



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中国对外直接投资 潜力研究

马 坤 / 著

ZHONGGUO DUIWAI ZHIJIE TOUZI
QIANLI YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

中国对外直接投资 潜力研究

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资潜力研究/马坤著. —北京: 经济科学出版社, 2010. 6

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8926 - 2

I. ①中… II. ①马… III. ①对外投资: 直接投资 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 231170 号

责任编辑: 王柳松

责任校对: 杨 海

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亨

中国对外直接投资潜力研究

马 坤 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

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

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

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

北京欣舒印务有限公司印刷

华丰装订厂装订

880 × 1230 32 开 5. 625 印张 160000 字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8926 - 2 定价: 19. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

经济全球化和知识经济的发展,使得市场范围、市场规模和世界生产力获得前所未有的增长。国际分工的发展和细化,逐渐呈现出以要素优势为基础进行国际分工的经济全球化现象。这不但使国际生产具有新的形式,也为国际贸易格局、国际投资和跨国公司的发展带来了新的研究内容。

对中国对外直接投资的潜力进行研究,以实证研究结论为依据具体分析投资的阶段、应有的规模、产业选择、区位选择等方面的问题,对于我国坚持科学发展观,充分利用“两个市场,两种资源”,吸收先进技术,积极应对金融危机,提高我国的对外开放水平,实现我国确立的“十一五”战略目标,都具有重大的理论和现实意义。

本书采用实证分析与规范分析相结合的方法,对中国对外直接投资潜力进行全面研究分析。全部内容分为以下六个部分:

第1章是导论。本章在说明研究背景和研究意义的基础上,重点进行了国际直接投资相关理论的梳理,并对现有中国对外直接投资相关研究进行总结和评论,随后对于本书研究的重点问题如中国对外直接投资等进行概念和内涵界定,认为中国对外直接投资潜力是指中国在对外直接投资过程中有雄厚的投资基础和正确的投资发展方向,并表现出明显的投资发展趋势和巨大的投资获利空间。最后提出本书的研究方法和研究思路,为下文的具体论述奠定基础。

第2章是中国对外直接投资潜力研究的理论新视角。本章是理论论述的重点,是在提出“要素优势综合动因假说”基础上分析

中国对外直接投资的潜力。首先提出要素优势是当代国际分工的基础,随后基于对外直接投资动因提出要素分类和对外直接投资类型,形成“要素优势综合动因假说”。要素可分为生产要素、市场要素、政策要素、战略要素和机遇要素;不同要素优势组合形成四种基本类型的对外直接投资,即:保持要素优势型、实现要素优势型、寻求要素优势型和培育要素优势型对外直接投资。假说具有很强的包容性和适用性,对于深入研究中国等发展中国家的对外直接投资具有一定的理论价值。同时,还论述了要素优势综合动因假说发挥作用的条件,包括世界经济形势、国家现代工业化水平、政府角色定位、企业经营理念、东道国的综合要素状况以及母国与东道国要素组合效率等。

第3章是中国对外直接投资潜力的基本分析。本章分析指出中国和东道国(地区)能够提供中国开展对外直接投资的基础条件,国内外的要素状况尤其是东道国(地区)的要素优势,又为中国对外直接投资确立了投资发展的方向,形成中国对外直接投资的潜力。

第4章是中国对外直接投资潜力的实证分析。本章分别从对外投资规模、产业选择和区位选择等方面的潜力进行分析,寻找发展基础和发展空间。在对外直接投资规模的潜力方面,按照邓宁的投资发展周期理论进行检验,显示中国对外直接投资在2005年就已经进入到第三阶段,并用人均净对外投资指标进行验证,同时得出中国将在人均GDP达到3735美元时进入对外直接投资的第四阶段的结论。根据综合因素法,中国的人均GDP、贸易总额、外汇储备、汇率和固定资产投资额与中国对外直接投资流量呈现出强相关关系,并根据这几个因素的变动趋势,对中国对外直接投资的规模进行科学预测;在产业选择的潜力方面,本章综合运用显示性投资优势指数、产业动静态集聚指数得出中国未来在产业选择方面要进一步加强商业服务业和交通运输业,加快发展农林渔业和建筑及房地产业,逐渐培育信息传输、计算机服务业软件业,科研技术服务、

地质勘探业的投资优势和竞争优势，采矿业和制造业要选择合适的区位进行投资的结论；在区位选择的潜力方面，本章运用引力模型，并提出“引力模型反论”，得出双边贸易额而非两国（地区）距离是影响区位选择最主要的因素。国家（地区）分组表明，中国应加大对亚太组和欧美组的投资力度，发掘非存量组和优势寻求组的投资潜力，适当引导资金转移组的投向，同时积极开展与其他国家（地区）的投资与贸易。

第5章是中国对外直接投资潜力的发挥。这个部分首先从世界经济、国家和政府、企业等三方面分析促进中国对外直接投资潜力的因素，随后提出中国要充分协调贸易和投资政策，将“走出去”战略与我国的能源战略以及对外援助战略有效结合，并加快建立和完善中国对外直接投资中介组织和预警机制，开展集群式对外直接投资，这必将促进中国对外直接投资潜力的发挥。

第6章是结论与展望。对本书的主要观点和不足之处进行总结，并设定未来研究的方向。

目 录

1 导论	1
1.1 研究的背景、目的及意义	1
1.1.1 研究背景和目的	1
1.1.2 研究意义	4
1.2 国内外研究现状及评价	5
1.2.1 国外研究现状及评价	5
1.2.2 国内研究现状及评价	10
1.3 中国对外直接投资潜力的内涵界定	13
1.3.1 中国对外直接投资	13
1.3.2 中国对外直接投资潜力	17
1.4 研究思路、方法和创新点	20
1.4.1 研究思路	20
1.4.2 研究方法	21
1.4.3 创新点	22
2 中国对外直接投资潜力研究的理论新视角	
——要素优势综合动因假说	24
2.1 要素优势是经济全球化进程中国际分工的基础	24
2.1.1 国际分工演进的过程	25
2.1.2 经济全球化条件下国际分工由产品分工向 要素分工发展	26

2.1.3	要素优势是国际分工的基础	28
2.2	要素优势综合动因假说	29
2.2.1	要素优势综合动因假说的提出和内容	31
2.2.2	要素优势综合动因假说的包容性与适用性	40
2.3	要素优势综合动因假说的影响因素	43
2.3.1	影响要素优势综合动因假说的宏观因素	43
2.3.2	影响要素优势综合动因假说的微观因素	48
3	中国对外直接投资潜力的基本分析	52
3.1	中国作为投资母国的要素现状	52
3.1.1	生产要素状况	52
3.1.2	市场要素状况	53
3.1.3	战略要素状况	53
3.1.4	政策要素状况	54
3.2	东道国的要素现状	55
3.3	中国对外直接投资的潜力	57
4	中国对外直接投资潜力的实证分析	60
4.1	中国对外直接投资的规模潜力	60
4.1.1	基于 IDP 理论的投资规模潜力分析	60
4.1.2	基于综合因素法的投资规模潜力分析	73
4.2	中国对外直接投资的产业选择潜力	78
4.2.1	产业选择的基准	80
4.2.2	产业选择潜力的实证分析	83
4.3	中国对外直接投资的区位选择潜力	92
4.3.1	区位选择的基准	93
4.3.2	区位选择潜力的实证分析	95
4.3.3	区位选择的潜力分析	101
4.4	中国对外直接投资的其他潜力	105

4.4.1 中国对外直接投资的主体选择潜力	106
4.4.2 中国对外直接投资的方式选择潜力	111
5 中国对外直接投资潜力的发挥	118
5.1 促进中国对外直接投资潜力发挥的因素	118
5.1.1 国际经济因素	118
5.1.2 国家与政府因素	122
5.1.3 企业因素	126
5.2 促进中国对外直接投资潜力发挥的对策建议	128
5.2.1 贸易与投资政策相协调	129
5.2.2 “走出去”战略与能源战略、对外援助 战略相结合	129
5.2.3 贸易与投资机制相促进	132
6 结论与展望	136
6.1 主要观点总结	136
6.2 不足之处及研究方向展望	138
参考文献	140
附录	150
致谢	166

图 表 目 录

图目录

图 2-1	战略并购与生产要素组合对经济增长的作用	51
图 4-1	五阶段的投资发展周期理论	62
图 4-2	净对外直接投资额与人均 GDP	66
图 4-3	五阶段与 IPI 指标曲线	70
图 4-4	1985~2008 年 IPI 指标的变动	71
图 4-5	产业选择的“发散”性质	82

表目录

表 2-1	人类对生产要素认知的发展历程	28
表 2-2	企业国际化驱动因素分类	33
表 3-1	2006 年关于企业国际化驱动因素分类及频数 分布的调查结果	58
表 4-1	中国人均 GDP 和净对外直接投资额	64
表 4-2	中国对外直接投资与吸引外资额的增长率比较	68
表 4-3	中国对外直接投资的 IPI 指标值	70
表 4-4	中国对外直接投资规模的预测	78
表 4-5	2003~2007 年中国主要产业显示性投资 优势指数	86
表 4-6	2003~2007 年中国对外直接投资各产业 静态集聚指数	87
表 4-7	2004~2007 年中国对外直接投资各产业 动态集聚指数	90
表 4-8	中国对外直接投资的产业选择潜力	91

表 4-9	2007 年中国对外直接投资流量值前 15 位的 国家（地区）	99
表 4-10	后向回归分析结果	100
表 4-11	2007 年中国进出口贸易伙伴情况	102
表 4-12	中国对外直接投资的国别（地区）分组	103
表 4-13	独资形式与合资形式的利弊比较	112

导 论

1. 1

研究的背景、目的及意义

1. 1. 1 研究背景和目的

产品及生产要素的国际化流动,使得世界各国和地区之间的经济联系日趋规范化和规模化,并导致经济国际化向其高级阶段——经济全球化的跃迁。20 世纪 80 年代,特别是 90 年代以来,经济全球化已表现出不可逆转的发展态势。进行国际贸易实现商品的流动,以及开展对外直接投资实现生产要素的流动,是一个经济体融入经济全球化的重要途径。观察经济全球化的最近发展不难发现,对外直接投资的主要载体——跨国公司在全球性战略导向下广泛建立国际生产体系,使得各国对外直接投资自由化程度迅速提高,并成为一国在全球范围内优化资源配置不可缺少的重要手段。开展对外直接投资逐步成为各类国家参与国际分工、获取经济全球化收益的有效途径。

1. 1. 1. 1 国际直接投资的现状和特点

《2008 年世界投资报告》显示,全球外国直接投资流出量从

2003 年起经过连续 4 年的快速增长, 2007 年再增加 30%, 达到 19970 亿美元, 远远高于 2000 年创下的历史最高水平。发达国家的外国直接投资流出量达到 16921 亿美元, 顶级跨国公司进一步寻求海外扩张, 涉足的领域也不断扩大, 大约 79000 家跨国公司及其 790000 家外国子公司继续加大商品和服务生产, 2007 年它们的外国直接投资存量超过 15 万亿美元, 全球外国子公司的雇员人数增加至约 8200 万人。同时, 主要得益于亚洲跨国公司的海外扩张, 发展中国家作为外国直接投资来源的重要性继续增加, 流出量亦创出 2530 亿美元的新高。^①

1.1.1.2 中国对外直接投资的现状和特点

我国加入世界贸易组织 (World Trade Organization, WTO) 后, 适应 WTO 规则, 融入经济全球化的潮流已成为我国经济发展的必由之路。我国与世界各国的经济联系正逐渐从以国际贸易为主的浅层次联系, 向以国际投资及生产要素国际流动配置为基础的深层次联系转变。我国必将进一步扩大开放, 主动参与国际分工, 在充分发挥我国对外贸易比较优势的同时, 积极利用对外直接投资, 推进我国剩余的生产要素和剩余生产能力的国际流动与配置, 从全球范围引进我国经济发展所需的稀缺生产要素。抓住经济全球化中世界产业结构调整的历史机遇, 促进我国产业结构升级和优化, 使我国经济在参与全球化进程中实现持续、稳定的发展。

2000 年 10 月, 党的十五届五中全会胜利召开, 审议并通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议》。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议》中首次明确提出“走出去”战略, 并将它作为“十五”期间乃至更长一段时期, 我国实行对外开放的基本国策的一项重

^① 资料来源: *World Investment Report 2008*, overview. <http://www.unctad.org>. 2008 (1): 16 ~ 20

要内容。

在这一政策的指引下,十年来我国企业积极开展多种形式的跨国经营活动,对外直接投资也呈现出新的增长态势。中国企业逐渐成为全球直接投资领域的一支新生力量。

具体表现在中国对外直接投资规模不断增加,增长速度快,潜力大,投资区域不断扩大,投资产业不断延伸,在世界、亚洲和发展中国家的地位不断提升。据联合国贸发会议《世界投资报告》,1984~2004年,中国对外直接投资流量年均增长13.9%。2004年以来,这一数字达到60%以上。2004~2007年,中国批准海外投资企业数量的年均增长率为30%以上。2008年,中国的对外直接投资流量为521.5亿美元,达到了历史最高水平。截至2007年年底,中国近7000家境内外投资主体设立对外直接投资企业超过1万家,共分布在全球173个国家(地区),对外直接投资累计净额(存量)1179.1亿美元,其中非金融类投资1011.9亿美元,占85.8%。境外企业实现销售收入3376亿美元,2007年末境外企业就业人数达到65.8万人,其中雇佣外方人员29.5万人,境内投资主体通过境外企业实现的进出口额达到1189亿美元。投资行业主要集中在采矿、制造、批发和零售、商务服务等,从流量看,2007年流向批发和零售业、商业服务业、交通运输仓储业、采矿业、制造业、金融业的投资占到当年对外直接投资流量的91%。投资主体所有制类型日益多元化,2007年年末,在中国对外直接投资存量中,国有企业占71%,较2006年下降10%,有限责任公司和股份有限公司所占份额上升占到1/4以上。跨国并购逐渐成为我国对外直接投资的主要方式。区位流向对象国日益增加,亚洲和拉美仍是重点区域。^①

在经济全球化的背景下,总结我国企业多年“走出去”的实

^① 中华人民共和国商务部、国家统计局、国家外汇管理局. 2007年度中国对外直接投资统计公报, 2008年9月

践活动,深入发掘我国对外直接投资的巨大潜力,研究分析我国实施对外直接投资的规模、产业和区位选择,以及投资主体的培养等发展方向,为我国的对外开放如何适应经济全球化发展的新趋势以及如何提高我国在国际分工体系中的地位提供新思路和政策建议,是本研究的根本目的。

1.1.2 研究意义

1.1.2.1 理论意义

随着中国对外开放战略的调整,中国企业对外直接投资逐步兴起将是一个不可逆转的发展趋势。因此,从理论上深入研究中国企业对外直接投资的规律有重要意义。我们知道,兴起于20世纪50年代末、60年代初的西方国际直接投资理论,是以发达国家跨国公司为研究对象的。国际学术界对发展中国家跨国直接投资的理论研究,仍处于起步阶段。因此,从中国企业对外直接投资的实践出发,深入探讨中国企业对外直接投资的基本规律,不仅具有重要的理论价值,而且也是进一步完善中国对外直接投资政策体系不可或缺的环节。

同时,经济全球化表现为以要素为基础的国际分工特征,使国际生产具有了新的形式,这也为国际贸易格局、国际投资和跨国公司的发展带来了新的研究视角。在这样的条件下,将中国对外直接投资的发展潜力作为研究对象,尝试提出新经济形势下中国对外直接投资的理论依据,可以为中国以及广大发展中国家的对外直接投资研究增添理论内涵。

1.1.2.2 现实意义

通过对中国对外直接投资的潜力进行研究,以实证研究结论为依据具体分析投资的阶段、应有的规模、产业选择、区位以及方式

的选择,对于我国坚持科学发展观,积极调整吸引外商直接投资和促进对外直接投资的政策,对内推动产业升级,优化外贸结构,对外“走出去”,在更广阔的范围内,充分利用“两个市场,两种资源”,开拓国外市场,开发境外资源,吸收先进技术,解决贸易顺差过大问题,充分利用人民币升值的机遇和巨额外汇储备,化解贸易摩擦,规避贸易壁垒,积极应对金融危机,提高我国的对外开放水平,实现我国确立的“十一五”战略目标,都具有重大现实意义。

1.2

国内外研究现状及评价

1.2.1 国外研究现状及评价

国际直接投资理论的形成和发展,与国际直接投资实践有着密切的关系。从20世纪50年代后期起,以跨国公司为主体的对外直接投资迅速发展,并日益成为国际资本投资活动的主流,引起西方经济学者的普遍关注。他们从各方面对国际直接投资行为进行研究,形成了研究角度各异、理论派别众多的国际直接投资理论。可以说,占主流地位的国际直接投资理论都是以美国、日本等发达国家为研究对象,解释和指导的是发达国家的对外直接投资行为,相比之下,由于发展中国家对外直接投资起步较晚,其研究也较少。但进入20世纪70年代以来,发展中国家和地区尤其是新兴工业化国家和地区对外直接投资快速增长的势头引起国际经济学界的关注。20世纪70年代后期以来,部分学者在已有理论的基础上开始对发展中国家对外直接投资现象进行研究,取得了一些阶段性的成果。

1.2.1.1 传统国际直接投资理论及评价

传统国际直接投资理论主要包括海默（Hymer, 1960）开创的垄断优势理论，英国经济学家 P. J. 巴克利和 M. 卡森（P. J. Buckley and M. Casson, 1976）的内部化理论，英国经济学家 J. H. 邓宁（J. H. Dunning, 1976）的国际生产折中理论，美国经济学家雷蒙德·弗农（Raymond Venon, 1966）的产品生命周期理论，日本经济学家小岛清（Kiyoshi Kojima, 1978）的边际产业扩张理论、比较优势投资理论，以及形成于 20 世纪 80 年代的跨国公司直接投资诱发要素组合论。

传统国际直接投资理论主要探讨了跨国公司对外直接投资的原因，虽然具体观点不同，但都具有以下几个共同特点：

其一，都是沿着跨国公司拥有特别优势或比较优势的思路进行研究，即跨国公司相对于其他国家的企业而言，必须具备某一种或某几种更加有利的特别优势或具有比较优势，才会考虑对外进行直接投资。

其二，都是以发达国家的跨国公司为研究对象，关注的是发达国家跨国公司对外投资的优势和动机。不同的是，除小岛清是以日本为研究对象，其他学者都是以美国为研究对象。

其三，解释的是发达国家之间的以水平分工为基础的对外直接投资，以及发达国家与发展中国家之间的以垂直分工为基础的对外直接投资行为。

传统的国际直接投资理论在其所分析的对象和范围之内具有一定的科学性。

首先，在分析对外直接投资的主体条件时，虽然没有做出一般性阐述，但都强调了企业必须具备某种优势，才有可能进行对外直接投资。

其次，在分析对外直接投资的客体条件时，邓宁的国际生产折中理论强调必须根据区位优势决定对外直接投资方向，为对外