

中国对德国直接投资的 影响因素研究^{*}

湛 泳 曾 松

摘 要：近年来，随着中国“走出去”战略的实施以及“一带一路”战略的推进，中国对德国的直接投资（OFDI）呈现出显著的上升趋势。本文基于中国对德国直接投资规模、投资方式、投资分布和投资主体方面的特点，利用相关数据实证研究了德国对德国直接投资的影响因素。经验分析的结果表明：德国的制度质量对 OFDI 增长的贡献率最大，其次为研发投入，而欧债危机的发生有显著的促进作用。在中国对德国不断加深的直接投资过程中，前期的投资存量和德国的经济规模有显著的正向影响，而后期出现了一定程度的反弹。因此，投资者需要熟悉德国相关制度，破除持续投资的障碍，在稳固对制造业技术获取的同时，加大研发投入。中国政府则需要对投资者进行积极的引导和扶持。

关键词：德国； 对外直接投资； 影响因素； VAR 模型

作者简介：湘潭大学 商学院 副教授 湘潭 411105

湘潭大学 商学院 硕士研究生 湘潭 411105

中图分类号：F125.516.5

文献标识码：A

文章编号：1005-4871(2016)02-0086-17

一、引 言

随着近年来“一带一路”建设的逐步展开，我国与“一带一路”沿线国家和地区的经贸合作更加紧密，受到了国际社会的广泛关注，德国对此也积极响应并表

^{*} 本文得到国家社会科学基金一般项目“新常态下技术创新引领跨越‘中等收入陷阱’的机制和路径研究”（项目批准号：15BJL015）的资助。

示愿意参与其中。德国作为一个经济总量居欧洲首位、世界第四的国家，其特有的“工业 4.0”战略计划和“德国模式”吸引了不少来自中国的投资者，其独特而有效的科技创新与双轨制职业教育体系、安全可靠的投资框架与激励机制、领先的经济实力与国际地位等，都是我国对德国直接投资（OFDI）不断加强的重要原因。

2000 年 10 月 11 日，党的十五届五中全会明确提出“走出去”战略，在 2003 年以后，我国的对外直接投资开始进入快速发展阶段，到 2014 年，中国首度成为在德国项目投资数量最多的国家，达到 190 个，而中国对德国的直接投资从 2003 年起主要采取并购和绿地投资的方式，并购（主要形式有合并、兼并、收购等）的投资额占比巨大。在 2015 年，中国对德国企业的收购热潮达到历史最高水平，一共展开了 36 个收购项目，比 2014 年的 30 个增加了 20%^①，收购呈现出一种快速进入市场的方式，这也是众多投资者采取的主要投资方式。在绿地投资方面，中国对德国直接投资则衍生出了相关的研究、金融和其他的高附加值服务。在中国对德国的并购与绿地等 OFDI 投资主体中，国有企业占主要地位，20% 以上的政府所有权公司，产生了超过 60% 的直接投资总交易价值，其投资领域主要为汽车、机械、航空和运输。私有企业的投资领域则包括信息技术、电子技术和可再生能源。国企和私企都着重战略方面的投资，即实体经济的投资，而在金融方面的投资较少，范围也仅限于消费产品、金融和商务服务^②。综合上述现状，可以发现中国对德国直接投资在投资份额、投资主体和投资领域等方面还存在很大的提升与发展空间，增长趋势不容小视。

目前，中国对世界各国的直接投资不断发展，部分学者针对中国对美国、非洲、东盟和欧盟等经济体直接投资的影响因素进行了分析。在针对美国的研究中，学者们认为贸易开放^③、中美产业结构相似程度^④、美国企业的研发能力^⑤和美国的高新技术^⑥对直接投资的流入都有积极的促进作用；在针对非洲国家的研究中，东道

① 参见德国《世界报》网站，<http://www.welt.de/>，访问日期：2016-01-16。

② Mercator Institute, *Chinese FDI in Europe and Germany*, <http://www.merics.org/de/suchergebnisse.html>, 访问日期：2015-01-16。

③ Miguel Eduardo Sánchez-Martina/Rafael de Arce/ Gonzalo Escibanoc, “Do changes in the rules of the game affect FDI flows in Latin America? A look at the macroeconomic, institutional and regional integration determinants of FDI”, *European Journal of Political Economy*, 2014-06(34), pp. 279-299.

④ 田珍、王红红：“金砖五国”对美投资的引力模型分析，载《世界经济研究》，2014 年第 7 期，第 55-60 页。

⑤ 王璐瑶、罗伟：《中国企业对美国直接投资影响因素的实证分析》，载《国际经贸探索》，2015 年第 10 期，第 82-95 页。

⑥ 葛振宇、湛泳：《中国对美国直接投资的影响因素研究》，载《亚太经济》，2015 年第 2 期，第 85-91 页。

国的经济、市场及能源储量是主要影响因素^①,其硬环境、城镇化和市场化也直接影响中国对非洲国家直接投资的发展^②;在针对东盟国家的研究中,汇率、贸易壁垒和政治稳定度会产生一定的影响^③,而直接投资的加深会产生较强的协同效应^④;在针对欧盟国家的研究中,庞明川等^⑤引入了欧债危机作为影响因素,发现中国对欧洲直接投资尚处于初级阶段^⑥,投资潜力尚待进一步实现和挖掘^⑦。综上所述,可以发现,中国对不同国家直接投资的影响因素有地域的特点,而对于德国这样发达经济体的直接投资,国内外较少有学者对其进行研究。

基于此,本文以中国对德国直接投资的影响因素为研究对象,在对现有的理论和研究成果进行述评的基础上,分析中国对德国直接投资的现状及特征,选取较为系统的影响变量,加入阶段性的考虑,以采用定性和定量相结合的方法,运用VAR模型就中国对德国直接投资的影响因素进行演算、检验和分析,并在实证结果的基础上,提出相应的策略建议。

二、研究假设

(一) 中对德已有投资规模的影响效果

在我国“走出去”战略背景的推动下,我国企业在德国的跨境投资办厂和注入资本等投资行为不断增加,投资额从2000年到2014年增加69亿欧元,自2011年以来,每年的总体投资规模都保持着1~2亿欧元的增长,已成为对德国直接投资的主要国家之一^⑧。如图1所示,从2003年到2014年,每年的投资净额和累计的投资存量都呈现出持续增长的趋势,而从我国对德的投资地域分布来看,分布日渐

① 董艳、张大永、蔡栋梁:《走进非洲——中国对非洲投资决定因素的实证研究》,载《经济学(季刊)》,2011年第2期,第675-690页。

② 杜群阳、邓丹青:《中国对非洲直接投资的空间分布及其影响因素研究》,载《地理科学》,2015年第4期,第396-401页。

③ 张岩、王丽:《中国对东盟国家直接投资的决定因素研究》,载《经济问题探索》,2013年第7期,第163-171页。

④ Chan-Hyun Sohn, “The Effect of China’s Rise on FDI Competition in East Asia: Crowding-out or Crowding-in?”, *Scottish Journal of Political Economy*, Vol. 63, Issue 1, 2016.

⑤ 庞明川、刘殿和、倪乃顺:《欧债危机背景下中国对欧盟直接投资问题研究》,载《财贸经济》,2012年第7期,第79-87页。

⑥ 李金珊、张默含:《中国对发达国家直接投资动因与障碍分析——以比利时为例》,载《财贸经济》,2011年第2期,第95-101页。

⑦ 李计广、李彦莉:《中国对欧盟直接投资潜力及其影响因素——基于随机前沿模型的估计》,载《国际商务(对外经济贸易大学学报)》,2015年第5期,第72-83页。

⑧ GTAI [Germany Trade and Invest] (2015), *China ist wichtigster Investor in Deutschland-Ergebnis ausländischer Investitionen in 2014*, <http://www.presseportal.de/pm/74441/3006993/china-ist-wichtigster-investor-in-deutschland-rekordergebnis-auslaendischer-investitionen-in-2014>. 访问日期:2016-01-16.