分类编号： 单位代码： 10068

密 级： 公开 学 号： Y120233

天津外国语大学

研究生学位论文

论文题目： 我国企业对外直接投资的区位

选择研究

学 生 姓 名： 朱宏琳 申请学位级别： 硕 士 申请专业名称： 世界经济

研 究 方 向： 跨国公司与国际直接投资研究

指导教师姓名： 邢成 专业技术职称： 教授 提交论文日期： 二〇一四年十一月

分类编号： 单位代码： 10068

密 级： 公开 学 号： Y120233

天津外国语大学

研究生学位论文

**我国企业对外直接投资的区位选择研究**

**The Location Choice Analysis of Chinese Enterprises’ Outward Foreign Direct Investment**

论文作者 朱宏琳 指导教师 邢成 教授

申请学位 经济学硕士 培养院系 国际商学院

学科专业 世界经济 研究方向 跨国公司与国际直接投资研究

答辩委员会主席 评 阅 人

二○一四年十一月

**学位论文独创性声明**

本人声明，所呈交的学位论文系在导师指导下本人独立完成的研究成果。文中依法引用他人的成果，均已做出明确标注或得到许可。论文内容未包含法律意义上已属于他人的任何形式的研究成果，也不包含本人已用于其他学位申请的论文或成果。

本人如违反上述声明，愿意承担以下责任和后果：

1、交回学校授予的学位证书；

2、学校可在相关媒体上对作者本人的行为进行通报；

3、本人按照学校规定的方式，对因不当取得学位给学校造成的名誉损害，进行公开道歉；

4、本人负责因论文成果不实产生的法律纠纷。

论文作者签名： 日期： 年 月 日

**学位论文知识产权权属声明**

本人在导师指导下所完成的论文及相关的职务作品，知识产权归属学校。学校享有以任何方式发表、复制、公开阅览、借阅以及申请专利等权利。本人离校后发表或使用学位论文或与该论文直接相关的学术论文或成果时，署名单位仍然为天津外国语大学。

论文作者签名： 日期： 年 月 日

导师 签 名： 日期： 年 月 日

（本声明的版权归天津外国语大学所有，未经许可，任何单位及任何个人不得擅自使用）

# 中文摘要

随着经济全球化的进一步发展，以及我国改革开放政策的不断推进，我国企业逐渐加快了“走出去”步伐，积极进行对外直接投资活动，增强国际竞争力，这也使我国对外直接投资的发展进入了快速上升的阶段。然而在债务危机处于复苏阶段的经济环境下，我国企业如何更好地利用资源，做出最佳的区位选择进行对外直接投资，直接关系到企业的国际生产布局以及投资利润的高低，因此区位选择问题不容忽视，需要我们进行深入的研究与探讨。

基于此，文章首先对与对外直接投资区位选择相关的理论与文献进行了梳理，并对我国企业对外直接投资的现状、区位分布特点以及存在的问题进行了分析。在明确了区位选择现状和特点的基础之上，选取了全球范围内与我国具有密切投资关系的24个国家为样本国，以东道国国内生产总值、东道国人均国内生产总值、我国与东道国贸易总额、东道国高科技出口值、我国与东道国地理距离等为变量，使用2008年-2012年5年的面板数据，通过引力模型进行多元回归分析，得出我国企业对外直接投资的区位选择与各个变量之间的关系，并根据实证研究结果提出了可操作性建议，有助于我国企业海外投资战略的制定，对我国企业进行对外直接投资区位选择有一定的借鉴意义。

**关键词：**对外直接投资； 区位选择； 引力模型； 投资战略

**Abstract**

With the further development of economic globalization, as well as the advancement of China's reform and opening policy, enterprises in China have gradually accelerated the pace of" going out" and joined different kinds of foreign direct investment activities actively. The increasing FDI activities have enhanced our international competitiveness a lot, and also pushing the development of foreign direct investment in China into the phase of rapidly rising. However, because of the debt crisis, the world economic environment is in the recovery stage, so how to take use of resources wisely and make the best location choice is directly related to enterprises' international production layout and investment profits. Therefore, the location selection problem cannot be ignored. We still need to study and discuss this point in depth.

Based on this, the article firstly summarizes the related theories and literature of foreign direct investment location choice, and then analyzes the present situation, regional distribution characteristics and existing problems of foreign direct investment in China. On the basic of that, the article selects 24 countries worldwide that have close investment relationship with China as samples, and take host country GDP, host country GDP per capita, total trade value of host country and China, high tech exports of host country and geographical distance between host country and China as variables. It uses 5 years (2008-2012) panel data, through gravity model and multiple regression analysis, finds out the relationship between FDI location choice and these variables. At last, the article puts forward some operational suggestions according to the empirical results, which are beneficial to our enterprises' investment strategy generation, and have certain reference value to the location choice problem.

**Key Words:**: outward foreign direct investment; Location choice; Gravity model; Investment strategy

目 录

目 录

[中文摘要](#_Toc686828798) 3

**[Abstract](#_Toc686828799)** 3

[第一章 绪论](#_Toc686828800) 5

[第一节 研究背景与意义](#_Toc686828801) 5

[一、 研究背景](#_Toc686828802) 5

[二、 研究意义](#_Toc686828803) 5

[第二节 研究思路与结构](#_Toc686828804) 5

[一、 研究思路](#_Toc686828805) 5

[二、 基本架构](#_Toc686828806) 5

[第三节 主要研究方法](#_Toc686828807) 5

[第四节 创新与不足](#_Toc686828808) 5

[第二章 对外直接投资区位选择的理论与文献综述](#_Toc686828809) 5

[第一节 对外直接投资与区位选择概念界定](#_Toc686828810) 6

[一、 对外直接投资的内涵](#_Toc686828811) 6

[二、 区位选择的概念及基本原则](#_Toc686828812) 6

[第二节 区位选择理论回顾](#_Toc686828813) 6

[一、 对外直接投资区位选择理论](#_Toc686828814) 6

[二、 区位选择理论的综合评价](#_Toc686828815) 7

[第三节 文献综述](#_Toc686828816) 7

[一、 国外研究文献综述](#_Toc686828817) 7

[二、 国内研究文献综述](#_Toc686828818) 7

[第三章 我国企业对外直接投资的现状、区位分布特点及存在问题](#_Toc686828819) 7

[第一节 我国企业对外直接投资发展现状](#_Toc686828820) 7

[一、 对外直接投资规模持续扩大](#_Toc686828821) 7

[二、 行业投资普遍增长，分布仍较为集中](#_Toc686828822) 8

[第二节 我国企业对外直接投资区位分布的特点](#_Toc686828823) 11

[一、 我国对外直接投资的地区走向](#_Toc686828824) 11

[二、 我国对外直接投资企业的区位分布](#_Toc686828825) 12

[第三节 我国企业对外直接投资存在的主要问题](#_Toc686828826) 14

[一、 投资规模不断扩大，质量仍有待提高](#_Toc686828827) 14

[二、 投资行业分布过分集中，不利于产业结构调整](#_Toc686828828) 14

[三、 区位分布不均衡，大量投资流向亚洲](#_Toc686828829) 14

[第四章 我国企业对外直接投资的区位选择分析](#_Toc686828830) 14

[第一节 引力模型理论回顾](#_Toc686828831) 14

[第二节 理论假设、变量选取与模型建立](#_Toc686828832) 14

[一、 样本的选取](#_Toc686828833) 14

[二、 理论假设与变量选取](#_Toc686828834) 15

[三、 模型的建立](#_Toc686828835) 16

[四、 数据来源与说明](#_Toc686828836) 16

[第三节 引力模型对企业投资区位选择的实证分析](#_Toc686828837) 16

[一、 实证检验](#_Toc686828838) 16

[二、 实证检验结果分析](#_Toc686828839) 20

[第五章 我国企业对外直接投资区位选择的对策](#_Toc686828840) 20

[第一节 区位选择的基本原则与战略](#_Toc686828841) 20

[一、 区位选择的基本原则](#_Toc686828842) 20

[二、 区位选择的基本战略](#_Toc686828843) 20

[第二节 划分东道国类型选择投资区域](#_Toc686828844) 21

[一、 以发展中国家为主，战略性向发达国家转移](#_Toc686828845) 21

[二、 根据各地区位优势与企业类型选择区位](#_Toc686828846) 21

[三、 以投资动机划分投资区域](#_Toc686828847) 21

[第三节 企业层面的投资区位选择对策](#_Toc686828848) 22

[一、 做好投资前期准备工作](#_Toc686828849) 22

[二、 充分利用现有优势，并发展潜在优势](#_Toc686828850) 22

[三、 借助境外企业集团，加速提高投资效率](#_Toc686828851) 22

[第四节 政府支持企业对外直接投资的建议](#_Toc686828852) 22

[一、 完善对外直接投资法制建设](#_Toc686828853) 22

[二、 推动对外直接投资管理体制改革](#_Toc686828854) 22

[三、 加大对企业海外投资的支持力度](#_Toc686828855) 22

[第六章 结论与展望](#_Toc686828856) 23

[附录](#_Toc686828857) 23

[参考文献](#_Toc686828858) 50

[在学期间发表的学术论文及研究成果](#_Toc686828859) 51

中 文 摘 要............................................. Ⅰ

Abstract................................................ Ⅱ

[第一章 绪 论 1](#_TOC_250058)

[第一节 研究背景与意义 1](#_TOC_250057)

[一、研究背景 1](#_TOC_250056)

[二、研究意义 1](#_TOC_250055)

[第二节 研究思路与结构 2](#_TOC_250054)

[一、研究思路 2](#_TOC_250053)

[二、基本架构 2](#_TOC_250052)

[第三节 主要研究方法 3](#_TOC_250051)

[第四节 创新与不足 3](#_TOC_250050)

[第二章 对外直接投资区位选择的理论与文献综述 3](#_TOC_250049)

第一节 对外直接投资与区位选择概念的界定 3

[一、对外直接投资的内涵 4](#_TOC_250048)

[二、区位选择的概念及基本原则 4](#_TOC_250047)

[第二节 区位选择理论回顾 5](#_TOC_250046)

[一、对外直接投资区位选择理论 5](#_TOC_250045)

[二、区位选择理论的综合评价 8](#_TOC_250044)

[第三节 文献综述 9](#_TOC_250043)

[一、国外研究文献综述 9](#_TOC_250042)

[二、国内研究文献综述 9](#_TOC_250041)

第三章 我国企业对外直接投资的现状、区位分布特点及存在问题10

[第一节 我国企业对外直接投资发展现状 10](#_TOC_250040)

[一、对外直接投资规模持续扩大 10](#_TOC_250039)

[二、行业投资普遍增长，分布仍较为集中 11](#_TOC_250038)

[第二节 我国企业对外直接投资区位分布的特点 13](#_TOC_250037)

[一、我国对外直接投资的地区走向 13](#_TOC_250036)

[二、我国对外直接投资企业的区位分布 14](#_TOC_250035)

[第三节 我国企业对外直接投资存在的主要问题 15](#_TOC_250034)

[一、投资规模不断扩大，质量仍有待提高 15](#_TOC_250033)

[二、投资行业分布过分集中，不利于产业结构调整 16](#_TOC_250032)

[三、区位分布不均衡，大量投资流向亚洲 16](#_TOC_250031)

[第四章 我国企业对外直接投资的区位选择分析 17](#_TOC_250030)

[第一节 引力模型理论回顾 17](#_TOC_250029)

[第二节 理论假设、变量选取与模型建立 18](#_TOC_250028)

[一、样本的选取 18](#_TOC_250027)

[二、理论假设与变量选取 18](#_TOC_250026)

[三、模型的建立 20](#_TOC_250025)

[四、数据来源与说明 21](#_TOC_250024)

[第三节 引力模型对企业投资区位选择的实证分析 21](#_TOC_250023)

[一、实证检验 21](#_TOC_250022)

[二、实证检验结果分析 22](#_TOC_250021)

[第五章 我国企业对外直接投资区位选择的对策 24](#_TOC_250020)

[第一节 区位选择的基本原则与战略 24](#_TOC_250019)

[一、区位选择的基本原则 24](#_TOC_250018)

[二、区位选择的基本战略 25](#_TOC_250017)

[第二节 划分东道国类型选择投资区域 27](#_TOC_250016)

[一、以发展中国家为主，战略性向发达国家转移 27](#_TOC_250015)

[二、根据各地区位优势与企业类型选择区位 28](#_TOC_250014)

[三、以投资动机划分投资区域 29](#_TOC_250013)

[第三节 企业层面的投资区位选择对策 30](#_TOC_250012)

[一、做好投资前期准备工作 30](#_TOC_250011)

[二、充分利用现有优势，并发展潜在优势 31](#_TOC_250010)

[三、借助境外企业集团，加速提高投资效率 32](#_TOC_250009)

[第四节 政府支持企业对外直接投资的建议 32](#_TOC_250008)

[一、完善对外直接投资法制建设 32](#_TOC_250007)

[二、推动对外直接投资管理体制改革 33](#_TOC_250006)

[三、加大对企业海外投资的支持力度 33](#_TOC_250005)

[第六章 结论与展望 34](#_TOC_250004)

[附录 38](#_TOC_250003)

[参考文献 42](#_TOC_250002)

[致谢 44](#_TOC_250001)

[在学期间发表的学术论文及研究成果 45](#_TOC_250000)

# 第一章 绪论

## 第一节 研究背景与意义

### 一、 研究背景

随着经济全球化进程的不断推进，对外直接投资已经逐渐成为各国增强国际竞争力的重要途径之一。特别是在近年来发达国家次贷危机与债务危机拖累世界经济复苏的背景之下，全球对外直接投资的格局也随之发生了较大变化。

我国作为全球最大的发展中国家，也逐渐从引进外资为主向引资与对外投资并重转变。20世纪80年代以来，我国吸收了大量的外商直接投资，引进了一些国外的先进技术与经验，对我国企业的发展壮大有一定的积极意义。为了扭转外资流入多于投资流出的局面，我国制定并实施了“走出去”战略，这使得我国对外直接投资进入了新的发展阶段。起初我国从事对外直接投资的企业多为大型国有企业，而近年来随着我国经济的不断发展以及世界经济格局的变化，我国民营企业也逐渐加入到对外直接投资的队伍之中。无论是国有企业还是民营企业，在当今世界对外直接投资的浪潮之中，面临的首要问题都是区位选择问题，即投资国的选取。选择适当的投资区域，才能使企业的对外投资获得最大的收益，达到投资的目的。

虽然金融危机后全球经济复苏步伐缓慢，但新兴经济体的发展速度仍较快，在这样的国际经济背景下，研究我国企业对外直接投资的区位选择问题有极大的必要性。

### 二、 研究意义

随着我国企业国际竞争力的不断提高，我国对外直接投资实现了高速发展，目前已经遍布了全球170多个国家和地区，几乎覆盖了所有的产业。但客观上讲，我国企业的对外投资仍然存在较多的问题，尤其是在首当其冲的区位选择问题上，很多企业仍较为盲目，无法正确认识自身的优势与劣势，熟知投资目的国的环境，这种投资的随意性与盲目性使得很多企业投资达不到预期效果甚至导致投资失败。因此，结合自身优势与投资目的国经济环境进行合理的区位选择，是我国企业进行对外直接投资的关键点。尤其是在当前的国际背景下，研究企业如何根据

现阶段投资目的国的各方面差异进行区位选择有着不可或缺的现实意义。

基于此，本文在现有国际投资与区位选择研究的基础之上，结合当前国际经济环境，使用引力模型进行回归分析，研究与投资量相关的各个变量对投资的影响程度，从而根据回归结果对我国企业进行对外直接投资的区位选择问题提出合理的建议，以提高企业对外直接投资的收益，使我国对外直接投资的整体布局更为合理，进一步促进我国海外投资的发展。

## 第二节 研究思路与结构

### 一、 研究思路

本文研究的基本思路为：在国际投资理论的基础之上，研究了国外对外直接投资区位选择理论，并阅读了大量相关文献，针对我国企业当前对外直接投资区位选择的现状与存在问题，运用大量数据进行实证分析，得出与投资量较为相关的变量，并由此结合我国企业实际情况提出对外投资区位选择方面的建议。

### 二、 基本架构

根据研究的基本思路，全文的基本架构分为六章：

第一章为绪论，主要阐述了本文的研究背景与意义，介绍了研究思路、架构与研究方法，指出了文章的创新之处与仍存在的不足。

第二章为对外投资区位选择相关的概念界定、理论基础以及文献综述，这些理论与文献都为本文的写作提供了一定的基础。

第三章通过一系列数据对我国企业当前阶段对外直接投资的现状、区位分布特点进行了较为全面的分析，并据此指出我国企业对外直接投资存在的一些问题，为后文的研究奠定基础。

第四章通过引力模型对我国企业对外直接投资的区位选择进行了实证分析，采用面板数据研究各个相关变量与投资量之间的相关性，从而指出进行对外直接投资时应注重哪些指标进行区位选择，为后文提出建议对策指明方向。

第五章在第四章的基础之上，从各个变量角度并结合我国企业当前投资发展情况，提出我国企业对外直接投资区位选择的对策与建议。

第六章为结论与展望部分，对我国企业对外直接投资区位选择研究进行总结，并预测了今后可能发生的区位分布变化，对进一步研究的方向和趋势进行了展望。

## 第三节 主要研究方法

本文采用定性与定量相结合的方法，结合数据与图表对我国企业对外直接投资区位选择的现状与特点进行了全面的定性分析，在明确了区位选择现状和特点的基础之上，选取了全球范围内与我国具有密切投资关系的24个国家作为样本国，以东道国国内生产总值、我国与东道国人均国内生产总值差值、我国与东道国贸易总额、东道国高科技出口值、我国与东道国地理距离等为变量，使用2008年-2012

年5年的面板数据，通过引力模型进行多元回归分析，得出我国企业对外直接投资的区位选择与各个变量之间的关系，并根据定量分析的研究结果提出了相应的对策与建议。

## 第四节 创新与不足

近年来，随着国际投资的不断发展，学术界对对外直接投资的区位选择问题研究也较为广泛。本文对我国企业对外直接投资的区位选择研究，也是在国外投资理论的基础之上，沿着现有文献的研究思路，在新的国际投资背景之下，从现有研究的不足或不完善之处着手进行研究。本文的创新之处主要体现在两个方面：第一，在解释变量的选取上，加入了以高科技出口值表示的科技因素，反映科技对投资量的影响，在之前的研究文献中较为少见，且包含两个虚拟变量，几乎囊括了与投资量关系密切的所有解释变量，解释较为充分；第二，在新的国际经济背景下，本文在数据选取上涵盖了与我国投资关系密切的24个国家5年的面板数据进行研究，时间跨度较大，覆盖面较广，更具有说服力，且将物理中的引力模型运用到区位选择的研究中来，以最新的数据分析现阶段我国企业区位选择的最佳策略，具有现实意义。

当然，本文对一些问题的分析尚不够深入，仍存在许多不足之处有待继续研究，如我国企业如何根据借助政策及自身有利条件，发挥行业优势更准确地进行投资定位，其他未涵盖的解释变量是否对企业投资有着较大影响等，还需要进行更深入的研究。

# 第二章 对外直接投资区位选择的理论与文献综述

## 第一节 对外直接投资与区位选择概念界定

### 一、 对外直接投资的内涵

联合国贸易与发展会议将对外直接投资定义为：一个国家或地区的居民实体在本国或地区以外的另一国的企业中建立长期关系，享有持久利益并对其进行控制的投资。主要的形式为输出资本、设备、技术和管理技能等无形资产。

各国学者对这一概念的定义也不尽相同。日本学者原正行将其定义为“企业特殊的经营资源在企业内部的国际间转移”；澳大利亚学者Kenwood和Lougheed认为对外直接投资是“一国的一家公司在另一国设立分支机构或获得该国一家企业的控制股权”；我国学者李东阳定义对外直接投资为“一国的投资者将资本用于他国的生产或经营，并掌握控制权的投资行为”。

概括来说，对外直接投资即投资国以获得国外企业经营管理权为目的，通过输出资本、设备、技术等方式控制子公司在国外进行生产、销售等的投资行为。

### 二、 区位选择的概念及基本原则

#### （一）区位选择的概念

区位选择是通过空间分析的方法来确定厂址、电站、管线或者交通路线等的最佳区位或路径，一般可以分为区域区位、国别区位、地区区位、厂址区位等。本文探讨的区位选择指的是国别区位的选择，即企业为了实现投资利益的最大化，对投资目的国的各项硬性或软性指标进行比较及选择，综合评价后选择最适合投资的区位。

#### （二）区位选择的基本原则

区位选择通常会受很多条件的制约，如投资主体、客体、投资环境、区域环境、交易成本等。同时，投资国的社会环境、产业结构、法律制度与文化等也会或多或少影响着企业的选择。因此，为了使企业投资的选择更为合理、可行，区位选择的基本原则如下：

1. 客观性原则

对外直接投资区位选择的第一重要原则就是客观性原则，即从企业的客观条件出发，才能选择适合的区域进行投资，否则盲目投资忽略实际则极易造成投资失败。对我国企业来说，进行对外直接投资前应明确是否投资、在哪些区域投资以及如何结合自身条件与投资目的国环境进行投资三个问题，才能避免投资的盲目导致的利益损失。

2. 动态性原则

一般可以将影响区位选择的因素划分为静态因素与动态因素两个类别。自然因素如气候、资源等属于静态因素类别，而市场、投资政策等可以看作动态因素。在区位选择的过程中，动态因素的影响作用不容忽视，应动态地观察投资目的国各项因素的变化情况，从而做出合理的选择达到投资预期目的。

3. 综合评价原则

影响企业投资效率的因素不仅仅是地理区位，人口因素、文化传统、社会制度等因素均对投资产生一定的影响。因此，企业进行对外直接投资前必须对各项因素进行综合评价，才能使得投资结果较为符合预期计划，以免因为某些单一因素影响整体投资格局。

## 第二节 区位选择理论回顾

### 一、 对外直接投资区位选择理论

#### （一）垄断优势与区位选择

S. Hymer（1960）开创性地在对外直接投资问题中引入了垄断理论，提出了特定优势理论。Hymer认为，企业与东道国同类型企业相比，如果具有垄断优势，那么就可以进行投资。这些优势可以抵消企业境外经营的不利条件，更易获取利润。后经Kindleberger的进一步研究，认为企业进行对外直接投资的根本原因是技术和知识市场的垄断。该理论可以较好地解释企业为发挥垄断优势而进行的横向投资以及将部分工序转移到国外的纵向投资。

20世纪60年代到70年代初，西方学者在Hymer的理论基础之上延伸了对垄断优势理论的研究。R. E. Caves认为，跨国公司的垄断优势主要体现在技术上，使产品在质量、包装等实物形态以及商标、品牌等消费者心理感受上显示出明显差异，而这种产品的异质化使得跨国公司获得了垄断优势。Frederick T. Knickerbocker（1976）提出了寡占反应论，指出国际直接投资在很大程度上取决于主要竞争者之间的相互约束与反应，一旦有一家跨国公司到境外进行投资，其竞争者就会追随而至，即“战略跟随”现象，从而抵消领先者的优势以保持市场均势。

垄断优势理论开拓了研究国际投资的新角度，能较好地解释了企业的对外直接投资行为，也为之后的理论做了较好的铺垫。但垄断优势理论仍存在一定的局限

性，如无法解释拥有技术优势的企业进行对外投资的必要性等问题，需要进行进一步的补充和完善。

#### （二）产业梯度的区位选择——Th命周期理论与比较优势论

Raymond Vernon（1966）首次提出产品生命周期理论，认为新产品要经历创新、成熟和标准化三个阶段，投资区位也从发达国家向欠发达国家转移，保持企业的技术优势以延长产品的生命周期。企业必须把其独特优势和在特定东道国的区位优势相结合，才能进行直接投资并取得收益。这一理论也能很好地解释发达国家通过直接投资向发展中国家转移劳动密集型产业的现象。

Kojima（1978）从日本对外直接投资的特点出发，提出了比较优势论，认为一国的对外直接投资应从边际产业[①](#_bookmark0)开始进行。该理论认为投资应选择与本国存在一定产业梯度的区位进行，目的是获得东道国原材料、中间产品和市场，以发挥母国和东道国的比较优势。由此，他将对外直接投资的动因分为自然资源导向型、生产要素导向型和市场导向型，并认为两国间的直接投资量会随着贸易量的增加而增加。

#### （三）交易成本与区位选择

Peter. J. Buckley和Mark Casson（1976）提出了市场内部化理论。与垄断优势理论不同，他们认为市场的不完善是由于市场机制存在缺陷，而市场内部化的过程需要特定的区位条件，跨国企业会选择在交易成本较低的区域进行投资，从而凭借“内部化优势”，获得更高利润。

S. Hirsch（1976）从成本的角度建立了企业参与国际经济竞争的决策模型，得出企业更易于向对外直接投资优于对外贸易且强于对外技术转让的区位进行投资。

Kravis、Friedman与Cave S及部分北欧学者为代表的市场学派理论认为，市场相近则意味着运输成本较低，市场规模和潜力较大，能吸引跨国公司进行直接投资。根据Kravis（1982）的研究，东道国劳动力成本对美国跨国公司海外子公司的出口影响为负。Caves试图把交易成本引入对外直接投资的区位分析中，但并没有得到较大成果。

#### （四）区位优势与区位选择——国际Th产折衷理论

①[边际产业，是指是指按照比较优势原则，投资国已经处于或即将处于比较劣势的产业](http://baike.baidu.com/view/126527.htm)，而对投资东道国来说，可能正是其具有或即将具有比较优势的产业。

Dunning（1977）真正将对外直接投资与区位因素相结合，提出国际生产折衷理论，即投资的决定性要素是所有权优势(Ownership)、区位优势(Location)和市场内部化优势(Internalization)，即OLI模型。所有权优势，即一国企业拥有或较易获得的优势，如原材料优势、技术优势等，而其他国企业较难获得。内部化优势，是指企业在跨国利用所有权优势时，要充分考虑市场内部化利益的大小，当内部化利益大于外部化利益时，投资才是有利可图的。区位优势，即投资时应考虑包括政治经济人文地理在内的各项因素，综合考虑种种因素仍占有优势的企业才更适合进行对外直接投资。

#### （五）技术因素与区位选择

Wells（1983）对产品生命周期理论进行了延伸，提出了“小规模技术理论”，成为了当时研究发展中国家跨国公司的重要理论之一。Wells认为，发展中国家跨国公司的小规模技术虽然与发达国家差距较大，但却有着特殊优势。首先，具有劳动密集型特征的技术更适合小批量生产，可以满足发展中国家较小的市场需求。其次，与发达国家相比较，发展中国家的跨国公司具有当地采购和低价产品营销战略的优势，有一定的竞争力。最后，发展中国家的对外直接投资一般是在其海外市场受到威胁情况下进行的，主要动机是保护出口市场。因此，发展中国家应选择小规模技术产业进行投资，以发展中国家为主要投资目的国，才能取得更大投资收益。

Lall（1983）通过对印度跨国公司的研究，提出了“技术地方化理论”。该理论认为发展中国家的跨国公司多属劳动密集型，但其中的创新活动有其特定优势。他认为，发展中国家之所以能形成自己的独特优势，主要是由于他们改造了进口产品与技术使其能更好地满足市场需求，有着较强的竞争力。技术地方化理论认为发展中国家的技术引进受本国生产供给、需求条件和企业活动的影响，进行了吸收与创新，给企业带来新的竞争优势。

#### （六）基于区位因子分析的区位选择理论

W. Beckermann（1956）认为，心理距离(Psychic Distance)[①](#_bookmark1)也对区位选择存在较大影响，跨国企业对外投资一般遵循心理距离由近到远的原则。如发展中国家应先选择周边国家投资，再逐渐向其他发展中国家投资，最后在积累了一定的投

①心理距离，是指妨碍或干扰企业与市场之间信息流动的因素，包括语言、文化、政治体系、教育水平、经济发展阶段等。

资经验并实现产业结构升级后，取得更先进的技术，转向发达国家投资。

此外，地理区位因素以及政府政策优惠等也对区位选择有着一定的影响。

Agodo（1978）认为对外直接投资与经济环境有着极大的相关性；Oxelheil（2001）研究了金融制度对投资的影响，如股票、债券的发行上市制度对成本与收益的影响作用；Belderbos（2003）分析了反倾销政策对对外直接投资的影响作用。

Tinbergen首次使用引力模型解释国家之间的贸易流量问题，得出贸易流量主要取决于两国之间的经济规模与地理距离。而主流经济学认为贸易与投资存在着互补关系，于是Anderson（1979）使用了引力模型来解释投资流量的问题，得出两地的收入和人口因素主要地影响着两国双边贸易流量，且为正向关系，而与两地间的地理距离存在反向关系。根据研究需要也可以加入区域集团、投资、时间等检验因素。

### 二、 区位选择理论的综合评价

以上的区位选择理论可以分为基本理论与应用理论两大部分。基本理论是由

Hymer的垄断优势理论开始，Vernon、Buckley、Casson经过进一步的发展和完善，直到Dunning对国际直接投资理论进行了整合形成的系统理论。然而，在Hymer研究的基础之上，西方经济学家对对外直接投资的区位优势研究都是以厂商的可内部化垄断优势为前提的，而这一前提较适用于发达国家的跨国公司。

Vernon的产品生命周期理论只对国际直接投资的动因进行了分析，并未涉及区位选择问题，但分析了产品的生产根据不同阶段选择不同国家进行转移，为对外投资根据产业发展选择区位奠定了基础。

Dunning的国际生产折衷理论虽然综合考虑了所有权优势、内部化优势与区位优势，被认为是目前最为全面和被广泛接受的对外直接投资理论。但发展中国家当前的对外投资情况已超出了折衷理论的解释范围，因此基本理论仍需随着经济全球化的发展而进一步延伸与完善。

而应用理论则比较动态地对企业对外投资进行研究如小规模技术理论、技术地方化理论等，并没有像基本理论一样全盘认为发达国家企业具有竞争优势，而是从产品、市场等角度分析了发达国家与发展中国家各自的优势所在。

80年代中期以后，发展中国家对外直接投资实现了迅猛发展，部分新兴工业化国家也开始向发达国家进行投资，国际竞争力不断增强。而发展中国家进行对外直接投资，一方面需要考虑如何发挥优势，发挥何种优势，另一方面也要明确适合自身条件的投资区位，不可盲目向发达国家投资，亦不可实力充足却止步于

落后的邻国。我国对外投资正处于迅速发展阶段，经济实力也在不断提升，在这种经济背景之下，我国企业的投资区位选择也应随着经济发展而不断变化，这就需要进一步的研究与探讨。

## 第三节 文献综述

### 一、 国外研究文献综述

Dunning（2006）认为，中国是发展中大国，是对外直接投资的新兴主体，其投资方式与区位选择上都与发达国家存在差异，因此传统的投资区位选择理论不尽适用于对中国投资的研究。如中国对美国的投资，虽然经济水平与地理距离差距较大，但投资量始终居高不下。

筑波昌之（2006）研究了中国对日本投资的现状，认为中国对外直接投资的区位选择仍以资源寻求型为主，此外获取先进技术、管理经验等也成为了中国对外投资额不断增长的原因。

Blake（2006）对中国企业进行对外直接投资的考虑因素进行了分析，得出开拓新市场、获取创新技术是首要的考虑因素。

### 二、 国内研究文献综述

国内学者的研究大多是从区位选择的影响因素角度入手，进行实证分析，并得出相关结论与建议。

阮翔（2004）认为，企业进行区位选择时不只看东道国的引力作用，同时也要考虑投资国的推动作用以及自身条件。因此从东道国、投资国、投资主体三个方面分析了企业对外直接投资的区位流向，实证分析得出投资流量与东道国的经济总量存在较强正相关性，与地理距离呈负相关。

徐敏（2005）按地理和文化接近程度将23个国家分为7个国家组进行研究，认为我国企业应根据各地区的区位优势，并结合自身优势，明确投资目的进行区位选择。

杨成平（2006）通过运用计量模型对17个样本国1995-2003年的面板数据进行多元线性回归分析发现，东道国自身具有的优势会对区位选择产生较大影响，如东道国经济开放度、国家类型、与我国贸易量大小、文化相似程度等，这些因素与我国企业投资区位选择之间存在着正相关性。

郭爽（2007）利用引力模型对我国民营企业对外直接投资区域选择进行定量

分析，并通过投资系数将15个样本国进行了投资区域划分，为民营企业对外直接投资区域选择提出了建议。

韩瑞（2009）选取了与我国投资关系较密切的40个国家为样本国，以国内生产总值、科技指数、资源密集度等为变量进行多元线性回归，得出我国市场寻求型对外直接投资主要分布在市场规模较大的亚洲国家，技术寻求型则主要分布在发达国家。

李晓玲（2009）根据1998-2007年我国对外投资存量数据进行实证研究，得出在市场规模较大的条件下，企业对外投资的区位选择受基础设施或市场化水平之外的其他因素影响较小。

王娟，方良静（2011）通过实证分析得出，东道国的市场规模、资源禀赋和对外开放水平等对直接投资流量有显著的正向影响，而政治、经济、文化方面的因素对投资流量的影响不大。

张文献（2012）使用面板数据对我国对外直接投资的影响因素进行了分析，得出市场越大的国家越排斥我国企业投资，我国也更倾向于对发展中国家进行投资，而距离与资源倾向的影响并不明显。

# 第三章 我国企业对外直接投资的现状、区位分布特点及存在问题

## 第一节 我国企业对外直接投资发展现状

### 一、 对外直接投资规模持续扩大

截至2012年底，我国对外直接投资净额（以下简称流量）878亿美元，较上年增长17.6%。其中新增股本投资311.4亿美元，占35.5%；当期利润再投资224.7亿美元，占25.6%；其他投资341.9亿美元，占38.9%[①](#_bookmark2)。2002-2011年对外直接投资流量情况如图3.1所示。

①数据来自《2012年度中国对外直接投资公报》。

对外直接投资流量（亿美元）

1000.0

900.0

800.0

700.0

600.0

对外直接投资流量（亿美元）

500.0

400.0

300.0

200.0

100.0

0.0

2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

图 3.1 2003-2012年我国对外直接投资流量

注：2003-2005年数据为我国非金融类对外直接投资数据，2006-2012年为全行业对外直接投资数据。

资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

### 二、 行业投资普遍增长，分布仍较为集中

我国现阶段的对外直接投资中，除采矿业之外，对其他行业的投资均实现不同幅度的增长。

采矿业135.4亿美元，同比下降6.2%，成为唯一流量减少的行业，但比重仍占第二位，达到15.4%。

科学研究和技术服务业14.8亿美元，同比增长达到109.2%，为增长幅度最大的行业。建筑业、农林牧渔业、金融业、信息传输、软件和信息技术服务业同比增长均超过50%，其中流向金融业的投资首次超过100亿美元，占比达到11.5%。批发零售业与制造业同比增长超过20%，交通运输、仓储和邮政业同比增长

16.5%，租赁和商务服务业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业则实现了小幅度增长。我国对外直接投资流量的行业分布情况如图3.2所示。

267.4

135.4

130.5

100.7

86.7

32.5

29.9

20.2

19.4

14.8

14.6

12.4

8.9

2.0

1.4

1.0

0.2

租赁和商务服务

采矿批发和零售

金融制造建筑

交通运输、邮政

房地产电力、煤气、水

科学研究农林牧渔

信息传输、软件

居民服务文化体育娱乐

住宿餐饮

教育其他

0.0 50.0 100.0 150.0 200.0 250.0 300.0

图 3.2 2012年我国对外直接投资流量行业分布（单位：亿美元）

资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

从境外企业分布的主要行业情况看，批发零售业和制造业两者占境外企业总数比重超过50%，分别为27.4%和25.7%。租赁和商务服务业占12.9%，建筑业占6.9%，采矿业占6%，农林牧渔业占4.6%，科学研究、技术服务业占4.1%。我国企业对外直接投资的行业分布主要集中在相对劳动密集的制造业、批发和零售业、商业服务业及建筑业，而在很多高新技术领域，如IT业、通讯技术行业，所占的份额相对较小，还处于起步阶段。我国境外企业行业分布情况见表3.1。

表 3.1 2012年末境外企业的行业分布数量与比重

| 行业类别 | 境外企业数量（家） | 比重（%） |
| --- | --- | --- |
| 批发和零售业 | 5983 | 27.4 |
| 制造业 | 5620 | 25.7 |
| 租赁和商务服务业 | 2822 | 12.9 |
| 建筑业 | 1517 | 6.9 |
| 采矿业 | 1308 | 6.0 |
| 农林牧渔业 | 1012 | 4.6 |
| 科学研究和技术服务业 | 887 | 4.1 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 758 | 3.5 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 居民服务、修理和其他服务业 | 571 | 2.6 |  |
|  | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 453 | 2.1 |  |
|  | 房地产业 | 266 | 1.2 |  |
|  | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 221 | 1.0 |  |
|  | 住宿和餐饮业 | 215 | 1.0 |  |
|  | 文化、体育和娱乐业 | 162 | 0.7 |  |
|  | 水利、环境和公共设施管理业 | 30 | 0.2 |  |
|  | 其他 | 35 | 0.1 |  |
|  | 合计 | 21860 | 100.0 |  |

资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

## 第二节 我国企业对外直接投资区位分布的特点

### 一、 我国对外直接投资的地区走向

2012年，我国对外直接投资流向英属维尔京群岛、开曼群岛的投资大幅下降，与上年相比，流量下降幅度达到72.5%，占比也下降12.6个百分点，投资流向变化较大。我国对外直接投资流量前十位的国家（地区）的流量与行业分布情况见表3.2。

表 3.2 2012年我国对外直接投资流量前十位的国家（地区）及行业分布情况

| 排名 | 国家（地区） | 流量（亿美元） | 行业分布 |
| --- | --- | --- | --- |
| 1 | 中国香港 | 512.38 | 租赁和商业服务、批发零售、金融 |
| 2 | 美国 | 40.48 | 矿业、制造业、金融业 |
| 3 | 哈萨克斯坦 | 29.96 | 采矿业、交通运输业、专业技术服务业 |
| 4 | 英国 | 27.75 | 交通运输业、金融业、制造业 |
| 5 | 英属维尔京群岛 | 22.39 | 商务服务业 |
| 6 | 澳大利亚 | 21.73 | 采矿业、农林牧渔业、金融业 |
| 7 | 委内瑞拉 | 15.42 | 采矿业、建筑业、专业技术服务业 |
| 8 | 新加坡 | 15.19 | 批发零售业、商务服务业、电力热力燃气 |
| 9 | 印度尼西亚 | 13.61 | 采矿业、电力热力燃气、农林牧渔业 |
| 10 | 卢森堡 | 11.33 | 商务服务业、电力热力燃气、金融业 |

资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

从地区分布来看，我国对亚洲、北美地区的对外直接投资实现了高速增长，而对其他地区的投资则有所下滑。2012年，我国对亚洲的投资达到647.85亿美元，同比增长42.4%，占流量总额的73.8%；对北美地区投资流量为48.82亿美元，同比增长96.9%；欧洲70.35亿美元，同比下降14.7%；拉丁美洲61.7亿美元，同比下降48.3%；非洲25.17亿美元，同比下降20.6%；大洋洲24.15亿美元，同比下降27.3%。我国对各地区对外直接投资流量的比重见图3.3。

7.0%

5.6%

北美洲

2.7%

大洋洲

拉丁美洲

8.0%

欧洲

.9%

洲

2

非

73.8%

亚洲

图 3.3 2012年我国对外直接投资流量地区分布比重资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

而从我国对外直接投资存量来看，对发展中国家的投资仍占较大比重，同时对发达国家的投资占比有小幅提高。2012年末，我国对发展中国家（地区）的投资存量为4588.1亿美元，占86.3%；对发达国家（地区）731.3亿美元，占13.7%，较上年提升近3个百分点。其中欧盟315.38亿美元，占对发达国家（地区）投资

43.1%；美国170.8亿美元，占23.4%；澳大利亚138.73亿美元，占19%；加拿大

50.51亿美元，占6.9%；日本16.12亿美元，占2.2%；百慕大群岛33.78亿美元，占4.6%；其他国家（地区）6.01亿美元，占0.8%。

### 二、 我国对外直接投资企业的区位分布

截至2012年，我国共有近2.2万家境外企业进行对外直接投资，境外企业分布在全球179个国家和地区，总覆盖率为76.8%。在世界各地区的投资中，亚洲、欧洲地区境外企业的投资覆盖率最高，分别为95.7%和85.7%，非洲次之，为85%。各地区覆盖率如图3.4所示。

95.7%

85.7%

85.0%

75.0%

56.3%

45.8%

120.0%

100.0%

80.0%

60.0%

40.0%

20.0%

0.0%

亚洲 欧洲 非洲 北美洲 拉丁美洲 大洋洲

图 3.4 2012年我国境外企业在世界各地区覆盖率

资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

从境外企业的地区分布看，超过五成的境外企业集中在亚洲地区，数量高达

1.2万家。中国香港是境外企业数量最多的地区，超过了5300家，占境外企业总数的24.6%，其次是美国。我国在各地区的境外企业数量与比重见表3.3。

表 3.3 2012年我国境外企业地区构成

| 地区 | 境外企业数量 | 比重（%） |
| --- | --- | --- |
| 亚洲 | 11906 | 54.5 |
| 欧洲 | 3023 | 13.8 |
| 北美洲 | 2629 | 12.0 |
| 非洲 | 2529 | 11.6 |
| 拉丁美洲 | 1088 | 5.0 |
| 大洋洲 | 685 | 3.1 |
| 总计 | 21860 | 100.0 |

资料来源：《2012年度中国对外直接投资统计公报》

## 第三节 我国企业对外直接投资存在的主要问题

### 一、 投资规模不断扩大，质量仍有待提高

从03-12年我国对外直接投资流量的走势图来看，我国企业在对外投资量上呈现着阶梯式的增长，在投资金额和企业数量上来讲，都取得了较大的进展。但从投资的质量来看，我国进行对外直接投资企业的各方面实力仍与他国跨国公司相差悬殊，处于低等水平阶段，在国际市场上竞争力仍较为薄弱，导致我国企业跨国投资的成功率长期处于低水平状态。

Cantwell&Tolentino(1990)认为，发展中国家的对外直接投资行为一般分为

两个阶段，第一阶段是向周边国家进行投资，不断积累对外直接投资经验，增强企业自身实力，为向发达国家进行投资打下坚实基础；第二阶段则是通过周边国家继续向外扩张，扩大投资面积，积累经验并获取先进技术，逐步转向发达国家投资，获得更为复杂的技术与先进的管理经验，在国际市场上不断提高自身竞争力，获取一席之地。而对于我国目前的投资情况来讲，在投资量上已经取得了较大飞跃，也积累了一定的投资经验，基本上已经完成了第一阶段，可以开始向第二阶段发展，改变投资区位选择的格局，在保证投资量的同时，开始重视投资质量的提高，这样才能使得企业在国际竞争中加大胜算，逐步提高投资的成功率。

### 二、 投资行业分布过分集中，不利于产业结构调整

无论是从我国对外直接投资流量的行业分布情况来看，还是从境外企业分布的主要行业来看，批发零售业、制造业、租赁和商务服务业占比仍居高不下，说明我国企业对外直接投资的行业分布仍集中在劳动密集型产业。虽然2012年流向科学研究和技术服务业的投资同比增长达到109.2%，信息传输、软件和信息技术服务业同比增长也超过50%，很多境外企业的技术密集型项目投资也呈现增长趋势，高科技企业、研发中心不断增多，但从整体上来讲，科学技术领域所占投资份额仍较小，处于起步阶段。缺乏对技术密集型产业的投资，一方面使得企业难以获得先进技术以提高国际竞争力，稳固市场地位，另一方面也使得国内科技水平和产业结构得不到良好的带动，仍处于相对落后状态，难以通过产业结构调整逐步转向发达国家投资，改变现有的投资格局。总之，投资行业分布过分集中在劳动密集型产业，是我国对外直接投资转型的一大阻碍，需要逐步进行调整以使我国对外投资的水平上升到一个新的层次。

### 三、 区位分布不均衡，大量投资流向亚洲

从我国对外直接投资的地区走向来看，虽然对香港投资流量仍最大，但向令两大传统避税地——英属维尔曼群岛、开曼群岛的投资量大幅减少。这对我国对外直接投资来说是一个好的转折，以放弃较大程度的税收优惠来换取长期的可持续发展，对我国企业的境外投资利大于弊，避免了避税地集中扎堆投资导致的恶性竞争，也获得了向其他国家进行直接投资的机会。

地区分布上，对亚洲和北美的投资实现了高速增长，但对亚洲投资流量占总流量比重超过70%，而其他五大洲均未超过10%。我国企业的投资多集中在亚洲，并呈现增长趋势，一方面是因为我国与亚洲国家地理距离短，文化差异也较小，

企业的进入成本较低，投资更易成功；另一方面亚洲的自然资源较为丰富，森林资源、石油资源、稀有金属资源等均处于世界前列，这对以资源获取型的我国企业来说是最佳的区位选择。而我国企业在亚洲进行投资的集群效应，从长远来看对我国对外直接投资的发展十分不利。这种集中单一的投资不仅会造成我国企业的重复投资建设，还会造成我国企业之间的恶性竞争，严重阻碍了我国企业拓展海外市场、实现市场的多样化发展。

在境外企业的区位分布上，亚洲、欧洲、非洲的投资覆盖率较高，而从数量上，超过五成的境外企业仍集中在亚洲地区，仅香港一地境外企业高达5300家，可以说我国企业的对外直接投资流向近年来并未发生实质变化。

# 第四章 我国企业对外直接投资的区位选择分析

## 第一节 引力模型理论回顾

Tinbergen（1962）受物理学引力模型的启发，使用引力模型研究两国之间的双边贸易流量问题。他用两国的GDP代替万有引力公式中两个物质的质量，用两国间的地理距离代替两物质间的距离，用两国的贸易总量代替万有引力。经过实证研究，Tinbergen得出结论：两国间的贸易流量主要取决于两国的经济规模和两国间的距离。

Poyhonen（1963）也将引力模型运用到了国际贸易双边贸易流量的研究当中。他认为成本会随着国家间距离的增加而上升，贸易流量也会相应的有所减少。

0

*i j i j ij ij ij*

由于贸易与投资是互补的关系，随后Anderson（1979）用引力模型来解释投资流量问题。Anderson（1979）提出的引力模型如下：

*Q*  **

*ij*

*Y***1*Y***2*N***3*N*

**4*R*

**5 *A*

**6 **

……………………………… (4.1)

其中，*Qij*表示两国之间投资流量的变化，*Yij*表示国别之间收入（常以一国GDP表示），*Nij*表示国别的人口数，*Rij*表示两国之间的阻力因素，*Aij*表示两国之间的助力因素，*ij*表示误差。

该模型认为投资国与东道国之间的投资流量主要受两国的GDP与人口数量影响，呈正相关，并与两国的地理距离呈负相关。此外，该模型可以根据研究需求加入不同的变量，如制度因素、科技因素等。

有学者对此模型提出质疑，Cheng& Howard（1999）认为该模型缺乏对东道国与投资国的同时分析，而且从模型方程来看，除非国家GDP为零或国家间距离无穷

大，不会出现两国之间投资流量为零的情况，不能解释小流量的情况。也有部分学者认为模型缺乏理论基础、主要用于对横截面数据的分析，而近年来的研究不断对模型的理论进行了完善，也应用到了对面板数据的分析之中，整体上看该模型能较好地解释双边投资流量问题。由此可见，引力模型也可以应用于对外直接投资区位选择的分析中来。

## 第二节 理论假设、变量选取与模型建立

### 一、 样本的选取

本文采用了面板数据进行分析，剔除了中国香港、中国澳门、开曼群岛与英属维尔京群岛等避税地以及数据与影响较小的国家，选取了全球范围内24个与我国具有直接投资关系，且近年来我国对其投资量较大的国家和地区为样本。本文使用2008-2012年5年我国企业对外直接投资的国别数据建立模型，借助引力模型面板数据进行回归分析，以分析各解释变量与企业对外直接投资流量的相关关系。

### 二、 理论假设与变量选取

#### （一）被解释变量的选取

被解释变量为我国企业对东道国的年度直接投资流量（亿美元），采用流量而非存量的原因是，流量的变化更能体现我国企业对外直接投资的趋势变化，没有滞后性，更能反映一段时期的投资变化情况。

被解释变量：我国企业对东道国的年度直接投资流量（亿美元），以*FDIij*表示。

#### （二）解释变量的选取

影响企业对外直接投资区位选择的因素很多，本文基于现有研究，提出以下假设并由此选取了相关的解释变量进行研究。

假设一：东道国的市场规模与潜力大小会影响企业投资的方向。GreenCunningham（1975），Dunning（1980），Schneider& Frey（1985）都认为，市场规模对企业投资的区位选择有一定的影响作用。企业进行对外直接投资，尤其是制造类企业，投资的目的就是将产品销售出去，因此企业会倾向于向市场规模与潜力均较大的国家投资。而市场规模通常以一国的GDP来衡量，因此选取东

道国的年度GDP来表示市场规模大小。解释变量1：东道国年GDP总量。

假设二：东道国的人口数量会影响市场需求与容量，从而影响企业投资的区位选择。东道国人口规模的大小与市场需求呈正相关，但用人口指标进行衡量时得到的关系是不确定的，而人均GDP这一指标恰好能够反映一国的潜在需求，比单一的人口变量包含了更多的经济意义，可以从另一方面衡量一国的经济发展水平，对GDP做到一个补充作用来反映市场容量的大小。

解释变量2：东道国年人均GDP。

假设三：贸易与投资存在互补关系，从而我国与东道国的双边贸易增长会促进我国企业对东道国进行对外直接投资。Mundell（1957）通过研究发现，在两国、两要素、两产品的模型下，如果两国的生产函数相同，贸易与投资会存在替代关系，认为贸易与投资之间存在负相关关系。Markuson&Svensson(1984)分析了贸易与要素流动之间的关系，认为他们之间不仅存在替代关系，也存在互补关系。

Kojima（1976）则认为，间接投资会导致贸易的替代性，而直接投资则与贸易呈现出互补关系。

解释变量3：我国与东道国的双边贸易量总额。

假设四：东道国的技术状况对我国企业投资区位选择有所影响。企业进行对外直接投资的目的之一就是获得东道国的先进技术，因此东道国的技术状况会对企业的投资区位选择产生一定的引导作用，企业会较为倾向于向技术先进的发达国家进行投资，以期获得企业发展所需的技术、管理经验等。

解释变量4：东道国高科技出口额。

假设五：我国与东道国之间的地理距离越远，我国企业对东道国的投资热情就越低。一方面，地理距离较远的国家，企业进行运输的成本就会上升，尤其是加工制作类企业需要运送的原材料、产品等，而成本的增加必然会导致投资利润降低，风险增加；另一方面，地理距离较远的国家与我国在文化、语言、习惯上都有着较大的差异，国家的市场需求也不尽相同，因此企业都较为倾向于在周边国家进行投资，相似的国家环境也使得投资的成功率大大增加。

解释变量5：我国与东道国的地理距离。

假设六：我国企业倾向于在发展中国家而不是发达国家进行投资。我国目前仍属于发展中国家，按照比较优势理论，我国对发达国家进行投资并不具有比较优势，或者说我国生产的产品在发达国家已经不存在较大的市场需求；而作为最

大的发展中国家，我国相对其他发展中国家有一定的比较优势，将我国的产品转移到相对欠发达的发展中国家，对于我国企业来说有着较大的把握，投资成功的可能性更高，也能够完成我国国内边际产业的转移。在这一变量的选取上，有的学者使用的是两国首都之间的空间距离，但考虑到对外投资设备、产品的运输多是通过海运运输完成的，因此本文对地理距离这一变量选取的是两国之间的海运距离。

解释变量6：东道国的国别类型（发达国家或发展中国家，虚拟变量）。

假设七：我国与东道国处于同一区域合作组织中，会使我国企业对东道国的投资增加。参加区域合作组织有利于成员国之间贸易与投资的扩大，因为区域合作协议会有相关的政策为成员国之间的贸易与投资提供便利，如简化海关手续、加快商品流通、促进商务人员流动等。此外，区域组织内跨国投资的保护政策等会为投资国提供更大的优惠，企业投资的成本大大降低，进一步激发了企业向区域组织内国家投资的热情。

解释变量7：我国与东道国是否参加区域合作组织（虚拟变量）。各解释变量的含义与理论说明见表4.1。

表 4.1 各解释变量的含义与理论说明

| 解释变量 | 含义 | 理论说明 |
| --- | --- | --- |
| GDPj | 东道国的名义国内生产总值  （亿美元） | 反映东道国的投资吸引力，一国国内生产  总值越大，其市场潜力越大。 |
| PGDPj | 东道国人均国内生产总值（美  元） | 反映东道国的潜在需求，从另一方面衡量  东道国的经济发展水平，对 GDP 做到一个补充作用，反映市场容量的大小。 |
| TRADEij | 我国与东道国双边贸易总额  （亿美元） | 我国与东道国贸易增长会促进我国对东道  国的直接投资。 |
| HTE j | 东道国高科技出口额（亿美  元） | 东道国技术出口额越大，整体技术水平越  高，更易吸引我国企业对其投资。 |
| Dij | 我国与东道国之间的地理距  离（公里） | 我国与东道国的地理距离越远，文化、语  言、心理距离越大，投资成本越高。 |
| CT | 虚拟变量，东道国的国别类  型，发达国家取 1，发展中国家取 0 | 我国企业更倾向于向发展中国家进行对外  直接投资，以提高投资的成功率，降低投资风险。 |
| RCA | 虚拟变量，表示东道国是否与我国处于同一区域合作组织，  是取 1，否取 0 | 我国与东道国处于同一区域合作组织中， 区域合作协议的各项政策会促进我国企业  对东道国进行投资。 |

### 三、 模型的建立

由于各国的政策以及对投资的鼓励与限制措施难以量化，因此在建立新的引

力模型之前，假设各国有着相同的引资政策，并假设各国吸引外资不受经济体制的影响。本文对原始引力模型进行了改造，将两国的经济规模、人均GDP、贸易关系、科技水平、地理距离以及国别类型、是否加入区域合作组织等虚拟变量引入模型当中进行分析。本文采取对数线性模型，一方面将被解释变量与解释变量之间的非线性关系进行转化，另一方面也可以减少异常点、残差的非正态分布以及异方差性。改造后的新引力模型方程可表示为：

*Ln*(*FDIij*)*C*0*C*1*Ln*(*GDPj*)*C*2*Ln*(*PGDPj*)*C*3*Ln*(*TRADEij* )

*C*4*Ln*(*HTEj*)*C*5*Ln*(*Dij*)*C*6*CT**C*7 *RCA**ij*

……… (4.2)

### 四、 数据来源与说明

我国企业对各国投资流量的数据来自《2012年度中国对外直接投资统计公报》，各国GDP（亿美元）、人均GDP（美元）、高科技出口额（亿美元）数据来自世界银行网站[http: //www. worldbank. org. cn](http://www.worldbank.org.cn./)，与我国双边贸易总额（亿美元）数据来自国家统计局网站[http: //www. stats. gov. cn](http://www.indo.com/)，国家之间地理距离（公里）从网站[http: //www. indo. com](http://www.indo.com/)的距离计算器计算得出，国别类型CT情况来自WTO对国家类型的基本划分标准，区域合作组织RCA情况来自各区域合作组织（上海合作组织、东盟10+3会议、亚太经济合作组织）成员国名单。

对缺失的高科技出口额数据（2011年肯尼亚，2012年肯尼亚、赞比亚、委内瑞拉），本文根据统计学的做法，用该国最近年份的平均值来代替，以避免缺失数据对整体回归结果的影响。

2008年-2012年24个国家的各变量原始数据见附录。

## 第三节 引力模型对企业投资区位选择的实证分析

### 一、 实证检验

基于5年24个国家的面板数据，对改造后的引力模型采用了最小二乘法进行多元线性回归分析，使用Eviews软件进行回归，得到的第一次回归结果见表4.2。

表 4.2 引力模型OLS第一次回归结果

| 变量 | 系数 | 标准误差 | t 值 | P 值 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 常数 C | 12.16 | 2.30 | 5.29 | 0.00 |
| LnGDP | -0.35 | 0.17 | -2.02 | 0.05 |
| LnPGDP | -0.15 | 0.19 | -0.74 | 0.46 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| LnTRADE | 1.18 | 0.22 | 5.26 | 0.00 |
| LnHTE | -0.34 | 0.07 | -4.90 | 0.00 |
| LnD | -0.50 | 0.31 | -1.62 | 0.11 |
| CT | 1.62 | 0.47 | 3.46 | 0.00 |
| RCA | 0.66 | 0.29 | 2.25 | 0.03 |
| *R*2 | 0.55 |  |  |  |
| 调整后*R*2 | 0.50 |  |  |  |
| DW | 1.86 |  |  |  |

从上表中的结果可以看出，东道国人均GDP这一解释变量t值不显著，采用

“后向法”将这一变量剔除。同时可以看出，模型拟合效果不是很好，为了解决异方差与序列正相关问题，使用了加权最小二乘法（TSLS）并加入了AR（2）检验序列相关性，由此得到的第二次回归结果见表4.3。

表 4.3 引力模型TSLS第二次回归结果

| 变量 | 系数 | 标准误差 | t 值 | P 值 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 常数 C | 10.62 | 0.67 | 15.80 | 0.00 |
| LnGDP | 0.13 | 0.05 | 2.71 | 0.01 |
| LnTRADE | 0.22 | 0.05 | 4.10 | 0.00 |
| LnHTE | -0.11 | 0.03 | -3.61 | 0.00 |
| LnD | -0.50 | 0.08 | -6.71 | 0.00 |
| CT | 1.18 | 0.09 | 13.33 | 0.00 |
| RCA | 0.97 | 0.08 | 12.60 | 0.00 |
| AR(2) | 0.27 | 0.07 | 4.18 | 0.00 |
| R2 | 0.84 | F 值 | 46.59 |  |
| 调整后R2 | 0.82 | DW | 2.10 |  |

剔除了东道国人均GDP这一变量，并加权、加入检验后，可以明显看出第二次的回归结果拟合优度*R*2与调整后的*R*2较之第一次回归结果都有所增加，DW统计量略大于2，很好地解决了序列正相关的影响。同时，模型各变量的显著性水平得到了很大的提高，均在95%置信水平上显著，拟合结果较为理想，模型稳健性较好，回归结果可信度较高。由此得到的回归方程可表示为：

*Ln*(*FDIij*)10.620.13*Ln*(*GDPj*)0.22*Ln*(*TRADEij* )

0.11*Ln*(*HTEj*)0.5*Ln*(*Dij*)1.18*CT*0.97*RCA*

*R*20.84, ( *AD*) *R*20.82, *DW*2.1

…………………… (4.3)

### 二、 实证检验结果分析

从第二次回归的结果可以看出，东道国GDP、我国与东道国贸易总额与对外直接投资流量呈正相关，东道国高科技出口额、我国与东道国之间的地理距离与对外直接投资流量整体呈负相关；就国别类型来讲，我国企业对发达国家的投资量

较大，同时更易对处于同一区域合作组织的国家进行投资。

对回归的结果进行分析：东道国GDP与我国FDI流量存在正相关性，这表明东道国的经济总量对FDI有着一定的吸引力，与假设相同，市场规模越大的国家，市场潜力也较大，同时对我国企业投资的吸引力越大。我国与东道国的贸易总额也与对外直接投资流量呈显著正相关，从系数上来看，我国与东道国之间的贸易量每增加10%，我国对东道国的直接投资就会增加2.2%，究其原因，一方面是在与我国贸易关系往来密切的国家进行投资的风险较低，这些国家能为我国企业投资提供稳定的经济政治环境，另一方面，利用贸易与投资的互补关系，可以在东道国设立上下游企业，相互配合以获取更大的市场份额。可见两国之间的贸易往来的确对相互间的投资有一定的推动作用。

与预期假设相反的是，东道国的高科技水平与我国对其投资流量呈负相关关系，即东道国技术水平较高反而会抑制我国企业对其进行对外直接投资。产生这种现象的可能原因是，我国企业的技术仍处在中低等水平，在较为科技较为发达的国家竞争力较弱，难以实现投资的高收益。而在技术水平相对落后的发展中国家进行投资，能使我国企业占有一定的市场份额，存在的竞争优势也能够在一定程度上保证投资的收益性。另一种原因则是，资源寻求型的投资企业在我国所占比重较大，而技术寻求型企业仍较少，样本中资源型国家较多，而这些国家的技术水平一般都较低，从而使得回归结果中技术水平与投资流量呈现出一种负相关的关系。我国与东道国之间的地理距离与投资流量呈显著负相关，这与预期假设相同，表明距离的确是阻碍投资的一大因素，同等条件下，我国企业会优先在地理距离较近的国家进行投资，一方面文化、经济水平差距较小，企业更易把握东道国的市场需求，占有一定的市场份额，另一方面选择邻近的国家进行投资也能够降低投资所产生的运输成本、管理成本等，以达到投资利润的最大化。

国别类型对投资流量的影响结果与预期相反，我国企业对发达国家的对外直接投资较多。导致这一结果的原因可能是近五年来我国经济发展呈现高速发展，贸易与投资都实现了迅猛增长，而在综合国力不断上升的条件下，已成为投资大国的我国与各发达国家如美国、英国、新加坡、澳大利亚等国的投资活动增速远大于与其他发展中国家之间的投资。而从企业层面来讲，进行对外直接投资企业的实力也在不断增强，在国际市场上有着一定的竞争力，也逐渐开始从向发展中国家投资转向向发达国家投资，以获取更为先进的技术与管理经验，为实现企业全球化生产布局的目标打下基础。对于是否参加区域合作组织这一解释变量，得

到的结果与预期相符，与我国处于同一区域合作组织的东道国对我国企业投资的吸引力更大。如东盟10+3会议，实现了内部经济的一体化，各成员国降低了大多数产品的关税，极大地促进了贸易自由化，这样形成的稳定的经济关系，也使得各成员国之间的投资量大大增加，各国企业借助成员国之间贸易与投资的便利政策条件，更倾向于对与母国处在同一区域合作组织的国家进行投资。

实证结果表明，我国企业对各东道国的投资流量大小所受影响因素较多，如东道国的市场规模、科技水平、与我国的贸易往来程度以及所属国家类型等，这些因素主要从东道国的角度出发，而在企业进行投资区位选择时，不仅要综合考虑东道国的各项因素，也要结合企业自身情况进行选择，根据企业所属类型、投资目的等，寻求最适宜投资的国家或地区，以达到投资的目的并实现投资收益的最大化。因此，企业在进行投资之前，必须了解投资区位选择的基本原则，明确自身优劣势以及何种类型的投资能为企业的发展带来较大的提升，并深入发掘各东道国的投资机会所在，也要结合大的国际投资背景与我国新的投资政策，才能统筹全局，真正做到理性投资，而不是盲目随从其他企业对一些国家进行集中投资，大大降低投资的收益性。基于此，本文也针对我国企业对外直接投资区位选择问题提出了一些对策与建议，以求进一步提升我国整体的对外直接投资水平。

# 第五章 我国企业对外直接投资区位选择的对策

## 第一节 区位选择的基本原则与战略

### 一、 区位选择的基本原则

我国企业在进行对外直接投资区位选择的过程中，也基本遵循了发展中国家区位选择的基本原则。

#### （一）就近原则

“就近原则”认为，发展中国家在对外直接投资的初期，企业在面临不同的国家时会首先选择地理距离较近的东道国进行投资。这一原则主要考虑到在邻近国家进行投资能够降低投资的成本与风险，在一定程度上提高投资的成功率，这也是前文回归结果所验证的，地理距离与投资流量呈现的负相关关系。但是在经济全球化的今天，地理距离的因素影响作用在逐渐减小，对投资的阻碍作用也会

逐步弱化。

#### （二）“慢半拍”原则

所谓“慢半拍”原则，即企业在进行投资的过程中，应先选择较为熟悉的、经济发展水平与投资国相近或落后的国家或地区，然后随着国家实力的增强与对外投资的发展，再逐步转向经济发展水平更高的发达国家投资。可以说这一区位选择的原则有着较强的稳定性，但也仅适用于部分产业，并不能要求所有类型企业全部照搬，反而影响了企业投资的发展步伐。

#### （三）比较优势原则

一般来说，发展中国家都会向经济水平与本国相似或较低的国家进行对外直接投资，将本国逐渐丧失竞争优势的边际产业进行转移，因为对于这些国家来说，边际产业仍具有比较优势，从而能够在市场上占有一席之地。

#### （四）交易成本节约原则

市场经济较为发达的国家，经济政治体制都会较为完善，这样的国家通常交易成本较低，市场的投资风险也较小，这对于发展中国家追求稳健投资的企业有着较大的吸引力，会成为其对外直接投资区位选择的优先考虑国家。

### 二、 区位选择的基本战略

对发展中国家来说，企业进行对外直接投资的区位选择有两种，即上行投资和下行投资。所谓上行投资，就是发展中国家对发达国家的进行投资，以获得发达国家的先进技术与管理经验，提升企业整体的跨国经营水平，在发达国家市场上亦可占有一席之地。下行投资，则是对与本国经济发展水平相似或略低于本国的其他发展中国家，一方面可以将本国的边际产业转移到他国，可使产品或技术进入新一轮的生命周期，充分发挥比较优势；另一方面，企业在这些发展中国家投资也较易获得成功，较之在发达国家进行投资的稳定性与收益率会更高。

#### （一）上行投资需综合考虑

对于发展中国家的企业来说，要进行上行投资，也就是向发达国家进行投资，需要综合考虑东道国、投资国与企业自身的各方面因素。从东道国的角度考虑，如前文实证分析部分得出的结论，企业需要考虑东道国的市场潜力是否有投资的机会，东道国的科技水平能否使企业得到较大的提升，以及东道国与投资国的地

理距离是否能尽量降低投资的运输成本等问题。

从投资国的角度来讲，企业需要时刻了解国家与各发达国家的经济合作关系、贸易投资往来情况以及相关的投资政策优惠等，借助投资风向进行区位选择，以减少投资的风险并充分利用投资优势提高投资效益。

而对于企业来说，必须对自身条件有一个客观的认知，明确这一发展阶段企业是否适合对发达国家进行投资。因为对发展中国家来讲，上行投资并不占投资流向的主导地位，绝大部分企业还是保守地进行下行投资。上行投资对企业的要求较高，因为发达国家市场竞争较为激烈，投资准入门槛也较高，要求企业有着较高的技术水平、较强的资金实力。而企业在发达国家投资的目的，一般来讲都是获取先进技术与管理经验，如果企业并未达到这一需求层次，则不可盲目进行上行投资，否则会适得其反，学习不到先进技术，投资失败的可能性也较大。

#### （二）适当加大下行投资力度

下行投资是在经济发展水平较为相近的发展中国家之间进行的，与上行投资相比较易控制投资的收益性，尤其对于处在对外投资初期的发展中国家来讲，首先要做好下行投资，在积累了一定的投资经验基础之上再考虑上行投资。发展中国家经济水平较为相近，适当加大对其他发展中国家投资对于整体的投资水平提升大有裨益。通过实证研究得到的结论，我们知道发展中国家市场规模较大，同时发展中国家之间的贸易往来也较多，“心理距离”较小，这些因素都有利于刚涉足海外投资的发展中国家企业。在经济水平相似的国家进行投资，随后在获得投资经验后逐步向外扩张，也是许多发达国家对外直接投资起步的必经之路。

此外，在经济发展水平较低的国家进行投资，也可以充分发挥比较优势，将本国边际产业进行转移，这也有利于国家整体的产业结构升级。下行投资的优势虽然较多，但不能无限制地加大下行投资。一方面，对于国家来讲，只单纯地扩大下行投资无法提高对外直接投资的整体水平，尽管投资量较大，但投资质量较低，难以获得实质性发展，这对于发展中国家投资的进步并无益处；另一方面，对于进行下行投资的企业来讲，可以在其他发展中国家获取较多的资源，并在一定程度上保证投资的利润，但当企业已经成长到对技术层面有较大需求的阶段时，如果仍一味地进行下行投资，则无益于企业的长远发展，海外投资进程也会大大放缓，且影响到企业所在国家的投资水平提升。因此，当下行投资进行到适当阶段时，可以考虑向发达国家进军。

## 第二节 划分东道国类型选择投资区域

### 一、 以发展中国家为主，战略性向发达国家转移

#### （一）将发展中国家作为主要投资对象

从区位选择的基本原则上来讲，我国相对其他大部分发展中国家来讲，具有一定的比较优势。我国的边际产业，如机械、化工、纺织、家电等劳动密集型产业，国内市场已经处于饱和状态，可以根据比较优势原则转移到发展中国家，满足其他发展中国家的消费需求，发挥技术优势占据市场份额，同时也为我国产业结构的调整创造较大的空间。将国内生产过剩的行业转移到其他发展中国家，不仅能够延长过剩产品的生命周期、转移国内生产要素以获得投资利润，还可以满足这些发展中国家的市场需求，从这些国家获得丰富的资源与劳动力。

从上文实证结果来看，解释变量东道国的国内生产总值回归系数为正，与投资量有着密切的关系，而发展中国家的市场容量较大，与我国贸易往来也较为密切，同时发展中国家与我国的心理距离也较小，更适合于我国企业进行稳健型投资，尤其比较适合于具有小规模技术优势、经营方式较为灵活的中小型企业。此外，加强对发展中国家的投资，也可以扩大我国与发展中国家的南南合作，有利于提高我国的国际地位。

#### （二）保持对发达国家的投资趋势

从我国目前的投资现状可以看出，我国对发达国家的投资呈现着较快的上升趋势。因为发达国家具有较大的市场潜力，市场机制较为完善、基础设施发达，引领全球最先进的技术，对需要进一步提升技术管理水平的企业来说有着较大的吸引力。对我国来说，现在仍处于经济高速发展阶段，需要对发达国家进行投资获取先进技术弥补发展的薄弱环节，也可以抓住发达国家金融危机的机遇，获取更多技术型人才；对我国企业来说，对发达国家进行投资能够获得最新的技术、商业信息，同时可以通过多种融资渠道突破资金瓶颈，以最快的速度提升企业的整体水平。但对发达国家投资仍需持有谨慎的态度，需要综合考虑东道国与企业自身的水平，因为在发达国家市场，我国企业会面临较为激烈的竞争，投资风险较高。同时，发达国家对外国资金、技术的要求也较高，生产要素价格也会较高，优惠政策也较少，因此更适于我国具有一定经济实力、技术水平的大型国有企业进行投资，在对外投资不断发展的过程中再带领中型企业逐步向发达国家进行投资战略转移。

### 二、 根据各地区位优势与企业类型选择区位

#### （一）继续加大对东南亚国家的投资

根据区位选择的就近原则，我国大部分企业仍较适于向地理距离与心理距离均较近的亚洲国家进行投资。与我国邻近的亚洲国家，经济水平与我国相近，消费偏好相似，社会文化背景方面也有着共同的渊源，如日本、韩国等。同时，这些国家的华人华侨较多，更方便了我国企业进行投资。尤其是东南亚国家，资源较为丰富，劳动力也较多，特别是我国与东盟各国处于同一区域合作组织，各成员国降低了大多数产品的关税，这样稳定的经济关系使我国对其投资更有把握性，大大降低了投资的风险，保证了投资的收益性。

#### （二）鼓励中小企业对非洲和拉美国家进行投资

首先，我国与非洲的政治关系较为稳定，在相互贸易上也存在着较大的互补性，拉美国家人口较多，经济十分活跃，是新兴工业化国家的主要聚集地，投资机会日益增多；其次，非洲、拉美的矿产等自然资源较为丰富，但技术资金方面较为缺乏，这为我国企业投资留下了巨大的市场空间。这对于我国对外投资处于起步阶段的中小企业来讲，是较为适合的投资区域。中小企业可以充分利用非洲、拉美国家的自然资源发展加工和制造业，输出我国过剩的生产力，同时中小企业的小规模技术与灵活性更能适应市场规模较小的非洲、拉美国家，满足有限的市场需求。

#### （三）国有企业的投资可逐步向西欧、北美转移

金融危机过后，欧美发达国家经济受到重创，复苏步伐缓慢，这为我国企业进军发达国家提供了一个良好的契机。发达国家是我国的主要出口市场，但贸易壁垒与较高的成本极大地阻碍了我国向发达国家进口。但欧美国家与周边发展中国家达成了很多自由贸易协议，我国可以通过东欧等国家进行对外直接投资转口进入西欧、北美市场，避开贸易壁垒带来的不便，例如，美国、加拿大与墨西哥签有《北美自由贸易协定》，关税大幅降低，我国企业则可以对加拿大或墨西哥进行对外直接投资，再将商品出口到美国，以避开贸易壁垒。而对这些发达国家进行投资，对企业的整体要求也较高，需要企业能够承受住较强的市场竞争，对资金、技术的要求也较高。根据我国企业目前的投资状况，只有少数大型国有企业集团具备这样的资金技术实力，可以结合自身发展情况与产业对口程度选择适当

的国家进行投资。这种投资有机会获取最为先进的技术、设备、管理经验等，可以及时开发新产品，带动国内产业的发展与结构的升级。同时，也可以获得高技术人才，逐步增加我国企业高技术人员数量与水平。

### 三、 以投资动机划分投资区域

世界各国按照市场规模、资源的稀缺性及技术发展水平可以根据投资动机划分为三大类，即市场寻求型、资源寻求型及技术寻求型。按照各个国家的实际情况，本文将实证部分所选取的24个样本国进行了划分，如表5.1所示。

表 5.1 对样本国按照投资动机的划分

| 投资动机 | 国家（以样本国为例） |
| --- | --- |
| 市场寻求型 | 巴基斯坦、柬埔寨、泰国、印度尼西亚、巴西、墨西哥 |
| 资源寻求型 | 哈萨克斯坦、阿尔及利亚、加纳、肯尼亚、尼日利亚、赞比亚、俄罗斯、委  内瑞拉、澳大利亚 |
| 技术寻求型 | 新加坡、德国、法国、荷兰、瑞典、意大利、英国、美国、加拿大 |

#### （一）市场寻求型企业策略

市场寻求型企业通常来讲其所在国内市场已接近饱和状态，需要转移纯熟的技术、产品，到国外有市场需求的国家进行对外投资以延长产品的生命周期，并获取当地市场。针对我国企业特征，家电制造业、机械加工业、批发零售业等行业属于这一类型，在国内已经成为夕阳产业，但在经济发展水平较低、基础条件落后的国家仍具有比较优势，这些行业也是对外直接投资的重点。巴西、墨西哥以及一些东南亚国家的市场规模与需求为这些行业提供了投资的大好机会，因此这部分企业应从这些国家中结合自身条件进行选择。

#### （二）资源寻求型企业策略

由于我国人均资源水平较低，我国当前的对外直接投资仍属于以获取资源为目的的投资，如对原油的依赖度较高，使得我国国内市场受国际原油市场价格波动影响巨大。资源寻求型企业对这些资源丰富的国家进行投资，是一种输入导向型的对外直接投资，最终产品将返回国内，这样可以充分利用国外资源，并弥补国内资源的短缺现象。澳大利亚矿产资源十分丰富，我国从事采矿业的企业可考虑进一步加大对澳大利亚的投资；俄罗斯有着丰富的石油和天然气资源，森林储备和水利资源也居世界前列，电力、煤气及水的生产供应企业、农林牧渔业企业

均可将俄罗斯作为投资对象。同时，大部分资源寻求型企业可以对东南亚、中东资源丰富的国家进行投资，这些国家与我国政治关系良好，投资的风险较小，也可以获得所需要的资源，如越南、哈萨克斯坦、伊朗、沙特阿拉伯等国家。投资方式上，可以选择收购、并购、入股等，以达到最大的投资收益。

#### （三）技术寻求型企业策略

以获取先进技术为投资目的的企业，企业综合实力较强，是我国企业中的领航者，可以考虑对欧美发达国家进行投资。我国企业进行技术寻求型对外直接投资通常有三种类型：第一，空白技术行业，通过对发达国家技术水平较高的企业进行投资，学习先进的技术在国内使用；第二，我国企业在国外建立研发中心研发新产品、新技术，在国内进行生产；第三，少数高科技企业的对外直接投资，带动我国高科技产品的出口。

美国始终引领着世界最先进技术的发展方向，大批的高科技产业集群、良好的科研创新环境，使得美国对全球企业都有着极大的吸引力。我国有实力的企业可以在美国设立研发机构，生产出科技含量较高的产品以提高企业的核心竞争力。以德国为首的西欧国家也是我国企业可以考虑的投资对象国，以德国为例，汽车业、机械业、化学工业等均处在世界一流水平，我国相关企业可进行深入学习并带动国内产业的发展。而日本更是我国企业应加大投资的国家，一方面与我国地理距离、心理距离较近，另一方面，日本的钢铁业、造船业、电子信息业也都有着出众之处，我国企业可就近进行投资，吸收先进技术、引进高科技人才的同时，利用信息资源丰富的有利条件，也要进行自主创新，这样才可以加快我国产业结构升级的速度。

## 第三节 企业层面的投资区位选择对策

### 一、 做好投资前期准备工作

#### （一）增强对外直接投资意识

在世界经济不断变动的今天，企业需要对不同阶段的国内外经济情况有一定的了解，紧跟国内的各项经济政策，抓住“走出去”的机会，调整企业整体结构，顺应对外直接投资的步伐走出国门。实力较弱的企业，应加速在国内进行发展扩张，存有对外投资的意识并为对外投资做好准备；而具有对外投资实力的企业，

则应发挥自身优势选择合适的区位展开投资。

#### （二）在国内市场占有一席之地

企业进行对外直接投资的基础是有相对稳定的国内市场，随后可逐步发展出口业务，在国外建立营销部，实现跨国生产和经营。稳定的国内市场是企业进行对外直接投资的支撑力量，因为我国国内市场巨大，国内市场不稳固就急于投资国外市场，会承担极大的投资风险，甚至造成丢失国内外全部市场、投资失败的结果。因此，企业在国内的发展至关重要，需要企业加以高度重视。

#### （三）掌握最新投资动态，制定详细投资计划

在打好国内基础的前提下，企业可以考虑进行对外投资，但必须及时掌握国内外的投资动态再做投资决定。一方面，要深入了解投资对象国的经济政治文化情况，熟知该国的消费习惯、市场需求，并结合企业自身条件进行匹配；另一方面，要随时掌握最新的国际经济动态，以及东道国与我国之间的政治经济关系变动情况，才能做出明智的投资决定，提高投资的成功率。在确定投资对象国之后，企业需要制定详细的投资计划，明确进入方式、投资目的、预期投资收益等，做好战略部署工作，使投资的每一环节都做到心中有数，并做好备用计划，一旦出现差错随时对投资战略进行调整，做到有备无患，大大降低投资失败的可能性。同时，企业需要考虑对外投资的长期利益，全面、动态地制定战略，充分发挥比较优势，选择适合自己的区域进行投资并占据一部分市场份额。

### 二、 充分利用现有优势，并发展潜在优势

企业进行对外直接投资，必须对自身了解透彻，利用现有优势制定投资计划，并有效避免企业劣势带来的不利因素。对我国的大型国有企业来说，雄厚的资金实力与较大的国内市场份额是比较优势所在。这些企业也是我国对外直接投资的领头羊，强大的综合实力使国有企业的对外投资逐步从发展中国家向发达国家转移，而国内市场的坚实后盾也免去了国企海外投资的后顾之忧。利用资金的优势，国有企业可以加大海外投资力度，并从技术发达的国家学习最新技术，引进高技术人才，并重视自身的技术创新，转化为自身的优势，进军更大的国际市场。

而中小企业与大型国有企业相比，虽然国内市场份额较小、资金调动能力也有限，但在小规模生产、小规模技术上也有着不同的优势。中小型企业生产的产品更能适应当今日益多样化、专业化的市场需求，而要发挥这种比较优势，需要

更多地考虑对劳动密集型产品有较大需求的发展中国家。中小企业可以通过合资、收购等形式实现快速发展，形成自己的生产体系，并利用小规模技术优势进入东道国市场，占有一定份额。在这样的基础之上，不断进行资金的积累，提高企业的整体实力，并不断升级产品、技术，为扩大企业国内外规模、提高投资水平做好铺垫。

### 三、 借助境外企业集团，加速提高投资效率

单独的企业在海外进行投资容易遇到许多投资障碍，尤其对综合实力较弱的小型企业来说，稍有不慎就会造成投资的失败。“大企业”战略可以极大程度上避免这一现象的发生，所谓“大企业”战略，即在东道国组建一批企业集团，使各个企业的优势集聚起来，形成具有国际竞争力的大型企业集团，带动各个企业提高整体水平。“大企业”战略可以避免企业各自为战的劣势，通过企业间“强强联合”、“强弱联合”或“弱弱联合”，发挥出最大的优势，提高各个企业在东道国的投资效率，大大降低投资失败率。

实力较强的企业，可以作为龙头企业带动其他企业快速发展，这对于国内的产业调整与结构升级有着重大的意义；而实力较弱的企业，也可以借助境外企业集团实现自身核心竞争力的提升，扬长避短，使投资的风险大大降低，提高投资的收益性。这一战略无论是对国内产业的调整与升级，还是对各个独立企业的发展，都有着极大的推动作用，是一国企业进行海外投资的明智之举。

## 第四节 政府支持企业对外直接投资的建议

在了解东道国投资环境并熟知自身优劣势的情况下，企业还需要得到政府的有力支持，才能使对外投资有更大的把握。作为政府，应加强对企业投资区位、投资行业选择的调控，使企业的对外投资与国家的投资发展趋势相一致，才能使国家的对外投资不断提升到新的阶段，也使进行投资的企业从中获益。

### 一、 完善对外直接投资法制建设

完善对外直接投资法制建设，可以促进我国对外直接投资的稳定发展，也能使投资企业受到法律保护。在法律框架上，应符合国际规范以及通用做法，并结合我国对外投资发展实际情况，制定基本原则以及相关的单项法规，完善对外直接投资的各项政策，形成完整的法律体系，规范对外投资的发展。尤其是境外项

目的审批、海外上市、并购以及税收等方面的法律，要不断健全完善，并逐步完善双边、多边投资保护机制，建立投资担保制度减少企业境外投资的顾虑，为企业对外直接投资保驾护航。

### 二、 推动对外直接投资管理体制改革

当前我国的对外直接投资管理体制已极大地阻碍了企业对外投资的发展步伐，审批程序复杂、效率低下、周期较长，是管理体制存在的严重问题。对此，政府应为企业提供服务与方便，减少对企业对外直接投资的限制，精简审批程序，缩短审批周期，为企业节省时间及成本，放松管制以鼓励企业走出国门。这样才能够加快我国企业国际化的步伐，带动我国产业的升级，这也是政府的责任所在。

### 三、 加大对企业海外投资的支持力度

#### （一）建立投融资支持体系

政府首先应在金融、税收、外汇、保险方面为企业提供便利条件与优惠政策，为企业除去后顾之忧，支持企业的投资活动。在这些方面，政府可以提供的优惠政策如表5.2所示。

表 5.2 政府在金融、税收、外汇、保险方面可为企业提供的优惠政策

| 政策 | 优惠措施 |
| --- | --- |
| 金融政策 | 建立信贷担保制度，设立商业银行海外分行，鼓励企业发行股票、债券，加大信贷额度、贴息总额，为企业筹集更多资金 |
| 税收政策 | 为企业减少或免除部分税收，降低企业海外投资成本 |
| 外汇政策 | 放松对资本项目下的境外投资用汇管理 |
| 保险政策 | 建立境外投资保险制度，避免不可知因素给企业带来的损失 |

#### （二）提供信息支持与服务

企业在进行对外直接投资的过程中，难免会因为信息的缺失做出错误的投资决定。这就需要政府加以正确的引导，建立投资信息服务体系，为企业提供投资咨询、指导服务，帮助企业了解东道国的投资环境、政策、法规等信息，分析投资的可行性，制定投资计划与战略部署以及风险分析。政府对企业的投资指导与建议，能够很大程度上避免企业盲目投资，降低投资的失败率。政府也要充分利

用驻外使馆商务处、行业协会的信息，及时地为企业提供最新动态，协助解决企业在东道国的相关问题。此外，政府应对已经在海外投资的企业的投资信息进行跟踪并反馈给国内企业，将成功投资企业案例进行普及，让国内企业得到更多的投资资讯。

#### （三）充分发挥国际政策协调作用

为给企业对外投资提供便捷条件，政府应与更多的国家或地区签订投资保护协定、避免重复征税协定等，在国际谈判以及经济合作中，也要更多地注重对投资的保护方面，为企业对外投资扫除障碍，并争取更多的优惠政策与条件，促进企业向更多的国家进行投资，合理规划我国国际投资的整体布局。

# 第六章 结论与展望

在新的国际投资背景下，我国的对外直接投资发展迅速，逐渐成为资本流出大国。但企业在进行对外直接投资的过程中，面临的首要问题仍是区位选择问题，并且区位选择的合理与否，直接关系到投资的成败与利益大小。因此，如何选择适当的投资区域，使企业对外投资获得最大的收益，达到投资的目的，是一个值得深入研究的战略性问题，也具有不可或缺的理论意义与现实意义。

本文在现有国际投资理论的基础之上，研究了国外对外直接投资区位选择理论，并阅读了大量国内外相关文献，对区位选择理论进行了综合评价。在理论的基础之上，通过近年来的数据以图表等形式分析了我国企业当前对外直接投资区位选择的现状、区位分布特点，并从中发现投资中存在的主要问题。定性分析后，本文选取了全球范围内与我国具有密切投资关系的24个国家作为样本国，以东道国国内生产总值、我国与东道国人均国内生产总值差值、我国与东道国贸易总额、东道国高科技出口值、我国与东道国地理距离等为变量，使用2008年-2012年5年的面板数据，通过引力模型进行多元回归分析，得出我国企业对外直接投资的区位选择与各个变量之间的关系。根据实证研究的结果，本文从东道国、企业自身及政府三个角度提出了企业对外直接投资区位选择的对策与建议，为我国企业对外投资的进一步发展提供了一定的指引作用。

通过对我国企业对外直接投资现状的定性分析以及引力模型的定量分析，本文主要得出以下结论：

第一，我国企业对外直接投资的规模不断扩大，行业投资普遍增长，主要集中在相对劳动密集的制造业、批发和零售业、商业服务业及建筑业，而在很多高新技术领域，如IT业、通讯技术行业，所占的份额相对较小，还处于起步阶段。从地区分布来看，我国对亚洲、北美地区的对外直接投资实现了高速增长，而对其他地区的投资则有所下滑。从我国对外直接投资存量来看，对发展中国家的投资仍占较大比重，同时对发达国家的投资占比有小幅提高。而从境外企业的分布来看，亚洲、欧洲地区境外企业的投资覆盖率最高，非洲次之。从境外企业的地区分布看，超过五成的境外企业集中在亚洲地区，中国香港是境外企业数量最多的地区，其次是美国。

第二，我国企业对外直接投资存在三大问题。首先，投资金额和企业数量虽然呈现快速增长，但投资质量与他国跨国企业仍存在巨大悬殊，投资质量亟待提高。其次，投资的行业分布过于集中，批发零售业、制造业、租赁和商务服务业占比仍居高不下，缺乏对技术密集型产业的投资，这使得企业难以获得先进技术以提高国际竞争力，稳固市场地位，也使国内科技水平和产业结构得不到良好的带动，难以通过产业结构调整逐步转向发达国家投资，改变现有的投资格局。最后，投资的区位分布严重失衡，对亚洲投资流量占总流量比重超过70%，而其他五大洲均未超过10%。企业过度集中在亚洲投资，从长远来看对我国对外直接投资的发展十分不利。这种集中单一的投资不仅会造成我国企业的重复投资建设，还会造成我国企业之间的恶性竞争，严重阻碍了我国企业拓展海外市场、实现市场的多样化发展。

第三，引力模型回归分析的实证结果得出，东道国GDP、我国与东道国贸易总额与对外直接投资流量呈正相关，东道国高科技出口额、我国与东道国之间的地理距离与对外直接投资流量整体呈负相关；就国别类型来讲，我国企业对发达国家的投资量较大，同时更易对处于同一区域合作组织的国家进行投资。东道国GDP与我国FDI流量存在正相关性，这表明东道国的经济总量对FDI有着一定的吸引力，即市场规模、潜力越大的国家，对我国企业投资的吸引力越大。我国与东道国的贸易总额也与对外直接投资流量呈显著正相关，可见两国之间的贸易往来对相互间的投资有一定的推动作用。东道国技术水平较高抑制我国企业对其进行对外直接投资，这可能是由于资源寻求型的投资企业在我国所占比重较大，而技术寻求型企业仍较少，样本中资源型国家较多，而这些国家的技术水平一般都较低，从而使得回归结果中技术水平与投资流量呈现出一种负相关的关系。我国与东道

国之间的地理距离与投资流量呈显著负相关，表明距离的确是阻碍投资的一大因素。国别类型因素上，我国企业对发达国家的对外直接投资较多，这一结果的原因可能是已成为投资大国的我国与各发达国家如美国、英国、新加坡、澳大利亚等国的投资活动增速远大于与其他发展中国家之间的投资。对于是否参加区域合作组织这一解释变量，与我国处于同一区域合作组织的东道国对我国企业投资的吸引力更大。

第四，针对实证分析结果，本文从东道国、企业自身和政府三个角度对我国企业对外直接投资区位选择提出了对策与建议。首先，从东道国角度，企业仍应以发展中国家为投资的主要目标，保持对发达国家投资的势头，战略性的向发达国家转移。在地区选择上，应加大对东南亚国家的投资，部分中小企业可以选择非洲和拉美国家作为投资区域，而大型国有企业则可以逐步向西欧、北美转移。按照企业的投资动机，市场寻求型企业可以选择巴西、墨西哥及东南亚等市场规模较大的国家，资源寻求型企业可以考虑俄罗斯、澳大利亚、越南、哈萨克斯坦等自然资源丰裕的国家，而技术寻求型企业一般综合实力较强，可以以获取最新技术为投资目标，对欧美日发达国家进行投资。其次，从企业自身层面来讲，先要做好投资前期准备工作，不断增强对外直接投资意识，并在国内市场站稳脚跟，掌握最新投资动态的情况下，制定出详细的对外投资计划与战略。在国际市场上竞争，企业必须要利用好自身的优势，扬长避短，并在投资过程中发展潜在优势，提高核心竞争力。此外，我国企业也可以考虑在投资目的国形成企业集团，实施

“大企业”战略，发挥出各自的最大优势，提高各个企业在东道国的投资效率，也为国内的产业调整与结构升级起到推动作用。最后，从政府角度，应大力支持我国企业的对外投资活动。政府应不断完善对外投资的法制建设，推动管理体制改革，为企业的对外投资活动提供便利条件，同时也要建立投融资支持体系、提供信息服务并发挥国际政策协调作用，以加大对企业海外投资的支持力度，促进我国对外直接投资的良性发展。

本文虽然从理论基础、发展现状、数据实证方面均做了较为详细的分析，但仍存在许多不足之处，如在解释变量选取上，东道国的基础设施建设、资源禀赋、与我国投资协定的签订与否等因素也会对投资量有着一定的影响作用；在样本的处理上，也可以将东道国进行聚类分析，更明显地划分出企业投资的区域选择，等等。

企业对外直接投资的区位选择问题仍是一个不断发展的问题，还有更多的角

度需要进行深入的探索研究。基于此，本论题今后的研究可从以下几个方面进行：第一，可以选择更为全面的样本国数据，或将国家分类，按比例选择不同类型的国家，使样本选择较为均匀，减少因样本选取给结果带来的误差。第二，解释变量的选择上可以更为全面，考虑各个因素对投资量可能产生的影响。第三，可以结合产业特征，从产业类型角度选择合适的投资区域，为所属不同产业的企业提出针对性建议。第四，企业的特性也应纳入考虑范围，不同类型的企业应有不同的区位选择模式。

附录

2008年原始数据

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 国家/地区 | FDI | GDP | PGDP | TRADE | HTE | DIS | CT | RCA |
| 中国 | - | 45218 | 3414 | - | 3401 | - | 0 | - |
| 巴基斯坦 | 2.65 | 1701 | 1018 | 71 | 2.7 | 2100 | 0 | 0 |
| 哈萨克斯坦 | 4.96 | 1334 | 8514 | 176 | 23 | 1770 | 0 | 1 |
| 柬埔寨 | 2.05 | 104 | 743 | 11 | 0.03 | 1353 | 0 | 1 |
| 泰国 | 0.45 | 2726 | 4118 | 413 | 313 | 1772 | 0 | 1 |
| 新加坡 | 15.51 | 1789 | 36972 | 525 | 1171 | 2407 | 1 | 1 |
| 印度尼西亚 | 1.74 | 5102 | 2178 | 315 | 58 | 2804 | 0 | 1 |
| 阿尔及利亚 | 0.42 | 1710 | 4787 | 46 | 0.08 | 7638 | 0 | 0 |
| 加纳 | 0.11 | 285 | 1234 | 18 | 0.06 | 6381 | 0 | 0 |
| 肯尼亚 | 0.23 | 305 | 786 | 13 | 0.7 | 4975 | 0 | 0 |
| 尼日利亚 | 1.63 | 2081 | 1376 | 73 | 0.18 | 6203 | 0 | 0 |
| 赞比亚 | 2.14 | 146 | 1175 | 8 | 0.09 | 5895 | 0 | 0 |
| 德国 | 1.83 | 36237 | 44132 | 1150 | 1598 | 4044 | 1 | 0 |
| 俄罗斯 | 3.95 | 16608 | 11700 | 569 | 51 | 3136 | 0 | 1 |
| 法国 | 0.31 | 28318 | 43992 | 389 | 920 | 4448 | 1 | 0 |
| 荷兰 | 0.92 | 8708 | 52951 | 512 | 581 | 4236 | 1 | 0 |
| 瑞典 | 0.11 | 4862 | 52731 | 102 | 154 | 3631 | 1 | 0 |
| 意大利 | 0.05 | 23073 | 38563 | 383 | 288 | 4394 | 1 | 0 |
| 英国 | 0.17 | 26878 | 43510 | 456 | 594 | 4406 | 1 | 0 |
| 巴西 | 0.22 | 16535 | 8623 | 487 | 103 | 9147 | 0 | 0 |
| 墨西哥 | 0.06 | 10990 | 9560 | 176 | 334 | 6735 | 0 | 1 |
| 委内瑞拉 | 0.09 | 3156 | 11223 | 99 | 1.23 | 7782 | 0 | 0 |
| 美国 | 4.62 | 147203 | 48407 | 3337 | 2209 | 4765 | 1 | 1 |
| 加拿大 | 0.07 | 15027 | 45199 | 345 | 269 | 4647 | 1 | 1 |
| 澳大利亚 | 18.92 | 10555 | 49673 | 597 | 38 | 4853 | 1 | 1 |

2009年原始数据

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 国家/地区 | FDI | GDP | PGDP | TRADE | HTE | DIS | CT | RCA |
| 中国 | - | 49913 | 3749 | - | 3096 | - | 0 | - |
| 巴基斯坦 | 0.77 | 1682 | 989 | 68 | 2.27 | 2100 | 0 | 0 |
| 哈萨克斯坦 | 0.67 | 1153 | 7165 | 141 | 18 | 1770 | 0 | 1 |
| 柬埔寨 | 2.16 | 104 | 735 | 9 | 0.08 | 1353 | 0 | 1 |
| 泰国 | 0.49 | 2637 | 3979 | 382 | 278 | 1772 | 0 | 1 |
| 新加坡 | 14.14 | 1941 | 38923 | 479 | 954 | 2407 | 1 | 1 |
| 印度尼西亚 | 2.26 | 5396 | 2272 | 284 | 60 | 2804 | 0 | 1 |
| 阿尔及利亚 | 2.29 | 1372 | 3771 | 51 | 0.04 | 7638 | 0 | 0 |
| 加纳 | 0.49 | 260 | 1097 | 16 | 0.19 | 6381 | 0 | 0 |
| 肯尼亚 | 0.28 | 306 | 768 | 13 | 0.86 | 4975 | 0 | 0 |
| 尼日利亚 | 1.72 | 1695 | 1091 | 64 | 0.45 | 6203 | 0 | 0 |
| 赞比亚 | 1.12 | 128 | 998 | 14 | 0.05 | 5895 | 0 | 0 |
| 德国 | 1.79 | 32982 | 40270 | 1056 | 1399 | 4044 | 1 | 0 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 俄罗斯 | 3.48 | 12226 | 8616 | 388 | 45 | 3136 | 0 | 1 |
| 法国 | 0.45 | 26197 | 40488 | 345 | 825 | 4448 | 1 | 0 |
| 荷兰 | 1.01 | 7963 | 48174 | 418 | 508 | 4236 | 1 | 0 |
| 瑞典 | 0.08 | 4058 | 43640 | 96 | 128 | 3631 | 1 | 0 |
| 意大利 | 0.46 | 21111 | 35073 | 313 | 250 | 4394 | 1 | 0 |
| 英国 | 1.92 | 22080 | 35476 | 392 | 551 | 4406 | 1 | 0 |
| 巴西 | 1.16 | 16202 | 8373 | 424 | 79 | 9147 | 0 | 0 |
| 墨西哥 | 0.008 | 8954 | 7691 | 162 | 312 | 6735 | 0 | 1 |
| 委内瑞拉 | 1.16 | 3294 | 11525 | 72 | 0.67 | 7782 | 0 | 0 |
| 美国 | 9.09 | 144179 | 46999 | 2983 | 1324 | 4765 | 1 | 1 |
| 加拿大 | 6.13 | 13376 | 39775 | 297 | 232 | 4647 | 1 | 1 |
| 澳大利亚 | 24.36 | 9267 | 42722 | 601 | 32 | 4853 | 1 | 1 |

2010年原始数据

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 国家/地区 | FDI | GDP | PGDP | TRADE | HTE | DIS | CT | RCA |
| 中国 | - | 59305 | 4433 | - | 4061 | - | 0 | - |
| 巴基斯坦 | 3.31 | 1774 | 1025 | 87 | 2.62 | 2100 | 0 | 0 |
| 哈萨克斯坦 | 0.36 | 1481 | 9071 | 204 | 24 | 1770 | 0 | 1 |
| 柬埔寨 | 4.67 | 112 | 783 | 14 | 0.05 | 1353 | 0 | 1 |
| 泰国 | 6.99 | 3189 | 4803 | 529 | 342 | 1772 | 0 | 1 |
| 新加坡 | 11.19 | 2172 | 42784 | 571 | 1270 | 2407 | 1 | 1 |
| 印度尼西亚 | 2.01 | 7092 | 2947 | 428 | 57 | 2804 | 0 | 1 |
| 阿尔及利亚 | 1.86 | 1612 | 4350 | 52 | 0.05 | 7638 | 0 | 0 |
| 加纳 | 0.56 | 322 | 1326 | 21 | 0.08 | 6381 | 0 | 0 |
| 肯尼亚 | 1.01 | 322 | 787 | 18 | 0.99 | 4975 | 0 | 0 |
| 尼日利亚 | 1.85 | 2295 | 1437 | 777 | 0.63 | 6203 | 0 | 0 |
| 赞比亚 | 0.75 | 162 | 1225 | 29 | 0.04 | 5895 | 0 | 0 |
| 德国 | 4.12 | 32829 | 40145 | 1423 | 1585 | 4044 | 1 | 0 |
| 俄罗斯 | 5.68 | 15249 | 10710 | 555 | 51 | 3136 | 0 | 1 |
| 法国 | 0.26 | 25483 | 39186 | 448 | 997 | 4448 | 1 | 0 |
| 荷兰 | 0.65 | 7721 | 46468 | 562 | 595 | 4236 | 1 | 0 |
| 瑞典 | 13.67 | 4629 | 49360 | 116 | 162 | 3631 | 1 | 0 |
| 意大利 | 0.13 | 20420 | 33761 | 451 | 264 | 4394 | 1 | 0 |
| 英国 | 3.30 | 22856 | 36425 | 501 | 598 | 4406 | 1 | 0 |
| 巴西 | 4.87 | 21430 | 10978 | 626 | 81 | 9147 | 0 | 0 |
| 墨西哥 | 0.27 | 10474 | 8885 | 248 | 377 | 6735 | 0 | 1 |
| 委内瑞拉 | 0.94 | 3938 | 13559 | 104 | 1.45 | 7782 | 0 | 0 |
| 美国 | 13.08 | 149583 | 48358 | 3854 | 1455 | 4765 | 1 | 1 |
| 加拿大 | 11.42 | 15770 | 46376 | 371 | 240 | 4647 | 1 | 1 |
| 澳大利亚 | 17.02 | 11418 | 51825 | 883 | 38 | 4853 | 1 | 1 |

2011年原始数据

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 国家/地区 | FDI | GDP | PGDP | TRADE | HTE | DIS | CT | RCA |
| 中国 | - | 73185 | 5447 | - | 4571 | - | 0 | - |
| 巴基斯坦 | 3.33 | 2139 | 1214 | 106 | 3.16 | 2100 | 0 | 0 |
| 哈萨克斯坦 | 5.82 | 1880 | 11358 | 250 | 26 | 1770 | 0 | 1 |
| 柬埔寨 | 5.67 | 129 | 878 | 25 | 0.05 | 1353 | 0 | 1 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 泰国 | 2.30 | 3457 | 5192 | 647 | 333 | 1772 | 0 | 1 |
| 新加坡 | 32.69 | 2450 | 47268 | 637 | 1264 | 2407 | 1 | 1 |
| 印度尼西亚 | 5.92 | 8463 | 3471 | 606 | 57 | 2804 | 0 | 1 |
| 阿尔及利亚 | 1.14 | 1991 | 5272 | 64 | 0.02 | 7638 | 0 | 0 |
| 加纳 | 0.40 | 396 | 1594 | 35 | 0.23 | 6381 | 0 | 0 |
| 肯尼亚 | 0.68 | 336 | 800 | 24 | 1.14 | 4975 | 0 | 0 |
| 尼日利亚 | 1.97 | 2457 | 1496 | 108 | 0.38 | 6203 | 0 | 0 |
| 赞比亚 | 2.92 | 192 | 1409 | 34 | 2.21 | 5895 | 0 | 0 |
| 德国 | 5.12 | 36249 | 44315 | 1691 | 1834 | 4044 | 1 | 0 |
| 俄罗斯 | 7.16 | 18991 | 13284 | 793 | 54 | 3136 | 0 | 1 |
| 法国 | 34.82 | 27797 | 42522 | 521 | 1051 | 4448 | 1 | 0 |
| 荷兰 | 1.68 | 8320 | 49842 | 682 | 671 | 4236 | 1 | 0 |
| 瑞典 | 0.49 | 5363 | 56755 | 137 | 185 | 3631 | 1 | 0 |
| 意大利 | 2.25 | 21950 | 36148 | 513 | 312 | 4394 | 1 | 0 |
| 英国 | 14.20 | 24789 | 39186 | 587 | 693 | 4406 | 1 | 0 |
| 巴西 | 1.26 | 24767 | 12576 | 842 | 84 | 9147 | 0 | 0 |
| 墨西哥 | 0.27 | 11599 | 9717 | 333 | 408 | 6735 | 0 | 1 |
| 委内瑞拉 | 0.82 | 3165 | 10728 | 182 | 0.54 | 7782 | 0 | 0 |
| 美国 | 18.11 | 155338 | 49854 | 4466 | 1453 | 4765 | 1 | 1 |
| 加拿大 | 5.54 | 17370 | 50578 | 474 | 250 | 4647 | 1 | 1 |
| 澳大利亚 | 31.65 | 13869 | 62081 | 1166 | 49 | 4853 | 1 | 1 |

2012年原始数据

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 国家/地区 | FDI | GDP | PGDP | TRADE | HTE | DIS | CT | RCA |
| 中国 | - | 82271 | 6091 | - | 5056 | - | 0 | - |
| 巴基斯坦 | 0.89 | 2251 | 1257 | 124 | 3.09 | 2100 | 0 | 0 |
| 哈萨克斯坦 | 29.96 | 2035 | 12121 | 257 | 35 | 1770 | 0 | 1 |
| 柬埔寨 | 5.60 | 140 | 944 | 29 | 0.10 | 1353 | 0 | 1 |
| 泰国 | 4.79 | 3660 | 5480 | 698 | 338 | 1772 | 0 | 1 |
| 新加坡 | 15.19 | 2747 | 51709 | 693 | 1282 | 2407 | 1 | 1 |
| 印度尼西亚 | 13.61 | 8780 | 3557 | 662 | 50 | 2804 | 0 | 1 |
| 阿尔及利亚 | 2.46 | 2058 | 5348 | 77 | 0.02 | 7638 | 0 | 0 |
| 加纳 | 2.08 | 407 | 1605 | 54 | 0.73 | 6381 | 0 | 0 |
| 肯尼亚 | 0.79 | 407 | 943 | 28 | 1.29 | 4975 | 0 | 0 |
| 尼日利亚 | 3.33 | 2626 | 1555 | 106 | 0.77 | 6203 | 0 | 0 |
| 赞比亚 | 2.92 | 206 | 1463 | 34 | 2.19 | 5895 | 0 | 0 |
| 德国 | 7.99 | 34281 | 42625 | 1611 | 1834 | 4044 | 1 | 0 |
| 俄罗斯 | 7.85 | 20148 | 14307 | 882 | 71 | 3136 | 0 | 1 |
| 法国 | 1.54 | 26129 | 39772 | 510 | 1084 | 4448 | 1 | 0 |
| 荷兰 | 4.42 | 7706 | 45990 | 676 | 640 | 4236 | 1 | 0 |
| 瑞典 | 2.85 | 5239 | 55040 | 133 | 165 | 3631 | 1 | 0 |
| 意大利 | 1.19 | 20147 | 33837 | 417 | 275 | 4394 | 1 | 0 |
| 英国 | 27.75 | 24758 | 38920 | 631 | 678 | 4406 | 1 | 0 |
| 巴西 | 1.94 | 22527 | 11340 | 857 | 88 | 9147 | 0 | 0 |
| 墨西哥 | 1.00 | 11781 | 9749 | 367 | 440 | 6735 | 0 | 1 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 委内瑞拉 | 15.42 | 3813 | 12729 | 238 | 0.65 | 7782 | 0 | 0 |
| 美国 | 40.48 | 162446 | 51749 | 4847 | 1488 | 4765 | 1 | 1 |
| 加拿大 | 7.95 | 17796 | 51206 | 513 | 240 | 4647 | 1 | 1 |
| 澳大利亚 | 21.73 | 15324 | 67442 | 1223 | 48 | 4853 | 1 | 1 |

参考文献

[1] Anderson, J. The Theoretical Foundation for the Gravity Equation[J]. American Economic Review,1979, Vol.69(1):106-116.

[2] Bala Ramasamy, Matthew Yeung, Sylvie Laforet. China's outward foreign direct investment: Location choice and firm ownership[J]. Journal of World Business,2010(10):1-9.

[3] Buckley Peter J, L Jeremy Clegg, Adam R Cross. The Determinants of Chinese Outward Foreign Investment[J]. Journal of International Business Studies,2007(38):499-518.

[4] Cantwell J. A., Tolentino P. E. E. Technological Accumulation and Third World Multinationals. Discussion Papers in International Investment and Business.1990.

[5] Cantwell J. Foreign Direct Investment and Technological Change: Technology Creation and its Economic Impact. Edward Elgar Publishing.1999.

[6] Cheng, L and Howard, J. Controlling for Heterogeneity in Gravity Models of Trade. FRBSL Working Paper No.99(1), Federal Reserve Bank of StLouis,1999.

[7] Dunning, J. International Production and the Multiple Enterprises. London, Allen and Unwind,1981.

[8] Dunning, J. Location and multinational enterprise: A neglected factor[J]. JournalofInternationalBusinessStudies,1998:45-66.

[9] Edward M. Graham, Paul R. Krugman. Foreign Direct Investment in the United States. Institute for International Economics, Washington D. C.,1991:120.

[10] Friedman, Joseph. Foreign Direct Investment: The Factors Affecting the Location of Foreign Branch Plants in the United States[J]. Global Finance Journal,1996,7(2).

[11] Helpman. E. A Simple Theory of International Trade with Multinational Corporations[J]. Journal of Political Economy,1984:451-471.

[12] Hymer. S. The International Operations of National Firms: A Study of Direct Investment[M]. Cambridge: MIT Press.1976.

[13] Kojima, Kiyoshi. Macroeconomic Versus International Business Approach to Foreign Direct Investment[J]. Hitosubashi Journal of Economics,1982, Vol.23:1-19.

[14] Krugman, P. Technology Transfer, and the World Distribution of Income[J]. Journal of Political Economy,1979(87):193-201.

[15] Leonard K. Cheng, Yum K. Kwan. What are the determinants of the location of foreign direct investmentTheChineseexperience. JournalofInternationalEconomics,2000(51):379-400.

[16] Losch. A. The Economics of Location, trans, Woglom[J]. Oxford University Press.1940.

[17] Markuson. J. Multinational, Multi-plant Economies and the Gains from Trade[J]. Journal of International Economics,1984:205-226.

[18] Matyas, L. Proper Economic Specification of the Gravity Model. The World Economy.1997, Vol.20.

[19] Matyas, L. the Gravity Model: Some Econometric Considerations. The World Economy.1998, Vol.21.

[20] Tinbergen. J. An Analysis of World Trade Flows. New York: Twentieth Century Fund.1962.

[21] Vernon R. International Investment and International Trade in the Product Cycle. Quarterly Journal of Economics, 1966.80(2):190-207.

[22]班博. 中国企业FDI 的区位选择及其投资绩效的实证研究[J]. 经济与管理研究，

2009(5):168-172.

[23]程慧芳. 对外直接投资比较优势研究[M].上海：上海三联书店，1998.10.

[24]程慧芳，阮翔. 用引力模型分析中国对外直接投资的区位选择[J].世界经济，2004(11)：23-30.

[25]郭爽.我国民营企业对外直接投资区域选择研究[D].吉林大学，2007.5.

[26]韩瑞.我国对外直接投资区位选择研究[D].天津财经大学，2012.5.

[27]何本芬，张祥.我国企业对外直接投资区位选择模型探索[J].财贸经济，2009(2)：96-101.

[28]胡博，李凌.我国对外直接投资的区位选择——基于投资动机的视角[J].国际贸易问题，

2008(2):51.

[29]胡雅雯.中国企业对外直接投资区位选择分析[D].湖南大学，2009.

[30]胡彦涛.全球金融危机下中国对外直接投资的战略调整[D].厦门大学，2009.

[31]李晓玲.中国中小企业对外直接投资的区位选择研究[D].暨南大学，2009.6.

[32]刘凤根. FDI投资区位的决定因素的实证研究——来自中国对外直接投资的经验数据[J].科学决策，2009(7)：1-7.

[33]刘婷婷.我国企业对外直接投资的区位选择分析[D].吉林大学，2010.

[34]卢力平.中国对外直接投资战略研究[M].北京：经济科学出版社，2010.

[35]阮翔.中国企业对外直接投资的区位选择研究[D].浙江工业大学，2004.12.

[36]石睿.中国企业对外直接投资的区位选择研究[D].重庆大学，2012.5.

[37]宋泽楠.中国对外直接投资的区位分布和响应机制：2002-2010年[J].产业经济，2013（1）.

[38]王娟，方良静.中国对外直接投资区位选择的影响因素[J].社会科学家，2011(9)：79-87.

[39]王利华.中国跨国公司对外直接投资区位选择研究[D].华东师范大学，2009.10.

[40]谢绵陛.我国企业对外直接投资的区位选择战略[J].对外经济贸易大学学报，2005(1)：62-65.

[41]徐敏.中国企业对外直接投资区位选择分析[D].同济大学，2005.12.

[42]徐雪，谢玉鹏. 我国对外直接投资区位选择影响因素的实证分析[J]. 管理世界

2008(04):167-168.

[43]杨成平.我国企业对外直接投资的区位选择[D].暨南大学，2006.5.

[44]杨成平.我国企业对外直接投资区位选择的影响因素分析[J].黑龙江对外经贸，2009（11）.

[45]阳艳.试论中国企业对外直接投资的区位选择[J].法制与经济，2012(1)：84-86.

[46]于阗.我国对外直接投资的产业与区位选择问题研究——以美国制造业为例[D].浙江大学，2005.11.

[47]张宏，王建.东道国区位因素与中国OFDI关系研究——基于分量回归的经验证据[J].中国工业经济，2009（6）.

[48]张娟.中国企业对外直接投资的区位选择研究——基于价值链的视角[D].复旦大学，2007.

[49]张如庆.我国对外直接投资区域选择分析[J].国际贸易问题，2005(3)：106-110.

[50]张文献.中国对外直接投资区位研究[D]. ft东财经大学，2012.4.

致谢

两年半的研究生学习生活转瞬即逝，我们常说，还没从考研的喜悦中缓过神来，转眼毕业季已经来临。回想起研究生入学时，老师们说研究生生活是一段黄金时期，一路走来发现，这两年半的时间对我来说是一个重要的成长过程，是一生难忘的时光。

首先，我要感谢我的指导老师邢成教授，在研究生学习生活中给予了我很大的帮助与指引。2013年11月，邢成教授更是给了我一次参加学术会议的宝贵机会，在广州中ft大学举办的世界经济年会上，我与各位学者探讨了企业对外直接投资的区位选择问题，这也为我的毕业论文打下了坚实的基础。在论文的写作过程中，邢成教授也给予了精心的指导，小到论文的格式，大到文章的框架、内容，都对我严格要求，才能使我顺利地完成毕业论文的写作。在这里衷心的感谢邢成教授在学术上对我的指导与培养，也非常感谢邢成教授给我机会与经济学者实现更多的交流，开阔眼界。

感谢两年半研究生学习生活中给予我帮助与支持的袁美娟教授、刘志勇教授、陈宝领教授、郑妍妍老师，他们不但教会我们如何自主学习知识、阅读文献，更教会了我们在终身学习的重要性，教会了我们如何更好地规划自己的人生，这对于曾经迷茫的我们来讲，至关重要。

感谢研究生期间结识的同学、朋友，在学习上对我的帮助，在生活中对我的照顾与关怀。尤其感谢舍友李丽丽在学术上对我的帮助，樊颖慧在生活中对我的启迪，这些都将成为我今后生活中的宝贵财富。

最后，要感谢我的家人对我读研的大力支持。尤其是我的父母，从小教育我知识的重要性，在精神和物质上一直支持着我不断深造自己，提升自己。他们始终是我的坚强后盾，我由衷感谢他们多年来默默的关怀与照顾。

朱宏琳

2014年10月于天津

## 在学期间发表的学术论文及研究成果

[1] 朱宏琳. 健康教育对我国城市居民收入影响探析——以人力资本为视角[J]. 北方经贸, 2014(01): 25-26.

[2] 朱宏琳. 我国企业对外直接投资的区位选择研究[J]. 海南金融, 2014(02): 35-39.