



“十二五”国家重点图书出版规划项目



开放型经济研究
丛书

主编

赖明勇 张亚斌

◆ 刘辉煌 著

中国对外直接投资及方式创新

湖南师范大学出版社

开 放



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

“十二五”国家重点图书出版规划项目



开放型经济研究
丛书

主编

赖明勇

张亚斌

◆ 刘辉煌 著

中国对外直接投资及方式创新

湖南师范大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资及方式创新 / 刘辉煌著. —长沙: 湖南师范大学出版社, 2013. 12

ISBN 978 - 7 - 5648 - 1498 - 4

I. ①中… II. ①刘… III. ①对外投资—直接投资—投资方式—研究—中国 IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 290725 号



开放型经济研究丛书

主编: 赖明勇 张亚斌

中国对外直接投资及方式创新

刘辉煌 著

◇选题策划: 周玉波

◇责任编辑: 蒋旭东

◇责任校对: 何远翠

◇出版发行: 湖南师范大学出版社

地址/长沙市岳麓山 邮编/410081

电话/0731. 88853867 88872751 传真/0731. 88872636

网址/http: //press. hunnu. edu. cn

◇经销: 湖南省新华书店

◇印刷: 长沙超峰印刷有限公司

◇开本: 787 mm × 1092 mm 1/16

◇印张: 14

◇字数: 264 千字

◇版次: 2013 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

◇书号: ISBN 978 - 7 - 5648 - 1498 - 4

◇定价: 35.00 元



总 序

中共十八届三中全会决定提出构建开放型经济新体制，推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合，加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势，以开放促改革。这些战略决策对我国今后对外开放的扩大、深化和提高具有重大的指导意义。

由赖明勇教授等主编的“开放型经济研究”丛书（以下简称“丛书”），共包括《中国对内对外开放与区域经济发展》《贸易强国目标与外贸发展方式转变》《中国利用外资的综合效应与结构优化》《中国自由贸易区建设的动态福利效应》《中国对外直接投资及方式创新》《中国贸易差额、货币供给与金融安全》等六本专著，基本涵盖了我国对外开放的主要方面，从理论和实践结合的角度，总结了我国对外开放的一些经验教训，提出了进一步扩大开放的一些意见和建议，对我国构建开放型经济新体制有比较重要的参考价值。

我在为《现代区域经济学》撰写的序言中曾经指出，如果我们将国家看作一个系统，则区域就是它的子系统，由于各个区域都在一个国家之内，相互联系比较方便，资本及劳动力流动的阻力较小，不够完备的功能结构也会促使各个区

域之间互通有无,而且国家的开放度对区域的开放度也会有显著的影响。为此,我们必须将区域看成一个高度开放的子系统,深入研究其与其他区域及国外的联系和相互作用。丛书从“内外联动”的视角测算各地区对内对外开放的实际效果,研究了跨国公司研发的溢出作用和跨国研发区位决定因素、外资对国内就业和收入的影响;总结了集聚经济、增长极和中心地理论基础上研究不同等级城市在区域经济发展中的不同作用,并采用空间计量技术研究了城市之间的经济溢出效应。

尽管我国对外贸易发展迅速,目前贸易额已居世界首位,但如何转变外贸发展方式、从贸易大国转变为贸易强国,始终是我国需要研究解决的重要问题。这涉及贸易方式、进出口商品结构、外贸地区结构等各个方面的调整,也涉及出口产品增加值的提高和贸易风险的防范。丛书分析了我国与贸易强国之间的差距,认为缩小差距的关键在于通过科技进步实现贸易结构的升级和价值链攀升;从“不均质发展”与“圈层结构”视角创新性探讨了我国对外贸易增长方式转变的内涵和模式,探讨了实现价值链攀升的机理以及实现贸易增长方式转变的路径。

多年来我国在引进外资方面都居于发展中国家的首位,这对我国经济发展和增加就业起到了重要的作用,但也带来了增大地区经济差距、外资的“体外循环”和“飞地效应”、局部产能过剩等问题。丛书研究了通过优化利用外资结构促进内资企业技术创新的理论机理、东道国市场特征影响跨国公司的对外投资方式选择的机理,并创新性探讨了人文环境、产权制度与外商直接投资结构优化研究,提出了更好地发挥外资积极的综合效益的有关建议。



我 2003 年出版的《从保税区到自由贸易区》一书中，指出了我国建设自由贸易区的必要性，并提出了“境内关外，适当放开；物流主导，综合配套；区港结合，协调发展；统一领导，属地管理”的目标模式。我很高兴地看到中国上海自由贸易区开始建立。丛书通过改进和完善的中国动态可计算一般均衡模型剖析了不同类型的自由贸易区给中国带来的机遇和挑战，构建了不同类型自由贸易区建设对中国宏观经济和具体产业发展的评价体系，这些研究成果将对我国今后自由贸易区的建立提供重要的参考。

尽管 20 世纪 90 年代末期党中央就提出了“走出去”的战略方针，但直到 2006 年我国企业的对外投资才开始较快增长，而且在实践中遇到了不少困难和问题。丛书通过构建两国寡头竞争博弈模式解释了对外直接投资与国内产业结构的即期和长期相互作用，并比较分析了我国海外投资与国内投资的产出绩效差异以及创新合作方式与产业升级的相互关联，探讨了我国企业对外直接投资的集中化特征及其影响、技术进步效应和产业升级效应、投资绩效和风险控制、投资方式创新等问题。我认为今后还应深入探讨我在 2001 年出版的《中国对外投资的战略与管理》一书中提出的“面向世界和未来，大力培养我国的跨国公司”这一重要课题。

在对外开放中如何维护国家经济安全，始终是一个需要认真研究并在实践中把握好“度”的问题。我在 2004 年曾经指出，金融安全是经济安全的核心。丛书通过大量经验研究检验了汇率、贸易差额与货币供给间的相互作用关系以及恶意并购、资本（特别是短期资本）的国际流动、世界经济的失衡与市场波动对国家经济安全影响，对人民币国际化进程中的风险防范具有一定的参考价值。



纵观这六本专著，可以看到它们既相互独立又有内在联系，尽管其中有一些观点还可能需要进一步探讨和商榷，但可以说是近年来在国家社会科学基金重大项目“贯彻落实科学发展观与完善开放型经济体系”的基础上，在构建开放型经济体制方面的一项重要研究成果。我希望这部丛书的出版能够进一步促进我国在构建开放型经济新体制方面的理论研究和实践探索，为提高我国对外开放的水平做出一定的贡献。

成思危

2013年12月于北京

前 言

在数千年的历史长河中，中华民族经历了开放合作的不懈探索，同时也历经了闭关锁国的痛苦挣扎。党的十一届三中全会开启了中国改革开放的新篇章，党的十四大提出“进一步扩大对外开放”，党的十五大提出“发展开放型经济”，党的十七大报告明确指出“完善内外联动、互利共赢、安全高效的开放型经济体系”。在这样的背景下，2008年我们承担了国家社会科学基金重大项目“贯彻落实科学发展观与完善开放型经济体系”。

项目研究以“统筹与协调，质量与结构，平衡与风险”为主线，围绕内部开放与外部开放的发展不平衡、对外贸易的粗放型增长、外商直接投资的体外循环和飞地效应、多边贸易深化困难等一系列问题，提出了“完善区域与城市群规划，促进中心与腹地经济协调发展”，“推进‘不均质’大国的‘圈层’升级，实现贸易大国向贸易强国转变”，“创新利用外资，推动区域间外资联动与跨地人才平台建设”，“探索低碳经济型，货币联盟型等特色自贸区建设”，“继续完善价格形成机制，促使国际定价权回归”，“应对贸易摩擦、培育竞争优势、参与全球治理分享红利的市场一体化”等一系列

观点，为解读当前的中国开放型经济特征，推动开放型经济体系的进一步完善，转变经济发展方式，调整经济结构，促进经济快速可持续发展提供了有力支撑。“开放型经济研究”丛书（以下简称“丛书”）也正是该项目的研究成果之一。

丛书由六部专著组成，涉及对内对外开放相互促进与联动、外贸增长方式转变与贸易结构升级、创新利用外资与优化利用外资结构研究、自由贸易区战略与多双边经贸合作、创新对外投资和合作方式、经济失衡与经济安全等方面的内容。《中国对内对外开放与区域经济发展》充分利用空间计量方法检验全国市场一体化与区域经济发展间的相互影响、各地区城市增长极与广大腹地经济一体化的机制以及中心城市与外围地区经济增长的相互作用；《贸易强国目标与外贸发展方式转变》从“不均质发展”与“圈层结构”视角创新性探讨了中国对外贸易增长方式转变的内涵、模式，探讨了实现价值链攀升的机理以及实现贸易增长方式转变的路径；《中国利用外资的综合效应与结构优化》从地区、行业、企业以及国家关系等多个角度，系统考察了外商直接投资的影响效应、影响因素以及跨国公司的投资方式选择；《中国自由贸易区建设的动态福利效应》拓展和完善了中国动态可计算一般均衡模型，选择已建或者谈判中的代表性自贸区，模拟评估不同类型自由贸易区建设对中国宏观经济、产业发展的影响效应；《中国对外直接投资及方式创新》论证了发展中国家通过对外直接投资获得反向技术溢出的可行性，实证检验了中国对外直接投资的技术溢出的动态效应、产业升级效应和综合绩效；《中国贸易差额、货币供给与金融安全》聚焦开放型经济安全，将人民币汇率制度、货币政策独立性



和中国对外贸易差额等经济现象纳入修正的不可能性三角关系研究中。

这套丛书体现了湖南大学经济与贸易学院学术研究特色和人才群体优势。湖南大学国际贸易学科1903年开办经济学教育，到1926年成立经济系，其间集聚了任凯南、李达、朱剑农、胡代光、武埏干等一大批经济学家。1981年拥有了全国第一批“工业外贸”专业。2002年进入了新的发展阶段，形成“理工工渗透、多学科交叉”的特色。2007年湖南大学国际贸易学科成为国家重点学科。学科研究方向不断凝练和拓展，逐步形成了国际贸易与经济增长、国际贸易系统工程、全球生产网络与贸易发展等一批特色方向，造就了一个优秀的、有特点的国际贸易研究人才群体。

开放型经济研究是一个长期的研究工作，在定性定量、静态与动态、确定性与不确定性、机理建模与实证分析中寻找平衡点，抽象开放经济的内在特征，把握经济系统的环境边界和开放边界，探究开放经济系统的演化过程，是科学问题的“顶天”表现。对于中国开放经济系统，则不只是复杂市场网络中多经济行为主体之间的相互联系、互动作用、共同演化所表现出的开放的复杂巨系统特征，还包括其特有的经济环境的动态变化以及伴随着的一些非市场化、非均衡经济行为特征，还需要更多应用对策型的“立地”研究。特别是，党的十八大提出“全面提高开放型经济水平”，十八届三中全会提出“构建开放型经济新体制”。这意味着，中国的开放型经济建设将更为积极主动，需要重视市场经济的决定性作用，深化开放与改革的互促互进，强调全盘统筹协调，突出各方利益共享，追求更高层次的国家安全。由此，给开



放型经济研究提出了新的课题。

本套丛书历时六年，得以付梓。特别感谢全国人大常委会原副委员长、著名经济学家成思危先生在项目研究过程中给予的关心和指导，尤其是在百忙之中为本套丛书作序。同时，感谢全国哲学社会科学规划办公室的支持，感谢国家出版基金规划管理办公室和国家杰出青年科学基金项目(70925006)的资助，感谢湖南师范大学出版社周玉波社长及其团队为丛书出版所付出的艰辛劳动。本丛书作为开放型经济研究的阶段性成果，难免有一些疏漏不妥之处，敬请广大读者批评指正！

赖明勇

2013年12月于岳麓山

目 录

1 绪论	(001)
1.1 选题背景与意义	(001)
1.2 相关文献综述	(002)
1.2.1 国外对外直接投资的理论研究	(002)
1.2.2 我国对外直接投资发展的驱动因素分析	(005)
1.2.3 我国对外直接投资的模式、区位和产业选择	(007)
1.2.4 我国对外直接投资的效应分析	(010)
1.2.5 促进我国对外直接投资的政策研究	(014)
1.3 研究思路与基本框架	(015)
1.4 主要研究方法与创新点	(018)
2 中国对外直接投资现状分析	(020)
2.1 中国对外直接投资规模变化	(020)
2.1.1 起步阶段(1979—1985年)	(021)
2.1.2 缓慢发展阶段(1986—1991年)	(021)
2.1.3 稳步拓展阶段(1992—2001年)	(022)
2.1.4 迅速发展阶段(2002年至今)	(022)
2.2 中国对外直接投资的主要特征	(023)
2.2.1 中国企业对外直接投资的地区分布特征	(023)
2.2.2 中国企业对外直接投资的行业选择特征	(027)
2.3 中国对外直接投资存在的主要问题	(028)
2.3.1 投资规模问题	(028)
2.3.2 投资区位选择问题	(029)
2.3.3 投资产业、行业结构问题	(030)



2.3.4	企业发展战略问题	(030)
2.3.5	国家管理制度问题	(031)
3	中国对外直接投资的影响因素分析	(033)
3.1	中国对外直接投资的影响因素及机理分析	(033)
3.1.1	中国的政策因素	(033)
3.1.2	中国的经济规模	(034)
3.1.3	东道国劳动力成本	(035)
3.1.4	东道国经济规模	(035)
3.1.5	东道国政策因素	(035)
3.1.6	东道国基础设施发展水平	(036)
3.1.7	投资国对东道国的贸易量	(037)
3.1.8	对外贸易依存度	(037)
3.2	中国对外直接投资影响因素的实证分析	(037)
3.2.1	变量选取说明	(038)
3.2.2	实证模型设定	(040)
3.2.3	实证结果分析	(041)
4	中国对外直接投资区位集中化及其影响	(044)
4.1	中国对外直接投资集中化的成因分析	(044)
4.1.1	东道国因素	(044)
4.1.2	价值链因素	(049)
4.1.3	对外直接投资动因	(052)
4.2	中国对外直接投资的集中度测算	(055)
4.2.1	区位集中度的测算方法	(055)
4.2.2	样本数据及计算说明	(056)
4.2.3	计算结果及数据分析	(057)
4.3	对外直接投资集中化的影响	(060)
4.3.1	对外直接投资区位选择集中化与企业发展	(060)
4.3.2	对外直接投资区位选择集中化与产业发展	(062)
4.3.3	对外直接投资区位选择集中化与中国对外直接投资的发展	(063)



5	对外直接投资的技术进步效应	(065)
5.1	技术效应的传导模型	(067)
5.1.1	基本假定	(068)
5.1.2	对外直接投资博弈	(068)
5.1.3	双向对外直接投资与单向技术寻求	(071)
5.2	实证分析：技术进步的动态路径	(075)
5.2.1	模型设定与数据处理	(076)
5.2.2	变量的界定与数据测算	(076)
5.2.3	实证检验结果与分析	(078)
5.2.4	实证结果的分析	(082)
6	对外直接投资的产业结构升级效应	(085)
6.1	产业结构调整的作用机制	(085)
6.1.1	企业层面	(085)
6.1.2	产业层面	(086)
6.1.3	国家层面	(090)
6.2	产业结构升级的实证分析	(091)
6.2.1	影响产业结构升级的因素分析	(092)
6.2.2	回归分析	(094)
6.3	美、日等国家通过对外直接投资优化产业结构的主要经验	(096)
6.3.1	美国通过对外直接投资优化产业结构的经验	(096)
6.3.2	日本通过对外直接投资优化产业结构的经验	(098)
6.3.3	新加坡通过对外直接投资优化产业结构的经验	(098)
6.3.4	印度通过对外直接投资优化产业结构的经验	(099)
7	中国对外直接投资的绩效分析与风险控制	(101)
7.1	中国对外直接投资绩效的综合分析	(101)
7.1.1	我国对外直接投资宏观绩效的实证分析	(101)
7.1.2	我国对外直接投资的微观绩效分析	(106)
7.2	中国企业对外直接投资风险控制	(114)
7.2.1	风险和对外直接投资风险	(114)
7.2.2	中国企业对外直接投资面临的风险及成因	(115)
7.3	我国企业对外直接投资的风险管理策略	(123)



7.3.1	制定和完善我国对外直接投资的国家干预战略	(123)
7.3.2	加快我国对外直接投资法律法规及制度的建设	(125)
7.3.3	加快签订国家间的投资保护协定	(126)
7.3.4	强化政治风险的管理与防范	(126)
7.3.5	加强对外汇风险的防范	(127)
7.3.6	加强制度建设, 防范管理风险	(128)
7.3.7	强化经营环境分析, 提高经营风险防范水平	(129)
8	中国对外直接投资方式创新研究	(131)
8.1	国际对外直接投资发展的新趋势	(131)
8.1.1	国际直接投资规模的变化	(131)
8.1.2	国际直接投资区位的变化	(133)
8.1.3	国际直接投资进入方式的变化	(136)
8.1.4	国际直接投资行业结构的变化	(138)
8.1.5	低碳经济部门成为国际直接投资的新兴重要领域	(140)
8.2	我国对外投资方式创新的必要性和可行性	(143)
8.2.1	我国对外投资方式创新的必要性	(143)
8.2.2	我国对外投资方式创新的可行性	(146)
8.3	中国对外投资方式创新的主要思路	(150)
8.3.1	对外投资主体的创新思路	(150)
8.3.2	对外投资区位分布的创新思路	(151)
8.3.3	对外投资产业选择的创新思路	(152)
8.3.4	低碳背景下中国对外投资的创新思路	(153)
9	低碳经济下中国对外投资模式转型分析	(155)
9.1	国际对外投资与低碳经济发展	(155)
9.1.1	跨国投资与碳污染产业转移	(155)
9.1.2	低碳经济下的跨国投资转型	(159)
9.2	低碳背景下我国对外投资模式的转型动因分析	(162)
9.2.1	对外投资模式转型可以获得诸多潜在受益	(162)
9.2.2	规避我国经济发展的碳排放路径依赖	(169)
9.3	低碳背景下我国对外投资转型的路径选择	(175)
9.3.1	投资产业选择	(176)

9.3.2	投资方式选择	(179)
9.3.3	投资主体选择	(180)
10	结语	(182)
10.1	本书的研究内容和可能的贡献	(182)
10.2	主要结论	(183)
10.2.1	我国对外直接投资的区位集中化特征明显并呈不断加剧趋势	(183)
10.2.2	我国对外直接投资具有正的逆向技术进步效应	(184)
10.2.3	我国对外直接投资的绩效并不显著	(185)
10.2.4	低碳化转型是我国对外直接投资创新的重要路径	(186)
10.3	促进我国对外直接投资发展的途径和举措	(187)
10.3.1	积极推进我国对外直接投资区位选择合理化	(187)
10.3.2	完善企业治理结构, 加强可行性研究, 提升我国企业对外 投资绩效	(190)
10.3.3	对接东道国碳排放标准, 积极参与国际气候政策制定, 建立 低碳对外直接投资风险保障体系	(192)
	参考文献	(194)
	后记	(207)



1 绪 论

1.1 选题背景与意义

对外直接投资是开放经济条件下一个经济体融入经济全球化的重要途径,自 20 世纪 90 年代以来世界各国对外直接投资发展迅速,规模不断扩大,而国际贸易发展相对放缓,传统的以商品贸易为主的国际经济交往被打破,对外直接投资逐步取代国际贸易成为国际经济一体化中的核心力量。随着对外开放水平的不断提升和国际竞争力的不断增强,我国已成为新兴的对外直接投资来源地和对外经济合作的重要参与国,在全球经济中的影响力不断提高。从战略角度看,世界主要经济体也都是对外直接投资大国,要加快我国经济转型,增强国际竞争力,发展我国的对外直接投资是必然选择。而在金融危机背景下,世界主要经济体都出现了不同程度的衰退,我国企业获得了更多的发展空间,在国外市场开展直接投资。伴随国家“走出去”战略的逐步实施,我国未来将在更高水平、更大范围和更深层次上参与国际分工,从全球视野来考虑经济发展方向,实现资源合理配置,实现经济发展与转型。

2003 年以后我国对外直接投资迅速增长,开始由原来的吸引国外直接投资的大国逐步转向主要的对外投资母国;随着多种经济合作方式的兴起和发展,我国对外经济合作的水平也不断达到新的高度。根据商务部《2010 年中国对外直接投资统计公报》的有关数据资料,截至 2010 年底,我国境内的 13000 多家投资者已经在全球 178 国家或地区设立了对外直接投资企业,累计投资净额已经超过了 3000 亿美元,境外企业的资产总额已经达到 1.5 万亿美元。我国对外投资和对外经济合作的发展是改革开放以来多年接受外商投资后竞争力增强的结果,也是我国综合经济实力不断提升并最终转向对外扩张的表现。

但是,在对外投资总额迅速增加的同时,我国对外投资的质量上并未显著提升,且由于对外投资在区域、行业上的集中和企业国际化管理水平的制约,使得对外投资过程中一些问题频现;我国参与对外经济合作的过程中,经济合作方式的方式和思路上也存在较多局限,不利于我国充分利用国内外的比较优势资源,更好更快地