

中国 ODI 独特性：中国 OFDI 与 FDI 一般理论有相适应的地方，也有自身的独特之处。由资本市场不完善、特殊所有权优势、制度因素形成的政治风险等。

理论支撑：该论文回顾了外国直接投资的一般理论，包括内部化理论和邓宁的国际生产折衷理论，将对外直接投资动机分为 MS、ES、RS 等。同时提出中国特殊理论存在的三个方面，分别是（1）资本市场不完善；（2）特殊所有权优势；（3）制度因素。

命题假设与代理变量：

（1）关于 MS 动机：a）中国 ODI 与东道国市场绝对规模呈正相关，选择的代理变量是：
东道国 GDP

b）中国 ODI 与东道国人均市场规模正相关，选择变量：东道国人均 GDP

c）中国 ODI 与东道国市场增长呈正相关，选择变量：GDP 年增长率

（2）关于 RS，假设中国 ODI 与东道国自然资源禀赋呈正相关，选择变量：东道国矿石和金属出口与商品出口的比例；（3）寻求战略资产，假设中国 ODI 与东道国所有权禀赋呈正相关，选择变量：东道国总的每年专利注册数（包括居民与非居民）；（4）政治风险，假设中国 ODI 与东道国政治风险水平上升呈负相关，选择变量：东道国政治风险评级（越高表示越稳定）；（5）文化相近性，假设中国 ODI 与东道国人口中华人的比重呈正相关，选择变量：当华人占东道国总人口比例>1%时，该值选择为 1；（6）政策的自由开放度，假设 1992 年中国 ODI 政策的开放增加中国的 ODI，选择变量为：分为两个阶段，1984-1991 和 1992-2001，邓小平南巡影响；（7）汇率，假设东道国货币相对贬值导致中国对外投资增加，选择变量：东道国对人民币的官方年度平均汇率；（8）东道国通胀率，假设中国 ODI 与东道国通货膨胀率呈负相关，选择变量：东道国年通胀率；（9）与中国对东道国的出口呈正相关，选择变量：中国对东道国出口额；（10）与中国从东道国的进口呈正相关，选择变量：中国从东道国进口额；（11）与二者间地理距离呈负相关，选择变量：母国与东道国的地理位置距离；（12）假设中国 ODI 与东道国国际投资经济开放程度呈正相关，选择变量：外国直接投资存量与东道国 GDP 的比率（前 6 个变量为解释变量，后 6 个为控制变量）

因变量：外汇管理局在投资过程中批准的外汇总额

模型选择：对数线性模型。实证运用 pooled 普通最小二乘法与 RE 广义最小二乘法，通过 LM 检验，发现 REs 更显著，因此只讨论 REs 得出的结果。

实证结果分析：在解释变量中，假设 1 中的 b 和 c 不显著，但 a 显著，证明中国 ODI 存在 MS 动机；假设 5 和 6 也都显著，说明文化的相近能够促进中国 ODI，容易存在关系资产，特殊所有权关系；说明 92 年南方谈话，“走出去”战略对中国 ODI 有正面影响。其中假设 2、3 不显著，可能受到所选取时间段的影响。假设 4 政治风险显著，但是与假设相反，很可能由于中国资本市场不完善和制度因素。在控制变量中，出口变量表现显著，也更加体现我国的 MS 动机。假设 7、假设 11、假设 12 都显示不显著，假设 8、假设 10 是显著的，但与假设相反。

同时是否显著中还存在国家与时期的划分，比如在不在 OECD 国家中，在第一阶段还是第二阶段？（由于篇幅原因，未详细）

启发：中国的对外直接投资决定因素中既包括一般理论中提到的某些驱动力，比如市场导向，也存在由于中国特殊的环境带来的特殊因素，明显看出来的就是政治风险变量。所以分析新兴国家的对外直接投资时，除了应用一般理论还要结合母国自身。作者提出还需要研究中国投资者是否受到东道国尽职调查、风险评估和伦理考虑的影响，以及双边政治关系如何影响着对外直接投资。