

# 中国对外直接投资 产业选择研究

孙建中 马淑琴 周新生 编著

中国财政经济出版社

# 前 言

经济全球化正在成为21世纪世界经济发展的主潮流。从世界角度来看，全球化能够促进经济效益，扩大世界产出；全球化可以提高规模经济效益，带动更大的增长；全球化有某种结构效应，会引起生产与消费活动从结构到地点上的变化；全球化有某种技术效应，会刺激各种技术开发与研究；因此会有某种产品效应，推动新的产品和消费。

全球化具体地表现为贸易全球化、生产全球化、金融全球化等方面。可以肯定，在此背景下，生产要素正在以更快的速度在全球范围内流动，从而实现着资源在世界范围内的最优配置。世界经济就本质而言是一个以世界市场为纽带，以生产要素流动为媒介，以商品和劳务的销售为中心，将各国产业紧密连接在一起的相互依存的经济体系。任何国家都不能仅仅

依靠本国的资源、资金、技术、人才、信息和市场来发展经济。

经济全球化的核心是产业全球化。一国的产业政策和产业转型往往受全球产业发展的影响，只有紧紧把握产业全球化的脉搏，并大力推进产业全球化，才能走向经济全球化。

为适应经济全球化的形势，各主要国家和地区都在调整发展战略，制定新的产业政策，进行着全球新一轮的产业结构调整，这将对21世纪世界经济发展及全球竞争产生重大而深远的影响。抓住经济全球化中世界产业结构调整的历史机遇，我国的企业应该积极通过生产要素的国际流动配置及产业国际转移，提升自身的市场地位，增强国际竞争能力，进而促进我国产业结构升级和优化。20多年改革开放的实践，已把我国融入到产业全球化的大潮之中，国外的产业进入到中国来，我国的产业也要走出去。但我国产业的封闭性、落后性和不平衡性，特别是我国的全球利益，要求我们借助于加入WTO的机遇，实行有效政策，提升我国产业走向全球化的速度。

要参与国际分工，融入经济全球化的浪潮中，就必须发展对外直接投资，实践证明，中国综合国力强，成熟技术和传统技术有优势，产品成本低廉，东部沿海地区优先发展对外直接投资已具有优势。因此，中国开展对外直接投资的条件已具备，时机已成熟。但是，要发展对外直接投资，就必须拥有适合国际市场需求并且有国际竞争力的产业。在当今世界，缺乏国际竞争意识和产业国际竞争力的国家，是不可能实现经济和社会现代化的。而决定产业国际竞争力的两个基本因素是：比较优势和竞争优势。

我国现阶段对外直接投资的产业选择，既要遵循当代国际直接投资的一般规律，又必须从我国产业成长的阶段性特征出发。为此，我国现阶段对外直接投资产业选择基准应当包括以下几个

层次的内容：（1）产业组合比较优势基准；（2）区位比较优势基准；（3）国内贸易量基准；（4）结构高度化同质性基准。基于该种思考，新兴产业、高科技产业、成熟产业、衰退产业等不同产业应有不同的选择思路和基准。

与对外直接投资产业选择相伴而不可分割的是对外直接投资的区位选择，即要解决去哪里投资的问题。中国的优势产业要打入外国市场，首先要了解国外的市场状况。主要是它有什么优势资源或者中国短缺资源，可以供我国企业开发和利用；它有什么优势产业，可能成为阻碍我国产品进入的强大竞争对手；它有什么主导产业或者支柱产业，可以供我国企业投资。总结20多年来的发展经验和教训，走市场多元化和全方位的道路是必然。也就是说，我国对外直接投资产业选择的目标市场应该是全方位的美洲市场、欧洲市场、亚洲市场、非洲市场等。

值得注意的是，中国的对外直接投资与发达国家和新兴工业化国家相比还有一定的差距，其中一个重要的原因就在于没有一个系统的发展战略。因此，要促进和扩大对外直接投资的发展，就必须首先制定科学可行的对外直接投资发展战略。具体应包括宏观发展战略（对外直接投资的政府扶持战略）、中观发展战略（对外直接投资产业选择战略）和微观发展战略（对外直接投资的主体选择战略）等三方面内容。

# 目 录

## 第 一 篇 国 际 直 接 投 资 理 论 的 回 顾

第一章 理论介评 .....	( 3 )
第一节 经典微观理论 .....	( 4 )
第二节 综合性投资理论 .....	( 24 )
第三节 补充性投资理论 .....	( 30 )
小 结 .....	( 35 )
第二章 理论探讨 .....	( 37 )
第一节 综合大国优势理论 .....	( 38 )
第二节 结论性评论 .....	( 46 )
小 结 .....	( 53 )

第二篇 经济全球化与全球  
产业结构调整

第三章 经济全球化 ..... ( 57 )  
第一节 经济全球化的一般内涵 ..... ( 57 )  
第二节 全球产业结构调整 ..... ( 66 )  
小 结 ..... ( 118 )

第三篇 动因与依据分析

第四章 对外直接投资产业选择的动因 ..... ( 125 )  
第一节 动因的一般性分析 ..... ( 125 )  
第二节 我国对外直接投资动因探究 ..... ( 135 )  
小 结 ..... ( 159 )

第五章 我国对外直接投资产业选择的依据 ..... ( 161 )  
第一节 对外直接投资产业选择的理论出发点 ..... ( 161 )  
第二节 我国对外直接投资产业选择基准 ..... ( 179 )  
第三节 不同产业选择的基本思路 ..... ( 189 )  
小 结 ..... ( 201 )

第四篇 对外直接投资产业  
选择的国际比较

第六章 美 国 ..... ( 209 )

第一节	美国对外直接投资的特征 .....	( 209 )
第二节	美国对外直接投资的产业选择 .....	( 216 )
第七章	日本 .....	( 220 )
第一节	日本对外直接投资的特征 .....	( 220 )
第二节	日本对外直接投资的产业选择 .....	( 225 )
第八章	亚洲“四小龙” .....	( 230 )
第一节	香港 .....	( 231 )
第二节	台湾 .....	( 234 )
第三节	新加坡 .....	( 241 )
第四节	韩国 .....	( 246 )
第九章	中国 .....	( 253 )
第一节	中国对外直接投资的特征 .....	( 253 )
第二节	中国对外直接投资的产业选择 .....	( 261 )
小 结	.....	( 268 )

## 第五篇    对外直接投资产业                   选择的 目标 市场

第十章	美洲市场 .....	( 273 )
第一节	美洲主要目标市场的选择 .....	( 273 )
第二节	南方共同市场的目标选择 .....	( 286 )
第三节	加勒比区域市场的目标选择 .....	( 293 )
第四节	安第斯区域市场的目标选择 .....	( 296 )

第十一章	欧洲市场 .....	( 303 )
第一节	欧盟主要目标市场的选择 .....	( 304 )
第二节	东欧及俄罗斯目标市场的选择 .....	( 314 )
第十二章	亚洲市场 .....	( 324 )
第一节	东亚主要目标市场的选择 .....	( 325 )
第二节	东南亚主要目标市场的选择 .....	( 334 )
第十三章	非洲市场 .....	( 342 )
第一节	第一类国家目标市场的选择 .....	( 343 )
第二节	第二类国家目标市场的选择 .....	( 355 )
小 结	.....	( 364 )

## 第 六 篇      中 国 对 外 直 接 投 资 战 略 选 择

第十四章	宏观发展战略 .....	( 369 )
第一节	国际对外直接投资的形势 .....	( 370 )
第二节	对外直接投资的优势分析 .....	( 378 )
第三节	对外直接投资的政府扶持战略 .....	( 383 )
第十五章	中观发展战略 .....	( 389 )
第一节	开拓美洲市场的产业选择战略 .....	( 389 )
第二节	拓宽欧洲市场的产业选择战略 .....	( 393 )
第三节	扩大亚洲市场的产业选择战略 .....	( 394 )
第四节	挺进非洲市场的产业选择战略 .....	( 397 )

第十六章 微观发展战略.....	( 400 )
第一节 对外直接投资的主体选择战略.....	( 400 )
第二节 对外直接投资的融资方式战略.....	( 411 )
第三节 对外直接投资进入方式战略.....	( 415 )
小 结.....	( 418 )
主要参考文献.....	( 421 )
后记.....	( 426 )

# 第一篇

## 国际直接投资理论的回顾



# 第一章

## 理论介评

资本的跨国运动是驱动当代世界经济发展的“引擎”。跨国投资成为当今国际经济中最重要、最活跃的现象之一，并日益演化成世界经济发展的主导因素。第二次世界大战以后，随着各国经济生活国际化的发展，跨国投资的规模不断扩大，形式也发生了深刻的变化。西方资本主义国家的各种国际投资理论应运而生，形成了许多观点迥异、范围广泛、内容繁杂的国际投资理论，但都属于资本主义体系的国际投资理论。据一些学者统计，仅叫得出名目的主张就达20余大类，如“垄断优势理论”，“寡头均势理论”，“生产要素优势理论”，“行为理论”，“管理理论”，“战略与政策理论”，“产品周期理论”，“市场不完全理论”，“资本过剩理论”，“区位理论”，“内部化理论”，“综合主义理论”，“国际投资周期理论”，“国际资金市场理论”和“国际生产理论”等

等。但是如此众多学派的出现，并未使对跨国公司和对外直接投资理论的研究跻身于科学繁荣的行列。从现象上看，学者们在形成较为统一的综合理论方面遇到困难。尽管许多学者做出了巨大的努力，建立能兼容早期有价值论点的理论，但前景并不光明。到目前为止，还没有形成一个被广泛接受的对外直接投资理论。大多数理论都只有一定的经验研究支持，但不存在充分的证据支持这一理论而排斥其他理论。几乎每一种理论的出现都会给对外直接投资现象以新的解释，会出现若干支持者，与此同时则将迅速地招致许多批评。一些专家甚至认为：“发展中国家尤其新兴工业化国家经济情况在不断的变化，因而跨国公司形成和发展的条件也在不断变化，再加上这些发展中的母国和东道国的政策多变，情况错综复杂，需要总结不同情况，提出不同的理论，通用的适用于一切情况的理论也许是不可能的，至少是困难的”。本章将分别介绍当代主要西方国际直接投资理论和跨国公司理论。

## 第一节 经典微观理论

第二次世界大战以后，跨国公司和对外直接投资活动的迅猛发展带来了其理论研究的迅速跟进和发展。西方经济学家在对发达国家的对外直接投资活动动机研究的基础上，创立了一系列的对外直接投资经典微观理论。如：“投资选择理论”、“资本化率理论”、“垄断优势理论”、“边际产业投资理论”、“内部化理论”、

“产品生命周期理论”等。

## 一、投资选择理论

投资选择理论是詹姆斯·托宾（James Tobin）倡导的。他的经济思想源于凯恩斯学派，并吸收了货币主义的观点，从而成为新凯恩斯主义者，并成为“新凯恩斯学派”的代表人物。随后，B·科恩和A·拉格曼对詹姆斯·托宾的投资选择理论中的投资风险问题作了发展，形成了投资的风险分散化理论。

### （一）理论要点

托宾以投资选择理论为基础，以投资的安全性及收益性作为权衡的主要因素进行分析。托宾认为，所有投资对象——资产，都有预期收益和风险的二重性，只是预期收益和风险程度的大小各有所不同。因此，投资选择理论就是研究如何组合风险程度不同的各种资产，以平衡投资风险的理论。托宾曾用一句通俗的话来概括他理论的中心思想：“不要把鸡蛋都放在一个篮子里”，就是防止投资遭受“全军覆没”。托宾特别强调货币的资产功能分析，资产是一种存量的概念，所以这种分析又称为存量分析法。

随后，B·科恩和A·拉格曼把詹姆斯·托宾的投资选择理论中的投资风险问题发展到投资的风险分散化理论。科恩提出投资风险的“标准误差”，就是针对销售或利润的极大化目标，用各种变化来衡量风险，并用目标差来测量围绕趋势线的风险。他的这种理论检验了1965年前后9至15年时间序列中发达资本主义国家进行海外投资在趋势上的变化，以及对外直接投资与销售或利润和GNP之间的对应关系。拉格曼还认为，对外直接投资不仅要在产品市场上投资分散化，而且要在要素市场上分散化。

## （二）理论贡献

1. 托宾的投资选择理论和科恩·拉格曼的投资风险分散化理论的提出，不仅对于货币资本拥有者来说是一种贡献，为他们有效地运用货币资本提供了理论依据、计量模型和运用方法，而且也使发达资本主义国家拥有的大量货币资本及时投入到收益最大而风险最小的流动资产上去，从而为获得最大限度的利润做出了贡献。

2. 投资选择理论和投资风险分散化理论在银行管理、资金营运和公司理财等方面也得到了广泛的应用。风险分散即“分散投资以分散风险”成为理财的一条公认的原则，并且分别结合各自的特点逐步形成了一套具体的标准。如银行在资金运用上要在风险、报酬和流动性三者之间进行权衡，作出最优的选择；而在国际投资中，则为对外投资者提供理论依据和运用方法，并把分散投资和分散风险结合起来，避免了投资风险损失。

## （三）理论局限性

这种理论是以利润最大化为目标，完全是维护资产阶级的利益。为扩大对外投资，它不顾侵犯别国的主权，把用剥削和掠夺手段获取最大利润，作为投资的选择和避免风险。国际投资和选择，投资国和接受投资国之间要相互尊重国家的主权，双方平等互利，才是真正的投资选择和避免投资风险损失。

## 二、资本化率理论

资本化率理论是美国芝加哥大学教授阿利伯（R.Z. Aliber）对跨国公司宏观国际投资理论研究中，于1970年提出来的。

### （一）理论要点

1. 阿利伯认为，投资国企业要想在直接投资中取得与接受

投资国企业相同的收入，所投放的资本必须超过接受国企业的投放资本。

2. 由于持强币国的资本化率比持弱币国高，所以跨国公司的对外直接投资是从持强币国向持弱币国流动的。资本化率理论有两个基本假设：一是假设企业拥有产权优势，这种产权优势导致生产资本不断下降；二是假设国外子公司获得的收益要根据投资国的资本化率重新转化为投资资本，而不是以接受国的资本化率来确定。

3. 该理论还提出了“通货升水”（Currency Premium）的概念，认为资本化率与企业的资本费用不同，其不同在于用比较软弱的货币来投资，可在贴现率等方面获得某些优势。

#### （二）理论贡献

资本化率理论，是根据美国20世纪50年代和60年代的经济情况提出来的，在一定程度上能说明美国当时大量对外投资的原因，也为美国此后跨国公司的经营活动提供了理论基础。

#### （三）理论局限性

资本化率理论不能解释目前国际分工条件下发达国家之间、发达国家与发展中国家之间的对外投资。因此资本化率理论有很大的局限性。

### 三、垄断优势论（Monopolistic Advantage Theory）

垄断优势理论是美国麻省理工学院教授斯蒂芬·海默（Stephen Hymer）和其导师金德尔伯格（Charles P. Kindleberger）提倡的。它产生于20世纪60年代初，也称为“海默——金德尔伯格”理论。海默认为，直接投资与证券投资不同，传统的国际投资理论不能解释对外直接投资现象，考察直接投资应从

“不完全竞争”出发。

### （一）理论要点

1. 垄断优势理论以产业组织学为基础，认为对外直接投资的决定性因素是企业拥有垄断优势。只有这种垄断优势，才能在竞争中胜过东道国的民族企业，因此才会对外投资。而企业的垄断优势则来自于国际市场的不完全性。海默认为至少存在四种类型的不完全性市场：（1）产品市场的不完全，如产品的特异性、商标、特殊的市场技能或价格联盟等；（2）要素市场的不完全，如专利、技术诀窍、获得资本的难易等；（3）规模经济和外部经济的不完全；（4）管理能力的不完全，如政府的干预程度、有关税收、利率和汇率政策差异等。国内和国际市场的这些不完全性，造成了对外投资企业所具有的相应垄断优势。

形成不完全性市场的原因是多方面的。（1）实物设施与技术方面的因素。具体地看，实物设施与技术方面的原因造成市场不完全性主要有以下几个方面：信息覆盖面的大小和程度；信息欠及时；信息的不完整性；交通运输落后，仓储设施不足、落后，且分布不当等。如果信息和交通运输的发展未能完全突破地域广阔和自然条件等因素对市场活动的约束，就必然带来信息和商品的覆盖面窄小、覆盖程度低下的问题。这样也就在不同程度上造成了市场的分割，或市场交易活动成本的提高。在经济较发达、市场发育程度较高的国家（或地区），因实物技术的原因造成的市场分割情况较少，市场效率较高；在经济欠发达、市场发育程度较低的地区和国家，市场分割情况较为严重，市场效率较低。（2）因市场结构造成不完全性。从市场结构看，除完全竞争之外的三种市场条件，即垄断性竞争、少数寡头垄断、独家垄断，都存在市场的不完全性。具体的原因可能是由于商品的