

Industry Choice of
Chinese outward FDI:
An Analysis Based on
Industry Upgrading

中国对外直接投资产业选择

—— 基于产业升级的理论和实证研究

张燕 著

中国对外直接投资产业选择 ——基于产业升级的理论和 实证研究

张 燕 著

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国对外直接投资产业选择:基于产业升级的理论和实证研究/张燕著. —天津:天津大学出版社,2010.1

ISBN 978-7-5618-3365-0

I. ①中… II. ①张… III. ①对外投资:直接投资—研究—中国 IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 013149 号

出版发行 天津大学出版社
出 版 人 杨欢
地 址 天津市卫津路 92 号天津大学内(邮编:300072)
电 话 发行部:022-27403647 邮购部:022-27402742
网 址 www.tjup.com
印 刷 昌黎太阳红彩色印刷有限责任公司
经 销 全国各地新华书店
开 本 169mm × 239mm
印 张 11
字 数 230 千
版 次 2010 年 1 月第 1 版
印 次 2010 年 1 月第 1 次
印 数 1—2 000
定 价 29.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,烦请向我社发行部门联系调换

版权所有 侵权必究

前 言

本书研究的主题是以母国产业升级为目标的对外直接投资产业选择问题。近年来,发展中国家的对外直接投资增长迅速,并成为国际直接投资领域的重要议题。中国当前也正在大力实施“走出去”战略,而“走出去”的核心就是产业选择问题。从现有理论研究成果上看,产业选择是西方众多国际直接投资理论研究中的盲点,发展中国家普遍面临产业升级的艰巨任务,产业结构高度化是对外直接投资的重要战略目标之一而不是前提条件,由此对外直接投资的产业选择也就成为发展中国家的特殊问题,而建立以产业升级为目标的对外直接投资产业选择理论对发展中国家的意义更为重大。本书以中国的对外直接投资产业选择作为主要研究对象,从产业升级的独特视角对此进行了理论和实证研究。

本书共有八章。

第一章为导论部分。重点介绍了选题的背景及研究意义,对相关研究成果进行了综述并给出了本书的结构安排。

第二章在对国内外相关理论进行梳理的基础上建立了对外直接投资产业选择的分析框架。以最具影响力的邓宁(Dunning)的 OIL 国际折衷理论作为本书分析框架的基础,融合产业升级理论和发展战略理论,针对发展中国家的情况,对其作了两方面的扩展:一是邓宁的理论以条件和动机来解释对外直接投资的决策过程,本书在条件和动机的基础上加入对外直接投资的宏观效应以及发展战略,使分析框架增强了战略高度的认识和政府干预作用的发挥;二是结合发展中国家跨国公司情况和本国产业升级目标对邓宁的条件和动机进行了适用性的阐释。

第三章至第六章是对所建立分析框架的展开论述。

第三、四章分别讨论了对外直接投资产业选择的内、外在条件。内在条件包括企业竞争优势、企业国际化发展阶段和本国产业地位三个方面。外在条件包括东道国的吸引力、母国产业政策驱动力和产业国际化影响力这三个方面。企业在具备内、外在条件的情况下,能否作出对外直接投资产业选择的决策还取决于企业对外直接投资的动机。由此第五章在借鉴美、日经验的基础上,建立了以产业升级和企业利益最大化的双目标模型,并提出了双目标统一下的对外直接投资投资动机和产业选择导向。企业在内、外在条件和动机的共同作用下,进行产业选择决策,决策的过程还受到与产业选择决策密切相关的进入方式和区位选择的影响。本章将这三个方面综合考虑,令产业选择决策的讨论更为丰满。第六章从对外直接投资的效应角度出发,阐释了对外直接投资对产业升级影响的传导路径,可能表现在贸易、投资、就业方面。在验证传导效应的基础上,建立了企业对外直接投资产业选择的评价体系,以期通过

政府干预使企业对外直接投资利益与产业升级利益趋于一致。

第七章从约束条件和着力点两个方面对政府干预的作用作了进一步讨论,并从战略的高度指出中国对外直接投资产业选择。

第八章是结论。

本书以大量实证分析为论述依据,如通过投入产出法得出企业国际化阶段的判断、通过聚类分析得出本国产业地位的四象限划分、列举大量案例、利用 VAR 模型验证对外直接投资对母国进出口结构、就业结构和投资效率的效应。

本书的研究一方面阐明了对外直接投资产业选择的分析思路并提供了中国对外直接投资产业选择的现实依据;另一方面强调了政府干预应在对外直接投资中起到重要作用,即要按照产业演变规律来实施对企业的政策引导,并防范产业“空心化”问题以及由此带来的风险。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 选题背景及研究意义	(1)
第二节 国内外研究文献综述	(4)
第三节 结构安排	(10)
第四节 研究难点和创新之处	(12)
第二章 对外直接投资产业选择的理论基础和分析框架	(14)
第一节 产业升级的相关理论	(14)
第二节 对外直接投资的条件和动机	(21)
第三节 对外直接投资与产业升级的逻辑关系	(28)
第四节 理论简评及分析框架的建立	(37)
第三章 对外直接投资产业选择的内在条件	(41)
第一节 企业对外直接投资的竞争优势	(41)
第二节 企业国际化发展阶段	(45)
第三节 本国产业地位	(51)
第四章 对外直接投资产业选择的外在条件	(57)
第一节 吸引企业对外直接投资的东道国条件	(57)
第二节 母国的产业政策驱动力	(63)
第三节 对外直接投资产业选择的国际化条件	(70)
第五章 对外直接投资动机和产业选择导向	(78)
第一节 美国、日本对外直接投资行业分布的经验分析	(78)
第二节 对外直接投资产业选择的双目标模型	(81)
第三节 对外直接投资产业选择的动机	(84)
第四节 中国企业对外直接投资产业选择导向	(87)
第五节 产业选择、区位选择与进入方式的关联	(94)
第六章 对外直接投资产业选择的效应与基准	(102)
第一节 对外直接投资产业选择的效应	(102)
第二节 对外直接投资对产业升级影响的实证分析	(108)
第三节 对外直接投资产业选择的基准	(117)
第七章 中国对外直接投资的政府干预与产业选择战略	(122)
第一节 中国对外直接投资的特征	(122)

第二节 中国对外直接投资的约束条件与政府干预	(129)
第三节 中国企业对外直接投资产业选择战略	(133)
第八章 结论	(142)
附录 A 进出口贡献率的投入产出计算方法	(145)
附录 B 进出口贡献率的计算结果	(148)
附录 C 本国产业地位的指标数据	(151)
附录 D 外资在中国各行业的分布状况	(153)
附录 E VAR 模型的建立	(156)
参考文献	(160)
致谢	(170)

第一章 导论

最近几年,发展中国家的对外直接投资增长迅速,并成为国际直接投资领域的重要议题。当前,从发展中国家自身发展的角度出发,提出对发展中国家对外直接投资具有前瞻性的理论来指导对外直接投资顺利进行的任务已经迫在眉睫。对外直接投资的战略性指导主要由三大部分组成:主体选择(由谁投资)、产业选择(投资什么)和区位选择(到哪里投资)。以往的国际直接投资理论研究对主体选择和区位选择已经有所论述,而产业选择在西方理论体系中是一个空白点。

发展中国家企业对外直接投资的现实情况是,投资国国内正面临产业升级的艰巨任务,因此建立基于产业升级的对外直接投资产业选择理论对发展中国家的意义更为重大。本书以中国的对外直接投资产业选择作为研究对象,通过构建基于产业升级目标的分析框架来展开理论和实证相结合的分析,以期对发展中国家特别是中国的对外直接投资提供指导思路和现实依据。

第一节 选题背景及研究意义

一、选题的现实背景和研究意义

自21世纪初中国实行“走出去”战略以来,中国对外直接投资进入迅猛发展阶段。截至2006年底,中国累计对外直接投资净额733亿美元,相当于中国1985年对外直接投资存量的81倍,相当于1990年的16倍。2007年延续了对外直接投资的上升势头,据商务部发布的初步统计数据,中国2007年对外直接投资流量为187亿美元,比2006年增长6.2%^①。但是相比引进外资来说,对外直接投资仍然过少,形成了资本流入流出的结构失衡,同时近年持续的贸易顺差更加剧了我国这种资本结构失衡,从而使得外汇储备居高不下。在这种情形下,解决的办法就不能仅限于贸易依存度、进出口结构的调整上,还应当“走出去”,通过对外直接投资主动参与国际分工,积极利用国内外市场进行资源配置。因此,大力促进对外直接投资将是我国的一项重要发展战略。

21世纪初是中国的产业发展由以数量扩张为主转为以素质提高为主的新阶段。产业发展的主要矛盾由短缺转为相对过剩,由解决比例失调转为推进产业结构的升

^① 《2007年国民经济和社会发展统计公报》, http://www.fdi.gov.cn/pub/FDI/zgj/tzhj/hgj/gmjyshfz/t20080229_89922.htm?felose=1。

级,同时产业发展和结构调整面临着日益加剧的国际竞争。产业升级的这种内、外在压力,使得对外直接投资被赋予了更深层次的意义:应当选择东道国什么产业进行对外直接投资才能获得成功?这种产业选择能否促进以及如何来促进产业升级?

从产业升级意义上可以说,在实施“走出去”战略、大力推动中国对外直接投资的过程中,决策的核心内容是产业选择。对外贸易和对外投资的产业选择历来是各国经济发展战略的重要组成部分。美国将扶持经济发展的重点放在高科技和农业上,日本依据雁行理论扶植自身战略产业。我国长期以来自恃劳动力丰富、成本低,发展劳动密集型产业,并以此招商引资,在国际化过程中难免处于被动地位。在“走出去”的过程中,要借鉴国际经验,将对外直接投资的战略和整个国家的产业战略结合起来,通过全球化产业链整合,能动地促进本国经济的发展和产业结构的优化。

经济全球化是21世纪的主题,而产业全球化又是经济全球化的核心。中国应当抓住机遇,加快国内产业结构调整,鼓励企业对外投资,充分利用国内外两个市场,使本国产业在全球化的过程中以较低成本实现优化升级和国际竞争力的提高。在以上现实背景下,从战略高度对我国对外直接投资的产业进行精心选择,以促进经济结构调整和产业升级,具有重要的现实意义。

二、选题的理论背景和研究意义

(一)选题的理论背景

美国学者 Stephen Hymer(1960)提出的“垄断优势理论”强调跨国发展的企业需具有垄断性的竞争优势。若按照这种论断,发展中国家的绝大多数企业都不可能具备跨国投资发展的能力。因为无论从规模、资本还是技术水平和经营管理技能等方面,发展中国家企业同发达国家企业相比,都存在着明显的差距。按照“产品生命周期理论”(Paymond Vernon, 1966),对外直接投资的产业选择将遵循“发达母国生产、出口——转移到其他发达国家生产制造——转移到发展中国家生产”的模式。按照这一理论,发展中国家必然处在国际产业转移的被动位置,自身产业结构将永远处于落后状态。日本经济学家小泽辉智(Ozawa, 1979)曾提出过“边际产业扩张理论”,按照该理论,投资国应当通过对外投资将本国的劣势产业转移出去,以使投资国集中精力发展本国具有比较优势的产业,从而加速投资国的产业升级。日本在拥有了制造业的生产和核心技术优势后,将组装类劳动密集型生产环节向发展中国家转移,国内仍继续保持“世界高技术产品供应基地”的地位。而我国在国际分工体系中尚处于中游状态,如果按照“边际产业”来规划对外直接投资,恐怕既无法进入发达国家市场,也很难在发展中国家之间开辟出多大的投资场所。

事实上,根据邓宁(Dunning, 1988)的“投资发展周期理论”,中国近年来经济快速发展,已具备对外直接投资的条件。并且 Wells(1983)提出的“小规模技术理论”和 Lall(1983)提出的“技术地方化理论”都摒弃了只能依赖垄断技术优势打入国际市场的传统观点,为发展中国家对外直接投资提供了理论依据。Cantwell 及其学生 Tolentino(1993)提出的“技术创新产业升级理论”,说明了发展中国家的对外投资与

国内产业结构升级的相互促进关系。新近对外直接投资理论更为强调技术获取型的对外直接投资,如 Fosfuri 和 Motta(1999)通过数理模型证明了无优势企业对外直接投资获取东道国技术外溢的可行性。这些理论对我国对外直接投资的产业选择提供了研究的理论基础和思路。中国企业虽然不具备国际竞争的绝对优势,但依然可以通过参与国际竞争和技术的积累促进自身产业升级。

总而言之,西方的对外直接投资理论尽管在对外直接投资产业选择问题上有一定借鉴意义,但是在理论与现实的衔接问题上存在着适用性脱节。也就是缺乏一种理论逻辑来贯穿现有的对外直接投资理论,使之能够为发展中国家的对外直接投资产业选择提供分析思路。

(二) 研究意义

首先,本书的讨论是对现有对外直接投资理论中关于产业选择问题的有益补充。从对外直接投资的研究来说,产业选择问题一直是理论研究中的盲区。这是因为西方经济学以市场配置资源为基础,认为企业作为市场行为的主体,在市场信号下会自主完成“产业选择”,无须再额外关注。同时西方学者多以发达国家作为研究对象,而发达国家倾向于向欠发达国家转移资源开发和传统产业,这些产业转移在促进欠发达国家经济增长的同时,也会导致东道国这些产业的过度扩张和产业结构调整停滞,这也是西方理论绕开对外直接投资产业问题的深层次原因。

其次,打破经济发展阶段的对外直接投资学说,建立以产业升级为目标的分析框架,对处于初级阶段国家有重要的意义,也进一步扩展了现有理论对发展中国家的适用性。从对外直接投资对经济发展和产业升级的作用上来说,邓宁的投资发展周期理论虽然解释了不同宏观经济发展阶段对外直接投资的决定因素以及对外直接投资的行业构成,却没有讨论对外直接投资对经济发展的反向作用。从波特对经济和产业发展阶段的讨论中可以知道,处于财富导向、创新导向阶段的国家是极少的,而且处在这两个阶段的国家,其产业升级的任务已经完成,产业结构已高级化。而更广大范围内的国家处在资源要素导向阶段以及投资导向阶段,而处在这两个阶段时生产要素转换、产业升级是非常艰巨的任务,也是一国向更高阶段推进所必须完成的。

研究产业升级与对外直接投资的产业选择对中国这样的发展中大国更是具有极强的理论意义。目前,对中国对外直接投资产业选择的研究还只是停留在战略意义的层面上,是较为泛泛的概括,并没有理论上的分析与解释,也没有一个清晰的分析框架。并且作为经济体制转型国家,企业的投资选择还受国家政策、法规的引导,并不完全遵从西方理论所说的市场指导,因此国家在间接或直接推动国内企业“走出去”时,就要求有前瞻性的对外直接投资理论来作为宏观产业选择的基础。

本书结合理论和现实,构建以产业升级为目标的分析框架,通过理论和实证研究,试图回答以下问题:对外直接投资产业选择所具备的条件是什么?如何充分挖掘对外直接投资产业选择的内、外在条件来推动产业升级?对外直接投资又是通过什么机制来促进产业升级的?在产业选择的决策过程中,如何来约束和评价微观决策

使之与产业升级目标取得一致?

第二节 国内外研究文献综述

一、国外研究文献综述

目前,西方关于对外直接投资的理论虽然较多,但是还没有一个较为完备的体系,而针对对外直接投资产业选择的研究就是该体系的盲点,产业作为介于微观和宏观之间的层面,在整个研究领域为西方学者所忽略。这里我们从西方学者对对外直接投资条件和动机、效应的研究中来寻找对外直接投资产业选择的相关线索。从宏观和微观角度可以将对外直接投资的理论中关于产业选择的研究概括为两条线索:一是以邓宁的 OIL 国际折衷理论为基础的微观角度的企业决策行为研究;二是以小岛清(Kojima)的边际产业理论为主要代表的宏观效应的研究。第一条线索说明了对外直接投资产业选择是企业投资行为,其决策的逻辑为条件和动机所决定。第二条线索认为,对外直接投资产业选择表现为要素和产业的转移,是宏观战略决策。

(一)考察特定优势条件和动机对对外直接投资产业选择的影响

美国学者 Hymer(1960)认为,企业主要凭借垄断优势进行对外直接投资,以抵消跨国经营的各项额外成本和由此产生的劣势。该理论强调对外直接投资的企业需具有垄断性的竞争优势。其后众多实证分析均基于该理论。邓宁(1973)通过综合运用产业组织理论、区位理论等,分析和解释了美国 500 强海外生产企业的产业分布,并且与英国的海外生产企业进行比较,选取的指标为行业集中度等。他认为,美国的海外公司更加集中于增长较快和出口导向型行业,也更倾向于技术先进行业、资本和营销密集的行业。邓宁对此现象的解释为,美国企业凭借垄断优势对外直接投资,因而倾向于投资在相对英国企业更具比较优势的产业。Caves R. E. (1974)比较了加拿大和英国的跨国企业,Pugel T. A. (1981)分析了美国的跨国企业,分别得出市场开发能力(广告密度)、技术能力(R&D 支出)是解释对外直接投资的主要因素。哈佛大学教授 Vernon(1966)提出了根据产品生命阶段来决定产品生产与出口的国际产品生命周期理论,该理论揭示了产业的动态变化规律,而且隐含指出了产业发展不同阶段对外直接投资的动机和区位选择。

发展中国家的中、小、微企业都分别走上了跨国经营的道路,不少企业还直接打入了发达国家的内部市场。对于这种现实发展格局,垄断优势理论、产品生命周期理论皆缺乏解释力,因此一些学者展开了针对发展中国家对外直接投资条件的研究。Lecraw(1981,1993)说明了发展中国家对外直接投资的技术优势和动机;Wells(1983)和 Lall(1983)通过对发展中国家企业广泛的案例分析,分别提出了小规模技术理论、技术地方化理论,对发展中国家企业的对外直接投资条件和动机作了十分有益的解释,其意义在于说明了尽管发达国家的企业拥有垄断优势,但发展中国家有其独特的竞争优势,可利于在其他类似或更落后的国家开展对外直接投资。Pradhan

(2004)对印度企业的对外直接投资研究发现,企业的规模和成立时间与对外直接投资无关,而产品差异化程度、技术能力和出口导向是决定企业对外直接投资的重要因素,并且各因素的作用存在行业间差异。

邓宁(1988,1995,2001)在垄断优势和内部化理论基础上提出并完善了 OIL 折衷理论,将西方众多理论纳入一个分析框架内,将对外直接投资的条件分为所有权优势(垄断优势)、内部化优势和区位优势,并且指出了对外直接投资的动机有资源寻求型、市场寻求型、效率寻求型和战略资产寻求型四类。该分析框架通过将条件和动机进行结合来说明企业对外直接投资的决策过程,是当今最具影响力的分析框架。Markusen(1995)、Markusen 和 Venables(1995)将 OIL 框架下的国际化生产和国际贸易理论融合,加入了企业层面的规模经济、产品差异化和不完全竞争等因素的考察,但是其理论重在说明发达国家特定知识密集型生产活动的跨国专业化。

近年来,针对对外直接投资条件的研究已经从 20 世纪七八十年代的企业竞争优势更多地转向企业外部条件,如东道国的区位优势、国际化因素等。Wheeler 和 Moody(1992)从东道国产业集聚因素来解释产业和区位选择,Safarian(2003)将国际化条件融入跨国公司理论来作为交易成本、区位理论、所有权理论的补充;Mark Yalolin Wang(2002)以中国为分析对象,指出母国政策驱动力在对外直接投资中的作用;Sauvant(2006)则是通过四个发展中国家(中国、印度、俄罗斯和巴西)对外直接投资的比较说明母国政府作用。近年来学者发现技术劣势反而成为促使企业对外直接投资的决定因素之一,获取优势型的对外直接投资理论成为研究热点。Rugman 和 Verbeke(2001)从理论上阐释了外国分支机构技术能力提升的十种方式。Kogut 和 Chang(1991)、Neven 和 Siotis(1996)、Blonigen(1997)认为日本和美国、美国 and 欧洲之间对外直接投资的产生源于技术获取动机,而不是企业自身的内部化优势。同时邓宁(1995,1998)也强调了区位优势条件下战略资产寻求型对外直接投资的迅速增长,并由此扩展了 OIL 框架。

鉴于对特定优势量化的难度,邓宁还提出了以一国经济发展水平反映国内企业所有权优势的投资发展周期理论,该理论断言了国际直接投资的流入、流出数量以及投资构成的结构。关于发展中国家对外直接投资条件的很多实证研究依此展开(Tolentino, 1993; Dunning & Narula, 2000)。但是这一理论存在两大局限性:处在相同发展水平的各国或地区显示了不同的国际直接投资流入、流出格局;许多国家的企业正在进行的对外直接投资要早于该理论所预期的阶段(UNCTAD, WIR 2006)。

(二)考察对外直接投资对母国产业结构的影响

小岛清(1978)提出的边际产业扩张理论认为,对外直接投资可使投资国集中精力发展具有比较优势的产业。Cantwell 和 Tolentino(1993)提出的技术创新产业升级理论认为,发展中国家企业技术能力提高与它们对外直接投资的产业选择直接相关。从理论引申出的关于对外直接投资对产业结构影响的实证分析如下。

邓宁(1981)从对英国的实证分析得出,英国的对外直接投资行业主要是本国的

夕阳产业,而利用外资的产业主要是朝阳产业。因此,对外直接投资没有对英国企业的出口竞争力造成不良影响,相反还有利于调整英国的经济结构。Lecraw(1993)的研究表明,印度尼西亚出口导向型企业的对外投资有助于该企业提高产品质量、降低成本、增加资本密集度。Mark Hiley(1999)指出,对外直接投资帮助日本已衰退的纺织业向外转移,同时又促进生产要素从纺织业转移到新的产业中去。Lipsey 和 Blomström(2000)以数据模型验证了日本对外投资有助于日本企业维持其在海外的市场份额,同时有助于调整日本的经济结构以实现产业结构升级,出口向海外投资的转移使得日本公司,特别是跨国公司可重新调整经营活动的区位。Lipsey(2002)指出通过对外直接投资,母国企业可能会趋向于在国内生产资本密集型及技术密集型产品,在实证分析中显示这种产业升级效应只是出现在了美国,而在日本和瑞典却没有产生该效应。

从技术提升的角度,Navaretti 和 Castellani 等人(2004)对比研究了对外直接投资的意大利企业和没有对外直接投资的意大利企业,发现对外直接投资显著地增强了企业的竞争力,对外投资企业的全要素生产率的增长率要明显提高。英国学者 Griffith 等人(2004)研究了 20 世纪 90 年代美国研发经费大幅增长对英国技术进步的影响,发现在美国大量投资的英国企业,由美国大量的研发投入中获取的技术进步甚至高于美国本土企业。Falzoni 和 Grasseni(2005)利用意大利企业层面的数据,对海外投资对本国企业的全要素生产率、劳动生产率等方面的影响进行的实证分析表明:母公司的生产率很少从对欠发达国家的投资中得到提高;相反,对发达国家的投资能够引起母公司的生产率提高。

国外还有一些研究通过海外直接投资与出口、就业或国内投资之间的关系来阐述对外直接投资对产业结构的影响。Buckley 和 Casson(1981)从理论上分析当海外市场达到一定规模时,企业将由出口方式转向对外直接投资方式以减少运输成本和规避贸易壁垒。Frank 和 Freeman(1975)、Lipsey 和 Weiss(1981)以及 UNCTAD(2002)等都指出,海外生产对出口有替代和互补效应,同时还有进口引致效应——由国外分支机构对本国出口商品和服务引起的进口增加。在这几种效应影响下,投资国的贸易、产业结构将发生改变。目前,关于海外直接投资与出口、就业或国内投资之间关系的实证研究很多,但是实证结果并不统一,由此表明对外直接投资效应具有不确定性,当前还是一个实证问题而非理论问题。

Bayoumi 和 Lipworth(1998)分析了日本对外直接投资和对外贸易的关系。其研究表明,对外投资流量和出口之间有显著的关系,但对外直接投资存量和出口之间却没有显著的关系。这说明对外直接投资只是对出口有暂时的影响,原因在于对外直接投资影响出口的方式主要是通过短期的满足海外设厂设备的需要,而不是持续向海外提供部件。另外,对对外直接投资和进口的分析表明,对外直接投资的存量和进口之间有着长期的稳定关系。Lipsey 等人(2000)在对美国、日本和瑞典三国的对外直接投资与出口、就业的关系的研究中所分析的结果也显示,出口与对外直接投

资表现出强相关性。Blonigen(2001)采用日本对美国的产品贸易和对外直接投资数据得出日本企业在美投资增加了日本中间产品的出口,减少了最终产品的出口。Head 和 Ries(2001)、Swenson(2004)分别采用企业层面数据或美国行业数据也得到上述结论。

有关对外直接投资与母国就业关系的实证研究结果也比较复杂,表现为 FDI 增加或减少母国国内的就业。如 Blomström 等人(2000)对美国、瑞典与日本的比较研究表明,美国跨国公司将其劳动密集型生产配置于发展中国家,给定母公司生产规模,国外生产越多则母公司就业越少;而瑞典或日本公司在给定母公司生产规模的条件下,国外生产越高则国内就业越多,尤其在发展中国家的效应特别大,其原因可能在于瑞典公司较少将劳动密集型生产配置于低工资国家,而国外生产尤其是在发展中国家的生产需要较多的母公司监督和辅助就业。一份对台湾地区制造业公司 FDI (Foreign Direct Investment) 的研究表明,对外直接投资对台湾地区自身就业的影响是中性的(Chen & Ku, 2000)。

众多学者对对外直接投资与国内投资的关系同样进行了大量实证研究。Feldstein(1994)的研究发现,对外直接投资将会对国内的投资产生一对一的替代影响。瑞典工业经济研究所的 Braunerhjelm 等人(2005)通过实证研究发现,对外直接投资替代母国投资更多在 R&D (Research and Development) 集中的产业出现,因为这些产业多为水平型国际分工,对外直接投资对国内投资的替代性强,将直接减少国内生产投资;然而以传统的比较优势(赫克歇尔—俄林产业)为主的产业却不是这样,因为在这些产业中的对外直接投资表现为垂直一体化国际分工形式,尽管对外直接投资减少了最终产品的国内生产投资,但可能带来对该产业中间产品的投资进而导致该产业的国内总投资增加。Stevens 和 Lipsey(1992)经过检验发现,向子公司的投资和子公司自身的投资对国内既有替代也有互补的效应,这一研究有助于解释母、子公司的投资活动之间的较强相关性。新加坡作为对外直接投资占固定资本形成总值比例最高的国家之一(2005 年为 22%),对外直接投资对固定资本形成总值产生了一个滞后两年但边际为正的效应(Wu, et. al., 2003)。

二、国内研究文献综述

国内学者对中国对外直接投资产业选择问题作出了初步的、有价值的探讨。在理论方面的研究主要体现在以下六个方面。

(一)二阶段理论

吴彬与黄韬(1997)提出了“二阶段理论”。他们认为,各行业中企业的一般性经营资源水平在国际上资源状况不同的地位决定了企业进行对外直接投资的行为。如果母国企业的一般性经营资源水平优于东道国企业,即处于优势状态,则优势企业侧重于利润攫取的行为;反之,如果母国的多数企业处于劣势状态,则要从东道国获得经验。对于发展中国家而言,一般需要先向发达国家进行获得经验的对外直接投资,即经历第一阶段,只有当获得了足够的经验之后才能转向利润攫取的 FDI。刘海云

(1998)进一步明确了两阶段论和学习型投资的意义,指出对已具有规模经济和未具有规模经济的产业实行不同的对外直接投资策略。而冼国明与杨锐(1998)从技术积累和竞争策略出发,论证了第一阶段(向发达国家学习型投资)应当优先于第二阶段(向其他发展中国家水平投资),并指出了第一阶段向第二阶段转换的条件。

(二)有效资本理论

邢建国(1998)提出了有效资本理论,认为资本过剩和垄断优势理论都不适用于中国,中国对外直接投资是一种有效资本,包括局部技术创新资本、小规模市场需求资本和策略型(学习型)资本等。它体现了资本主体的适应能力,并且对外直接投资将资本输出和垄断优势培育合并为一个过程。

(三)综合优势理论

孙建中(2002)提出了中国对外直接投资的“综合优势理论”,指出综合优势表现在三个方面:一是投资动机的多极化;二是差别优势的多元化;三是发展空间的多角化。该理论认为,中国是一个经济发展不平衡、但高速增长的发展中大国,兼有发达国家和发展中国家的特征,其对外直接投资的动机呈现出多极化和综合性;同时与被投资的东道国相比又具有多层次、综合性的差别优势;而且对外直接投资的各个阶段并存、技术结构多层次性、投资主体多元性以及投资空间全方位性,这三个因素之间相互激励、相互促动,形成对外直接投资的综合优势。

(四)跨国投资门槛论

楚建波与胡翌(2003)提出了“跨国投资门槛论”。他们认为,企业进行一项对外直接投资的可行性由企业的投资能力与企业进行该项投资所必须具备的条件(即投资门槛)共同决定。而具体投资项目的类型和投资内容以及企业必须跨越的投资门槛的高度,与企业进行该项投资的动机和目的有关。根据投资动机的不同,他们将对外直接投资分为三大类:第一类是利润导向型的传统型对外直接投资,它是以技术垄断优势为核心,对企业的能力要求最高,故投资门槛也最高;第二类是资源开发型对外直接投资,一般只需成熟技术,故投资门槛较低;第三类是寻求优势型对外直接投资,是一种长期的战略投资,国家和企业会有不同程度的倾斜,因此门槛相应也较低。

(五)产业发展目标论

杨建清(2004)认为在国际产业梯度转移中,发达国家向发展中国家转移淘汰产业,后发国家处于被动位置,这样两国的产业级差将永远存在。因此,后发国家要利用后发优势来实现产业高度化,在国内制定积极的产业发展战略,逆梯度实现产业提升目标,在这个过程中通过对外直接投资将本国传统落后产业转移出去以释放生产要素。

(六)外部因素论

马亚明、张岩贵(2000)从策略竞争的角度解释了发展中国家向发达国家的投资;曾小荷(2003)指出了中国对外直接投资可以充分利用发达国家高新技术产业的集聚效应。

在实证分析方面的研究,由于受到数据限制,多数是一些短期的描述性分析,如:江小涓(2003)指出了“十五”期间对外直接投资的重点行业;朱亮、杨明华(2006)分不同行业分析了对外直接投资与贸易的关系,说明了我国应当鼓励贸易创造型的海外投资;邢建国(1998)、赵春明和何艳(2002)等从概念上阐述了对外直接投资产业选择的基准:边际产业基准、产业区位比较优势基准、产业辐射基准、产业结构高级化同质性基准。根据以上基准,大部分学者认为:中国当前对外直接投资的产业选择应以资源开发和制造业为主,且重点应放在生产能力过剩、拥有成熟的适用技术或小规模生产技术的制造业上。同时为促进中国产业结构升级,应以第三产业和高技术产业作为未来对外直接投资的重点发展方向(宋伟良,2005;赵乃康,2005)。但是现有研究没有能够对以上基准进行深入阐述,如基准的适用、各基准之间的逻辑关系,并且在讨论对外直接投资的产业选择问题上缺乏具体的实证分析。这些问题存在的关键在于对国内产业发展规模、发展速度和产业关联性缺少定量的判断。由于产业的发展状况不同以及在经济中所处的地位不同,对外直接投资的意义和条件自然不同。

从对国内外研究文献的梳理中可以看出,以邓宁为代表的西方主流对外直接投资理论是一种以“企业选择”为重点的理论范式,并且所研究的母国多是发达的工业化国家,资本相对过剩、产业结构高度化和市场体系高度成熟,因此尽管针对对外直接投资条件、动机和效应的分析很多,但却没有明确企业的对外直接投资产业选择问题。由于发展中国家跨国企业和经济发展的特殊性质,产业选择可能是发展中国家跨国公司面临的一个特殊问题。

自 Lecraw(1977)最早研究发展中国家的对外直接投资以来,发展中国家的对外直接投资逐渐引起经济学界的关注。发展中国家的对外直接投资与“传统”的工业化国家在所有权优势、动机、产业和区位分布上有着显著不同,Lall(1983)和 Wells(1983)对发展中国家的对外直接投资的所有权优势作出了新的理论解释。但是自20世纪90年代后,发展中国家的对外直接投资有了飞速发展,出现了新的特征,如:向发达国家的投资,发展中国家之间对外直接投资的差异,这些都是需要在西方理论基础上考虑的特定因素。另外,发展中国家更为关注工业化进程和经济发展问题,而关于发展中国家对外直接投资与母国经济发展之间的联系的研究还很少,目前为止国内外众多发展中国家对外直接投资的相关实证研究依然遵循邓宁的对外直接投资发展周期理论。

从国内外研究文献来看,目前就对外直接投资产业选择问题还没有一个成熟和完备的理论,特别是缺少能够分析发展中国家对外直接投资产业选择的理论框架。从繁杂的理论和实证研究中,众多学者给出了不同的产业选择依据,鉴于产业选择对发展中国家产业升级的重要意义,需要在理清理论脉络的基础上建立分析框架,为对外直接投资产业选择提供清晰的理论和实证分析思路。

第三节 结构安排

全书共分为八章,章节安排表示在本书的概念框架中(见图 1-1)。第一章为导论,第二章在综合评述理论的基础上建立本书的分析框架,第三至第六章是对分析框架的逐层展开阐述,第七章提出中国企业对外直接投资产业选择战略,第八章是结论。

具体内容安排如下。

第一章重点论述本书的选题背景及意义、相关研究的文献综述、本书的研究思路。当前,虽然针对对外直接投资的国内外研究十分活跃,角度多样,内容丰富,但从整体上来看,尚缺乏适合发展中国家对外直接投资产业选择的分析框架和一般性理论,这为本书的研究提供可以进入的空间。

第二章是本书的理论基础和分析框架。对本书涉及的相关理论作了归纳总结,并就对外直接投资产业选择的理论进行了逻辑分析。综合前人的研究,从产业升级的角度,将相关理论综合在一个分析框架中。该分析框架包括三个方面:企业对外直接投资的内、外在条件;企业对外直接投资产业选择的动机以及企业目标和产业升级目标统一下的产业选择导向;对外直接投资产业选择的效应和评价基准。

第三章探讨的是企业对外直接投资产业选择的内在条件。本章从企业所具有的竞争优势、企业国际化发展阶段和其所在产业的国内地位三个方面采用实证方法来考察企业进行对外扩张产业选择的内在条件。

第四章探讨的是对外直接投资产业选择的外在条件。其中侧重讨论与产业选择密切相关的因素,主要为东道国的生产要素、市场需求、引资产业政策的吸引力,母国产业政策驱动力和产业国际化影响力这三个方面。

第五章是从对外直接投资产业选择动机的角度展开研究。首先比较分析了美日对外直接投资产业选择的经验;其次运用数理模型更为准确地说明了投资国产业升级利益和企业成长利益最大化双目标约束下的企业对外直接投资产业选择机理;然后在论述对外直接投资产业选择双目标和动机的基础上,进一步指出不同产业地位的产业群的对外直接投资产业选择导向,在分析过程中通过列举案例来增强论述的说服力;最后在决策过程的讨论中将产业选择和区位选择、进入方式相联系。

第六章则是讨论对外直接投资产业选择的效应,即对国内产业的进出口、投资和就业所产生的影响。本章将建立 VAR 模型实证检验对外直接投资对国内进出口结构、就业结构和投资效率是否存在影响,并根据所产生效应的传导路径来建立约束和评价产业选择的基准体系。

第七章是对中国对外直接投资的产业选择战略讨论。根据第三章到第六章的理论和实证研究,针对中国对外直接投资的现实情况,从约束条件和着力点两个方面对政府干预作进一步分析,并勾勒出中国对外直接投资产业选择战略。