

我国对外投资的模式及战略选择

唐志武 王岩 王新道 著

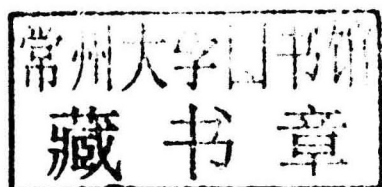


吉林人民出版社



我国对外投资的 模式及战略选择

唐志武 王岩 王新道 著



吉林人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

我国对外投资的模式及战略选择/唐志武,王岩,王新道著.

— 长春:吉林人民出版社,2012.11

ISBN 978-7-206-09312-8

I.①我… II.①唐… ②王… ③王… III.①对外投资—研究—中国
IV.① F832.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第285091号

我国对外投资的模式及战略选择

著 者:唐志武 王 岩 王新道

责任编辑:刘士琳 封面设计:孙浩瀚 责任校对:田子佳

吉林人民出版社出版 发行 长春市人民大街7548号 邮政编码:130022

制 版:吉林人民出版社图文设计印务中心

印 刷:吉林省显达印务有限公司

开 本:880mm×1230mm 1/32

印 张:13.625 字 数:350千字

标准书号:ISBN 978-7-206-09312-8

版 次:2012年11月第1版 印 次:2012年11月第1次印刷

定 价:35.00元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

前 言

随着科学技术的飞速发展和国际分工的不断深化，国与国之间的经济联系日趋紧密，世界经济全球化进程不断加快。人类的发展进入了全球性相互联系、相互制约的新的历史阶段。全球化有力地促进了世界经济的发展。任何国家都已不再是封闭的、孤立的了，都同世界经济的发展紧密相联、相互促进。

自改革开放以来，我国经济高速发展，在技术和管理方面也取得了长足进步，伴随着我国经济的高速发展和经济全球化的不断深化，对外投资成为我国企业积极参与国际分工、开拓市场、获取技术和提高国际竞争力的重要战略。我国经济国际化要进入比较成熟的阶段，有赖于我国对外投资的大力发展。只有这样，才能适应国际竞争和对外贸易持续发展的需要，保持国际收支平衡和结构改善，促进经济国际化进程与国民经济发展的协调一致。

本书将从对外间接投资和对外直接投资两个方面对中国的对外投资的历史和理论进行梳理，对中国对外投资的发展现状、意

义、动因和影响进行阐述，并对中国对外投资的潜力、风险、模式选择、战略选择以及对主要经济体投资状况进行探讨，以期为中国产业结构升级、对外贸易结构的优化及经济增长方式的转变提供理论基础。

著 者

2012 年 9 月

目 录

第 1 章 导 论	1
第 1 节 国际投资的历史发展	1
第 2 节 我国对外投资的必要性	12
第 3 节 我国对外投资的发展历程	21
第 2 章 对外间接投资理论及发展趋势	27
第 1 节 传统对外间接投资理论	27
第 2 节 对外间接投资理论的新发展	30
第 3 节 对外间接投资的发展趋势	41
第 3 章 对外间接投资的制度安排	50
第 1 节 QDII 制度	50
第 2 节 我国的 QDII 制度	54
第 3 节 国际 QDII 制度的实践及启示	79
第 4 章 我国 QDII 制度的风险分析	86
第 1 节 我国 QDII 制度的风险	86
第 2 节 我国 QDII 业务发展受挫的案例分析	96

第 5 章 我国 QDII 制度的风险防范与创新	106
第 1 节 我国 QDII 制度风险防范	106
第 2 节 我国 QDII 业务的创新	122
第 6 章 对外直接投资理论	167
第 1 节 发达国家对外直接投资理论	167
第 2 节 发展中国家对外直接投资理论	176
第 3 节 我国对外直接投资的理论基础	185
第 4 节 我国对外直接投资的动因与优势	194
第 7 章 对外直接投资的国际比较	205
第 1 节 发达国家对外直接投资特征	205
第 2 节 新兴工业化国家对外直接投资特征	217
第 3 节 发展中国家对外直接投资特征	230
第 4 节 我国对外直接投资的现状与特征	236
第 8 章 我国对外直接投资与经济增长	252
第 1 节 我国对外直接投资与产业结构调整	252
第 2 节 我国对外直接投资与对外贸易发展	268
第 3 节 我国对外直接投资与技术水平进步	280
第 4 节 我国对外直接投资与国际收支平衡	293
第 9 章 我国对外直接投资的风险防范	297
第 1 节 我国对外直接投资政治风险防范	297
第 2 节 我国对外直接投资竞争风险防范	316
第 3 节 我国对外直接投资金融风险防范	332

第 10 章 我国对外直接投资中的问题	349
第 1 节 我国对外直接投资中存在的主要问题	349
第 2 节 我国对外直接投资问题的原因分析	356
第 3 节 我国对外直接投资问题的解决路径	362
第 11 章 我国对外直接投资的模式与战略选择	375
第 1 节 我国发展对外直接投资的战略目标	375
第 2 节 我国对外直接投资的主体选择战略	382
第 3 节 我国对外直接投资的产业选择战略	390
第 4 节 我国对外直接投资的区位选择战略	399
第 5 节 我国对外直接投资的方式选择战略	404
结 语	412
参考文献	418

第 1 章 导 论

第 1 节 国际投资的历史发展

18 世纪的中后期，英国率先完成了第一次产业革命，生产力得到了极大的提高。一方面，英国积累了巨额资本，从而为其对外投资提供了雄厚的资金来源；另一方面，英国因生产规模扩大引发了国内原料供给不足和需求增加之间的矛盾，促使其通过对外投资来开辟境外的原料基地和市场空间，从而形成了一批以东印度公司为代表从事掠夺性经营的殖民地公司。在这之后其他国家相继完成了产业革命，同样也促使这些国家先后开始了对外投资，如 1851 年美国胜家缝纫机公司在苏格兰的格拉斯哥设厂生产缝纫机，开创了国际直接投资的先河。随后，德国西门子、巴斯夫、拜耳公司以及美国通用电气公司纷纷到境外设厂，推动了国际投资的发展。

从整个世界经济的历史规律上看，国际经济的初级发展阶段起始于国际贸易，而国际金融代表了国际经济的中级发展阶

段，推动国际经济向高级阶段发展的则是国际投资。根据国际投资规模和形式的变化，国际投资可分为蹒跚起步、缓慢增长、高速增长和调整发展四个阶段。

一、蹒跚起步阶段

从 18 世纪末到第一次世界大战（即 1914 年）之前，是国际投资的起步阶段，其主要特征表现如下：

（一）国际投资的总体规模非常小

自 18 世纪末到 1914 年的 100 多年里，主要资本主义国家的对外投资总额仅为 440 亿美元，且主要是各种私人投资，官方的投资极少。说明与商品输出相比，资本主义国家的资本输出比重还很小，国际投资刚刚起步。

（二）国际间接投资占据主体地位

在国际投资的内容上，以国际股票、国际债券和国际信贷等形式的国际间接投资占国际投资总额的 90% 以上，而以直接投资形式开展的国际投资占比不足 10%。这也从投资内容角度，说明了这一阶段的国际投资还处于初级阶段。

（三）少数资本主义国家为投资国

从事国际投资的主体仅限于少数的资本主义工业化国家。如

果按对外投资额排序，英国居于首位，为 183 亿美元；其后分别是法国、德国、美国，投资额分别为 87 亿美元、56 亿美元、35 亿美元；而比利时、荷兰、瑞士等国的国际投资合计为 55 亿美元。^①

（四）投资对象是殖民地半殖民地

第一次世界大战之前，国际投资主要流向上述投资国家各自的殖民地和半殖民地国家或地区。如英国对外直接投资大部分在印度、加拿大、南非及其他英属殖民地区域；法国大部分投向了阿尔及利亚、摩洛哥、突尼斯、印度支那^②等区域；而荷兰则投向荷属的东印度区域。据统计，在上述地区的投资占当时国际投资总额的 70% 以上。

（五）投资的产业集中于资源开发

由于当时对外投资的目的主要是为获取境外资源以弥补国内生产资源的短缺，所以国际投资的行业主要集中在采矿业、石油开采业以及一些初级产品的生产上。然而，为了确保生产所需的原材料和初级产品能够被顺利的运输，对于铁路修建方面的投资也随之成为国际投资的重点领域。

① 威尔金斯·卡过企业的出现 [M] . 美国：哈佛大学出版社，1920.

② 印度支那主要指现在的越南、老挝、柬埔寨三国所在的地区。

二、缓慢增长阶段

从 1914 年到 1945 年之间，即两次世界大战之间的这段时间是国际投资的缓慢增长阶段，其主要特征表现如下：

（一）国际投资的总规模缓慢增长

据统计，在 1913~1938 年的 25 年里，主要资本主义国家的对外投资总额仅增加了 90 亿美元，平均年增长率为 0.6%。从投资主体上看，虽然私人投资仍占主导地位，但政府对外投资的规模在迅速扩大。出现这种情况的主要原因是两次世界大战和 1929 年开始的世界经济危机导致了主要资本主义国家资金短缺。同时，因战争影响一些国家（如德国、法国、美国等）实施限制对外投资的政策也阻碍了国际投资的发展。

（二）国际间接投资比重逐渐下降

这一阶段的国际投资虽然仍以间接投资为主，但是比重已发生了一定变化。据统计，这一期间国际投资总额中国际间接投资所占比重已从 90%下降至 75%，而国际直接投资的比重则上升到 25%。据对美国和欧洲一些资本主义国家大型跨国公司的调查，在两次世界大战之间，这些跨国公司共在国外设立子公司 1441

家。^①表明这一阶段的国际直接投资已具备了一定的发展规模和基础。

（三）投资国家地位发生较大变化

这一阶段由于两次世界大战的影响，主要投资国的实力和地位发生了重大的变化：英国虽然仍居第一位，但对外投资额增长缓慢；第一次世界大战前原排在第二位的法国，对外投资额更是不升反降；原排在第三位的德国则因支付战争赔款和在协约国的投资被没收，由债权国沦为了债务国；而原排在第四位的美国对外投资额大幅增长，一跃升至第二位，从而成为世界主要对外投资大国之一。

（四）投资对象开始转向发达国家

在东道国中，殖民地、半殖民地的经济落后国家所占比重开始下降，而经济发达的资本主义国家的比重逐渐上升。如英国1914~1938年在国外建立的244家子公司中，有161家分布在欧洲、北美、澳大利亚和新西兰，占所建公司的60%以上；而美国1940年在欧洲和加拿大的投资占其当年对外投资额的50%左右。从总体上来看，东道国以经济落后国家为主的大格局仍未改变，但已开始出现向发达国家或地区转向的迹象。

^① 尼尔·胡德．跨国企业经济学 [M]．北京：经济科学出版社，1994．

（五）投资产业开始转向第二产业

在对外投资行业中，第一产业即资源开发和初级产品生产行业的比重开始下降，而第二产业即制造业比重上升。在这方面美国的变化最为明显，第一次世界大战前美国在国外制造业上的投资额仅占其对外直接投资的 18%，同比只相当于在初级产品生产上投资额的 30% 左右，而到 1940 年，美国在国外制造业上的投资额占其对外直接投资的比重上升至 27%，同比相当于在初级产品生产上投资额的 77%。

三、高速增长阶段

从第二次世界大战结束后到 20 世纪 90 年代中期，是国际投资高速发展的阶段，其主要特征表现如下：

（一）国际投资规模急剧扩大

第二次世界大战结束后的初期，世界经济尚处于恢复期，国际投资没有太大的发展。但从 20 世纪 50 年代开始，随着各主要资本主义国家经济的恢复和发展，国际投资规模开始急剧扩大。仅从国际直接投资上看，在 1950 年时投资额仅为 20 亿美元，而到了 1995 年，投资额已高达 3390 亿美元，其增长速度一直高于同期国际生产和国际贸易的增长速度。

（二）直接投资大于间接投资

1945年，国际直接投资额占国际投资总额的39%，1978年这一比重上升至61%，目前已达到80%以上。之所以会发生这种变化，其内在原因是生产国际化促使生产要素在不同国家或地区间的流动，其外在原因则是经济一体化削弱或消除了生产要素流动的障碍，从而推动了国际直接投资的快速增长。跨国公司是国际直接投资最主要的驱动者，在经济全球化进程中已形成以跨国公司占主导地位的国际生产体系。

（三）投资国格局呈三足鼎立

第二次世界大战结束以后，美国取代了英国，成为世界第一投资大国。在战后初期，美国几乎是唯一的对外投资国。20世纪60年代初，英国、法国、德国恢复了对外投资，随后开始迅速发展；70年代初，日本也开始对外投资并以惊人速度增长。从1973~1983年的10年里，美国对外投资占世界投资总额的比重从49%下降到43%，而英国同期从13%上升到17%，德国从5%上升到7%，日本从5%上升到6%，美国、欧盟、日本三足鼎立的国际投资格局逐渐形成。随着经济的发展，石油输出国、新兴经济体和一些发展中国家也加入到投资国的行列。从总体上看，美国、欧盟、日本对外投资额占整个世界国际投资额的85%，处于第一层次，石油输出国和新兴经济体处于第二层次，而一些发展

中国家处于第三层次。

（四）国际投资流向出现逆转

第二次世界大战前，国际投资主要流向经济落后的国家，而战后国际投资的流向发生了根本性的变化。发达国家不仅是主要投资国也是主要的东道国，美国、欧盟、日本三大经济体之间的相互投资约占国际投资总额的 60% 以上，1993 年美国对外投资的 1/5 流入加拿大，而加拿大对外投资的 2/3 则流入了美国。在亚太地区，主要由发达国家组成的亚太经合组织 1994 年在区域内直接投资的比例高达 55%。与此同时，一些发展中国家与转轨国家正在成为国际投资的热点，大量的国际投资被东亚、东南亚、中欧、东欧一些经济增长迅速的国家所吸收，而我国也已成为发展中国家中吸引外资最多的国家。

（五）投资重心转向第二产业

随着战后国际分工的深化和各主要资本主义国家产业结构调整 and 升级，这些国家一方面将劳动密集的制造业转移到发展中国家以获取低成本收益，另一方面又将资本、技术密集型制造业转移到其他发达国家以获取规模经济效益。这就导致了战后对外投资第一产业所占比重持续下降，而变为以第二产业即制造业为主。同时，随着第三产业在发达国家的快速增长和在世界经济中的作用加强，对第三产业的投资比重处于上升态势。

四、调整发展阶段

从20世纪90年代中期以来，国际投资进入到新的调整和发展阶段，其主要特征表现如下：

（一）国际投资的总规模出现大幅调整

这一阶段的国际投资规模起伏较大，20世纪90年代中后期国际投资规模仍保持快速增长态势。但进入21世纪以来，随着全球大部分国家和地区经济增长放缓，国际投资规模出现了升降交替的调整态势。以国际直接投资为例，2000年的全球国际直接投资总额达到近1.4万亿美元；2001年后开始逐年下降，到2003年全球的国际直接投资总额下降到0.6万亿美元；2004年后又开始呈快速增长趋势，2004年为0.7万亿美元，到2007年达到历史最高点为1.8万亿美元；2008年受全球金融危机影响又开始出现下降趋势，2008年为1.6万亿美元，到2010年下降为1.3万亿美元。总的来看，国际投资的规模一直在波动起伏中向高攀升。

（二）国际投资中的间接投资超常发展

这一阶段，无论是直接投资还是间接投资在规模和方式上都有了明显的改变。从国际直接投资方面看，规模增长速度明显下降；跨国公司的主体地位进一步加强；投资方式以跨国并购为