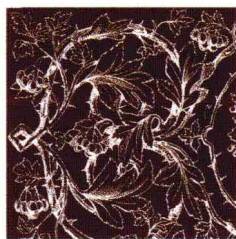


山东财政学院博士点建设工商管理文库



曹洪军 等著

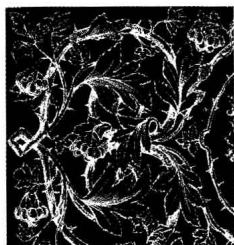
中国对外投资学

ZHONGGUO DUIWAI TOUZIXUE



经济科学出版社
Economic Science Press

山东财政学院博士点建设工商管理文库



曹洪军 等著

中国对外投资学

ZHONGGUO DUIWAI TOUZIXUE



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外投资学 / 曹洪军等著. —北京:
经济科学出版社, 2010. 12
(山东财政学院博士点建设工商管理文库)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 0473 - 8

I. ①中… II. ①曹… III. ①对外投资 - 研究 - 中国
IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 035900 号

责任编辑: 柳 敏 李晓杰
责任校对: 韩 宇
版式设计: 齐 杰
技术编辑: 邱 天

中国对外投资学

曹洪军 等著

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)

北京天宇星印刷厂印刷

德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 15. 25 印张 390000 字

2010 年 12 月第 1 版 2010 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0473 - 8 定价: 29. 80 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

丛书编委会

主任委员：刘兴云

委 员：綦好东 曹洪军
曲吉林 李来胜

序

2009年我校被国务院学位委员会批准确定为新增博士学位授予立项建设单位，这对于一所正准备将学校发展目标由教学型大学转向定位于教学研究型的大学而言，无疑提供了一个重要的发展机遇与契机。为有效推进博士学位授予单位各项建设目标的顺利完成，学校以应用经济学、工商管理、管理科学与工程3个一级授权学科和理论经济学、公共管理2个支撑一级学科为目标，组建了财政学、企业管理等7个知识结构与年龄结构科学合理的科研团队。组建高水平的科研团队是发展学校科研事业的关键，科研团队的组建为多出高水平的标志性、原创性学术成果，提供了良好的环境和平台。企业管理科研团队经过1年多的建设，科研水平有了较大的提升，科研立项获得较大进展，科研成果获得重要奖项，高水平学术成果不断涌现。这套《山财博士点建设工商管理文库》正是企业管理科研团队成员最新科研成果的集中体现。

《山财博士点建设工商管理文库》由山东财政学院工商管理学院教师撰写的13本著作组成。曹洪军教授等编著的《中国对外投资学》以古典国际投资理论为基本理论基础和分析框架，以中国企业当今对外投资格局为经验资料，以当代全球化和中国经济转轨与成长为背景，对中国企业对外直接投资作了系统分析和研究，旨在探索中国企业对外投资特有的一般规律，并为未来中国企业对外投资实践提供理论依据和借鉴；李修林教授等编著的《投资管理》，立足于最新的国内外经济、资本市场形势，对投资管理学的框架体系以及内容进行了完善，以期使投资管理理论更好地指导投

资实践；李秀荣教授撰写的《服务业顾客满意度测评及管理》，借鉴国外顾客满意度理论的研究成果，总结了近几年来开展顾客满意度测评的成功经验，系统阐述了顾客满意度指数模型和测评技术，具有较高的理论性和较强的可操作性；李季芳教授的《基于供应链管理理论的农村商品流通现代化研究》，以供应链及供应链管理理论、农村流通现代化理论为基础，结合国际贸易、市场营销学、物理学等有关理论，借鉴美国、日本和韩国等国经验，提出了适合我国国情的四种基于供应链管理视角下的农村流通现代化管理模式；张华芹教授撰写的《商品流通业态发展研究》以商品流通业态发展对策研究为主，结合我国以及山东商品流通发展的实际，对商品业态发展进行了深入的剖析和阐述，不仅提出了许多战略性的观点和认识，而且提出了许多切合实际的、操作性较强的对策和建议；崔霞教授的《职业经理人培训效果综合评估体系研究》，从职业经理人培训效果评估的现状、问题和原因分析入手，以国内培训效果评估的相关理论和研究为基础，借鉴多学科的理论视角，提出、验证了具有规范性、系统性、过程性、绩效导向性和实用性、操作性较强的职业经理人培训效果综合评估体系和指标，并加以应用；梁阜教授的《税源信息资源管理系统研究》运用信息不对称理论、风险管理理论、信息资源管理理论和知识管理理论，建构了税源信息资源管理系统，将税源信息资源管理活动作为过程进行管理，建构其中各要素之间相互联系和相互作用的系统动态、规律性的过程，形成将税源信息需求输入转化为有价值的信息资源输出的管理机制；熊爱华教授的《农业集群品牌建设模式研究》一书，将农业集群与品牌建设有机结合起来，对我国农业集群品牌作了系统分析，应用集群品牌的形成机理，结合6个典型农业集群品牌的实证，创新性地总结出历史传承型、自然资源型、市场拉动型、关联产业型和开发链延伸型等6种农业集群品牌建设模式。

于树青副教授的《农产品品牌营销研究》阐述了农产品品牌

营销相关理论，农产品品牌营销中的 STP 战略规划，农产品品牌营销的策略选择和策略选择等；赵红副教授的《环境规制对中国产业绩效影响的实证研究》一书，根据产业组织理论的结构—行为—绩效分析框架，阐述了环境规制对产业绩效影响的传导机制，并据此建立计量模型实证检验环境规制对中国产业绩效的影响，主要研究结论是：环境规制对产业绩效的影响，是通过对生产成本、企业进入和技术创新等影响的传导机制产生的，中国环境规制政策通过促进技术创新而对产业绩效产生的积极影响，不足以完全抵消规制通过对生产成本和企业进入的作用，而对产业绩效产生的消极影响，因此，环境规制对中国产业绩效的最终影响结果是负效应；王骥洲副教授的《义文化漫谈——基于小说范本与企业行为的交互性视角》，以小说范本——《水浒传》和《三国演义》中重点人物与重要行为事件，以及明清以降晋商、徽商和近代民族资本主义企业的企业行为为研究对象，在“社会行动”的研究框架下，采用交互性的研究视角，对“义”文化的一个“侧面”进行了整合性分析和诠释。

王旭科博士的《城市与区域旅游发展机制研究》在理论分析的基础上，综合运用系统分析、主成分分析及实证分析等研究方法，重点研究了城市旅游发展动力的主导因子、动力模式，动力系统的结构、组成要素、系统功能、运行机制、因果关系模型和主要反馈回路等问题，力求为我国城市旅游发展提供科学的理论依据和适用的操作方法；徐茜博士的《知识型员工流动动力机制研究》根据知识型员工的特征及员工流动的基本理论，围绕“哪些因素会影响知识型员工的流动以及如何施加影响”这样一个命题，在多角度、多层面调查的基础上，展开了对知识型员工流动动力机制的研究。

这套文库的出版既是我校企业管理科研团队成员科研水平的结晶，也是确保完成我校博士学位授予单位各项建设目标顺利完成的重要举措。

这套文库的出版，得到了经济科学出版社吕萍总编辑和各位编辑的大力支持协作，在此表示衷心的感谢！

刘兴云

2010 年 12 月于山财

目 录

第一章 导论	1
第二章 对外投资的基本理论	27
第一节 对外直接投资理论	27
第二节 对外间接投资理论	43
第三节 对外投资的其他相关理论	52
第三章 对外投资环境	60
第四章 中国企业对外投资的内在驱动	100
第一节 中国企业对外直接投资的采购驱动	102
第二节 中国企业对外直接投资的成本驱动	110
第三节 对外投资的销售驱动	116
第四节 中国企业对外直接投资动因实证资料	124
第五节 中国企业对外间接投资的内在驱动	128
第五章 中国对外投资的战略选择	132
第一节 对外投资战略选择的影响因素	132
第二节 对外投资的目标和发展模式	139
第三节 对外投资的战略选择	145

第六章 企业对外直接投资	162
第一节 对外直接投资方式选择	164
第二节 对外直接投资产业选择	174
第三节 对外直接投资区位选择	187
第七章 对外投资企业的管理与控制	197
第一节 对外投资企业的战略管理	197
第二节 对外投资企业的组织与控制	207
第三节 对外投资企业的风险与控制	224
第四节 对外投资企业的管理创新	236
第八章 对外投资企业的跨国并购	245
第一节 跨国并购及跨国并购动因	245
第二节 跨国并购目标企业的选择	261
第三节 跨国并购后的整合	267
第九章 中国企业对外投资的融资决策	285
第一节 中国跨国企业的融资战略	286
第二节 资本成本计算	293
第三节 财务杠杆的利用	299
第十章 中国企业对外投资的发展及影响	308
第一节 中国企业对外投资的发展	308
第二节 中国企业对外投资的发展现状及趋势	313
第三节 中国企业对外投资对中国经济发展影响	323
第十一章 中国跨国公司的成长之路	332
第一节 中国跨国公司成长的紧迫性	332

第二节	中国跨国公司成长的路径选择·····	341
第三节	中国跨国公司成长的制度设计·····	350
第四节	中国跨国公司成长的技术创新·····	373
第十二章	中国对外投资政策支持体系的完善·····	381
第一节	中国对外投资政策支持体系分析·····	381
第二节	世界典型国家促进对外投资的政策借鉴·····	397
第三节	完善中国对外投资政策与管理支持体系的 对策·····	416
第十三章	中国对外投资体制的创新·····	422
第一节	中国对外投资体制的历史演进·····	422
第二节	中国对外投资体制的创新·····	434
第三节	中国对外投资方式的创新·····	448
参考文献 ·····		460
后 记 ·····		474

第一章

导 论

20 世纪 90 年代以来,企业发展的环境正在经历着一场巨大的变化,新技术革命特别是信息技术的重大突破,使世界各国经济相互依存、相互影响的程度日益加深,并大大加快了世界产业结构的调整和经济全球化的步伐。联合国贸发会议《2010 年世界投资报告》显示,1990 年,由全世界的跨国公司的外国子公司销售额总计达到 6.02 万亿美元,超过了当年全世界商品出口额(3.45 万亿美元)。到 2008 年,这一数据达到了 31.07 万亿美元,当年全世界商品出口额为 16.07 万亿美元。与此同期,国际资本市场空前活跃,国际直接投资已经成为推动世界经济增长的最重要动力。1990 年全球外国直接投资(流出)流量 0.24 万亿美元,年末存量 2.09 万亿美元。到 2009 年全球外国直接投资(流出)流量为 1.1 万亿美元,年末存量达 18.98 万亿美元。

1978 年以来,中国在大量吸纳外国直接投资的同时,对外直接投资也处于快速发展之中。商务部《2009 中国对外直接投资统计公报》显示,2009 年面对全球金融危机,中国对外直接投资逆市上扬,再创新高,对外直接投资达 565.3 亿美元,占全球当年流量的 5.1%,位居发展中国家、地区首位,名列全球第五位。中国对外直接投资自 2002 年以来连续八年保持了增长势头,年均增长速度达到 54%。截至 2009 年底,中国对外直接投资存量已近 2 500 亿美元,经商务部核准备案的 1.3 万多家中资境外企业资产总额超

过1万亿美元,共分布在全球177个国家和地区。虽然中国对外投资正高速发展,取得了骄人的成绩,但也存在对外投资结构不合理、跨国公司国际投资与经营管理能力不强,以及缺乏有效的国家宏观指导和风险保障机制等问题,实践迫切需要相关理论的指导。因此,深入研究中国对外投资的特点及发展规律,对于顺应经济全球化的要求,积极开拓国内外两个市场,充分利用国内外两种资源,促进中国经济的可持续发展,具有重要的理论意义和现实意义。

一、中国利用外资与对外投资

改革开放以来,中国吸引外资战略获得了极大的成功,使中国有效地利用了大量的国际资金,弥补了工业化过程中巨大的资金缺口,并为加快后工业化进程准备了先进的技术、管理及人才条件。加入世界贸易组织后,中国面临着更加广泛的国际竞争,同时,在经济全球化的大趋势下,中国对外开放也已进入一个新阶段,中国国内生产总值、外汇储备等已达到相当的规模,中国企业在与外国跨国公司的合作与竞争中逐步具备了国际化经营管理的经验和对外投资能力。如何将近30年来吸收外资的成果与中国海外投资相结合、如何将外商直接投资转化为中国企业的竞争力和对外投资的能力,推动国内产业开拓国际市场、扩大利用国外资源,参与经济全球化,成为摆在我们面前的重要课题。

(一) 中国利用外资

1. 中国利用外资的发展历程

自1978年实行对外开放以来,我国利用外资工作不断取得进展。1991年以前,我国利用外资以间接投资为主,吸收外资的主体是对外借款。1992年邓小平南方谈话后,我国年度实际使用外商直接投资(FDI)超过间接投资额占据了主体地位,自此,吸收

FDI 成为我国利用外资的核心内容。

根据引资政策的变化和 FDI 基本特征,我国利用外资的历程可划分为以下几个阶段:

(1) 1979~1986 年起步阶段。1979 年 7 月,我国首部引进外国直接投资的法规——《中华人民共和国中外合资经营企业法》颁布实施。这一阶段,FDI 的规模极为有限;投资来源主要为香港、澳门两个地区的中小型企业居多,主要投向广东、福建两省及其他沿海城市;投资主要集中在劳动密集型加工业和酒店服务业。

(2) 1987~1991 年持续发展阶段。在这一阶段,我国初步建立起了引进外国直接投资法律和法规体系,并加大对交通、能源等基础产业和基础设施的投资力度,投资环境得到了较大地改善。同时,除沿海地区外,一些内陆地区也开始引进 FDI;投资来源仍以香港、澳门两个地区为主,台湾开始对大陆进行投资且规模逐年扩大,美、日、欧共体、东南亚等国家的跨国公司开始较多地在我国进行直接投资。劳动密集型、生产型项目和出口导向型项目大幅度上升。

(3) 1992~1995 年高速发展阶段。在 1992 年初邓小平南方谈话发表之后,我国的改革开放出现了崭新的局面,外国直接投资步入了高速发展轨道。这一时期,外商对华直接投资的项目规模较前两阶段明显扩大。从 1993 年起,我国连续数年成为仅次于美国的第二大 FDI 接收国;以美国、欧盟为代表的一些大型跨国公司纷纷进入我国市场,外国直接投资的产业结构呈现高级化发展趋势;外国投资对我国对外贸易增长的贡献日益突出,外资企业自营出口占出口总额的比重提高;投资方式多样化,独资企业在 FDI 中的比重上升,形成了合资、合作和独资三种方式并重的格局。

(4) 1996~2001 年结构调整阶段。从 1996 年起,我国关于 FDI 的政策作了相应的调整,开始由注重数量扩张转向注重质量、效益和优化结构方向转变,拓宽了外商投资领域,并鼓励外资企业在华设立研究与开发机构。在这一阶段投资来源地以欧美等发达国

家为主,世界最大的 500 家跨国公司纷纷在我国设立分支机构,外资到位率明显提高,FDI 的技术含量明显增加;一些内陆省份城市和西部地区投资环境较好的城市已成为新的投资热点。

(5) 2002 年至今成熟稳定阶段。2001 年我国加入了 WTO,并在此前后对 FDI 的政策和法规作了相应修改和完善,不仅使之更加符合 WTO 相关协议的规定,而且引导外商按照国家经济和产业发展战略目标进行产业投资。这一阶段投资来源地仍以欧美等发达国家的跨国公司为主,跨国公司世界 500 强已有近 480 家在华投资,外商投资的平均项目规模大大提高;投资领域进一步拓宽,产业与行业结构日趋合理,一批重化工业和装备工业向中国转移,我国成为一些先进技术产品的全球制造中心;许多大型跨国公司在我国设立了研究与开发(R&D)机构,并积极推行本土化战略;独资经营取代合资经营成为外商对华直接投资的主要形式。

截至 2009 年底,我国已累计批准设立外商投资企业达到 68.3 万家,实际外商直接投资额达到 9454 亿美元。2009 年,外商投资企业工业产值、税收、出口分别占全国的 28%、22.7% 和 55.9%,直接吸纳的就业达到 4 500 万人。^① 国外产业向中国的转移及其外商投资的不断增加,对中国经济的发展起到了极大的推动作用,进而为我国对外投资奠定了基础。

2. 利用外资为我国对外投资奠定了基础

(1) 外商投资成为我国经济发展重要的投融资源泉。一般而言,解决资本相对短缺问题一直是发展中国家引进外商投资最重要的原因之一。同样,对于我国来说,尤其是在改革开放初期外商投资有效地解决了经济发展中资金与外汇两个方面的重要的问题。

在 1979 ~ 1986 年起步阶段,我国合同利用外资金额为 194.13 亿美元,年平均金额 24.27 亿美元,年平均增长率为 44.36%;实际利用外资金额为 83.04 亿美元,年均 10.38 亿美元,年均增长率

^① 数据来源于商务部网站。

为 53.68%。1987 ~ 1991 年持续发展阶段,我国合同外资金额 331.79 亿美元,年平均 66.36 亿美元,实际利用外资金额 167.54 亿美元,年平均 33.51 亿美元,较第一阶段有所提高。1992 ~ 1995 年高速发展阶段,政策的深化和开放范围的空前扩大,推动了外商对华直接投资的迅速增长。1992 年外商对华直接投资的合同外资金额为 581.24 亿美元,比 1991 年增长 385.3%,高于 1979 ~ 1991 年的累计总额;在此期间,中国 FDI 的累计合同金额和实际使用金额分别达到 3 435.22 亿美元和 1 098.11 亿美元,年平均分别为 1 145 亿美元和 366 亿美元,外商投资企业已经成为中国经济中具有重要意义的一支力量。1996 ~ 2001 年结构调整阶段,1996 年外商对华直接投资项目数和合同外资金额出现较大幅度的下降,但实际投资金额有较大幅度增加。2002 年起进入成熟稳定阶段,1996 ~ 2003 年间,中国 FDI 合同金额和实际使用金额分别为 5 470.17 亿美元和 3 666.06 亿美元,年平均量分别为 683.77 亿美元和 458.26 亿美元。^①到 2007 年中国利用外商直接投资的实际金额达 835.21 亿美元,2008 年则达到空前的 1 083.12 亿美元。受国际金融危机影响,2009 年全球跨国投资下降了 40%,而中国基本保持了 2008 年的水平,只下降了 2.6%,实际吸收外商投资约 900 亿美元。^②

从以上数据不难看出,对外开放 30 年来,外商直接投资作为国外资本流入直接参与国内资本形成,大大提高了中国的投资水平,加速了资金积累,外商投资是我国经济发展重要的投融资源泉。

(2) 利用外资推动了我国生产技术的进步。引进国外的先进技术一直是中国利用外资的一个重要目标。跨国公司是技术能力的主要持有者和技术发明的领头羊。发达国家的跨国公司一般拥有垄断性的专利和技术,这类无形资产的生产成本很高,而通过引进外

① 谢康:《国际投资》,电子工业出版社 2007 年版。

② 杨海霞:《解读外资新政,专访国家发展改革委副主任张晓强》,载《中国投资》,2010 年第 6 期。

资进行再利用的边际成本则非常低。通过利用外资所产生的技术溢出效应和外在效应，不仅有利于跨国公司通过所有权优势获得收益，同时有利于对中国企业的技术能力产生正面的影响。首先，通过合资与合作，对外资企业先进技术与创新模式的吸收、消化、利用，对我国家电、汽车等工业的成长都曾起到不可替代的作用。而2001年我国入世以后，跨国公司以服务中国市场为主的研发本地化速度明显加快，并掀起了在华设立研发中心的热潮，不但数量上快速增加，而且现有研发中心的规模也不断扩大。中国在全球研发体系中的战略地位也明显上升。1993年，自跨国公司在华设立的首家研发中心——摩托罗拉全球软件集团中国中心在京成立起，跨国公司在华设立研发中心的步伐不断加快。这些研发中心的母公司主要来源于北美、欧洲、日韩及中国台湾等国家和地区，其在中国研发中心主要分布在电子及通讯设备、交通运输设备、医药、化工等在技术密集型制造业，其中电子信息业跨国公司在华设立研发机构的比例高达41.3%，其次为交通运输设备制造业23.1%。2006年我国大中型工业企业发明专利申请数和拥有发明专利数分别为25 685件和29 176件，其中外商投资企业发明专利申请数和拥有发明专利数分别为3 260件和4 984件，占总数的12.7%和17%。^①总之，外商直接投资的技术引进及示范—模仿效应、竞争效应、联系效应及培训效应等技术溢出效应，对中国技术进步产生了积极的推动作用。

(3) 利用外资促进了我国产业结构的优化与升级。在发达国家产业结构调整 and 升级的背景下，跨国公司通过提供各种有形和无形的资产，将已失去或即将失去优势的产业与产品的生产活动转移到中国，客观上为中国引进了适合当时水平的生产线，帮助中国建立了新的产业并使原有产业得到升级和改造，加快了我国工业化的

^① 黄婷瑶：《论外商直接投资对中国经济发展的贡献》，载《商场现代化》，2009年第5期。