



中国企业境外投资的 风险评价及预警研究



田 泽/著



科学出版社

中国企业境外投资的风险评价及预警研究

田 泽/著

教育部人文社会科学研究规划基金项目(批准号 11YJA790142)

国家社会科学基金项目(批准号 13BJL047)

资助出版

中央高校基本科研业务费专项基金(编号 2013B19414)

科学出版社
北 京

内 容 简 介

本书在总结文献研究的基础上,对中国企业境外投资的现状、特点与动因进行全面描述,将投资国和东道国两者视角相结合开展境外投资风险评价研究。首先,从投资国视角开展江浙沪企业数据调研和实证分析,探求中国企业境外投资风险的规律及特征。其次,基于东道国视角分别选取非洲、拉美和中东各10个典型国家,开展中国对非洲等发展中国家投资风险评价,并编制风险评价指数表和雷达图,揭示中国企业境外投资风险特征。最后,从政府、行业和企业“三位一体”层面,提出中国企业境外投资风险预警机制的构建和风险防控对策及建议。本书注重理论与实践的结合,运用了大量统计资料、图表和实证案例,具有较强的可读性和实用性。

本书对从事国际商务和境外投资的经营管理者具有较高的参考价值,对高校、科研院所理论工作者和政府有关决策部门具有一定的借鉴价值。

图书在版编目(CIP)数据

中国企业境外投资的风险评价及预警研究 / 田泽著. —北京: 科学出版社, 2014

ISBN 978-7-03-042139-5

I. ①中… II. ①田… III. ①企业—对外投资—风险评价—研究—中国 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 235437 号

责任编辑: 魏如萍 / 责任校对: 周 扬
责任印制: 霍 兵 / 封面设计: 无极书装

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

北京市文林印务有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2014 年 12 月第 一 版 开本: 720×1000 1/16

2014 年 12 月第一次印刷 印张: 16 1/2

字数: 320 000

定价: 68.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

前言

本书为教育部人文社会科学研究规划基金项目“后危机时代我国企业境外投资的风险预警与避险机制研究”（批准号 11YJA790142）的最终研究成果，也是国家社会科学基金项目（批准号 13BJL047）的成果之一。

近年来，中国企业加快境外投资（foreign direct investment, FDI）节奏，不断扩大投资规模，并取得了明显成效。2012 年中国境外投资规模已经上升到全球第 3 位，成为名副其实的境外投资大国。然而，伴随中国企业“走出去”步伐的加快，中国企业境外投资的风险也日益增加。据研究显示，中国企业境外投资已进入了风险频发期，并呈现出常态化趋势。风险问题已成为中国企业“走出去”的最主要制约因素之一，严重影响中国境外投资整体效益。因此，立足全球，加强中国企业对境外投资，尤其是受冲突地区的风险评价及预警研究是一项具有战略价值和现实意义的重大课题。在中国境外投资战略布局中，中国对非洲投资又具有特殊而重要的战略地位，《中非经贸合作白皮书》（2013 年）显示，非洲已经成为中国第四大投资目的地，而中国已成为非洲第二大投资来源国和第一大贸易伙伴。近年来，中非投资与经贸快速发展，中国的非洲投资效益明显高于欧美国家和其他发展中国家。但同时，对非投资风险也高于同期其他国家^[1]。

本书以“中国企业境外投资的风险评价及预警研究”为研究主题，对中国企业境外投资风险进行全面而系统的分析，探求中国企业境外投资风险的规律及特征，并提出以下对策及建议。

第一，对国内外境外投资理论成果进行全面的梳理，在总结境外投资风险相关研究基础上，进行境外投资风险因素分类与识别研究，构建中国企业境外投资风险的理论分析框架，也为进一步开展中国企业境外投资风险综合评价提供指导。

第二，基于中国企业境外投资的现状、特点及存在问题，总结中国企业境外

投资的演进规律及其投资动因,研究中国企业境外投资现状、特点及存在问题。

第三,开展中国企业境外投资环境及其影响因素的分析,以非洲 48 个国家和地区的数据进行实证研究,得出非洲国家境外投资环境评分和聚类分析结果。研究显示,非洲 48 个国家和地区的投资环境地域差异明显,投资环境高值区主要分布在非洲的南部和北部地区,低值区主要分布在其东部和西部地区。根据聚类分析结果,可以将非洲国家境外投资环境分为Ⅰ类、Ⅱ类、Ⅲ类和Ⅳ类四大类。该研究为中国企业对外国投资风险评价提供了依据。

第四,基于投资国视角对中国企业境外投资的风险评价研究,构建风险评价体系与评价模型,通过企业数据调研,将层次分析法(analytic hierarchy process, AHP)和模糊综合评价法(fuzzy comprehensive evaluation, FCE)相结合,进行较为全面而系统的风险评价研究。研究显示,我国境外投资风险处于中高度风险区域,其中,政治风险居于首位,政策风险和社会风险也很高,其他风险较低。

第五,基于东道国视角,对中国企业对非洲等国家投资风险进行评价,分别选取非洲 10 个典型国家进行数据调研和实证研究,进行有针对性的风险评价,基于风险评价结果编制评价指数表和风险雷达图,得出评价结论及启示。

第六,基于东道国视角,本书对中国企业对拉美和中东国家境外投资风险进行评价,各选取 10 个典型国家进行数据调研和实证研究,编制风险评价指数表和风险雷达图,得出评价结论与启示。

第七,在上述研究基础上,从政府宏观管理层面,提出中国企业境外投资的风险预警机制构建的设计思路、运行框架和管控体系。结合中国企业境外投资风险问题,从政府、行业和企业“三位一体”层面,提出中国企业境外投资风险控制对策与建议。

本书研究创新之处体现在以下方面。

1. 中国企业境外投资风险研究视角的新颖和独特性

国内的相关研究,大多仅从东道国或投资国视角研究中国企业的境外投资风险问题,本书将投资国视角和东道国视角予以结合,获得对中国企业境外投资风险的全面而系统的认知。

2. 将风险评价方法与实证应用到对中国企业境外投资的风险问题研究中

将风险评价理论与方法应用到对中国企业境外投资风险评价的研究中。从宏观环境、中观环境和微观环境这三个层面构建企业境外投资风险评价指标体系,将层次分析法和模糊综合评价法相结合进行实证研究,对中国企业境外投资风险程度和险级进行识别和测度,得出研究结果及结论。为企业开展境外投资风险评价和风险管控提供借鉴与参考。

3. 基于非洲等国的东道国视角,开展中国企业对非洲、拉美和中东等发展中国家投资风险评价的实证研究

(1) 基于东道国视角开展境外投资风险评价的实证研究。首先,聚焦非洲,研究中国对非洲投资风险与安全问题是中国企业境外投资决策的重大课题。本书分别选取非洲 10 个典型国家为代表,构建风险评价指标体系,开展数据调研和实证研究,基于评价结果编制非洲 10 国投资风险评价指数表和风险雷达图(第 6 章),客观反映非洲国家投资风险及险级。

(2) 基于东道国视角,分别选取拉美和中东各 10 个典型国家为代表,开展数据调研和实证评价研究,编制拉美和中东 10 国投资风险评价指数表和风险雷达图,客观反映拉美和中东国家投资风险及险级。

以非洲、拉美和中东发展中的东道国为研究对象,对中国企业对非洲、拉美和中东典型国家投资的风险进行识别与测评,形成较为全面的中国企业境外投资风险评价,从投资国和东道国相结合视角,获得中国企业境外投资风险的全面感知和评估。

4. 境外投资风险的预警机制与对策研究

从政府、行业和企业等多维角度提出中国境外投资风险预警机制和中国企业境外投资风险防控对策,提出构建中国境外投资风险预警机制与风险防控体系,加强境外投资风险评估与预警预报,形成政府-行业-企业“三位一体”的境外投资风险管控体系,以提高中国境外投资企业的抗风险能力,促进中国境外投资事业的健康持续发展。

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景与研究意义	1
1.2 境外投资相关理论	3
1.3 研究内容与研究方法	18
1.4 主要创新	21
第 2 章 境外投资风险及理论基础	24
2.1 境外投资风险内涵与分类研究	24
2.2 境外投资风险的分类构成	28
2.3 境外投资风险预警管理	36
2.4 本章小结	39
第 3 章 中国企业境外投资发展现状及问题	40
3.1 全球境外投资现状及发展趋势	40
3.2 中国境外投资发展阶段及国际比较	41
3.3 中国企业境外投资现状及结构性特点	45
3.4 中国企业境外投资的战略动因	49
3.5 中国企业境外投资存在的问题	54
3.6 本章小结	58
第 4 章 中国企业境外投资环境影响因素分析	59
4.1 境外投资环境评价研究	59
4.2 企业境外投资环境影响因素	62
4.3 境外投资环境评价指标与模型构建	65
4.4 中国企业对非洲投资环境评价实证研究	69
4.5 本章小结	75

第5章 基于投资国视角的中国企业境外投资风险评价	77
5.1 中国企业境外投资的风险因素分析	77
5.2 境外投资风险评价体系与模型构建	81
5.3 中国企业境外投资风险评价实证研究	87
5.4 评价结果分析	92
5.5 本章小结	93
第6章 基于东道国视角的中国企业境外投资风险评价：非洲篇	94
6.1 中国企业对非投资发展现状及特点	95
6.2 中国企业对非洲投资风险评价模式	102
6.3 中国企业对非洲投资风险因素分析	105
6.4 中国企业对非洲投资风险评价实证研究	108
6.5 评价结果与启示	125
6.6 本章小结	127
第7章 基于东道国视角的中国企业境外投资风险评价：拉美和中东篇 ...	128
7.1 中国企业对拉美投资现状及特点	128
7.2 中国企业在拉美投资的风险因素分析	133
7.3 中国企业对拉美投资风险评价实证研究	138
7.4 拉美国家风险评价指数及结果	157
7.5 中国企业对中东投资发展现状及潜力	176
7.6 中国企业对中东国家投资风险评价实证研究	184
7.7 中东国家风险评价指数及结果	196
7.8 本章小结	216
第8章 中国企业境外投资的风险预警机制	217
8.1 建立国家境外投资风险预警机制	217
8.2 加强企业境外投资风险预警机制建设	222
8.3 本章小结	224
第9章 中国企业境外投资的风险防控对策	226
9.1 建立国家境外投资风险防控体系	226
9.2 中国企业境外投资风险防控对策	229
9.3 本章小结	236
第10章 总结与展望	238
10.1 总结	238
10.2 展望	242
参考文献	244
后记	252

绪 论

1.1 研究背景与研究意义

1.1.1 研究背景及问题的提出

本书为教育部人文社会科学研究规划基金项目“后危机时代我国企业境外投资的风险预警与避险机制研究——基于江浙沪企业数据分析”的研究成果。

伴随着中国经济 30 多年的持续高速发展,中国经济实力不断提升,以“引进来”为主要标志的对外开放政策取得了举世瞩目的成就,中国已经成为世界上吸收境外投资最多的国家之一,连续 20 年在发展中国家居于首位。与此同时,中国实施“走出去”战略,在开展境外投资方面取得了明显成效。2000 年以来,中国企业境外投资突飞猛进,企业海外并购发展迅速,并且达到了一定的规模。2008 年全球金融危机爆发并没有影响中国企业境外投资进程,中国企业抓住机遇,加快“走出去”步伐。近年来,中国企业加快境外投资节奏,投资规模不断扩大,取得了明显成效。据商务部《2012 年度中国对外直接投资统计公报》显示,2012 年中国境外投资同比增长 28.6%,达到创纪录的 772 亿美元,中国境外投资企业达 1.8 万家,分布在全球 178 个国家和地区。截至 2012 年,中国境外投资累计净额 4 247.8 亿美元,年末境外企业资产总额近 2 万亿美元。据最新统计资料显示,目前中国境外投资规模名列全球第 5 位(2012 年),成为名副其实的境外投资大国。根据邓宁(J. H. Dunning)投资-发展周期论(investment development path, IDP)(又称 IDP 范式),中国正处在境外投资由第三阶段向第四阶段演进的进程中,这也是境外投资发展的关键阶段。

然而,在中国企业境外投资快速增长的背后,存在着日益突出的问题:一是

投资过于分散,粗放经营和无序竞争;二是投资缺乏整体规划,且投资项目关联性不强,产业集中度低;三是投资项目与非洲本土经济条件相脱离,且布局不合理;四是中国企业境外投资风险频发,且风险程度骤增,成为中国企业境外投资所面临的最突出问题,也是制约中国企业“走出去”的最主要障碍之一,由此影响了中国境外投资的整体效益和战略目标的实现。因此,开展中国企业境外投资的风险评价与预警对策研究,增强企业风险防范能力,事关中国对外开放和境外投资事业的健康持续发展,是一项具有战略价值和现实意义的重大课题。

1.1.2 研究意义

1. 理论意义

基于投资国视角和东道国视角的结合,开展中国企业境外投资风险评价与预警对策研究,提出风险防范对策及建议,该研究具有一定的理论价值。

第一,有助于丰富发展中国家境外投资理论研究。经典的境外投资研究源于西方发达国家;有助于欧盟、日本等发达国家跨国公司境外投资的解释和行为研究,该理论对发展中国家企业的境外投资和跨国经营行为却难以解释,而以“小规模技术”理论和技术当地化理论为代表的发展中国家境外投资理论对发展中国家境外投资现象做出了一定的解释。在经济全球化、一体化趋势下,全球直接投资的格局发生了重大变化,一批新兴经济体国家和转型国家企业的境外投资日益活跃,这些经济体吸收了全球直接外资流入量的一半。近年来,中国、印度、巴西和南非等“金砖国家”的境外投资势头强劲,在世界经济低迷的背景下,“金砖国家”在全球境外投资领域发挥引领作用。对此,现有的发展中国家理论的解释力就显得相对有限。就中国的境外投资研究而言,中国作为全球引资大国和境外投资大国的特殊地位和影响力,使其境外投资的内外部和历史背景均具有独特性和独立性,现有的关于中国境外投资的文献研究却相对地欠缺全面性和深入性。本书在总结和梳理国内外相关研究的基础上,深入研究了中国特色境外投资理论的演进规律、进入模式和成长路径,应用新的理论和方法给予解释,对中国特色的境外投资理论,甚至发展中国家境外投资理论具有一定的丰富和推进作用。

第二,有助于丰富已有的中国企业境外投资风险研究。在总结和梳理境外投资风险相关研究的基础上,从理论高度凝练和总结中国企业境外投资风险问题,研究险源及原因。本书构建中国企业境外投资风险分析框架和评价指标体系,对开展境外投资风险综合评价提出了一定的理论见解。同时,结合投资国视角和东道国视角获得对中国企业境外投资风险的全面而系统的认知,丰富了国内该领域已有的研究成果。

第三,有助于对非洲和拉美及中东等发展中国家境外投资研究内涵的丰富和拓展。中非投资合作的战略意义已经上升到前所未有的战略高度。中国边际产业

转移与投资非洲,既是中国国内产业优化的重要条件,也是非洲国家实现工业化的重要战略机遇^[2]。作为世界上最大的发展中国家(中国)和发展中国家最集中的大陆(非洲)的投资与贸易一体化,中非投资合作的战略意义远远超出一般的双边、多边经贸关系。结合中国对非洲未来投资的巨大潜力,本书的课题研究对中国在非洲投资风险评价和预警研究具有重要意义,以非洲、拉美及中东典型东道国为实证的针对性研究成果,以及相关对策与建议对于中国境外投资风险研究和境外投资战略调整具有一定的理论价值,从一定程度拓展和丰富了中国对非洲、拉美及中东国家投资问题的研究,对中国在发达国家及其他发展中国家的投资研究也具有借鉴意义。

2. 现实意义

中国作为全球境外投资大国,在加快“走出去”步伐、实现投资规模化增长的同时,应注重提高境外投资的质量和整体效益,最大限度地规避境外投资风险,促使我国境外投资由数量型向质量型转变,已成为人们的共识。党的十八大更明确提出以全球视野谋划和创新开放模式,加快“走出去”步伐,提高境外投资综合优势和总体效益。因此,立足全球,加强对境外投资风险的系统而全面的认识,开展境外投资风险综合评价研究具有十分重要的紧迫性和现实意义。

本书以此为切入点,基于投资国视角和东道国视角,开展中国企业境外投资风险问题与预警对策专题研究,学习和借鉴欧、美、日发达国家和地区企业境外投资风险识别与预警经验和方法,剖析中国企业境外投资风险问题;构建评价指标体系和计量模型,开展课题调研和实证研究,形成有针对性的风险评价指数表和 risk 雷达图,进行风险识别与预警;基于评价结果,提出有针对性的风险防范对策与预警机制。研究有助于提升中国企业国际风险防范能力,对促进中国境外投资事业的健康持续发展具有重要的战略价值和实际意义。

1.2 境外投资相关理论

1.2.1 发达国家境外投资研究综述

现代境外投资理论是以 20 世纪 60 年代美国学者海默(Hymer)博士提出的垄断优势理论为标志的。随着跨国公司境外投资活动的发展,境外投资理论也不断发展。理论界从不同角度研究了境外投资的有关动因、演进规律和趋势等问题,分析了开展境外投资的主体——跨国公司的行为特征及其规律,并形成了多个有关境外投资理论的派别。海默的垄断优势理论、巴克利(Buckley)和卡森(Casson)的内部化理论、维农(Vernon)的国际产品周期理论、小岛清(Kojima)的比较优势理论或边际产业扩张论、邓宁的国际投资综合论等,均属于经典的境

外投资理论。

理论界把境外投资基本理论分为欧美学派(海默的垄断优势理论、维农的国际产品周期理论及巴克利和卡森的內部化理论)、日本学派(小岛清的比较优势理论)及邓宁为代表的综合派。另外,还可以把典型的境外投资理论分为微观学派、宏观学派及综合学派。微观学派是以产业组织和企业为基础的微观分析体系,重点研究跨国公司从事境外投资的决定因素和条件,包括垄断优势理论和内部化理论;宏观学派则从国际贸易和国民经济的角度,以完全竞争为重要假设,强调境外投资产生和发展的决定性因素,代表为国际产品周期理论和比较优势理论。世界跨国公司研究专家邓宁则综合垄断优势理论、内部化理论和区位优势理论,形成了这一领域理论的集大成和综合。至此,国际上关于境外投资的主流理论就此形成。

1. 垄断优势理论

垄断优势理论是西方最早研究境外投资的理论。海默^[3]在他的博士研究中首次提出了垄断优势理论,开创了境外投资研究的新领域。他的理论经过了其导师金德尔伯格(Kindleberger)的修改完善,因此,两人被认为是垄断优势理论的创建者。

海默的垄断优势理论是在批判传统国际资本流动理论的基础上形成的,传统国际资本流动理论的基本假设前提是市场竞争是完全竞争的,由于各国要素的边际产品价值和价格由各国要素禀赋的相对差异决定,资本跨国流动的方式应该是从资本丰裕而利率较低的国家流向资本稀缺而利率较高的国家。海默认为,传统的国际资本流动理论可以解释证券资本等国际间接投资的流动规律,但显然不能解释第二次世界大战后美国等发达国家企业境外投资及发达国家之间的相互直接投资行为。跨国直接投资的动机、条件和运动方式不同于证券投资,跨国公司以拥有境外投资企业的实际经营控制权为特征,以获取最大利润为目的。海默认为,企业的境外投资基于现实市场的不完全竞争,而非所谓的市场完全竞争。不完全竞争下的市场结构往往与完全竞争的相偏离,其偏离因素往往包括技术垄断、产品差别等。而美国有关企业在境外投资中的垄断优势及垄断利润,均与不完全竞争直接相关。海默认为,美国企业拥有的垄断优势正是美国企业境外投资的决定因素。垄断优势是市场竞争不完全的产物,竞争的不完全,产生了一定程度的垄断优势,垄断带来利润并进一步刺激投资,扩大企业规模。正是存在的国别间的利润和经济水平差距,强化了优势企业的垄断优势,其通过跨国并购,利用国际市场,扩大自身的垄断优势,进一步增强自己的竞争力。因此,境外投资和跨国并购是企业追求垄断利润的产物,是竞争不完全性的国际化体现。

Johnson^[4]进一步论述了跨国公司的垄断优势,强调了知识资产的重要性,指出跨国公司的垄断优势主要来源于对知识资产的控制,知识资产的内部化流动

和转移是促进跨国公司境外投资过程的关键。Caves^[5]推出了“产品差异化能力论”，认为跨国公司所拥有的创造差异化产品和特色产品的能力是其重要的垄断优势。

垄断优势理论很好地解释了第二次世界大战后美国跨国公司的对外投资，以及美国对其他发达国家的投资现象。但与此同时，该理论实际上对发达国家中小企业的境外投资解释力度不强，不能解释作为后起国家的日本对美国等发达国家的直接投资，更不能用于分析发展中国家(包括中国)企业的境外投资及发展中国家间的相互投资。

2. 内部化理论

20世纪70年代中期，由英国里丁大学巴克利和卡森最早提出^[6]，后由加拿大学者拉格曼(A. M. Rugman)完善^[7]，形成境外投资的经典理论。该理论运用交易费用的概念分析跨国公司的形成机理，核心思想源于科斯的企业理论和威廉姆森的资产专用性理论。其主要观点是，在企业所处的外部市场交易失败的影响下，其市场交易成本将会有增加趋势，从而推动跨国公司活动出现交易内部化现象，以企业内部化市场替代外部市场旨在提高效率。内部化理论与垄断优势理论有一定的区别，前者是基于中间产品市场(尤其是知识产品和技术市场)竞争不完全这一基本假设之上的。基于中间产品市场内部化，跨国公司可以消除市场竞争不完全造成的效率扭曲；跨国公司的企业边界取决于外部交易的边际成本等于内部协调成本这一原理。

在内部化理论中，当比较企业交易成本时，外部市场对应部分高于内部化对应部分时，外部市场内部化才是有利的。显然，若市场交易费用低于内部化成本，则不适宜进行内部化。这里的外部交易成本是指通过公开市场进行交易的成本，其包括发现相对价格的成本、确定契约双方责权的成本、交易和支付风险的成本、交付税金等。巴克利和卡森分析了影响企业交易成本的四个因素，即行业成本(包括中间产品特性、市场结构和规模经济等)、区域因素(包括地理位置、社会心理和文化差异)、国家因素(包括东道国的政治制度、法律制度和经济制度等)、企业因素(包括组织机构、管理经验和控制协调能力)。巴克利和卡森还提出了内部化成本的概念，发展了科斯的新厂商理论。当企业内部化交易成本低于外部市场的交易成本时，市场内部化才是有利的，而且内部转移价格是实现中间产品内部交易的重要手段。跨国公司的内部转移定价机制在内部化过程中起到了重要作用。

内部化理论的出现是西方境外投资理论中的重要转折。垄断优势理论是从最终产品市场的不完善来研究发达国家企业境外投资的动机和决定因素的，而内部理论则分析中间产品市场的不完善性。内部化理论将传统的微观经济理论和交易

成本理论结合在一起,从成本和收益的角度解释境外投资的动因,强调知识产品的转移和市场交易在企业创造内部化市场和跨国经营中的重要作用。相比垄断优势理论,内部化理论的适用范围更广,对于发达国家和发展中国家的境外投资均给予了解释,既能解释水平一体化的境外投资,又能解释垂直一体化的境外投资。

然而,内部化理论也有不足之处,该理论无法解释企业境外投资的方向和区位选择,对于并不具有知识资产和垄断优势的企业对外投资、出口导向型和资源开发型的境外投资却难以解释,也不适用于解释中小企业的境外投资行为。在深入探讨跨国公司市场不完善及实行内部化市场方面,该理论还有待进一步完善。

3. 国际产品周期理论

国际产品周期理论由美国哈佛大学的维农于1966年首次提出^[8]。该理论利用产品生命周期的规律来解释美国企业境外投资的动机、时机和区位的选择。其结合了国际投资、国际贸易和产品寿命周期,基于产品寿命周期的变化,对美国第二次世界大战后境外投资的动机和区位选择问题加以解释。该理论将产品周期划分为创新、成熟和标准化三个阶段;假定有发达(新产品的发明国)、较发达和发展中三类国家,认为新产品随其产生、成熟到标准化将在这三类国家间进行转移,即首先在母国生产并出口,其次转移到较发达国家投资生产而母国减少生产和出口,最后再转移到发展中国家(地区)投资生产而母国停止生产和从海外进口。

该理论解释了跨国公司直接投资的路径与区位选择,这种投资流向按照发达国家→次发达国家→发展中国家梯度式演进,形成了具有技术领先优势的跨国公司依次向发达国家和发展中国家投资的趋势。该理论通过分析产品不同阶段的生产在不同类型国家之间转移的情况,提出了企业在境外投资过程中应根据其所处的不同产业发展阶段,选择不同进入方式与路径。

基于企业垄断优势和特定区位优势相结合的视角,维农深刻地揭示了出口企业转向直接投资的动因、条件和转换的过程。该理论较好地解释了第二次世界大战后美国境外投资现实,但是不适合解释日本的境外投资行为,日本企业既没有美国企业的垄断优势,也没有来自产品生命周期运动的推力。产品周期理论隐含的命题是,只有拥有雄厚资本和高技术的大型企业才有独占市场的优势,才有能力进行境外投资。而日本境外投资的主体大都是中小企业,所拥有的并不是世界领先的垄断技术。日本经济学家小岛清研究了日本和美国国际贸易和对外投资差异后提出比较优势理论^[9]。小岛清从企业比较优势的动态变迁角度来解释日本企业境外投资的理论,做出了完全不同的理论解释。依据国际产品周期理论,跨国公司的研发活动首先应该以母国为主,等产品技术进入成熟阶段后再依次向海外

转移。而实际情况是,20世纪70年代以来,很多跨国公司一开始就在国外研究开发、生产和销售新产品。到了21世纪初,欧美发达国家和地区的全球500强企业纷纷在中国、印度等国实施境外投资和技术研发投资,产品研发活动跨越国界等不都符合产品周期理论的结论。后来维农也发现了其理论中的缺陷,继而对该理论进行了反复修正和完善。

4. 国际生产折中理论

第二次世界大战后,国际生产与国际分工格局发生变化,跨国公司在世界经济舞台上发挥着越来越重要的作用,全球贸易自由化、经济一体化趋势愈加明显,国际贸易和国际投资一体化促使跨国公司研究理论日益融合,时代呼唤新的统一的、综合性的理论,而英国经济学家邓宁的大一统理论正好符合这一时代的要求,并较好地解释了第二次世界大战后跨国公司国际生产格局的变化。邓宁将企业对外投资与垄断优势、内部化优势、国际产品周期理论联合在一起,建立了国际生产折中理论^[10]。该理论系统地对境外投资进行了说明,认为企业在进行该项投资时需要具备多方面的优势,具体包括在所有权(ownership)、内部化(internalization)和区位(location)三方面的优势,并就此提出了著名的OIL模型,否则只能进行有关出口贸易或者技术转让等项目活动。所有权优势包括母国的技术优势、资金优势、管理优势等无形资产。内部化优势是指企业在内部转移资金、技术、管理技能等所有权优势,以减少外部交易成本的能力。区位优势是指企业在投资区位上具有的选择优势。

邓宁认为,这三类优势都不能单独用来解释企业境外投资或从事国际生产,只有同时具备三类优势,企业才能开展境外投资,即 $FDI = O + I + L$ 。如果只具备了其中的两种优势,如同时具备O与I,则可以开展许可贸易;如果仅仅具备一种优势,如O,那么企业则不具备开展许可贸易的条件,其所能开展的活动将仅为出口贸易(图1-1)。

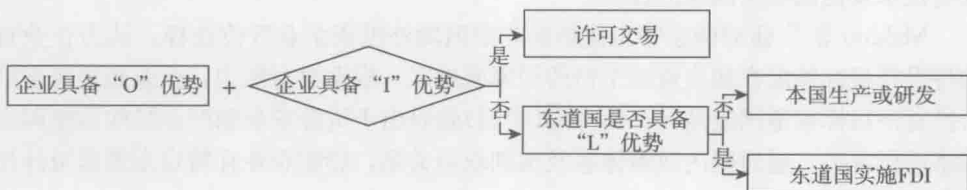


图1-1 邓宁的OIL理论

邓宁进一步将国际生产分为资源开发型、制造业的进口替代、产品生产或加工的专业化、贸易和销售、服务和其他组合型等,每一种类型的国际生产都是由不同的企业优势、内部化优势和区位优势的组合决定的。

20世纪80年代,邓宁对国际生产折中理论做了动态化的研究,又提出IDP范

式。IDP 范式的核心命题即一个发展中国家境外投资的动力和能力取决于以下两点:一是其经济发展阶段;二是该国所拥有的多方面长处,具体包括在所有权、内部化和区位三方面的优势。他通过对 67 个发达国家和发展中国家(1967~1978 年)境外投资与经济发展阶段的研究,发现境外投资水平的高低与一个国家经济发展水平有着相关性,即当经济发展达到一定水平后,人均国民生产总值(gross national product, GNP)就与境外投资的流出和流入有关,他把这种关系称为投资与发展周期的关系,并全面解释了国际直接投资阶段的划分、各阶段国际直接投资的特征、国际直接投资发展阶段顺利推移的内在机制^[11]。

结合发达国家和发展中国家的国际投资实践,有国外学者对邓宁的 IDP 范式予以了拓展。基于 1960~1984 年 30 个国家和地区的数据,结合横截面数据模型和时间序列模型, Tolentino^[12]实证检验了 IDP 范式,其中 IDP 范式的有效性在时间序列模型中得以展现,而基于横截面数据模型,仅 1960~1976 年的情况符合 IDP 范式中的 J 形曲线。Buckley 和 Castro^[13]也对 IDP 范式进行了验证,得到所采用的五次方函数与发展中国家的境外投资情况更为相符。基于 1968~1997 年韩国与中国台湾地区的有关情况, Dunning 等^[14]通过引入创新性资产概念,结合贸易发展路径(trade development path, TDP)和 IDP 范式,对贸易和境外投资的增长同人均国内生产总值(GDP^①)及创新性资产之间的正相关关系加以了验证。Görg 等^[15]对 IDP 范式有效性的证明则基于 1980~1999 年爱尔兰的数据,通过构建净境外投资额与 GDP 的二次函数模型实现。

国际学术界对中国境外投资行为也加以了关注,主要从宏观层面研究投资国即中国政府对该国企业境外投资的影响。Deng^[16]指出,中国投资驱动经济增长及出口导向型经济发展方式催生对能源和资源的极度渴求,这是中国境外投资流向自然资源禀赋丰裕国家或地区的最主要原因。同时,随着国际化经验积累、中国产业竞争程度加剧,中国对技术和品牌的战略资产寻求动机不断强化,推动了中国企业对技术发达的欧美国家的投资。

Makino 等^[17]研究国家特定优势影响中国境外投资企业区位选择,认为企业首先将投资目标锁定在相应资源丰裕的国家或地区,根据自身能力,企业最终决定是否投资该目标东道国或地区。而母国(中国)政府出于资源安全和产业结构调整国家战略动机考虑,通过国内政策体系及国别双边关系,影响企业在特定东道国境外投资的区位选择。

Buckley 等^[18]认为中国境外投资之所以偏好投资制度较差的东道国或地区,是因为长期处于母国(中国)不完善的制度下进行商业经营,导致中国境外投资企业经营方式与不完善的制度高度契合,因此,同为制度不完善的东道国或地区,赋予了

① 1993 年,联合国统计司正式决定,用 GDP 取代 GNP 作为国民经济核算的新指标。

中国企业别样的竞争优势,也就是所谓的“母国内嵌效应”。

从宏观分析看,国际投资-发展理论对各国在国际直接投资中的地位变化进行了说明,基于动态视角研究一国国际直接投资中的地位、演进规律与其经济发展存在着密切联系。邓宁对跨国公司的三种优势做了动态的宏观分析,解释了境外投资与各国经济发展水平及经济结构的变化关系,这样的解释也是对于国际经济学的一大重要贡献。当然,也有学者认为邓宁的大一统式境外投资理论缺乏自己的独创性贡献,只是对之前已有的各种理论加以综合和整理,是片面的。实际上,国际生产折中理论有邓宁自己独特的贡献,如所有权优势有别于海默的垄断优势,内部化优势和区位优势方面,邓宁也有自己的阐释和发挥。对国际直接投资理论进行“综合”和“折中”或许正是邓宁理论的特点和创新性贡献所在。

1.2.2 发展中国家境外投资研究综述

1. 发展中国家后发优势理论

1) 后发优势理论

基于对总结德国、意大利等成功实现经济追赶的经验,1962年美国经济学家格申克龙(Gerschenkron)^[19]创立了后发优势理论。后发优势是指在推动工业化方面,后起国家所拥有的特殊有利条件,而该条件与后起国家经济中所普遍存在的相对落后性相互共生,且源于落后本身的优势。该理论包含以下三个假设命题。

命题1:后发国家工业化“替代性”或不同模式的存在。后发国家在实现工业化路径选择和制度安排上往往具有多样性和可选择性,该特性被格申克龙指出。而正是基于对发达国家所开发的先进技术进行模仿并加以应用,后发国家所拥有的起点往往一开始就相对较高。后进国家能够创造性地寻求实现工业化的路径,可以选择有别于先进国家的不同发展道路和不同发展模式,以达到相同的或相近的工业化结果。

命题2:后起国家可以引进先进国家的技术、设备和资金,加快工业化进程。引进先进国家的先进技术和设备,从而降低科研费用并缩短科研时间,使得后起国家推进工业化进程拥有一个较高的开端。

命题3:后起国家能够学习和借鉴先进国家的成功经验,扬长避短,通过实施赶超战略,后进国家缩短了工业化时间和进程。另外,经济落后国家具有强烈的“赶超”意识,寻求工业化发展的目标与停滞的现实之间所存在的差异,促进了该国工业化的产生。

2) 后发优势理论的发展

阿伯拉莫维茨(Abramovitz)^[20]提出了“追赶假说”,认为有些后起国家虽然技术相对落后,但其社会却可能呈现相对进步态势。该类国家往往很有可能出现