25
第一节 发展中国家对外直接投资理论发展的背景	26
一、新兴经济体对外直接投资的迅猛发展	26
二、理论界对新兴经济体对外直接投资的研究	26
第二节 发展中国家对外直接投资理论的新发展	27
一、传统理论的扩展	27
二、新视角的引入	33
三、理论创新	37
第三节 中国对外直接投资实践的理论创新	40
一、国内学者对中国对外直接投资的研究	40
二、国外学者对中国对外直接投资的研究	42
第四节 主流理论与发展中国家对外直接投资理论新发展的比较	47
一、主流理论的逻辑框架	47
二、发展中国家对外直接投资理论与主流理论的主要区别	48
第五节 理论新发展的不足及对未来的展望	49
一、理论新发展的不足之处	49
二、关于未来研究的展望	50
第三章 国际直接投资研究方法的最新进展	55
第一节 国际直接投资统计与竞争力评估	55
一、国际直接投资的统计方法	55
二、国际直接投资的竞争力评估	58
三、中国国际直接投资的竞争力发展	60
第二节 国际直接投资统计中的国民属性问题	62
一、国际直接投资统计从属地到属权的演变	62

二、国际直接投资国民属性的重要性	65
第三节 增加值贸易与全球价值链统计的最新动态	67
一、增加值贸易的核算方法	67
二、全球价值链统计的最新研究	70
三、关于中国在全球价值链位置的研究	73
第四章 外资、外贸与金融的相关性研究	76
第一节 外资、外贸与金融开放的互动	76
一、理论渊源	76
二、政策实践	77
三、互动关系	78
第二节 与外资有关的国家经济安全预警	82
一、与外资有关的国家经济安全预警模型	82
二、外资风险视角下国家经济安全监测预警的国际经验	84
第三节 全球价值链理论与国际生产分工	92
一、国内外学者关于全球价值链理论的研究	93
二、全球价值链合作与发展的政策实践	93
第五章 投资监管与国际直接投资政策	95
第一节 国际直接投资的税收政策研究	95
一、国际税收政策的发展趋势	96
二、税收制度影响跨国公司投资行为的经济学研究	97
三、双边税收协定对跨国公司投资行为的影响研究	107
四、税收制度对跨国企业投资影响的研究总结	110
第二节 国际金融监管政策与国际直接投资	111
一、国际金融监管政策与国际直接投资发展历程	112
二、危机后发达国家金融监管政策变动	117
三、未来国际金融监管改革趋势	118
第六章 国际投资贸易协议对国际直接投资的影响	121
第一节 国际投资协议的发展现状和趋势	121

一、国际投资规则的发展现状和趋势	121
二、新一代国际投资规则的发展趋势和面临的挑战	122
第二节 国际投资协议影响国际直接投资的理论机制	123
一、投资协议影响 FDI 的理论机制	123
二、特惠贸易投资协议对 FDI 的影响机制	125
第三节 国际投资贸易协定对国际直接投资影响的实证研究	127
一、双边投资协定对 FDI 影响的实证研究	128
二、特惠投资贸易协定对 FDI 影响的计量研究	130
三、国内相关研究	132
第四节 研究总结和述评	135
一、理论机制	135
二、实证研究	135
三、投资贸易协定效应的双向性	135
四、存在的主要问题	135
五、不确定性和长期效应	136
第七章 双向投资战略下的宏观总量协调	137
第一节 双向投资对宏观经济增长影响的分析	137
一、外商直接投资与宏观经济增长	137
二、对外直接投资与宏观经济增长	139
三、双向投资与经济发展	144
第二节 国际间接资本进出对货币政策调控影响的分析	145
一、传统的国际资本流动理论研究	146
二、国际资本流动与美国非常规货币政策	147
三、国际资本流动与东道国货币政策	149
第三节 引进外资与对外投资相对平衡发展的政策研究	151
一、重新审视引进外资政策,创新引资新方法	151
二、注重对外直接投资政策导向,预防资金低效利用	153
三、全面理解投资环境新内涵,注重内环境和外环境相结合	154
四、引进外资和对外投资战略需要互相补充	155
五、注重国际间接资本的管理,防范金融风险	156

第八章 双向投资战略下地区间发展战略的协调	158
第一节 FDI 高度集聚与中国地区经济发展不均衡之间的 相关性	158
一、关于经济集聚与区域经济发展的相关理论	158
二、FDI 在中国的发展历程与地区分布情况	160
三、造成地区间 FDI 分布不平衡的原因	165
第二节 中国 OFDI 的国内分布不平衡及其原因分析	166
一、“走出去”战略的主要实践	166
二、中国 OFDI 国内分布情况	171
三、影响中国 OFDI 分布不平衡的原因	171
第三节 双向投资战略下地区间发展战略的协调机制和 政策设计	176
一、“引进来”与“走出去”的国内协调	176
二、优化双向投资的区域政策协调	178
三、推进城镇化促进直接投资发展	183
四、优化中国跨国公司区位布局	184
五、缩小对外直接投资知识溢出的地区差距	186
六、优化对外直接投资的产业政策	188
七、促进内外资政策的平等化	189
八、提高低素质劳动力技能水平	190
第九章 双向投资战略下产业发展战略的协调	191
第一节 双向投资战略的产业发展取向	191
一、以要素结构为基础	191
二、以提高收益为核心	194
三、以结构优化为目标	195
第二节 双向投资战略下产业比较优势的确定	197
一、评估要素禀赋结构	197
二、比较产业优势	198
三、确定重点产业	199

第三节 实现双向投资产业发展战略协调互动的政策	201
一、从单向要素流入到双向要素流入	201
二、构建创新机制,培育优势产业	203
三、加快贸易投资便利化,大力扶持本土跨国公司	204
四、以投资带动贸易结构的改变	205
参考文献	207
后记	231

绪 论

第一节 问题的提出

一、研究背景

近年来,伴随着世界经济发展的新情况,特别是在 2007 年开始的世界金融危机的影响下,国际直接投资从理论到实践都出现了许多新特点,进而对国际投资学本身的发展也提出了新的要求。特别是中国,在引进外资取得重大成就后,加快了对外直接投资的步伐。对外投资增长的速度很快,已经形成了双向投资的新格局,迫切需要从理论上指导中国企业“走出去”;2008 年国际金融危机爆发以后,全球投资规则重构对于中国国际竞争力的提升也提出了新的要求,这一切都需要国际投资学理论的进一步拓展来满足实践的需要。但是,长期以来国内对于国际投资的研究更多关注的是如何引进外资,跨国公司研究也更多围绕国外发达国家跨国公司,而对于本土跨国公司培育问题尚未关注,致使在国际投资规则的制定中也缺乏话语权。因此,实践的发展需要一支能够兼顾对外开放与中国利用外资战略、对外直接投资和本土跨国公司培育、国际投资规则和中国国际竞争力提升等多个方面,专业基础扎实、研究方向齐备的研究队伍。本书旨在对之前完全教科书模式的国际投资学研究论著加以拓展,从理论和政策两方面,从国外研究和国内研究两个角度,来研究国际投资学的意义,并希望把最新的理论和政策研究的前沿展现给大家。很显然,本书更适合硕士研究生以及有一定理论基础和实践经验的实务工作者研读。

二、研究范围

从历史发展角度看,国际投资是一个不断发展的概念。早期的国际投资仅指长期证券投资,以后随着国际借贷的发展和壮大,逐渐形成了以长期证券和借贷为主的国际间接投资方式。因此,早期的国际投资理论一直难以与国际金融学和国际贸易学理论脱钩。第二次世界大战以后,随着国际直接投资的迅猛发展,相关理论研究逐渐完善并形成相对独立的体系。20世纪60年代,国际投资学作为一门独立的学科从国际金融学和国际贸易学的研究中转化出来,奠定了当今国际投资学研究的理论基础和研究框架。

从研究对象来看,国际投资有广义和狭义之分:广义的国际投资包括直接投资、国际证券投资和国际信贷等资本跨国流动中的所有经济活动;但狭义的国际投资不包括国际信贷部分,仅指国际直接投资和国际证券投资。相对而言,国外研究更注重国际直接投资和国际证券投资的兼容性,国内研究则比较偏重于国际直接投资部分,但往往会冠以“跨国公司与国际直接投资”的名称以示区别。

作为国内硕士研究生国际投资学课程教学的参考教材,本书的重点仍将落在“跨国公司与国际直接投资”方面,同时适当兼顾与之相关的国际资本流动、国际金融监管等内容。为此,本书将以专题的形式呈现,从理论到实践,既包括国外研究的前沿,特别是新兴经济体对外直接投资研究的前沿,同时也包括中国双向投资新格局下对国际投资学理论和政策的前瞻性思考。

第二节 研究内容、研究思路和结构安排

一、研究内容

本研究共十章,绪论单独一章,其余九章内容分别为:第一章“国际直接投资理论的新发展”,第二章“发展中国家对外直接投资理论的新发展”,第三章“国际直接投资研究方法的最新进展”,第四章“外资、外贸与金融的相关性研究”,第五章“投资监管与国际直接投资政策”,第六章“国际投资贸易协议对国际直接投资的影响”,第七章“双向投资与对外开放问题”,第八章“双向投资战略下地区间发展战略的协调”,第九章“双向投资战略下产业发展战略的

协调”。

二、研究思路

本书的第一章至第四章都是围绕国际直接投资理论而展开——第一章是国际直接投资理论的最新发展；第二章是发展中国家特别是新兴经济体对外直接投资理论研究的前沿；第三章着重研究国际直接投资研究方法的最新进展；第四章着重与国际直接投资相关的交叉研究的理论前沿；第五章和第六章着重研究国际直接投资政策前沿；第七章、第八章和第九章则围绕目前中国双向投资和对外开放研究的前沿，对相关的理论前沿和现实问题进行剖析。

三、结构安排

从结构安排来看，本书的前六章从全球视角分析了国际直接投资的理论和政策前沿，后三章则将分析的视角从全球转向了中国，研究的是中国当前现实问题中涉及的国际直接投资理论和政策前沿；前六章和后三章共同构成了一个整体，因此，本书的内容是完整的。这个相对完整的体系包括从全球视角看世界（其中也包括了对中国的分析）及从中国视角看全球。两者是不可割裂的。

第三节 本书的特色

一、覆盖面广

本书具有覆盖面广的特点，不仅包括国际直接投资理论和政策研究中的一些共性问题，还包括中国双向投资的特殊问题。各部分既相互独立，又联系紧密。

二、前瞻性强

本书具有前瞻性强的特点，部分内容来自与中国当前重大现实问题相关的前沿理论和政策问题。

三、注重现实

本书具有注重现实的特点,涉及的国际直接投资理论与政策前沿中,不仅包括经典理论模型,还包括战略政策中的前沿现实问题,具有较强的现实性。

四、强调实用

本书的主要内容和结构安排非常强调实用性。绪论部分阐述整本书研究的背景、范围、内容、结构和特色,之后的九章以9个专题的形式,对一些前沿问题进行阐述,更适合研究生教学;对于目前国际投资学的前沿研究方法也设立了专题进行论述。

五、学科交叉

本书具有学科交叉的特点,不仅包括国际直接投资的主干内容,还包括与国际直接投资相关的贸易、金融、税收、监管等前沿理论和政策问题。对于一些交叉学科的相关研究也有所涉及,例如与贸易和投资相关的全球气候变化问题。

六、重点突出

本书虽然具有覆盖面广和学科交叉的特点,但重点突出,聚焦国际直接投资,突出发展中国家特别是中国双向投资新格局下出现的前沿理论和政策问题,对相关研究进行分析和阐述,整体结构完整。

第一章 国际直接投资理论的新发展

自 20 世纪初以来,学术界关于跨国公司理论的研究已经十分深入,包括纳克斯的产业资本跨国流动理论(1933)、麦克道格尔-肯普模型(1960,1962)、海默的垄断优势理论(1960)、巴克利和卡森的内部化理论(1970s)、弗农的产品生命周期理论(1965)、阿利伯的资本化率理论(1970)、小岛清的边际产业转移模型(1977,1981)、邓宁的国际生产折衷理论(1977)、小泽辉智的动态比较优势投资理论(1992)等,已经形成了完整的跨国公司和国际直接投资理论体系。但是,独立的跨国公司理论已经越来越不能适应经济全球化发展的需要。随着与跨国公司有关的国际直接投资(Foreign Direct Investment,以下简称 FDI)与贸易行为的并行发生,不少学者认识到,跨国公司运作与要素的跨国流动,乃至一国经济绩效是密切关联的。经济全球化与跨国公司持续递增的全球性活动,使得要素的跨国间流动变得越发便利,要素流动对跨国公司与相关国家带来了十分重要的影响。学术界开始探索能够将跨国公司理论和国际贸易理论整合到一起的新理论。

第一节 关于国际贸易与投资的理论模型

一、国际贸易与投资整合模型的最新发现

关于贸易与投资的关系理论界一直存在截然相反的两种观点。以蒙代尔(Mundell, 1957)为代表的传统理论认为贸易与投资是相互替代的,并建立了以 H-O 模型为基础的贸易与投资替代模型;弗农(Vernon, 1966)通过对战后美国跨国公司的长期研究,从跨国公司的角度建立了投资替代贸易的产品生命周期模型;托马斯·赫斯特(Thomas Horst, 1974)则建立了投资替代贸

易的赫斯特模型。该流派的代表性人物还有 B. 斯威顿伯格、R. 拜尔德鲍斯、L. 斯留尾贞和 S. L. 布莱纳德等。

1985年,以马库森和斯文森(Markuson & Svensson, 1985)为代表的一部分经济学家提出贸易与投资可以同时存在,即贸易与投资的互补效应,并通过对要素比例的分析建立了贸易与投资互补模型。该流派的代表性人物还有拉斐尔·罗布、尼古拉斯·威塔斯、赫尔普曼、保罗·R. 克鲁格曼和吉恩·M. 格罗斯曼等。

1995年,J. P. 尼尔里(J. P. Neary, 1995)通过建立一个 3×2 的特定要素模型,发现贸易与要素流动的关系是不确定的。同时,巴格瓦蒂和迪诺普洛斯(Bhagwati & Dinopoulos, 1987)建立的补偿投资模型也表明,FDI与贸易的相互关系既可能是替代的,也可能是互补的。因此,从整体而言,贸易与投资的关系存在一定的不确定性。

进入21世纪以后,相关的代表性研究还有:Madanmohan Ghosh 和 Weimin Wang(2011)就加拿大和美国对中国和印度的对外直接投资与出口进行分析;Ranjan Kumar Dash 和 Chandan Sharma(2011)对改革后印度的贸易、投资和增长动力进行研究;赛德·塔里克·艾尼瓦尔(Syed Tariq Anwar, 2012)从FDI制度、投资屏蔽和制度架构的角度对中国和其他国家在全球商贸中的不同表现进行比较研究;Rudrani Bhattacharya、Ila Patnaik 和 Ajay Shah(2012)对出口和FDI在服务中的作用进行研究;Gabriela López Noria(2015)运用1994—2004年的数据,以墨西哥为例研究了贸易开放度和FDI在解释产业内工资差别中的相关重要性,并发现贸易自由化对于产业内工资差别不具有统计上的重要性,而FDI则存在一个正向的非线性关系^①等。

二、产品内贸易与投资的价值链模型

1990年,迈克尔·波特(Michael E. Porter)在《国家竞争优势》一书中首先提出了“价值链”(value chain)的概念。1992年,中国台湾宏基公司董事长施振荣从研究个人电脑生产的各个工序的附加价值特征出发,提出了价值链的“微笑曲线”。2002年,日本经济产业研究所研究员关志雄又引入模块化理

^① Gabriela López Noria. The Effect of Trade and FDI on Inter-industry Wage Differentials: The Case of Mexico [J]. North American Journal of Economics and Finance, 2015, 34: 381-397.