

中俄投资合作的 SIM 模式的构建

高 欣

一 引言

中俄既是世界大国,又互为最大邻国。随着两国关系的不断深化,双方经贸合作前景愈加广阔。投资合作是中俄经贸合作的一项重要内容,对于扩大贸易额、优化进出口商品结构、规范贸易秩序、促进贸易稳定发展、提高贸易质量和水平具有重要的意义。2009年,两国签署《中俄投资合作规划纲要》,提出要加强投资领域的合作,促进贸易多元化。但是,与双边贸易相比,中俄相互直接投资目前仍处在起步阶段。因此,如何构建切实可行的中俄投资合作模式以促进双方投资合作快速发展,成为当前迫切需要解决的重大问题。在此背景下,本文从投资效应、投资效率和投资效益三者之间的互动关系入手,对中俄投资合作模式的构建进行深入和系统的研究。

二 投资效应、投资效率和投资效益的互动关系

(一) 投资效应、投资效率和投资效益的区别与联系

投资效应、投资效率和投资效益是三个不同的概念,既有区别又有联系。

效应指由某种动因或者原因所产生的特定的科学现象,如热效应、光效应等,即物理作用、生物作用和化学作用产生的效果,泛指某位人物的言行或某种事物的发生、发展在社会上造成的影响、反应和效果。比较准确的英文

表达为“impact”或“effect”。因此,投资效应是指投资活动在一定区域内所产生的影响、反应和效果,是由包括政府、企业、个人等在内的投资主体的投资活动而产生的。

效率指消耗的劳动量和获得的劳动效果之间的比率,也可以是单位时间内完成的工作量,英译为“efficiency”。因此,投资效率是指投资所取得的有效成果与所消耗或占用的投入之间的比率,也就是投资活动所得与所费、产出与投入的比例关系。投资效率的范畴不仅包括一般意义上投入与产出的关系,还包括投资者在实施投资活动后心理上的满足程度,即所获取的效用程度。

效益指某一特定系统运转后所产生的实际效果和利益,多指好的效用和收益,如经济效益、社会效益和环境效益等,英译为“benefit”。从效益的一般性,即纯粹生产力的角度看,效益是投入和产出、所得和所费、耗费和成果之间的对比关系。因此,投资效益是指投资活动中所取得的成果与所投入的耗费之间的对比关系。从效益的特殊性,即生产关系的角度看,效益指人们在物质生产活动中消耗一定量的活劳动和物化劳动后实际取得的符合社会需要的产品量的大小。因此,投资效益是投资活动所获得的能够满足社会需要的有用成果与相应的劳动消耗之间的对比关系。

根据投资效应、投资效率和投资效益的概念对比,投资效应表达的是投资引起的各种作

作者单位:辽宁对外经贸学院。

用,即投资活动产生的影响和反应。投资效率和投资效益概念相近,都是研究投资活动中投入与产出之间的关系,但区别在于:一方面,投资效益强调投资所得,而投资效率既关心所得也关心所费,更强调它们之间的对比关系;另一方面,投资效益侧重于以货币作为共同计量单位的成本和收益之间的对比性分析,而投资效率既可以用投资的生产效率,也可以用资本的配置效率来衡量。

(二) 区域投资合作中效应、效率和效益的互动关系

区域投资合作是指不同国家(地区)政府、非官方机构、跨国公司、超越国家界限的自然人和法人为了共同的利益,按照平等互利和资源互补的原则,从事跨国生产建设和经营活动,实现生产要素的国际移动和重新组合配置,以获取投资效益的跨国经济协作活动。

区域投资合作是国际经济关系的一种表现形式,是区域经济合作的内容之一。合作双方应本着平等合作、互利共赢的原则,通过建立区域投资合作机制,最大限度地向对方开放投资市场,提供透明的法律环境、制度环境和投资条件,减少行政壁垒,使双方在资源、技术和能力方面取长补短,提高国际竞争力,从而促进相互投资及生产合作,推动双边贸易发展。

区域投资合作的目的是提高投资效率,提升投资效益,取得良好的投资效应。提高投资活动的效率应该在提高投资效益的宗旨下进行,即提高投资效率以提高投资效益为目的,如果片面追求提高投资效率,则有可能产生负面效应,降低投资效益;投资效应取决于投资效率和投资效益,只有做到投资活动既有较高的投资效率,又有较好的投资效益,才能取得良好的投资效应;反过来说,投资效应是投资效率和投资效益的反映,通过考察投资效应可以预知投资效率和投资效益状况。因此,如图1所示,区域投资合作必须以提高投资效益为宗旨,通过构建合理的投资模式提高投资效率,促进区域投资合作的发展,获得良好的投资效应,并通过这种投资效应的传播和扩散,

促进整个国民经济的快速发展。

三 中俄投资合作的效应、效率和效益状况分析

根据区域投资合作中效应、效率和效益三者之间的关系,只有在投资活动既有高效率,又有较好效益时,才能取得良好的效应。因此,从投资规模、投资结构、投资方式和投资模式四个方面分析当前中俄投资合作的效应、效率和效益的状况,能够为重构中俄投资合作的模式提供参考依据。

(一) 中俄投资合作规模小且发展不平衡

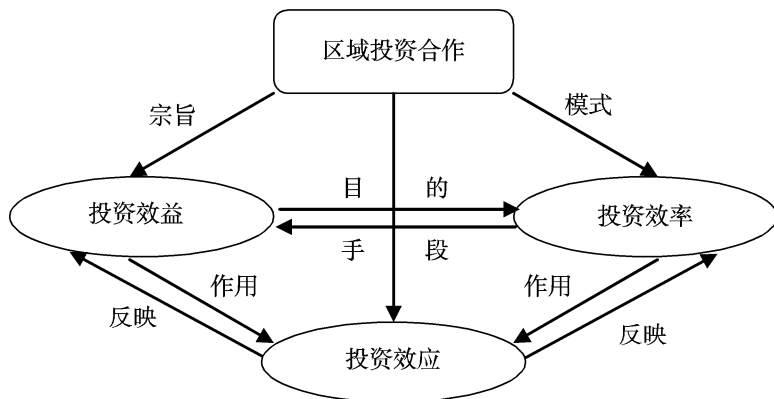
近几年,在两国政府的支持下,中俄投资合作取得了较快发展,但合作仍处于起步阶段,所存在的主要问题是相互投资规模小且发展失衡,从而导致投资效率和效益低下。

首先,与中俄贸易额相比,无论是俄罗斯对中国直接投资额,还是中国对俄罗斯直接投资额,规模均相距甚远(见表1)。从投资规模来看,2004年,俄对中国直接投资额为1.2638亿美元,达历史最高水平,但仅为当年中国对俄出口额的1/72,进口额的1/96,进出口总额的1/168。此后,俄对中国直接投资额逐年下降,与日益增长的中俄贸易额差距更大。2010年,中国对俄直接投资额为5.6772亿美元,达历史最高水平,但仅为当年对俄出口额的1/52,进口额的1/46,进出口总额的1/98。

其次,从中俄相互投资额分别在中国利用外资额和对外投资额中所占比重来看,中俄投资合作处于绝对低水平(见表1)。即使在历史最好时期的2004年,俄罗斯对中国直接投资额也仅占中国实际利用外资总额的0.21%,2010年更跌至历史最低水平(占0.03%)。90年代初期,中国对俄直接投资额占中国对外直接投资总额的比重较大,1992年为20.53%,1993年为6.72%,但在以后相当长时期内所占比重不足1%。即使在历史最好时期的2010年,中国对俄直接投资额也仅占中国对外直接投资总额的0.83%。

图 1

区域投资合作中效应、效率和效益的关系



(二) 中俄相互投资结构不合理

俄罗斯对中国直接投资主要集中于制造业,但是并没有为中国带来先进技术并推动相关行业的技术进步。按照经济合作与发展组织(OECD)对制造业的技术分类,对 2010 年中国外商投资企业网上的联合年检数据进行分析(见图 2 和表 2),俄罗斯在仪器仪表及文化、办公用机械制造业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业和医药制造业投资建设的高新技术企业共 23 家,占中国境内制造业中俄罗斯企业总数的 6.18%;在化学原料和化学制品制造业、电气机械和设备制造业及交通运输设备制造业投资建设的中高技术企业共 26 家,占 6.99%;在专用设备制造业、非金属矿物制品业、通用设备制造业、橡胶和塑料制品业、焦炭、炼油产品及核燃料、金属冶炼和金属制品业投资建设的中低技术企业有 80 家,占 21.53%;在纺织、服装、皮革、家具、木材加工、食品加工等行业投资建设的劳动密集型低技术企业有 243 家,占 65.34%。以上分析表明,俄罗斯投

资于中国制造业的产业结构特点是:以低技术和中低技术类产业为主,高技术产业比重低。这种产业结构难以促进中国企业的技术进步和生产效率的提高。

从 2010 年中国对俄直接投资的流量和存量(见表 3)来看,中国对俄直接投资主要分布在农、林、牧、渔业、房地产业、租赁和商务服务业、制造业、采矿业和建筑业这些中低技术产业领域,中国企业在这些领域的投资额占对俄投资总额的 90% 左右,而对交通运输、仓储、邮政、科研、技术服务和地质勘查等高新技术产业的投资流量所占比重几乎为零。截至 2010 年,中国在上述领域投资存量所占比重也不足 1%。可见,中国对俄直接投资以资源开发类投资和利润回报高的低技术投资为主,高技术投资比重很低。

(三) 中俄投资合作方式比较落后

从国际资本的流动规律来看,外商直接投资主要有绿地投资和跨国收购两种方式,其中跨国收购逐步成为国际直接投资的主要方式。自 20 世纪 90 年代以来,跨国收购的平均增长速度(30.2%)超过了外国直接投资的增长速度(15.1%)。在全球范围内,外国直接投资中有 80% 以上是通过收购的方式进行的^①。对于投资者来讲,跨国收购是最便捷和最经济的投

^① 吴文豪、徐静:《中国企业跨国收购热潮之冷思考》,《国际经济合作》2007 年第 8 期。

表 1

1992 ~ 2010 年中俄相互投资与贸易规模比较

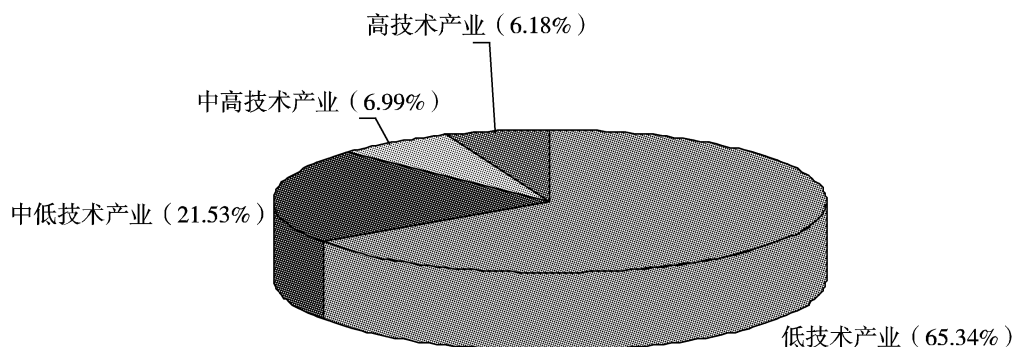
(单位:亿美元)

年份	中俄进出口总额	中国对俄出口额	中国自俄进口额	俄罗斯对中国直接投资额	占中国实际利用外资总额比重(%)	中国对俄直接投资额	占中国对外直接投资总额比重(%)
1992	58.624 0	23.363 2	35.260 8	0.162 7	0.15	0.401 1	20.53
1993	76.792 6	26.918 2	49.874 4	0.419 4	0.15	0.064 5	6.72
1994	50.759 9	15.807 9	34.952 0	0.357 8	0.11	0.005 7	0.81
1995	54.633 2	16.646 8	37.986 4	0.229 0	0.06	0.000 5	0.05
1996	68.461 2	16.927 6	51.533 6	0.197 7	0.05	0.000 8	0.03
1997	61.189 5	20.328 3	40.861 2	0.180 0	0.04	0.011 9	0.61
1998	54.812 3	18.403 7	36.408 6	0.193 6	0.04	0.025 0	0.97
1999	57.199 3	14.972 9	42.226 4	0.195 4	0.05	0.038 0	0.64
2000	80.032 4	22.333 5	57.698 9	0.162 3	0.04	0.138 7	0.37
2001	106.705 4	27.111 6	79.593 8	0.297 6	0.06	0.124 1	0.27
2002	119.274 3	35.207 4	84.066 9	0.386 5	0.07	0.354 5	3.61
2003	157.580 0	60.299 3	97.280 7	0.543 0	0.10	0.306 2	1.07
2004	212.255 3	90.981 2	121.274 1	1.263 8	0.21	0.773 1	1.41
2005	291.012 2	132.112 8	158.899 4	0.819 9	0.14	2.033 3	1.66
2006	333.868 1	158.324 9	175.543 3	0.672 0	0.11	4.521 1	2.56
2007	481.547 8	284.662 0	196.885 8	0.520 7	0.07	4.776 1	1.80
2008	569.086 1	330.758 5	238.327 6	0.599 7	0.06	3.952 3	0.71
2009	387.515 5	175.185 8	212.329 6	0.317 7	0.04	3.482 2	0.62
2010	555.331 1	296.120 7	259.210 4	0.349 7	0.03	5.677 2	0.83

资料来源:根据 1993 ~ 2010 年的《中国对外经济贸易年鉴》和《中国统计年鉴(2011)》中的相应数据整理而得。

图 2

俄罗斯对中国制造业的投资结构



资料来源:根据中国商务部网站注册运营企业查询系统中公布的参加 2010 年外商投资企业网上联合年检的外商投资企业资料整理而得。

表 2 俄罗斯对中国制造业的投资行业结构

技术分类	具体行业	企业数(家)	占比(%)
高技术产业	仪器仪表及文化、办公用机械制造业	9	2.42
	医药制造业	6	1.61
	通信设备、计算机及其他电子设备制造业	8	2.15
	小计	23	6.18
中高技术产业	化学原料及化学制品制造业	19	5.11
	电气机械和设备	5	1.34
	交通运输设备制造业	2	0.54
	小计	26	6.99
中低技术产业	专用设备制造业	12	3.23
	非金属矿物制品业	10	2.69
	通用设备制造业	18	4.84
	塑料制品业	11	2.96
	金属制品业	17	4.57
	黑色金属冶炼及压延加工业	1	0.27
	有色金属冶炼及压延加工业	3	0.81
	焦炭、炼油产品及核燃料	4	1.08
	橡胶制品业	3	0.81
	化学纤维制造业	1	0.27
	小计	80	21.53
低技术产业	纺织服装、鞋、帽制造业	59	15.86
	家具制造业	6	1.61
	纺织业	45	12.10
	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	52	13.98
	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	20	5.38
	工艺品及其他制造业	15	4.03
	农副食品加工业	12	3.23
	文教体育用品制造业	10	2.69
	造纸及纸制品业	4	1.08
	食品制造业	20	5.38
	小计	243	65.34

资料来源:同图 2。

表3 2010年中国对俄直接投资的主要行业 (单位:亿美元)

行业	流量	比重(%)	存量	比重(%)
农、林、牧、渔业	1.806 4	31.8	7.479 0	26.8
房地产业	0.011 2	0.2	4.754 0	17.1
租赁和商务服务业	2.013 0	35.5	4.679 8	16.8
制造业	0.697 9	12.3	3.235 6	11.6
采矿业	0.490 4	8.6	2.749 2	9.9
建筑业	0.242 2	4.3	1.920 6	6.9
批发和零售业	0.295 5	5.2	1.082 9	3.9
金融业	0.080 9	1.4	0.818 9	2.9
居民服务和其他服务业	0.013 1	0.2	0.806 8	2.9
交通运输、仓储和邮政业	0.013 6	0.2	0.205 6	0.7
科学研究、技术服务和地质勘查业	0.008 1	0.2	0.101 4	0.4
其他行业	0.004 9	0.1	0.041 8	0.1
合计	5.677 2	100.0	27.875 6	100.0

资料来源:中国商务部、国家统计局和国家外汇管理局联合发布的《2010年度中国对外直接投资统计公报》。

资方式;而对东道国而言,跨国收购是获取外商直接投资的最方便、最容易和规模最大的途径。但是,在跨国收购已成为国际投资中主流投资方式的前提下,中俄双边投资仍然以单一的绿地投资为主,大大影响了投资的效率和效益。

从俄罗斯对中国投资方式来看,俄罗斯对中国投资绝大多数是绿地投资,跨国收购规模很小,且大部分收购案例都以失败而告终。例如,2008年,俄罗斯钢铁制造企业耶弗拉兹公司(Evraz)宣布,与中国河北德龙控股有限公司达成协议,计划以15亿美元购买“德龙控股”10%的股权。根据协议,耶弗拉兹公司附带增加持股比例至51%的有条件选择权。一旦行使该选择权,耶弗拉兹公司将成为最大的控股股东。但在收购协议签订一年半之后,收购计划因未获得中国政府的批准而宣告失败^①。同样,2008年,俄钢铁巨头欧亚集团欲参与收购“中国金属”(FERRO CHINA)20%股份,以开拓俄罗斯在中国的钢铁市场,但也由于种种原因未果^②。

从中国对俄直接投资方式来看,2003~2010年,中国对俄罗斯跨国收购的案例不足10起,主要集中在能源领域,收购主体以大型国有企业为主。多数收购以购买少数股份为主,没有控制权,由此大大影响了投资效益。2010年,民营企业开始在中国对俄跨国收购中崭露头角,但均为500万美元以下的小型收购。而据毕马威(KPMG)会计事务所公布的数据,随着金融危机影响的消散,2010年,俄企业收购快速恢复增长,全年收购额为646亿美元,同比增长40%。专家早先预测,2011年俄企业收购额可能接近或超过1000亿美元^③。面对如此巨大的投资机遇,中国如果不改变落后的投资方式,势必导致中俄投资合作效率和效益的持

① 齐雁冰:《俄罗斯富豪并购德龙控股 进军中国钢铁业计划告吹》,http://stock.sohu.com/20090821/n266124678.shtml,2009年8月21日。

② 《俄欧亚集团欲收购中国金属20%股份》,中国驻俄罗斯大使馆经商参处,2008年5月6日。

③ 《俄罗斯企业并购活动日趋活跃》,中国驻俄罗斯大使馆经商参处,2011年3月8日。

续下降,影响投资效应。

(四) 现行中俄互补型投资合作模式存在局限性

虽然中俄投资合作呈现明显的互补性并具有显著增强的趋势,但是,这种互补型投资合作模式具有内在缺陷。

首先,合作空间有限。目前,中俄互补型投资合作只局限在劳动密集型产业、资源开采和加工业低端制造业的投资,有限的投资空间必然制约中俄投资合作的长远发展。其次,合作关系的稳定性差。中俄互补型投资合作模式的特殊性在于,中国产品(如服装、鞋帽等)对俄罗斯而言具有高度可替代性;而对于中国而言,俄罗斯自然资源的替代性较低。合作双方相互依赖程度的不对等决定了合作关系的不稳定。一旦中国劳动力成本上升至一定水平,或者俄自然资源储备量下降至一定程度,两国的互补型投资必然萎缩甚至中断。最后,现行互补型投资合作模式不符合中俄两国的长远利益和战略方向。中俄均致力于国内产业结构的优化升级。对于中国而言,低工资政策不利于提高居民收入水平,并有可能加剧贫富两极分化;而俄罗斯经济也不能只依靠出售自然资源。因此,生产并出口低附加值的劳动密集型产品和自然资源产品均不符合两国长远利益和战略方向,这种互补性模式不能长期维持下去。因此,中俄两国必须积极制定着眼于长远战略利益的、符合可持续发展要求的投资合作模式。

四 中俄投资合作的 SIM 模式的构建

基于以上分析,并结合影响中俄投资合作的关键因素,本文从投资空间(Space)、投资产业(Industry)和投资方式(Method)三个角度构建符合经济规律和切实可行的中俄投资合作SIM模式。

该模式(见图3)旨在通过合理规划投资空间布局实现投资规模的扩大,通过按照投资产

业选择基准优选产业实现投资结构合理化,通过选择适当的投资方式实现企业效益的显著提高,从而实现投资效益的最佳化,促进中俄投资合作的优化升级。

(一) 合理规划空间布局,扩大投资规模

要根据《中华人民共和国国民经济和社会发展规划第十二个五年规划纲要》和俄罗斯《2025年前远东和贝加尔地区社会经济发展战略》,合理规划中俄投资合作空间布局,促进两国区域协调发展。目前,俄罗斯对中国直接投资的集中区域和中国对俄罗斯直接投资的集中区域仍将成为两国企业投资的首选区域,要注重这些地区的投资结构调整,发挥投资集聚地区的辐射效应,带动周边地区经济发展。此外,俄罗斯对中国直接投资还应向中国拥有劳动力和技术优势的地区集聚,而中国对俄罗斯直接投资还应向俄罗斯市场规模和基础设施建设发展潜力较大的地区集聚。因此,中俄投资合作的空间布局应以两国投资企业比较集中且具有地缘优势的中国东北地区 and 俄罗斯东部地区为重点。同时,俄罗斯企业应向中国具有劳动力成本优势的中西部地区和具有技术优势的沿海地区大力投资,中国企业应向俄罗斯旨在发展国内加工业、高新技术产业、新产品开发和交通运输等基础设施建设的各类型经济特区积极投资。

(二) 遵循投资产业选择基准,实现投资结构合理化

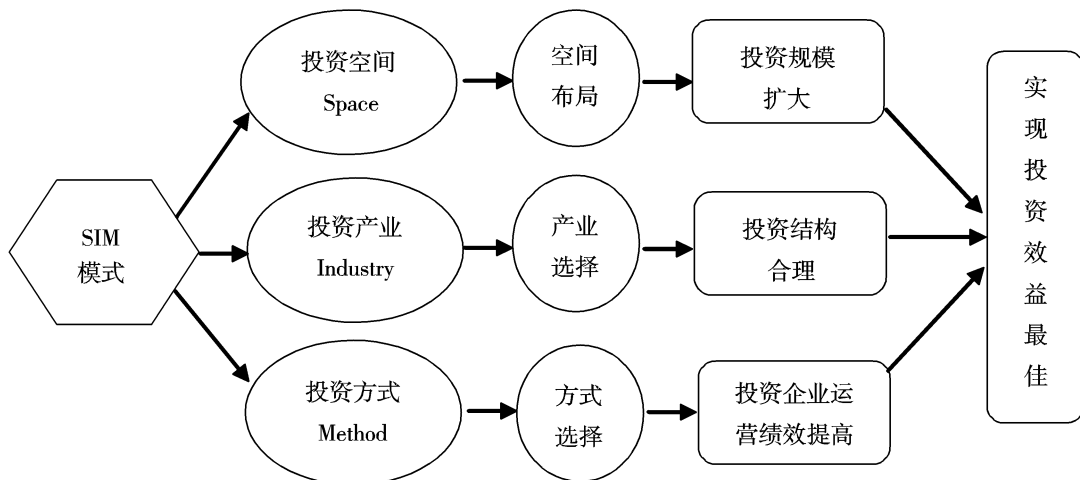
合理的产业选择基准是提高国际直接投资效益的必要前提。中俄投资合作应从促进两国产业结构优化的角度出发。根据两国产业投资结构的现状,并结合国际经验和中俄投资的影响因素,中方应制定符合投资实际的产业选择基准,确定正确的产业投资方向:一方面要引导俄罗斯资金投向合适的产业,另一方面要选择合适的产业鼓励中国企业“走出去”,实现投资结构的合理化,最大限度地获得投资效益。

1. 俄对中国直接投资的产业选择基准

(1) 产业比较优势基准。根据比较优势投

图3

中俄投资合作的 SIM 模式图



资理论和国家竞争优势理论,产业比较优势是指投资国产业在东道国某区域内具有的相对比较优势。与中国相比,俄罗斯资源开采、勘探和加工等产业拥有过剩生产能力和先进技术,具有比较优势。遵循产业比较优势基准,一方面,引导俄企业投资于中国的能源业、采矿业和石油化工业等;另一方面,引导俄资金投向能源产品、冶金产品、林产品等的批发零售业。此外,引导俄资金投向中国的资源开发业,也是俄迅速扩大对中国直接投资规模的重要途径。

(2)产业结构协同基准。外国直接投资与东道国产业结构的协同性是指外国直接投资在三次产业之间及产业结构内部的分布同东道国产业结构演变方向的一致性,对东道国产业结构的优化和升级具有重要影响。根据产业结构演进规律,中国经济增长正在由主要依靠工业带动向三次产业协同带动转变。遵循产业结构协同基准,必须引导俄企业对中国第一和第三产业的投资,并调整产业内部投资分布,从而改善俄对中国投资结构与中国产业结构之间低协同性的状态,促进俄对中国投资结构的合理化,加快中国产业结构优化。

(3)产业技术关联基准。产业技术关联是指在外国直接投资的技术溢出过程中,通过产业关联效应进行技术扩散,实现东道国上下游

相关产业技术和管理水平的提高。目前,俄罗斯对中国直接投资集中于制造业的低技术劳动密集型产业,产业关联度较低。为此,应引导俄罗斯投资于产业关联度强的技术密集型产业,主要是高新技术产业以及产业链中研发、设计和关键零部件生产等环节,促进中国高端制造业的发展。

(4)产业内贸易创造基准。投资合作是中俄经贸合作的重要组成部分,利用投资促进两国贸易规模扩大和贸易结构优化,是引导俄罗斯对中国直接投资需要遵循的重要基准之一。为此,应引导俄罗斯直接投资于中国具有出口优势的加工产业,尤其是技术含量高和产业关联度强的深加工产业;应充分融合中国的产业优势与俄罗斯的资本和技术优势,以高技术产业的加工和贸易为切入点,提高中俄产业内贸易水平。

2. 中国对俄直接投资的产业选择基准

(1)边际产业转移基准。根据比较优势投资理论,对外直接投资应该从本国的边际产业依次向国外转移,即一国应将本国处于劣势的产业转移至该产业处于优势或具有潜在比较优势的国家,这样,双方都可以获取比较利益。根据该理论,一国可以直接投资的方式,向国外转移尚可利用的边际产业,获取高于国内水平的收益,促进本国产业结构的升级;同时,投

资于该产业正处于成长期的东道国,还可以促进投资国产业的快速发展和结构优化。因此,选择在中国处于比较劣势而在俄罗斯处于比较优势的边际产业进行投资,是中国对俄直接投资的产业选择基准之一。

(2)产业市场扩张基准。中国企业应以市场为导向,选择俄罗斯有潜力的投资领域,寻求新的利润来源。同时,由于国际金融危机导致俄罗斯加强贸易保护措施,增加对俄直接投资也是突破其贸易壁垒、开拓市场的有效途径。另外,选择与国内相关产业具有较强关联效应的产业实施对俄直接投资,能有效带动中国中间产品及初级产品的生产,从而促进国内产业结构的优化升级。

(3)产业结构高度化同质性基准。所谓产业结构高度化同质性,是指对外直接投资所形成的产业传导机制同投资国产业结构高度化发展趋势相一致,这也是对外直接投资产业选择的基本要求和核心问题。根据《中共中央关于制定十二五规划的建议》,中国产业结构升级的方向是发展结构优化、技术先进、安全清洁、附加值高和吸纳就业能力强的现代产业体系;根据《2020年前俄罗斯社会经济发展构想》,今后一段时期内,俄罗斯产业结构变革的首要任务是作为第二产业的工业内部结构的重组、升级和现代化。可见,中国对俄直接投资应以高新技术产业为主导。这不仅符合中国产业结构高度化的发展趋势,而且与俄罗斯产业结构调整的方向相吻合,对两国产业结构的优化均有巨大的促进作用。

(4)资源保证基准。国家利益优先取得论强调获得资源的重要性。资源寻求型的对外直接投资,可以从海外获取投资国经济发展所必需的资源,减少投资国经济发展对自然资源的依赖,使其产业结构在资源短缺的基础上进一步向高级化发展,形成经济发展与产业结构调整互动的良性循环。

俄罗斯资源丰富,是世界上煤炭、石油、天然气、核燃料和水资源最丰富、生产能力最大的国家之一。大力促进中国企业投资于俄罗

斯资源开发业,不仅能够为中国提供充足的资源供应,还可以避免单纯的贸易易受国际政治和经济关系影响的弊端,保证中国的能源供应安全。

总之,中俄投资合作的产业选择是一项系统工程,是上述各项基准的综合运用;各基准之间既相互联系,又相互制约,在不同层面约束跨国投资的产业选择。在中国经济发展模式由粗放型向集约型转变的今天,从优化产业结构的角度出发,遵循国际直接投资的产业选择基准,将对中国的经济发展起到至关重要的作用。

(三)选择适当投资方式,提高投资企业运营绩效

按照股权控制程度不同,绿地投资分为合资和独资两种方式,跨国收购分为完全收购、多数股权收购和少数股权收购三种方式。中俄企业在以国际直接投资方式进入对方国家市场时,应结合影响中俄投资合作的关键因素、中俄两国的具体国情和投资企业的具体情况,选择最佳的投资方式,从而提高投资企业的运营绩效,使投资效益最大化。

1. 跨国收购方式

首先,中俄两国应鼓励知名度高、国际化经营经验丰富和资产规模大的企业采用跨国收购方式进行投资。其次,企业进入发展较快或较慢的产业时,应选择跨国收购方式。俄罗斯各行业中发展较快的是重化工和机械制造,发展较慢的是轻工和纺织,而中国的情况正好相反。因此,应鼓励两国企业在上述领域进行互补型投资。再次,应继续鼓励中国企业通过跨国收购方式获取战略性资源。目前,俄罗斯主要的能源和矿产资源已基本被本国企业和西方大型跨国公司掌控。如果采用绿地投资方式,中国企业只能在边角地带进行开发,不仅投资风险大,收益也低。因此,虽然俄对战略性资源的股权跨国收购规定了诸多限制,中国仍应鼓励企业通过跨国收购方式获取俄战略性资源,并采取措施提高企业跨国收购成功率。最后,投资环境方面,中国企业在俄绿地

投资易受当地主管部门的许可限制;而中国正在积极完善外资收购的相关机制,鼓励外资采取跨国收购方式进行投资。因此,应重点鼓励两国企业采取跨国收购的投资方式。

2. 跨国收购的股权控制方式

首先,一般来说,知名度高、国际化经营经验丰富、资产规模大的企业应采用多数股权收购甚至完全收购的方式。但是针对俄罗斯的投资环境,中国国有企业容易引起俄罗斯政府和民众对其真正收购意图的怀疑;而民营企业跨国收购的商业意图明显,因而跨国收购的阻力要小很多。因此,中国应鼓励大型民营企业采用多数股权收购甚至完全收购的方式,而建议国有企业采用少数股权收购方式进行跨国收购。其次,企业在进行跨国收购时,应根据中俄两国不同的产业引资政策选择不同的股权控制方式。俄罗斯政府鼓励外商直接投资于木材加工、建材、建筑、交通运输、纺织和其他轻工领域,而对石油、天然气、煤炭、水电、钢铁、采矿和汽车制造等俄罗斯战略资源性领域的跨国收购有较大限制。而中国《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》(国发[2010]9号)和2011年修订的《外商投资产业指导目录》,明确规定了不允许外国投资者独资经营的产业、需由中方控股或相对控股的产业和禁止外国投资者经营的产业。因此,企业在进行跨国收购时,应按照中俄对产业股权控制方式的规定进行,提高成功率。最后,中国企业应根据实际情况尽量选择少数股权收购方式对俄进行跨国收购。由于俄法律制度和经济政策连贯性差,执法随意性强,且俄罗斯属于欧洲国家,与中国的文化差异较大,选择少数股权的收购方式可以降低经营风险。

3. 绿地投资方式

对于中俄两国来说,一方面,应鼓励技术实力雄厚的企业采用绿地投资方式来转移企业特有的技术,促进两国产业结构优化升级。

另一方面,应鼓励具有较强竞争优势的企业进行绿地投资。具有竞争优势的中国企业主要来自纺织、服装、皮革、食品、造纸、家电和家具等传统产业。这些企业在轻工业落后的俄罗斯能够迅速开拓市场,占据较大的市场份额。具有竞争优势的俄罗斯企业主要从事资源勘探、开发和加工、机械制造、化工产品生产。吸引俄罗斯企业对中国上述产业进行绿地投资,不仅能够使俄企业获得开拓中国市场的机会,而且能够带动中国整个行业的技术进步,提高行业竞争力。

4. 绿地投资的股权控制方式

一方面,拥有技术优势的企业应采用独资方式进行绿地投资;而当企业需要获取对方先进的技术知识和管理经验等互补性资源时,应采用合资方式进行投资;同时,两国均应鼓励中小企业以合资方式参与投资合作。另一方面,中俄两国应鼓励知名度低、国际化经营经验不足的企业结合自身特点,选择具有资源互补性的合作对象进行合资经营,利用当地企业的经营经验和营销网络,实现互利共赢;而拥有竞争优势的企业则应选取高股权控制的独资方式。

主要参考书目:

1. 陆南泉:《推动中俄区域经贸合作战略因素的新变化》,《西伯利亚研究》2010年第1期。
2. 曲文轶:《中俄经济合作须超越互补性分工局限:以辽宁省与俄罗斯投资合作为例》,《俄罗斯中亚东欧市场》2006年第11期。
3. 宋维佳:《基于产业结构调整视角的中国对外直接投资研究》,《社会科学辑刊》2008年第2期。
4. 唐艳:《外商直接投资产业关联效应分析》,《经济纵横》2011年第4期。
5. 杨长湧:《“十二五”时期我国对外直接投资方式研究》,《宏观经济研究》2011年第2期。

(责任编辑:徐向梅)