

## 摘要

随着中国走出去的步伐逐渐加快，对外直接投资流量与存量都在逐年增加，学者们从东道国汇率、市场规模、资源禀赋等视角来分析不同的因素对中国对外直接投资增长的影响。近年来对外直接投资的相关理论不断补充发展，学者们开始以制度因素为视角，来研究东道国制度因素对中国对外直接投资，其中东道国制度质量属于制度因素中对与东道国制度评价较为全面和客观的指标，其所属的东道国法律体系，产权保护等指标都会影响企业直接投资的战略和经营决策。因此本研究尝试以东道国制度质量为切入点，较为全面深入地考察欧盟的制度质量对中国在欧盟进行直接投资（Outward Foreign Direct Investment，下面简写 OFDI）的影响，对我国公司稳健有序地进行国外直接投资提供的重要理论依据。

本研究对东道国制度质量与对外直接投资的有关范畴作了比较清晰地划分，总结了典型的国际直接投资理论，也总结了关于制度质量和国外直接投资的有关研究文献，建立东道国制度质量的综合评估指标，用经济制度质量和法治制度质量这两种主要指标评价东道国制度质量，使用主成分分析法测算出综合得分，结合中国对欧盟直接投资存量数据，首先构建面板回归模型，运用 2011-2019 年，我国对欧盟 28 个国家进行投资的跨国面板数据，在控制东道国实际 GDP、科技发展水平、通货膨胀率和劳动力生产成本变化率等传统变量后，检验欧盟成员国制度质量对中国在欧盟 OFDI 的线性关系，然后运用 Hansen 门槛回归模型考察了欧盟制度质量对中国在欧盟 OFDI 过程中的是否存在门槛值，具体门槛值是多少，实证检验东道国制度质量与中国对欧盟直接投资之间的关系。

研究发现：第一，东道国制度质量显著正向促进中国在欧盟的直接投资存量，东道国的经济制度质量和法治制度质量越高，越有利于中国在欧盟直接投资存量的提升。第二，东道国经济制度质量对中国在欧盟直接投资存在单一门槛效应，也存在边际效益递减效应。第三，东道国法治制度质量对中国在欧盟直接投资也存在单一门槛效应，当法治制度质量得分低于门槛值-0.5613 时，当地的法治制度质量对于中国在欧盟直接投资具有显著的负向作用；当欧盟成员国的法治制度质量得分跨过门槛值-0.5613 时，东道国的法治制度质量对于中国在欧盟直接投

资具有显著的促向作用。最后本文基于以上研究结论，进行总结分析，并且提出相应的建议。

**关键词：** 对外直接投资； 欧盟； 制度质量； 主成分分析； 门槛模型

## 目录

<b>第一章 绪论</b> .....	7
第一节 研究背景 .....	7
第二节 研究意义 .....	9
一、 理论意义 .....	9
二、 现实意义 .....	9
第三节 研究思路与内容 .....	11
第四节 研究方法、创新之处与不足 .....	13
一、 研究方法 .....	13
二、 创新与不足 .....	13
<b>第二章 文献综述、理论借鉴</b> .....	15
第一节 文献综述 .....	15
一、 对外直接投资相关文献研究 .....	15
二、 制度质量相关文献研究 .....	16
三、 制度质量对 OFDI 影响的相关文献研究 .....	17
四、 文献评述 .....	18
第二节 理论借鉴 .....	19
一、 制度理论 .....	19
二、 国际生产折衷理论 .....	19
三、 内部化理论 .....	20
四、 外来者劣势理论 .....	20
<b>第三章 东道国制度质量与中国在欧盟 OFDI 的现状分析与研究假设</b> .....	22
第一节 东道国制度质量现状分析 .....	22
一、 东道国制度质量的界定 .....	22
二、 东道国制度质量评估体系构建 .....	23
三、 东道国制度质量综合指数测算结果 .....	24

第二节 中国对欧盟 OFDI 的现状分析 .....	28
一、 中国对欧盟直接投资总额情况 .....	28
二、 中国对欧盟直接投资的国家分布情况 .....	31
三、 中国对欧盟直接投资的行业分布情况 .....	33
第三节 东道国制度质量对中国 OFDI 的机理分析与假设研究 .....	36
一、 东道国经济制度质量对中国 OFDI 的机理分析与假设研究 .....	36
二、 东道国法治制度质量对中国 OFDI 的机理分析与假设研究 .....	37
<b>第四章 东道国制度质量对中国在欧盟 OFDI 的实证分析 .....</b>	<b>40</b>
第一节 样本选择 .....	40
一、 被解释变量 .....	40
二、 核心解释变量 .....	40
三、 控制变量 .....	41
第二节 实证分析 .....	42
一、 面板回归 .....	42
二、 面板门槛回归 .....	45
三、 稳健性检验 .....	49
第三节 本章小结 .....	50
<b>第五章 结论与建议 .....</b>	<b>52</b>
第一节 结论 .....	52
第二节 建议 .....	54
一、 明确东道国制度质量，制定合理投资决策 .....	54
二、 加大产业投资多元化，改善投资进入模式 .....	55
<b>参考文献 .....</b>	<b>56</b>
<b>致谢 .....</b>	<b>62</b>

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景

中国对外直接投资面临着日益复杂的国际投资环境，全球政治格局和经济格局正处在调整变化阶段，逐渐兴起的单边主义、贸易和投资保护正在弱化传统国际循环，全球跨境投资流量持续下降，逆全球化加剧，因此中国正处在百年未有的大变局之中。中国与欧盟自 1975 年建交，至今已有 40 余年的合作关系，双方在贸易、投资各领域基于全面战略合作关系开展互利互惠的经济活动，共同应对各种全球性挑战。中欧分别位于丝绸之路经济带的两端，产业互补性强，是天然的合作伙伴，为双方经贸合作打下坚实基础，为了深化中国与欧盟成员国经贸合作关系，中国积极落实中欧领导人会晤共识、举办中法经济峰会、与欧盟部分成员国政府签署加强电子商务、推动中国与欧盟双边投资高质量发展的多项合作文件。目前中国对外直接投资规模和市场进入了转型的重要时刻，中国和欧盟互为全面战略伙伴，共同应对全球价值链被割裂重构的新形势，双方必将实现互相合作远大于互相竞争，利益共识远多于认识分歧的目标。

中国与欧盟的高层互动是双方的政治引领，双向投资则是中国与欧盟深化合作的重要纽带。欧盟内部经济制度和市场基础建设一直在不断取得积极进展，4.5 亿人口和广阔的经济市场迸发出勃勃生机，庞大的中等收入群体，雄厚的消费实力，良好的投资营商环境不断吸引中国企业到欧盟建设发展。据《二零一九年度中国对外直接投资统计公报》资料显示，中国的对外直接投资流量蝉联全球第二位，达到 1369.1 亿元，我们的海外直接投资规模不断扩大的同时，对不同的国家和地区、不同的年份，中国直接投资也表现出流量多寡不一的特征。2019 年中国对东盟、美国、俄罗斯联邦等其他主要经济体的直接投资流量均同比下降，对欧盟成员国的直接投资流量为 106.99 亿元，同比上升了百分之二十点七，占比当年中国对外直接投资流量的百分之七点八，但是相较中国与欧盟的经济体量来说，中国对欧盟的直接投资仍待进一步提高。

面临当今错综复杂的国际形势，中欧经贸合作也非毫无波澜。新冠肺炎疫情

开始后，欧盟成员国在国际贸易、融资等方面的保守、内顾情况较为明显，从二零零八年开始至近年来，当欧盟成员国颁布了《外资审查法律框架法案》以后，欧盟部分国家也开始收紧外商投资审批，特别是对中国在欧盟并购的企业设定了不少以中国市场进入限制等因素为由的不透明标准，对中国在欧盟进行直接投资的企业形成了一定的影响。当中国直接投资规模不足以影响东道国制度质量时，为了维护中国企业的核心利益，在对欧盟投资过程中需要不断把握欧盟成员国的制度质量，深入了解欧盟内部经济制度质量和法治制度质量对中国在欧盟直接投资的影响，探求中国在欧盟直接投资的发展新格局。现有学者通过深入分析东道国内部因素对中国直接投资的影响，找出影响规律，为中国企业在跨国投资中提供合理的决策依据，如市场规模，如果东道国市场规模大，就更有利于形成规模经济（陈苏，2017）；如资源禀赋，如果该企业为资源密集型企业，但是中国这种资源较为稀缺，企业就会走出国门弥补国内资源不足，除此之外还有很多东道国新的因素来影响中国对外直接投资，因此东道国因素对于中国对外直接投资影响的研究永远都是进行时（韩冰，2021）。此外，东道国制度质量对于对外直接投资区域的筛选亦有影响，特别是东道国政府对外商投资的有限制或者鼓励的相关规定，将直接影响外商资金的进入，东道国制度质量对中国对外直接投资的影响在理论上和实践中也日益受到更多学者的检验与证明（李书彦，2020）。

本文以东道国制度质量为主要研究视角，来分析盟成员国的制度质量是否会影响中国对欧盟直接投资，以及会产生什么影响。围绕东道国制度质量对中国对外直接投资影响的这一主题，不同学者给出不同的结论，大部分学者支持制度质量对直接投资起正向激励作用的结论，也有学者认为当东道国与母国制度差距较大时，东道国制度质量会抑制外资的流入。那么，欧盟成员国的制度质量对中国在欧盟直接投资是否能够产生影响呢？如果可以产生影响的话，影响程度又如何呢？东道国制度质量问题和中国 OFDI 是不是存在着门槛效应？本文将以此为重点，深入分析欧盟成员国制度质量对中国在欧盟直接投资的影响。

## 第二节 研究意义

### 一、理论意义

目前国际对外直接投资理论的研究从投资导向和投资动机等不断拓宽到其他领域,其中对东道国制度的关注就是科学研究对外直接投资过程中的一个转折点,学者们对于东道国制度质量对国家对外直接投资的影响关注逐渐上升。东道国制度质量已经成为影响投资企业选择的重要因素(Dunning, 1997),不过目前,大部分文献研究主要是“一带一路”沿途各国的经济政治社会制度质量问题,而关于欧盟国家社会制度质量的研究偏少。因此本文着重研究欧盟成员国制度质量对中国在欧盟直接投资的影响,对今后中国企业投资欧盟成员国时提供理论借鉴意义。

同时从现有研究结果来看,当学者们在研究制度质量与直接投资的关系时,更多学者通过线性回归模型研究制度质量和直接投资的关联,或是通过分组检验与交互项连乘来检验之间的关联,不过上述方式都具有一定的局限。比如分组检验二者线性关系时,对于组别的划分难以确定标准,交互项联乘来检验二者之间线性关系时,所测定的交互影响只有递增或者递减这两种情况,非单调性无法计算。通过阅读之前研究学者的文献发现,东道国制度质量与中国对外直接投资二者之间可能存在突变点和门槛值等,只用线性回归检验二者之间的关系不够全面,因此本文将制度质量中的经济制度质量和法治制度质量在线性回归的基础上,进一步进行面板门槛模型回归,探究二者是否存在门槛效应,拓展了相关理论研究。

### 二、现实意义

中国对欧盟直接投资规模不断扩大的同时,也面临着不同的制度方面的管制问题,欧盟成员国既包括传统发达国家,也有欠发达国家,其经济规模、技术水平和制度质量都存在较大的差异,在直接投资过程中,东道国制度质量的差异会对中国企业在目的国投资时产生不同的影响。比如该国法律对于企业私有财产的承认和保护程度以及国家的清廉和反腐败程度,投资目标国的税收负担、政府支出负担是否很高,企业开设、运营和关闭的难易程度,欧盟成员国劳动力进出企业的难易以及员工的保障是否合理,融资限制是否宽松,欧盟成员国进出口关税

和壁垒也会对企业直接投资产生影响。这些直接影响到企业生产经营的因素都属于东道国制度质量这一综合指标，因此制度质量在企业跨国经营中发挥着“游戏规则”的作用。

我国目前处在对外直接投资模式调整转换的关键时期，在保证我国对外直接投资规模不断增长的同时，如何调整对外直接投资模式，不断掌握世界先进科学技术，从而避免美国等发达国家所设定的贸易壁垒和在科技方面的束缚？面对这种情况，既需要稳住东盟、“一带一路”中的发展中国家，又需要关注具有高科技水平和高消费市场的欧盟成员国，以获取较大的市场和更高端的技术，因此本研究具有一定的现实意义。本文将欧盟成员国制度质量作为研究对象，从法治制度质量和经济制度质量这两个指标来分析欧盟成员国制度质量，把握欧盟成员国制度质量的特征，为国内本土企业对欧盟直接投资提供专业的研判基础。

### 第三节 研究思路与内容

本文基于 2011-2019 年的中国对欧盟直接投资存量数据，借鉴祁春凌（2013）、田辉（2019）、陈继勇（2017）等研究者的方法，选择东道国制度质量下经济制度质量和法治制度质量这两个变量作为主要解释变量，然后又选择了欧盟各国的实际 GDP、科技发展水平、通货膨胀率，以及劳务成本的变化率为控制变量，通过构造面板模型和门槛模型进行实证检验，进而探讨东道国制度质量对中国在欧盟直接投资的影响，最后进行总结分析并给出建议。本研究内容如下：

第一章主要包含本研究的研究背景和研究意义，全面客观地阐述研究思路和内容，提出本文的创新点与不足之处。

第二章内容主要包括理论基础和关于我国对外直接投资与东道国制度质量的有关文献综述，并基于所读文献进行总体评述。

第三章对制度质量做出了概念划分，建立制度质量评价系统，并计算出东道国制度质量综合指标；然后分析我国在欧盟的直接投资状况；最后将东道国制度质量和我国在欧盟直接投资的作用机理进行深度剖析，并进行了假设研究，为下一章实证分析做铺垫。

第四章从实证方面，首先构建面板回归模型进行实证研究，通过实证回归解释欧盟成员国制度质量如何影响中国对欧盟的直接投资，接下来考察欧盟成员国制度质量对中国直接投资过程中的门槛值，本研究选择的是 Hansen 门槛回归进行进一步的实证分析，检验东道国制度质量与中国对欧盟直接投资之间的关系，最后将因变量滞后一期进行稳健性检验并得出最终的实证结果。

第五章包括了总结与建议，归纳实证部分提出的结果并以此为基准，以欧盟成员国的制度质量为关注点，为促进中国对欧盟成员国直接投资的持续健康发展提出相关建议。

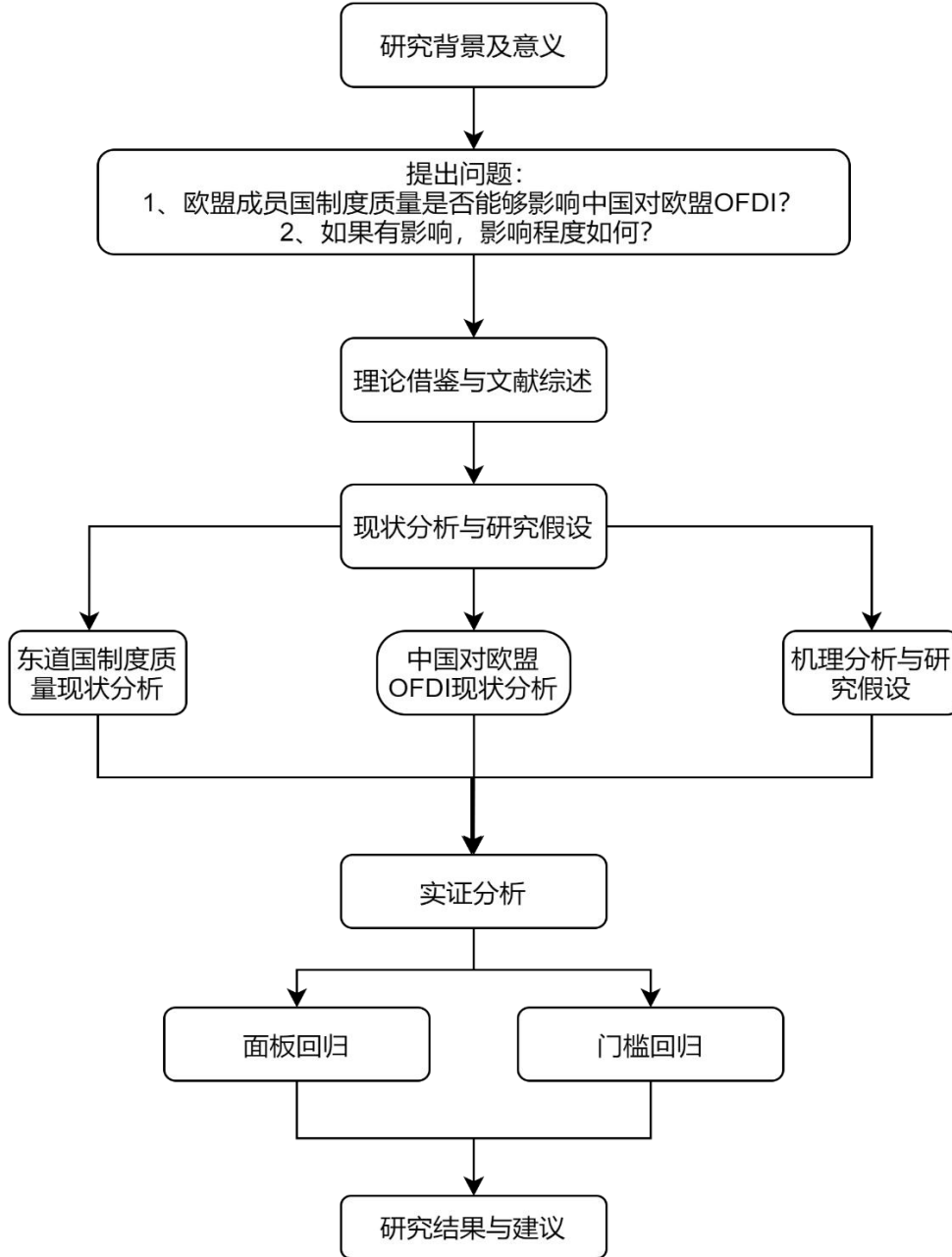


图 1.1 技术路线图

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/755142202221011331>