

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 20051300954

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国对外直接投资: 发展阶段、  
经济效应和战略思考

China's Outward FDI : Development Stage,  
Economic Impacts and Strategic Thinking

赵 晶

指导教师姓名: 苏 丽 萍 副 教 授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2008 年 3 月

论文答辩时间: 2008 年 5 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 3 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日



## 摘 要

当前,随着经济一体化和区域经济集团化的不断发展,资本国际化日益加强,新一轮的跨国投资浪潮必将对全球经济格局产生深远影响。因此,积极地鼓励本国企业开展跨国投资和大力吸引外资正日益成为各国经济发展战略中一个重要组成部分。中国作为谋求均衡发展的发展中国家,在跨国投资规模日益扩大的国际背景下,实证研究和评估对外直接投资对中国经济的影响,对于明确发展对外直接投资的基本定位和指导原则无疑具有现实意义,同时研究成果也能够直接为中国对外直接投资决策和政策制定提供实证支持。

本文简要评述了跨国公司对外直接投资理论和发展中国家对外直接投资理论;从国际经济大环境、国内宏观经济形势和中国企业发展的角度探讨了中国发展对外直接投资必要性;深入分析了中国对外直接投资发展阶段和特点并简要说明了中国对外直接投资制度变迁的特点,结合邓宁的投资发展阶段理论及模型验证了中国对外直接投资的发展阶段和发展趋势;通过统计学工具展开实证研究,全面考察了对外直接投资对中国的经济增长效应、出口效应、产业调整效应和就业效应。实证结论:对外直接投资对以上变量均存在相关关系。最后基于实证研究结果,提出中国发展对外直接投资的战略目标,并从对外直接投资的主体改造、监管体系、产业选择、区位布局、以及对外直接投资的进入渠道和融资方式等方面具体给出发展中国对外直接投资的策略建议。

**关键词:** 对外直接投资; 经济效应; 策略建议

## **Abstract**

Nowadays, as the development of the globalization and regional economy groups, the trend of capital internationalization has become stronger day by day and a new round of transnational investment is going to make a profound effect on the whole world's economy. Therefore it will become an important part of every nation's strategy to encourage both home enterprises' investment externally and attract foreign investment domestically. On this background, it is of great importance for us to study and evaluate the effect of foreign investment because it can point out the future orientation and guiding principle clearly and it can also support the establishment of the policy and law directly.

This dissertation gives a brief review of FDI theory of multinational corporations and developing countries. It explores the necessity of developing China's FDI from the international economic environment, domestic macroeconomic form and the development of Chinese enterprises. The dissertation analyses the stage and features of China's FDI. It phases the development stage and trends of China's FDI with Dunning's investment development theory. It inspects the China's economic impact, export impact, adjustment of the industrial and employment impact through statistical tools. It finds out that China's FDI has relationship with the variables above. Finally based on empirical research, the dissertation puts forward strategic objectives of China's FDI, and proposals from the transformation of main body, control system, industry choice, location selection, as well as the entry of foreign direct investment strategies and financing measures.

**Key Words:** FDI; Economic Impact; Countermeasures

# 目 录

导言 .....	1
<b>第一章 对外直接投资理论综述 .....</b>	<b>6</b>
<b>第一节 跨国直接投资的一般理论 .....</b>	<b>6</b>
一、20世纪90年代之前的研究 .....	6
二、20世纪90年代以来的研究 .....	8
<b>第二节 对发展中国家对外直接投资的理论研究 .....</b>	<b>9</b>
一、投资发展周期理论 .....	9
二、小规模技术理论和技术地方化理论 .....	10
三、技术创新产业升级理论 .....	10
四、投资诱发要素组合理论 .....	11
<b>第二章 中国对外直接投资必要性及发展阶段分析 .....</b>	<b>12</b>
<b>第一节 中国对外直接投资的必要性分析 .....</b>	<b>12</b>
一、国际经济大环境的要求 .....	12
二、国内宏观经济形势的要求 .....	13
三、中国企业发展的要求 .....	16
<b>第二节 中国对外直接投资的发展阶段及特点分析 .....</b>	<b>17</b>
一、中国对外直接投资的发展阶段 .....	17
二、中国对外直接投资发展特点分析 .....	20
三、中国对外直接投资制度变迁特点 .....	23
<b>第三节 中国对外直接投资发展阶段的检验和趋势分析 .....</b>	<b>24</b>
一、邓宁的投资发展阶段理论介绍 .....	24
二、中国对外直接投资发展阶段检验 .....	25
三、中国对外直接投资的趋势分析 .....	27
<b>第三章 中国对外直接投资经济效应分析 .....</b>	<b>29</b>
<b>第一节 对外直接投资的经济增长效应 .....</b>	<b>29</b>
一、经济增长效应的作用途径 .....	29
二、实证检验 .....	31

<b>第二节 对外直接投资的出口效应</b> .....	<b>32</b>
一、出口效应的作用途径.....	33
二、实证检验.....	34
<b>第三节 对外直接投资的产业结构效应</b> .....	<b>34</b>
一、产业结构效应的作用途径.....	35
二、实证检验.....	35
<b>第四节 对外直接投资的就业效应</b> .....	<b>36</b>
一、就业效应的作用途径 .....	36
二、实证检验.....	37
<b>第四章 中国发展对外直接投资的战略思考</b> .....	<b>39</b>
<b>第一节 中国发展对外直接投资的战略目标</b> .....	<b>39</b>
一、充分发挥资源效应.....	39
二、充分发挥技术效应.....	39
三、促进对外直接投资微观绩效与宏观绩效的协调统一.....	40
<b>第二节 中国发展对外直接投资的策略建议</b> .....	<b>40</b>
一、培育合理高效的对外直接投资主体.....	40
二、完善中国对外直接投资的监管体系.....	41
三、合理引导对外直接投资的产业选择.....	42
四、优化中国对外直接投资的区位布局.....	43
五、选择合适的对外直接投资进入渠道.....	44
六、构建高效的对外直接投资融资平台.....	44
<b>结束语</b> .....	<b>46</b>
<b>参考文献</b> .....	<b>47</b>
<b>致    谢</b> .....	<b>49</b>

## Contents

<b>Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapter I Overview of FDI Theories.....</b>	<b>6</b>
<b>Section I FDI General Theory .....</b>	<b>6</b>
1.The Study before the 1990s .....	6
2.The Study after the 1990s .....	8
<b>Section II The Research of Developing Countries' FDI.....</b>	<b>9</b>
1.The Theory of Investment Development Cycle.....	9
2.The Theory of Small-scale Technology and The Theory of Localized Technological Change .....	10
3.The Theory of Technological Innovation and Industry Upgraded .....	10
4.The Theory of Motivation Factors Combination .....	11
<b>Chapter II Analysis on the Necessity of FDI and Development Stage .....</b>	<b>12</b>
<b>Section I Analysis on the Necessity of FDI.....</b>	<b>12</b>
1.The Requirements of International Economic Environment .....	12
2.The Requirements of Domestic Macroeconomic Situation .....	13
3.The Requirements of China's Enterprise Development.....	16
<b>Section II Analysis on Development Stage and Features .....</b>	<b>17</b>
1.Development Stage of China's FDI.....	17
2.The Features of China's FDI.....	20
3.The Features of Institutional Change of China's FDI.....	23
<b>Section III The Testing of China's FDI Development Stage and Trend Analysis .....</b>	<b>24</b>
1.The Theory of Investment Development Cycle.....	24
2.The Testing of China's FDI Development Stage.....	25
3.Trend Analysis of China's FDI.....	27
<b>Chapter III Analysis on Economic Impacts of China's FDI,29</b>	
<b>Section I The Economic Growth Impact of FDI .....</b>	<b>29</b>
1. The Way of The Economic Growth Impact.....	29
2.Test.....	31
<b>Section II Export Impact of FDI.....</b>	<b>33</b>

1. The Way of Export Impact .....	33
2. Test.....	34
<b>Section III Industrial Structure Impact of FDI.....</b>	<b>35</b>
1. The Way of Industrial Structure Impact .....	35
2. Test.....	35
<b>Section IV Employment Impact of FDI.....</b>	<b>36</b>
1. The Way of Employment Impact.....	36
2. Test.....	37
<b>Chapter IV Strategic Thinking on Developing China's FDI.....</b>	<b>39</b>
<b>Section I The Strategic Objectives of China's FDI.....</b>	<b>39</b>
1. Giving Full Play of Resources Impact .....	39
2. Giving Full Play of Technology Impact .....	39
3. Promoting Harmonization of Micro and Macro Performance of FDI .....	40
<b>Section II Countermeasure on Developing China's FDI.....</b>	<b>40</b>
1. Developing the Effective Main of China's FDI.....	40
2. Improving the Regulatory System of China's FDI .....	41
3. Guiding Industry Choice of China's FDI.....	42
4. Optimizing the Regional Distribution of China's FDI .....	43
5. Establishing an Effective Channel of China's FDI.....	44
6. Constructing an Highly Efficient Platform for China's Financing.....	44
<b>Conclusions.....</b>	<b>46</b>
<b>References.....</b>	<b>47</b>
<b>Acknowledgement.....</b>	<b>49</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 导 言

### 一、研究背景和选题意义

联合国贸易和发展会议（UNCTAD）发布的《2007 年世界投资报告》<sup>①</sup>指出，2006 年全球对外直接投资(FDI)流出量达到 12157.89 亿美元，比前一年增长了 56%，这反映出世界很多地区强劲的经济表现。发达国家的跨国公司仍是对外直接投资的主要来源，占全球对外直接投资流出量的 84%；来自发展中国家和转型期国家的跨国公司也不断向海外发展。南亚、东亚和东南亚的对外直接投资流出量增长 60%，中国和印度正成为对外直接投资的重要来源国。可以看出随着世界经济一体化的推进，世界经济发展对对外直接投资的依赖性也逐渐增强。当前，对外直接投资已成为影响世界经济可持续发展的重要因素，并受到国际社会的普遍关注，对外直接投资研究已成为学术界研究的焦点，对外直接投资也是经济学界的一个世界性的研究课题。

在对外直接投资的研究中，国外学者先后提出垄断优势理论，产品生命周期理论，内部化理论，国际生产折衷理论，边际产业扩张等理论和学说，为对外直接投资的理论体系建设做出了贡献。我国对外直接投资的研究起步较晚，大体经历四个阶段：一是 20 世纪 70 年代的批判性研究，即学术界主要以批判性的眼光去研究资本主义国家的对外直接投资；二是 20 世纪 80 年代的介绍性研究，部分学者着手介绍国外对外直接投资的发展状况；三是 20 世纪 90 年代的对策性研究，许多学者开始研究中国企业如何有效利用外资来促进我国经济的增长；四是 90 年代中期至今的全方位研究，我国对外直接投资的研究有了进一步的发展。但是总体来说，我国对外投资的研究较少，还有许多空白的领域需要人们去研究，发展中国家如何积极发展对外直接投资来促进本国经济的发展，是发展中国家学术界应积极研究的课题。

基于国内理论界在对外直接投资对中国经济影响研究方面薄弱的现状，本文从理论和实证两方面系统研究对外直接投资对中国经济的影响，并在归纳、总结对外直接投资理论和相应实证研究的基础上，结合中国实际，初步分析我国对外

---

<sup>①</sup> UNCTAD. *World Investment Report 2007*. New York and Geneva: UN Publication, 2007.

直接投资的发展状况,对外直接投资的经济效应,为我国有效开展对外直接投资提供理论、实践及政策等方面的指导和建议。

## 二、国内外相关研究回顾

对外直接投资是国际资本流动的基本形式之一。西方对外直接投资的理论流派大致可以分为两大体系,即对外直接投资的微观理论和对外直接投资的宏观理论。前者以跨国公司作为研究对象,研究跨国公司为何(即对外直接投资动因问题)、在何处(即对外直接投资流向问题)和如何(即对外直接投资决策问题)进行对外直接投资,主要流派有:海默(S.H.Hymer)和金德尔伯格(C.P.Kindleberger)的垄断优势理论,巴克莱(P.J.Budkley)和卡森(M.Casson)的内部化理论,维农(R.Vernon)的产品生命周期理论,邓宁(J.H.Dunning)的国际生产折衷理论等。后者以国家为研究对象,从宏观层面上分析、探讨对外直接投资可能给有关国家带来的经济利益,主要流派有:麦克道格尔(G.D.A.Macdongall)和肯普(M.C.Kemp)的国际投资利益分配模型,小岛清(K.Kojima)的边际产业扩张理论,阿利伯(R.Z.Aliber)的资本化率理论,邓宁的投资发展阶段理论和波特(M.E.Porter)的竞争优势理论等。在对发展中国家开展对外直接投资理论研究中,威尔斯(L.T.Wells)、拉奥(S.Lall)、坎特威尔(J.Cantwell)和托兰惕诺(P.E.E.Tolention)等人从发展中国家技术积累的演变过程中对发展中国家的对外直接投资进行研究,提出了小规模技术理论、技术地方化理论和技术创新产业升级理论等还有一些学者从新的角度出发,阐述对外直接投资的决定因素,提出了投资诱发要素组合理论。<sup>①</sup>

随着中国对外开放政策的实施和中国企业逐渐走出国门开展对外直接投资活动,国内经济学者对对外直接投资的研究也逐渐增多。中国学者在对外直接投资方面的研究一方面表现为对中国的对外直接投资发展阶段状况和趋势进行的实证研究、分析,考察其对外直接投资的动因、优势、投资方式、区位选择和行业选择等。如鲁桐<sup>②</sup>对在英国的中国企业进行的系统考察。刘红忠<sup>③</sup>根据中国对外直接投资进行趋势分析和模型分析,验证了中国对外直接投资符合邓宁“投资发展阶段理论”:中国处于投资发展阶段的第二阶段。吴彬与黄韬<sup>④</sup>在其二阶段理

<sup>①</sup> 主要的理论综述将在第一章展开。

<sup>②</sup> 鲁桐. WTO与中国企业国际化[M]. 北京:中共中央党校出版社, 2000.

<sup>③</sup> 刘红忠. 中国对外直接投资的实证研究及国际比较[M]. 上海:复旦大学出版社, 2001.

<sup>④</sup> 吴彬, 黄韬. 二阶段理论:外商直接投资新的分析模型[J]. 经济研究, 1997, (7).

论中指出,各行业中企业的一般性经营资源水平在国际的资源状况不同地位决定了企业进行FDI的状况。如果母国企业的一般性经营资源水平高于东道国企业,即处于优势状态,则优势企业侧重于利润攫取行为。反之,如果母国的大多数企业处于劣势状态,则母国的大多数企业要从东道国获得经验。而对于发展中国家而言,一般需要先向发达国家东道国进行获得经验的对外直接投资,即经历第一阶段,占有当获得了足够多的经验之后才能转向利润攫取的对外直接投资,即进入第二阶段。孙建中<sup>①</sup>提出中国对外直接投资的综合优势理论,指出综合优势表现在三个方面:一是投资动机的多级化;二是差别优势的多元化;三是发展空间的多角化。该理论认为,中国是一个经济发展不平衡,但高速增长的发展中大国,兼有发达国家和发展中国家的特征,其对外直接投资的动机呈现多极化和综合型;同时与被投资的东道国相比又具有多层次、综合性的差别优势;而且对外直接投资的各个阶段并存、技术结构多层次,投资主体多元化以及投资空间全方位性,这三个因素相互激励、相互促动,形成对外直接投资的综合优势,进而取得综合效益。马春媛<sup>②</sup>在对外直接投资的母国经济影响的实证研究中指出中国对外直接投资对中国的国民收入、国内投资、国际收支以及就业和产业结构都存在不同程度的影响。苏丽萍<sup>③</sup>运用定量和定性相结合的方法对对外直接投资对中国经济增长、国际收支、产业结构和就业等宏观经济方面的影响进行全面分析,指出:发展对外直接投资,充分利用国外自然资源、资本、技术等资源,是促进中国经济增长的一个重要途径;对外直接投资可能会在短期内给中国国际收支带来负效应,但在长期内将有助于改善中国国际收支情况;通过对外直接投资有利于中国实现国内产业结构的调整和升级;发展对外直接投资对中国的就业利大于弊。总的看来,对外直接投资对中国经济的发展有着积极的影响。

从以上观点和模型可以看出,对外直接投资理论目前关注的问题是发展中国家企业,特别是中小企业开展对外直接投资的动因、优势、投资方式、区位选择和行业选择等。具体到我国中小企业而言,就是开展对外直接投资的可行性,以及如何进行等。同时,目前的研究还把目光投向寻找更合理科学的理论来指导我国中小企业开展对外直接投资,从而促进我国微观经济主体能积极开拓国际市场

<sup>①</sup> 孙建中. 资本国际化运营——中国对外直接投资的综合优势比较[M]. 北京:经济科学出版社, 2000.

<sup>②</sup> 马春媛. 对外直接投资对母国经济影响的实证研究——兼论中国对外直接投资的经济效果与对策[M]. 大连:辽宁大学出版社, 2004.

<sup>③</sup> 苏丽萍. 对外直接投资:理论、实践和中国的战略选择[M]. 厦门:厦门大学出版社, 2006.

和利用国际资源,在国际竞争中掌握主动。

### 三、 文章结构与研究方法

本文首先总结、归纳已有的相关研究成果,然后分析我国发展对外直接投资必要性以及介绍我国对外直接投资的发展及特点,实证部分利用理论分析和数理推导的方法分析对外直接投资对我国经济发展中各种效应,最后提出了我国对外直接投资的战略目标及发展策略。

本文分四章,全文安排如下:

第一章,对外直接投资理论综述,回顾对外直接投资理论的发展,从发达国家和发展中国家两个方面介绍了对外直接投资的理论研究。

第二章,中国对外直接投资必要性及发展阶段分析。阐述中国发展对外直接投资的必要性,并回顾了中国对外直接投资的发展历程,分析了中国对外直接投资发展特点和制度变迁的特征。最后利用邓宁的投资发展阶段理论验证中国对外投资发展阶段。

第三章,先分析中国对外直接投资的经济增长效应,出口效应,产业结构效应及就业效应的作用途径,然后结合统计数据进行实证检验。

第四章,结合实际提出我国对外直接投资的战略目标和发展策略。

本文采用理论分析加实证研究的分析方法,运用到数理经济,统计学的分析方法,采用了 Eview5.0 统计软件。相关数据均来自世界投资报告、中国统计年鉴及中国对外直接投资统计公报。

### 四、 主要贡献与不足之处

笔者在广泛吸收国内外相关研究成果的基础上,对该选题进行了力所能及的研究,论文的主要贡献体现在以下几个方面:

1、对西方有影响、有代表性的对外直接投资理论和发展中国家对外直接投资理论进行了述评,为中国对外直接投资提供理论指导。

2、全面考察了中国对外直接投资的发展历程,总结出中国对外直接投资的特征,实证分析了目前中国对外直接投资所处的阶段。

3、运用定量和定性相结合的方法,结合最新数据,分析中国对外直接投资

的经济增长效应、出口效应、产业结构效应及就业效应。

4、针对中国对外直接投资的状况，提出了发展中国对外直接投资的战略目标和策略。

论文主要不足之处在于由于所掌握的统计学知识有限，在实证分析中没有进行更深入研究。进一步的研究可以针对各种数据平稳性及与对外直接投资之间 GRANGER 因果关系进行探讨。

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 对外直接投资的理论综述

对外直接投资的定义一般指境外投资者以获取控制某一企业经营管理控制权和利润为目的的投资方式，是伴有企业经营控制权的资本移动。控制权的获得和转移是直接投资区别于间接投资的最大特点<sup>①</sup>。

西方对外直接投资的理论主要有：海默（S.H.Hymer）和金德尔伯格（C.P.Kindleberger）的垄断优势理论，巴克莱（P.J.Budkley）和卡森（M.Casson）的内部化理论，维农（R.Vernon）的产品生命周期理论，邓宁（J.H.Dunning）的国际生产折衷理论和投资发展阶段理论及波特（M.E.Porter）的竞争优势理论等。

从 20 世纪 80 年代起，发展中国家的大、中、小企业都分别开始走上了跨国经营的道路，有些企业还直接打入了发达国家的内部市场。一些学者如威尔斯（L.T.Wells）、拉奥（S.Lall）、坎特威尔（J.Cantwell）和托兰惕诺（P.E.E.Tolention）等人认为应该从发展中国家技术积累的演变过程中对发展中国家的对外直接投资进行研究，提出了小规模技术理论、技术地方化理论和技术创新产业升级理论等还有一些学者从新的角度出发，阐述对外直接投资的决定因素，提出了投资诱发要素组合理论。

对外直接投资理论的发展远远没有满足实践的要求，距成熟的理论体系尚存在一定的距离。即便如此，在研究我国对外直接投资问题时可以借鉴西方一些理论。下面简要述评对外直接投资理论中较有代表性的理论。

### 第一节 跨国直接投资的一般理论

#### 一、20 世纪 90 年代之前的研究

解释跨国投资行为的理论较多。一般认为，美国学者海默是对国际直接投资进行理论探索的先行者。20 世纪 60 年代初，海默首先提出了垄断优势理论<sup>②</sup>。这个理论的提出标志着国际直接投资理论的兴起。随后，西方学者又相继提出了其他理论。到 20 世纪 80 年代，西方有关跨国投资的研究，按照其分析方法和理

<sup>①</sup> 任承彝. 国际投资理论与实务[M]. 成都: 西南财经大学出版社, 1998.

<sup>②</sup> Hymer, S. H.. *The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment*. Cambridge, Massachusetts: MIT Press, 1976.

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库