中国对日本直接投资研究

高鹤 王岩 著

吉林人民出版社

中国对日本直接投资研究

Research on China's Outward Foreign Direct Investment in Japan

高 鹤 王 岩 著

吉林人民出版社

内容提要

随着中国经济实力的不断增强，对外直接投资也在快速发展。亚洲各国是中国对外直接投资的主要对象，近几年来，中国对日本的直接投资增长迅速。中日两国分别作为亚洲发展中国家和发达国家的代表，在亚洲乃至整个世界经济中都具有举足轻重的地位。在经济全球化、区域经济一体化的背景下，研究中国对日本的直接投资对双边经贸关系的深入发展、东北亚区域经济一体化的建设和全球经济的发展都具有极其重要的战略意义。

本文构建了中国对日本直接投资的理论与实证研究框架，全文共包括 10 章：

第 1 章为导论。主要介绍本文的选题背景和意义，在对相关文献进行综述的基础上，构建本文的研究框架和研究方法，并指出研究的创新和不足之处。

第 2 章为相关理论述评。发展中国家的对外直接投资理论从不同的角度解释和阐述了发展中国家的对外直接投资行为，对其开展对外直接投资活动具有一定的指导意义。其中，投资诱发要素组合理论、战略管理理论、技术变迁产业升级理论、投资发展周期论、一体化国际投资发展理论、国际直接投资的两阶段理论和跨国公司

全球化战略可以为中国对日本的直接投资行为提供理论指导；小规模技术理论和技术地方化理论对中国中小企业对日本开展直接投资活动具有一定的借鉴意义。

第 3 章为日本投资环境分析。对东道国投资环境的把握是投资者投资进入前的一项重要准备活动。日本的投资环境中存在着相近的地缘文化、巨大的市场空间、平稳的宏观经济、良好的商务环境、优惠的引资政策等有利因素，同时也存在投资运营成本高、并购日企障碍多、跨国人员进入难、生产原料受制约、优惠政策措施少等诸多不利因素。因此，中国企业投资日本既要充分利用其有利因素准确地把握投资机会，也要看到其不利因素规避投资风险。只有全面、准确的了解日本的投资环境，选择合理的进入策略，才能取得对日投资的成功。

第 4 章为中国对日本直接投资的发展概况与现状。从 1979 年到现在，中国对日本的直接投资已经走过了 30 多年的历程。1979 年至 20 世纪末期间，中国对日本的直接投资始终在低位徘徊，在投资的规模、项目数、行业分布上都是极其有限的；进入 21 世纪以来，在中国对外直接投资不断快速发展的同时，尤其是以亚洲各国为主要直接投资对象的情况下，中国对日本的直接投资也在不断发展，并逐渐呈现出高速增长的态势，具有投资规模快速增长、投资方式以绿地投资为主、投资行业集中在非制造业、投资地位不断上升等特点。

第 5 章为中国对日本直接投资的动因与优势。关于国际直接投资的动因一直是学术界关注的焦点，国内外学者们提出了各种理论

加以解释，本文在对国内外主要学者的相关研究进行归纳、分析与整合的基础上，结合中日两国的现实情况，认为中国对日本直接投资的动因主要包括扩大境外市场和绕开贸易壁垒、获取先进技术和管理经验、融入全球化战略和两国政府战略政策推动等方面；中国对日本直接投资的优势则主要体现在政府主导型企业的规模和融资优势、市场主导型企业的创新资产优势以及社会网络优势和地缘文化优势等方面。

第 6 章为中国对日本直接投资的经济效应。针对中国对日本直接投资与中日双边贸易规模、中国产业结构升级和技术进步的关系进行实证检验。实证分析的结果表明：中国对日本直接投资与中日间进出口贸易表现为显著协整关系，前者对中日双边贸易的发展具有促进作用，中国对日本直接投资不是中国向日本出口和自日本进口的格兰杰原因，而相反，中国对日本出口和自日本进口是中国对日本直接投资的格兰杰原因；中国对日本直接投资与中国三次产业的贡献率呈显著协整关系，说明中国对日本直接投资与中国的产业结构升级间存在长期均衡关系，中国对日本直接投资会促进中国产业结构的升级，有助于中国国民经济的可持续发展；中国对日本直接投资与中国的科技进步之间呈显著协整关系，说明中国对日本直接投资与中国的科技进步间存在长期均衡关系，中国对日本直接投资会促进中国的科技进步，随着中国对日本的直接投资进一步扩大，其对中国科技进步的影响亦将越来越强。

第 7 章为中国对日本直接投资的主体战略选择。中国企业面向日本直接投资时，具有企业类型多元化、规模较大、融资能力强、

拥有创新资产等优势，也存在综合实力较弱、国际化经营管理经验不足、国际化人才匮乏、海外发展战略缺失等劣势；同时，拥有政府政策支持、投资促进机构的服务、投资协议提供的法律保障、金融危机带来的机遇等机会，面临投资运营成本较高、优惠少融资难、法律限制较多、易受政治势力的阻挠等威胁。短期内，中国企业应抓住历史机遇，合理规避各种威胁，利用自身优势积极主动地对日本开展直接投资；长期内，中国企业应不断努力消除自身存在的劣势，创造比较优势，以便更好地对日本开展直接投资活动。

第 8 章为中国对日本直接投资的产业战略选择。中国对日本的直接投资应以产业结构高度化同质性、对相关产业辐射效应、促进产业自主创新和日本各产业引资政策为基准。从产业选择上看，应以第二产业为重点投资产业，鼓励第三产业的直接投资活动。其中，第二产业中应加强向具有比较优势的成熟产业进行直接投资，应扶持高技术产业开展学习型直接投资；第三产业中应积极引导新兴服务业的直接投资。

第 9 章为中国对日本直接投资的模式战略选择。中国对日本直接投资模式的选择会受到企业在日本的经验、企业的规模、企业的技术和管理优势、开拓日本市场的人才等自身因素的影响，也会受到日本对招商引资的态度、制度环境因素以及中日文化差异等因素的影响。基于上述分析，在中国对日本直接投资的模式选择上，进入方式应以跨国并购为主流，股权参与方式应以合资经营为首选，同时尝试跨国战略联盟和创建工业园区等创新模式。

第 10 章为结论与展望。阐述本文的主要观点和研究结论，并

展望未来继续研究的方向。

中国对日本直接投资属于逆向型直接投资，目前国内关于中国逆向型直接投资的研究仍处于探索阶段，而关于中国对日本直接投资的系统研究就更鲜为人见，本文在研究视角、数据整理和观点归纳等方面具有一定的创新性。但是，文中未就中国对其他欧美发达国家（地区）的直接投资以及其他发展中国家（特别是新兴工业化国家和地区）对日本的直接投资进行横向和纵向的比较研究，这些问题仍需在今后的学习和研究工作中进一步开展和完善。

目　　录

第 1 章　导论 …… 1
1.1　问题的提出 …… 1
1.1.1　选题背景 …… 1
1.1.2　选题意义 …… 7
1.2　相关文献综述 …… 10
1.2.1　关于逆向型直接投资概念的界定 …… 10
1.2.2　关于逆向型直接投资的研究 …… 13
1.2.3　关于中国对日本直接投资的研究 …… 18
1.3　框架结构和研究方法 …… 22
1.3.1　框架结构 …… 22
1.3.2　研究方法 …… 23
1.4　主要创新与不足 …… 25
1.4.1　主要创新 …… 25
1.4.2　不足之处 …… 26
第 2 章　相关理论述评 …… 27
2.1　对外直接投资可行性理论 …… 27
2.1.1　相对资本过度积累理论 …… 27

2.1.2 小规模技术理论 …… 29
2.1.3 技术地方化理论 …… 31
2.2 对外直接投资动因理论 …… 33
2.2.1 投资诱发要素组合理论 …… 33
2.2.2 战略管理理论 …… 35
2.3 对外直接投资阶段理论 …… 36
2.3.1 技术变迁产业升级理论 …… 36
2.3.2 投资发展周期论 …… 38
2.3.3 一体化国际投资发展理论 …… 40
2.3.4 国际直接投资的两阶段理论 …… 42
2.4 对外直接投资目的理论 …… 44
2.5 本章小结 …… 46
第3章 日本投资环境分析 …… 47
3.1 日本的投资环境状况 …… 47
3.1.1 自然地理环境 …… 47
3.1.2 政治制度环境 …… 49
3.1.3 社会文化环境 …… 50
3.1.4 经济发展环境 …… 52
3.1.5 法律制度环境 …… 55
3.2 日本投资环境的有利因素 …… 56
3.2.1 相近的地缘文化 …… 56
3.2.2 巨大的市场空间 …… 57
3.2.3 平稳的宏观经济 …… 57

3.2.4 良好的商务环境 …… 58
3.2.5 优惠的引资政策 …… 59
3.3 日本投资环境的不利因素 …… 60
3.3.1 投资运营成本高 …… 60
3.3.2 并购日企障碍多 …… 60
3.3.3 跨国人员进入难 …… 61
3.3.4 生产原料受制约 …… 62
3.3.5 优惠政策措施少 …… 62
3.4 中国企业投资日本的进入策略 …… 63
3.4.1 全面掌握投资日本的相关信息 …… 63
3.4.2 对濒临破产的优质企业进行并购 …… 63
3.4.3 投资日本要注重对区域的选择 …… 65
3.4.4 实施共同战略以应对市场竞争 …… 65
3.5 本章小结 …… 66
第 4 章 中国对日本直接投资的发展概况与现状 …… 67
4.1 中国对日本直接投资的发展概况 …… 68
4.1.1 中国对日本直接投资的早期发展 …… 68
4.1.2 21 世纪以来中国对日本直接投资的发展…… 73
4.2 中国对日本直接投资的发展现状分析 …… 79
4.2.1 中国对日本直接投资的规模快速增长 …… 79
4.2.2 中国对日本直接投资的方式以绿地投资为主 …… 79
4.2.3 中国对日本直接投资的行业集中在非制造业 …… 81
4.2.4 对日本直接投资在中国对外直接投资中地位有所

上升 …… 83
4.2.5 中国对日本直接投资在日本引进外资中地位有所上升 …… 84
4.3 本章小结 …… 85
第5章 中国对日本直接投资的动因与优势 …… 86
5.1 中国对日本直接投资的动因分析 …… 86
5.1.1 扩大境外市场和绕开贸易壁垒 …… 87
5.1.2 获取先进技术和管理经验 …… 91
5.1.3 融入全球化战略 …… 95
5.1.4 两国政府战略政策推动 …… 97
5.2 中国对日本直接投资的优势分析 …… 100
5.2.1 政府主导型企业的规模和融资优势 …… 100
5.2.2 市场主导型企业的创新资产优势 …… 101
5.2.3 社会网络优势 …… 103
5.2.4 地缘文化优势 …… 105
5.3 本章小结 …… 107
第6章 中国对日本直接投资的经济效应 …… 108
6.1 中国对日本直接投资与中日双边贸易发展 …… 108
6.1.1 中日双边贸易关系分析 …… 108
6.1.2 中国对日本直接投资对中日双边贸易影响的实证分析 …… 119
6.2 中国对日本直接投资与中国产业结构升级 …… 128
6.2.1 中国产业结构的演进 …… 128

6.2.2 中国对日本直接投资对中国产业结构影响的实证分析 …… 138
6.3 中国对日本直接投资与中国科学技术进步 …… 146
6.3.1 中日科学技术水平比较分析 …… 146
6.3.2 中国对日本直接投资对中国科技进步影响的实证分析 …… 155
6.4 本章小结 …… 162
第7章 中国对日本直接投资的主体战略选择 …… 164
7.1 中国对日本直接投资主体的现状 …… 164
7.1.1 中国对外直接投资主体的类型 …… 164
7.1.2 中国对外直接投资主体的特点 …… 165
7.1.3 中国对日本直接投资主体的现状 …… 167
7.2 中国企业对日本直接投资的SWOT分析 …… 171
7.2.1 优势(S)分析 …… 172
7.2.2 劣势(W)分析 …… 175
7.2.3 机会(O)分析 …… 177
7.2.4 威胁(T)分析 …… 180
7.3 中国对日本直接投资的主体战略 …… 183
7.3.1 中国企业对日本直接投资的SWOT矩阵 …… 183
7.3.2 中国企业对日本直接投资的战略选择 …… 184
7.4 本章小结 …… 187
第8章 中国对日本直接投资的产业战略选择 …… 189
8.1 中国对日本直接投资的产业分布现状 …… 189

8.1.1 中国对外直接投资的产业分布 …… 189
8.1.2 中国对日本直接投资的产业分布 …… 191
8.2 中国对日本直接投资的产业选择基准 …… 192
8.2.1 产业结构高度化同质性基准 …… 193
8.2.2 对相关产业辐射效应基准 …… 196
8.2.3 促进产业自主创新基准 …… 198
8.2.4 日本各产业引资政策基准 …… 200
8.3 案例分析：上海电气集团并购日本秋山印刷机械公司 …… 202
8.3.1 投资背景分析 …… 202
8.3.2 投资概况分析 …… 202
8.3.3 投资效果分析 …… 204
8.4 中国对日本直接投资的产业选择战略 …… 208
8.4.1 第二产业作为重点投资产业 …… 208
8.4.2 第三产业作为鼓励投资产业 …… 211
8.4.3 中国对日本直接投资的产业战略对策 …… 213
8.5 本章小结 …… 214
第9章 中国对日本直接投资的模式战略选择 …… 215
9.1 对外直接投资模式的比较分析 …… 215
9.2 中国对日本直接投资模式现状 …… 217
9.2.1 中国对外直接投资模式概况 …… 217
9.2.2 中国企业对日本直接投资模式现状 …… 223
9.3 影响中国对日本直接投资模式选择的因素分析 …… 227

9.3.1 中国企业自身的因素 …… 227
9.3.2 日本投资环境的因素 …… 229
9.3.3 中日文化差异因素 …… 231
9.4 中国企业面向日本直接投资模式选择的策略 …… 232
9.4.1 应以跨国并购模式作为主要的进入方式 …… 232
9.4.2 应以合资经营作为首选的股权参与方式 …… 236
9.4.3 应以创建跨国战略联盟和工业园区作为创新模式 …… 237
9.5 案例分析：海尔集团对日本直接投资模式的选择 …… 238
9.5.1 投资背景分析 …… 238
9.5.2 投资模式分析 …… 239
9.5.3 经验和启示 …… 241
9.6 本章小结 …… 243
第 10 章 结论与展望 …… 244
10.1 主要结论 …… 244
10.2 研究展望 …… 247
参考文献 …… 248

第1章 导 论

1.1 问题的提出

1.1.1 选题背景

1.1.1.1 国内背景

首先，从1978年改革开放以来，中国经济迅猛发展。主要反映在以下三个方面：一是中国经济总量的快速增长。中国经济持续快速增长，年均增长速度保持在10%以上，综合国力大幅度提升。根据国家统计局公布的统计数据，从1978年到2009年，中国的GDP从3645.2亿元增长到340506.9亿元，31年间增长了93倍之多，占世界的比重也从1.8%上升到8.6%。2009年中国的GDP仅低于美国和日本，居世界第三位，2010年的GDP则高达401202.0亿元，超过日本排在世界第二位，2011年的GDP升至471564亿元，按可比价格计算，比上年增长9.2%，国民经济运行态势总体良好。[①] 中国GDP的快速增长反映了中国经济实力的快速增强，这

① 数据来源：中国国家统计局发布的中国统计年鉴（2011）。

为中国经济的进一步开放打下了坚实的基础，是中国发展对外直接投资的前提条件。二是中国对外贸易的快速发展。中国共产党十一届三中全会后，对外开放成为中国的基本国策，中国通过积极参与国际贸易和国际竞争，并以生产和交换的国际化替代闭关自守和自给自足，极大地促进了经济变革，成为实现社会主义现代化建设的加速器。尤其是21世纪以来，中国的对外贸易更是进入飞速发展阶段，2004年，对外贸易进出口总额突破了1万亿美元，2007再次突破2万亿美元；2009年，中国对外贸易进出口总额达2.21万亿美元，居世界第二位，出口额更是达12016.1亿美元，超过德国成为世界第一大出口国，2011年，中国对外贸易进出口总额突破3万亿美元，达3.64万亿美元。[①] 然而，伴随着经济危机、经济周期的往复，国际贸易保护主义不断抬头，名目繁多的非关税壁垒严重地阻碍了中国的出口。通过对外直接投资，到海外设厂，不仅可以绕开贸易壁垒，还可以降低成本、开拓市场、增强竞争力。因此，对外直接投资是中国企业自身实力壮大和国际竞争日益激烈条件下的必然选择。三是中国工业发展的快速提升。1978年中国工业总产值为4237亿元，到2010年达到698591亿元，年均增长512%，远远高于世界平均水平，越来越多的工业产品产量居世界首位，如粗钢、煤、水泥、化肥、棉布等，已经连续多年位居世界第一位。这既表明中国工业取得了飞速的发展，制造业的国际竞争力得到大幅提升，也意味着背后隐藏着产能过剩的问题。早在2003年，国家发改委就指出钢铁、电解铝、水泥、汽车等产业存在产能过剩的

① 数据来源：中国海关发布的历年统计数据。

问题。这就从客观上要求中国的一部分企业应积极拓展海外市场，结合自身的比较优势开展并逐步扩大对外直接投资，尤其是向日本这样的发达国家进行直接投资，不仅可以在一定程度上解决中国工业产能过剩的问题，还可以学习其先进的技术、管理经验和文化，推动中国产业结构转型升级。

其次，中国对外直接投资快速发展。1978 年改革开放以来，通过吸引外资，中国经济得到高速发展，在技术和管理方面也取得了长足进步。伴随着经济全球化的不断深化和中国经济的高速发展，对外直接投资也逐渐成为中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性途径。自 2002 年中国建立《对外直接投资统计制度》以来的统计数据显示，中国的对外直接投资流量一直保持快速增长势头。尤其值得一提的是，在受全球金融危机影响、全球直接投资流量不断下降的背景下，中国对外直接投资却逆势上扬，不断创造历史新高。2009 年全年，中国对外直接投资流量（即净额）达 565.3 亿美元，在全球国家（地区）排名中位于第五位，居发展中国家（地区）的首位。2010 年，中国对外直接投资在继 2009 年历史最高位的基础上实现 21.7%的快速增长，达到 688.1 亿美元，年度流量首次超过日本（562.6 亿美元）、英国（110.2 亿美元）等传统对外投资大国。2011 年，中国对外直接投资在继 2010 年快速增长的基础上再上新台阶，投资流量达 746.5 亿美元，同比增长 8.5%，名列全球国家（地区）的