

“一带一路”战略下 我国对外投资环境分析

- 史雪娜 副教授 李嫣姿 (河北金融学院 河北保定 071051)
▲ 基金项目: 2015 年度河北省社会科学基金项目“‘一带一路’战略下河北省优势产业发展对外投资研究”(HB15YJ084)
◆ 中图分类号: F830 文献标识码: A

内容摘要: “一带一路”战略推动下, 我国提出“国内区域经济一体化与全球区域经济一体化有效对接”, 凸显了对外直接投资的重要性。本文通过分析我国对外投资现状, 建立了对外投资环境模型, 并运用层次分析法对东南亚国家投资环境进行实证分析, 最后得出相关结论。

关键词: “一带一路” 对外投资环境模型方法 实证

引言

2015年3月28日, 国家发改委等部门发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》, 旨在推动“一带一路”沿线各国的区域经济合作。另外, 我国于近期发起设立亚洲基础设施投资银行和丝路基金, 致力于为“一带一路”项目建设提供投融资支持。“一带一路”战略重点在于推动对外投资, 为我国对外直接投资带来了新契机。如何成功通过对外投资, 提升主要产业的国际竞争力, 已成为当前的重大课题。但现有对外直接投资理论对我国的指导存在局限性与盲目性, 针对“一带一路”战略需求的投资环境研究相对缺乏。

“一带一路”战略下我国对外投资现状分析

(一) 规模较大且发展较快

虽然我国对外直接投资起步较晚, 但是对外直接投资保持着较快的发展势头。2012年、2013年全球对外直接投资的平均流量较上年增速分别为-17%、1.4%, 而我国对外直接投资流量增速分别为17.6%、22.8%, 我国远赶超全球

平均水平。

(二) 投资国家比较集中

我国对外直接投资的国家比较集中。2014年末前20位的国家投资存量占比为84.70%, 与2013年比下降3.5%, 但仍有较高的集中度。我国对外直接投资目的地比较集中, 虽在经济和政治上有一定的合理性, 但其中存在的潜在风险也不容小觑。

(三) 投资行业比较集中

我国对外直接投资的行业比较集中。2014年底, 服务、金融、采矿、零售、制造五个行业的投资存量占比达84%, 投资流量占比也超过八成。较高的投资行业集中度, 一方面有潜在较高的行业风险, 另一方面较高层次、较高附加值产业的投资占比低, 而这些产业具有许多我国企业急需的关键技术。

模型构建与方法选取

(一) 模型的构建

“一带一路”战略下, 我国对外直接投资呈增长趋势, 对备选地区的投资环境进行分析, 对实施“走出去”战略十分必要。本研究建立的投资环境涉及以下方面:

政治法律

环境。政治稳定性, 核心领导更换频繁性、政治制度变动性等; 军事稳定性, 由冲突、分裂造成的战争等因素; 产业与外资政策, 如对产业方面制定的法律等。

经济环境。经济发展水平; 经济结构, 包括产业结构、分配结构、技术结构、劳动力结构等。

社会文化环境。东道国与投资国在语言、风俗习惯、宗教信仰、价值观方面有无文化冲突, 不同文化决定了人们的需求偏好、消费。

基础设施。交通, 如水路、铁路、航空等设施完善程度; 信息化水平, 邮政、电话、电传、卫星等通信服务是否完善。

自然环境。自然资源, 能源、水利、石油等资源是否丰富; 地理位置, 一个国家和地区的海拔高度, 温度等气候特征。

根据以上对投资环境评价指标的分析, 本文构建如图1所示的对外投资环境模型。

(二) 层次分析法

1. 构造判断矩阵。建立层次分析模型后, 需要求出指定层次内各指标对上一层次对应元素的相对重要程度。对同一元素下的各次级指标进行两两比较, 根据因素对比9级标度(见表1), 将这种判断结果量化, 从而形成比较判断矩阵。

2. 计算权重。用层次分析法中的求根法确定权重:

$$\text{对 } a_{ij} \text{ 按行求积: } \bar{w}_i = \prod_{j=1}^n a_{ij}$$

$$\text{将 } \bar{w}_i \text{ 开 } n \text{ 次方 } \sqrt[n]{\bar{w}_i}。$$

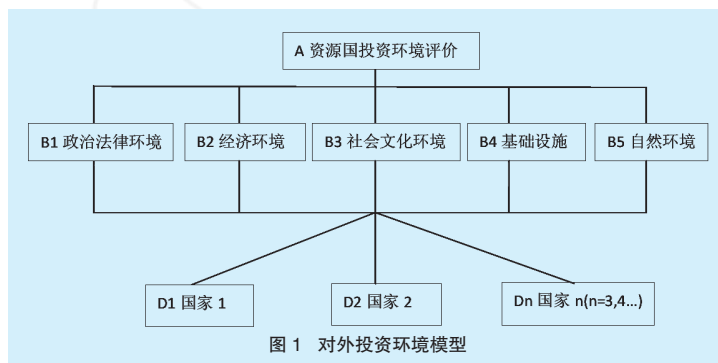


图1 对外投资环境模型

表1 因素对比赋值表

标度 (a_{ij} 赋值)	说明
1	i 和 j 两因素同样重要
3	稍微重要
5	明显重要
7	强烈重要
9	极端重要
2, 4, 6, 8	上述两相邻判断的中间值, 属于同样重要与稍微重要之间
倒数	i 比 j 的重要性比为 λ , 则 j 比 i 的重要性为 $\frac{1}{\lambda}$

将 $\sqrt[n]{w_i}$ 归一化, 得: $w_i = \sqrt[n]{w_i} / \sum_{i=1}^n \sqrt[n]{w_i}$,

则 $W=(w_1, w_1, \dots, w_n)^T$ 即为权重向量。

计算 $\lambda_{\max} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{AW}{wi}$, 最大特征根的近似值。

为确定在构造判断矩阵时对各因素是否保持相同的比较标准, 需检验矩阵 A 的一致性程度。用 CI 来表示评价判断矩阵的一致性指标:

$$CI = \frac{\lambda_{\max} - n}{n - 1}$$

CI=0 判断矩阵具有完全一致性; CI 值越大, 判断矩阵的一致性越差。检验一致性还需引入判断矩阵的平均随机一致性指标 RI 值, 1-10 阶判断矩阵 RI 值如表 2 所示。

1、2 阶判断矩阵, 总具有完全一致性。阶数 >2 时, 判断矩阵的一致性指标 CI 与同阶平均随机一致性指标 RI 的比值称为随机一致性比率 CR:

$$CR = \frac{CI}{RI}$$

CR ≤ 0.1 认为判断矩阵具有满意的一致性。

3. 层析排序。计算各层元素对系统目标的合成权重, 并进行排序。各方案的总权重等于各层元素的权重值与对应的准则层权重乘积。

实证分析——以东南亚国家为例

随着中国 - 东盟自由贸易区建设的逐步加强, 东南亚国家成为我国企业“走出去”的重点地区之一。但是部分投资企业对东南亚各国的投资环境缺乏了解, 影响

企业进入东南亚国家投资的信心。

东南亚地区共有 11 个国家, 根据本文“一带一路”战略下我国对外投资环境模型指标的设置, 邀请 7 个权威专家进行比较打分, 得出如表 3 所示结果。

根据层次分析法的原理和表 3 判断矩阵中各指标之间重要程度比较, 计算得出各指标要素的权重, 并进行一致性检验, 得出结果如表 4 所示。

对东南亚国家的政治法律环境、经济环境、社会文化环境、基础设施、自然环境, 五大指标的评分得出权重及各项排名如表 5、表 6 所示。

社会文化环境、基础设施、自然环境, 用以上相同方法可得结果, 得出其权重和排名。经过以上计算, 对东南亚国家的投资环境进行综合评价, 得出总权重, 由此可以进行投资环境的比较, 结果如表 7 所示。

通过对东南亚国家投资环境的分析, 可以看出新加坡的投资环境最好, 其次为马来西亚、文莱、泰国、菲律宾、印度尼西亚、东帝汶、缅甸、越南、柬埔寨、老挝, 我国企业可以根据投资环境的综合分析合理进行投资。

表 5 政治法律环境评价结果

国家	权重	排名	国家	权重	排名
越南	0.069	11	新加坡	0.123	1
老挝	0.072	10	印度尼西亚	0.079	7
柬埔寨	0.075	9	文莱	0.109	3
泰国	0.102	4	菲律宾	0.077	8
缅甸	0.086	6	东帝汶	0.093	5
马来西亚	0.115	2			

表 6 经济环境评价结果

国家	权重	排名	国家	权重	排名
越南	0.063	9	新加坡	0.135	1
老挝	0.042	11	印度尼西亚	0.093	6
柬埔寨	0.052	10	文莱	0.118	3
泰国	0.112	4	菲律宾	0.106	5
缅甸	0.081	7	东帝汶	0.076	8
马来西亚	0.122	2			

表 7 东南亚国家投资环境综合评价

准则	权重	政治法律环境	经济环境	社会文化环境	基础设施保障	自然环境	总权重	排名
		0.256	0.235	0.206	0.198	0.105		
越南	0.069	0.063	0.063	0.062	0.062	0.052	0.063	9
老挝	0.072	0.042	0.042	0.092	0.048	0.043	0.057	11
柬埔寨	0.075	0.052	0.052	0.042	0.050	0.069	0.061	10
泰国	0.102	0.112	0.112	0.097	0.113	0.115	0.107	4
缅甸	0.086	0.081	0.081	0.104	0.075	0.085	0.082	8
马来西亚	0.115	0.122	0.122	0.111	0.119	0.126	0.119	2
新加坡	0.123	0.135	0.135	0.119	0.142	0.131	0.130	1
印度尼西亚	0.079	0.093	0.093	0.089	0.103	0.078	0.087	6
文莱	0.109	0.118	0.118	0.125	0.131	0.107	0.118	3
菲律宾	0.077	0.106	0.106	0.082	0.088	0.093	0.091	5
东帝汶	0.093	0.076	0.076	0.077	0.069	0.101	0.086	7

提出如下建议: 第一, 政府方面。为了降低对外直接投资风险, 政府应该根据产业结构、国家战略等对我国企业对外直接投资的选择从总体上提供指导和建设; 采取金融政策扶持对外直接投资, 规范企业对外直接投资融资秩序。第二, 企业方面。我国企业应实现从低层次产业投资转向投资区域多元化, 增强竞争优势; 跨国经营的人才储备应加以重视; 加强国际合作交流, 建立信息交流渠道。

表 4 对外投资环境五个因素的权重及一致性比例

	政治法律环境	经济环境	社会文化环境	基础设施	自然环境
对总目标的权重	0.256	0.235	0.206	0.198	0.105
一致性检验	0.0004	0.0013	0.0008	0.0025	0.0006

表 2 1-10 阶判断矩阵的 RI 值

阶数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
RI	0	0	0.58	0.90	1.12	1.24	1.36	1.41	1.45	1.49

表 3 A-B 层次判断矩阵

	政治法律环境	经济环境	社会文化环境	基础设施	自然环境
政治法律环境	1	2	3	4	6
经济环境	1/2	1	2	3	4
社会文化环境	1/3	1/2	1	3	2
基础设施	1/4	1/3	1/3	1	2
自然环境	1/6	1/4	1/2	1/2	1

参考文献:

1. Buckley P J, Cross A R, Tan H, et al. Historic and emergent trends in Chinese outward direct investment[J]. Management International Review, 2008,48(6)
2. 王亚星, 谭波. 对外直接投资影响因素分析与我国的应对策略[J]. 现代管理科学, 2015(3)
3. 马静. 中国对东盟直接投资研究[D]. 东北财经大学, 2012
4. 中华人民共和国商务部. 2014 年度中国对外直接投资统计公报[R]. 2015
5. 周建, 肖淑玉, 方刚. 东道国制度环境对我国外向 FDI 的影响分析[J]. 经济与管理研究, 2010(7)
6. 刘洁瑜. 我国资源导向型对外直接投资环境评价方法研究[D]. 天津大学, 2007

结论与建议

根据对东南亚国家投资环境实证分析, 我国可以进行更加合理的对外投资, 其结果对我国对外投资决策具有借鉴意义。本文