

学校编码：10384

学号：K1342214

分类号密级

UDC

厦门大学

硕士学位论文

在华外商直接投资企业发展：基于人民币国际化视角

The Development Review of Foreign Direct Investment Enterprises in China: Basing on the Perspective of RMB Internationalization

凌小玲

指导教师：喻海燕副教授

专业学位名称：金融学

论文提交日期：2017年4月

论文答辩时间：2017年4月

学位授予日期：2017年6月

答辩委员会主席：

评阅人：

2017年月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年月日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年月日

摘要

外商直接投资已经被视作企业在全球扩张中的一种典型方式,也是一种对母国和投资国经济发展双赢的投资方式。近年来在华外商投资企业发展迅速,截止2016年11月,我国累计批准外商投资企业已经多达24355家。但是,在人民币国际化的背景下,在华外商直接投资企业的发展也受到了挑战。人民币国际化给外商投资企业发展带来了什么影响?在华外商直接投资企业如何应对这些影响?人民币国际化背景下在华外商投资企业如何发展?这些问题都值得研究和思考。基于此,本文围绕在华外商投资企业的发展问题进行了思考,对人民币国际化对在华外商直接投资企业的发展进行了定性与定量分析,就该类企业的投融资政策、资金管理政策,财务风险管理,和生产运营措施等进行了探讨。

具体而言,本文首先概括了在华外商直接投资企业的发展现状,分析了当前制约外商直接投资企业发展的瓶颈;其次,定性分析了人民币国际化对在华直接投资企业的影响,特别是在投资模式、财务状况、全球资源分配、贸易方式、市场竞争力和风险监控等方面的影响和挑战;在此基础上,从实证角度,对外商直接投资企业的资本结构、经营效率如何受人民币国际化的影响进行了分析,得出人民币国际化对外商直接投资企业的正反两方面影响的结论;最后对在华外商直接投资企业的发展提出了具体建议。论文认为人民币国际化扩大了在华外商投资企业的投融资范围和提高了资金利用率,改善了企业的流入和流出的不同货币的比例结构,降低了企业的经营成本和汇率风险,对企业的生产经营方式带来了变化,但同时也增加了金融市场的不确定性,增加了管理的难度。然而只要利用好人民币跨境贸易结算、双向资金池管理和外汇资金集中运营等措施,在华外商投资企业是可以长期持续发展下去的。

关键词: 人民币国际化; 外商直接投资; 发展状况

ABSTRACT

Foreign Direct Investment (FDI) is treated as one of the typical enterprise globalization methods, and also a method to increase the economy of home country and investment country. In recent year, FDI in China develops fast. Until November of 2016, FDI enterprises in China reaches 24355. However, the FDI in China faces challenges under the background of RMB internationalization. It is worthy studying the influence of internationalization of RMB to FDI in China, how it deals with this influence and develops. This essay focuses on the FDI development in China, studies the influence of internationalization of RMB to its development by quantitative and qualitative analysis, and discuss the company investment and financing strategy, finance management policy, finance risk management and operational management.

The essay firstly introduces the development status of FDI in China, and analyzes its development constraint. Then it uses quantitative analysis method to investigate the influence by internationalization of RMB towards FDI in China, in the aspects of investment methods, finance status, global resource allocation, trade methods, market competition, and risk supervision. Next, it gives an empirical study on the influence of RMB internationalization towards FDI's finance structure and operation efficiency, and concludes that it has benefits and harms to FDI. At last, the essay concludes the development strategy proposal. The central opinion of the essay is internationalization of RMB broadens the investment and financing range of FDI in China, increases its capital using efficiency, improves its currency structure, reduces the business cost and foreign exchange rate risk, changes its operation method, but also results to uncertainty to finance market and more complicated management of the company. However, as long as it makes use of RMB cross-border trade settlement, two-way capital pool centralized management, and foreign exchange centralized management, the FDI in China will keep on sustainable development.

Key Words: RMB Internationalization; FDI; Development Status

目录

第一章导论	1
第一节选题背景和意义	1
第二节研究内容和方法	2
一、主要内容和结构框架.....	2
二、研究方法.....	3
第三节创新和不足	3
一、创新.....	3
二、不足.....	4
第二章理论基础与文献综述	5
第一节研究的理论基础	5
一、国际生产折衷理论.....	5
二、投资发展周期理论.....	5
第二节文献综述	6
一、外商直接投资方式方面.....	6
二、外商直接投资发展特点和趋势方面.....	7
三、货币国际化对外商直接投资的影响方面.....	9
第三章在华外商直接投资企业发展的现状及问题.....	12
第一节在华外商投资企业的发展现状	12
一、各国在华投资规模不同且投资增长速度放缓.....	12
二、投资方式以绿地投资和外商独资为主.....	14
三、投资行业以制造业为主但其投资总额下降.....	15
四、投资出现外资回流现象.....	17
五、外商直接投资企业在管理中存在更大的财务风险.....	17
第二节约束当前外商直接投资企业发展的瓶颈	18
一、国际环境影响中国外资投资市场.....	18
二、中国资本市场受到管制.....	19
三、中国经济增长的特点对外商直接投资的制约.....	20
本章小结	20
第四章人民币国际化及对在华外商直接投资企业影响的定性分析..	22

第一节人民币国际化的现状和特点	22
一、人民币国际化进程和发展现状.....	22
二、人民币国际化发展的特点.....	24
第二节人民币国际化给在华外商直接投资企业带来的机遇	25
一、使得外商直接投资企业的融资和投资更加便利.....	25
二、导致外商直接投资企业的资金流动性增强.....	26
三、降低了外商直接投资企业的交易成本和汇率风险.....	27
四、使得外商直接投资企业的全球资源分配方式改变.....	28
第三节人民币国际化给在华外商直接投资企业带来的挑战	28
一、外商直接投资企业可能会出现资本外逃.....	29
二、货币反替代日渐显著.....	29
三、人民币汇率波动更加频繁.....	30
本章小结	31
第五章人民币国际化对外商直接投资企业影响的案例分析：以在华外商直接投资企业为例	32
第一节数据说明	32
一、人民币兑美元和兑欧元走势.....	38
二、外商直接投资企业案例.....	34
第二节分析过程	38
一、汇率变化对企业汇兑损益的影响.....	38
二、人民币国际化对在华外资企业经营措施的影响.....	39
第三节结论	41
第六章人民币国际化背景下在华外商直接投资企业可持续发展的对策建议	42
第一节资金管理策略	42
一、加强内外部融资和防范筹资风险.....	42
二、加强现金流管理和改善资本结构.....	43
第二节生产经营策略	43
一、提高资源、技术与组织竞争力.....	43
二、合理安排存货和控制成本.....	44
三、改变销售合同定价与付款方式.....	44

第三节风险控制策略	44
一、结合金融衍生工具防范长期汇率风险.....	44
二、合理搭配经营风险与财务风险.....	45
本章小结	45
参考文献	46
致谢.....	49

厦门大学博硕士论文摘要库

CONTENTS

Chapter 1 Introduction.....	1
Section 1 Significance and Background of the Thesis	1
Section 2 Research Content and Methods	2
1.Main Contents and Frame.....	2
2.Main Research Methods	3
Section 3 Innovation and Deficiency	4
1.Innovation	4
2.Deficiency.....	4
Chapter 2 Theoretical Background and Literature Review.....	5
Section 1 Research Theoretical Background.....	5
1.The Eclectic Theory of International Production	5
2. Theory of Investment Development Path	5
Section 2 Literature Review	6
1. Foreign Direct Investment Ways.....	6
2. Foreign Direct Investment Characteristics and Development Trend.....	7
3. Influence of Currency Internationalization to Foreign Direct Investment.....	9
Chapter 3 The Development Status quo and Problems of Foreign Direct Investment Enterprises	12
Section 1 The Status quo of Foreign Direct Investment Enterprises	12
1.The Investment Scale is Different Among Countries; The Growth Rate of FDI's Becomes Slower	12
2.The Main Investment Area Green Investment and Wholly Foreign Dunded	14
3.The Main Investment is Manufacturing But Its Investment Amount Decreases	15
4.Foreign Investment Flows Back	17
5.More Finance Risk in the Management of FDI's.....	17
Section 2 The Difficulties of Current Development of Foreign Direct Investment Enterprises.....	18
1. International Environment Influences China's Foreign Investment Market.....	18
2. Restrain of Chinese Capital Market.....	19

3. Restrain of Chinese Economy Features to Foreign Direct Investment.....	20
Sub Conclusion of This Chapter	20

Chapter 4 RMB Internationalization And Its Influence to the Development of Foreign Direct Investment Enterprises in China.....22

Section 1 The Status quo and Characteristics of RMB Internationalization22

1.The Progress and Statusquo of RMB Internationalization	22
2.The Featureof RMB Internationalization.....	23

Section 2 The Opportunity of RMB Internationalization to Foreign Direct Investment Enterprises.....25

1.More Choices of Financing and Investment	25
2. Higher Mobility and Efficiency of Money	26
3. Save Trading Cost and Decrease Exchange Rate Risk	27
4. Change of Global Resources Allocation Ways	28

Section 3 The Challenge of RMB Internationalization to Foreign Direct Investment Enterprises28

1.FDI Meets With Capital Flight	28
2.Currency Anti-substitution Becomes More Obvious.....	29
3. RMB Exchange RateFluctuates More Frequently	30

Sub Conclusion of This Chapter.....31

Chapter 5 Case Analysis of Influence of RMB Internationalization to Foreign Direct Investment Enterprises32

Secion 1 Data Demonstration.....32

1. The Trend of RMB Against UD Dollars and Euro	32
2. The Cases of FDI Enterprises	34

Section 2Analysis Process.....38

1. The Influence ofExchange Rate Changes to The Loss or Gain on Exchange	38
2. Analyze the Selection of FDI From the View of Chance of RMB Internationalization	39
Sub Conclusion of This Chapter	41

Chapter 6 Development Strategies of Foreign Direct Investment Enterprises under the Background of RMB Internationalization.....42

Section 1 Capital Management Strategy	42
1. Strengthen Internal and External Investment and Avoid Financing Risk	42
2. Improve Effectiveness of Cash Flow and Capital Structure	43
Section 2 Production and Operational Strategy	43
1. Improve Competitiveness of Resource, Technology and Organization.....	43
2. Arrange Stock Properly and Control Cost	44
3. Change Pricing and Payment Method of Sales Contracts	44
Section 3 Risk Control Strategy	44
1. Combined With Financial Derivatives to Protect From Long Term Exchange Rate Risk	44
2. Arrange Operational Risk and Financial Risk Together Properly	45
Sub Conclusion of This Chapter	45
References	46
Acknowledgement	49

第一章导论

第一节选题背景和意义

外商直接投资是全球经济持续国际化的一个重要的动态因素，它的发展决定着企业如何适应国际贸易舞台。随着经济的全球化，中国的国力也在不断提升，政治的稳定、开放的金融市场，以及大量的出口使得人民币国际化的呼声日渐增强。国际金融危机之后，人民币互换协议、跨境人民币结算取得了积极效果。2015年12月1日国际货币基金组织宣布人民币纳入SDR（特别提款权）货币篮子，并且于2016年10月1日起正式生效。人民币成为周边国家对外贸易活动的重要交易货币和清算货币。人民币国际化过程中伴随着外商直接投资在中国的发展。在过去的十几年中，外商直接投资的扩张十分明显，欧洲的外商直接投资实际投资金额从1997年的约4439百万美元增长到2015年的约6897百万美元，亚洲的外商直接投资实际投资金额从1997年的约34276百万美元增长到2015年的约104159百万美元^①。外商直接投资企业已经形成跨国企业，影响着全球化的进程。然而它们的发展受到许多区域性和全球性因素的影响。

国际上早已经有关于外商直接投资的理论研究。这些理论从垄断优势、比较优势、内部优势，以及国家经济发展周期等角度对外商直接投资企业进行了一般性的研究。但是，在理论研究方面，针对国际化的货币与国际直接投资的关系的研究尚且不多。本文试图以人民币国际化为例，论证其对外商直接投资的影响，为货币国际化与外商直接投资发展的一般关系的研究做出贡献。

从现实上看，外商直接投资对母国和投资国的经济发展是双赢的。在经济全球化的背景下，不同国家的外商直接投资情况各不相同，受到的影响因素也不相同。如同其他国际化的货币给外商投资企业带来的效益一样，人民币国际化对外商投资企业存在着降低企业交易成本，减少汇率风险和消除货币错配等促进作用。但是人民币国际化给企业带来收益的同时，也伴随着新的风险。因此分析这些收益和风险，对促进外商直接投资企业的持续发展有着重要的现实意义。本文从外商直接投资企业规避风险，寻求利润最大化的基本动机出发，以人民币国际

^①数据来源：中国统计局2016年统计年鉴，按国别（地区）分对外直接投资

化为背景，分析外商直接投资企业的发展局势，论证其能够取得新一轮发展的影响因素。

第二节 研究内容和方法

一、主要内容和结构框架

论文第一部分主要阐述了选题的背景和意义，对外商直接投资企业发展理论和外商直接投资方式及特点的文献进行了梳理归纳。

论文第二部分归纳了当下在华外商直接投资企业发展的现状和问题。从投资规模、方式、行业等方面归纳了发展的现状，从国际环境、政策优势、经济发展程度等方面归纳了发展中的瓶颈。

论文第三部分是文章的重点。首先用一个章节定性分析了人民币国际化对外商直接投资企业发展的影响，提出了外商直接投资企业母公司和子公司面临的资源分配、市场竞争力和贸易方式等方面的影响。接下来的一章，在定性分析的基础上，采用了案例分析的方法，以在华外商直接投资企业为例，从财务分析的角度解释了人民币国际化前后在华外商直接投资企业经营结果的变化。从而说明主动采取措施应对人民币国际化的必要性。

最后，论文第四部分基于人民币国际化的政策，站在外商直接投资企业的角度，提出了相应的运营发展的建议。

下图是文章的框架结构。

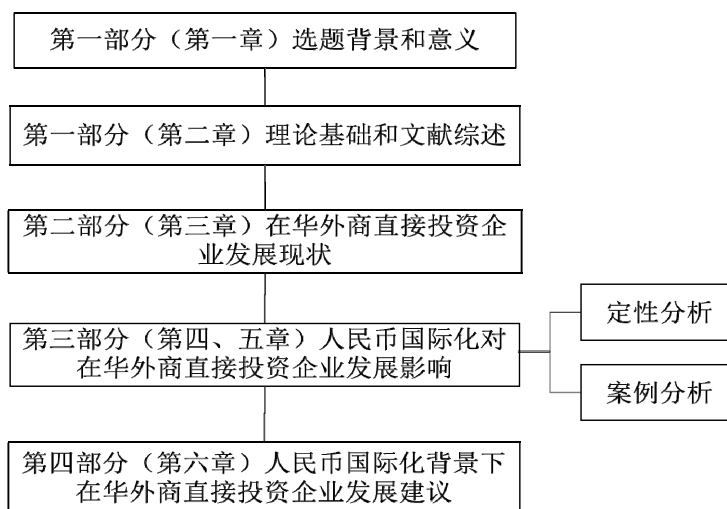


图 1：本文结构框架

二、研究方法

本文以国际投资学、国际金融、公司金融学等理论为基础，分析货币变化对外商直接投资企业的经济收益和利润的影响因素，对其发展进行研究，提出综合性的建议。

（一）文献研究法

本文在第二章运用了文献研究法，对本文需要的研究问题如外商直接投资的方式、发展特点和趋势等进行了较全面的梳理和归纳；在第三章进一步运用文献研究法，查找文献和数据，对在华外商直接投资企业的发展现状进行了详尽的描述。

（二）定性分析法

本文在第三、四章运用归纳法，概括了当前外商直接投资企业发展的主要瓶颈和人民币国际化对外商直接投资企业的有利和不利的影响。

（三）案例分析法

本文在第五章以具体的案例，从财务管理的角度分析了在华外商直接投资企业资产负债和利润的变化，从而得出人民币国际化和在华外商直接投资企业之间的影响关系。

第三节 创新和不足

一、创新

与以往的研究视角不同，第一，本文的创新点在于站在在华外商直接投资企业的立场，分析人民币国际化对外商直接投资企业环境的影响，而非对我国企业和市场的影响。第二，由于人民币国际化是时下的新趋势，也是国家的政策导向，然而以往较多文献只研究人民币国际化，或者只研究外商直接投资企业的发展策略，很少有将二者结合起来，深入分析在人民币国际化背景下的外商直接投资企业的发展策略。本文创新性地站在这个立足点上，尝试研究二者的相互关系，并提出相应的对策建议。

二、不足

文章在分析外商直接投资企业在中国的发展情况和受到人民币国际化的影响时，主要针对制造业外商直接投资企业进行了实证分析。对制造业以外的服务业等其他行业的分析没有展开深入的探讨，因此无法形成针对所有行业的外商直接投资企业展开全局分析。除此之外，本文基于对所选取的局部的数据进行尽可能的分析研究。例如在讨论人民币国际化对外商直接投资企业的限制时，对有案例支持的观点进行了说明，对没有数据和案例支持的观点则没有充分展开论证，因此总体上论证的力度或许在一些方面存在不足，有待今后进一步深入探讨。

第二章理论基础与文献综述

外商投资或者国际投资的直接目标包含降低成本、分散风险、开拓或维护出口市场、获得东道国资源、学习先进技术等。国际投资有两种基本形式，一是国际直接投资，二是国际间接投资，前者是本文研究的主题。外商直接投资指的是投资者到国外直接开办公司，或者是经营其企业，也就是将资本投放到生产经营活动中去，因而投资者对企业或某项经济活动有一定程度的经营权。

第一节 研究的理论基础

一系列的国际直接投资理论观点，从不同角度和深度解释了进行外商直接投资的原因和影响外商进行直接投资的因素。国际直接投资理论是研究外商直接投资的理论基础。本文以国际生产折衷理论和投资发展周期理论所体现的角度，揭示了在人民币国际化的趋势下，在华外商直接投资企业受到影响的内在原因。

一、国际生产折衷理论

20 世纪 70 年代中期 John H·Dunning(1977)提出的国际生产折衷理论^[1]。这个理论提出了所有权优势、区位优势 and 内部化优势是国际直接投资的三个充分条件。所有权优势指投资国企业拥有技术和管理等知识资产优势和规模经济优势两类优势，这些优势东道国同类企业是没有的。区位优势指投资国的投资环境优势，包括投资国的劳动力成本、市场潜力、贸易壁垒、政府政策。内部化优势指企业通过外商直接投资，把本来在外部交易，通过内部组织体系以较低的成本，用在内部企业交易进行替代，以内部市场来代替外部市场，用内部的管理机制代替外部市场机制，达到防止技术流失，获取垄断利润，规避外汇管制等目的。国际生产折衷理论可以从微观角度解释当今跨国公司转移生产到国外的投资行为，以及投资过程中遇到的区位优势 and 内部化优势的变化所造成的跨国企业投资经营决策的变化。该理论为本文关于在华外商直接投资企业的规模优势、投资环境优势等变化导致的发展情况发生变化的研究提供了理论支撑。

二、投资发展周期理论

20 世纪 80 年代，John H·Dunning (1981)在国际生产折衷理论的基础上，

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库