

2023春季学期金融学本科选修课程

国际投资

第8讲 企业的国际化进程

陈方豪 助理教授

经济学院 特区港澳经济研究所

2023年5月16日



暨南大学
JINAN UNIVERSITY

回顾与展望

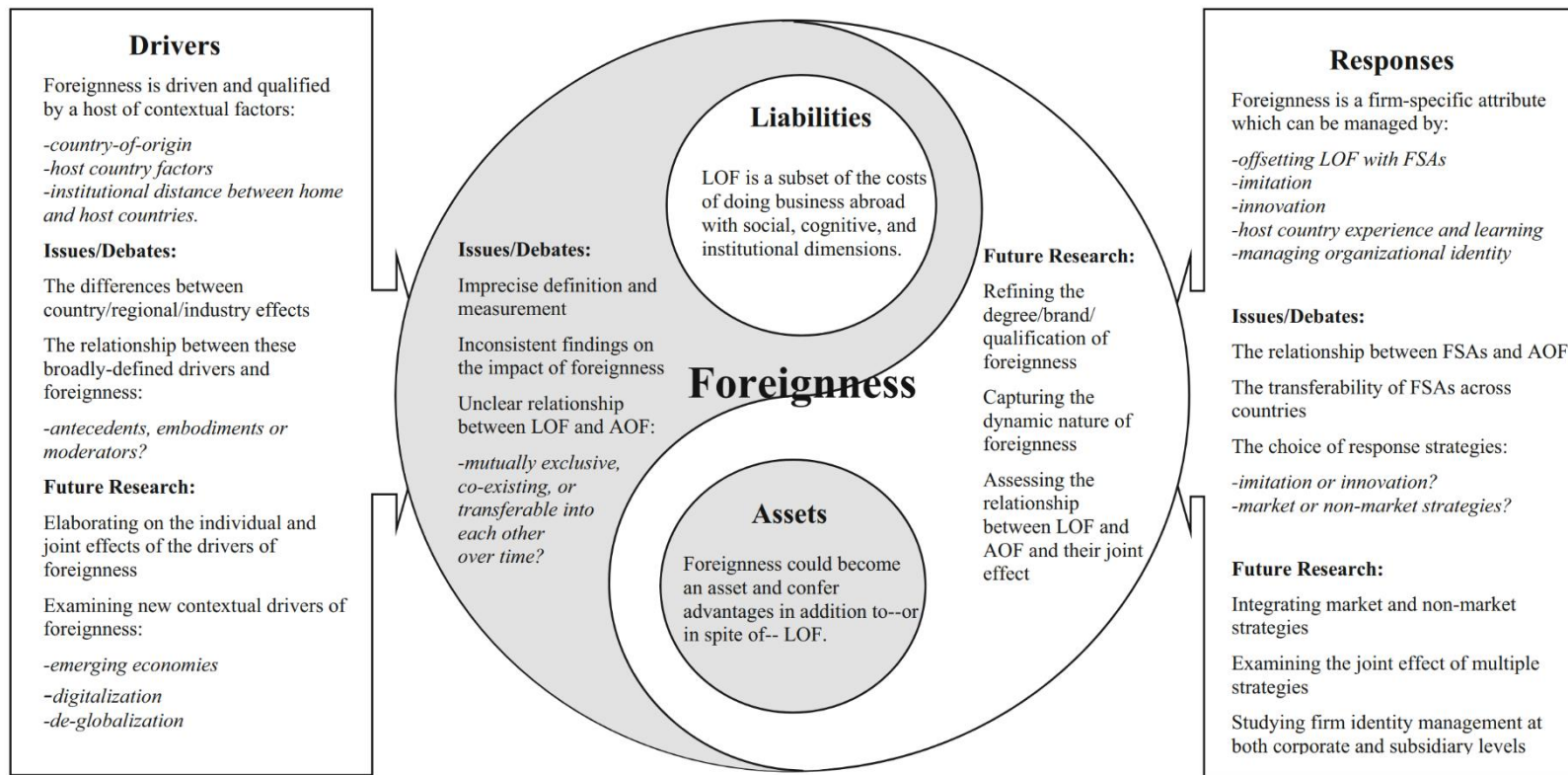
- ◆ 上一讲：跨国企业进行FDI的动机：“为什么”的问题
 - “探到了金矿”
- ◆ 这一讲：跨国企业进行FDI的路径：“怎么做”的问题
 - “准备好铲子挖金矿”



议程

◆ 跨国企业的优劣势

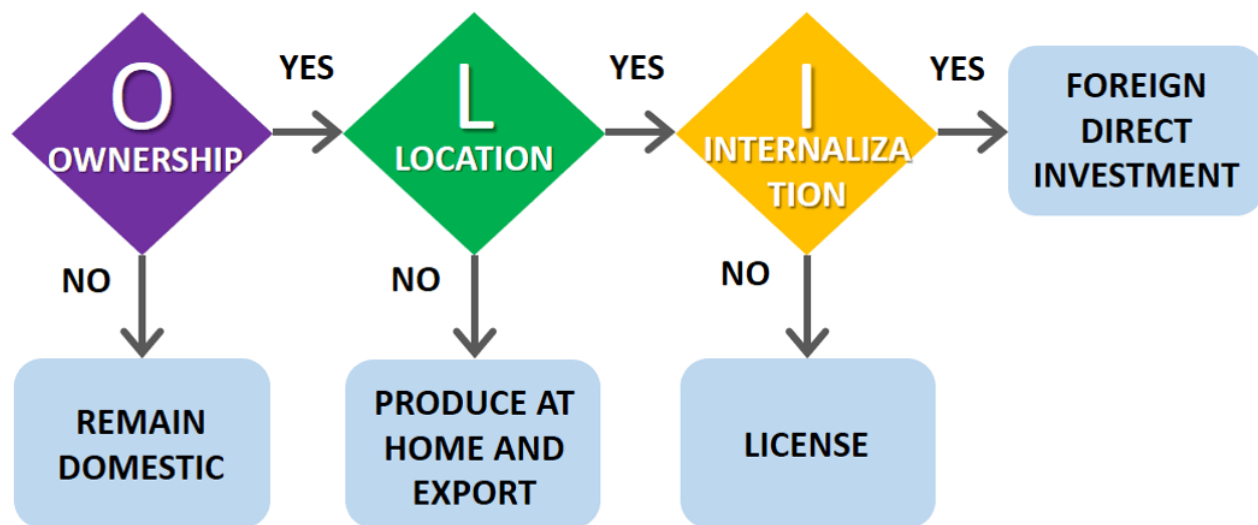
“外资”作为一种资产 & 负债 (Lu et al. 2021)



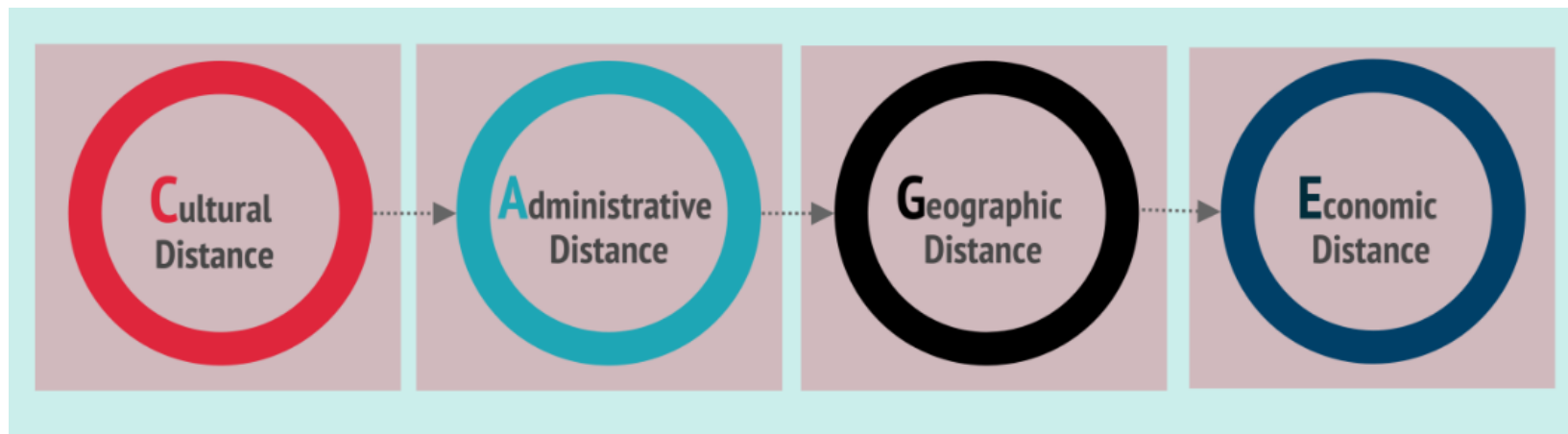
Note: LOF=Liability of foreignness, AOF=Asset of foreignness, FSA=Firm specific advantage

OLI框架 (Dunning, 1977)

DOES THE COMPANY HAVE AN ... ADVANTAGE?



CAGE框架（Ghemawat, 2007）



◆ Netflix纪录片《美国工厂》（31'29"-48'05"）

https://www.bilibili.com/video/BV1t34y167v3/?spm_id_from=333.999.0.0&vd_source=2fc9771984678a6c06e224706c2c231b



顺应差异 vs. 改造差异？

- ◆ 华坚鞋厂为新入职非洲工人军训：

<https://tv.sohu.com/v/dXMvMzQ2NjQwNzgXLzM5NzgyOTUyNy5zaHRtbA==.html>



议程

◆ 跨国企业的优劣势

◆ 企业国际化的一般性进程

企业国际化的一般性进程

Table I
Establishment Patterns for the Investigated Firms.

Firm	Pattern	Sales subsidiary		Production subsidiary		
		n ↓ s	a ↓ s	n ↓ p	a ↓ p	s ↓ p
Sandvik		2	18	0	2	13
Atlas Copco		3	14	0	3	9
Facit		0	14	0	2	3
Volvo		2	10	0	2	3
		7	56	0	9	28

“n” denotes no regular export activity

“a” denotes selling via agent

“s” denotes sales subsidiary

“p” denotes production subsidiary

an arrow denotes change from one state to another

来源：Johnson and Vahlne (1977)



暨南大学
JINAN UNIVERSITY

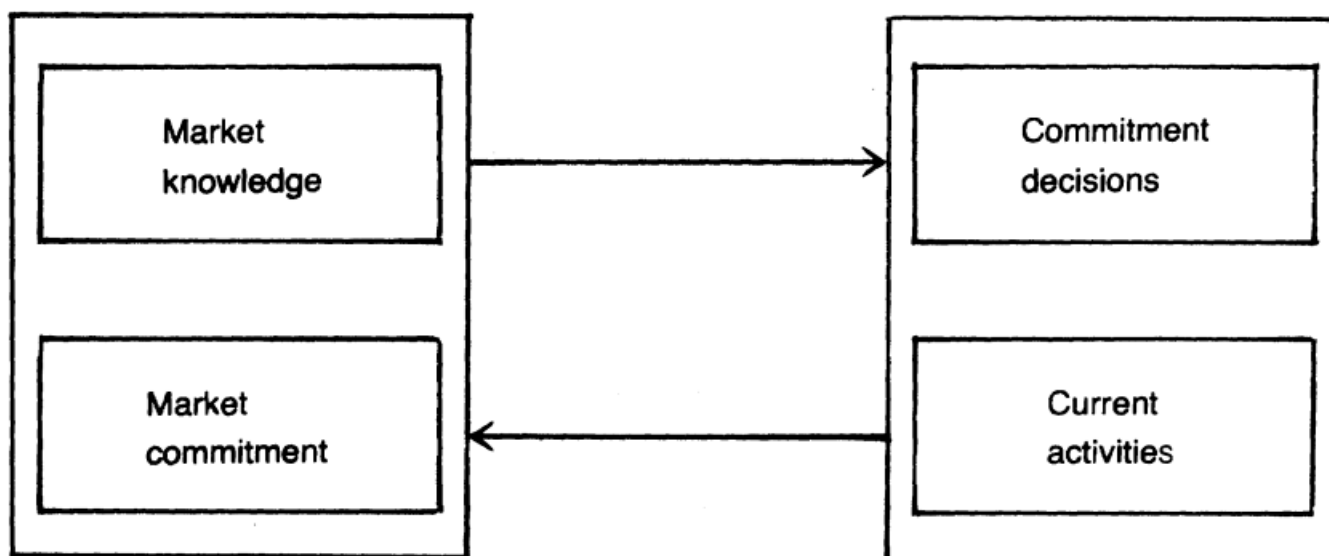
企业国际化的一般性进程（Johnson and Vahlne,1977）

- ◆ 很少企业会选择一步到位到海外设厂
- ◆ 大部分跨国企业采用一种渐进式的过程
 - 第一步：通过出口，借助代理商在海外市场销售产品
 - 第二步：在海外市场建立销售子公司，负责市场拓展、营销等工作
 - 第三步：在海外市场设立生产制造工厂
 - 第四步：逐渐扩大海外制造厂的产量、提高复杂程度
- ◆ 在这个过程中，积累对海外市场的知识、增强对海外市场的commitment



企业国际化的一般性进程（Johnson and Vahlne, 1977）

Figure 1. The Basic Mechanism of Internationalization—State and Change Aspects.



跨境电商：试水海外市场的新形式

- ◆ 电商平台使得商户直接触达消费者
- ◆ 疫情培养了消费者网购习惯
- ◆ 打破了依赖海外经销商的传统模式
- ◆ 新型低成本试水海外市场的方式
- ◆ 需求获得确定之后再建立本地团队



全球电商进化史

新零售浪潮中，被裹挟还是崛起？

[美] 波特·埃里斯曼 著 李文远 译

阿里巴巴前副总裁

亲自考察全球电商市场的极速扩张

面对60亿消费人群

企业该如何适应环境，抢占先机？

浙江大學出版社



暨南大學
JINAN UNIVERSITY

议程

- ◆ 跨国企业的优劣势
- ◆ 一般性的企业国际化进程
- ◆ 进入外国市场的战略选择

议程

- ◆ 跨国企业的优劣势
- ◆ 一般性的企业国际化进程
- ◆ 进入外国市场的战略选择

- 产品定位



一个中资OFDI的案例：传音手机

- ◆ https://www.bilibili.com/video/BV1t34y167v3/?spm_id_from=333.999.0.0&vd_source=2fc9771984678a6c06e224706c2c231b



TRANSSION[™]
传音控股
Together We Can



暨南大学
JINAN UNIVERSITY

AAA 框架（Ghemawat, 2007）：一般化 / 定制化

- ◆ **Aggregation:** 提供全球统一标准的产品
 - 苹果
 - Uber
 - 星巴克
- ◆ **Adaptation:** 根据顾客的偏好，在每一个海外市场提供本土化的产品
 - 传音
 - 滴滴
 - 瑞幸
- ◆ **Arbitrage:** 根据不同地区所擅长的业务使利益最大化
 - 案例：浙江某户外用品行业龙头企业

议程

- ◆ 跨国企业的优劣势
- ◆ 一般性的企业国际化进程
- ◆ 进入外国市场的战略选择
 - 产品定位
 - 选址

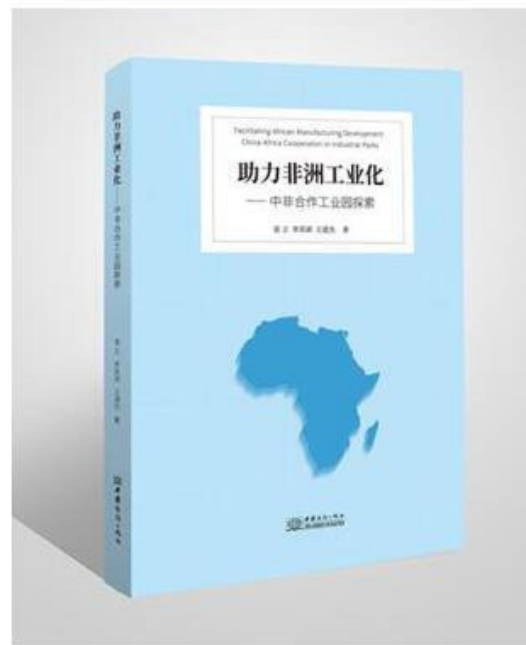


分析目标地区的禀赋优势

- ◆ 土地
- ◆ 基础设施：道路、港口、厂房、电力
- ◆ 上下游产业链
- ◆ 劳动力
- ◆ 消费者市场
- ◆ 优惠政策
- ◆ 社会网络

出海建厂第一步：产业园

- ◆ 在具有要素优势的海外局部创造出支撑工业发展的“小环境”：
 - 基础设施（厂房、道路、电力）
 - 行政服务（海关、税收、外汇）
 - 产权保护
- ◆ 随着企业对一个市场的熟悉加深，再以产业园为起点，不断摸索更加合适的选址
- ◆ 海外产业园：在国家经贸战略下，为充分利用东道国的资源和市场，依托本国在资金、技术、管理、销售等方面的优势，由政府主导在关系友好的国家选址建设的园区
 - 苏州工业园：新加坡→中国



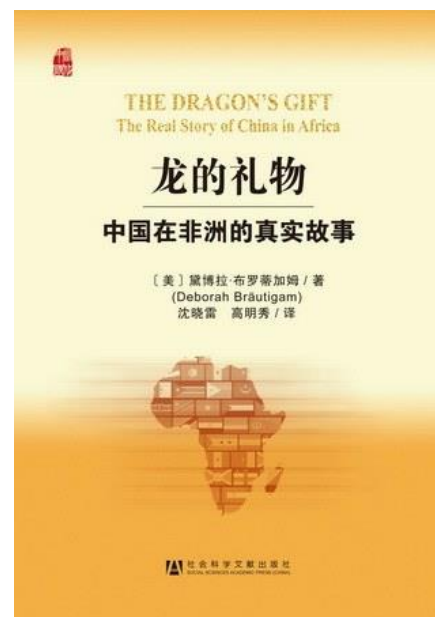
议程

- ◆ 跨国企业的优劣势
- ◆ 一般性的企业国际化进程
- ◆ 进入外国市场的战略选择
 - 产品定位
 - 选址
 - 克服市场摩擦与制度风险



跟随国家战略

- ◆ 国家层面的外交活动为OFDI铺平道路
 - “一带一路”项目：对于国际关系的投资
 - 俄乌战争之后，中国车企填补欧美日退出的空白
- ◆ 节省市场开拓费用、降低政治风险
- ◆ 我们将在后续课程中探讨影响国际关系的经贸因素



坦赞铁路



麦洛维大坝（苏丹）



3B：进入海外市场的三种形式

- ◆ **Build:** 新建，需要考虑有足够的知识和管理支持在海外市场白手起家
- ◆ **Borrow:** 合作，借助合作伙伴的资源克服进入壁垒
- ◆ **Buy:** 如果与合作伙伴在资源和目标等方面相似度极高，则考虑收购

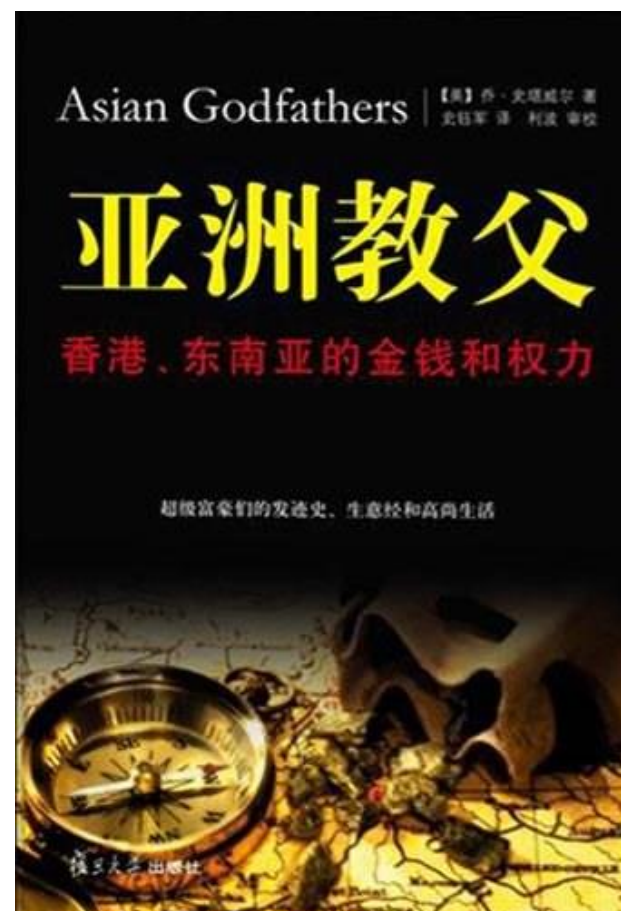
寻找同盟与伙伴

◆ 与“酋长”结拜



寻找同盟与伙伴

◆ 与华侨合作



寻找同盟与伙伴

◆ 与华侨合作



其他可以采用的方式

- ◆ 收购目标市场企业（M&A）
- ◆ 与目标市场的本地企业合资（JV）
- ◆ 雇佣熟悉本地市场的管理层
- ◆ 承担当地的社会责任项目

议程

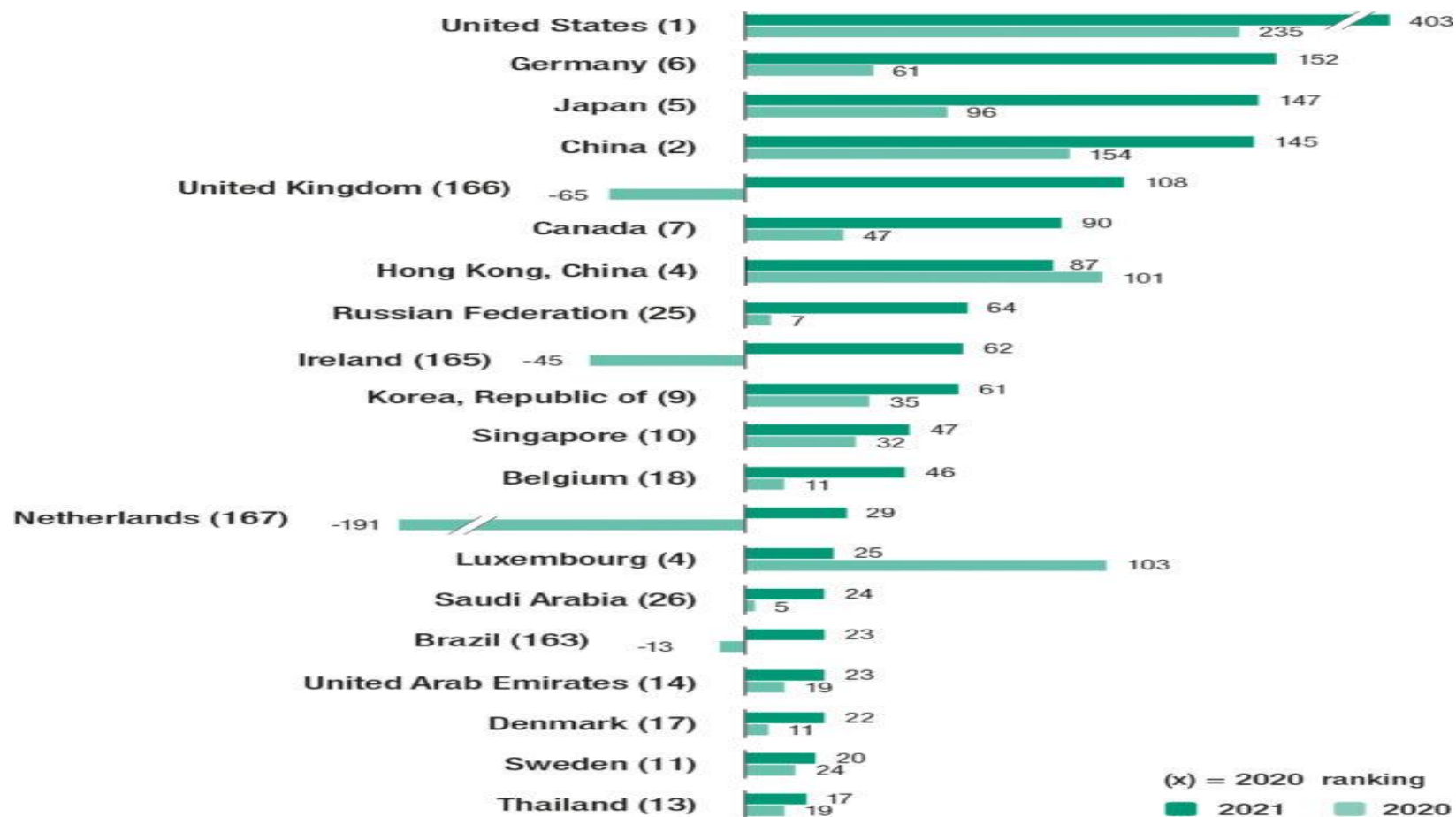
- ◆ 跨国企业的优劣势
- ◆ 一般性的企业国际化进程
- ◆ 进入外国市场的战略选择
 - 一般化 / 定制化
 - 选址
 - 克服市场摩擦与制度风险

◆ 中国OFDI现状



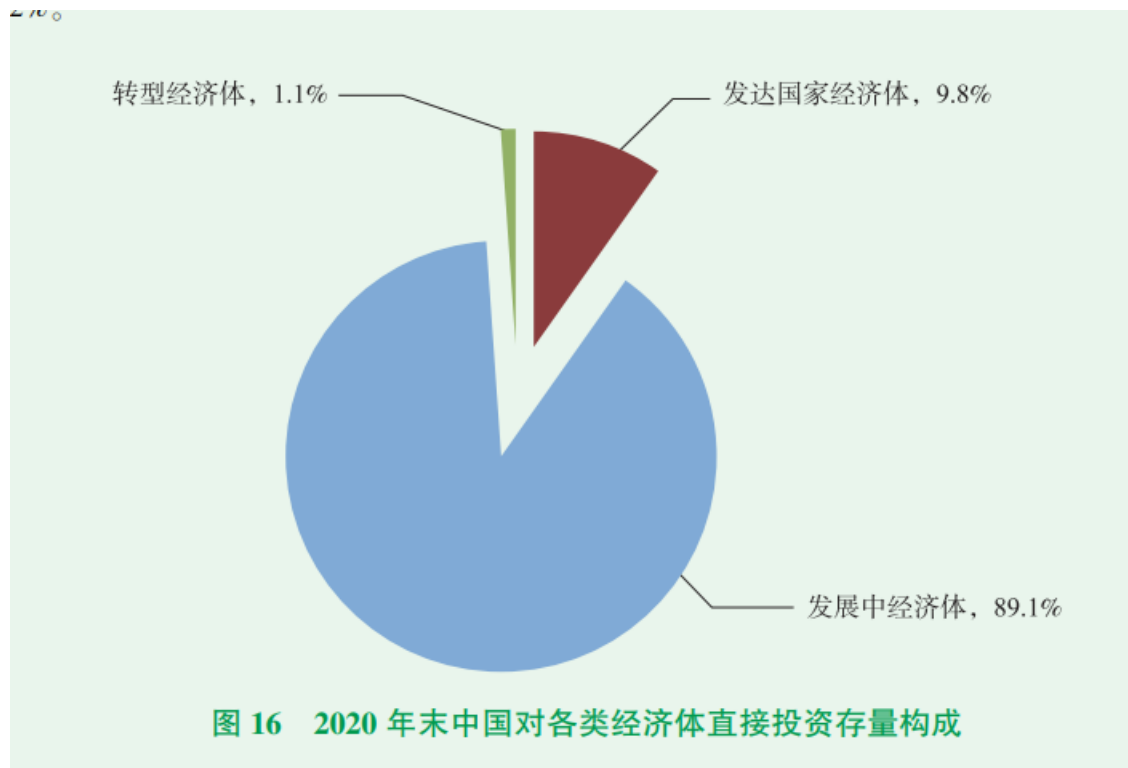
中国已成为世界OFDI大国

Figure 3. FDI outflows, top 20 home economies, 2020 and 2021 (Billions of dollars)



Source: UNCTAD, FDI/MNE database (<https://unctad.org/fdistatistics>).

中国OFDI的投资流向以发展中国家为主体



来源：中国对外直接投资公报（2020）

广东处于中国“出海”的前沿

表 15 2020 年末对外直接投资存量前 10 位的省（市）

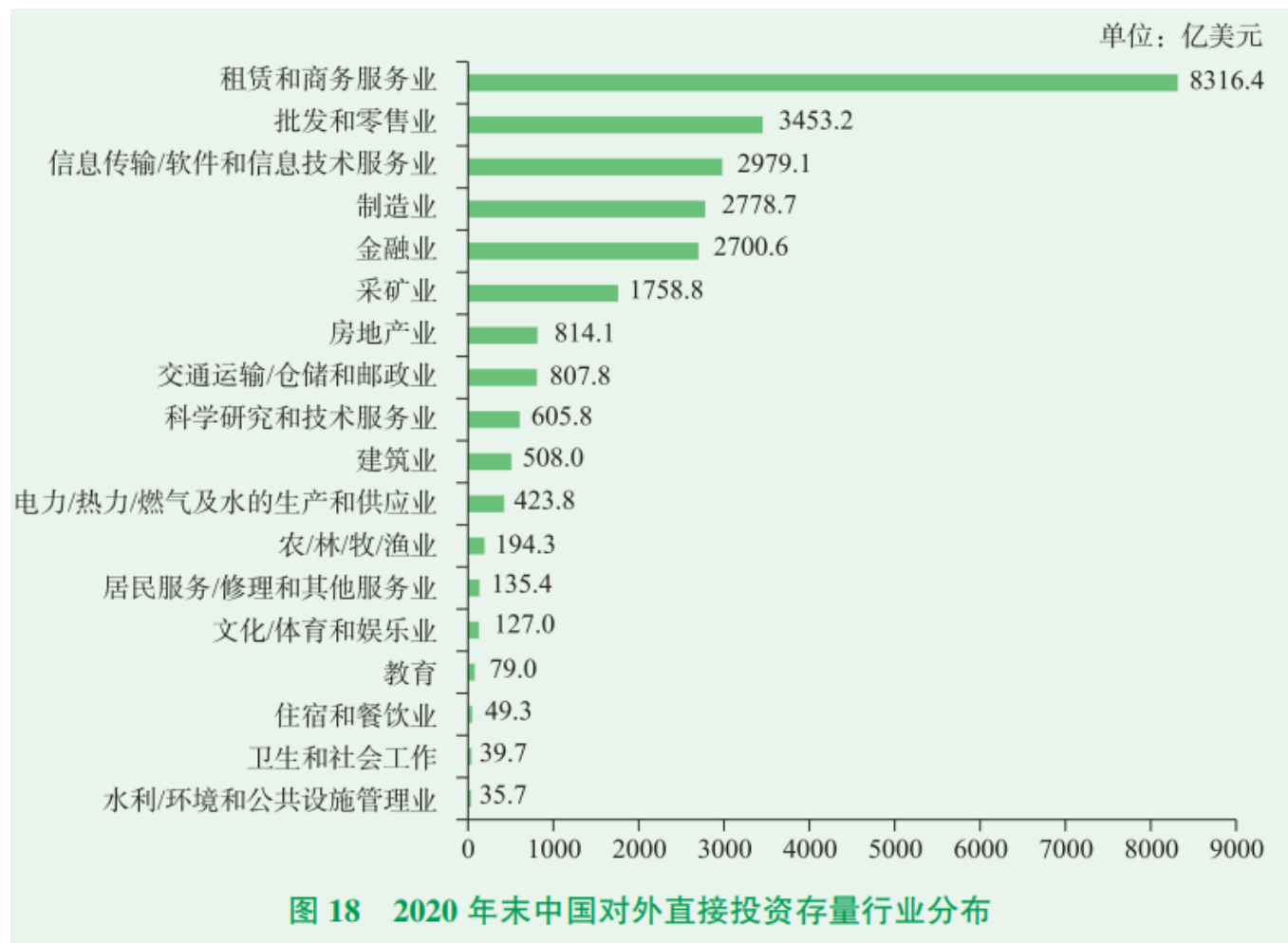
单位：亿美元

序号	省、市	存量
1	广东省	2 278. 2
2	上海市	1 364. 4
3	北京市	852. 8
4	浙江省	747. 6
5	山东省	677. 9
6	江苏省	601. 4
7	天津市	269. 3
8	福建省	235. 7
9	河南省	157. 8
10	安徽省	147. 5
合计（占地方存量的 83. 4%）		7 332. 6

来源：中国对外直接投资公报（2020）



除了金融及商务业务外， ICT、制造业、采矿业是中国OFDI的热门行业



来源：中国对外直接投资公报（2020）

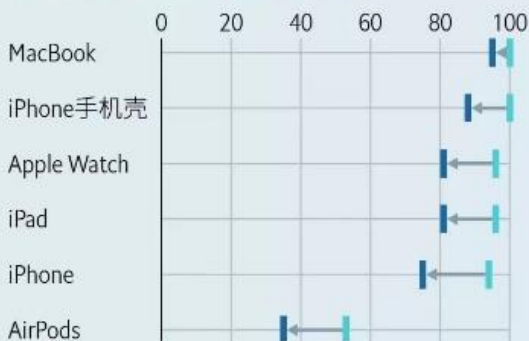


全球贸易保护主义冲击下多元化供应链选址成为必需

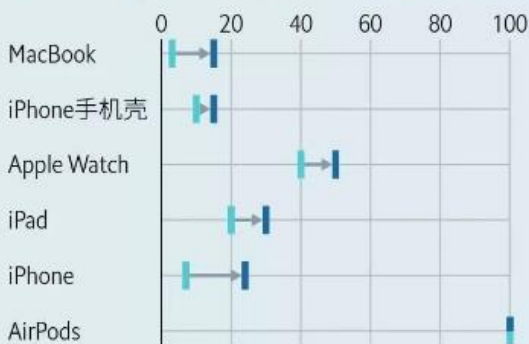
以退为进 苹果产品

预测： 2022 2025

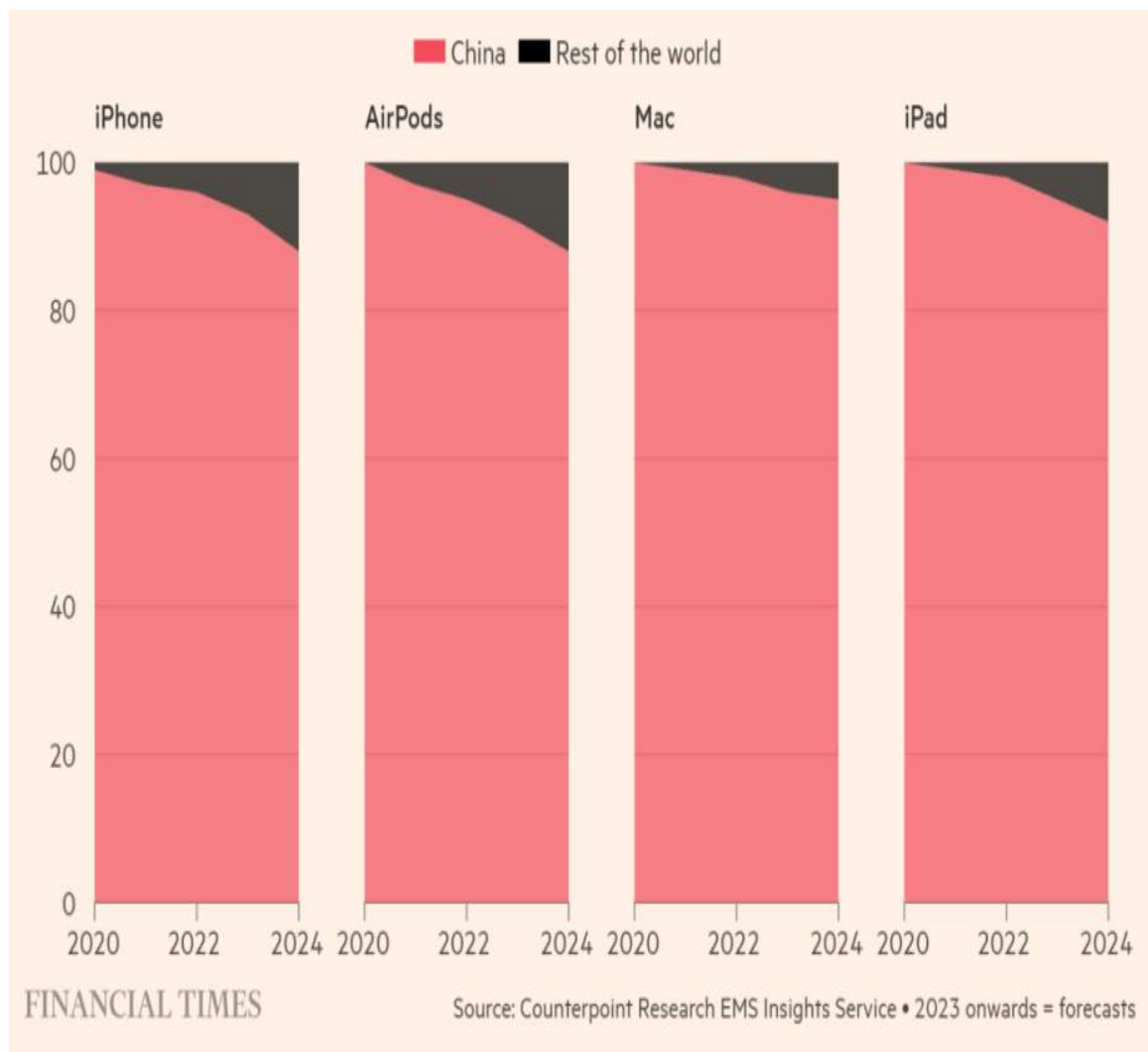
在中国大陆的生产份额, 百分比



由中国大陆公司生产的份额, 百分比



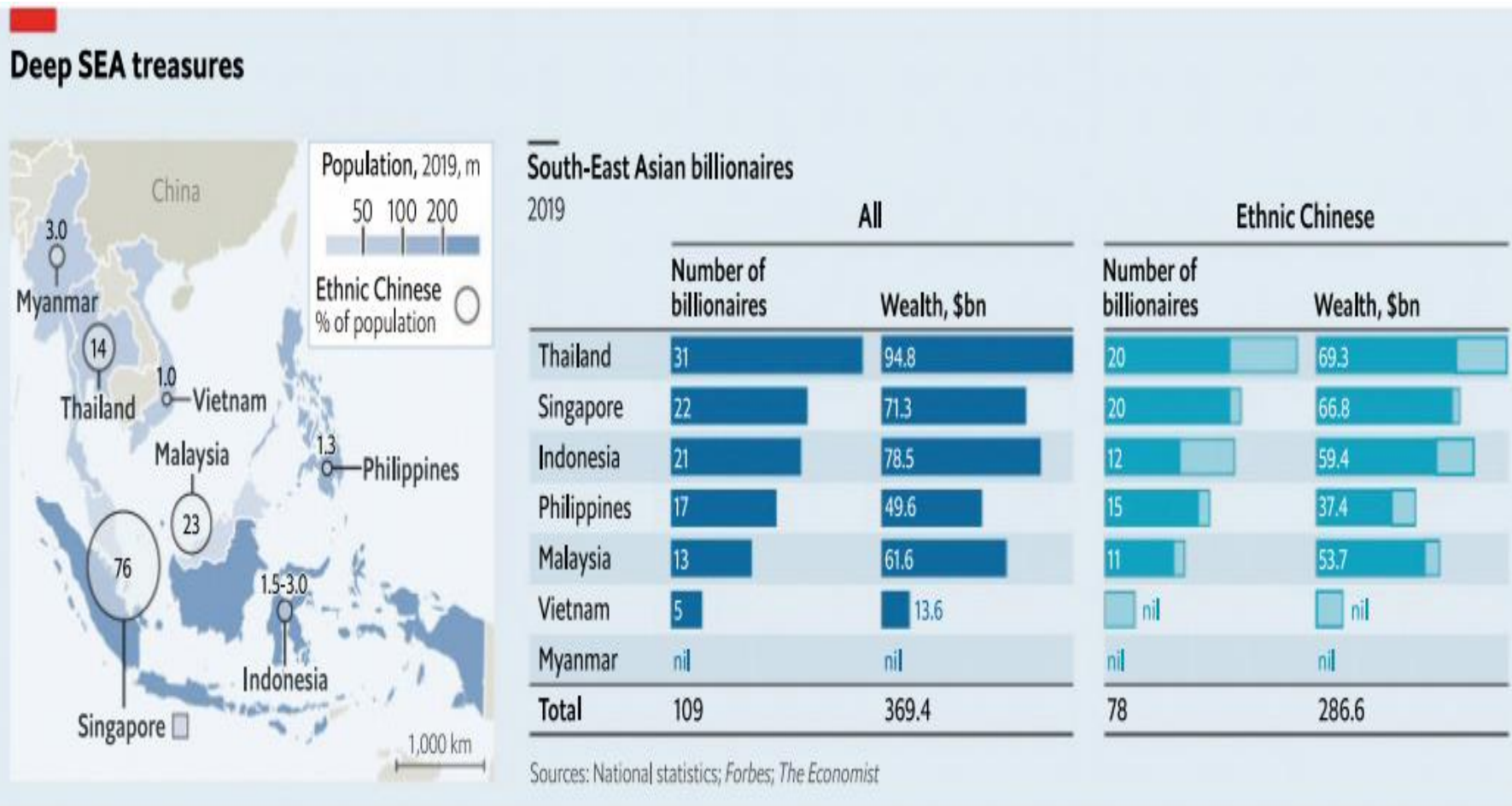
资料来源: 摩根大通



来源: 经济学人、金融时报



华人在世界各国广泛分布（尤其东南亚）



来源：经济学人

针对东南亚的OFDI：多元化制造业产业链

表 18 2020 年中国对东盟直接投资的主要行业

单位：万美元

行业	流量	比重（%）	存量	比重（%）
制造业	633 796	39.5	3 242 288	25.4
租赁和商务服务业	170 370	10.6	2 001 073	15.7
批发和零售业	159 839	10.0	1 883 482	14.8
电力/热力/燃气及水的生产和供应业	143 559	8.9	1 193 993	9.4
建筑业	167 357	10.4	1 055 955	8.3
采矿业	-12 380	-0.8	885 272	6.9
金融业	76 395	4.8	711 940	5.6
交通运输/仓储和邮政业	83 374	5.2	610 235	4.8
农/林/牧/渔业	54 996	3.4	536 972	4.2
信息传输/软件和信息技术服务业	65 622	4.1	167 471	1.3
房地产业	10 881	0.7	161 361	1.3
科学研究和技术服务业	4 413	0.3	126 992	1.0
居民服务/修理和其他服务业	25 169	1.6	68 490	0.5
教育	2 023	0.1	27 252	0.2
卫生和社会工作	606	0.0	23 418	0.2
其他行业	20 307	1.2	65 091	0.4
合计	1 606 327	100.0	12 761 285	100.0

来源：中国对外直接投资公报（2020）



针对南美洲、澳洲的OFDI：布局战略资源

图 49、全球锂资源需求按类型



资料来源：Marklines、GGII、CNESA 等，兴业证券经济与金融研究院整理

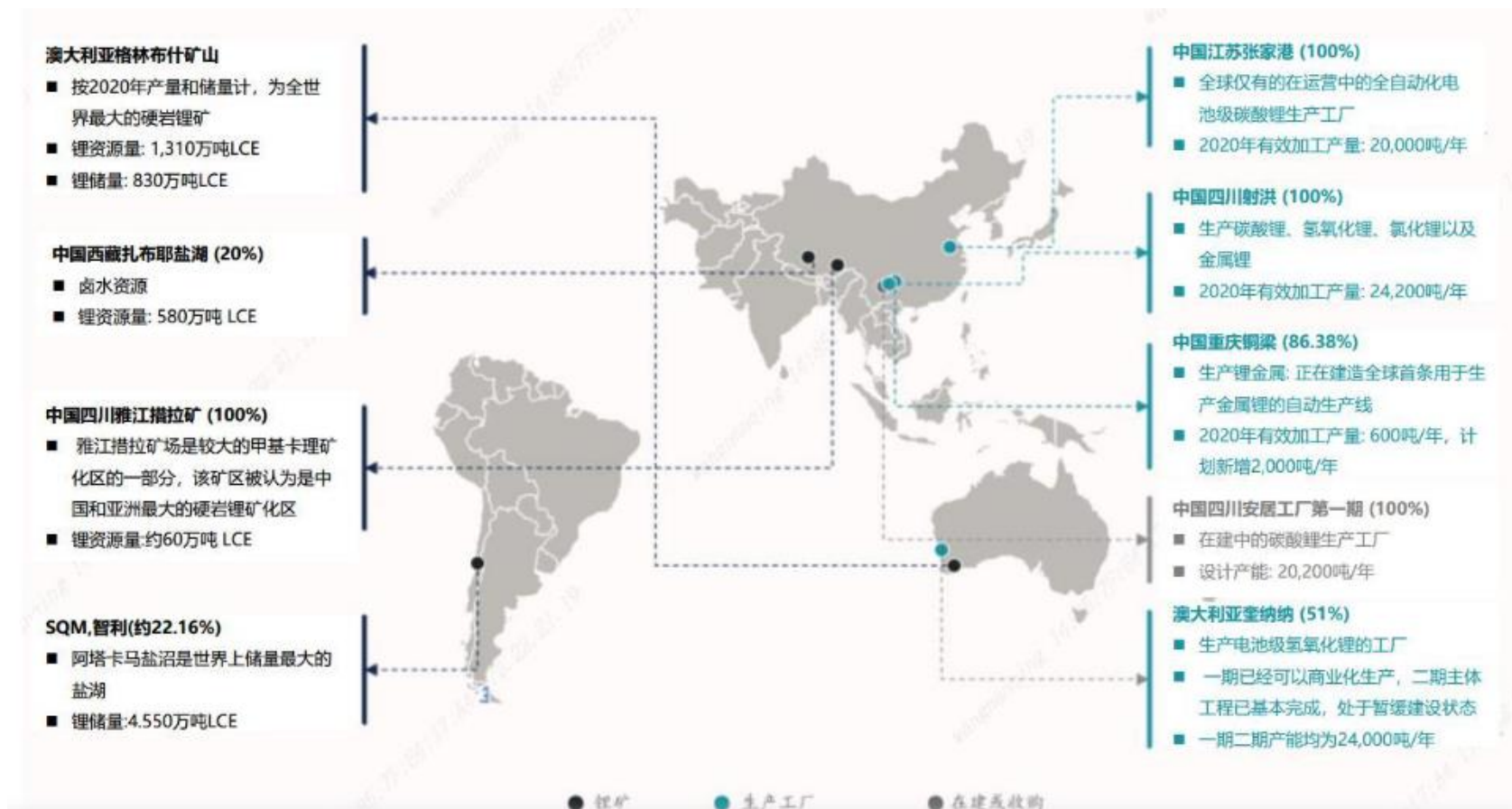
头条 @财是

来源：兴业证券



暨南大学
JINAN UNIVERSITY

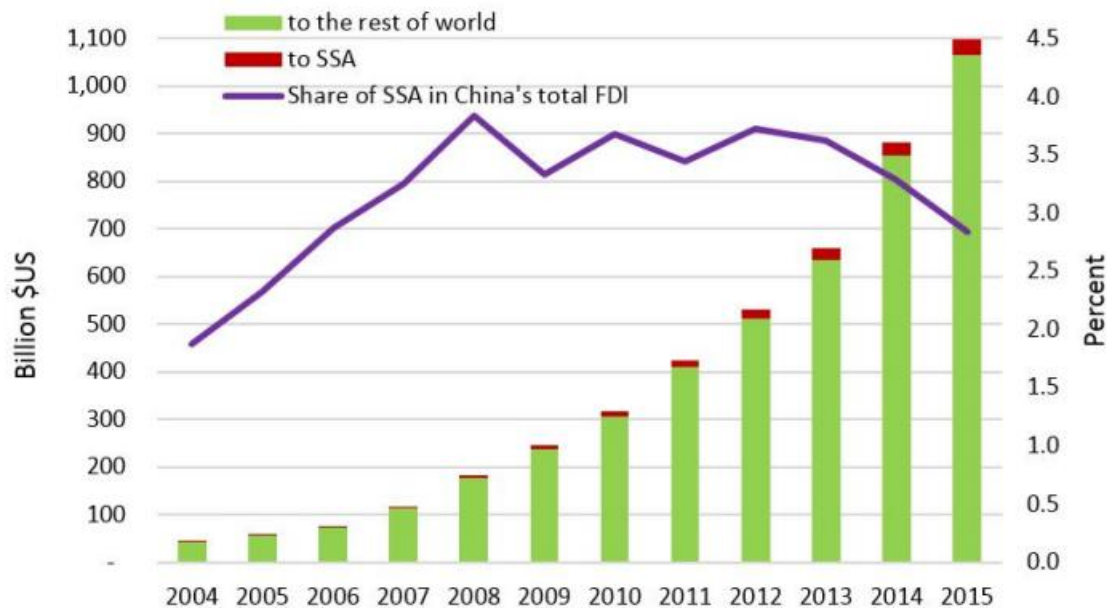
针对南美洲、澳洲的OFDI：布局战略资源



来源：浙商证券

针对非洲的OFDI：只占极小比例

Figure 1: China's FDI to Africa and to the Rest of the World - Stocks



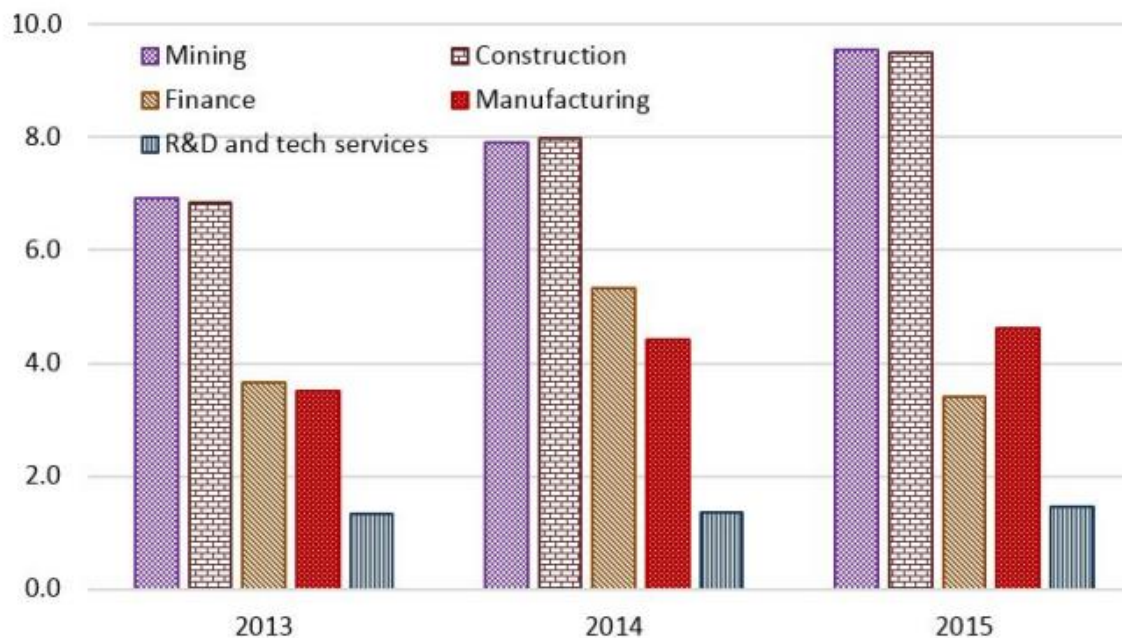
Source: Authors' calculations using data from Table of "China's Outward FDI Flows by Country and Region" in *China Commerce Yearbook* (various years) published by Ministry of Commerce (MOFCOM) - click [here](#). The data is same as from China Statistical Yearbook: "Overseas Direct Investment by Countries or Regions." - click [here](#); and UNCTAD Bilateral FDI Statistics - click [here](#).

来源：Chinese Investment in Africa: How much do we know?, PEDL Policy Insight Series



针对非洲的OFDI：自然资源 + 援建

Figure 3: Top Five Sectors in China's FDI Stocks in Africa (Billion USD)



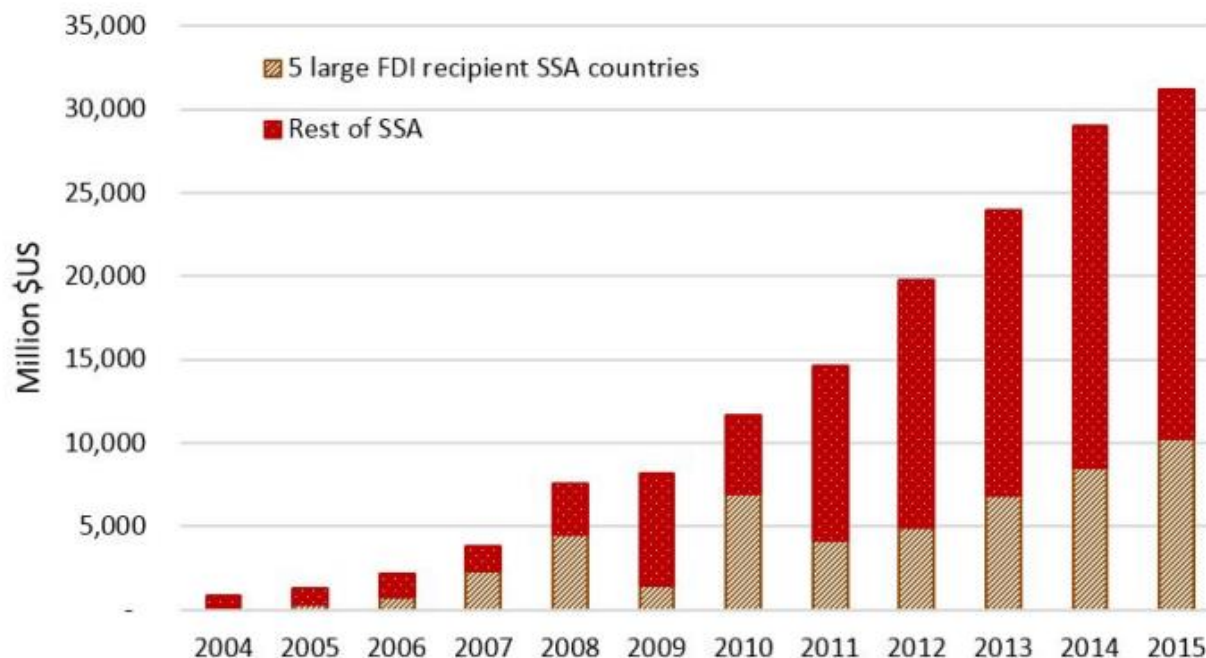
Source: Statistical Communique on China's Foreign Direct Investment (MOFCOM 2017) - click [here](#). *Note:* The data is for whole Africa including North Africa, as the data cannot be separated for SSA countries.

来源：Chinese Investment in Africa: How much do we know?, PEDL Policy Insight Series



针对非洲的OFDI：集中于少数国家，覆盖面日渐变广

Figura 2: China's FDI in Africa, Total Africa, Large Recipient Countries and the Rest of Africa - Stock



Source: Authors' calculations using data from Table of "China's Outward FDI Flows by Country and Region" in *China Commerce Yearbook* (various years) published by Ministry of Commerce (MOFCOM) - click [here](#). The data is same as from China Statistical Yearbook: "Oversea Direct Investment by Countries or Regions." - click [here](#); and UNCTAD Bilateral FDI Statistics - click [here](#).

来源：Chinese Investment in Africa: How much do we know?, PEDL Policy Insight Series



暨南大学
JINAN UNIVERSITY

中国OFDI的动机

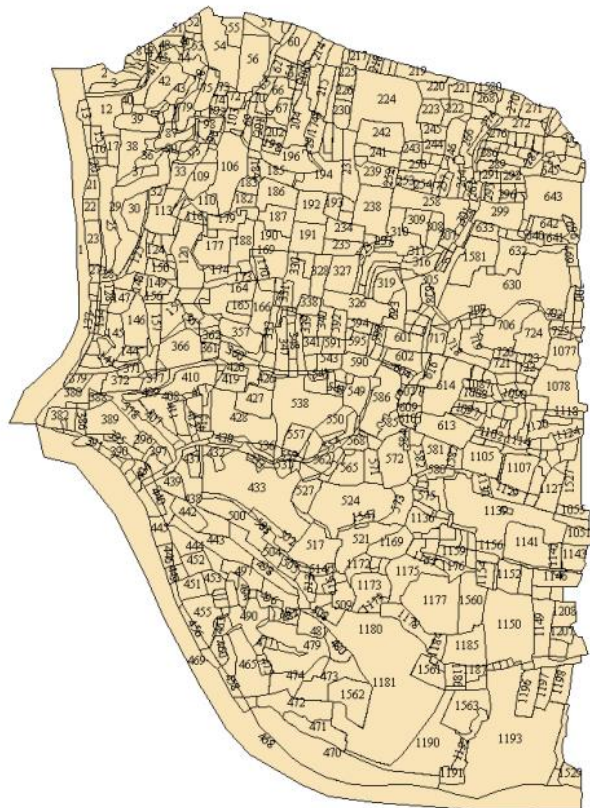
- ◆ 向金融中心、避税天堂的投资：企业全球化商业服务
- ◆ 东南亚：制造业产业转移
- ◆ 南美洲、澳洲：战略性资源
- ◆ 非洲：自然资源、国际关系
- ◆ 欧美：消费者市场

谢 谢

- ◆ 陈方豪 助理教授
- ◆ 经济学院 特区港澳经济研究所
- ◆ 北京大学国家发展研究院经济学博士，多伦多大学访问学者；主要研究领域为发展经济学、城市经济学与国际经济学；研究主线是中国的区域产业发展与全球市场的关系，中国在全球价值链中的位置，以及中国企业的国际化进程。当前的研究重心为海外华人华商与中国产业发展之间的联系。
- ◆ 邮箱：fhchen2017@nsd.pku.edu.cn
- ◆ 个人网页：<https://fanghaochen.github.io/homepage/>

国际投资——2023春金融学本科选修课程

(a) India



(b) U.S.



来源: Land Market Frictions in Developing Countries: Evidence from Manufacturing Firms in India