

我国 FDI 的阶段特征与走势分析

杨薇薇,刘心全

(中国地质大学,湖北 武汉 430074)

摘要:回顾了 John H.Dunning 投资发展水平理论,并在此基础上创造性地提出了对外直接投资发展阶段的理论模型。同时将我国的对外直接投资划分为 4 个阶段,分析了我国对外直接投资各个阶段的特征,并在此基础上初步推测了我国未来对外直接投资的发展趋势。

关键词:FDI;投资发展水平;趋势分析

中图分类号:F125.4

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2004)12-0052-02

0 前言

在经济全球化的今天,随着我国“走出去”战略的不断深入,我国企业纷纷走出国门,基于寻求先进技术、管理经验和海外市场等不同的目的,选择合适的区位开展对外直接投资。纵观历史,我国对外直接投资起步于 1979 年的改革开放初期,与发达国家的对外直接投资历史相比滞后了一个多世纪。经过 20 多年来的探索和发展,已逐步形成了一定的规模。截至 2003 年 7 月底,中国已在 160 多个国家和地区累计成立了非金融类企业 7 222 家,中方投资金额超过 100.9 亿美元。在我国对外直接投资不断发展壮大之际,研究我国对外直接投资的阶段特征与走势,有利于我国政府和企业从宏观上把握对外直接投资的概况,为今后对外直接投资政策的制定和战略决策提供一定的借鉴。

1 对外直接投资发展阶段的理论模型

20 世纪 80 年代初期,John H.Dunning 针对国际生产折中理论缺乏动态分析的严重缺陷,提出了投资发展水平理论。该理论旨在从动态角度解释一国的经济发展水平与国际直接投资发展阶段的关系。Dunning 对 67 个国家 1967~1978 年间的直接投资流

量与经济发展水平的资料进行了实证分析,发现一国直接投资的流出量或流入量与该国的经济发展水平呈现高度相关。他依据人均国民生产总值把对外直接投资过程分为 4 个阶段:

第一阶段,人均 GNP 低于 400 美元的阶段。处于这一阶段的国家,经济落后,技术力量薄弱,几乎没有所有权优势和内部化优势,因而也没有能力利用国外的区位优势,无对外直接投资且净国际直接投资流量为负值。

第二阶段,人均 GNP 处于 400~1500 美元之间的阶段。大多数发展中国家处于这一阶段,由于这些国家的企业所有权优势和内部化优势有限,因而,对外直接投资处于较低的水平。同时,随着这些国家基础设施、投资环境的改善,市场需求的扩大使自身的区位优势增强,外国直接投资的流入增加,但净国际直接投资流量仍为负值。

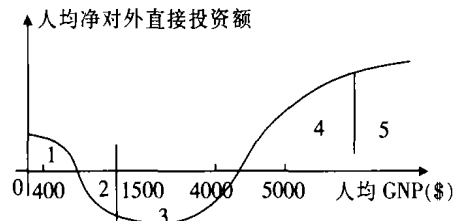
第三阶段,人均 GNP 处于 2 000~4 000 美元之间的阶段。大多数新兴工业化国家处于这一阶段。由于经济实力的提高,这些国家国内的一部分企业逐渐拥有所有权优势和内部化优势,其对外直接投资的增长速度超过了外国对本国直接投资增长的速度。不过,净国际直接投资仍为负值,但数额逐渐缩小。

第四阶段,人均 GNP 超过 5 000 美元的

阶段。进入这一阶段的国家主要是发达国家,其国内的企业拥有强大的所有权优势和内部化优势,并有能力充分利用东道国的区位优势,对外直接投资迅速增加,净国际直接投资流量为正值。

后来经过研究,Dunning 提出了对外直接投资过程的第五个阶段,他认为处于这一阶段的国家,净对外直接投资额仍然为正,但对外直接投资增长速度和绝对值开始下降。

Dunning 的投资发展水平理论阐明了一国经济发展水平与该国对外直接投资的关系,通过对人均 GNP 的衡量把对外直接投资过程划分为以上 5 个阶段,其理论示意图如附图。



附图 对外直接投资发展阶段图

2 我国对外直接投资的阶段特征

笔者针对我国的国情,将我国的对外直接投资分为 4 个阶段:

2.1 我国对外直接投资的初级阶段 (1979~1985 年)

我国的对外直接投资最早开始于 1979

年,北京市友谊商业服务公司开历史之先河,在日本东京成立了我国第一个对外直接投资企业——京和股份有限公司,从而拉开了我国企业对外直接投资跨国经营的序幕。

1979~1985年的7年是我国对外直接投资的初级阶段,在这段时间,我国累计兴办185家非贸易海外子公司,投资总额达3亿多美元。我国海外企业遍布45个国家和地区,投资区位以港澳地区和发展中国家为主。该时期我国兴办的海外企业平均规模较小,主要集中于餐饮、咨询服务、国际承包工程和其它服务行业,机械制造加工业较少。投资主体多为专业的外贸总公司、国际技术合作公司等,他们凭借自身在外经、外贸方面积累的工作经验,在国外开设办事处、设立海外子公司。

2.2 我国对外直接投资的发展阶段(1986~1990年)

随着国家经贸委于1985年颁布了《关于在国外开设非贸易性合资经营企业的审批程序和管理办法》,审批的权限进一步下放,对FDI的主体要求进一步放宽,我国企业对外直接投资在20世纪80年代后半期有了迅猛的发展。从1986年到1990年,我国所批准的非贸易性海外企业数量及投资总额大幅增加。同时,该阶段我国对外直接投资的主体也开始向多元化发展,大量大中型生产企业、企业集团、国际信托投资公司、科研机构等纷纷开始进行对外直接投资。而且,区位选择涉足到以亚洲各国和地区为主的90多个国家和地区,并有少数企业进入发达国家,突破了我国以往对外直接投资区位选择的格局分布。投资领域已延伸到资源开发、制造加工、交通运输等20多个行业。

2.3 我国对外直接投资的高速增长阶段(1991~1996年)

这一时期是我国对外直接投资高速增长的时期。1991年我国在海外兴办非贸易性企业207家,投资总额创历史最高记录,达到3.65亿美元。同时,1992年初的邓小平同志南方谈话带动了我国对外直接投资新一轮发展,当年我国兴办的海外企业多达355家,同期比1991年增长71.5%,投资总额也有了大幅增长。我国对外直接投资的范围和区域进一步扩展,已经遍布139个国家和地区,主要集中在澳大利亚、加拿大、美国、中国香港等地区;涉及的投资领域包括

资源开发、加工装配、交通运输、工程承包、旅游餐饮等众多行业。

2.4 我国对外直接投资的稳定增长阶段(1997年至今)

1997年亚洲金融危机对我国对外直接投资产生了一定的影响,我国对外直接投资的增长速度开始减缓,对外直接投资额从1997年的25.62亿美元到1998年的26.34亿美元,增幅仅为2.8%。1999年4月,国家经贸委、外经贸部、财政部联合发布的《关于鼓励企业开展境外来料加工装配业务意见的通知》,规范并促进了我国的境外加工贸易的发展;政府出台的“走出去”战略,为中国企业到海外投资建立企业、开展境外贸易提供了一系列的优惠政策,推动了我国对外直接投资企业的发展,并开始形成了一部分我国的跨国公司。总体来说,这段时期我国的对外直接投资呈稳定的增长态势。

3 我国对外直接投资的未来趋势

3.1 我国有可能在未来5年左右的时间进入较大规模对外投资阶段

随着国际市场日益开放,国内促进企业海外投资优惠政策的推出与制度的不断完善,将有更多具备竞争优势的我国企业走出国门,到海外寻求广阔的发展空间,这是我国企业发展的大趋势。中国社会科学院经贸研究所江小涓研究员利用我国人均国民收入、利用外国直接投资和对外直接投资的比例以及国民经济增长速度3项指标对比分析后得出的结论是,在未来5年左右的时间,我国将开始较大规模的对外直接投资。

3.2 在行业选择上将更突出有利于我国产业结构调整的行业

首先,今后将加大对发达国家前瞻性高科技产业的学习型投资。通过对发达国家的直接投资,购并技术目标市场的企业,这既是我国产业结构高级化调整对先进技术的现实需要,又是我国获得发达国家先进技术的最有效途径。其次,向海外转移成熟技术的过剩产业,扩大出口贸易量。自改革开放以来,我国的制造业逐渐形成了成熟的技术体系,如机电制造业、纺织业、家电制造业等,这些行业的产品质量均达到国际先进水平,而且这些产品在国外拥有广阔的市场。扩大这些行业的对外直接投资不仅能优化国内产业、产品结构,促进劳务和设备产品出口,而且能扩大出口份额,为高科技产业对外直接

投资积累和提供外汇资金。

3.3 对外直接投资主体将进一步优化

目前我国对外直接投资的主体主要是国有企业,而“三资”企业和民营企业的对外直接投资在我国对外投资总额中所占的比例明显较少。我国加入世界贸易组织后,随着我国融入全球经济水平的不断提高,将会促使更多我国不同性质的企业走出国门,开展对外直接投资。其中“三资”企业、民营企业的对外直接投资将会不断增加,从而进一步优化我国对外直接投资的主体结构。

3.4 投资区域分布日益合理,发达国家将成为投资的重点地区

发达国家和地区市场容量大,现实购买力强,消费水平高,需求多种多样,金融环境优越,物质力量雄厚,科学技术发达,而且发达国家工业的集群化将为我国企业寻求先进技术、管理经验和配套设施等资源提供良好的内外环境,促进我国国内企业的技术进步和产品创新。另一方面,随着我国企业国际竞争力的不断提高,我国企业必然会加强对发达国家的投资,以寻求先进技术、管理、知识产品等创造性资产,缩短我国企业与发达国家的差距。

3.5 对投资方式的选择更加灵活多样

目前,我国企业的对外直接投资多采用合资与新建的方式,但随着我国对外直接投资的不断发展,我国将更多地采取购并的方式,尤其是对发达国家拥有先进技术的企业。另外,20世纪90年代在国际上兴起的国际战略联盟等非股权安排也将成为我国企业对外直接投资方式的一种。这些不同的进入方式将会丰富我国企业进入模式的选择,有利于不同行业的企业根据东道国的政治、经济、文化环境选择合适的进入方式,增加我国企业对外直接投资成功的砝码。

参考文献:

- [1]迈克尔·波特.竞争优势[M].陈小悦译.北京:华夏出版社,1997.
- [2]Dunning, J.H.(1979) Explaining Changing Patterns of International Production: In Defence of the Eclectic Theory, Oxford Bulletin of Economics and Studies, 1979, 11.
- [3]Hymer, S.H., 1960. The international operation of National Firms, PHD dissertation, MIT (published by MIT Press, 1976)

(责任编辑:高建平)