

学校编码: 10384
学号: 15620141152090

分类号__密级__
UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

对外直接投资的逆向技术溢出效应
及其金融支持

Financial Development Level's Impact on OFDI Reverse
Technological Spillovers Effect

陈慧琳

指导教师姓名: 蔡伟毅 助理教授

专 业 名 称: 保 险 硕 士

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 5 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

近年来,随着我国国际竞争力的加强和“走出去”战略的逐步实施,我国对外直接投资(OFDI)进入了持续快速发展阶段。2015年我国对外直接投资总额已经超越吸收外商直接投资总额,首次成为资本净输出国。对外直接投资将会推动我国企业在全球获取优质的生产要素和先进的知识与技术,从而形成逆向技术溢出效应并推动我国的技术进步和经济增长。观察我国的对外投资实践也发现,以技术寻求为动机的海外并购和绿地新建成为越来越多企业的选择。但受到东道国投资环境和母国吸收能力的影响,不同学者对我国企业对外直接投资逆向技术溢出效应的实证检验得出了不同的结果。本文将在对我国 OFDI 的现状特征分析以及 OFDI 逆向技术溢出理论机制分析的基础上构建实证模型以检验我国 OFDI 是否存在显著的逆向技术溢出效应,以及金融发展这一调节变量如何影响 OFDI 逆向技术溢出效应的发挥。

本文运用 2003-2014 年我国 29 个省区的面板数据分析对外直接投资对我国的逆向技术溢出效应,比较对外直接投资渠道与传统的进口和吸收外商直接投资两种渠道在推动我国技术进步方面的差异。检验结果发现,对外直接投资已经超过进口和吸收外资成为推动我国技术进步的最重要途径。本文还考察了金融发展深度与金融发展效率以及金融市场化水平在对外直接投资逆向技术溢出效应中的调节作用,分析其是否会导致 OFDI 与母国技术进步的关系发生结构性变化,并进而测算我国各个省区是否已经跨越门槛值,从而对如何通过提高金融发展深度和金融发展效率来推动我国对外直接投资的逆向技术溢出等问题提出对策建议。

关键词: 对外投资; 技术溢出; 金融发展

Abstract

In recent years, with the strengthening of China's international competitiveness and the gradual implementation of the "going out" strategy, China's outward foreign direct investment (OFDI) has entered a stage of sustained and rapid development. In 2015, China's OFDI surpassed its FDI, which made China become the net capital exporter for the first time. OFDI will greatly promote Chinese enterprises' global access to high-quality factors of production as well as advanced knowledge and technology, thus leading to the technological progress and economic growth of China upon the reverse technology spillover effect. Observe the practice of foreign investment in China we also found that the pursuit of technology for overseas mergers and acquisitions and green space become more and more enterprises' choice. In this paper, we will build an empirical model based on the analysis of the current situation of OFDI and the theoretical mechanism of OFDI reverse technology spillover to test whether there is a significant reverse spillover effect in OFDI in our country, And how the regulatory variables of financial development affect the effect of OFDI reverse technology spillover effects.

This essay compares the differences, in terms of promoting China's technological progress, between the outward foreign direct investment channel and the traditional channels of importing and absorbing foreign direct investment through analysis of the panel data of China's 29 provinces from 2003 to 2014. The results show that outward foreign direct investment has become more than the import and absorption of foreign capital to promote China's technological progress as the most important way. What's more, it examines the roles that financial development depth and financial development efficiency play in OFDI reverse technology spillover effect, analyses their threshold effect in the reverse technology spillover and reckons whether provinces of China have crossed such threshold. Therefore it offers some strategies on how to promote China's OFDI reverse technology spillover by boosting financial development depth and financial development efficiency.

Keywords: OFDI; Technological Progress; Financial Development Level

目 录

第一章 绪论	1
1.1 选题背景与研究意义	1
1.2 研究框架	2
第二章 文献综述	5
2.1 OFDI 逆向技术溢出效应文献回顾	5
2.2 OFDI 逆向技术溢出效应的影响因素研究	7
2.3 金融发展对 OFDI 的调节作用研究	9
2.4 简要的评述	10
第三章 中国OFDI的发展现状与特征	11
3.1 中国对外直接投资发展历程	11
3.2 中国对外直接投资现状	12
3.3 中国 OFDI 企业的技术升级实践	15
3.4 金融体系支持 OFDI 发展情况	16
第四章 OFDI 逆向技术溢出效应理论机制	19
4.1 OFDI 逆向技术溢出效应机理分析	19
4.2 OFDI 逆向技术溢出效应影响因素	20
4.3 金融发展对 OFDI 逆向溢出的调节作用	21
第五章 OFDI 逆向技术溢出效应实证检验	23
5.1 模型设定与数据处理	23
5.2 基础面板模型回归分析	28
5.3 分区域 OFDI 逆向技术溢出效应	29
第六章 金融发展对OFDI逆向技术溢出的影响	33
6.1 金融发展深度的门槛效应分析	33
6.2 金融发展效率的门槛效应分析	37
6.3 金融发展市场化水平的门槛效应分析	41
6.4 东道国金融环境的支持作用研究	42
6.5 实证研究小结	44
第七章 研究结论和政策建议	46
7.1 研究结论	46
7.2 政策建议	47
参考文献	49
致 谢	51

contents

Chapter1 Introduction.....	1
1.1 Background and significance of the research.....	1
1.2 Framework and methods.....	2
Chapter2 Literature review.....	5
2.1 Review of reverse OFDI's technology spillover theory.....	5
2.2 Literature about the Influencing factors.....	7
2.3 Literature about the support of financial development.....	9
2.4 brief review.....	10
Chapter3 The Present Characteristics of China 's OFDI.....	11
3.1 The development process of China 's OFDI.....	11
3.2 The present situation of China 's OFDI.....	12
3.3 Practice of Technology Upgrading of China OFDI Enterprises.....	15
3.4 The financial system supports the development of OFDI.....	16
Chapter4 Theoretical basis.....	19
4.1 OFDI and the enterprise technological progress.....	19
4.2 Influencing Factors of OFDI Reverse Spillover.....	20
4.3 Effect of Financial Development on OFDI Reverse Spillover.....	21
Chapter5 Empirical analysis.....	23
5.1 Model setting and data processing.....	23
5.2 Fundamental model regression analysis.....	28
5.3 Regional Comparison	29
Chapter6 The Impact of Financial Development.....	33
6.1 The Threshold Effect of Financial Development Depth.....	33
6.2 The Threshold Effect of Financial Development Efficiency.....	37
6.3 The Threshold Effect of Financial Marketization Degree.....	41
6.4 The Effect Host Country Financial Environment.....	42
6.5 Summary of empirical studies.....	44
Chapter7 Conclusions and recommendations.....	46
7.1 Conclusions.....	46
7.2 Recommendations.....	47
References.....	49

第一章 绪论

1.1 选题背景与研究意义

1.1.1 选题背景

对外直接投资是我国企业融入全球化,在全球范围内获取先进知识技术、寻求自然资源以及开拓市场的一项重要手段。从“走出去”发展战略的实施到“一带一路”的提出,我国一直在推动企业进行海外投资,通过国际合作实现互联互通,促进各国经济发展。我国的第一项对外直接投资始于1979年11月,随着“走出去”战略的逐步实施和我国经济实力、国际竞争力的不断提升,新世纪我国企业的海外投资活动进入了一个快速发展的阶段。《2015年度中国对外直接投资统计公报》显示,2015年我国的对外直接投资额达到1456.7亿美元,跃居世界第二,同比增长18.3%,占全球外国直接投资流量的份额由2002年的0.4%上升到2015年的9.9%。截止2015年底,对外直接投资存量达到10978.6亿美元,排名世界第八,在境外188个国家和地区共设立3.08万家直接投资企业。我国已经进入了资本输出超越吸收外资的阶段。

我国企业大规模开展海外直接投资主要受到了以下几个因素的驱动,一是为了打开国际市场;二是国内生产成本包括用工成本、税负、自然资源等成本的上升;三是通过海外并购吸收发达国家企业先进的制造技术,学习有效的管理经验和方法,促进自身的技术进步和创新。当前我国实体经济处境艰难,创新刻不容缓,对外投资成为中国企业在经济发展新常态下的必然选择。同时,企业海外投资也将推动“一带一路”战略的实施,支持周边国家互联互通,实现国际合作优势互补,进而促进国内产业结构升级,为中国经济提供新的增长动能。

另一方面,对外直接投资能否成功推动企业技术进步,区域转型升级也受到多种因素的影响。随着海外投资规模的不断扩张,2016年也出现了诸如中国化工对瑞士农药及种子企业先正达的收购要约延期、中国宏芯收购德国半导体企业受美国阻扰等对外直接投资的失败案例,并导致企业财务压力增加等不良后果。可见,中国企业走出去必然面临着政治、法律和市场等多重风险,资金不足以及抵抗风险能力较弱等因素将影响对外直接投资对企业技术创新的作用发挥,此时国内外金融市场对企业海外投资提供的充分支持就变得尤为重要。

1.1.2 研究意义

在经济发展新常态下,中国作为发展中国家吸收外商直接投资的基础优势正在逐渐丧失。伴随着土地价格、房地产价格以及劳动力成本的上升,外商投资企业在华投资的生产成本与商务成本大幅上升。在此情况下,外商直接投资正在从中国转向更加具有后发优势的其他发展中国家。与此同时,随着人民币升值和对外开放程度的加深,中国企业兴起了全球投资的浪潮,对外直接投资已经成为我国吸收国外先进技术,提升国内企业创新能力进而推动产业结构升级的一种重要手段。商务部披露的数据显示,2015年我国的对外直接投资首次超过了当年度吸收外资,中国已经开始进入资本输出和产业输出阶段,以境外经贸合作区建设、基础设施建设、对外工程承包为代表的各类对外投资活动,有力地支撑了“一带一路”建设和国际产能合作。对外直接投资以及金融支持企业“走出去”成为国家挖掘经济增长新动能,促进经济转型升级的重要手段。因此,随之而来的问题便是对外直接投资是否确实有利于我国吸收国际知识溢出呢?与传统的进口和引进外投资两种渠道所获得的国际知识溢出相比较,对外直接投资是否更有利于促进我国的技术进步呢?对这一问题进行理论和实证分析,能使人们更深入的了解对外直接投资对我国技术进步产生作用的具体机制,及其在我国当前经济发展中发挥的实际作用,是十分具有现实意义的。

更进一步,基于金融发展是 OFDI 逆向技术溢出效应重要调节变量这一理论分析假设,本文将从金融发展深度和金融发展效率两个方面探究金融发展水平对 OFDI 逆向技术溢出效应的影响,探究何种金融发展水平或金融资源配置方式能够使企业的对外直接投资产生更好的技术推动效果,进而促进我国产业结构升级,并在此基础上为我国 OFDI 的方式选择和区域金融支持政策提供参考建议。

1.2 研究框架

1.2.1 研究内容与方法

本文首先结合中国对外直接投资的发展现状和特征,分析我国 OFDI 技术寻求实践效果以及金融体系的调节作用机制。在理论分析的基础上,借鉴国际知识溢出模型,运用 2003-2014 年我国 29 个省区的面板数据分析对外直接投资对我国的逆向技术溢出效应,比较对外直接投资渠道与传统的进口和吸收外商直接投资两种渠道在推动我国技术进步方面的差异。本文还将考察金融发展深度与金融

发展效率在对外直接投资逆向技术溢出效应中的作用,分析其在逆向技术溢出中所存在的门槛效应,并进而测算我国各个省区是否已经跨越门槛值,从而对如何通过提高金融发展深度和金融发展效率来推动我国对外直接投资的逆向技术溢出等问题提出对策建议。

本文采用的研究方法主要有文献研究法、理论分析法和实证研究法。首先全面归纳和梳理之前学者较有代表性的研究文献,了解 OFDI 推动技术创新这一领域主要的研究思路和研究方法,为之后的理论和实证研究奠定基础;其次对中国 OFDI 发展现状和特征进行描述性研究,描述现象、总结规律并提出问题;最后在实证研究方面,依据理论分析的结论,借鉴 L-P 方法构建对外直接投资和金融发展水平对技术进步作用的实证模型,检验三者之间存在的经济关系。其中,以用索洛残差法计算的全要素生产率代表地区的技术进步水平,采取永续盘存法计算研发资本存量,采取学历权重法计算人力资本存量,并引入 hansen (1999) 门槛估计模型,分析金融发展水平对 OFDI 逆向技术溢出的调节作用。

1.2.2 文章组织安排

第一章,为本文的绪论部分,本章包括论文研究的背景与意义,以及论文的研究框架。结合我国对外直接投资的发展现状与特点,和对外直接投资对我国产业结构升级的作用机制分析本文研究的背景与意义。论文的研究框架主要由文章的研究方法与内容、文章组织安排构成。

第二章,对国内外相关的文献综述梳理,本章对国内外相关文献进行梳理,从对外直接投资对母国技术进步和创新的作用,对外直接投资逆向技术溢出效应的影响因素,金融支持与 OFDI 逆向溢出效应的关系这几个角度,对相关文献的学术观点、研究成果进行综合整理、归纳,并根据自己的理解进行评述。

第三章,对我国对外直接投资的发展现状进行描述和分析,主要由我国 OFDI 发展历程,当前对外直接投资发展特征,我国企业对外投资的技术寻求实践和金融体系对 OFDI 的支持政策和效果这几方面构成。

第四章,主要是相关理论模型阐述,结合文献综述,分析对外投资对母国生产率和企业创新可能的影响渠道,考虑 OFDI 活动各阶段,引入理论机制描述对外直接投资与母国全要素生产率和相关企业创新活动的关系,以及不同维度的金融发展水平对 OFDI 反向溢出的具体调节机制。

第五章和第六章根据理论模型的研究思路和研究方法,对模型进行实证检验。根据变量含义进行数据收集和处理,运用计量方法对实证模型进行显著性、内生性和稳健性检验,并对结果进行分析。探讨何种金融市场和金融支持政策可以有效促进 OFDI 发挥逆向技术溢出作用。

第七章,本章主要包括全文总结、研究展望和政策建议。梳理文章的前六部分得出相应的研究结论,分析论文的局限与不足提出研究展望。并基于研究结论结合当前的经济背景,对对外直接投资决策以及如何推动金融发展和提升金融效率以促进 OFDI 的技术溢出提出相关政策建议。

第二章 文献综述

在对 OFDI 的逆向技术溢出效应及其金融支持进行理论和实证分析前，我们有必要先梳理有关这一课题已有的研究思路和内容，为后面章节的写作打下基础。本章主要从三个方面对国内外文献进行整理和分析，首先是有关 OFDI 的逆向知识溢出效应的存在性及其作用机制的理论和实证研究，之后是研究 OFDI 逆向溢出效应影响因素的文献回顾，最后整理分析对金融发展水平这一影响因素的调节作用所做的研究。

2.1 OFDI 逆向技术溢出效应文献回顾

国外学者对 OFDI 的逆向知识技术溢出效应的理论研究起步较早，产生了较多经典的研究成果。较早期的对外投资决定理论如 Ethier（1986）和 Markusen（1995）等通常认为进行对外投资的企业需要在某方面具有比较优势以抵消跨国或跨文化运营的成本代价。Fosfuri 和 Motta（1999）对这一理论提出了质疑，他们在有限空间知识溢出的假设基础上构建了一个两阶段的双寡头古诺博弈模型，证明落后企业可以通过对外直接投资获得东道国的知识溢出而领先企业则倾向于出口以避免优势的耗散，为发展中国家以技术寻求为动机的对外直接投资提供了理论支持。Potterie 和 Lichtenberg（2001）在 Coe 和 Helpman（1995）国际贸易技术溢出模型的基础上进一步引入两国之间的双向投资作为知识溢出的渠道，认为本国以全要素生产率衡量的技术进步水平不仅取决于本国的研发资本存量同时也会借由国际贸易、对外投资和外商直接投资这三种渠道受到国际各国 R&D 资本存量的影响。P-L 和 C-H 国际 R&D 知识溢出方法由于其全面性和普遍适用性在之后的研究中得到了广泛的运用。随着研究的进展，也有学者从微观机理的角度探究东道国研发知识通过对外直接投资溢出到投资国的具体作用机制，Filatotchev（2009）的研究表明，OFDI 对母国技术进步产生促进作用最重要的环节是海外分支机构到母国的技术要素转移，受制于东道国政策制度和公司组织机构，人才流动和购买分支机构研发产品是获得国际知识的重要渠道。

在国内研究中，冼国明和杨锐（1998）构建了发展中国家“学习型 FDI”的动态策略博弈模型，证明发展中国家可以采用 OFDI 方式改变其在国际分工中技术积累和产业周期发展阶段的被动局面，并强调政府的介入会改变发展中国家

OFDI 竞争策略的作用效果，从而对发展中国家的 OFDI 行为给出了逻辑一致的解释。曾剑云（2008）在 Fosfuri 和 Motta（1999）研究的基础上，引入企业 R&D 活动，把企业间的技术差距归结为 R&D 投入和效率的不同，论证了除了技术寻求动机外、不具有特定技术优势的企业还会基于交换投资威胁优势企业的战略选择对外投资，从而为发展中国家和发达国家无技术优势企业的 OFDI 提供了理论支持。陈菲琼和虞旭丹（2009）总结国内外学者已有研究结论，从理论和实际案例结合的角度建立了中国企业 OFDI 与母国自主创新能力增强之间的作用机制，认为这一反馈框架主要由四个机制构成，一是海外研发机制，通过跨国公司的海外 R&D 活动吸纳东道国研发资源，二是收益反馈机制，收益的增加可以为母公司增加研发投入提供资金支持，三是子公司本土化机制，海外分支机构的本土化可以更便捷地与东道国的研发资源进行交融沟通，四是对外直接投资的公共效应，即跨国公司逆向技术溢出具有积极的外部性有助于国内该领域的整体技术提升。杨建清和陈思（2012）基于我国双重二元经济结构从“逆梯度型”和“顺梯度型”两方面分析对外直接投资与我国技术进步和产业结构升级的关系，我国对发达国家的“逆梯度型”OFDI 可以打破技术壁垒，获得发达国家向我国的先进知识外溢，而我国对发展中国家开展的“顺梯度型”直接投资可以实现传统产业的价值转移，为国内先进技术的研发让渡资源。

同时国内外大量的实证研究也证明了对外直接投资确实存在积极的技术溢出效应。19 世纪后半期，日本迅猛增长的对外投资极大地促进了日本在经济实力上对其他发达国家的赶超，因此早期的许多文献例如 Kogut&Chang（1991）和 Branstetter（2006）都以日本的 OFDI 活动作为研究对象，使用日本制造业企业层面对外投资和创新研发活动的数据，前者发现日本企业在美国的对外投资使两个国家的研发支出密度都得到了提高，后者使用专利引证数据作为知识溢出的代理变量，并发现日本企业对美国的 OFDI 既可以对东道国产生知识外溢也可以增加美国到日本的反向知识溢出。Bitzer&Kerekes（2008）扩展了 L-P 方法，对 OECD17 国 1973-2000 年的对外直接投资逆向技术溢出效应进行检验，检验结果表明对外直接投资总体来看对母国 TFP 存在积极影响，但这种效应并不显著，并且在区分国别的单独检验中，非 G7 国的对外直接投资还会对母国的技术进步产生负面影响，证明了 OFDI 的生产率效应存在国别差异。DIERK（2010）则使

用 33 个发展中国家 1980-2005 年的数据进行长期逆向溢出效应的检验，引入 OFDI 流量的滞后项采用动态最小二乘法进行估计，结果发现总的来看，OFDI 对发展中国家的全要素生产率长期的影响平均为正，然而不同国家之间存在着较大的差异，这一异质性部分可由劳动力市场监管差异进行解释，而与人力资本、金融发展水平和经济开放程度等并不显著相关，进一步证实了国别差异的存在。

目前国内学者对 OFDI 逆向溢出效应的实证研究，由于选择的东道国、数据处理方法以及视角的不同，得出的研究结论也存在一定差异。王英和刘思峰(2008)借鉴 L-P 和 C-H 方法的研究框架和思路，综合分析 1985-2000 年的我国对 7 个主要国家的对外直接投资、外商投资、国际贸易以及国内研发支出这四种渠道的技术外溢问题，研究发现国内研发支出对我国技术进步最为重要，而 OFDI 对母国技术进步有阻碍作用，但作用并不显著。但白洁(2009)采用 LP 方法对我国 OFDI 的逆向溢出效应的实证检验则得到的相反的结论，检验发现我国对 14 个主要国家的对外直接投资对国内技术进步存在积极的影响但并不显著，文章认为造成这一结果的原因可能由于我国对外投资的产业集中在技术密度较低的行业。基于不同的实证结果，进一步有学者考虑我国 OFDI 的生产率效应是否存在地区省份差异。李梅和金照林(2011)使用 2003-2008 年我国 30 个省份的省际面板数据，分区域的回归结果显示，OFDI 对我国各省区的逆向技术溢出存在明显差异，中部和东部省份的对外投资存在显著为正的生产率效应，西部省份对外投资对地区技术进步的促进效果却并不显著。

各国学者的实证研究结果表明，OFDI 的“生产率效应”发生与否以及效应大小，因地区而异，与各地区经济发展、社会制度、技术和资源有关，并非必然产生。有学者进一步从投资国吸收能力的视角，解释 OFDI 对母国生产率溢出存在不同研究结论的状况，研究投资国吸收外部知识要素能力的影响因素。

2.2 OFDI 逆向技术溢出效应的影响因素研究

国内外学者对 OFDI 逆向技术溢出效应的影响因素进行研究的文献，主要从对外投资方式、母国吸收能力和投资国环境这几个角度分析。OFDI 按投资方式可分为新建、并购（合营或独资）、合作经营和合作开发几种，不同的进入方式会影响对外投资企业融入国外研发网络的程度和所获技术逆向溢出至母国的难易。Branstetter(2006)认为以“绿地新建”方式进行对外投资的企业通常对东

道国同行业企业具有一定的竞争优势,而进行海外并购的企业都或多或少带有获取当地企业先进技术的动机,因此作者将不同方式的对外直接投资区别开来进行了实证检验,研究发现在海外设立研发中心的子公司比非研发类绿地新建和海外并购产生的逆向溢出技术效应都更大。毛其淋和许家云(2014)依照境外投资企业数量将 OFDI 企业分为多海外分支机构企业和单海外分支机构企业,并按照企业经济范围将 OFDI 企业分为研发加工型、贸易销售型、非经营型和多样化型,结果显示单分支机构对母国企业创新的正向影响大于多分支机构,除了非经营型 OFDI 外,其他三类 OFDI 不论短期还是长期都对企业的技术进步起到了积极影响。

东道国投资环境也是影响 OFDI 效益的一个重要因素。Driffield&Love(2009)基于英国和投资东道国之间的技术差异和劳动力成本差异,将英国的 OFDI 分为四类,利用英国的行业数据检验了英国跨国公司对外直接投资活动是否能够给母国带来正向的知识和技术溢出,实证结果发现投资于相对低劳动力成本和相对高研发密度的东道国企业同样能带来积极的逆向技术溢出,作者认为企业通过非技术寻求型的 OFDI 将低附加值的产业转移到国外利用国外更廉价和熟练的劳动力可以为国内的技术研发环节让出资金和其他资源,以另一种作用机制对母国产生了正向的生产率效应。沙文兵(2014)从东道国创新水平、知识产权保护程度、经济发展水平和文化因素这四个维度描述东道国投资环境,选取 2004-2010 年中国与 12 个主要海外投资国家和地区的相关数据,建立东道国投资环境与 OFDI 渠道溢出的东道国 R&D 资本存量之间的线性回归模型,研究结果表明东道国以居民专利申请数量和 R&D 经费投入表征的创新水平、经济发展水平越高,知识产权保护制度越健全,越有利于中国通过 OFDI 获取逆向技术溢出,而东道国和中国之间的文化差异则会对 OFDI 的逆向技术溢出效应产生负向影响。王恕立和向姣姣(2014)基于 CH 扩展模型,根据东道国的经济发展水平和资源禀赋情况将中国对 13 个主要东道国的 OFDI 分为技术寻求型(发达经济体)、资源寻求型(巴西、加拿大、俄罗斯)和市场寻求型(新兴经济体和其他发展中国家),引入工具变量,研究发现积极的 OFDI 逆向技术溢出主要来源于对发达国家的技术获取型 OFDI。

另一方面,对外直接投资的逆向技术溢出效应不仅与东道国特征密切相关,

更取决于母国对国际知识技术的吸收能力。许多国内外学者从投资国自身吸收东道国技术要素能力的角度考察影响对外直接投资逆向技术溢出效应的因素，Borenzetein（1998）使用 69 个发展中国家对外直接投资的数据进行跨国回归分析，研究表明国际投资是技术转让的重要载体，比国内投资在这方面的贡献更大，但是只有母国的人力资本存量跨越了最低门槛值，才能发挥对先进技术的充分吸收作用。Camison&Fores（2010）对企业的吸收能力设立了一个有效的量化体系，将吸收能力分为潜在的和已实现的两部分，并认为企业吸收国际知识技术的能力是其自主创新和适应竞争环境的重要影响因素。陈岩（2011），李梅和柳士昌（2012）在研究 OFDI 溢出时得出结论，母国吸收能力，包括母国经济发展水平、对外开放程度、研发实力、技术差距等因素对 OFDI 投资国生产率溢出均有重要影响并且这种影响会使 OFDI 对母国技术溢出的关系发生结构性变化，即存在所谓的“门槛效应”。

2.3 金融发展对 OFDI 的调节作用研究

通过上一节的文献回顾可以看到，影响母国对国际知识溢出吸收能力的因素相当庞杂，从宏观到微观、从外部到内部、从无形到有形，各因素的影响机制和作用阶段也不尽相同。其中对外直接投资作为一种资本市场活动，母国和东道国的金融市场是影响其作用效果最直接的调节变量，金融市场发展可以从融资支持、风险分散和信息服务等方面为 OFDI 的逆向技术溢出提供支持。企业的对外投资活动从项目准备、启动到运营的各阶段都离不开金融体系的支持，完善和活跃的金融市场可以降低对外投资企业的融资成本并为其分散和管理海外投资风险提供金融支持，从而为企业构建了一个良好的对外投资环境。因此本文主要关注金融发展水平这一吸收能力要素。已有不少学者从企业所处的外部环境尤其是金融市场发展水平的角度分析对外直接投资对母国技术进步的作用。其中 Alfaro（2004）认为金融市场可以加强对外直接投资与经济增长之间的联系，并通过实证检验发现，金融发达地区的对外直接投资规模增长所导致的经济增长相比于经济欠发达地区更高。Azmin-Saini, Law&Ahmad（2010）利用 1975 - 2005 年期间 91 个国家的数据，采用基于阈值效应的回归模型，考察对外投资，产出增长和金融市场之间关系。研究发现，只有在金融市场发展超过阈值水平之后，对外直接投资对增长的积极影响才会开始。Rabbiosi（2011）认为境外子公司到母公司

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