

中国企业对外直接投资结构研究

朱艳, 刘慧芳, 李佳玲

中国地质大学(北京)人文经管学院经济学专业, 北京(100083)

E-mail: bj2006126@126.com

摘要: 本文通过中国企业对外直接投资地区分布的国际比较与产业分布的国际比较, 分析得出中国企业对外直接投资结构与国际对外直接投资结构现状的区别, 并且结合国外对外直接投资的经验, 提出了优化中国企业对外直接投资结构的对策。

关键词: 对外直接投资, 投资结构, 区位选择, 产业选择

中图分类号: F0

1. 引言

中国企业的对外直接投资起步较晚, 1979年11月, 北京市友谊商业服务公司同日本东京丸一商事株式会社合资在东京开办了“京和股份有限公司”, 建立了中国对外开放以来第一家海外合资企业, 标志着中国企业对外投资的开始。但是为了发展国内经济, 我国一直把重点放在吸引外资上, 对外直接投资相对滞后。近几年来由于中国政府“走出去”政策的影响, 对外直接投资取得了一定的进步, 但其投资结构与国际水平相比还存在一些差距。

2. 中国企业对外直接投资结构的国际比较

2005年, 中国对外直接投资流量122.6亿美元, 存量为572亿美元。联合国贸发会议(UNCTAD)《2005年世界投资报告》显示, 2004年全球外国直接投资(流出)流量为7302.6亿美元, 存量为97322亿美元, 以2004年为基期进行测算, 2005年中国对外直接投资分别相当于全球对外直接投资(流出)流量、存量的1.68%和0.59%。

2.1 地区分布的国际比较

根据6426家中国对外直接投资企业的统计资料汇总显示: 2005年底, 中国的对外直接投资企业共分布在全球163个国家和地区, 占全球国家(地区)的71.2%。从2005年末中国对外直接投资存量按洲别分布情况来看(见表1), 中国对亚洲的投资存量最高, 比例达到71%, 其次是拉丁美洲达20%, 欧洲、非洲、北美洲和大洋洲, 比例分别为3%、3%、2%和1%。

表1 2005年末中国对外直接投资存量按洲别分布情况

地区	投资额(亿美元)	百分比(%)
亚洲	406.3	71%
拉丁美洲	114.8	20%
欧洲	15.98	3%
非洲	15.9	3%
北美洲	12.6	2%
大洋洲	6.5	1%

资料来源: 2005年度中国对外直接投资统计公报

从投资国别上来看, 截止到2005年底, 我国对外直接投资存量前20个国家和地区依次为: 香港、开曼群岛、英属维尔京群岛、韩国、美国、澳门、澳大利亚、俄罗斯联邦、苏丹、百慕大群岛、新加坡、德国、哈萨克斯坦、越南、泰国、巴基斯坦、马来西亚、阿尔及利亚、

赞比亚和日本，中国对这些国家的对外直接投资存量都超过了 1 亿美元。（见表 2）

表 2 2005 年末中国对外直接投资存量前 20 个国家和地区（单位：亿美元）

序号	国家(地区)	累计净额
01	香港	365.10
02	开曼群岛	89.36
03	英属维尔京群岛	19.84
04	韩国	8.82
05	美国	8.23
06	澳门	5.99
07	澳大利亚	5.87
08	俄罗斯联邦	4.66
09	苏丹	3.52
10	百慕大群岛	3.37
11	新加坡	3.25
12	德国	2.68
13	哈萨克斯坦	2.45
14	越南	2.29
15	泰国	2.19
16	巴基斯坦	1.89
17	马来西亚	1.87
18	阿尔及利亚	1.71
19	赞比亚	1.6
20	日本	1.51

资料来源：2005 年度中国对外直接投资统计公报

从以上数据可以得出：第一，中国企业的对外直接投资存量超过 70% 都在亚洲，但亚洲的投资主要集中在香港，占到了 89.86%；其次是在拉丁美洲，而拉丁美洲的投资又集中在两大国际避税地，开曼群岛和英属维尔京群岛。第二，中国企业的对外直接投资主要分布在发达国家，如美国、澳大利亚和德国等，以及一些资源丰富的发展中国家，如苏丹、阿尔及利亚和赞比亚等。整体上来说，中国企业的对外直接投资区域分布过于集中，这种过分集中的投资地理分布，不利于投资风险的分散，在产品生命周期不断缩短，商品、资本、人口流动性不断扩大的情况下，有必要实现投资的多元化。

全球的对外直接投资有减少的倾向，从 2002 年的 7032 亿美元下降到了 2004 年的 6132 亿美元。从 2002-2004 年外国直接投资流入量的平均值来看，发达国家的外国直接投资流入量，占世界的 71.2%，主要流向了欧洲和美国，其比例分别为 73.8% 和 16.4%；在发展中国家的外国直接投资流入量中，亚洲排在了第一位，占 61.5%，其次是拉丁美洲和加勒比，占到了 29.7%。总体来看，在这种全球对外直接投资减缓的情况下，世界对发达国家的直接投资明显减弱，从 2002 年的 5477 亿美元下降到了 2004 年的 3800 亿美元，特别是对欧洲的投资同期下降了 47.8%；但对发展中国家的直接投资却有增加的趋势，从 2002 年的 1555 亿美元增加到了 2004 年的 2332 亿美元，特别是对亚洲的投资同期增长了 60.4%。（如表 3）

表 3 2002-2004 年按区域列出的外国直接投资流入量 (单位: 十亿美元)

区域/国家	外国直接投资流入量			
	2002-2004(年平均)	2002	2003	2004
发达经济体	456.6	547.7	442.1	380.0
欧洲	336.8	427.6	359.4	223.4
美国	74.7	71.3	56.8	95.9
日本	7.8	9.2	6.3	7.8
其他发达国家	37.4	39.6	19.6	52.9
发展中经济体	185.0	155.5	166.3	233.2
非洲	16.4	13.0	18.0	18.1
拉丁美洲和加勒比	55.0	50.5	46.9	67.5
亚洲	113.7	92.0	101.4	147.6
大洋洲	0.1	0.0	0.1	0.1
世界	641.6	703.2	608.4	613.2

资料来源: 2005 年世界投资报告

从以上分析可以看出,在我国对外直接投资存量前 10 个国家中,除了港澳地区和国际避税地之外,发达国家居多,发展中国家相对偏少;而国际上其他国家对发展中国家的投资增幅较大。显然,中国企业对发展中国家直接投资的重视程度低于国际水平,所以,中国企业要分散投资风险,实现对外直接投资区域的多元化,应在加大对港澳地区和发达国家投资力度的同时,加强对发展中国家的直接投资。

2.2 产业分布的国际比较

随着我国对外直接投资的逐步发展,投资行业也不断扩展,目前,已涉及到第一、二、三产业的各个行业,范围相当广泛。从图 1 中可以看出,在中国对外直接投资中,第一产业约占 0.89%,第二产业约占 27%,第三产业约占 72%。第二产业主要集中在采矿业和制造业,在采矿业中,主要是石油和天然气开采业、黑色金属、有色金属矿采选业;在制造业中,主要分布在通信设备、计算机及其它电子设备制造业,纺织业、交通运输设备制造业,医药制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业、电器机械及器材制造业等。尽管第三产业投资比重较大,但其中贸易型投资项目占绝大多数,占到了第三产业的 27.8%,这是由于在早期对外直接投资中,政府严格监管和限制企业的海外投资,其投资主体主要是大型的贸易集团。其他投资项目主要都是一些低层次的三产行业,如以劳动密集型为主的交通运输、仓储业,投资存量为 70.8 亿美元。总体来说,中国企业的对外直接投资主要集中在资源开发和制造业上,以及在一些资本含量、技术含量都比较低的服务业上。(见图 1)

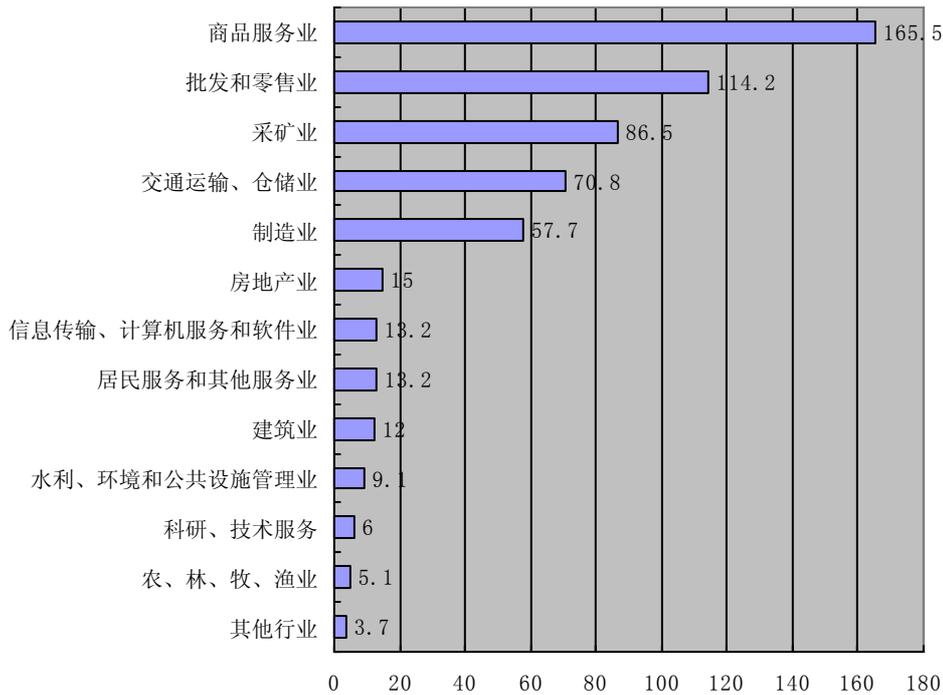


图 1 年末中国对外直接投资存量分行业情况 (单位: 亿美元)
资料来源: 2005 年度中国对外直接投资统计公报

以发达国家跨国并购各产业所实现的价值为例来看,第一产业由 2003 年的 62.32 亿美元降低到了 2004 年的 27.91 亿美元; 第二产业同期增长了 12%; 第三产业的国际直接投资增长较快, 从 2003 年的 1362.4 亿美元增长到了 2004 年的 1988.72 亿美元, 增幅比例达 46%。其中金融服务业由 2003 年的 442.22 亿美元增长到了 2004 年的 641.49 亿美元,增长了 45%; 房地产业的增长比率为 245%; 餐饮、旅店业仅增长了 4%; 而交通动输、仓储业则降低了 20%。

表 4 发达国家在跨国并购中行业的分布情况(单位: 百万美元)

部门/产业	2003		2004		年增长率
	价值	%	价值	%	
第一产业	6232	2.5	2791	0.9	-55
第二产业	101954	41.7	114187	36.2	12
第三产业	136240	55.7	198872	63	46
金融业	44222	18.1	64169	20.3	45
交通运输、仓储业	27527	11.3	21909	6.9	-20
房地产业	911	0.4	3138	1.0	245
电力、水力供应	14336	5.9	22848	7.2	59
贸易	12572	5.1	25476	8.1	103
餐饮、旅店业	3946	1.6	4103	1.3	4
公共管理	55	-	3	-	-95
教育	77	-	67	-	-12
社区和居民服务	10547	4.3	2818	0.9	-73
医疗和社会服务	1085	0.4	2722	0.9	151
合计	244426	100.0	315851	100.0	29

资料来源: 2005 年世界投资报告

从以上分析得出, 虽然中国企业对服务业的对外直接投资比例高达 72%, 但投资都集中于一些资本含量、技术含量较低的行业, 如资本密集型的房地产业, 投资存量仅为 15 亿美元, 信息运输、计算机服务和软件业仅为 13.2 亿美元。而在 2004 年发达国家的跨国并购总值中, 服务产业占 63%, 其中金融服务业达三分之一, 房地产业比 2003 增长了 245%。显然, 中国企业对服务业, 特别是对资本密集型行业的对外直接投资与国际上其他国家尤其是发达国家相比, 存在着很大的差距。

3. 国外对外投资的经验

3.1 区位选择经验

企业在对外直接投资的过程中, 会面对不同的文化、语言、风俗习惯, 虽然这些不直接是经济因素, 但确实会与市场消费者的特性有关, 也会影响跨国公司的内部管理效率和公司在东道国经营的绩效。因此, 对外直接投资一般都投向与本国地理距离接近、文化背景差异不大或经济发展具有相似性的国家。^[1]如美国的企业最先进入相邻的加拿大或墨西哥市场; 亚洲新兴工业化国家和地区的对外直接投资也一般从邻近国家开始, 另外, 它们在对外直接投资的发展初期, 大多以发展中国家为投资重点。随着经验实力的增强, 技术水平的提高和对外直接投资的发展, 投资逐步向发达国家扩展。^[2]

结合不同地区的特点选择重点投资行业时, 充分发挥了“区位优势”。不同国家和地区拥有不同的区位优势: 加拿大资源丰富, 与美国毗邻, 对商品的需求较大, 适于发展制造业和资源开发业, 因此, 美国在加拿大的投资相对偏重于制造业和资源开发业; 而欧洲的经济水平较高, 对服务业的需求较大, 适于发展服务业, 因此美国在欧洲的投资以服务业为主。

3.2 产业选择经验

从美、日等发达国家以及亚洲新兴工业化国家与地区对外直接投资产业选择的经验来看, 其产业选择大都经历了从资源开发型——制造业——第三产业为主的发展过程以及由劳动密集型的行业转向资本密集型、技术密集型的行业的发展过程。^[3]以中国台湾为例, 在对外直接投资的起步阶段, 主要以取得天然资源及生产所需的原材料为主, 其后, 伴随着经济转型和产业升级, 制造业的对外直接投资成为对外直接投资的重点。20 世纪 90 年代中后期以来, 中国台湾第三产业(特别是金融保险业)对外投资的增长极为迅猛, 成为新的投资重点。日本 20 世纪 60 年代以来, 对外直接投资的重点由纺织、木材加工等劳动密集型传统工业转移到化学、有色金属工业, 再进一步转移到机械、电气机械和运输机械等技术密集型工业。

4. 优化中国企业对外直接投资结构的对策

4.1 中国企业对外直接投资的地区选择对策

从区位选择来看, 我国企业对外直接投资有两种选择, 即上行投资和下行投资。上行投资是对发达国家的投资, 其目的在于打破技术封锁, 直接获取发达国家的一流技术, 或者避开贸易壁垒, 占领东道国市场。下行投资是我国易对其它经济发展水平相近或稍低的发展中国家, 以移植本国处于成熟化的产品或技术, 从而实现产品或技术的第二次或第三次生命周期。^[4]而从中国企业对外直接投资的地区分布现状可以看出, 中国企业的对外直接投资主要

集中在港澳地区和发达国家。所以,中国企业在加大对港澳地区和发达国家投资力度的同时,也要加强对发展中国家的直接投资。

4.1.1 继续加大对港澳地区和发达国家的投资力度

由于大陆与港澳地区的经济、文化背景趋同,大陆企业到港澳地区投资的成本以及风险较低,有利于企业的长期稳定发展。中国企业到发达国家投资,属于上行投资,即以汲取国外先进产业技术和管理经验为目的的投资。对这些发达国家进行投资,可以直接绕过贸易壁垒,开拓海外市场,虽然投资风险较高,但取得成功后可获得较高的收益。如京东方科技购入韩国现代显示株式会社,是一举获得它国产品和技术很好的途径;华为在海外设产研发机构,和摩托罗拉、英特尔、微软等成立联合实验室,是获得国外先进技术的合理选择;海尔在美国设厂,加快了海尔创造世界名牌的进程,缩短了其成为国际大型跨国公司的时间。

4.1.2 逐步加强对发展中国家特别是对东盟、亚太地区的投资

从中国企业对外直接投资的地区分布可以看出,中国企业除了对一些资源丰富的发展中国家投资较多之外,对其它发展中国家的投资偏少。随着世界对发展中国家直接投资力度的加大,中国企业在保持对港澳地区和发达国家投资的同时,也要加强对发展中国家的投资,特别要加强对东盟、亚太地区的发展中国家的投资。这是因为,东盟与亚太各国与我国不仅在地理位置上有优势,而且在语言、文化、宗教信仰、生活习俗、经营方式等方面也有优势,对于我国大多数刚刚涉足海外投资的企业来说,把东盟、亚太作为海外投资的首选地,更有利于他们掌握海外市场投资信息、获得海外投资经营经验、降低投资风险等^[3]。2002年东盟自由贸易区的建立、中国与东盟“10+1”、中日韩与东盟“10+3”合作机制的形成,这都将为我国对东盟的直接投资带来良好的条件和机会。而且对邻近地区的投资然后一步步向外扩张,这也是发达国家对外直接投资起步阶段的经验。

4.2 中国企业对外直接投资的产业选择对策

从中国企业对外直接投资产业结构的国际比较中可以看出,中国企业对外投资的领域较广,但大多数集中在资源开发业和制造业以及低层次的第三产业。

4.2.1 有选择地投资于资源开发业,积极建立海外战略资源供应基地

资源开发在我国对外直接投资中占有较大的比重,2005年末中国对外直接投资存量前三十家公司中,中国石油天然气集团公司和中国海洋石油总公司排在了前两位。(数据来源:2005年度中国对外直接投资统计公报)。资源约束的问题在一个较长时期内制约着我国经济增长,特别是随着我国经济的发展,我国人均资源占有量相对短缺的矛盾日益突出,水、石油、森林、橡胶、铁和铜矿等重要资源的人均拥有量远低于世界平均水平,不少资源需要大量进口。^[4]通过对外直接投资,在海外建立战略性资源开发生产供应基地,尤其是矿产资源、石油资源以及林业资源的国际开发利用,这对利用国外资源弥补国内资源短缺,保证国内经济健康持续发展与维护我国非传统安全具有重要的战略意义。而且国际经验表明,资源开发业是对外直接投资初期的重点投资行业,大多数发达国家和亚洲新兴工业化国家都经历了从资源开发业到制造业再到第三产业的发展过程。所以,我国企业应继续加强以资源开发为目的的对外直接投资。

4.2.2 利用成熟的技术优势,将制造业作为我国境外投资的重点产业

我国制造业在国际市场上具有一定的竞争能力,经过近50年的发展,奠定了坚实的物

质技术基础,制造业的技术成熟程度、生产标准化、产业集中度和规模经济及管理水平都有很大的提高,产品的国际竞争力不断增强,在机械加工、纺织、轻工、化工业已具有一定的优势,产品和技术的国际竞争力较强。^[3]拥有大量成熟的、标准化的适用技术,符合发展中国家小规模、低成本的需要,将其用于境外投资不仅容易找到立足点,而且能带动本国技术设备、原材料和零部件的出口,充分发挥我国在技术方面的相对优势,获得比较经济利益。因此,在进行对外直接投资时,中国企业还要把重点继续放在拥有成熟的适用技术或小规模生产技术的制造业。

4.2.3 适时适度地提高对金融等服务业的投资比重

发展服务业的对外直接投资符合国际潮流,从世界投资趋势看,服务业是今后对外直接投资的重点产业。目前,世界上用于金融、保险、房地产、咨询和旅游等服务业的投资额大幅度增长。从国际上来看,服务业特别是金融服务业的国际直接投资增长较快,占了世界外国直接投资存量的大部分,而且服务业创造的价值也高于其它行业。但是我国目前的对外直接投资还处于初级阶段,国内产业结构的层次还比较低,不能盲目要求第三产业中技术密集型产业、资本密集型产业作为对外直接投资的重点,但是,也要适时适度地提高对这些产业的投资比重。

5. 结论

从中国企业对外直接投资结构的国际比较中,可以看出,中国企业对外直接投资在地区结构上,主要流向港澳地区和发达国家,对发展中国家的对外直接投资则相对偏少;在产业结构上,主要集中在第二产业和第三产业,从行业分布来看,主要是以资源开发、制造业和服务业当中以劳动密集型为主的行业。结合国外对外直接投资的经验,认为中国企业应在继续加大对港澳地区和发达国家投资力度的同时,加强对发展中国家特别是对东盟、亚太地区的投资;加强对资源开发和制造业投资的同时,还要重视对服务业中资本密集型和技术密集型行业的投资。

参考文献

- [1] 张小蒂. 国际投资于跨国公司 [M]. 浙江: 浙江大学出版社.2004, 09: 219-224.
- [2] 李东阳. 国际直接投资与经济发展 [M]. 北京: 经济科学出版社.2002, 06: 250-251.
- [3] 岳爱娴. 中国企业对外直接投资的战略选择研究 [D]. 郑州大学硕士论文.2004: 45-48.
- [4] 杨大楷. 2002 中国投资发展报告 [M]. 上海: 上海财经大学出版社.2002, 07: 227-229.
- [5] 联合国贸发会议.2005 年世界投资报告

A Research of the Structure for China's Enterprises to Make Direct Investment to Foreign Countries

Zhu Yan, Liu Huifang, Li Jialing

Economics and Management school, China University of Geosciences, Beijing (100083)

Abstract

Through analyzing the international comparisons between the district distribution of the direct investment to foreign countries and the industry distribution in China's enterprises, we can conclude the current structural differences between the external direct investment in China's enterprises and international external investment. The paper also connects the experience in international external direct investment to and put forward an approach to optimize the structure of the external direct investment for China's enterprises.

Keywords: direct investment to foreign countries, investment structure, location selection, industry selection