



国家会计学院会计硕士专业学位
(MPAcc)系列参考教材

中国对外直接投资 战略研究

ZHONGGUO DUIWAI ZHIJIE TOUZI
ZHANLUE YANJIU

卢力平 / 著

MPAcc



经济科学出版社
Economic Science Press

国家会计学院会计硕士专业学位
(MPAcc) 系列参考教材

中国对外直接投资 战略研究

卢力平 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资战略研究 / 卢力平著. —北京:
经济科学出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8887 - 6

I. 中… II. 卢… III. 对外投资: 直接投资 -
研究 - 中国 IV. F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 225143 号

责任编辑: 白留杰 张占芬

责任校对: 张长松

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

中国对外直接投资战略研究

卢力平 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材编辑中心电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esbj3@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 17 印张 340000 字

2010 年 2 月第 1 版 2010 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8887 - 6 定价: 30.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编委会名单

主 任 高一斌

副 主 任 秦荣生 张天犁

顾 问 陈小悦

成 员	于长春	卢力平	陈 敏	马永义
	于增彪	郝振平	杜胜利	陈关亭
	陈武朝	钱 萍	赵小鹿	杨志强
	刘霄仑	郑洪涛		

摘要

近年全球经济失衡现象日益突出，我国对外贸易规模及外来直接投资位居前列，经常项目和资本项目持续“双顺差”。面对国内外经济失衡的格局，加大对外直接投资（ODI）力度，将有助于发挥我国外汇储备实力、提高外汇资金效益、调整国际产业战略、支持国内产业升级、缓解“双顺差”压力、促进国内金融市场和宏观经济的平稳运行、顺利实施国家“走出去”战略。

笔者观察与思考了中国对外直接投资与外汇储备、贸易、内需等方面的关系，做了中国对外直接投资实证及国际比较，还讨论了一些相关的影响因素，如流动性规模过大与结构性短缺共存、官方外汇与非官方外汇的不同作用、外汇总量的影响、人民币汇率与出口替代的关系、居民储蓄对拉动内需缺乏支持等问题。笔者认为，对这些问题的探讨有助于加深对中国对外直接投资的认识及战略的选择。

本书提出：第一，对外直接投资对缓解国际收支失衡具有可持续作用；第二，结合国情探索发展中国家对外直接投资理论，可为对外直接投资战略决策提供理论支持；第三，指出了中国对外直接投资现状、环境、市场与监管、政策等方面存在的问题；第四，引用笔者两次较大子样调研的数据及信息，提出了资金均衡模型及政策调整信号、国际经济摩擦函数、对外直接投资乘数、中国居民储蓄与中小民营企业内源性融资状况等研究成果及相关政策建议；第五，我国对外直接投资战略选择及配套措施。

Abstract

In recent years, the imbalance of the global economy has become increasingly prominent. The scales of China's foreign trade and foreign direct investment have been situated in the forefront, and the current account and the capital account have continuously taken on "double surplus". Facing the domestic and international economic imbalance, the reinforcement of the overseas direct investment (ODI) will be helpful in demonstrating the strength of China's foreign exchange reserves, enhancing the return on the foreign exchange funds, adjusting the international industrial strategy, supporting the upgrade of the domestic industry, mitigating the pressure of the "double surplus", promoting the steady operation of the domestic financial market and the macro-economy, and smoothly implementing China's "going out" strategy.

This report observes and reflects the relationships between China's overseas direct investment and the foreign exchange reserves, trade, domestic demand and etc., conducts the empirical analysis and the international comparison of China's overseas direct investment, and also discusses some influential factors people haven't paid much attention to, such as the coexistence of the oversized liquidity and the structural shortage, the official foreign exchange reserves and the total foreign exchange reserves, the RMB exchange rate and the exports, the savings and the domestic demand, the consumption of the reserves or the proper usage of the reserves, and so on. The author thinks that the discussions of these issues will be helpful in deepening the understanding of China's overseas direct investment.

It is presents, (1) the overseas direct investment has a sustain-

able impact on mitigating the international payment imbalance; (2) the exploration of the ODI theory for developing countries combined with China's reality, providing theoretical support for ODI strategic decision. (3) the status of China's ODI and the problems in the environment, market and supervision, policies and so on. (4) the proposal of the funds equilibrium model and the policy signal, international economy friction function, ODI multiplier and the other methods and recommendations, using the data and the information of the two larger samples research. (5) China's overseas direct investment strategy and the corresponding measures.

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究中国对外直接投资战略的意义	1
第二节 本书研究内容与方法	7
第三节 本书结构与创新点	10
本章小结	13
第二章 对外直接投资及相关理论的演进与评析	14
第一节 理论综述：在探索与质疑中完善	14
第二节 与对外直接投资相关理论的检索及评析	23
第三节 资金支持：对中国外汇储备的研究与争鸣	27
本章小结	41
第三章 对外直接投资的国际借鉴	42
第一节 基于中国特色与时代的思考	42
第二节 国际化与对外直接投资互为因果	58
第三节 对中国“双顺差”的观察及国际比较	65
第四节 资本账户流动与国际收支平衡	74
第五节 对外直接投资与产业安全	80
本章小结	88
第四章 中国对外直接投资现状	89
第一节 中国对外直接投资的一般特征	90
第二节 “走出去”的统计与调研信息	91
第三节 来自企业实践的启示	101
第四节 宏观与微观的制度环境	106
第五节 国内经济环境对对外直接投资的内在要求	115
本章小结	119

第五章 对外直接投资国家战略的理论支持	120
第一节 有关储备储蓄均衡运行的思想	120
第二节 对外直接投资的位势与环境	133
第三节 国内的压力：物价指数与投资结构	144
第四节 中国储蓄资金信息及特征	149
第五节 藏在储蓄中的“流动”	159
本章小结	167
第六章 中国对外直接投资的战略选择	168
第一节 国际直接投资模式选择	168
第二节 相关制度对 FDI 流入流出的影响	177
第三节 对外直接投资总体战略构思	184
第四节 人民币国际化与人民币境外直接投资	191
本章小结	197
第七章 中国对外直接投资政策建议	198
第一节 宏观政策建议	198
第二节 微观对策建议	206
第三节 对外直接投资中的风险管理	213
第四节 人民币境外投资相关政策建议	219
第五节 社会各界形成国家战略意识	222
本章小结	225
第八章 结论及后续研究探讨	226
第一节 本书主要结论	226
第二节 后续研究方向	228
本章小结	230
附录一：2008 年中国对外直接投资相关统计信息	231
附录二：商业银行活期存款沉淀率的测算	248
附录三：境内机构境外直接投资外汇管理规定	251
参考文献	256
后记	260

第一章

导 论

=====

- 从全球范围看，发展中国家对外直接投资的理论研究还没有形成公认的完整的体系与学派。中国对外直接投资虽已有多年历史，但由于经济发展水平相对落后，国家资本项目尚未完全放开，企业对外投资实践活动较少，政府行政部门管理经验不足，因此，对外直接投资在我国社会各界虽然已成为热点话题，但尚需更为充分的理论解释和清晰可行的国家战略。在中国当前国际收支双顺差并呈现流动性过剩趋势的情况下，研究境外投资战略具有重要的现实意义。另外，近几年来，随着资本和经常项目顺差的不断扩大，以及对人民币升值的预期，外汇储备的规模正持续快速增长，到2009年9月，已达2.3万亿美元，这也为我国境外直接投资奠定了重要的外汇资金基础。
- 本书尝试对这一领域进行初步探索与研究，仅供理论研究者、政府决策者、企业管理者参考。现就选题背景和意义、研究方法及目标、对外直接投资若干概念界定、本书的主要框架以及可能的创新之处做一介绍。

=====

1
MPAcc

第一节 研究中国对外直接投资战略的意义

改革开放近30年来，中国的经济活动中有一个举世瞩目的成就——引入了约8500亿美元的外国直接投资。为了进一步改善经济结构，积极开拓两个市场、优化两种资源配置，人们开始更深入地研究国际直接投资流动规律。目前，这一研究正在向两个方向延伸，其一是从国际直接投资流入规模研究转向对流入质量的研究，其二是从直接投资流入研究转向对流出的研究。本书关注后者。

一、中国实施“走出去”战略

中共中央2002年在关于制订“十五”计划的“建议”中明确要求我国必须在“实施‘走出去’战略，努力利用国内外两种资源、两个市场方面有新突破”。一

切从事经济工作，特别是从事对外经济工作者都应深刻领会和遵循这个“走出去”的基本战略目标和精神。“走出去”是我国实行对外开放战略的重要组成部分，同时也是实行以经济建设为中心，持续、稳定、协调、快速发展我国国民经济所必不可少的重要内容。我国实施“走出去”发展战略的基本目标是，通过对外投资，跨国经营，以适应经济全球化和加入世贸组织的新形势，在更大的范围、更广阔领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争，充分利用国内、国外两种资源和两个市场，更有效地为发展我国国民经济、提高我国经济实力和人民生活水平服务。

对外直接投资流出（ODI）是指一国的对外投资者将生产要素（如资金、技术、原材料和零部件、管理经验、销售咨情、知识产权、商誉等）投放到东道国，从事生产经营活动的经济行为。

对外直接投资也是对外经济关系中的一项重要内容。对外经济关系是指一国与世界各国、各地之间的一切经济方面的交往。对外经济关系主要包括商品贸易、服务贸易、投资信贷、经济合作、物流管理、工程承包、劳务流动、科技交往、经济援助等。随着世界经济一体化的进程和各国经济的发展，各国各地区之间经济交往活动的内容、数量及形式也在不断地发展，并更趋规模化、多样化、国际化。由于对外经济关系对一国经济增长和发展的影响作用越来越明显，因此，世界各国不论实行那种经济制度，都愈益重视发展对外经济关系。

自1979年中国第一家境外企业开办到2008年底，中国1万多家境内投资主体设立对外直接投资企业近3万家，共分布在全球174个国家（地区），对外直接投资累计净额（存量）1 615亿美元，其中非金融类对外直接投资1 500亿美元。

我国对外直接投资大致可分为三个阶段：第一阶段即1982~1991年的起步阶段，在这一时期，我国对外直接投资年流量均在10亿美元以内；第二阶段即1992~2004年的稳步发展阶段，在这一时期，我国对外直接投资年流量平均规模为27亿美元；第三阶段即2005年至今的快速发展阶段，2005年，我国非金融类对外直接投资69.2亿美元，较上年同期增长25.8%；2006年，我国非金融类对外直接投资为161.3亿美元，同比增长131.6%。从年流出量来看，我国对外直接投资总体呈上升趋势，从1985年的6.3亿美元到2008年的418.6亿美元，增加了67倍。

虽然我国的对外直接投资规模在不断扩大，但相对于我国位于世界前列的经济体量，GDP连续多年快速稳定地增长和中国在世界发展中国家的地位而言，我国与部分发达国家或发展中国家相比尚有一定差距。截至2005年底，美国对外直接投资存量20 182亿美元，是我国同期水平的35.3倍；英国为13 781亿美元，是我国同期水平的24.1倍；日本为3 705亿美元，是我国同期水平的6.5倍。在发展中国家中，2005年末新加坡对外直接投资存量达到1 009亿美元，是我国同期水平的1.8倍（另据有关学者统计：日本从1980~2006年累计对外直接投资已经达到6 471.6亿美元^①）。另外，我国对外直接投资的总体投资效果以及对国民经济的促

① 毕海霞：《我国对外直接投资的问题及对策分析》，《金融教学与研究》，2007年第4期。

进作用还有待提高。

目前,中国经批准的对外直接投资总量规模还较小,总计仅1 615亿美元。但同时存在另外两种情况,即:中国持续地存在资本外逃并间有周期性较大规模的违规流出现象。有关专家学者和一些国际机构估计,20世纪90年代,中国资本违规与外逃的规模曾达到1 000亿美元以上。实际上,其中相当一部分外汇事实上已构成中国对外的直接投资和流出后又转入国内的“外商”对华直接投资。

上述学者和机构估算,从1990~1999年,中国资本外逃数额约为500亿~1 000亿美元。由于此数无法核查,本书通过不同渠道数据来源也做过测算和对比,自80年代中后期到上一次东南亚金融危机为止,估计未经政府批准的资本外流约为1 000亿美元。详见本书第六章。

分析资本外逃原因,除了政治的、社会的、体制的、政策的因素之外,企业界ODI冲动与有关政府部门对这种冲动的限制也是重要原因之一。虽然这一因素在资本外逃中不会单独发生作用,但仍有必要对其做独立分析。研究中国ODI的现状、需求、困难、弱点,不仅有助于完善ODI的决策选择与实施调控,也有助于了解和认识其他因素在资本流动中的作用程度和传导机制,从而部分地减少或“更正”资本外逃。近几年,当预期人民币升值时,又有热钱流入,其中不乏违规的“返程投资”流入。这些都需要进一步跟踪观察与研究。

随着近年来我国经济的高速发展,以及国际政治经济地位的不断提高,世界政治经济格局发生了很大变化;此外,我国连续多年保持国际收支经常、资本双顺差,完全改变了原有“双缺口”的状态。由内在动力和外在压力双重作用的影响,我国将有越来越多的企业走向世界参与对外直接投资,对外直接投资规模将会迅速扩大,并对我国经济运行的增量、流量和质量产生日益明显的影响。

二、中国实施对外投资战略的现实意义

改革开放以来,我国国际收支状况发生了根本性变化,主要矛盾由外汇短缺转为贸易顺差过大和外汇储备增长过快。这是国内外多种因素共同作用的结果。在经济全球化背景下,我国对外贸易往来规模不断加大,并出现了经常项目和资本项目的持续“双顺差”格局。据统计,2006年10月,我国月度贸易顺差首次超过200亿美元,达到238.3亿美元;2006年前10个月,我国贸易顺差累计达1 336.2亿美元,超过2005年全年顺差总额;实际利用外资额达到485.76亿美元,并且重新呈现增长态势。贸易项目和资本项目的“双顺差”使得我国外汇储备持续高增长,2006年2月底首次超过日本成为全球外汇储备最多的国家,并于10月份成功突破万亿美元大关,截至2009年6月,外汇储备达21 316亿美元。因此,在国际收支双顺差局面下,我国外汇储备的持续上升增加了外汇风险和资金闲置成本,加大了人民币升值压力,不排除一些热钱涌入国内,对国内金融市场稳定 and 经济发展产生不利影响。

面对国内外经济失衡的局面,对外直接投资无疑将有利于缓解国内高额外汇储备、储蓄压力,提高资金收益,缓解国内“双顺差”的失衡压力,促进国内金融市场和经济平稳运行。对外直接投资对外汇储备增长、国际收支失衡的缓解作用在日本表现得更为明显。2005 年底日本外汇储备 8 469 亿美元,同期的对外直接投资存量超过 3 000 亿美元,有效减缓了外汇储备的增长速度。而我国 1990~2006 年,外商在华投资平均数为年 392.5 亿美元,我国对外投资平均数为年 37.5 亿美元,截至 2006 年底,实际利用外资累计金额 7 039.79 亿美元,是我国累计对外直接投资 906.3 亿美元的近 8 倍,^①特别是近几年来,FDI 流入的规模和速度出现了大幅度上升。可以看出吸收外国投资的规模远远高于对外直接投资,这两者存在严重失衡,远远低于全球平均水平。这里,日本利用对外投资缓解外汇储备增长压力、并从海外实业投资获得许多战略益处的成功经验值得我们借鉴。

此外,经济全球化是一个机遇与挑战并存的发展过程,我们要想在这一发展趋势中获得更多的益处,就要积极推行“走出去”战略,更加主动地利用两种资源、开拓两个市场。因此,研究对外直接投资战略对促进我国经济内外部平衡及我国国民经济和涉外经济发展,具有重要的理论与现实意义。

对外直接投资作为“走出去”战略的重要环节,除对我国平衡国际收支、缓解储备压力具有重要作用外,其战略意义还有以下几个方面:

1. 有利于参与国际自然资源配置,促进经济可持续发展。

近 30 年来,我国已成为世界最大的制造业大国,客观上形成了全球大宗供给国的定位,但同时我国是一个自然资源相对紧缺的国家,石油、森林、橡胶、铁矿、铜矿、可耕地等重要资源的人均拥有量远远低于世界平均水平,资源的相对价格水平较高,品位结构却不够理想,很多资源需要长期大量进口。从总的情况来看,目前我国在 45 种已探明储量的矿产资源中有 1/3 不能满足需求,预计到 2010 年将会出现 1/2 的储量缺口,有些矿藏资源虽然具备一定储量,但品位较低,加大了开采和加工成本。随着经济快速发展,矿产品的产量与消费量之差额必将愈益增大,若仅靠国内提供资源,生产就难以持续发展。从国际上看,目前各国在自然资源的竞争战中,不仅出于解决当前需求的目的,还大量进行跨国投资以保证长久的战略性供给。因此,我国应从战略高度谋划自身的投资行为,到目标国投资建立战略性资源开发、生产与供应基地,只有这样才能在全球范围内优化资源配置,维持经济的可持续发展。

2. 有利于国内产业结构调整,促进产业优化升级。

从国际范围来看,无论是西方发达国家还是亚洲新兴工业化国家与地区,它们都把对外直接投资作为提升国内(地区内)产业结构的重要途径。日本是这方面较为成功的范例之一。为了配合国内产业结构调整、弥补资源禀赋缺陷,日本向加拿大、澳大利亚、东南亚等国和地区进行了大量的资源寻求型投资,以此为依托,

^① 引自商务部网站: www.mofcom.gov.cn。

逐渐完成了向轻、薄、精产业为主导的过渡。在此过程中,对外直接投资还会产生传统产业转移效应,把国内传统产业的过剩设备和生产能力向海外转移,同时又带动了国内产业升级。20 世纪五六十年代,日本对外直接投资主要集中在纤维、日用消费品领域;70 年代以钢铁、石化工业、造船等重化工业为主;80 年代则转向了汽车、电气工业等加工工业。对外直接投资方向和国内产业结构调整方向保持协调、一致,由此将有限的资源集中到国内新兴产业中,促进新兴产业发展,以实现国内产业结构调整目标。^①

当前,我国正处于产业结构调整阶段,资源瓶颈对经济发展的制约作用日趋明显,部分行业生产能力过剩日益突出。因此,我国应借鉴国际经验,积极进行对外直接投资,通过在国外投资建厂或者并购国外企业,利用一些国家较为低廉的自然资源和劳动力进行生产活动,将低附加值的产业逐步转移到国外,将有限的资源集中到新兴产业并促进其发展,从而带动整个产业的结构调整、优化升级,并在一定程度上缓解国内部分行业的生产能力过剩问题,这将有利于国内经济的持续健康发展。

3. 有利于缓解出口压力,减小国际经济摩擦。

改革开放以来,出口成为拉动我国经济发展的一大主导力量。随着我国出口规模和贸易顺差的增大,国际上贸易保护主义抬头,针对我国的贸易摩擦逐年增加,自 1995 年,中国已连续多年成为全球遭受反倾销调查最多的国家,涉及纺织类、电器类、化工类、钢铁类等多种出口商品。使“出口导向型”发展战略受到挑战。

对外直接投资发展战略则能在一定程度上规避贸易壁垒,避免贸易摩擦。目前,对外直接投资的主要方式是在国外直接建厂或者并购国外企业,然后在当地生产、当地销售,从而能够绕开贸易壁垒,改变在出口贸易中的被动局面。例如,海尔集团是此种发展模式的一个典范,通过海外直接投资,实现了“三位一体本土化”的目标,设计中心在洛杉矶、生产中心在南卡罗来纳州、营销中心在纽约,利用 WTO“原产地规则”有效地规避贸易壁垒。由此看来,海外生产与销售与从国内出口的这种替代关系,使得对外直接投资在一定程度上可以缓解日趋加大的出口压力,并有利于减小国际经济摩擦。

4. 有利于利用国外科技研发资源,提高科学技术水平。

我国经济为了持续稳定地增长,就应当培育一批高技术含量、高附加值、规模经济显著的产业,这些产业需要先进的技术、工艺和管理方法。如果单纯用引进方式进行生产,我们将受制于人,并大量让渡知识产权收益,同时有的技术也不完全适合我国市场和产业的需求;如果单纯靠国内自主开发,又存在周期长、缺乏科技资源特别是技术开发人才的问题。因此,国内一部分有实力的企业在筹划对外直接投资时,应适度选择科技资源密集的地方设立研发机构或高技术企业,迅速开发、生产具有自主知识产权的新技术、新产品。

^① 引自国研网(www.drcnet.com.cn)《宏观经济》月度分析报告 2006 年 12 月。

5. 带动我国丰裕产能出口, 优化出口结构。

应当看到, 20 世纪 50 年代我国独立自主、自力更生, 建起了全球最强大的工业生产体系。80 年代以来, 通过改革开放, 我们又拥有了全球现代化的门类齐全的制造物流体系。经过多年建设和积累, 我国有些行业的技术与管理已经达到国际较高水平。但是由于重复盲目建设或市场趋于饱和, 国内某些行业的生产能力总量大大超过需求, 相当比例的设备闲置, 造成了很大的浪费。同时, 这些生产能力有一部分又是适合发展中国家或部分发达国家的某些行业进行产业移植及消费需求的, 利用这些设备与技术进行对外直接投资, 既可以解决我国产能闲置问题, 又能带动相关的原材料和零部件出口, 还能满足东道国的消费需求, 可谓一举数得。

6. 贴近国际目标市场营销, 增强产品的竞争力。

随着我国机电产品逐步成为国际市场上具有竞争力的商品, 人们发现出口贸易方式的一个重要缺陷是生产不能贴近市场, 不能及时获取市场信息, 难以按用户要求提供个性化的设计、制造和售前售后服务, 从而弱化了我国企业的国际竞争能力, 也流失了大量渠道利益。如果对外直接投资在当地设厂生产, 能够使低成本的优势和贴近市场的优势叠加, 这将有助于消除贸易和非贸易壁垒, 增强产品的竞争力, 更加贴近东道国和其周边的目标市场。

7. 占据全球分工有利地位, 改善我国对外经贸关系。

经济区域化、国际化、全球化的发展趋势, 以及由“垂直分工”走向“垂直分工”与“水平分工”相结合这一国际分工格局的形成, 主要是靠跨国公司引导和推进的。不过, 发展中国家在参与全球分工和投资方面往往处于被动地位, 所处的分工地位、层次和方式, 主要是由发达国家跨国公司以其全球利益最大化为标准所做出的安排。因此, 我们自己的跨国公司“走出去”, 是中国企业参与全球分工体系布局的一种重要方式, 这将使我国企业逐步掌握主动权, 同时, 我国还可根据自身经济发展的需要, 在与其他国家协调进行分工布局的决策过程中努力提高自己的话语权, 从而在国际分工和产业结构调整过程中改善我国对外经贸关系。

三、人们日益关注的问题: 外汇储备

超大发展中国家经济增长与发展的路径与早期发达国家的路径有明显的不同, 其国际环境和约束也有很大的不同。因此, 这些国家的外汇储备及相关经济活动的规律尚待探索。

我国外汇储备 2004 ~ 2006 年每年增加超过 2 000 亿美元, 2007 年、2008 年每年增长约 4 000 亿美元, 截至 2009 年 9 月, 外汇储备余额达到 2. 2726 万亿美元, 成为世界上拥有外汇储备数量最多的国家。外汇储备问题已经引起了国内外社会各界的广泛关注。

本书观察和研究了我国外汇储备及其对经济运行的影响, 主要涉及我国外汇储备与对外直接投资的相互影响关系、外汇储备与出口的相互影响关系、外汇储备与

内需的相互影响关系等问题,当然一国的外汇储备状况也必将影响国际贸易、国际关系、国际国内产业结构调整、汇率走势、货币政策、财政政策、本币储蓄,等等。本书重点关注外汇储备与对外直接投资的相互作用关系。

第二节 本书研究内容与方法

目前,有关对外直接投资的理论研究可大致分为传统国际贸易与投资理论、发达国家对外直接投资理论、发展中国家对外直接投资理论三个部分。其中有关发展中国家的对外直接投资,不论在理论上还是在实践中,都处于初步尝试、探索和变幻的阶段,尚未形成公认成型的理论体系。中国是一个走社会主义市场经济道路的发展中大国,在国际上的政治和经济地位极其重要,经济总量大而人均水平低,吸引外资多却对外投资少,经济增长迅速但制度改革谨慎,对外投资迫切又缺乏实践经验。此外,中国又有自己独特的国情和国际环境,这种背景自然给中国对外直接投资的研究带来较多的困难。以下简要介绍本书研究方法及内容,并对一些有关对外直接投资及相关领域的常用概念作出界定。

一、主要研究路径与方法

本书将通过对国际直接投资的文献检索和理论思考,运用“理论推断与实证分析”相结合、“国际借鉴与国内调研”相结合的研究方法,从国际直接投资一般理论入手,分析借鉴国际经验,在分析我国内外部经济不平衡及资本流入流出非均衡状况的基础上,通过分析我国对外投资的现状、问题及发展趋势,提出现阶段我国境外投资战略及相应的政策措施建议。

二、主要研究内容

长期以来,由于我国资金短缺,存在储蓄和投资的“双缺口”,因此在外汇管理方面形成了“宽进严出”的管理模式,注重外资流入的相关支持政策,国家有关部门及地方政府出台了一系列相关优惠政策,而忽略了中国的对外直接投资以及流入和流出的关系、国际直接投资流入与本国资本市场和经济运行的交互作用等方面的研究。本书认为,在目前国际收支双顺差、外汇储备迅速增加的状况下,研究对外直接投资对中国经济发展的影响,以及对外直接投资对维护内外不平衡的作用具有重要的战略和现实意义。本书的主要研究内容如下:

1. 在检索既有理论的基础上,用类比分析方法对国内外有关对外直接投资的不同观点进行归纳和分类,并给出对上述理论与观点的评价。
2. 本书运用过程分析和比较分析的方法对发达国家、转轨国家、发展中国家

等不同类型的 11 个国家对外直接投资及外汇储备的特征进行详细分析和总结，从中获得了有益的启迪。

3. 在调研分析我国 ODI 现状及存在问题的基础上，力求对与 ODI 相关的产业管理、国际竞争战略、政策落实情况等方面的问题进行独立的实证分析。

4. 对国际 FDI 的运作在企业实务和政府监管两个层面有侧重地进行比较分析，就大型跨国集团资本运营、本国政府监管以及其他相关国家政府监管等内容进行比较分析。

5. 研究中国在对外直接投资理论（以及国家经济与金融安全防范理论、企业国际化发展战略理论）与我国 ODI 现行管理目标及政策之间的矛盾，改进对外直接投资的管理模式，探索具有中国特色的能够稳定、快速、有效、持续推进我国企业去境外发展的途径。

三、本书拟实现的目标

本书拟实现的目标有以下四个方面：

一是关注中国在内外不平衡条件下，对外直接投资对缓解国际收支失衡的积极作用；二是探索有关发展中国家 ODI 的理论，结合中国国情，为国家 ODI 战略决策提供调研信息和理论支持，试图在境外投资理论不足之处有所进展；三是分析对外直接投资（ODI）的现状、环境条件、市场机制和监管体系、政策及存在的问题；四是提出现阶段我国境外投资战略，提出加快对外直接投资的一系列配套措施，使政府真正实现从直接管理到间接管理的转变，从行政管理转向更多地运用法律手段和经济手段，使政府部门更多地转向按照市场规律和国际公认的游戏规则办事，并实现境外投资的分层分类管理；本书提出在法规制定过程中，采取详细空白规范的思路，从而在监管成本和企业自律之间找到可操作性的结合点。

四、相关概念的界定

为了书中一些常用概念的标准化和行文方便，我们将目前在理论与实务工作者当中可能出现的交互使用、含义重叠、边界模糊、行文不便的术语做一技术上的界定，基本不涉及体系的、理论的创新。个别概念体现了本书一些独立的研究与思考。界定这些概念的目的有三个：

第一，将现有文献中同一含义有不同表述的概念、范畴，在本书中做一致化界定，以求含义准确，标志统一。如境外直接投资、海外直接投资、对外直接投资、国际直接投资等，统一界定为 FDI，其最直接的英文含义是国际直接投资（Foreign Direct Investment）。但本书因着重于研究中国企业到国外直接投资，所以，在汉语表述中，选用“对外直接投资”。英文缩写则为 ODI（Overseas Direct Investment）。自然而然地，ODI 在加上限定性前置词后，可适用于任何一国或地区的对外直接投