

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 15720081151976

UDC \_\_\_\_\_

# 厦 门 大 学

## 硕 士 学 位 论 文

### 基于投资发展路径理论的中国对外直接投资分析 The Research of China's Outward FDI Based on IDP Theory

袁 琳

指导教师姓名: 胡 朝 霞 教 授

专 业 名 称 : 国 际 贸 易 学

论文提交日期: 2 0 1 1 年 0 4 月

论文答辩日期: 2 0 1 1 年 月

学位授予日期: 2 0 1 1 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011年04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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘要

伴随着中国经济的稳定快速增长，中国对外直接投资发展迅速。IDP 理论是目前研究经济水平与对外直接投资关系的主要方法。在 IDP 理论框架下研究中国对外直接投资，探索对外直接投资与经济增长的关系，对中国经济的发展具有重要指导意义。本文旨在从理论和实证两方面分析中国的对外直接投资特征，研究中国和中国主要对外直接投资国的 IDP 阶段，探讨中国对外投资与经济增长的关系。

首先，本文对对外直接投资的相关概念进行界定，并详细介绍了投资发展路径理论；其次，从理论方面，以发展阶段和发展特征两个角度对中国对外直接投资进行阐述；再次，从实证方面，通过区分流量、存量数据和区分二次、三次和五次函数模型，共建立 6 种模型分别对中国和中国主要对外投资国投资发展路径进行经验检验，划分各个国家或地区的 IDP 阶段，并在此基础上，对中国主要对外投资国进行分类；然后，得出结论，从中国和中国主要对外投资国的不同类别分析中国对外直接投资的特征，并在此基础上通过格兰杰因果关系检验验证中国对外直接投资与经济增长的关系；最后，本文提出了一些针对性的政策建议。

本文研究得出以下结论：1、中国的对外投资符合 IDP 的 U 型曲线路径，中国已经从 IDP 第二阶段过渡到第三阶段；2、中国的主要对外投资国以处于 IDP 前三个阶段的国家或地区为主，但有向第五阶段国家或地区分散的趋势；3、短期内，中国经济的增长促进了中国对外直接投资的增长，而中国对外直接投资对经济增长的作用不明显；长期看，中国对外直接投资的增长将促进中国经济的增长，中国经济增长对中国对外投资的作用不明显。因此，中国应保持在前三阶段国家或地区投资的优势，进一步扩大对第四和第五阶段国家或地区的投资，不断完善对外投资策略，推动中国经济更好更快地发展。

**关键词：** IDP 理论； FDI 流出； FDI 流入

---

## Abstract

With the stable and speedy economic development, China has a rapid growth in outward FDI. Investment Development Path is a main theory explaining the relationship between economic status and the level of foreign direct investment of a country. It is of importance for the development of China to do research on China's outward FDI based on IDP theory. The paper attempts to analyze the traits of China's outward FDI, point out the IDP stages China and its main host countries are in, explain the relationship between China's outward FDI and the economic development.

Firstly, the paper defines the relevant concepts of outward FDI and introduces Investment Development Path theory in details; Secondly, it overviews China's outward FDI in theory from the aspects of developing stages and traits; Thirdly, in demonstration, it makes 6 models, differentiating flow data and stock data, quadratic function, cubic function and the fifth power function, to empirically examine outward FDI path of China and its main host country. It classifies China's main host country based on their IDP stages. Then, it comes to the conclusion and analyzes the relationship between outward FDI and economic development with granger causality test. Finally, it presents some specific recommendations.

We draw the main conclusions as follows. China's outward FDI development route is in accordance with the general rules of IDP theory. China has turned from IDP stage 2 to stage 3. Most of China's main host countries stay in the first three stages, but there is a trend that China's outward FDI is extending to the countries in stage 4 and 5. In the short run, economic growth in China promotes its outward FDI growth, while the effect of outward FDI growth to economic growth is non-significant; in the long run, the outward FDI growth in China promotes its economic growth, while the effect of economic growth to the outward FDI is non-significant.

**Key words:** Investment Development Path theory; outward FDI; inward FDI

# 目 录

摘 要 .....	I
Abstract.....	II
第一章 前言 .....	1
1.1 研究背景与意义 .....	1
1.2 概念界定 .....	3
1.3 研究框架 .....	3
1.4 研究创新点和不足 .....	4
第二章 文献综述 .....	5
2.1 投资发展路径理论概述 .....	5
2.1.1 发展中国家对外投资理论基础.....	5
2.1.2 投资发展路径（IDP）理论的基本结论 .....	6
2.2 国外研究状况 .....	9
2.3 国内研究状况 .....	11
2.4 国内外文献述评 .....	13
第三章 中国对外直接投资概述 .....	15
3.1 中国对外直接投资发展阶段 .....	15
3.2 中国对外直接投资特征 .....	16
第四章 投资发展路径的经验检验 .....	22
4.1 模型建立 .....	22
4.1.1 截面或面板数据模型的缺陷.....	22
4.1.2 数据来源和处理.....	23
4.1.3 时间序列模型的建立.....	24
4.2 中国对外投资发展路径的检验 .....	24

---

4.2.1 基于数据的经验分析.....	24
4.2.2 基于模型的经验分析.....	28
<b>4.3 中国主要对外投资国投资发展路径的检验 .....</b>	<b>31</b>
4.3.1 样本选择.....	31
4.3.2 香港对外投资发展路径的经验分析.....	32
4.3.3 12 国投资发展路径的经验检验.....	35
<b>4.4 中国对外投资国的归类 .....</b>	<b>39</b>
<b>第五章 结论、启示与政策建议 .....</b>	<b>40</b>
5.1 结论与启示 .....	40
5.2 政策建议 .....	42
<b>附录 中国对外直接投资与经济增长关系的经验检验.....</b>	<b>45</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>48</b>
<b>致谢.....</b>	<b>51</b>

## Table of Contents

<b>Abstract in Chinese</b> .....	1
<b>Abstract in English</b> .....	11
<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	1
1.1 Background and Significance of Thesis .....	1
1.2 Concepts Definition.....	3
1.3 Structure and Framework.....	3
1.4 Innovations and shortcomings.....	4
<b>Chapter 2 Literature Review</b> .....	5
2.1 Overview of IDP theory.....	5
2.1.1 Rationale for developing countries' outward OFDI.....	5
2.1.2 Essential conclusion of IDP theory.....	6
2.2 Foreign Research Status.....	9
2.3 Domestic Research Status.....	11
2.4 Brief Appraisal.....	13
<b>Chapter 3 General Description of China's outward FDI</b> .....	15
3.1 Development stage of China's outward FDI.....	15
3.2 Traits of China's outward FDI.....	16
<b>Chapter 4 Empirical Research of IDP theory</b> .....	22
4.1 Models making.....	22
4.1.1 Defect of cross section and panel model.....	22
4.1.2 Data sources and processing.....	23
4.1.3 Time series model making.....	24
4.2 Empirical test on China's Outward FDI.....	24

---

4.2.1 Empirical analysis based on data.....	24
4.2.2 Empirical analysis based on model.....	28
<b>4.3 Empirical tests of IDP theory on China's main host countries.....</b>	<b>31</b>
4.3.1 Sample selection.....	31
4.3.2 An example: Hong Kong SAR.....	31
4.3.3 Empirical tests of IDP theory on 12 countries or regions.....	35
<b>4.4 Classification of China's main host countries.....</b>	<b>39</b>
<b>Chapter 5 Conclusion, Inspiration and Policy Proposal.....</b>	<b>40</b>
5.1 Conclusion and Inspiration.....	40
5.2 Policy Proposal.....	42
<b>Appendix Empirical Analysis of the Relationship between China's outward FDI and Economic development.....</b>	<b>45</b>
<b>Reference .....</b>	<b>48</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>51</b>

## 第一章 前言

### 1.1 研究背景与意义

20 世纪 80 年代以来, 跨国公司 (MNEs) 与国际直接投资 (FDI) 在世界经济中的重要性日益突出。1992 年世界投资报告中明确指出“作为创造财富的国际经济活动的核心组织者, 跨国公司将成为经济增长的重要引擎” (UNCTAD, 1992)。世界经济已经进入一个以全球化为显著特征的新时期。通过直接投资实现企业跨国经营, 正扮演着重要的角色, 成为各国参与国际分工、融入全球经济体系的关键。FDI 可以分为内向 FDI (Inward Foreign Direct Investment, IFDI) 和外向 FDI (Outward Foreign Direct Investment, OFDI), 本文主要研究后者。英国经济学家 John H. Dunning 提出了“净对外直接投资” (Net Outward Investment, NOI) 概念, 即一国企业对外直接投资总额 (OFDI) 减去引进国外直接投资总额 (IFDI)。

20 世纪 60 年代以来, 国外学者越来越关注国际投资问题, 出现了若干种不同的论点, 如海默的垄断优势论、巴克利的内部化理论、费农的产品周期理论等, 在总结这些传统理论基础, Dunning 提出了国际生产折衷理论或称三优势组合论。20 世纪 80 年代, Dunning 提出了投资发展周期 (Investment Development Cycle) 理论, 根据各国经济发展水平, 为各国参与国际直接投资划分了若干阶段。之后 Dunning 同其他经济学家发展了该理论, 形成了投资发展路径 (Investment Development Path, IDP) 理论, 奠定了研究国际直接投资与经济发展关系的理论基础。综观国内外关于对外投资与经济发展关系的研究成果, 以研究发达国家的对外投资为主。随着发展中国家逐步参与国际分工和全球化进程, 发展中国家的对外投资日益增多。针对发展中国家的对外投资研究越来越成为国际直接投资研究的热点。

作为世界上最大的发展中国家, 中国对外直接投资急速增长, 研究中国的对外投资具有重大意义。近 20 多年中国经济高速发展过程吸引了大量的外商直接投资, 跨国经济实体在国内已经形成了不可忽视的规模。同时, 中国经济在整体上

已经积聚了比较雄厚的实力，随着“走出去”战略的推行，中国也积极发展对外直接投资，对世界经济产生了极大影响。近年来，中国的 FDI 引进量和输出量都在不断增加。2003 年，中国吸引外来直接投资 535 亿美元，成为全球 FDI 最大流入国。中国对外直接投资起步较晚，中国的对外直接投资始于 1979 年，1979-1984 年间是中国对外直接投资处于政策驱动型的起步阶段。而自 1985 年起，中国的对外直接投资才逐步转变为企业自主性的对外直接投资。至此，中国的对外直接投资才具有实质意义上的突破与发展。根据商务部提供的统计资料，2008 年中国对外直接投资首次突破 500 亿美元，达到了 2003 年中国实际利用外资水平。从地区分布看，亚洲、拉丁美洲是中国对外直接投资存量最为集中的地区。2009 年末，中国对外直接投资存量前二十位的国家或地区为：中国香港、英属维尔京群岛、开曼群岛、澳大利亚、新加坡、美国、卢森堡、南非、俄罗斯联邦、中国澳门、加拿大、哈萨克斯坦、巴基斯坦、蒙古、韩国、德国、英国、尼日利亚、缅甸和赞比亚。由此可见，中国对外投资的主要东道国间发展水平存在很大差异。

鉴于 Dunning 的 IDP 理论是目前研究经济水平同对外直接投资关系的主要方法，伴随着中国经济的快速稳定增长，我们有理由做出如下思考：中国的对外投资情况是符合 IDP 理论还是另辟蹊径？如果符合，中国是处于 IDP 理论的哪个阶段？中国主要对外投资东道国又是处于 IDP 理论的哪个阶段？中国的对外投资存在什么特征？这种特征的对外投资与中国的经济增长是否存在关联？中国应该采取怎样的政策来处理对外投资发展问题？总之，关于中国对外投资与经济发展的关系方面，我们需要研究和探讨的问题很多。

虽然中国实行“走出去”战略以来，中国的对外直接投资发展迅速，但在总量上同发达国家、甚至同发展中国家相比，差距仍然很大。中国的对外投资水平与中国外资引入水平相比，也存在很大差距。在未来，我们要注重进一步提升中国企业国际化程度，积极分享经济全球化利益，促进中国海外直接投资更快更好地发展。因此，研究中国的对外投资发展情况，探索中国对外投资与经济发展的关系，具有重要的指导意义。

## 1.2 概念界定

根据商务部发布的每年中国对外投资统计公报中对概念的界定,对外直接投资是指中国企业、团体等(以下简称境内投资者)在国外及港澳台地区以现金、实物、无形资产等方式投资,并以控制国(境)外企业的经营管理权为核心的经济活动。对外直接投资的内涵主要体现在一经济体通过投资于另一经济体而实现其持久利益的目标。

对外直接投资额指境内投资者在报告期内直接向其境外企业实现的投资,包括股本投资部分、利润再投资部分以及与公司之间债务交易有关的其他投资部分。反向投资额指境外企业对境内投资者持股比例低于10%的投资。对外直接投资净额指境内投资者对外直接投资额中扣除反向投资额后的净额,当期对外直接投资净额简称流量,对外直接投资累计净额简称存量。以下都将以流量代表当期对外直接投资净额,以存量代表对外直接投资累计净额。

## 1.3 研究框架

本文的研究将沿着以下框架展开:

第一章,前言。包括论文的研究背景与意义,概念界定,基本研究框架,研究创新点和不足。

第二章,文献综述。在具体阐述投资发展路径理论的基础上,列出国外和国内的研究现状,做出文献述评。

第三章,中国对外直接投资概述。首先具体划分中国对外投资发展阶段,其次概括出中国对外投资发展特征,指出中国对外投资虽然纵向发展迅速,但横向比较仍存在一定差距,对外投资与利用外资失衡。

第四章,投资发展路径的经验研究。首先,建立区分数据类型和函数类型的6种模型;其次,对中国对外投资发展阶段进行IDP检验,根据中国具体情况调整模型,进行拟合回归分析,并得出结论;再次,对中国主要对外投资国进行IDP检验,划分这些国家或地区的IDP阶段;最后,总结前文的结论,根据IDP阶段不同对中国的主要对外投资国进行分类。

第五章,结论、启示与政策建议。总结全文的观点,得出本文研究的结论和

启示，对中国今后的对外投资发展提出政策建议。

#### 1.4 研究创新点和不足

本文在以往学者分别针对数据类型和函数形式建立的二次函数、三次函数和五次函数模型的基础上，分别针对流量数据和存量数据建立二次、三次和五次的组合模型共 6 种模型进行研究。关于香港地区的研究部分，本文根据香港地区的异质性，加入虚拟变量  $D_{97}$ ，充分考虑香港地区 1997 年回归中国这个影响因素，使模型整体解释力明显加强并消除了自相关性。在样本选择上，本文选取中国和 2009 年末中国对外直接投资存量前二十位的国家或地区中数据齐全的 12 个国家或地区作为研究样本，在样本区间上，选择 1982-2008 年作为区间。在结论方面，由于在建模中本文考虑了数据的结构性变化，所以得出的 IDP 阶段的结论会更加可靠。

本文拟对 2009 年末中国对外直接投资存量前二十位的国家或地区进行 IDP 阶段研究。但是，由于无法获得个别国家或地区的齐全数据，只能对 12 个国家或地区建模分析。另 8 个国家或地区的 IDP 阶段判断只能通过它们的 OFDI、IFDI 和 NOI 趋势特征进行判断，缺乏实证模型支持。而且，对第一阶段和第二阶段的判断也只能根据趋势特征判断，无法从实证模型中得到精确值。这是本文研究的不足。

## 第二章 文献综述

### 2.1 投资发展路径理论概述

#### 2.1.1 发展中国家对外投资理论基础

对外直接投资的主流理论,无论是海默的垄断优势理论、巴克利与卡森的內部化理论、邓宁的国际生产折衷范式,还是日本学者小岛清的边际产业论,基本上都以发达国家为研究出发点来分析跨国企业对外投资行为的动机和条件。中国作为发展中国家,对外直接投资起步晚、规模小,技术含量较低,大多数跨国公司并不具备发达国家跨国公司的某种优势。研究中国的对外直接投资问题,需要借鉴的是发展中国家跨国公司理论的研究成果。目前研究发展中国家对外投资和跨国公司的理论主要有两种思路。

第一种思路:寻求发展中国家跨国公司的自身特性和比较优势

美国哈佛大学教授 L. T. Wells (1986) 在继承 R. Vernon 产品生命周期理论基础上,提出了发展中国家跨国公司的小规模技术理论。他认为,低收入国家工业品市场的普遍特征是需求量有限,现代化、大规模和专业化的技术、设备无法从这种小市场需求中获得规模效益,而发展中国家企业正是开发了满足小市场需求的,更适合小规模制造的生产工艺而获得竞争优势。<sup>①</sup>

Sanjaya Lall (1983) 提出了发展中国家跨国公司的技术地方化理论,认为发展中国家对外国技术的消化、改进和创新给企业带来了竞争优势。发展中国家发展自己的跨国公司应着重于利用当地廉价的生产要素及本地创新所形成的特有技术来形成一定的国际竞争优势。<sup>②</sup>

在 Sanjaya Lall 技术地方化理论的基础上, Tolentino (1993) 在 20 世纪 90 年代初期提出了发展中国家对外投资的技术创新产业升级理论。他认为,发展中国家对外直接投资受其国内产业结构和内生技术创新能力的影响,在产业和地域分布上是随着时间的推移而逐渐变化的。在产业分布上,首先是以自然资源

<sup>①</sup> 刘易斯·威尔斯著. 叶刚,刘宇光译. 第三世界跨国企业[M]. 上海:上海翻译出版公司,1986:21-27.

<sup>②</sup> Sanjaya Lall. The New Multinationals: The Spread of Third World Enterprises [M]. New York: John Wiley & Sons, 1983: 250-268.

开发为主的纵向一体化生产活动,然后是以进口替代和出口导向为主的横向一体化生产活动。从地理扩张看,首先在周边国家投资,然后在经验积累的基础上,逐步向其他发展中国家扩展,最后随着工业化程度的提高,产业结构发生明显变化,开始涉足高科技领域的生产与研发活动,并向发达国家投资以获取更先进的技术。<sup>③</sup>

### 第二种思路:考察经济发展水平与对外直接投资之间的关系

Dunning (1981) 利用他所提出的国际生产折衷范式,结合发展中国家的具体情况,提出了投资发展路径理论,旨在从动态的角度解释发展中国家的对外直接投资行为。投资发展路径理论的中心思想为,一个发展中国家对外直接投资的动力和能力取决于其经济发展阶段和该国所拥有的所有权优势、内部化优势和区位优势。

IDP 理论自产生以来,不断有学者以不同国家相关数据对其进行实证方面的检验,比如 Dunning、Hoesel 和 Narula, Dunning、Kim 和 Lin 对第二次对外投资浪潮的代表国家和地区韩国、中国台湾的对外直接投资研究; Barry, Gorg 和 McDowell 对爱尔兰的对外直接投资和 IDP 的研究等等。这些实证检验的结果均在不同程度上验证了 IDP 假说。本文将在投资发展路径理论框架下研究中国的对外直接投资,分析中国对外直接投资与经济增长的关系。

### 2.1.2 投资发展路径 (IDP) 理论的基本结论

投资发展路径理论又称投资发展周期理论,是 Dunning 国际生产折衷理论在发展中国家的运用和延伸,主要强调国际直接投资的流动与一国以人均国民生产总值 (GNP) 表示的经济发展水平密切相关。该理论也称为对外直接投资 U 型发展曲线,是 Dunning 通过研究 67 个国家 1967-1978 年间直接投资流量与人均国民生产总值的关系基础上提出来的,以便从动态分析的角度解释各国在国际直接投资中的地位,并且进一步发展和完善了国际投资折衷理论。自从 IDP 理论的概念提出后,又经过数次的修订和发展 (Dunning 1981、1986、1988、1993; Narula 1993、1995; Dunning and Narula 1994, 1996), 逐步形成投资发展路径五阶段理论。Dunning 和 Narula 描述 IDP 五阶段理论以 U 型曲线描绘如图 2.1 所示。

<sup>③</sup> Paz Estrella Tolentino. *Technological Innovation and the Third World Multinationals*[M]. London: Routledge, 1993.

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