



中国经济文库·应用经济学精品系列(二) ▶▶▶▶▶▶▶▶

曹荣光◎著

后危机时代中国企业 跨国直接投资战略选择

The Strategic Choices for Chinese
Enterprises' Cross-border Transnational
Direct Investment
in Post Financial Crisis Era

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国经济文库·应用经济学精品系列(二)

曹荣光◎著

后危机时代中国企业 跨国直接投资战略选择

The Strategic Choices for Chinese
Enterprises to Carry out Transnational
Direct Investment
in Post Financial Crisis Era



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

后危机时代中国企业跨国直接投资战略选择/曹荣光著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 12

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3397 - 0

I. 后… II. ①曹… III. ①跨国公司—对外投资—直接投资—投资战略—研究—中国
IV. ①F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 180004 号

责任编辑 赵静宜
责任审读 贺 静
责任印制 巢新强
封面设计 华子图文



出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京力信诚印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 17.25

字 数 269 千字

版 次 2014 年 12 月第 1 版

印 次 2014 年 12 月第 1 次

定 价 58.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 88386794

目 录
CONTENTS

导 论

<u>第一章 中国企业对外直接投资的理论基础</u>	005
第一节 邓宁经济发展阶段与国际直接投资理论	005
第二节 国际直接投资阶段发展论的演进	015
第三节 小泽辉智新综合的国际直接投资阶段发展理论	026
本章小结	
<u>第二章 国际直接投资发展模式</u>	038
第一节 对外直接投资发展模式综述	039
第二节 美国的对外直接投资发展历程	041
第三节 邓宁的国际直接投资发展阶段理论与日本对外直接投资实证 分析	047
本章小结	
<u>第三章 中国国际直接投资发展历程</u>	051
第一节 中国对外直接投资的动因	051
第二节 中国吸收外资与对外投资的运行轨迹	055
第三节 中国对外直接投资现状	061

第四节 中国对外直接投资方式分析	065
本章小结	

第四章 中国对欧盟国家的直接投资 069

第一节 中国企业“走出去”战略	070
第二节 中国对欧盟国家直接投资现状	072
第三节 中国对欧盟国家直接投资的国别和行业分布	075
第四节 中国对欧盟国家直接投资面临的主要问题	078
第五节 中国扩大对欧盟国家直接投资的政策建议	081
本章小结	

第五章 中国对美洲国家的直接投资 087

第一节 中国对美洲国家直接投资现状	087
第二节 中国对美洲国家直接投资的国别和行业分布	092
第三节 中国对美洲国家直接投资面临的主要问题	098
第四节 中国扩大对美洲国家直接投资的政策建议	102
本章小结	

第六章 中国对非洲国家的直接投资 106

第一节 中国对非洲国家直接投资现状	106
第二节 中国对非洲国家直接投资的国别和行业分布	109
第三节 中国对非洲国家直接投资面临的主要问题	114
第四节 中国扩大对非洲国家直接投资的政策建议	116
本章小结	

第七章 中国对泰国的直接投资 119

第一节 中国对泰国的直接投资的现状	119
-------------------------	-----

第二节 中国对泰国的直接投资的行业分布	123
第三节 中国对泰国直接投资面临的主要问题	135
第四节 中国扩大对泰国直接投资的政策建议	143
本章小结	

第八章 中国对柬埔寨的直接投资 151

第一节 中国对柬埔寨直接投资的现状及前景	151
第二节 中国对柬埔寨直接投资面临的主要问题	157
第三节 中国对柬埔寨直接投资的建议	161
本章小结	

第九章 中国对缅甸的直接投资..... 166

第一节 中国对缅甸直接投资现状	166
第二节 中国对缅甸直接投资的行业分布	172
第三节 中国对缅甸投资面临的主要问题	177
第四节 中国扩大对缅甸直接投资的建议	179
本章小结	

第十章 中国对老挝的直接投资..... 181

第一节 中国对老挝直接投资的现状	181
第二节 中国对老挝直接投资的行业分布	185
第三节 中国对老挝直接投资面临的主要问题	189
第四节 中国扩大对老挝直接投资的政策建议	194
本章小结	

第十一章 中国对越南直接投资..... 199

本章小结	
------	--

第十二章 中国对印度的直接投资 208

第一节 中国在印度的投资环境 208

第二节 中国在印度的直接投资现状 213

第三节 中国对印度的直接投资存在的问题 216

第四节 中国对印度直接投资的意义 218

第五节 中国企业扩大对印度直接投资的相关建议 221

本章小结

第十三章 后危机时代中国企业跨国直接投资发展态势及战略取向 224

第一节 中国企业加大跨国直接投资的意义与机遇 225

第二节 后危机时代中国企业跨国直接投资的存在的主要问题及面临的挑战 228

第三节 后危机时代助推中国企业对外直接投资的战略举措 236

参考文献

重要术语索引表

后 记

导 论

根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）2014 年度《世界投资报告》的相关资料，有四个趋势值得关注：（1）经历了严峻的 2012 年之后，乐观情绪在 2013 年回归。联合国贸发会议称，无论是发达经济体、发展中和转型经济体，还是苏联经济体，所有主要经济体组别的 FDI 流入都出现增长。流入发展中经济体的 FDI 2013 年达到创纪录的 7780 亿美元，占全球 FDI 的 54%。此外，FDI 的最大目的地仍是中国和亚洲其他发展中经济体。（2）流入发展中经济体的 FDI 即将停止增长。流入发展中经济体的 FDI 快速增长，是逾十年来的一大趋势。但这一趋势即将发生改变。（3）从中国流向海外的 FDI，预计将超过流入中国的 FDI。主要原因是，中国企业不仅正在发达经济体大举收购资产，而且还在将生产转移至柬埔寨、缅甸和非洲等地，以利用这些地区较低的成本和优惠贸易协定。（4）2013 年的情况进一步证明西方工作岗位在“回流”。至少世界顶级跨国公司看上去已不再将工作岗位转至海外了。联合国贸易和发展会议（UNCTAD）经济学家从 100 大跨国公司（总部大多位于发达经济体）搜集的数据显示，这些公司的本土产量增速快于海外产量增速。自 2011 年以来，上述 100 家公司在海外雇佣的员工的人数事实上下降了。与此同时，它们在本土雇佣的员

工的人数较 2011 年增加了近 100 万。^①

根据联合国贸易与发展会议 (UNCTAD) 2011 年的相关资料, 转轨国家目前吸收了全球一半以上的国际直接投资 (Foreign Direct Investment, 以下简称 FDI), 其中 29% 的 FDI 来自这些国家间的相互投资。这些转轨国家的 FDI 流出同样达到历史新高, 其中大部分投资是投向其他的转轨国家。与之形成鲜明对比的是, 发达国家的 FDI 流入持续下降。因此, 有证据表明, 转轨国家不仅是 FDI 的接受者, 同时也是 FDI 的输出者。有研究者得出结论: FDI 理论并非是单一的, 而是各种各样的理论假设、方法和模型 (Blonigen, 2006; Faeth, 2009) 的集合。本书的重点是探讨 FDI 的阶段发展理论。

在西方一些跨国公司理论文献中, 对 FDI 阶段发展理论的有关分析都有所涉及。但是比较详尽地分析这一问题的是英国著名经济学家约翰·邓宁 (Dunning, J. H.) 教授。邓宁在一篇题为《解释不同国家国际直接投资定位: 一种动态发展路径》^② 的文献中, 研究了以人均 GNP 为标志的经济发展阶段与一个国家的外国直接投资 (FDI Inflow, 外资流入), 以及一个国家对外直接投资 (Outward FDI, 外资流出) 与一国净的对外直接投资 (Net Outward FDI) 之间的关系。同时, 他也对对外直接投资阶段划分以及各阶段 FDI 的特征和 FDI 发展阶段顺序推移的内在机制进行了较为全面的诠释。实际上, 邓宁的国际直接投资发展阶段理论仍然是在他的国际生产折衷理论 (The Eclectic Theory of International Production) 的基础上, 通过引入宏观经济变量, 来说明因这些变量的变动而发生的决定国际直接投资因素的演进程度及表现特征。这样, 邓宁在国际直接投资各阶段的分析中引入时间变量, 把国际生产折衷理论从静态模型变为动态模型, 进而深化了经济发展阶段与国际直接投资理论的分析。

在 FDI 发展阶段理论的演变过程中, 主要贡献者是邓宁和日本学派, 而后者以小泽辉智 (Ozawa, T) 为主。因此, 本书第一章主要探讨邓宁和

① 资料来源于国家商务部网站。

② John. H. Dunning, "Explaining the International Direct Investment Position of Countries: Toward a Dynamic or Development Approach", Source: John. H. Dunning: International Production and the Multi-national Enterprises, pp. 109 - 137, first published in 1981.

小泽辉智的 FDI 阶段发展理论。波特 (Porter, 1990) 在《国家竞争优势》一书中尽管没有直接论述跨国公司的投资阶段问题, 但他在书中提出的竞争发展阶段论, 对国际直接发展阶段理论产生了十分重要的影响。此外, 坎特维尔 (Cantwell, John) 和托伦梯诺 (Tolentino, Paz. E. E) 在《技术累积与发展中国家的跨国公司发展》^① 一文中, 从技术累积论出发, 试图解释发展中国家的 FDI 活动, 从而把这一过程动态化和阶段化, 本书也对他们的理论进行了研究。

^① Cantwell, John and Tolentino, Paz Estrella, 1990: Technological Accumulation and Third World Multinationals, University of Reading, Discussion Papers in International Investment and Business Studies, No. 139.

第一章 中国企业对外直接投资的理论基础

第一节 邓宁经济发展阶段与国际直接投资理论

一、国际直接投资发展阶段论的分析前提

国际直接投资（Foreign Direct Investment，以下简称 FDI）阶段发展论是由约翰·邓宁于 20 世纪 90 年代初首次提出来的。该理论明确地强调国际直接投资流入、流出及净流出与一个国家以人均国民生产总值（GNP）表示的经济发展水平密切相关。

邓宁教授长期从事国际投资和跨国公司问题的研究，他曾于 20 世纪 70 年代中期提出了颇具特色的国际生产折衷理论。邓宁认为造成跨国公司对外投资的基础与动因可概括为三类优势：即企业所有权优势、内部化优势和区位优势（Ownership - Internalization - Location Advantage，以下简称 OIL）。而对外投资活动正是为了实现这三类优势。邓宁教授运用国际生产折衷理论分析了发展中国家吸引外资与对外投资之间存在着直接的关联性，并以此提出了国际直接投资发展模型。邓宁认为一个国家参与对外直接投资，是由该国家相比较于其他国家所具有的上述三优势所决定，并且一个国家对外投资的地位也取决于净对外投资额的高低，而对外直接投资

额往往又与一个国家的以人均 GNP 所表示的经济发展水平相一致。经济发展阶段与国际直接投资理论认为,发展中国家对外直接投资一方面取决于一国所处的经济发展阶段,另一方面又与该国企业所具有的所有权优势、内部化优势及区位优势相匹配。为此,邓宁教授认为国际直接投资理论分析的前提条件主要有三个方面,一是一国企业具有高于其他国家企业的所有权优势,即企业存在垄断性;二是一国企业使这些所有权优势内部化并比通过市场出售给其他企业更有利;三是一个国家的企业在对外投资时,把自己企业的生产安排在具有区位优势的东道国,从而受益。邓宁认为企业三类优势都不能单一地用来解释企业对外直接投资行为,企业唯有在拥有这三类优势时,才可能进行对外直接投资。邓宁利用国际生产折衷理论重新说明了在一个国家特定的经济发展阶段,这三类优势对该国企业对外直接投资的状况以及这种状况的变化程度所起的重要作用。

一个国家净的对外投资状况是通过该国企业在境外的直接投资总额与外国企业在该国境内的直接投资总额之差来反映的。国际生产折衷理论认为,无论我们考虑的是累积投资存量即直接资本存量,还是随时间变化的资本增量变动,都是由这三类优势所决定的。

第一类优势是该国企业拥有或设法拥有至少是其他外国企业不能以如此优惠条件拥有或设法拥有的资产或专利。由于这类资产被认为是由该国的企业所寡占的,并且至少有一部分有可能被出售给其他企业(Lall, 1980),因此它被称为所有权优势。第二类优势是拥有这类资产的企业把这类资产的使用内部化,或把资产的使用权出售给其他国家的企业而受益。这种内部化优势反映出与作为资产调节和配置的市场机制相比,跨国企业科层制度所具有的效率水平。第三类优势是该国的企业发现把它们所拥有的任何一部分生产设施转移到该国以外进行直接投资的获利程度。这取决于该国区位要素禀赋的条件。

可见,邓宁的国际生产折衷理论的概括性推断是直截了当的。邓宁认为,企业三类优势不能单一地用来解释企业的对外投资行为,企业唯有在同时拥有这三类优势时,才可能进行对外直接投资。邓宁利用国际生产折衷理论重新说明了在一个国家特定的经济发展阶段,这三类优势对该国企业对外直接投资的状况,以及这种状况的变化程度所起的重要作用。在任

何情况下,一个国家的企业拥有的所有权优势越大,把所有权优势内部化的激励就越大。这样就越想在国外利用这些优势来参与国际生产。正由于这样的原因,假如一个国家拥有与之相反的条件,如各种优惠政策以及良好的经济和政治环境,它就能吸引外国的直接投资。这样我们也就能在一个动态的分析框架内说明国际直接投资的原因。某一个特定国家对外或对内投资状况的变化,可以从该国企业所有权优势和内部化优势的变化以及该国区位优势禀赋的变化方面作出解释。

为了证实这种所有权—内部化—区位优势(OIL)的起源及存在的条件,多年来经济学家们进行了有益的探索。在这其中又主要以邓宁的国际生产折衷理论为主流。这种分析国际生产理论的方法之所以被称为折衷理论,主要是由于三个方面的原因:首先,它汲取了近二十年来出现的对国际生产理论的各种有力的阐释;其次,它同所有类型的对外直接投资阶段是相关联的;最后,它包括了一个国家的企业对外直接投资的三种主要形式,即直接投资、出口及契约式资源转移,如许可证、技术转移等。无论采取哪一种方式,拥有所有权优势都是对外直接投资必不可少的先决条件。然而,内部化优势的存在表明,企业将以出口和对外直接投资而不是以契约式资源转移的方式利用这些优势;当区位优势有利于国外企业而不是国内企业时,企业就会选择股本投资的途径来取代出口方式。表1.1概括了这些选择的条件。

表 1.1 企业对外直接投资的三种主要形式与 OIL 相关的选择条件

优势	所有权 (O)	内部化 (I)	区位 (L)
对外直接投资	是	是	是
出口	是	是	否
契约式资源转移	是	否	否

资料来源: Dunning, J. H., 1981. International Production and the Multinational Enterprises. London: Allen & Unwin.

尽管解释国际生产的三优势理论相互作用、相互联系,但是从三者的概念性阐释来说,又必须对它们分别进行分析。显然,区位和对外渗透方式是一国企业在对外进行投资活动时所作出的选择形式,而从理论上来看,至今还没有哪一种理论能对此作出系统的解释。就所有权优势和内部

化优势的比较分析而言，前者可以是由内部引起的，譬如企业所进行的产品生产多样化技术创新等；当然一国企业也可以通过购买另一个企业来赢得所有权优势。第一种所有权优势无论是通过内部化还是外部化，都能增加企业收入，像专利权、商标以及营销管理就属于这一类。第二种所有权优势是就企业范围内的内部化而言的，它是企业联合运营的产物。如以产品加工一体化、国际性生产的后向一体化和前向一体化获取内部化的收益，并确保其对投入和市场的寡占。

由此可见，一个国家的跨国企业经营多样化水平越高，通过内部化所拥有的所有权优势就越强。从这一点来看，这种内部化范式更能解释一国企业生产的国际化程度。

二、经济发展阶段与对外直接投资

20 世纪 80 年代初，邓宁根据三优势（OIL）理论，对国际投资在不同国家可能发生的情况进行了分析，提出了国际直接投资发展阶段理论。邓宁认为在以往的理论中，有关对国际直接投资动因的分析，主要侧重于一个国家特定向区位以及对外对内直接投资的行业构成进行说明，没有把投资流量与经济发展阶段联系起来进行研究。经济学家们往往忽略了对一个国家国际投资状况与一国的经济发展阶段性质相互作用的研究。为此，邓宁主要采用投资流量的分析方法，研究了 67 个国家直接投资流量与人均 GNP 的联系（表 1.2）。

表 1.2 1967—1978 年人均直接投资流量和 1971 年的人均 GNP 单位：美元

人均 GNP（1971 年）	加权平均（1967—1975 年）			加权平均（1967—1975 年）			
以 1971 年的不变价格所计算的人均 GNP 为标准	直接投资的流出量	直接投资的流入量	直接投资的净流出量	直接投资的流出量	直接投资的流入量	（1967—1975 年）净流出	（1976—1978 年）净流出
4000 美元以上	33.0	16.3	16.7	24.8	30.3	-5.5	7.9
2500 - 3999 美元	20.2	15.7	4.3	20.8	31.4	-5.5	-7.6
1000 - 2499 美元	3.2	12.9	-9.7	1.2	38.6	-10.6	-32.6
500 - 999 美元	0.4	8.6	-8.2	0.4	21.8	37.4	-14.4
400 - 499 美元	0.2	7.4	-7.2	0.2	9.0	-21.4	-7.1

续表

人均 GNP (1971 年)	加权平均 (1967—1975 年)			加权平均 (1967—1975 年)			
	直接投资的流出量	直接投资的流入量	直接投资的净流出量	直接投资的流出量	直接投资的流入量	(1967—1975 年) 净流出	(1976—1978 年) 净流出
以 1971 年的不变价格所计算的人均 GNP 为标准							
300—399 美元	0.2	3.2	-3.0	0.1	3.7	-8.8	-3.2
200—299 美元	0	3.1	-3.1	0	1.9	3.6	-2.9
125 美元以下	0	0.5	-0.5	0	1.3	-1.9	-1.6

资料来源: J. H Dunning: International Production and the Multinational Enterprises, George Allen and Unwin Ltd. 1981, p144.

表 1.2 列出了 67 个国家 1967—1975 年间平均外资流出总量 (Gross Outward Investment, 以下简称 GOI)、外资流入总量 (Gross Inflow Investment, 以下简称 GII) 和净对外投资量 (Net Outward Investment, 以下简称 NOI) 以及 67 个国家 1971 年人均 GNP 的频率分布状况。这些数据表明, 当人均“最低限度的”GNP 实现后, 进一步的增长同不断增长的 GOI 和 GII 有关。我们可以按四个发展阶段把所有国家分为与之相对应的四组。

第一组国家由只有很少的外资进入 (印度除外)、没有对外直接投资以及有少量负值的净对外直接投资的国家组成。这一组包括了人均 GNP 低于 400 美元的最穷的 25 个发展中国家。第二组由直接投资流入在增长、对外投资流出仍然很少, 即净对外投资流量仍为负值但已经有所增加的国家组成。处于这一发展阶段的是 25 个人均 GNP 在 400 ~ 2500 美元的发展中国家。第三组由净投资流量仍为负值但数值在变小的国家组成。发生这种情况可能是由于不断的直接投资流出使得投资的流入下降; 也可能是因为国家直接投资的流出速度上升快于投资的流入。大约有 11 个人均 GNP 在 2000 ~ 4750 美元的国家可划归这一组。到了第四阶段, 人均净投资的流出量 (NOI) 呈正值, 并且在上升。这表明, 要么投资的流入低于投资的流出, 要么投资的流出速度快于投资的流入。只有 6 个人均 GNP 在 2600 ~ 5600 美元之间的国家属于这一组。

邓宁认为, 处于不同发展阶段的国家, 其经济发展状况和水平对本国企业所有权优势和内部化优势的实现, 以及本国区位优势的状况, 都将产生重大影响。

这些因素将决定直接投资的流出、流入状况（参阅表 1.3）。

表 1.3 各阶段直接投资的流出、流入状况

	投资流入	投资流出
阶段 1	Of 丰富 If 丰富 Ld 较少	Od 缺乏 Id 不适用 Lf 不适用
阶段 2	Of 丰富 If 可能下降 Ld 上升	Od 较少 Id 很少和专业化 Lf 开始出现
阶段 3	Of 下降和更专业化 If 可能上升 Ld 下降	Od 上升 Id 仍受限制 Lf 上升
阶段 4	Of 下降和更专业化 If 丰富 Ld 下降	Od 上升 Id 上升 Lf 上升

注：O—Ownership 所有权优势；L—Location 区位优势；I—Internalization 内部化优势；f—foreign 外国；d—domestic 本国；

资料来源：J. H Dunning, International Production and the Multinational Enterprises. George Allen and Unwin Ltd 1981, p117.

处于第一阶段（人均 GNP ≤400 美元）的国家，没有净直接投资流出，这是由于一个国家的企业还没有产生所有权优势，因而不能使净投资流出成为可能。同时在这一阶段外资总的流入量不大。这可能是由于其他方面的一些原因，如东道国没有提供所有权优势以确保外国企业在东道国建立子公司、基础设施滞后以及法律体系欠缺完备性等。上述因素阻碍了一个国家国际直接投资的流向与经济进步的推进行程。

在第二阶段（人均 GNP 在 400 ~ 1500 美元之间），国内市场的进一步扩大以及制度环境的改善，已经为国际直接投资的流入奠定了一定的基础。在这一时期，外国直接投资的主要形式是利用东道国原材料及劳动力成本低廉的有利条件，进行一些技术水平较低的生产性投资。因此，东道国对外直接投资流入所要具备的一个明显的区位优势，就是要为此创造一个良好的投资环境，以便确保大多数的资源能在可转移性的企业投资中实现内部转化。这既能克服或降低资源供给的不稳定性，又可以弥补东道国企业在技术、管理、组织以及生产当地化含量方面的不足。同时由于东道