

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: B200241017

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

中国对外直接投资财政支持问题研究  
STUDY ON THE FISCAL SUPPORT OF CHINA'S  
OUTWARD FOREIGN DIRECT INVESTMENT

张 翼 飞

指导教师姓名: 邓力平 教授

专业名称: 财 政 学

论文提交日期: 2007 年 10 月

论文答辩时间: 2007 年 12 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007 年 10 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



## 内 容 摘 要

发展对外直接投资对中国积极参与经济全球化，充分利用国内外两个市场、两种资源，实现资源优化配置，全面提高对外开放水平，实现“走出去”经济发展战略以及贯彻国家资源安全战略，具有极其重要的意义。但是，对外直接投资是一种高风险的国际经济活动，以往较少涉足国际生产经营领域的中国企业，在对外直接投资活动中必然会遇到一系列问题和困难，如信息、资金、投资风险等问题，需要政府的干预和支持。

财政支持是政府干预和支持对外直接投资的主要手段，包括财政资助、税收优惠、政策性金融支持等。本文从分析对外直接投资的财政支持来阐述如何完善中国对外直接投资的财政支持政策，全文分为六个部分。

第一部分阐述了选题的背景和意义、文献综述、研究思路及创新与不足。

第二部分回顾了中国对外直接投资的发展历程，阐述了中国对外直接投资的现状、特点，分析了中国开展对外直接投资的必要性和全球及发展中国家对外直接投资的发展趋势。

第三部分阐述了对外直接投资的主要理论及其发展，运用公共财政理论分析了政府干预对外直接投资的必要性，并运用两阶段博弈模型论证了财政支持促进了对外直接投资的发展。

第四部分对比分析了美国、日本、法国及其他一些国家对外直接投资财政支持的实践，总结了这些国家值得借鉴的财政支持经验。

第五部分从财政资助、税收优惠和政策性金融三方面阐述了中国对外直接投资财政支持政策的现状，分析了中国对外直接投资财政支持政策存在的主要问题。

第六部分分析了 WTO 框架下政府对外直接投资的财政支持范围和中国对外直接投资财政支持的重点领域，并据此提出了完善中国对外直接投资的财政支持的具体政策。

**关键词：**对外直接投资； 财政资助； 税收优惠

## Abstract

Developing China's outward FDI has great senses for China on the aspects of taking part in economy globalization, making the best use of domestic and abroad markets, optimizing resource allocation, enhancing openness, implementing macro-economy development strategy and carrying out national resource security strategy, etc. However, outward FDI is of high risks. For the China's enterprises who rarely took part in international manufacturing realm, there would be a series of problems and difficulties on information, funds and investment risks etc. in their outward FDI behavior. They need the government's participation and supports.

The government's approaches to participate and support outward FDI are mainly fiscal supports, such as fiscal imbursing, preferential taxes, policy of financial support. This paper focuses on fiscal supporting methods to find out how to perfect China's fiscal support policy on outward FDI. The main content of this paper are as follows:

Part one, expatiates the background and sense of this object, introduction, methods of study, the innovation and shortcomings of this paper.

Part two, looks back to the history of China's outward FDI, expatiates the situation and characteristics of China's outward FDI nowadays, and analyses the necessity of China's outward FDI.

Part three, introduces the outward FDI theories and its development history, theoretically analyses the necessity of outward FDI, demonstrates that fiscal supports promoted the development of outward FDI.

Part four, compares the practices of fiscal support for outward FDI in America, Japanese, France and some other countries, summarizes the experiences of these countries for reference.

Part five, introduces the fiscal supporting situation from three aspects of fiscal imbursing, preferential taxes and financial support policies, and points out the shortcomings in the fiscal supporting policies.

Part six, analyses the government's fiscal supporting scope and key realms of outward FDI, and put forward some advices on how to perfect it.

**Key Words:** outward FDI; fiscal supporting; preferential taxes

# 目 录

<b>第一章 导言</b> .....	<b>1</b>
一、选题背景和意义 .....	1
二、文献综述 .....	2
三、研究的思路和方法 .....	3
四、创新与不足 .....	4
<b>第二章 中国对外直接投资发展分析</b> .....	<b>6</b>
第一节 中国对外直接投资发展历程回顾 .....	6
第二节 中国对外直接投资现状分析 .....	10
第三节 中国对外直接投资特点分析 .....	15
第四节 中国对外直接投资必要性分析 .....	19
第五节 对外直接投资发展趋势分析 .....	25
<b>第三章 对外直接投资与财政政策：分析框架</b> .....	<b>32</b>
第一节 对外直接投资的主要理论及其发展 .....	32
第二节 对外直接投资与财政作用理论分析 .....	37
第三节 对外直接投资财政支持体系分析 .....	45
<b>第四章 对外直接投资财政支持的国际实践和借鉴</b> .....	<b>52</b>
第一节 美国对外直接投资财政支持的实践 .....	52
第二节 日本对外直接投资财政支持的实践 .....	57
第三节 法国对外直接投资财政支持的实践 .....	62
第四节 其他一些国家对外直接投资财政支持的实践 .....	66
第五节 对外直接投资财政支持实践的借鉴 .....	70
<b>第五章 中国对外直接投资财政支持政策分析</b> .....	<b>73</b>
第一节 中国对外直接投资财政资助和信息服务政策分析 .....	73
第二节 中国对外直接投资税收政策分析 .....	78
第三节 中国对外直接投资政策性金融支持政策分析 .....	84

<b>第六章 完善中国对外直接投资财政支持政策 .....</b>	<b>91</b>
第一节 WTO 框架下对外直接投资的财政支持 .....	91
第二节 中国对外直接投资财政支持的重点领域 .....	92
第三节 完善对外直接投资财政资助体系 .....	98
第四节 完善对外直接投资税收政策 .....	104
第五节 完善对外直接投资政策性金融支持政策 .....	110
<b>参考文献 .....</b>	<b>116</b>
<b>后    记 .....</b>	<b>120</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库



# CONTENTS

<b>Chapter One Introduction.....</b>	<b>1</b>
Section I The Background And Senses Of This Subject.....	1
Section II Summarization Of Study On This Subject .....	2
Section III Logic And Approaches Of The Study.....	3
Section IV Innovation And Shortcomings .....	4
<b>Chapter Two Analysis On China’S Outward FDI Development.....</b>	<b>6</b>
Section I Look Back To The History Of China’S FDI Development .....	6
Section II Analysis Of Status Quo Of China’S FDI .....	10
Section III Analysis Of The Characteristics Of China’S FDI.....	15
Section IV Analysis Of The Necessity Of China’S FDI .....	19
Section V Analysis Of The Trend Of China’S FDI Development .....	25
<b>Chapter Three Outward FDI And Fiscal Policy: Framework Of Analysis ...</b>	<b>32</b>
Section I The Primary Theories On Outward FDI And Their Development...	32
Section II Theoretical Analysis On Outward FDI And Fiscal Policy Effects ...	37
Section III Systematic Analysis On Outward FDI.....	45
<b>Chapter Four The International Practice Of Fiscal Supports To Outward FDI And Their Use For Reference .....</b>	<b>52</b>
Section I Practice Of Fiscal Support To Outward FDI In U.S.A.....	52
Section II Practice Of Fiscal Support To Outward FDI In Japanese .....	57
Section III Practice Of Fiscal Support To Outward FDI In France .....	62
Section IV Practice Of Fiscal Support To Outward FDI In Other Countries..	66
Section V Use In Reference Of Foreign Support To Outward FDI For China	70
<b>Chapter Five Analysis On Fiscal Supports To Outward FDI In China....</b>	<b>73</b>
Section I Analysis Of Policy On China’S Fiscal Imbursing Supports To Outward FDI.	73
Section II Analysis Of Taxation Policy Of China’S Outward FDI.....	78



## 第一章 导言

### 一、选题背景和意义

伴随着国际经济格局的新变化，对外直接投资已成为当今促进世界经济发展最重要、最活跃的因素和一国参与国际竞争的重要手段，其规模、程度、范围和方式是衡量一国经济发展水平、对外开放程度和国际竞争力的主要标志。发展对外直接投资，有利于占领海外市场和获取海外资源，跟踪世界科技最新发展，增强经济竞争力和发展后劲。近年来，中国加快实施“走出去”的经济发展战略，积极推动对外投资便利化进程，不断完善促进和服务体系，鼓励和支持有比较优势的各种所有制企业开展对外投资，对外直接投资呈现出快速发展的态势。但与庞大的吸收外资规模相比，我国对外直接投资已经严重滞后，这种长期以来引进外资与对外直接投资发展极不均衡的局面若不及时扭转，必将引发一系列深层次的经济矛盾，从而影响我国经济持续快速健康发展。特别是随着我国对外贸易顺差的不断扩大，外汇储备的不断增加，以及资源紧缺等问题的不断加剧，发展对外直接投资更具有紧迫性。

各国对外直接投资实践的发展也表明，对外直接投资是一种高风险的国际经济活动，政府干预对本国对外直接投资发展起了重要的引导、扶持与促进作用。在市场经济条件和 WTO 框架下，政府对对外直接投资的管理与干预，将逐渐从直接的项目参与、施行与控制的角色淡出，更多的运用税收、金融、市场监管、信息服务、科技教育等政策和手段，通过建立健全有效的对外投资保障体系来引导和鼓励企业开展对外直接投资活动，支持本国企业顺利走出国门、提高竞争力。

财政支持是政府支持企业开展对外直接投资活动的重要手段。在 WTO 框架下，政府的直接补贴被禁止，但在出口信贷、信息咨询服务、技术创新、科技研究和开发、人员培训、市场拓展等方面的支持则是许可的，这为对外直接投资企业解决资金瓶颈、风险管理等问题提供了宝贵空间，也使得对外直接投资财政支持的理论与实践研究极为必要及有价值。

目前，国内外特别是国内现有的理论文献，在对外直接投资财政支持的系统性研究方面仍有较大的空白。作为一项对国民经济发展有重大意义且具有一定国

家公共利益色彩的战略性经济活动，从理论上论证政府及相关机构所提供的财政支持的必要性和合理性，使政府对本国对外直接投资活动的财政支持建立在较为坚实的理论基础上，已成为一个重要的理论课题，这对于中国实施对外直接投资财政支持大为有益，也有利于对外直接投资理论、财政理论和政府经济管理理论的进一步丰富。

从实践上看，在支持和鼓励对外直接投资活动的具体实践中，对对外直接投资政府扶持的具体手段、财政支持的作用机理与运作机制、中国财政支持的现状及未来发展战略等具体问题，都需要做系统性阐述、归纳与分析，为制定具体的财政支持政策提供有价值的参考。因此，对对外直接投资财政支持问题进行研究，可以为政府制订对外直接投资支持政策提供借鉴，具有重要的实践意义。

## 二、文献综述

现代投资理论认为，企业投资取决于投资的边际效益，也就是 Tobin (1969) 提出 Q-理论<sup>①</sup>，经过 Abel (1979)、Yoshikawa (1980) 和 Hayashi (1982) 等人的发展，它逐渐成为投资理论的主流。Q-理论引进了投资的凸调整成本<sup>②</sup>函数，认为资本调整所需的成本与资本调整的规模正相关，试图从更广义的角度来考察投资问题。同样的，企业对外投资也可以用 Q-理论进行解释，正如 Jovanovic and Rousseau (2002) 所指出的那样，可以利用 Tobin 的 Q 理论来解释跨国公司的兼并和重组以及对外投资。

财政支持作为一种有效的政府政策工具，能够对企业对外直接投资产生重要影响。台湾的黄金印 (2004) 用最优控制方法证明海外直接投资是国内边际 Q 和国外边际 Q 之差和总投资额的增函数。政府的财政政策不但能够改变资本存量而且能够改变投资的边际收益。就投资而言，政府对不同行业实行不同的税收政策能够直接影响投资的边际价值，从而影响该行业的投资，同时，也会影响到该行业的资本存量，从而影响到投资流量。西方学者不但从理论上而且从计量研究上

<sup>①</sup> 所谓 Tobin q 是一个单位的投资所产生的所有未来边际收益的折现值，q-理论中的投资决定不是依赖于过去的变量，而是依赖于对未来的预期，如果  $q > 1$ ，那么投资会以较少的成本得到较多的企业价值增量，进行投资是有利的；如果  $q < 1$ ，则出售资本；如果  $q = 1$ ，保持原有资本不变。

<sup>②</sup> 所谓调整成本是指资本存量变化调整所需要的成本，比如厂商在购买新的机器设备后还需要承担一定的安装和培训费用。

对此展开研究，得出许多有意义的结论。Hartman(1981)研究了税制和海外直接投资的关系，应用国内投资的税后收益率来解释对外直接投资。Hartman(1985)认为税收管辖权对跨国公司的海外子公司的收入汇回还是再投资的决策是中性的，不会产生税收扭曲。Scholes and Wolfson (1992)在分析了美国跨国公司的所得汇回决策时得到了同样结论。Sansing (1996)发现如果不存在技术进步，并且使用 NPV 原则（净现值原则）来决定投资决策时，Hartman 的结论仍然成立，税收管辖权对投资决策没有影响。但如果存在技术进步，技术进步的可能使得延迟投资对企业更有利，这时利润汇回税就不再是中性的了。居民税收管辖权下的跨国公司子公司比收入来源地税收管辖权下的子公司更容易接受一个投资项目。

我国目前对对外直接投资财政支持的研究很少，特别是把促进对外直接投资财政支持问题单独列出来进行研究的更少。现有的研究大多都着眼于税收或是金融支持对海外投资的影响上。黄凤羽（2004）对我国海外风险投资的税收政策进行了分析，李庚寅（2005）分析了税收因素对我国对外直接投资的影响，并提出了依产业政策，制定体现国家对外直接投资区位导向和产业政策的税收优惠政策。文静（2003）从理论上分析了我国应发展对外直接投资的金融支持。江小涓(2001)分析了发展中国家对外投资的一些特点,分析了对外投资和建立我国跨国公司对我国未来经济发展、体制改革和对外开放的重要意义,讨论了我国对外投资的重点产业和重点企业，还提出了促进对外投资需要的体制环境和政策环境及需要注意的若干问题。但这些研究没有深入地研究税收或是金融支持对我国对外直接投资的影响，更没有系统地研究对外直接投资财政支持政策，所以其政策建议只是零散的，针对性不强。

### 三、研究的思路和方法

本文以经济全球化条件下我国“走出去”战略及国家资源安全战略的实施为背景，以对外投资理论为基础，以市场经济条件下政府干预经济的理论为起点，从理论上论证政府支持企业开展对外直接投资的必要性，以及在市场经济条件下财政支持对对外直接投资发展的作用，解决对外直接投资财政支持的理论依据问题。在此基础上，阐述了对外直接投资财政支持的主要手段，分析了中国对外直接投资的发展和全球趋势，以及中国对外直接投资的财政支持现状，分析现行财

政支持存在的不足，并对中国对外直接投资财政支持政策提出了具体建议。

本文侧重于从公共财政的角度来研究我国对外直接投资财政支持问题。在研究过程中力求跟踪国内外关于对外直接投资财政支持研究的最新成果，并注意将这些最新理论成果应用到我国对外直接投资的财政支持问题研究中。前人研究成果给了本文研究很大的启发，本文通过认真分析和思考，结合我国的实际情况，对国内外对外直接投资财政支持研究的一些理论观点和实践做法加以取舍，在一些具体问题上形成自己的看法。在研究过程中，从我国国情出发，结合公共财政建设要求，在 WTO 框架下，提出以建立有效的财政支持政策为目标，从经济学的角度，运用经济学原理，探讨建立规范、有效的对外直接投资财政支持政策。

在具体的研究方法上，本文采用了定性分析和定量分析相结合、规范分析与实证分析相结合、案例分析、比较研究等研究方法，从多个角度对对外直接投资财政支持政策进行探讨。规范分析研究方法主要研究处于经济全球化、资源紧缺、科技相对落后、产业结构不尽合理等基本国情下，提出了实施对外直接投资财政支持的必要性、重点和相应政策；实证分析研究方法研究了我国对外直接投资的发展水平及发展趋势；案例分析研究方法通过选举若干典型案例，分析中国对外直接投资的财政支持政策在实施中存在的不足，并据此展开研究，提出相应的解决方法；比较研究方法，通过对不同国家和地区对外直接投资的财政支持实践进行比较研究，归纳出对外直接投资财政支持的一些共性做法，以供完善我国对外直接投资财政支持政策时参考借鉴。

#### 四、创新与不足

##### （一）创新

本文兼有理论探索和政策设计双重意义，主要创新有：

1、突破传统的研究思路，跳出了就财政论财政的窠臼，从政策性金融支持的实质出发，把政策性金融支持列入财政支持研究范围，使政府对外直接投资财政支持的政策更具有系统性和完备性。

2、运用公共财政理论，从市场失灵角度论证了政府支持对外直接投资的必要性，并运用两阶段博弈模型分析了对外直接投资财政支持的经济效应。

3、坚持以我国国情为分析问题的基点，考虑诸如处于资源紧缺、科技相对落

后、产业结构不尽合理、外贸顺差过大等因素对中国对外直接投资活动的影响。尽管人们早已认识了这些影响，但将这些影响与上述几大因素结合在一起，去探讨如何构建中国对外直接投资财政支持政策问题，则尚付诸阙如。为此，构建和完善与中国具体国情相一致的、具有中国特色的对外直接投资的财政支持政策，是本文的特色之一。

## （二）不足

1、由于无法收集到相关数据，没能利用实证分析法分析财政支持对中国对外直接投资的影响程度。

2、没能利用计量经济模型去分析财政资助、税收优惠、政策性金融支持等财政支持手段对中国对外直接投资的影响进行定量分析，以此界定财政支持政策的重点。

## 第二章 中国对外直接投资发展分析

### 第一节 中国对外直接投资发展历程回顾

#### 一、改革开放前的中国对外直接投资

中国对外直接投资以改革开放为转折点，可以划分为改革开放前和改革开放后两个时期。改革开放之前，中国是计划经济体制，政府几乎在国民经济的各个领域都扮演重要角色（林毅夫等，1999），对外直接投资的操作主体是政府而非企业，企业仅仅是执行政府指令的部门而不是独立的市场竞争主体，加之中国的封闭政策也阻碍了与世界的交流和融合，结果对外直接投资并没有真正成为中国获取开放利益的源泉。

20世纪50年代，为了支持进出口贸易，中国政府在海外建立了一批贸易、金融和海洋运输企业，如在香港设立的华润公司，就作为我国外贸公司驻香港的总代理，直接开展境外贸易活动。当时这些海外企业主要为进出口贸易服务，数目不多，业务范围较窄，且投资规模不大，并没有成为对外经济活动的主力。

到了50年代中期，为了在国际政治事务中发挥影响，中国向正在争取民族解放和维护民族独立的第三世界国家提供经济技术援助，援助方式主要有成套项目援助、技术援助、物资援助和现汇援助等，其中项目援助是最主要的方式。1954-1978年，中国先后向近70个国家提供了1307项成套项目援助，建成项目884个，其中投资1亿元以上项目10个，投资1000万以上的项目96个。

表 2—1：1954-1978 年中国对外成套项目援助

时 期	承担项目数			建成项目数		
	总 数	投资 1000 万元以上	投资 1 亿元 以上	总 数	投资 1000 万元以上	投资 1 亿元 以上
1954-1963	234	32	1	101	6	--
1964-1970	555	70	10	313	31	3
1971-1978	509	101	8	470	59	7
总 计	1307	203	19	884	96	10

数据来源：《当代中国的对外经济技术合作》，中国社会科学出版社，1989年，第139页。



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