

一汽集团发展对外直接投资的重大战略意义

经济学院 赵 涛

一、对外直接投资的内涵

国际货币基金组织(IMF)认为:对外直接投资(Overseas Direct Investment, ODI)是投资者为了长期获利而对在投资国经济以外的另一国经济中经营的一家企业进行的投资;投资者的意图在于取得对该企业管理的控制权;通常控制权是建立在所有权的基础上的,当一个投资者或一个紧密结合的集体在所投资的企业内拥有25%或者更多的股份,就可以作为控制所有权的合理标准。因此,国际货币基金组织将统计直接投资流量的标准概括为:在分支机构的投资;取得直接投资企业的普通股;公司之间的债权;未分配的赢利。

在学界一般认为,对外直接投资是一国投资者为取得国外企业经营管理上的有效控制权而输出资本、设备、技术和管理机能等无形资产的经济行为。作为生产资本国际化实现形式的对外直接投资,具有以下特点:

(一)投资者拥有被投资企业的控制权

这是对外直接投资与对外间接投资之间最根本的区别,也是对外直接投资最突出的特点。无论投资者采取直接创立独资子公司的方式、购买外国企业股权的方式,还是通过投入资本或技术与东道国投资者建立合资企业的方式,只有获得了东道国企业的全部或部分控制权,能够参与企业的生产经营管理,才可以被视为对外直接投资。西方国家一般将在国外企业拥有10%以上的股份视为直接投资,有的国家规定为25%,还有的国家规定若投资者向被投资企业提供技术或管理人员等,也可视为直接投资。

(二)能够实现生产要素的跨国流动

在对外间接投资中,从投资国流向东道国的一般只有货币资本,而在直接投资中,投资者往往要将生产设备、技术、管理技能、人力资本等生产要素引入被投资企业,从而引发实体生产要素的国际流动。对于投资者来说,这可以使其生产要素得到更高的配置效率并提高在东道国的竞争优势;对东道国来说,能够达到引进国外设备和技术、促进技术进步、提高企业管理水平的目的。

(三)投资周期长、风险大

进行对外直接投资的投资者,一般要直接参与被投资企业或公司的经营和管理,

并在直接获取其营业收益的同时,承担企业经营的最终责任和风险。同时,直接投资涉及企业的建设与长期经营,因此投资周期往往较长。投资责任的加大和周期的延长,都会增加投资者的投资风险。当然,从东道国的角度来看,由于直接投资周期长,短期内波动性较小,又不形成本国的外债负担,恰恰是一种风险较低的外资引进方式。

(四) 对外直接投资主要通过跨国公司进行

对外间接投资的主体多种多样,可以是厂商,也可以是国家、个人或金融机构等,但对外直接投资的主体基本上就是跨国公司。据统计,目前全球对外直接投资总额中,至少有90%是由跨国公司进行的。同时,对外直接投资本身也是形成跨国公司的前提条件。

关于对外直接投资的本质,有的学者强调“经营资源”,尤其是企业的无形资产。例如,日本学者原正行(1992)认为,ODI是企业特殊经营资源在企业内部的国际转移;另一位日本学者小岛清(1987)认为,ODI是以经营管理上的技术性专门知识为核心。有的学者则强调“控制权”。例如,A. G. 肯伍德和A. L. 洛赫德(1992)认为,ODI是指一国的某公司在另一国设立分支机构,或获得该国某企业的控制权。相关国际机构、政府部门与理论界,如联合国跨国公司与投资司、国际货币基金组织、世界贸易组织(WTO)、美国商务部等,认为对外直接投资与对外间接投资的根本区别在于是否获得被投资企业的控制权,因为ODI所形成的无形资产处于核心地位,而货币资本则处于非常次要的地位,只能进行间接投资,所以,ODI不仅直接参与经营管理,而且其直接目标就是获得被投资企业的控制权。基于此,笔者认为,ODI是指一国或地区企业通过垄断优势(主要表现为无形资产)的国际转移,获得部分或全部外国企业控制权,以实现最终目标和直接目标高度统一的长期投资行为。

二、一汽集团发展 ODI 的重大战略意义

一汽集团发展 ODI 的战略意义是多方面的,它对一汽集团在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争,在更广阔的空间里进行经济结构调整和资源优化配置,更好地从全球获取资金、技术、市场、战略资源,提高技术开发和自主创新能力,拓展一汽集团发展空间,提升一汽集团的国际竞争力,在激烈的国际竞争中掌握主动权、增强一汽集团发展的动力和后劲,促进一汽集团的长远发展,都具有非常重要的长远战略意义。

(一) 一汽集团发展 ODI,有利于一汽集团在全球范围内获取能源资源,在国际能源资源分配中争取一个更加有利的战略态势

能源资源是现代经济社会发展的基础,是经济社会发展的重要制约因素。以美国为代表的西方发达国家,一直努力实施全球资源战略,鼓励本国公司到海外勘探开发矿产。其实质是以国家支持为后盾,以跨国公司为主体,开拓地缘区位优势,优化资源

配置,以获取质优价廉的矿产资源,保证本国资源需求。

我国地大物博,资源丰富,但由于人口众多,主要能源资源的人均占有量都大大低于世界平均水平。我国煤炭人均占有量为世界平均水平的70%,耕地人均占有量为世界平均水平的40%,水的人均占有量为世界平均水平的25%,天然气人均占有量为世界平均水平的6.5%,石油的人均占有量为世界平均水平的6.1%。改革开放特别是20世纪90年代以来,我国的能源生产大幅度提高,一次能源生产总量翻了一番。但是,随着我国经济持续快速发展,工业化、城镇化进程加快,居民消费结构升级换代,能源需求不断增长,加上我国能源生产和使用仍然粗放,一些高耗能行业发展过快,能源利用效率较低,能源供需矛盾对我国经济社会发展的制约作用越来越大。21世纪,我国经济仍将保持较高增长速度,各种能源资源的消耗量将进一步增长,能源资源形势将更为严峻。能源资源的这种国情,迫切需要在能源资源的发展方面有战略考虑。在这方面,除了坚持节约高效、科技先行、多元发展等之外,积极地发展ODI,扩大对外投资,加强国际能源资源合作,使我国在全球范围内获取能源资源,在国际能源资源分配中争取一个更加有利的战略态势,应当成为我国能源发展战略的一个重要组成部分。这也是一汽集团发展ODI的重要战略意图。为了确保我国经济社会的持续发展,我们在资源的开发利用上,必须充分运用国内、国际两种资源、两个市场,必须加大利用国外资源的工作力度。这是关系我国也是一汽集团长远发展的大计,一定要不失时机地加以推进。

(二)一汽集团发展ODI战略,有利于逐步形成一汽集团自己的跨国经营,使一汽集团获得重要的国际市场份额,拓展一汽集团发展空间,提升一汽集团的国际竞争力

20世纪90年代以来,随着经济全球化进程的加快,一个世界性的社会化大生产网络已经形成。在此基础上形成的跨国公司在世界经济活动中的作用日益增强。跨国公司作为经济全球化的一个主要载体,是全球化时代配置资源的主体,是各国参与国际经济竞争的主力部队。它利用对核心技术、品牌、国际营销网络等垄断性资源的控制,在全球市场获取利益。跨国公司控制了全世界生产的40%,贸易的50%至60%,技术贸易的60%至70%,对外直接投资的70%,技术专利的80%。这种发展趋势表明,国与国之间的经济竞争越来越表现为各国跨国公司之间的竞争,一个国家的经济实力和国际竞争力,越来越集中体现在跨国公司的实力和竞争力上。一个国家的经济要提高国际竞争力,关键是要提高企业的竞争力。西方发达国家的企业特别是跨国公司,都具有强大的实力。正是因为跨国公司在全球化时代具有巨大的竞争优势,在企业层面,实现国际化经营日益成为企业的战略选择;在国家层面,越来越多的国家认识到发展基于本国的跨国公司的重要性。

相对于跨国公司和跨国投资的迅猛发展趋势,我国对外投资与引进国外投资的数量和规模相比也很不相称。从长远看,要更有力地开展国际竞争,我们必须形成一批

有国际竞争能力的大型企业和跨国公司。在国际市场竞争的风浪中,大型企业和跨国公司是航空母舰,具有强大的生存和发展能力。我们应该抓住一切机遇,通过投资办厂和开展各种各样的经济技术合作,努力形成和发展壮大一批中国式的跨国公司。这是我们扩大对外开放,增强经济实力和国际竞争力,经受住经济全球化的各种挑战和考验,使我国真正成为经济强国的迫切需要。

(三)一汽集团发展 ODI 战略,有利于一汽集团更好地吸收外国先进技术,提高技术开发和自主创新能力;有利于一汽集团主动地在更广阔的空间进行产品结构调整,提升一汽集团在国际产业分工中的地位

随着经济全球化发展速度的加快,越来越多的国际投资理论研究者认识到:发达国家的跨国公司向发展中国家直接投资所转移的并不是他们的先进技术,而是已标准化的或即将淘汰的技术,其目的在于维护和增强其垄断优势。我国几十年引进外资的实践,也印证了这样一个事实。改革开放以来,一汽集团积极吸收外来资金,在学习和借鉴国外先进技术和管理经验,提升企业技术素质方面取得了很大成就。但是,也有一个事实不能忘记,那就是发达国家对华投资的技术外溢效应很低。发达国家跨国公司对技术含量较高的对华投资一直倾向于采用独资方式,技术保密措施极为严格。必须清醒地认识到,世界上有些最先进的技术是买不来的。相比之下,鼓励我国企业对外直接投资,是获得国外先进技术更为有效的途径。我们通过自己的跨国公司在发达国家高新技术企业和研究机构聚集区进行研究与开发性投资,设立境外企业,既可以利用发达国家的科技人才资源,又能够最大限度地获取发达国家技术集聚区所产生的溢出效应,同时还能将大量技术信息和产业信息及时传递到国内。这样,一方面有利于一汽集团及时了解世界前沿技术动态,增强研究开发与自主创新的能力;另一方面,有利于一汽集团进行产品结构调整。在我国成为“世界工厂”,对外贸易依存度超过 70% 的情况下,通过提高引进外资质量和扩大对外投资两个轮子,主动地在更广阔的空间进行产业结构调整,向产业链高增值环节迈进,提升我国在国际产业分工中的地位,无疑是一个极端重要的战略选择。

(四)对外直接投资能够减少贸易顺差

改革开放后,我国提出利用外资的发展战略,导致资本引进与对外投资、商品出口与资本输出的比例严重失调。虽然对外投资和使用外资的年增量差额和累计差额在逐步减少,但在绝对额上与吸引外资数额差距巨大,比例仍然过低。

国家统计局和商务部公布的数据显示,2010 年我国累计吸收外资 1 057.4 亿美元,同比增长 17.4%,首次突破千亿美元,而同期我国累计实现非金融类对外直接投资 590 亿美元,同比增长 36.3%,共对 129 个国家和地区的 3 125 家境外企业进行了直接投资,对外投资流量再创历史新高。从以上数据我们可以计算得出:2010 年,对外投资额与吸引外资额比例为 1:1.79 倍,差额达 467.4 亿美元。海关总署公布的数

据显示,2010年我国外贸出口额为1.58万亿美元,据此我们可以得出,2010年我国对外直接投资额只有我国外贸出口额的1/27,外汇储备仍旧连年增加,贸易顺差也逐年扩大。出口的迅速增长,导致我国经常账户的高额顺差;而对外直接投资发展较慢,不能发挥其平衡国际收支的巨大作用,也成为导致资本账户顺差大幅度增加的重要原因。高额的经常账户和资本账户顺差增加了人民币升值的压力,使出口成本相对提高,给商品出口带来困难,加剧了我国与主要贸易伙伴国之间的贸易摩擦。因此,大力发展对外直接投资是减少贸易顺差、平衡国际收支的迫切需要。

(五)大力发展对外直接投资能够在货币升值形势下减少外汇储备缩水损失

我国的外汇储备因为连续贸易顺差而逐年增加,从而增加了资金的闲置成本和外汇,而在人民币升值预期情况下,大量的国际游资涌入国内,又加剧了国际收支的顺差及我国外汇金融市场的不稳定性,外汇储备不断缩水。

从2005年我国实行“有管理的浮动汇率制度”以来,美元对人民币汇率持续贬值,2010年12月31日美元兑人民币的中间价已经跌至6.6227元,如果以此次汇率制度改革前汇率基本盯住美元时的汇率1:8.27计算,人民币也已经升值24.87%。人民币升值一方面提高了我国出口商品的成本,另一方面也使我国巨额的外汇储备随同比例缩水,按2010年外汇储备额2.8万亿美元计算,我国外汇储备共缩水6963.6亿美元。当前,人民币进一步升值的可能和外汇储备进一步缩水的威胁还在加大。从另一方面看,贸易顺差、人民币升值和充足的外汇储备是我国经济实力不断增强、对外开放水平日益提高的重要标志,充足的外汇储备是我们国内发展和参与对外经济活动的有力保证。人民币升值提高了人民币的购买能力,增强了我国对外投资能力。我国巨额外汇储备也为大力发展对外直接投资提供了条件。大力发展对外投资,减少外汇储备,同时也减少货币升值带来的外汇储备缩水的损失,是人民币升值情况下的理性选择。总之,大力发展对外直接投资是我国解决国际贸易和国内发展过程中产生的矛盾的有效手段,是我国也是一汽集团竞争力提高后的必然选择,是人民币升值情况下的理性选择,一汽集团应努力发展对外直接投资,努力成为有竞争力的国际企业集团。

参考文献

- [1]孙坤乾.中国企业对外直接投资对其在全球价值链中链节提升途径的作用分析[D].济南:山东大学,2009.
- [2]赵健.中国技术获取型对外直接投资区位选择的影响因素分析[D].济南:山东大学,2010.
- [3]马巍.中国对外直接投资影响因素分析[D].济南:山东大学,2010.
- [4]自洁.中国企业的技术寻求型海外投资战略分析[J].中国科技论坛,2009

(4).

[5]曾剑云,刘海云,符安平. 交换威胁、技术寻求与无技术优势企业对外直接投资[J]. 世界经济研究,2008(2).

[6]刘明霞,王学军. 中国对外直接投资的逆向技术溢出效应研究[J]. 世界经济研究,2009(9).