

我国对外直接投资的理论基础及战略选择

陈玮玲

(湘潭大学 商学院,湖南 湘潭 411105)

随着经济全球化的不断深化,开展对外直接投资已成为推进我国经济进一步发展的客观需要。我国对外直接投资虽已取得初步成效,但仍处在初级发展阶段,在投资过程中存在不少问题,且缺乏系统的理论指导。因此,我国企业应如何确定对外直接投资战略,应以什么理论指导我国企业的对外直接投资成为我国理论界和企业界十分关注的问题。

一、我国对外直接投资中存在的问题

改革开放以来,我国在积极吸引外商投资的同时也在适度地开展境外直接投资。经过 20 多年的探索与发展,我国对外直接投资已逐步形成了一定的规模。截至 2003 年 7 月,我国已在 160 多个国家和地区累计设立非金融类经营机构 7222 家,中方投资金额超过 100.9 亿美元^[1],尽管近年来我国对外直接投资发展速度很快,但从总体来看还存在不少问题。一是对外直接投资的总体规模明显偏小。据统计,目前 90% 的海外中资企业投资规模不到 100 万美元,平均单项投资额仅为 57 万美元,远远低于发达国家平均 600 万美元的水平,同时也低于发展中国家 450 万的水平,甚至低于东欧 140 万美元的水平。由于规模偏小,企业没有能力研究开发产品与开拓市场,难以提高企业知名度,盈利能力低下,无法形成有力的竞争实体,其抗风险能力也差。二是对外直接投资过分偏重于贸易型投资,非贸易型投资相对不足,且非贸易型投资显著集中于资源开发业和加工制造业。而在产业结构上,我国则过分偏重对初级产品和劳动密集型产业投资,相对忽视高科技产业投资。这既不利于国内的就业,又不利于推动我国整体产业结构向高度化发展。三是企业对外投资地区结构不尽合理。目前我国企业对外投资最多的是港澳地区,占 46.8%,其次是北美,占 13.7%,第三是亚洲,占 11%,第四是非洲占 9.2%,第五是拉美占 7.5%^[2]。从整个海外投资布局来看,对发展中国家和地区的投资明显不足。这种过于集中的地区分布不但不利于分散风险,而且往往造成我国海外企业之间相互恶性竞争,从而影响了国际市场的开拓与发展。四是我国企业的境外投资方式比较单一,仍以独资方式为主,采取新建的方式,经营风险较大。目前我国海外企业总体赢利状况也不尽如人意,仅有 1/3 盈利,1/3 亏损,1/3 维持。由此看来,我国企业跨国经营尚处于初级发展阶段。这种现状正是研究我国对外直接投资理论的基本出发点和立足点。

二、我国发展对外直接投资的适用理论

基于我国对外直接投资尚处于初级发展阶段的现状,加强对西方对外直接投资理论对我国适用性分析,深入探索适合我国对外直接投资发展的理论依据,对于指导我国对外直接投资健康发展有重要的现实意义。纵观西方对外直接投资理论,笔者认为,以下理论更能为我国对外直接投资提供参考。

1. 国际生产折衷理论

1977 年英国学者邓宁提出了国际生产折衷理论,其主要观点是企业进行对外直接投资必须具备三个基本要素,即所有权优势、内部化优势和区位优势。所有权优势是基础,内部化优势是实现这种优势的载体,区位优势则是实现两个优势的充分条件。三个优势互相作用,可以使企业的对外直接投资产生最大的整体效益。实际上,这一理论是建立在比较优势这一基本原理之上的,暗含着本国企业具备某一或某几种相对于其它国家企业更加有利的比较优势时,才会考虑进行对外直接投资这一基本命题。这种比较优势的概念对于我国进行对外直接投资时在投资产业和区位选择上具有相当普遍的指导意义。进行对外直接投资时,几乎总是那些拥有某种优势如技术、管理技能、资金等的企业占据主要地位,企业也总是选择那些具有区位优势东道国进行投资,而国家在制定对外直接投资产业政策时也会偏向于具有比较优势的产业。实践证明,我国对外直接投资比较成功的企业也总是那些具有比较优势并能有效地发挥其优势的企业。

2. 边际产业扩张理论

小岛清的边际产业扩张理论是建立在 20 世纪 50~70 年代日本对外直接投资活动基础之上的,其主要观点是对外直接投资应该从本国已经处于或即将陷于比较劣势,而在东道国上具有相对优势或潜在相对优势的产业(即边际产业)依次进行。该理论所描述的日本当时的情况与我国现阶段有许多相似之处,如日本对外直接投资中资源开发型投资所占比重相当大,而制造业方面的投资也是贸易型的,这与我国对外直接投资现状很相似。因此,小岛清的这一理论对我国发展对外直接投资也具有一定的借鉴意义。

3. 小规模技术理论

美国经济学家威尔斯强调,发展中国家的跨国企业主要拥有以下三方面的比较优势:第一,拥有适合小市场需要的小规模生产技术,以迎合低收入国家制成品市场需求量有限的特征。第二,发展中国家在民族产品的海外生产上颇具优

势,特别是当本国的海外移民数量较大时,这种类型的海外投资更有优势。经过长期的海外移民积累,我国在全球的移民数量已极其可观。同时,我国的茶叶、瓷器等传统特色产品历史悠久,美名远扬,具有明显的比较优势,但目前该行业的对外直接投资却很少,这显然没有充分发挥我国的产业优势。第三,低价产品营销战略。由于世界市场是多元化、多层次的,具有明显低成本优势的我国企业,仍有很强的竞争力。

4. 技术地方化理论

与小规模技术理论相同,技术地方化理论也是以发展中国家为研究对象。拉奥指出,发展中国家从国外引进技术、利用其自身低廉的要素价格,加以改造和创新后得到的产品,不仅能适应本国,而且能适应相同收入水平国家的消费结构。因此,发展中国家企业能够在较低的技术水平基础上形成企业赖以对外直接投资的特有优势。这种优势不仅可以带动它们对其他发展中国家的对外直接投资,而且发展中国家企业对成熟技术的创新还可以促进它们对发达国家的直接投资。如何把这些相对优势利用好,是我国对外直接投资要考虑的重要因素。

三、我国对外直接投资的战略选择

为改善我国对外直接投资现状,我国企业应在借鉴西方对外直接投资理论的基础上,从客观实际出发,确定相应的对外直接投资战略。

1. 产业选择战略

在产业选择上,我国应根据比较优势与产业结构调整的方向确定对外直接投资的产业战略。根据小岛清的理论,对外直接投资应该从本国的边际产业开始依次进行。我国是一个二元经济结构十分明显、部门行业生产力发展水平参差不齐的发展中大国。对于在国内处于比较劣势,而在东道国具有显著的或潜在的比较优势的产业,就应该鼓励其对外直接投资,而让那些在国内具有比较优势的产业通过出口维持国际市场份额。我国有大规模加工组装型制造业,尽管有些产业生产能力严重过剩,但是有相当一部分行业技术性能稳定、价格低廉,很适合国外市场特别是发展中国家的市场需求,可以借此向国外转移过剩生产能力,这对国内产业结构的优化和升级有着重大的现实意义。此外,研究与开发技术型产业应是我国企业跨国经营的长远目标。这种类型的对外直接投资,可以缩短新产品的开发周期与降低成本,获取最新技术,在国际范围内网罗研究开发人才,并有助于加速我国产品的升级、换代,填补国内某些高新技术产品的空白,缩短与发达国家的差距。

2. 区域选择战略

在投资地区选择上,应兼顾对发达国家和发展中国家的

投资。从对外直接投资地区分布来看,我国对外直接投资大多数集中在港澳地区和发达国家。不可否认,一些发达国家国内投资环境比较优越,投资机会多,我国的大部分贸易是与发达国家之间展开的,但这并不意味着我国的对外直接投资也应该集中在发达国家。根据小规模技术理论和技术地方化理论,相对于欠发达国家,发展中国家的跨国公司又具有先进的生产技术,因而具备较强的竞争优势。因此,中国企业应当改变目前存在的偏重于发达国家和地区而忽视发展中国家的倾向,多向与我国经济发展水平相近或者落后的国家如拉美、中东、非洲国家以及亚洲周边国家等发展中国家或地区投资。许多发展中国家的经济发展水平与我国相近或低于我国,在这些国家投资有利于获得资源和发挥我国企业的技术优势,可以促进国内产业结构的调整。因为相当一部分亚、非、拉美发展中国家经济发展水平滞后、基础设施落后,急需从国外引进资金、技术和设备促进本地经济发展,而依据我国产业结构调整的方向,劳动与成熟技术密集型制造业将是我国产业结构升级中被淘汰的产业,把这些产业转移到比我国发展落后的发展中国家,既有利于实现这些产业的价值,支持我国产业结构进一步升级,又迎合了这些发展中国家的结构性需要。

3. 投资方式选择战略

我国企业在参考小岛清理论合资模式的同时,应充分考虑自身实际情况,根据不同国家的经济发展水平和市场状况采取不同的投资方式。一般来说,从优势互补、扬长避短的角度考虑,当进入发达国家且资金充裕时宜采用并购方式,而当进入发展中国家且主要以经营资源为主要进入手段时则宜采用新建方式。同样,在独资经营与合资经营方式的选择上也应权衡利弊,从企业自身实际情况出发。就目前我国大多数企业的现状而言,一是不具备跨国经营的垄断优势,企业规模过小;二是缺乏跨国经营的人才及经验;三是对国际市场的行情,目标市场的政策及规则了解不够等等。这样,采取独资经营方式进入国际市场无疑会加大我国企业的经营风险,增加企业的经营负担。而采取合资方式,上述问题都能有效地得以解决。因此,采用合资方式进入,符合我国现阶段的国情,同时也比较受东道国的欢迎,容易享受到东道国的各项优惠政策。但同时应注意采用合资方式不利于技术保密,因此,对于拥有独特技术优势的企业可考虑采取独资经营方式。

参考文献:

- [1] 何茂春.“走出去”的问题[J].中国投资,2003,(3).
- [2] 许丹松.“走出去”:现状、问题及对策[J].国际经济合作,2002,(4).