

F-279.23
695

国家“211工程”三期重点学科建设项目

全球金融危机形势下海外投资圣经

中国企业

Foreign Direct Investment
for Chinese Enterprises

对外直接 投资研究

冯鹏程 著



印刷工业出版社



中国企业

Foreign Direct Investment
for Chinese Enterprises

对外直接 投资研究

冯鹏程 著



印刷工业出版社

内容提要

本书应用当前主流的对外直接投资理论,对最新经济形势下世界(包括发达国家和发展中国家)对外直接投资状况以及中国对外直接投资状况和前景进行了细致的分析与研究,并为读者提供了大量丰富的发达国家和我国各类企业的对外直接投资案例,将理论和实践紧密地结合起来,具有学术前瞻性和实用性。

本书一方面可以作为广大高校研究生、博士生以及对外直接投资研究人员的选读著作,另一方面可以为我国各类跨国企业家进行对外直接投资提供理论和实践参考。

图书在版编目(CIP)数据

中国企业对外直接投资研究 / 冯鹏程著. —北京: 印刷工业出版社, 2009.8
ISBN 978-7-80000-870-2

I. 中… II. 冯… III. 企业—对外投资: 直接投资—研究—中国 IV. F279.23

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第134168号

中国企业对外直接投资研究

冯鹏程 著

策划编辑: 王彦 孙棋

责任编辑: 王彦

责任校对: 郭平

责任印制: 张利君

责任设计: 张羽

出版发行: 印刷工业出版社(北京市翠微路2号 邮编: 100036)

网 址: www.keyin.cn www.pprint.cn

网 店: [//shop36885379.taobao.com](http://shop36885379.taobao.com)

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京市昌平北七家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/18

字 数: 250千字

印 张: 14

印 次: 2009年9月第1版 2009年9月第1次印刷

定 价: 48.00元

I S B N : 978-7-80000-870-2

◆ 如发现印装质量问题请与我社发行部联系 发行部电话: 010-88275707 88275602

序言一

长期以来，我国对外开放政策的重点是引进外商直接投资，我国企业的对外直接投资发展较为缓慢。近年来，我国经济获得了飞速发展，多年的改革开放造就了一批具有较强竞争力的中国企业，它们在激烈的竞争中不断发展壮大，在国内市场相对饱和，内需相对不足的情况下，它们纷纷开始进军国外，开展对外直接投资，占领国际市场。因此，随着我国经济实力的增长以及国家“走出去”战略的实施，我国企业的对外直接投资开始进入了一个蓬勃发展的新时期；

实施“走出去”战略也就是鼓励和支持有比较优势的各种所有制企业对外投资，带动商品和劳务出口，形成一批有实力的跨国企业和著名品牌，在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争，充分利用国际国内两个市场，优化资源配置，拓展发展空间，以开放促改革促发展。目前国家实施“走出去”战略的重要内容就是鼓励企业进行对外直接投资。而放眼全球，经济全球化已是当今世界不可逆转的发展趋势，我国也将无可避免地卷入经济全球化的洪流。开展对外直接投资，积极参与国际经济竞争，充分利用国内国外两种资源、两个市场，这既是中国经济本身发展的内在需要，也是经济全球化条件下企业成长的必然选择。

实施“走出去”战略，进行对外直接投资，这既是中国经济发展的内在需要，也是经济全球化条件下企业成长的必然选

择，同时也是我国企业界和学术界面临的一个具有重大理论意义和现实意义的新课题。由于我国长期以来对外开放的重点是“引进来”，国内各界的研究也主要集中在引进外商直接投资方面，相比之下，“走出去”战略的提出要晚得多，我国企业“走出去”步伐也相对缓慢，理论是实践的反映，我国各界对企业对外直接投资方面的研究还处于起步阶段。在企业实践中，越来越多的企业意欲走出国门，在国际市场上大显身手，但面对变幻莫测的海外市场，由于缺乏理论的指导，它们往往感到不知所措。而冯鹏程副教授、博士后的《中国企业对外直接投资研究》一书，从宏观与微观两方面详细剖析了中国企业对外直接投资的可行性和发展策略，并运用大量的数据分析和案例研究的方法探讨我国企业对外直接投资的基本特点、内部成因和外部环境，这将有利于深入认识我国企业的对外直接投资发展，同时本文也采用比较分析的方法结合大量案例分析了我国不同所有制企业，即国有企业和民营企业在对外直接投资上的具体策略，这将有助引导还未跨出国门的企业选择合适的策略进行对外直接投资，帮助已经“走出去”的企业改善经营，具有重要的理论指导和实践意义。

对外经贸大学副校长、教授、博士生导师

刘 亚

序言二

自 20 世纪 90 年代以来，经济全球化的速度大大加快。随着冷战结束和全球市场的形成，借助信息技术革命的发展，越来越多的跨国公司转型为全球公司。全球公司实现了全球战略调整，也形成了全球管理架构，并且开始承担全球责任。这些公司的跨国经营程度也大大提高，不少公司跨国指数超过 50%。全球公司在全球竞争能力大大增强。

面对全球公司的形成和发展以及他们带来的竞争，中国企业面临着严峻的挑战，同时也面临着从未有过的机遇。与全球公司相比，我们的企业跨国程度普遍偏低。跨国程度低意味着吸纳整合全球资源的能力弱。当全球公司吸纳整合包括中国资源在内的全球资源与我国企业竞争时，如果我们仅仅利用本国资源参与全球竞争显然处在不利地位。我们的企业应当像全球公司那样，吸纳整合全球资源来参与全球竞争。

企业要想在国际竞争上有所作为，必须开始尝试和学会利用国内国外两种资源、两个市场，积极参与国际分工，提高企业的国际竞争力。要适应和面对这种挑战，企业需要从经济全球化的高度重新思考和制定企业发展战略，走出本国市场，主动参与国际竞争，以便在国际环境中获得市场、资源、技术、人才。而对外直接投资作为参与国际分工最直接的形式，是有效利用全球资源的重要手段。

随着中国对外开放程度不断加深、大量跨国公司纷纷涌入，

从而表现为国内市场国际化、国际市场国内化的竞争格局。面对实力强劲的跨国公司，国内企业如果只固守有限的国内市场将越来越难以生存。只有在国际竞争中提高自己的竞争能力，才能更有效地与大型跨国公司相抗衡，以获得国际市场份额。为了能够更好地利用国内和国际两个市场两种资源来进一步发展中国的经济提高中国的综合国力和国际竞争力，大力发展对外直接投资，实施“走出去”战略对中国企业培养参与国际竞争的意识 and 能力，了解国际市场运作规则，锻炼和提高生产经营和管理者的素质等，均具有重要意义。

21 世纪将是全球跨国公司发展和经济全球化的繁荣时代，大规模、高层次、高技术的全球投资活动将获得空前发展。如何应对这种新的竞争格局，不仅是每个企业需要考虑的战略问题，也是社会各界需要广泛讨论的理论问题。近年来，中国一些有远见、有实力的行业龙头企业已把眼光投向更广阔的国际市场，开始了走出国门的尝试，企业对外直接投资成为热门话题。实践迫切需要相关理论的指导，因此，研究和实施“走出去”战略，积极开拓国际市场、利用海外资源，顺应经济全球化下进一步扩大对外开放的要求，增强中国经济发展的后劲与动力，成为当务之急。

冯鹏程副教授、博士后的《中国企业对外直接投资研究》一书，正是在这个时代背景下完成的。该书既注重理论高度，结合当前对外直接投资的最新理论对中国企业的对外直接投资现状、以及国外企业的成功经验进行了理论归纳。更重要的是，该书对当前我国多个行业的龙头企业的对外直接投资实践进行了案例分析，从中剖析过去几年来我国民营和国有企业的对外直接投资的经验及教训，理论和实践相结合，使得该书既能够对从事对外直接投资研究的学者带来新的理论启迪。同时，对于那些从事对外直接投资的企业而言，该书中丰富的案例也会对他们有所指导。希望该书的出版，能够对正在从事对外直接投资、或者将要从事对外直接投资的学者、企业家和管理者有所帮助。

在短短的十几年时间里，数以百计的世界著名跨国公司争相进入中国，在中国投资和经营，以中国为平台向全球公司转型。中国正在成为研究跨国公司最好的平台。我希望有更多的学者在中国乃至全球研究跨国公司和全球公司，与国外学者一起创新跨国公司理论，推动中国跨国公司发展。

商务部研究院研究员

北京新世纪跨国公司研究所所长

王志乐

致读者

本书研究的思路主要是从对外直接投资理论的介绍到对外直接投资的实践；以发达国家企业对外直接投资宏观现状和案例分析为借鉴，引入发展中国家和中国企业对外直接投资的宏观现状与案例分析；从中国国有企业国际化再到中国民营企业国际化的经验分析——从理论到实践、从发达国家到发展中国家、从中国总体对外直接投资的宏观状况分析到具体各类企业的对外直接投资实践分析、从国有企业到民营企业对外直接投资分析。

一、全书构架

全书共分五章：

第一章“概述”，主要介绍本书的研究背景：世界经济全球化迅猛发展，世界贸易和投资作用不断加大，而中国企业的对外直接投资正处于增速上升的转折点，能否在悍然袭来的经济危机中取得顺利发展将是我们所要研究和讨论的问题。

第二章“发达国家对外直接投资的经验借鉴”，简要描述了发达国家对外直接投资的基本现状，包含整体规模、相对比重、产业和区位分布等，并介绍了不同类型发达国家跨国公司开展对外直接投资的实践，包括其产业和区位选择以及对外直接投资方式的选择方面的典型案例。本章选取的发达国家跨国

公司主要涉及能源产业、汽车行业、钢铁产业、通信产业。选取的原因是：第一，这些行业的跨国公司出现对外直接投资的现象较多。以汽车产业为例，德国大众、日本丰田、德国奔驰、韩国现代等都在中国内地有投资，而且发展态势良好，为本地的经济发展和劳动力就业作出了重要的贡献。第二，这些行业在中国直接投资的时间较早，具有典型的代表性。德国大众在1978年就已经和上海开始合资谈判^①，索尼是第一个开启在中国并购的公司^②。发达国家在对外直接投资领域的发展经验将为中国企业提供宝贵的借鉴。

第三章“中国对外直接投资的现状及发展方略”，将研究视角转移到发展中国家代表——中国的对外直接投资的宏观状况分析上。首先运用宏观数据介绍中国现阶段对外直接投资的4个基本特点：①对外直接投资增长速度较慢，但处于提速拐点；②绝对规模较小；③产业结构偏向严重；④地区结构集中，发达国家比重不高。并就这4个特点的内部成因进行了分析，即目前中国处于市场经济发展的特殊阶段，处于对外直接投入大于输出的特殊阶段，处于外部收支结构性失衡的特殊阶段，处于劳动力、资金丰富而能源、技术相对缺乏的特殊阶段。这些特殊性决定了中国目前对外直接投资必然呈现以上4个特点。本章接下来对世界经济发展趋势尤其是近期的金融危机这些外部环境对中国对外直接投资发展进程的可能影响作了简要分析，并在区位和产业等方面为中国企业对外直接投资提出了宏观发展方略。

第四章“中国国有企业对外直接投资研究”，主要研究中国国有企业对外直接投资的相关问题。按照产业和方式的标准回顾中国国有企业国际化的过程和路径，其中涉及中石化集团、首钢集团、中国银行、上海汽车、中国电信等，这些国有企业是国民经济的命脉、国民经济的重要支撑力量，是中国企业国际化的先驱倡导者，因此其国际化的经验和教训是非常值得学习和借鉴的。

第五章“中国民营企业对外直接投资研究”，主要研究中国民营企业对外直接投资和国际化的相关问题。民营企业是中国市场经济改革的产物，民

^① 资料来源：<http://www.chinanews.com/auto/cqdt/news/2009/01-06/1515591.shtml>。

^② 资料来源：<http://stanford.wswire.com/htmlnews/2005/11/18/621924.htm>。

营企业的迅速成长见证了中国市场经济改革的成功，民营企业国际化也同样是市场经济导向改革的必然结果，其中涉及华为、奇瑞、同仁堂、格兰仕、鹿王羊绒等一批重要的品牌，民营企业将会是未来中国企业国际化的重要力量，因此它们的国际化经验和教训也是非常值得研究的。

另外，我们在附录部分从对外直接投资理论的研究出发，回顾了国内和国外经典的对外直接投资理论，主要涉及发达国家、发展中国家以及我国对外直接投资理论和实践的发展概况，为更好地理解书中的案例提供了理论基础。

二、读者定位

本书使用宏观数据介绍与微观案例分析相结合的方法，有效地将我国企业对外直接投资的现状、问题和发展前景展现在广大读者面前，理论性与实践性并重。并紧扣 2008 年以来世界经济发展趋势，对近期金融危机等国际经济环境对国际直接投资的影响作了分析，具有前沿性。本书一方面可以作为广大高校研究生、博士生以及对外直接投资研究人员的选读著作，另一方面可以为我国各类跨国企业进行对外直接投资提供理论和案例参考。

三、相关概念界定

为方便读者阅读，将本书中出现的一些概念作如下界定。

直接投资

直接投资是指一个经济体系的投资者在另一个经济体系的企业所作的投资，该投资的目的是令投资者能长期有效地影响有关企业的管理经营决定。一般而言，若投资者持有某一企业 10% 或以上的股权，便被视为能长期有效地影响有关企业的管理经营决定。直接投资包括股本资本、再投资收益及其他资本。股本资本包括所持有分行的股本、附属及联营公司的股票。再投资收益是指投资者从其附属或联营公司应得但未以股息形式分发的利润。其他

资本主要涉及公司之间长期或短期的债务交易，包括母公司与其附属公司、联营公司及分行之间的借贷。

国际直接投资

国际货币基金组织（IMF）对国际直接投资的定义是“在投资人以外的国家或经济区域所经营的企业中拥有持续利益的投资，其目的在于对该企业的经营管理拥有有效的发言权或说管理控制权”。简而言之，国际直接投资就是投向其他国家或经济区域的直接投资。

对外直接投资/海外直接投资

对外直接投资、海外直接投资与国际直接投资的含义本质上是相同的，但应用领域稍有区别。国际直接投资强调世界直接投资行为的整体，例如“国际直接投资基本趋势”。使用对外直接投资概念，通常是站在某一国家或地区的立场上，对该国、地区或其企业的国际直接投资行为的描述，例如“中国对外直接投资”或“中国企业对外直接投资”，而较少说“中国的国际直接投资”。而海外直接投资通常仅应用于描述某具体企业的场合，例如可以说“联想的海外直接投资”，而较少使用“中国的海外直接投资”。

企业国际化/跨国经营/企业海外（对外）直接投资

这组概念也很容易混淆。企业国际化是企业业务范围由国内到国际转变扩大的过程，它包含国际贸易和对外直接投资两部分，通常来说企业国际化往往先实现产品由国内市场销售扩展为国际市场销售，即先通过国际贸易进入国际市场，等企业规模、实力以及国外市场条件合适时开始向某合适的国家市场进行对外直接投资。而跨国经营和企业海外（对外）直接投资基本上是同一个概念，指的是一个国家的国内企业通过对外直接投资，在国外建立子公司或分支机构，并以此为基础展开的跨国界的以赢利为目的的经营活动，包括投资建立海外分销机构、加工装配机构、生产机构、研发机构等。也就是说，企业跨国经营和海外（对外）直接投资是企业国际化的组成部分或说一个阶段，且通常是较为高级的阶段。

I 致读者

- 一、全书构架 / I
- 二、读者定位 / III
- 三、相关概念界定 / III

1 第一章 概 述

世界对外直接投资基本状况 / 5

- 一、投资总体规模 / 5
- 二、投资主体结构 / 8
- 三、投资客体结构 / 9
- 四、投资发展趋势 / 17

发展中国家对外直接投资状况 / 21

- 一、投资总体规模 / 21
- 二、投资主体结构 / 23
- 三、投资产业选择 / 24
- 四、成功投资案例：米塔尔的跨国并购策略 / 26

第二章 发达国家对外直接投资的经验借鉴

发达国家对外直接投资的基本状况 / 34

- 一、绝对规模 / 34
- 二、相对比重 / 36
- 三、产业选择 / 37

发达国家对外直接投资产业和区位选择实例 / 42

- 一、能源与矿产业——壳牌石油 / 43
- 二、汽车产业——通用汽车 / 48
- 三、通信产业——诺基亚 / 54

发达国家对外直接投资方式选择实例 / 59

- 一、以建立合资企业的形式进行直接投资——宝洁公司 / 60
- 二、以绿地投资形式进行直接投资——友邦保险 / 63
- 三、以跨国并购方式进行直接投资——索尼株式会社 / 66
- 四、以 R&D 投资形式进行直接投资——松下电器 / 70

第三章 中国对外直接投资的现状与发展方略

中国现阶段对外直接投资的基本特点 / 78

- 一、对外直接投资增长速度较慢，但处于提速拐点 / 78
- 二、对外直接投资绝对规模仍然较小 / 79
- 三、对外直接投资产业结构偏向严重 / 80
- 四、对外直接投资地区结构集中，发达国家比重不高 / 83

中国现阶段对外直接投资特点的内部成因 / 89

- 一、中国处于市场经济改革的特殊阶段 / 89

二、中国处于对外直接投资入大于出、流出

快速增长的特殊阶段 / 93

三、中国企业处于产品技术含量总体低下的特殊阶段 / 95

四、中国经济发展处于高能耗高增长的特殊阶段 / 96

中国现阶段对外直接投资面临的外部环境 / 98

一、近期世界经济发展态势及其影响 / 98

二、世界金融危机对中国对外直接投资的影响 / 102

中国现阶段对外直接投资的发展方略 / 112

一、区位与产业选择 / 112

二、中国现阶段发展对外直接投资应注意的问题 / 119

123 第四章 中国国有企业对外直接投资研究

中国国有企业对外直接投资现状 / 124

一、中国国有企业对外直接投资发展概况 / 124

二、中国国有企业对外直接投资的特点 / 127

中国国有企业对外直接投资实例研究 / 130

一、以产业划分的国有企业对外直接投资实例 / 130

二、以方式划分的国有企业对外直接投资实例 / 146

中国国有企业对外直接投资对策建议 / 157

一、政府层面 / 157

二、企业层面 / 160

165 第五章 中国民营企业对外直接投资研究

中国民营企业对外直接投资概述 / 168

一、民营企业发展阶段的划分 / 168

二、中国民营企业对外直接投资特点 / 171

中国民营企业对外直接投资实例研究 / 176

一、以产业划分的民营企业对外直接投资实例 / 176

二、按直接投资方式划分的民营企业对外直接投资实例 / 185

中国民营企业对外直接投资对策建议 / 199

一、构筑起中国民营企业自身的竞争优势 / 199

二、建立起民营企业国际化经营的体制优势 / 203

三、政府科学、合理的引导与支持 / 204

四、积极加入国际分工和协作网络 / 205

04

207 附录 对外直接投资理论述评

发达国家对外直接投资理论 / 208

一、垄断优势理论 / 208

二、内部化理论 / 210

三、产品生命周期理论 / 213

四、边际产业扩张理论 / 214

五、国际生产折中理论 / 215

六、竞争优势理论 / 217

七、直接投资动机决定理论 / 218

发展中国家对外直接投资理论 / 219

一、投资发展阶段论 / 219

二、小规模技术理论 / 221

三、技术地方化理论 / 222

四、技术积累论 / 222

五、本土化理论 / 223

中国近期对外直接投资的理论研究 / 224

一、直接诱发要素组合理论 / 224

二、非内部化理论 / 225

三、优势互补理论 / 225

四、四维分析模型 / 226

对外直接投资对东道国经济影响的理论研究 / 227

一、麦克杜格尔的国际资本流动模型 / 227

二、双缺口理论 / 229

三、新经济增长理论 / 230

232 结 语

235 参考文献

第一章



概述

经济全球化是21世纪世界经济发展的主题，而国际贸易、对外直接投资则是经济全球化的主要媒介，从各个方面影响世界人民的生产生活。国际贸易是商品和服务的国际流动。国际贸易利用各国比较优势在全球范围内优化资源配置，并通过国际商品及服务的交换使各国人民获得更多的差异化产品和更高社会福利。同时，宽广的世界市场还带来规模经济、竞争效应和技术传导效应，促进生产能力和效率的提高。