



李 凝◎著

中国跨国公司对外 直接投资区位选择研究

制度距离的视角

ZhongGuo KuaGuo GongSi DuiWai ZhiJie
TouZi QuWei XuanZe YanJiu
ZhiDu JuLi De ShiJiao

光明日报出版社

014034160

F279.247
67



李 凝◎著

中国跨国公司对外 直接投资区位选择研究

制度距离的视角



ZhongGuo KuaGuo GongSi DuiWai Zhijie
TouZi QuWei XuanZe YanJiu
ZhiDu JuLi De ShiJiao



北航

C1722489

F279.247
67

光明日报出版社

081380310

图书在版编目 (CIP) 数据

中国跨国公司对外直接投资区位选择研究: 制度距离的视角 / 李凝著. -- 北京: 光明日报出版社, 2013. 12
ISBN 978-7-5112-5763-5

I. ①中… II. ①李… III. ①跨国公司—对外投资—直接投资—研究—中国 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 309746 号

中国跨国公司对外直接投资区位选择研究: 制度距离的视角

著 者: 李 凝

责任编辑: 祝 菲

责任校对: 张明明

封面设计: 中联学林

责任印制: 曹 净

出版发行: 光明日报出版社

地 址: 北京市东城区珠市口东大街 5 号, 100062

电 话: 010-67078248 (咨询), 67078870 (发行), 67078235 (邮购)

传 真: 010-67078227, 67078255

网 址: <http://book.gmw.cn>

E - mail: gmcbs@gmw.cn zhufei@gmw.cn

法律顾问: 北京天驰洪范律师事务所徐波律师

印 刷: 北京天正元印务有限公司

装 订: 北京天正元印务有限公司

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社联系调换

开 本: 710 × 1000 毫米 1/16

字 数: 161 千字

印 张: 12

版 次: 2014 年 3 月第 1 版

印 次: 2014 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5112-5763-5

定 价: 36.00 元

版权所有 翻印必究

李 强

本书由“华侨大学人文社会科学学科高水平论文、
著作专项资助计划”资助

李强，男，1954年生，福建泉州人，
厦门大学经济学院教授，博士生导师。
主要从事宏观经济、发展经济学、
新兴市场国家跨国公司对外直接投资
管理、商业银行经营与管理。

前 言

区位选择一直是国际商务研究中的重要课题,东道国制度因素对跨国公司对外直接投资(Outward Foreign Direct Investment, OFDI)区位选择的影响是该领域的研究热点。近年来,学者们开始关注东道国和母国制度距离,包括管制制度距离(管制距离)和文化距离对跨国公司 OFDI 区位选择影响。关于制度距离对跨国公司 OFDI 区位选择的影响,已有的以发达国家跨国公司为对象的研究取得了较为一致的结论,但以新兴市场国家跨国公司为对象的研究出现了不一致甚至相互矛盾的结果。现有研究存在以下局限性:(1)主要以外来者劣势理论来分析制度距离对跨国公司 OFDI 区位选择的影响,在理论上欠缺完备性。现有研究忽视了新兴市场国家跨国公司母国制度的影响,因此无法全面了解制度距离影响跨国公司 OFDI 区位选择的机制。(2)现有研究往往用绝对管制距离来测量国家之间在管制制度上的差异,忽视了不同方向管制距离可能对跨国公司 OFDI 区位选择有不同的影响。本书对管制距离方向的界定是,当东道国的管制制度质量高于母国时,东道国与母国管制距离为正向;而当东道国的管制制度质量低于母国时,东道国与母国管制距离为负向。发达国家的潜在投资目标国基本都是管制制度质量不高于母国的国家,而新兴市场国家的潜在投资目标国可能是管制制度质量比母国更好或者更差的东道国。因此很有必要在以新兴市场国家跨国公司为对象的研究中区分管制距离的方向。(3)大多数

研究忽视了制度距离与跨国公司 OFDI 区位选择之间的非线性关系。这一局限性与已有研究主要以外来者劣势理论为理论基础密不可分。

为此,本书在现有研究的基础上做出如下扩展。首先,在理论基础方面,对母国制度影响制度距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择关系的机制进行研究,出发点是母国制度影响中国跨国公司 OFDI 能力和动机,并对制度距离与跨国公司 OFDI 区位选择的关系产生影响。从能力机制看,中国制度转型为中国跨国公司提供了某些获取资源、培育能力的特殊途径,是发达国家跨国公司所不具备的制度性优势。制度性优势的存在对制度距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择的关系有着重要的影响。从动机机制看,逃离和规避母国欠完善制度环境是中国跨国公司 OFDI 重要动机,这一动机影响制度距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择关系。其次,在理论分析和实证研究设计上对管制距离的方向进行区分,并以此来分析和检验管制距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择之间的非线性关系。

本书先后从外来者劣势视角、制度性优势视角以及制度逃离与制度套利视角分析制度距离对中国跨国公司 OFDI 区位选择的影响。在理论分析的基础上,本书整合各个理论视角提出了关于管制距离和文化距离对中国跨国公司 OFDI 区位选择影响的研究假设,并利用中国跨国公司 2003 ~ 2010 年对 82 个东道国直接投资的面板数据进行了检验。检验结果发现,东道国与中国的正向管制距离与中国跨国公司对东道国直接投资倾向之间呈 U 型关系;负向管制距离对中国跨国公司 OFDI 区位选择没有显著影响;不区分方向的管制距离总体上会抑制中国跨国公司的 OFDI;文化距离的增加会抑制中国跨国公司的 OFDI,但东道国与中国文化距离对中国跨国公司到管制制度质量高于中国东道国直接投资的抑制作用更大;在各个文化维度差异上,东道国与中国在权力距离上的差异、不确定性规避上的差异以及个人/集体主义上的差异对中国跨国公司 OFDI 有显著的抑制作用,但东道国与中国在男性/女性主义上的差异则没有显著影响;东道国与中国在权力距离上的差异、不确定性规避上的差异以及个人/集体主义上的差异对

中国跨国公司到管制制度质量高于中国东道国直接投资的抑制作用更大。

通过理论和实证研究,本书实现了以下几个方面的创新与贡献:首先,深化了制度距离对于新兴市场国家跨国公司 OFDI 影响机制的认识。本书以中国跨国公司为研究对象,引入制度性优势视角和制度逃离与套利视角来分析制度距离对其 OFDI 区位选择影响,是对已有研究理论基础的深化。实证研究的结果证明了引入这两个理论视角的合理性。其次,本书对管制距离方向进行区分,在理论分析和研究设计上是一个创新。而本书研究发现,正向管制距离与负向管制距离对中国跨国公司 OFDI 区位选择具有不同的影响,这一研究结论有助于解释现有研究在管制距离对新兴市场国家跨国公司 OFDI 区位选择影响上结论的不一致。

目 录

CONTENTS

第1章 绪 论	1
1.1 研究的现实与理论背景 1	
1.1.1 研究的现实背景 1	
1.1.2 研究的理论背景 3	
1.2 研究内容、意义与方法 9	
1.2.1 研究的问题与内容 9	
1.2.2 研究意义 12	
1.2.3 研究方法 13	
1.3 主要概念界定 15	
1.3.1 对外直接投资 15	
1.3.2 制度与制度距离 15	
1.3.3 发展中国家、新兴市场国家 17	
1.4 本书结构 18	
1.5 本书特色与创新之处 18	
第2章 文献述评	22
2.1 OFDI 区位选择的经典理论 22	
2.1.1 区位理论的三个学派 22	
2.1.2 国际生产折衷理论及其发展 23	
2.1.3 跨国公司 OFDI“过程论” 25	
2.1.4 其他理论视角 26	

- 2.2 新兴市场国家跨国公司 OFDI 的理论观点 27
 - 2.2.1 跳板论 27
 - 2.2.2 制度逃离观点 28
 - 2.2.3 制度促进论 29
 - 2.2.4 跨国公司战略的制度基础观 29
- 2.3 制度、制度距离与跨国公司 OFDI 区位选择 31
 - 2.3.1 制度因素对跨国公司 OFDI 区位选择的影响 31
 - 2.3.2 制度距离及其对跨国公司 OFDI 区位选择的影响 34
- 2.4 现有研究的评价 40
- 2.5 本研究切入点及理论基础 42

第3章 制度距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择:

- 外来者劣势视角的分析 44
- 3.1 制度距离与跨国公司外来者劣势 44
- 3.2 制度距离与中国跨国公司 OFDI 的外来者劣势 46
 - 3.2.1 管制距离与中国跨国公司 OFDI 的外来者劣势 47
 - 3.2.2 文化距离与中国跨国公司 OFDI 的外来者劣势 47
- 3.3 制度距离与中国国有跨国公司 OFDI 的特殊外来者劣势 49
- 3.4 制度距离、外来者劣势与中国跨国公司 OFDI 区位选择 51

第4章 制度距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择:

- 制度性优势视角的分析 53
- 4.1 制度性优势与新兴市场国家跨国公司的 OFDI 54
 - 4.1.1 新兴市场国家跨国公司与发达国家跨国公司竞争优势比较 54
 - 4.1.2 非市场优势与新兴市场国家跨国公司的 OFDI 55
 - 4.1.3 政府介入、政府支持与新兴市场国家跨国公司的 OFDI 59
- 4.2 制度环境、非市场优势与中国跨国公司 OFDI 区位选择 60
 - 4.2.1 母国制度环境嵌入与中国跨国公司非市场优势形成 60

4.2.2	制度距离对中国跨国公司非市场优势区位限定性程度及价值的影响	66
4.2.3	非市场优势与中国跨国公司 OFDI 区位选择	70
4.3	双重角色、政策倾斜与国有跨国公司 OFDI 区位选择	71
4.3.1	中国政府支持跨国公司 OFDI 的政治经济学分析	72
4.3.2	双重角色与政府对国有跨国公司 OFDI 的政策倾斜	76
4.3.3	制度距离对国有跨国公司 OFDI 区位选择影响弱化的理论分析	82
4.4	本章小结	86
第5章 制度距离与中国跨国公司 OFDI 区位选择:制度逃离与制度套利视角的分析		87
5.1	跨国公司 OFDI 的制度逃离与制度套利动机分析	88
5.1.1	制度约束、战略反应与跨国公司 OFDI 的制度逃离动机	88
5.1.2	比较制度优势与跨国公司 OFDI 的制度套利动机	92
5.2	制度约束下中国跨国公司 OFDI 的制度逃离与制度套利动机分析	97
5.2.1	制度缺失	98
5.2.2	制度性歧视与外资跨国公司的超国民待遇	99
5.2.3	地方保护与市场分割	104
5.3	制度逃离、制度套利与中国跨国公司 OFDI 区位选择	109
第6章 研究假设		112
6.1	管制距离对中国跨国公司 OFDI 区位选择的影响	112
6.1.1	正向管制距离的影响	112
6.1.2	负向管制距离的影响	116
6.1.3	管制距离(不区分方向)的影响	119
6.2	文化距离的影响	120
6.2.1	总体文化距离的影响	120

6.2.2 各维度文化差异的影响	122
------------------	-----

第7章 实证研究设计	126
------------	-----

7.1 样本选取	126
7.2 变量及其衡量	126
7.2.1 因变量	126
7.2.2 自变量	127
7.2.3 控制变量	129
7.3 模型设定	131

第8章 实证研究结果	134
------------	-----

8.1 回归结果及分析	136
8.1.1 管制制度质量高于中国的东道国样本回归结果	136
8.1.2 管制制度质量低于中国的东道国样本回归结果	142
8.1.3 全部样本回归结果	146
8.2 稳健性检验	151
8.3 假设检验结果总结	153

第9章 结论与展望	155
-----------	-----

9.1 主要研究结论与讨论	155
9.2 政策建议	158
9.2.1 跨国公司层面的政策建议	158
9.2.2 政府层面的政策建议	159
9.3 本研究的不足和未来的研究方向	161

参考文献	163
------	-----

后记	179
----	-----

第1章

绪论

本章阐述研究的现实与理论背景以及研究内容、意义与方法,并对涉及的主要概念进行界定,然后对论文结构作简要介绍,最后介绍论文的特色和创新之处。

1.1 研究的现实与理论背景

1.1.1 研究的现实背景

近年来,随着经济全球化的日益深化,世界经济格局正发生着翻天覆地的变化,以金砖四国(BRICs)、展望五国(Vista-5)、新钻11国(Next-11)等为代表的新兴市场国家和发展中国家近年来在全球经济中的作用和影响力空前提高^①,其中一个突出的表现是这些国家成为全球资本的重要输出国。出于对以新兴市场国家为主体的发展中国家直接投资迅猛发展势头的重视,UNCTAD出版的“2006年世界投资报告”题目定为《来自发展中经济体和转型期经济体的外国直接投资:对发展的影响》,其中特别指出:发

① 金砖四国(BRICs)是指巴西、俄罗斯、印度和中国;展望五国(VISTA-5)指越南、印度尼西亚、南非、土耳其和阿根廷;新钻十一国(Next-11)指墨西哥、印度尼西亚、尼日利亚、韩国、越南、土耳其、菲律宾、埃及、巴基斯坦、伊朗和孟加拉。

展中国家的对外直接投资(Outward Foreign Direct Investment, OFDI)为其母国提供了发展的机会,也成为东道国吸收外来资本和知识的新来源之一。

新兴市场国家的 OFDI 虽然起步较晚,但增长迅速,无论规模还是增长率都在全球占据重要位置。在 2008 ~ 2009 年全球 OFDI 受金融危机冲击大幅度下滑的背景下,新兴市场国家 OFDI 虽也有所下滑但在全球投资总额中的比重却显著上升,2009 年已经达到 25% (UNCTAD, 2010)。伴随着 OFDI 的加速发展,新兴市场国家产生了一大批具备全球竞争力的跨国公司,比如印度的塔塔集团、米塔尔公司;中国的联想、华为;巴西的淡水河谷、航空工业公司;墨西哥的西麦克斯等等。这些新兴市场国家跨国公司(简称新兴跨国公司)来自一些主流产业,而这些产业过去主要由来自发达国家的跨国公司所主导。

中国是新兴市场国家 OFDI 的领跑者。改革开放三十多年来,中国 OFDI 经历了从无到有,再到近几年来迅速扩张。UNCTAD 于 2011 年发布的《世界投资报告》中指出,中国 FDI 流入量和流出量快速增长;中国商务部历年发布的《中国对外直接投资统计公报》也显示,自 2000 年以来,中国 OFDI 的发展呈加速增长的趋势,平均每年增长近 50%;截至 2010 年底,中国在全球 178 个国家和地区设立了 1.6 万多家跨国公司。尽管中国对外投资的加速发展只有不到十年时间,但目前中国对外投资与吸引外资比例已接近 1:2,成为新兴市场国家和发展中国家中最大的 FDI 流出国,在全球范围内排名第五。

虽然近年来中国对外直接投资发展势头迅猛,中国跨国公司加速了海外扩张的步伐,越来越多的中国跨国公司积极地走出去参与国际竞争,但是在我国 OFDI 发展迅猛的同时,OFDI 流向分布极不均衡,地区间差距有的甚至超过十倍,且这种差距呈逐渐拉大的趋势。从地域分布上看,我国 OFDI 呈现出明显不均衡性。香港地区一直是中国内地 OFDI 的最大目的地。根据商务部 2011 年 9 月发布的《2010 年度中国对外直接投资统计公报》,截至 2010 年末,在我国 3172 亿美元 OFDI 存量中,香港占 62.8%。除香港

外,开曼群岛和英属维尔京群岛等避税地占据流量和存量的极高比例。发达国家中的美国、加拿大以及澳大利亚一直是我国 OFDI 的重要分布地,而我国对发达国家较多的欧洲投资较少,近年来对欧洲的投资开始增长。我国对美、加、澳三国的投资比例在早期更高。在 1979~1990 年间,这三个国家吸纳了中国 63% 的投资。2001 年之前,政府批准或备案的投资中有 30% 投到了这三个国家。在对发展中国家的投资中,非洲具有重要的地位。另外值得关注的是,在我国跨国公司 OFDI 的主要目的地中,政治风险较大、制度质量较差的国家比较多(洪俊杰等,2012;Buckley 等,2007)。因此有必要对中国跨国公司 OFDI 区位选择影响因素进行系统的研究,从中发现中国跨国公司 OFDI 区位选择的一般规律和独特性,以便更好地为实践提供理论指导。

1.1.2 研究的理论背景

在国际商务、战略管理等学术研究领域,新兴市场国家跨国公司 OFDI 也正成为一个研究热点。自 2006 年起,国际商务学会的学术年会都对新兴市场跨国公司国际化(OFDI)问题给予了特别的关注。包括《国际商务研究学报》在内的顶尖学术期刊都组织专刊对这一问题进行研究^①。如何解释新兴市场国家跨国公司的 OFDI 行为,包括 OFDI 驱动力、区位选择、进入模式、路径选择等是学者们的主要研究主题。目前理论界对新兴市场国家跨国公司的 OFDI 的认识存在一定的争议:一种观点认为传统跨国公司 OFDI 理论具有“普适性”,无须进行理论创新;另一种观点强调了新兴市场国家跨国公司 OFDI 行为的独特性,如在缺少所有权优势情况下开展对发达国家的直接投资等,认为传统 OFDI 理论存在适用范围的局限,必须进行理论

① 这些新兴市场跨国公司国际化研究专刊包括 Journal of International Business Studies, 2007; Journal of International Management, 2007, 2010; International Journal of Technology and Globalization, 2008; Industrial and Corporate Change, 2009; Journal of World Business, 2010。

创新。第三种观点则认为传统理论在解释新兴市场国家跨国公司 OFDI 时仍具有合理性,但需要针对新兴市场国家跨国公司的特定情境,特别是制度情境进行理论扩展。这一观点本文称之为新兴市场国家跨国公司 OFDI 的制度情境观。

区位选择一直是国际商务研究中的基本问题,已有研究对成本、市场以及集聚等经济因素对跨国公司 OFDI 区位选择的影响进行了大量的研究。除了经济因素,东道国制度因素对跨国公司 OFDI 区位选择的影响也得到了学者们的关注。东道国制度因素是区位优势的一个重要方面,因为外国投资者的商业战略必须适应东道国的制度。稳定的东道国制度环境能够为跨国公司的生产经营提供安全的发展环境,是跨国公司生存的基本保障。同时,东道国的制度环境直接影响对外直接投资跨国公司的经营风险及成本,制度因素对跨国公司 OFDI 区位选择影响成为国际商务领域的热点课题。近年来新的研究动向开始出现,学者们逐渐转向研究东道国和母国的制度距离对跨国公司 OFDI 区位选择的影响。

关于制度因素对跨国公司 OFDI 区位选择的影响,已有的以发达国家跨国公司为对象的研究取得了较为一致的结论,发达国家跨国公司倾向于选择制度基础设施良好的国家投资。但以新兴市场国家跨国公司 OFDI 为对象的研究却得出了不一致的结论。尽管许多研究发现,东道国的制度质量与新兴市场国家跨国公司直接投资之间为正相关关系,如周建等(2010)。但另外一些研究发现,制度因素对包括中国在内的新兴市场国家跨国公司 OFDI 区位选择的影响并不显著,还有一些研究甚至发现,新兴市场国家跨国公司被东道国较低的制度质量和较高的政治风险所吸引。Buckley 等(2007)以及 Kolstad 和 Wiig(2012)均发现,东道国制度质量与中国跨国公司 OFDI 负相关,即东道国制度环境越差反而吸引越多中国投资。

制度距离视角为解释新兴跨国公司独特区位选择行为提供了一个新的方向。东道国与母国制度差异形成的制度距离比东道国制度本身更能影响新兴跨国公司独特区位选择。东道国和母国之间的制度差异越大,跨国

公司的适应时间就会越长,为跨国公司带来额外的成本和风险就越大,因此跨国公司对外直接投资时不会选择制度差异过大的东道国(Habib 和 Zurawicki,2002)。由于母国制度较不完善,新兴市场跨国公司对恶劣的制度环境适应能力更强,甚至可以利用东道国的制度缺陷获取一定利益,因此,相对于发达国家跨国公司,发展中东道国较差的制度环境对新兴市场跨国公司的抑制作用更小。Aizenman 和 Spiegel(2006)指出,当投资于制度环境较差的国家时,与发达国家跨国公司相比,发展中国家跨国公司的适应成本低得多。Cuervo - Cazorra 和 Genc(2008)对最不发达国家大型外资跨国公司中来自新兴市场国家的比例的决定因素进行了研究。他们的实证研究发现,最不发达国家的规制质量和腐败控制水平越低,大型外资跨国公司中来自新兴市场国家比例越高。Cuervo - Cazorra 和 Genc(2008)认为,新兴市场国家跨国公司拥有应对不完善制度环境的经验,因此在那些高风险发展中国家投资时拥有相对于发达国家跨国公司的制度经验优势。这些研究都提示,从制度距离的角度研究制度因素对新兴市场国家跨国公司 OFDI 区位选择的影响有助于解释现有研究结论之间的不一致。

前面提到的制度是指管制制度,一国管制制度可以用“好”、“差”以及“制度质量”等字眼来形容和评价。管制制度是制度的管制支柱,制度的另外两个支柱是规范制度和认知制度^①。除了管制制度差异形成的管制距离外,国家之间在文化这一规范制度上的差异形成的文化距离同样会对跨国公司 OFDI 产生影响。在有关制度距离与跨国公司 OFDI 区位选择的研究中,关注的制度距离既包括管制距离,也包括文化距离。在本文后面的论述中,制度距离包括管制距离和文化距离。在现有关于制度距离对新兴市场国家跨国公司 OFDI 区位选择影响的研究中,同样出现了不一致甚至相互矛盾的结果。相反,根据笔者所掌握的文献,在以发达国家跨公司为研究对象的研究中,结论是较为一致的。Du(2009)的实证研究表明,随着与母国

^① 对制度概念的详细界定见本章主要概念界定部分。

管制距离和文化距离的增加,日本跨国公司对东道国的投资意愿变得更弱。Berry, Guille'n 和 Zhou(2010)研究了多维度距离因素对美国跨国公司海外投资的影响,他们发现东道国与美国的管制距离和文化距离降低了美国跨国公司的投资倾向。这些研究主要以外来者劣势视角为理论基础,提出制度距离与跨国公司 OFDI 区位选择的负向关系假设,并在实证研究中得到了验证。在以新兴跨国公司为研究对象的研究中,却出现了负向与正向两种截然不同的结论。Malhotra 等(2010)研究了各种距离因素与新兴市场国家跨国并购区位选择的关系,他们发现管制距离与这些国家在东道国跨国并购次数之间呈正向关系^①,与理论假设正好相反;但文化距离与这些国家在东道国跨国并购次数之间呈负向关系,与理论假设一致。在以我国 OFDI 为对象的研究中,郭苏文、黄汉民(2010)基于 2003~2008 年间我国对 45 个国家和地区的 OFDI 面板数据,通过建立跨国动态面板模型,分析了制度距离对我国 OFDI 的影响。他们的研究发现,我国与东道国之间的制度距离对我国 OFDI 有阻碍作用。Li(2012)的最新研究表明,东道国与中国管制距离促进了中国跨国公司 OFDI。上述不一致的结论反映了制度距离对于包括中国在内新兴市场国家跨国公司 OFDI 区位选择影响的复杂性,同时说明需要对理论基础和研究设计进行重新审视。

现有的关于制度距离对新兴跨国公司 OFDI 区位选择影响的研究存在以下局限性。(1)在理论上,已有研究主要以外来者劣势(liability of foreignness)理论来分析制度距离对跨国公司 OFDI 区位选择的影响,并以此来提出制度距离与跨国公司 OFDI 区位选择之间负向关系的理论假设,

① Malhotra 等(2010)利用 Ghemawat(2001)提出的 CAGE 框架来研究各种距离因素新兴市场国家跨国并购的区位选择,包括 Cultural distance(文化距离)、Administrative distance(行政距离)、Geographic distance(地理距离)、Economic distance(经济距离)。Malhotra 等人用 Kaufmann 等人 2007 年开发的治理质量指标来测量各国的制度以及东道国与母国的行政距离,而 Kaufmann 等开发的治理质量指标通常被研究来测量各国的管制制度以及国家之间的管制距离,因此该文的行政距离实质为管制距离。