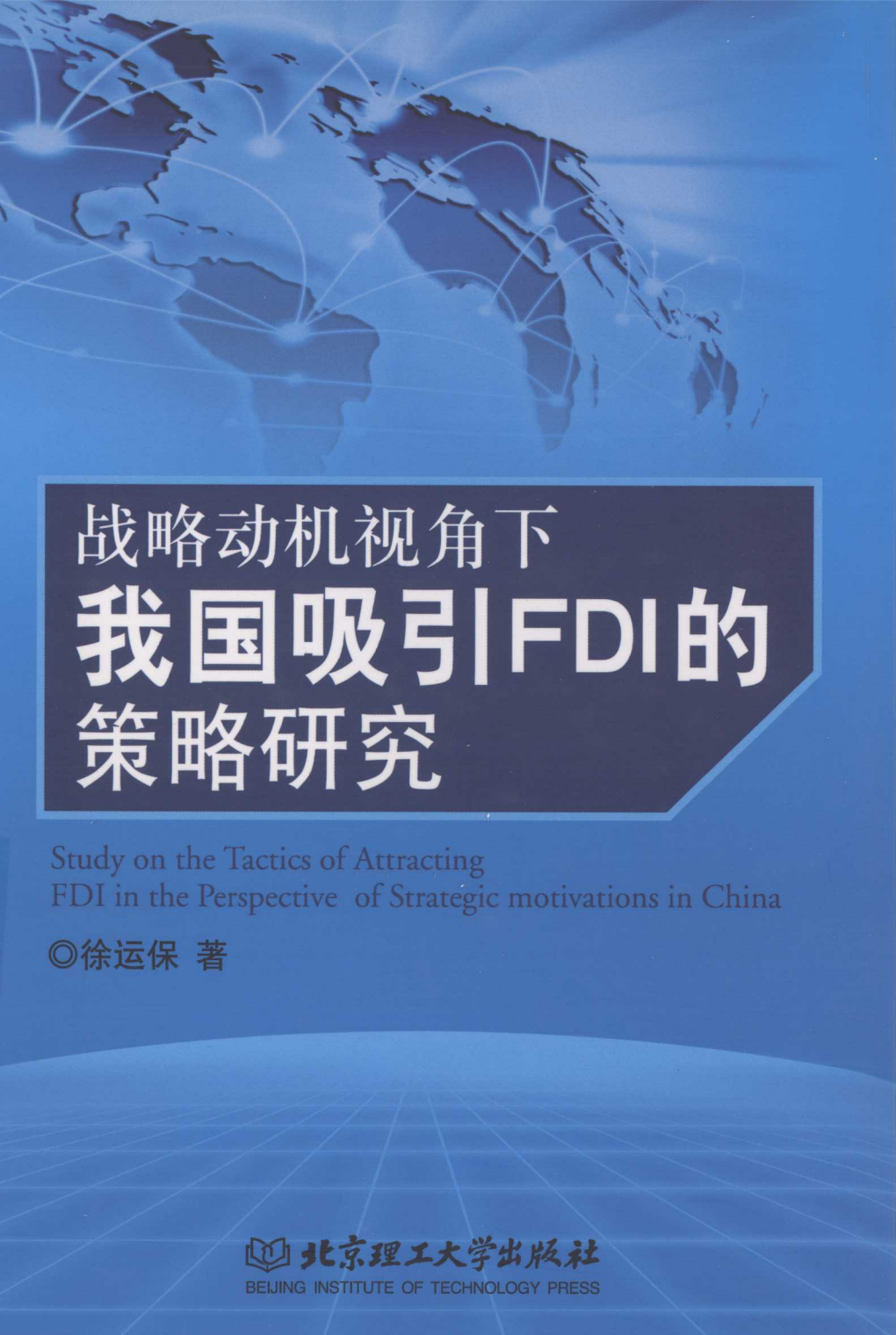




战略动机视角下 我国吸引FDI的 策略研究

Study on the Tactics of Attracting
FDI in the Perspective of Strategic motivations in China

◎徐运保 著

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

战略动机视角下我国吸引 FDI 的策略研究

**Study on the Tactics of Attracting
FDI in the Perspective of Strategic
motivations in China**

徐运保 著

湖南省社会科学普及著作资助出版

湘教改(2010)323 号:“应用型本科院校国际经贸
人才培养的产学研创新与实践”资助

湖南省软科学 2009ZK3115 阶段性成果

湖南省“十二五”规划重点建设企业管理学科资助



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

战略动机视角下我国吸引 FDI 的策略研究/徐运保著.
—北京:北京理工大学出版社,2011. 5

ISBN 978-7-5640-4429-9

I. ①战… II. ①徐… III. ①外国投资:直接投资-研究-中国 IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 067887 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010)68914775(办公室) 68944990(批销中心)

68911084(读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京天成印务有限责任公司

开 本 / 850 毫米×1168 毫米

印 张 / 5

字 数 / 119 千字

版 次 / 2011 年 5 月第 1 版

2011 年 5 月第 1 次印刷

责任校对 / 陈玉梅

定 价 / 35.00 元

责任印制 / 边心超

图书出现印装质量问题,本社负责调换

前 言

中国经济的快速增长给全球 FDI 带来了剧烈刺激,我国 FDI 方面取得的成就世界瞩目,近年连续攀至新高,FDI 的大规模流入为我国经济增长和对外贸易的发展提供了强大的动力。FDI 战略动机在我国更多地表现在成本导向和市场导向两个方面,它主要是通过 FDI 跨国并购流动来降低成本和渗透市场的,并影响着 FDI 企业的出口地理方向选择。我们研究 FDI 的战略动机就是为了我国及各区域采取更加合理有效的策略吸引利用 FDI。

本书正是针对上述问题,在作者做相关研究论文的基础上,以 FDI 两战略动机为主要研究对象,作了创新性和探索性的理论与实证研究。主要内容如下。

(1) 研究针对影响因素下的 FDI 两战略动机分析,运用 CES 生产函数,建立关于 FDI 两战略动机与汇率因素之间的理论模型,通过理论模型分析了本币的升值对于 FDI 两战略动机的效应。在此基础上,应用计量经济学方法,结合 11 个国家的实际数据;考虑人民币汇率因素,检验 11 个经济体代表样本 FDI 在我国的两战略动机。实证结果表明:外商首先最看重的是我国巨大的消费市场,其次才是利用我国廉价的劳动力和丰富的自然资源。由于成本导向型 FDI 和市场导向型 FDI 在我国处于相对均衡的状态,人民币升值可能将对我国吸收 FDI 产生不利影响。

(2) FDI 跨国并购已成为 FDI 主要的投资方式之一,研究 FDI 跨国并购变动的主要影响因子显得十分重要。本研究运用多元统计之因子分析方法,研究我国 FDI 跨国并购变动的主要影响因子,考虑技术进步、国内经济景气程度和国际经济景气程度

等综合因子在不同时期的作用及重要程度。分别选取影响 FDI 跨国并购战略动机的主要参考因素,运用 1991—2007 年德国、中国、中国香港、韩国、印度、日本、美国七个经济体的 FDI 跨国并购的面板数据,利用扩展引力模型,进行实证检验。实证结果表明:技术进步、国内经济景气程度和国际经济景气程度对 FDI 跨国并购流动发挥着重要作用。

(3) FDI 战略动机通常与本国出口地理方向有关。我们首先利用 20 世纪 90 年代以来中国香港、中国台湾、日本、欧盟、美国的数据进行协整检验,分析 FDI 战略动机与本国出口地理方向的长期协整关系,然后运用 VAR 模型分析出口国的选择对 FDI 的影响,探讨我国出口地理方向的发展趋势。

(4) 针对 FDI 两战略动机类型,考虑区域地理的影响,结合我国东、中、西部的实际数据,运用计量经济模型与方法,结合实际数据,分析我国东、中、西部 FDI 在绝对数量、相对规模、增长率等方面的差异性,为我国更好地吸引和利用 FDI 提供参考。在此基础上,西部广西为研究对象,对比东部的广东进行差异分析,为欠发达地区吸引和利用 FDI 提供参考。

(5) 我国吸引 FDI 的规模日益扩大,有效地弥补了我国的资金不足,这有利于我国经济的健康发展。另一方面,FDI 本身的战略动机,也给我国带来了一些不可避免的问题。本书针对 FDI 的战略动机带来的问题,以及我国人民币汇率的不断升值趋势,结合本研究的结论,提出相应的政策建议。

2006 年冬天,我从湖南大学辗转至成都敲开了母校成都电子科技大学攻读博士学位的大门。经我大学最尊敬的班主任曾勇老师的推荐,田益祥教授将我纳于麾下,也从那一刻起,我叩响了学术研究的大门,开始了人生中一段最具意义的经历。

学术研究是一件很辛苦的事,有幸的是,我遇到了一位好导师。恩师治学严谨、学识渊博,在学业上对我们严格要求,每周一次的学术讨论是铁打不动的纪律,让心存偷懒之心的我不敢有

半点懈怠；恩师为人宽厚、平易随和，严谨之余也不乏人文关怀，匡正了我那些不切实际的想法，让我领略到了授业解惑的师者风范。我的论文凝聚了恩师的智慧和心血，倘若还有些可取之处，首先应归功于恩师。师恩似海，感激之情非只言片语所能表达，在此，谨向我的恩师田益祥教授致以最诚挚的感谢和最深的敬意！

以严谨著称的成都电子科技大学经济与管理学院荟萃了一大批知名专家学者，从唐小我教授、曾勇教授、李仕明教授、马永开教授、井润田教授、周宗放教授、邵云飞教授、寇纲教授、鲁若愚教授、银路教授、陈旭教授、邵培基教授、陈宏教授、房四海教授等老师的身上，我不仅学到了前沿的专业知识，经受了严格的学术训练，也领略到了他们的人格魅力。感谢经济与管理学院研究生科的孔刚、沈锐陈、汤玲玉等老师给予我的关心和帮助。

感谢湖南工程学院经济管理学院易伟义院长的大力支持，感谢陈辉民老师付出的辛勤劳动；感谢湖南科技大学刘友金副校长、湖南大学赖明勇副校长、湖南省社科院罗波阳副院长的热情指点；感谢在成都电子科技大学经济与管理学院结识的众多同学给我构筑了温暖的学习和生活空间，他们是：韦铁、李成刚、陆留存、陈德富、李亚平、孟炯、靳飞、智勇、王声凑、李杨、程跃、骆豫蜀、谭地军、朱冬、陈奕播、廖静池等；感谢《系统工程》《管理学报》《湘潭大学学报（社科版）》等报纸杂志及其匿名审稿专家对我的投稿论文提出的有益建议，这让我受益匪浅；感谢湖南省“十一五”重点学科（2006-180号）、湖南工程学院、湖南工程学院经济管理学院、湖南省教育厅、湖南省社科基金（03C126）、湖南省软科学（2009ZK3115）等对我的大力资助。

最后，我要特别对我的爱人、父母、小孩及其他亲朋好友表示真诚的谢意。他们无私的爱与恒久的支持，使我得以顺利完成

学业，我将永远铭记在心。

由于作者进入相关领域的研究时间有限，书中难免存在不足甚至谬误之处，恳请专家学者和广大读者批评指正。

徐运保

2011 年春于成都电子科技大学

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究的主要意义	4
1.3 本文研究的内容及结构	4
1.4 本研究的主要创新点	6
第 2 章 FDI 相关理论及文献综述	8
2.1 FDI 相关理论概述	8
2.1.1 FDI 的基本概念.....	8
2.1.2 FDI 战略动机理论	9
2.2 文献综述.....	11
2.2.1 FDI 战略动机	11
2.2.2 汇率变动对 FDI 的影响	13
2.2.3 FDI 跨国并购	15
2.2.4 贸易与 FDI 战略动机	17
2.2.5 FDI 的区域差异	20
第 3 章 FDI 两战略动机影响因素的理论与实证	25
3.1 考虑汇率因素的 CES 生产函数 FDI 两战略动机模型	25
3.1.1 问题的提出	25
3.1.2 考虑汇率因素的 CES 生产函数 FDI 两战略动机模型 构建	26
3.1.3 FDI 两战略动机模型的实证	30
3.1.4 FDI 两战略动机模型实证结果	31
3.2 基于人民币汇率的 FDI 两战略动机类型的实证	33

3.2.1	问题的提出	33
3.2.2	人民币实际汇率与 FDI 关系的模型	33
3.2.3	人民币实际汇率的 FDI 两战略动机的实证分析	34
3.3	本章小结	44
第 4 章	FDI 跨国并购变动战略动机影响因素的理论及实证 ...	47
4.1	FDI 跨国并购变动战略动机因子分析	47
4.1.1	问题的提出	47
4.1.2	FDI 跨国并购变动战略动机的因子指标	48
4.1.3	FDI 跨国并购变动战略动机的因子分析	50
4.1.4	FDI 跨国并购变动战略动机影响因子分析结果阐释 ...	56
4.2	基于扩展引力模型的 FDI 跨国并购战略动机影响因素	60
4.2.1	问题的提出	60
4.2.2	FDI 跨国并购战略动机影响因素扩展引力模型的建立	61
4.2.3	扩展引力模型的实证	69
4.2.4	扩展引力模型实证结果分析	70
4.3	本章小结	71
第 5 章	战略动机视角下我国 FDI 企业出口地理方向实证分析	72
5.1	问题的提出	72
5.2	我国 FDI 企业出口地理方向选择	73
5.3	我国 FDI 企业出口地理方向选择的实证分析	76
5.3.1	FDI 企业出口地理方向选择的协整关系	77
5.3.2	FDI 企业出口地理方向选择的脉冲响应分析	79
5.4	本章小结	86
第 6 章	战略动机视角下我国吸引 FDI 区域差异策略分析	88
6.1	基于战略动机的我国东、中、西部 FDI 差异实证分析	88

6.1.1 问题的提出	89
6.1.2 FDI 战略动机在我东、中、西部的区域性差异	90
6.1.3 实证分析	93
6.2 我国吸引 FDI 区域差异策略分析——以广西为例	101
6.2.1 FDI 对广西地区经济发展影响的实证	101
6.2.2 我国吸引 FDI 区域差异策略的比较	104
6.2.3 我国吸引 FDI 区域差异策略的原因	106
6.3 本章小结	108
第 7 章 战略动机视角下我国吸收 FDI 的问题及应对策略 ..	110
7.1 FDI 战略动机带来的问题	110
7.1.1 FDI 市场导向战略动机导致垄断	110
7.1.2 吸收的 FDI 战略动机对我国产业发展造成的损害	112
7.1.3 FDI 成本战略动机加重了国内环境污染破坏	114
7.1.4 FDI 战略动机对我国区域经济发展的影响	116
7.2 应对 FDI 战略动机我国采取的策略	118
7.2.1 优化利用 FDI 结构以及调整引导 FDI 战略	118
7.2.2 完善我国的 FDI 战略动机相关法律法规	119
7.2.3 加强我国 FDI 企业的环境规制	122
7.2.4 协调各地区 FDI 经济的平衡增长和发展	123
7.3 小结	125
第 8 章 结束语	127
8.1 全书总结	127
8.2 研究展望	129
参考文献	131
作者近期完成的相关学术论文	141
作者近期主持完成的相关科研课题	143
附录	144

第 1 章 绪 论

1.1 研究背景

20 世纪 90 年代以来,我国在外商直接投资 (Foreign Direct Investment, FDI) 方面取得的成就世界瞩目,连续攀至新高 (如图 1-1 和图 1-2 所示)。FDI 的大规模流入不仅为我国经济增长和对外贸易的发展提供了强大的动力,同时也对我国产业结构的升级和技术进步产生了重要的推动作用。中国在全球 FDI 中的地位 and 作用不断上升。2005—2006 年在全球主要 FDI 吸收国中,中国排名第四,2008 年上升到第三位,2009 年和 2010 年均位居第二,仅次于美国。2008 年全球受金融危机的影响 FDI 大幅下降,2009 年中国却基本保持了 2008 年的水平,吸收的 FDI 总额略高于 900 亿美元,2010 年我国吸收的 FDI 总额达 1 057.40 亿美元,创历史最高水平。这与中国经济持续增长、中国政府的大规模经济刺激方案以及有力的招商引资举措不无关系。中国自身增长模式的转换、全球消费和 FDI 流动格局的演变 (包括美国等主要经济体自身的演变)、低碳与环保节能时代的来临所带来的中国产业结构和 FDI 结构的调整以及全球贸易保护主义在一些领域有所抬头对跨国公司国际生产体系的布局带来的影响,四大因素相互作用,将直接影响到未来新进入中国的 FDI 以及已经在华运营的 FDI 的发展方向。由此带来的变化可能包括:外向型 FDI 的区位调整或转型、内需型 FDI 的增长、FDI 的进一步技术升级。这些都将为中国利用 FDI 带来重大机遇和挑战。

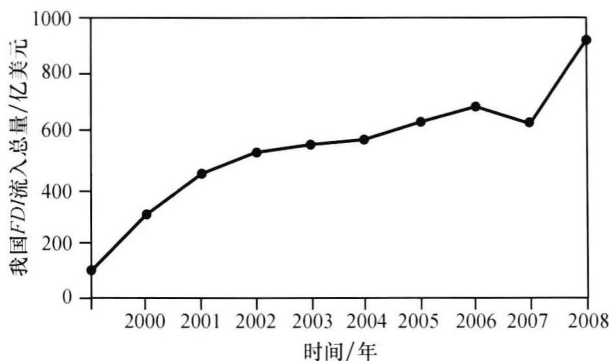


图 1-1 中国 FDI 流入总量 (2000—2008 年)

[资料来源: IMF (2008)]

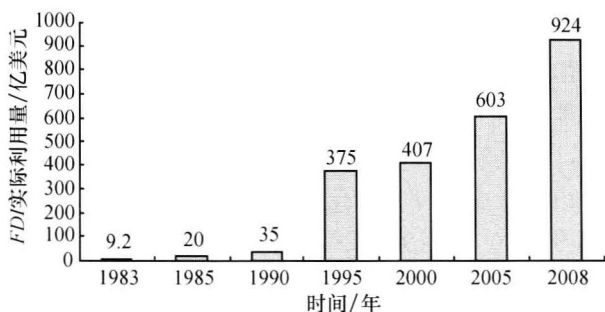


图 1-2 1983—2008 年我国 FDI 的实际利用量

自 1978 年中国经济逐步全方位对外开放并向市场经济体制转轨, 中国日益成为全球理想的 FDI 地点之一。尤其是在 20 世纪 90 年代以后, FDI 更是大量流入并迅速上升 (如图 1-3 所示)。

但是 FDI 在我国各区域分布严重不平衡, 东部长期以来吸收了 FDI 约 85%, 中部所占份额不到 10%, 西部所占份额只有 5% 左右。

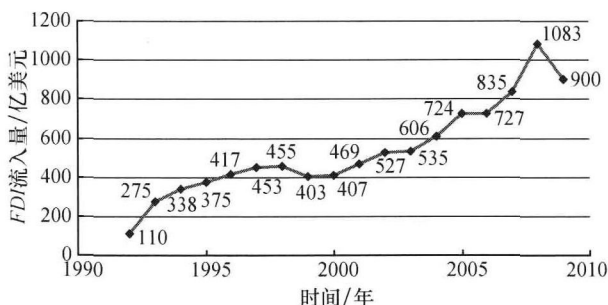


图 1-3 1992—2009 我国 FDI 流入趋势图

[资料来源：根据《中国统计年鉴 1992—2009》整理所得]

据商务部统计，目前来华 FDI 的国家和地区已超过 150 余个，全球最大的 500 家跨国公司已有 400 多家在华投资，中国已经成为许多跨国公司重要的生产、采购和研发基地。利用 FDI 规模不断扩大，连续多年位居发展中国家首位，我国规模以上工业总产值的近 30%、进出口总额的一半以上是由 FDI 企业创造的。

中国经济快速繁荣的增长给全球 FDI 带来剧烈刺激，加之，中国外贸的持续顺差、高额外汇储备和来自国际社会的各种压力，使人民币兑美元的汇率自“汇改”后持续上升。自 2005 年 7 月人民币实施管理浮动制以来，人民币一直呈升值趋势。2005 年 6 月人民币对美元的比价为 8.2765 上升到 2010 年 12 月 31 日的 6.6227。截至 2010 年年末，国家外汇储备余额已突破 1.5 万亿美元，继续稳居世界第一。不断增长的外汇储备，导致流动性过剩的矛盾并未出现明显缓解，再加上美元的持续贬值，这些都导致了人民币对外升值的现实和预期。

改革开放以来，无论国际经济环境如何变化，全球 FDI 总流量发生怎样的波动，FDI 在我国的流入量一直稳步增长。随着我国 FDI 政策的不断完善，2008 年 FDI 更加活跃，全年非金融领域新批 FDI 企业 27 514 家，实际使用 FDI 金额 924 亿美元，比 2002 年增长了 75.33%。受 2008 年全球金融危机的影响，

2009 年实际使用 FDI 金额有所减少, 但仍有 900.3 亿美元; 截至 2010 年年底, 我国实际利用 FDI 累计高达 10 548.37 亿美元。

1.2 研究的主要意义

FDI 促进发展中国家的经济增长, 对经济增长能发挥比国内投资更大的促进作用, 尤其是对出口促进型国家, 比在进口替代型的国家对经济增长起到更重要的促进作用, 并推进经济全球化和自由化。FDI 是促进中国经济增长的关键因素之一, FDI 是技术扩散的重要渠道, 因而 FDI 对我国经济增长的促进作用主要体现在对国内技术进步的外溢作用; FDI 推动我国房地产、金融市场的完善和发展, 有利于基础设施建设、促进城市化; FDI 与贸易相互促进, 我国的 GDP 与 FDI 也是相互推动的, 但因 FDI 发生内部阻塞现象, FDI 具有增长极限, 因此, 研究吸引 FDI 的策略对于促进我国经济增长具有重要作用。

本书进一步推动了 FDI 相关理论的研究, 在一定程度上丰富和补充了 FDI 流动理论。笔者采取理论与实际相结合、案例与实证相结合、定量与定性分析相结合, 为 FDI 的相关领域研究提供补充和参考, 对 FDI 两战略动机进行了较为深入和系统的研究, 为我国商人对海外的直接投资 (Outward Foreign Direct Investment, OFDI) 提供理论支持。

另外, 本书通过在战略动机视角下对吸引 FDI 的策略研究, 可以为平衡、提升我国区位经济的发展, 有效地利用 FDI 提供参考价值, 也为我国调整吸收 FDI 政策以及制定 OFDI 政策提供可靠的依据。因此, 研究吸引 FDI 的策略在 FDI 的管理实践方面 also 具有重要的意义。

1.3 本文研究的内容及结构

本书紧密结合我国 FDI 的实际情况, 基于 FDI 战略动机的

视角,详细深入地分析了我国吸引 FDI 的策略,为我国吸引 FDI 的政策制定提供参考。全书共分 8 章,具体内容结构如下。

第 1 章为绪论部分,阐述了本书研究的背景、意义,介绍了本书的主要研究内容和结构安排,并总结了本书研究的主要创新点。

第 2 章为理论和文献综述部分,首先简要地介绍了 FDI 的基本概念、FDI 流动理论的发展和 FDI 战略动机的类型以及本书对 FDI 战略动机的分类;系统地回顾了国内外有关 FDI 战略动机的相关文献,为研究 FDI 战略动机问题作铺垫。

第 3 章为考虑汇率因素的 FDI 两战略动机模型的理论 with 实证,检验不同经济体的战略动机。首先,本书运用 CES 生产函数,建立关于 FDI 战略动机与汇率因素之间的理论模型,论证汇率因素对于两类 FDI 战略动机的影响以及它们之间的差异;然后,基于人民币实际汇率,选取历年流入我国的 FDI 数量最多的中国香港、新加坡、韩国、日本、美国、加拿大、英国、德国、法国、意大利和荷兰等 11 个经济体为实证研究对象,检验这些经济体 FDI 的两战略动机类型,区分这些经济体的战略动机是市场导向型还是成本导向型。

第 4 章研究了 FDI 跨国并购战略动机的影响因素,挖掘 FDI 跨国并购的战略动机。首先,运用多元统计之因子分析方法,研究对我国 FDI 跨国并购变动的影响因子,找出影响我国 FDI 跨国并购的主要因素,对这些因素在不同时期的影响作用进行了分析。然后,借鉴安德森的引力模型,并进行扩展和调整,构建扩展引力模型,采用德国、中国、中国香港、韩国、日本、印度和美国等 7 个国家的面板数据进行实证分析,进一步分析如何影响 FDI 跨国并购的战略动机。

第 5 章分析了 FDI 战略动机与我国出口贸易地理方向的相关性。该章使用我国五大 FDI 来源地区的面板数据,运用协整理论,检验我国五大来源地区的 FDI 和 FDI 企业出口额之间的

长期关系。在此基础上,构建来自五大来源地 FDI 和我国 FDI 企业出口额之间的 VAR 模型,考察二者之间的相互动态关系。最后,基于构建的 VAR 模型,作出脉冲响应函数,根据脉冲响应函数图直观地分析 FDI 和我国 FDI 企业出口额的相互冲击,为我国 FDI 企业选择地理方向提供参考。

第 6 章分析了战略动机视角下我国吸引 FDI 的区域差异策略。基于 FDI 两战略动机类型,运用 FDI 区位选择理论,建立模型,利用实际历史数据进行实证比较分析我国东、中、西部 FDI 在绝对数量、相对规模、增长率等方面的差异性的根源及政府政策导向等问题;指出 FDI 在我国地域上的分布极不均衡,在东、西部地区表现得尤为突出。以东部广东为基础进行对比,以西部广西为个案,通过计量分析找出存在差异的原因,并得出结论和提出建议。

第 7 章指出随着我国吸引 FDI 的规模日益扩大的同时,FDI 战略动机也产生了一些不可避免的问题,诸如:影响我国的经济安全、导致我国 FDI 市场垄断、推进我国区域经济两极分化、冲击我国的法律制度和对我资源环境造成破坏等。通过在理论分析我国 FDI 的兴起和发展的基础上,从 FDI 战略动机对国内经济安全、市场垄断、产业发展、环境污染程度和区域经济发展的角度分析,并提出我国吸收利用 FDI 的应对策略。

第 8 章是全书总结和研究展望。

1.4 本研究的主要创新点

国内外关于 FDI 问题的研究,主要集中在 FDI 对市场、经济增长、贸易、技术效应、区位关系等方面的影响,而从两战略动机视角来做系统研究的较少。本书基于战略动机的视角,通过对 FDI 两战略动机的影响因素、FDI 跨国并购战略动机的影响因素、我国 FDI 出口地理方向选择和我国吸引 FDI 的区域差异

策略等问题进行理论分析和实证研究，主要创新点如下。

第一，本书运用 CES 生产函数建立了关于 FDI 与汇率之间的理论模型，构建了两种考虑汇率因素的 CES 生产函数 FDI 两战略动机模型，即：考虑汇率因素的成本导向型 FDI 理论模型和考虑汇率因素的市场导向型 FDI 理论模型，检验了成本导向型和市场导向型两种 FDI 理论的影响因素。

第二，利用因子分析法提取了影响 FDI 跨国并购变动战略动机的公因子；引入引力模型，构建了扩展的引力模型，采用面板数据挖掘 FDI 跨国并购变动战略动机的影响因素。

第三，本书利用面板协整理论检验 FDI 与 FDI 企业出口额之间的长期关系，建立了 FDI 与 FDI 企业出口额的 VAR 模型，分析二者之间的相互动态关系。基于 VAR 模型构建了脉冲响应函数，研究二者之间的相互冲击，进而讨论我国 FDI 企业的出口地理方向选择。