

区域经济重点学科系列丛书

QuYu JingJi ZhongDian XueKe XiLie CongShu

中国国有企业海外投资 软预算约束问题研究

◆ 陈俊龙/著

主
编
陈
凯

Research on the Soft Budget Constraints Problem
of the Overseas Investment of Chinese State-owned Enterprises


经济科学出版社
ECONOMIC SCIENCE PRESS

区域经济重点学科系列丛书

东北大学秦皇岛分校校内科研基金博士基金项目 (XNB201407)

东北大学秦皇岛分校人文社科重点项目 (XNR201307)

国家社科基金重大项目 (13&ZD022)

东北大学秦皇岛分校教材专著出版基金 资助

中国国有企业海外投资 软预算约束问题研究

陈俊龙 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国国有企业海外投资软预算约束问题研究 / 陈俊龙著.
—北京: 经济科学出版社, 2014. 11

(区域经济学重点学科系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5187 - 9

I. ①中… II. ①陈… III. ①国有企业 - 海外投资 -
预算管理 - 研究 - 中国 IV. ①F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 261910 号

责任编辑: 段 钢

责任校对: 王苗苗

责任印制: 邱 英



中国国有企业海外投资软预算约束问题研究

陈俊龙 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

总编辑部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

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

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 11.75 印张 220000 字

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5187 - 9 定价: 42.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

区域经济重点学科系列丛书

QuYu JingJi ZhongDian XueKe XiLie CongShu

主编：陈 凯

编委：（以姓氏笔画为序）

王艳霞 史红亮 田静毅 刘玉川 初钊鹏

张 伟 张丽峰 张志宇 张晓飞 李 刚

周立斌 庞卫宏 郑 畅 贾卫萍 曹 勇

区域重点学科系列丛书简介

改革开放以来,我国打开了对外封闭的大门,大踏步地走向与世界经济、社会、文化融合之路,逐步树立了文明大国的良好形象。随着经济快速发展及对外贸易、文化交往和学术交流的不断深入,我国城乡、各区域,以及国际一体化水平逐步提高。同时,城乡和各区域间差异也在逐渐增加,各种国际贸易摩擦、异域文化思想冲突和不同学术观点争辩的现象日益增多。如何正确把握当今世界各种成分、多元文化和不同学术流派相互竞争、互相汲取融合的境遇,缩小城乡和区域间差异,促进其一体化进程,成为我们亟待解决的问题。为此区域重点学科系列丛书精心设计,将从三个方面努力完成这一重大课题。

一、区域经济理论融合创新

区域经济理论创新不是寻找一种新理论取代旧理论,而是以一种包容性更大的理论方法体系将旧理论方法兼容升级。陈凯撰写的《中国区域经济管理理论》和《城乡资源整合论》将现有区域经济管理科学放在包容性更大的新理论体系中,该理论体系将中国传统经济管理理论、马克思主义管理理论和现代西方经济管理理论融会贯通。在新创立的区域经济管理科学原理中,正确地显示经济社会协调发展规律,准确地衡量所有的要素、结构和发展模式的性质与数量差异及其变动原因,适时地将原理体现在实际操作方式上。采取旧理论系统梳理——新理论体系创立——原理实证条理化研究方案。以《易传》的理论方法为框架,融合各种原理和方法。宏观经济分析从模式到结构再到要素,微观经济分析从要素到结构再到模式。研究定位以道统阴阳平衡机制为主线,演绎和实证相结合,在现代经济学基础上,推导演化区域生产、消费、贸易、分配、货币、财政、金融、投资、股票、证券、期货、保险、价格、利率、汇率、税率、企业治理、制度与政策等均衡法则。

二、区域经济实证研究

任何理论都是在人类经济社会发展推动下自身矛盾思变创新中产生和形成的。区域经济理论发展的前提是区域经济的实践。区域经济实证分析既是区域经济理论发展的基础,也是区域经济的实践的指导。

“珠三角”、“长三角”和“京津冀”区域是中国最具发展潜力的都市圈,但“京津冀”区域经济发展绩效和理论研究明显落后,而且京津两大核心城市与周边地区在发展上相互脱节,彼此间的空间联系松散,一体化更显不足。刘玉川的《京津冀区域经济一体化研究》填补了“京津冀”区域经济一体化研究的某些缺憾。

我国是钢铁生产和消费大国,1978~2008年我国粗钢产量年均增长率为9.7%。中国钢铁产量的迅速增长伴随着极高的能源消耗。2005~2008年,钢铁业能源消费量分别为3.69亿、4.24亿、4.78亿、5.15亿吨标煤,分别占据当年工业能源消费量的24.6%、25.8%、25.1%、26.1%。研究钢铁行业能源效率问题对我国整体能源效率的提高具有现实意义。史红亮和陈凯的《中国钢铁业能源效率研究》是对能效研究领域的深化和补充。通过各种软件包(如Eviews、Deap and Frontier et al.)的使用,各种具体分解模型、超越对数生产函数模型和向量误差修正模型的应用及检验,得出了一些有意义的结论。

区域品牌的深入研究对我国地区老字号品牌的复兴和地区经济产业集群化发展有重要的现实意义。现有的国内外区域品牌研究主要从国家、城市、区域和产业集群四个层次展开。研究的内容主要集中于区域品牌结构、区域品牌模型、区域品牌管理战略和沟通策略。张晓飞的《区域品牌营销——基于中华老字号品牌的研究》将区域品牌的研究角度转向目标市场和消费者,结合中国现状,重点关注中华老字号品牌的产业化复兴和老字号品牌的网络传播机制,特别聚焦于老字号区域品牌的网络传播以及老字号品牌的保护与开发。把中华老字号品牌面临的现实问题与网络传播理论密切结合,在研究中综合利用数据挖掘、网络实验和问卷调查等方法,得出能解决“老”问题的“新”理论。

在此系列丛书中,每本书都进行了不同程度的实证分析,可圈可点,相信读者看后会有耳目一新之感。

三、区域经济发展新动向

低碳经济是区域经济发展的新方向。区域低碳经济研究是系列丛书的重点内容。

2009 年我国政府承诺减少碳排放目标,到 2020 年单位 GDP 二氧化碳排放量比 2005 年减少 40%~45%,考虑到我国目前的经济发展水平,减排应是在保证经济增长前提下的减排,而不是绝对量的减少,因此,这个目标的实现依赖于经济增长和碳排放两个方面,而在具体执行过程中,各个地区、各个产业是具体的载体,碳生产率把经济增长和碳排放很好地结合在一起,加强对碳生产率的研究,对于我国 2020 年碳排放目标的实现与分解,对于各地区经济增长方式的根本转变、产业结构的优化升级以及“两型”社会的构建具有重要的现实意义。张丽峰的《气候变化背景下碳生产率研究》以经济增长理论、资源与环境经济学、能源经济学、计量经济学和区域经济学的学科理论为基础,从单要素和全要素两个方面,从理论上运用统计指标方法、参数和非参数方法对碳生产率进行了测度,从区域和产业方面进行了实证分析和比较,最后提出了减排对策。该书的研究思路、方法和结论不仅为具体的决策部门(国家发改委等)提供了决策的思路、方法和依据,同时也为其他类似问题的研究提供了借鉴和参考。

李刚的《区域低碳经济评价理论、方法及应用》,一是对区域低碳经济进行了分析,并在此基础上构建了区域低碳经济评价指标体系;二是就低碳经济评价方法进行了研究,构建了基于 Gi 主观赋权的低碳经济综合评价模型、基于熵权法的客观赋权的低碳经济综合评价模型、基于循环修正思路的低碳综合评价模型;三是根据上述模型以秦皇岛市为例进行低碳经济的实证研究,并根据评价结果给出相应的政策和建议。

陈凯、史红亮、刘艳萍的《能源环境政策理论基础》从区域整体角度研究了低碳经济发展问题,指出能源与环境是区域经济社会可持续发展和社会安定和谐的前提,能源与环境政策则是其正常运行的基本保证。该书系统地介绍了能源环境安全与可持续和谐发展的条件及运行操作要领,详细地分解了能源环境政策理论基础中的替代和外部性内在化等基本原理、模型和评价指标体系。

区域重点学科系列丛书传承发展中国传统学术理论,吸收消化马克思主义区域经济理论和现代西方区域经济理论,在融会贯通三大理论体系的基础上,

注重区域经济实证研究，突出区域经济发展新方向，建立中国大国区域经理论。虽然距完整的中国大国区域经理论体系相差甚远，但我们已经起步，纵有千难万险，我们披荆斩棘，在所不辞。恳请广大读者对丛书多提宝贵意见，我们会虚心接受并不断修改完善。

区域经重点学科系列丛书主编

陳凱

2011年8月15日

前 言

软预算约束,首先是由科尔奈提出的。随着诸多学者的深入研究,软预算约束已经超越了社会主义经济范围,成为一个更为普遍的经济学概念,与多种经济理论联系密切,研究内容涉及广泛,在现实问题的解决上具有极强的解释力。

改革开放以来,特别是加入WTO之后,国有企业纷纷跨出国门,开始利用“两种资源”与“两个市场”,海外投资日益成为中国国有企业跨国资源配置的重要形式。近年来,中国国有企业海外投资规模迅速扩大,涉及范围日益扩展,国际影响力与日俱增,充分显示了国有企业的显著成长与中国国际竞争力的提升。但是,在国有企业海外投资的过程中,存在着诸多严重的问题,例如过度投资、投资决策不科学、巨额亏损等,而造成这些问题的重要根源在于软预算约束。基于此,本书旨在通过对国有企业海外投资软预算约束问题的研究,找出其产生的根源、效用及解决对策,提升国有企业海外投资效率与国际竞争力;保障境外国有资产安全,实现保值增值;深化国有企业改革,加快改革进程。

本书研究的是国有企业在海外投资过程中的软预算约束问题,全书共分为8章内容:

第1章是绪论。首先,阐述了本书的写作目的和意义。其次是文献综述,对国有企业软预算约束及国有企业海外投资的已有文献进行了评述,为本书研究提供了坚实的文献及理论基础。再次,对于研究思路及方法和研究的主要内容与框架进行了介绍。最后,指出了本书的创新点与不足。

第2章是国有企业海外投资软预算约束的产生。首先,提出了软预算约束问题,对国有企业海外投资的类型、表现形式及特点进行了研究。随后,本章以D-M模型作为一般条件下软预算约束产生的基本模型,然后逐步引入了开放条件下的信息不对称、贸易壁垒、汇率,国有企业的特殊性(产权不清、委托代理、高交易成本、政策性负担)及心理因素,不断丰富基本模型,从理论上揭示了国有企业海外投资软预算约束的产生。

第3章是国有企业海外投资历程与现状分析。该章主要是为后面章节的分析提供历史与现实分析基础。首先,将改革开放以来国有企业海外投资的历程分为了若干阶段:初步发展时期(1979~1985年)、稳步发展期(1986~1991年)、波动发展阶段(1992~2001年)、加入世贸组织后的发展阶段(2002年至今),对各阶段国有企业海外投资的状况及特点进行了概述。其次,从海外投资绩效、国际影响力、海外投资领域及方式分析等四个方面剖析了国有企业海外投资的现状。

第4章是国有企业海外投资存在的主要问题与软预算约束。本章分析了软预算约束与海外投资风险高、过度投资、投资不足、创新、国有资产流失等国有企业海外投资中存在的主要问题之间的内在关联。指出了软预算约束是导致这些问题的重要根源,要想切实提升国有企业海外投资效率,就必须解决软预算约束问题。

第5章是国有企业海外投资软预算约束的合理性分析。首先,本章分析了软预算约束是市场失灵 of 的必然。其次,本章分析了国有企业海外投资软预算约束的良性结果,包括加快转型,保护国家及国有企业海外投资安全,特定时期促进经济增长等。最后,对何为适度的软预算约束进行了初步的理论探讨。

第6章是国有企业海外投资软预算约束问题的治理对策。本章从正反两个方面探讨了相关治理对策。对于适度的软预算约束,指出应当通过构建高效的财税政策体系、提供高效的公共服务、创造良好的国际氛围三个方面来保持或实现适度的软预算约束。对于恶性的软预算约束,应当通过进一步深化产权体制改革,完善公司治理制度,推动国有商业银行体制改革,推动跨国国有企业重组,培育跨国国有企业的企业家精神等市场与非市场政策来治理。

第7章是国有企业海外投资逆向软预算约束分析。本部分是对之前分析的进一步拓展。在之前软预算约束分析的基础上,从逆向软预算约束的视角来剖析国有企业海外投资困境。指出了强调政绩的官员晋升与政绩考核制度、委托代理问题及市场的弱约束力等是造成逆向软预算约束深层次的制度根源。对此,需要转变政绩观,优化政绩考核体系;深化政府财政体制改革,完善预算制度;大力发展混合所有制经济,完善公司治理机制;完善市场价格机制,抑制国有企业垄断。

第8章是结论。对本书研究进行了总结、归纳,得出了若干结论,包括软预算约束具有旺盛的生命力及解释力,可以用于研究国有企业海外投资问题;软预

算约束实质上是外部性问题；国有企业海外投资软预算约束的根源多样性及复杂性的特点；国有企业海外投资在取得显著成绩的同时，存在着诸多体制性矛盾；软预算约束具有双重效应；要制定区别对待，分类治理的对策；各种形式的逆向软预算约束是导致国有企业海外投资困境的重要原因之一。

本书从软预算约束视角剖析国有企业海外投资问题，研究开放条件下的软预算约束，进行了实践创新，还进一步拓展研究了逆向软预算约束问题，弥补了既有研究的不足，具有一定的创新性。但是，由于作者本身能力有限，对于软预算约束本质的认识，在某种程度上可能会有些绝对化，扩大了其外延，对此还有待进一步的深入论证。此外，由于统计口径、保密及本人收集能力的原因，本书难以收集到国有企业海外投资软预算约束相关信息，例如海外投资净利润、海外主营业务收入、资产负债率等，无法准确地描述国有企业海外投资及其软预算约束问题的状况，更多的是从中国企业的总体情况去推断，也就难以对软预算约束与国有企业海外投资绩效之间的关系进行计量分析。再者，本书在运用各种已有理论的过程中，受限于作者的认知能力，可能会对一些理论的理解不够全面、深刻，影响到论点的严谨性。这些都是本书存在的不足，构成了下一步的研究方向。

作者

2014年9月

目 录

第1章 绪论	1
1.1 选题的目的及意义	1
1.2 相关文献综述	3
1.2.1 关于国有企业软预算约束的文献述评	3
1.2.2 关于国有企业海外投资的文献述评	18
1.3 研究思路与研究方法	20
1.3.1 研究思路	20
1.3.2 研究方法	21
1.4 研究的主要内容及结构框架	22
1.5 可能的创新与不足	23
第2章 国有企业海外投资软预算约束的产生	25
2.1 国有企业海外投资软预算约束的类型、表现形式及特点	25
2.1.1 国有企业海外投资软预算约束的类型	25
2.1.2 国有企业海外投资软预算约束的表现形式	26
2.1.3 国有企业海外投资软预算约束的特点	28
2.2 一般条件下软预算约束产生的基本模型	30
2.3 开放环境与企业投资软预算约束分析	33
2.3.1 信息不对称与海外投资软预算约束	33
2.3.2 汇率与软预算约束	35
2.3.3 国际博弈与软预算约束	36
2.3.4 贸易壁垒与海外投资软预算约束	37
2.4 国有企业特殊性与海外投资软预算约束	38
2.4.1 国有企业产权不清与海外投资软预算	38

2.4.2 国有企业委托代理与海外投资软预算约束	41
2.4.3 政策性负担与海外投资软预算约束	45
2.4.4 高交易成本与国有企业海外投资软预算约束	47
2.5 心理因素与软预算约束	50
2.6 小结	54
第3章 国有企业海外投资的历程与现状分析	56
3.1 国有企业海外投资的历史进程	56
3.1.1 改革开放后的初步发展时期 (1979 ~ 1985 年)	57
3.1.2 稳步发展期 (1986 ~ 1991 年)	58
3.1.3 波动发展阶段 (1992 ~ 2001 年)	59
3.1.4 加入世贸组织后的发展阶段 (2002 年至今)	60
3.2 国有企业海外投资绩效及国际影响力分析	62
3.2.1 国有企业海外投资绩效	62
3.2.2 国际影响力分析	64
3.3 国有海外投资领域及方式分析	69
3.3.1 国有企业海外投资区域及行业分析	69
3.3.2 海外投资方式分析	72
3.4 小结	75
第4章 国有企业海外投资存在的主要问题与软预算约束	76
4.1 国有企业海外投资高风险与软预算约束	76
4.1.1 国有企业海外投资面临的高风险	76
4.1.2 软预算约束诱发了国有企业海外投资的高风险	80
4.2 国有企业海外投资过度与软预算约束	81
4.2.1 国有企业海外过度投资的表现	81
4.2.2 软预算约束与过度投资	83
4.3 国有企业海外投资不足与软预算约束	86
4.3.1 对外投资滞后于经济发展与软预算约束	86
4.3.2 某些领域投资不足与软预算约束	90
4.3.3 技术人力投入不足与软预算约束	92

4.4 跨国国有企业创新效率不高与软预算约束	92
4.4.1 软预算约束对企业创新能力的影响	92
4.4.2 跨国国有企业创新活动中的软预算约束	96
4.5 境外国有资产流失与软预算约束	99
4.5.1 软预算约束导致境外国有资产流失	99
4.5.2 案例分析——中铁建沙特巨亏	101
4.6 小结	104
第5章 国有企业海外投资软预算约束存在的合理性分析	105
5.1 软预算约束是市场失灵的必然结果	105
5.1.1 软预算约束、外部性与市场失灵	106
5.1.2 中国私营企业的软预算约束	108
5.1.3 资本主义经济中的软预算约束	112
5.2 国有企业海外投资软预算约束的良性结果	117
5.2.1 加快经济发展方式转变	117
5.2.2 保护国家及国有企业海外投资安全	120
5.2.3 特定时期有助于经济增长	123
5.3 何为适度的软预算约束	125
5.4 小结	128
第6章 国有企业海外投资软预算约束问题的治理对策	129
6.1 保持适度的软预算约束	129
6.1.1 构建高效的财税政策体系	129
6.1.2 为国有企业海外投资提供高效的公共服务	131
6.1.3 为国有企业海外投资创造良好的国际氛围	132
6.2 对于恶性软预算约束的硬化对策	134
6.2.1 进一步深化产权制度改革	134
6.2.2 完善跨国国有企业公司治理机制	136
6.2.3 推动国有商业银行体制改革	141
6.2.4 推动跨国国有企业重组	143
6.2.5 培育跨国国有企业的企业家精神	145

6.3 小结	146
第7章 国有企业海外投资逆向软预算约束分析	148
7.1 逆向软预算约束与国有企业海外投资困境	148
7.2 国有企业海外投资逆向软预算约束形成机理	152
7.3 政策含义	154
7.4 小结	156
第8章 结论	157
译名对照表	159
参考文献	160
后记	170

第 1 章

绪 论

1.1 选题的目的及意义

软预算约束 (Soft Budget Constraints), 首先由科尔奈 (1980) 提出, 最初是用来揭示社会主义体制下普遍存在的一种现象, 即计划者不能承诺不去解救亏损的国有企业。从此, 软预算约束成为社会主义经济的特征之一及国有企业低效的标签。但是, 随着诸多学者如斯蒂格利茨 (Stiglitz, 1994)、谢弗 (Schaffer, 1998)、德沃特里庞和马斯金 (Dewatripont & Maskin, 1995) 的深入研究, 软预算约束已经超越了意识形态, 成为一个更具有一般意义的经济学概念。与此同时, 软预算约束理论与经济增长理论、委托代理理论、产权理论、财政理论、声誉理论、转型理论、行为经济学理论等经济学理论联系密切, 对于现实问题具有极强的解释力。

国有经济控制着国民经济的命脉, 作为其微观主体的国有企业是国民经济的重要支柱, 其发展质量的高低直接影响着社会经济的稳定与长远发展。中国改革开放以来, 特别是加入 WTO 之后, 国有企业随着自身实力的不断增强, 纷纷跨出国门, 开始利用“两种资源”与“两个市场”, 不断促进资源配置效率的提升。在这个过程中, 海外投资日益成为中国国有企业跨国资源配置的重要形式, 而且近年来随着国有企业质与量的大幅度提升, 海外投资规模迅速扩大, 涉及范围日益扩展, 国际影响力与日俱增, 充分显示了国有企业的显著成长与中国国际竞争力的提升。但是, 在国有企业海外投资的过程中, 存在着诸多严重的问题, 例如过度投资、投资决策不科学、巨额亏损等, 而造成这些问题的重要根源在于软预算约束。虽然随着国有企业改革的不断深化, 软预算约束问题已经得到了很

大程度上的解决,不再如科尔奈所描述的那样低效。但是,软预算约束依旧存在,而且海外投资又提供了新的环境——开放条件,加剧了信息不对称与不确定性,使得软预算约束有了新的存在条件,因而有必要深入研究国有企业海外投资的软预算约束问题。本书具有一定的理论及实践意义。

在理论意义方面,一是对软预算约束理论的扩展。传统的软预算约束研究大多坚持封闭条件的假设前提,不考虑国际环境如汇率、国际政治等因素的影响。本书以开放条件为前提,从更为开放、现实的视角来研究国有企业海外投资的软预算约束问题,在理论上是一种扩展。此外,本书还将详细论述软预算约束对微观主体——国有企业海外投资行为的正面效应,揭示何为适度的软预算约束,有什么正面效应,在什么情况下应当存在,同样也是在已有软预算约束理论基础上的拓展。

二是从软预算约束视角构建国有企业海外投资的理论框架。本书认为,国有企业海外投资出现的诸多问题从根本上说是软预算约束问题。本书试图通过理论与实证研究,从软预算约束的视角,构建国有企业海外投资的理论框架,实现该领域研究的体系化与规范化,以此来更有效地指导实践。

三是从逆向软预算约束这一崭新的视角研究国有企业海外投资问题,既是对该问题研究方向的扩展,又是逆向软预算约束理论在现实中的运用。

在实践意义方面,一是有助于提升国有企业海外投资效率,提升国际竞争力。投资效率是衡量企业的国际竞争力的重要指标之一,本书试图找出制约国有企业海外投资效率的诸多软预算约束,找出适当的解决措施,有助于国有企业提升海外投资效率,减少投资失误与损失,获得更多的投资报酬,切实提升国有企业的国际竞争力。

二是有助于保障境外国有资产安全,实现保值增值。国有企业海外投资利用的主要是国有资产,理应应以国有资产保值增值为经济目标,但是软预算约束严重影响了这一目标的实现。而本书的研究目的就在于有效解决软预算约束问题,必然有助于国有资产的安全及保值增值。

三是有助于深化国有企业改革。积极进行海外投资是国有企业改革的成果,而软预算约束是制约国有企业改革深化的一大障碍,其解决是改革的重要内容,广泛地涉及制度、财务、政治等诸多方面,十分复杂,改革的难度很大。而本书研究着眼于国有企业改革,试图通过完善的制度设计,解决好软预算约束问题,必然有助于深化国有企业改革。