

基于“有限理性”的浙江企业对非投资行为分析*

林 云

【内容提要】浙江企业，尤其浙江民营企业对非投资比较活跃，有许多产能合作的成功案例，但近年来对非投资波动非常明显。本文认为“有限理性”可能是影响浙江对非投资的一个重要原因。有限理性会对浙江投资非洲产生正向和负向的双重影响，对投资动力乃至投资效果都有影响。应完善信号传递机制、加大基础设施投资，激励企业创业创新，完善投资环境，尽量避免投资的非理性结果。

【关键词】有限理性；对非投资；浙江民营企业；产能对接

【作者简介】林云，女，浙江台州人。经济学博士，浙江师范大学经济与管理学院、中非国际商学院副教授。研究方向：技术创新、区域产业经济等。

一 浙江对非投资现状及特点

浙江省是中国对外投资比较活跃的一个地区，截至2014年12月底，全省经审批和核准境外企业和机构共计7 021家，累计对外直接投资额261.85亿美元。据统计，截至2015年6月底，浙江在非洲共投资488家

* 本文为浙江省2011计划非洲研究与中非合作协同创新中心资助项目(项目编号:15FZZX11YB)的阶段性成果。

表 1 浙江省境外投资及非洲投资数据表

单位：个；万美元；%

年份	浙江省境外投资合计情况			浙江省非洲投资情况			浙江省对非投资额占全省境外投资比例 (%)		
	项目数 (个)	总投资额 (万美元)	中方投资额 (万美元)	项目数 (个)	总投资额 (万美元)	中方投资额 (万美元)	项目数	总投资额	中方投资额
2006	425	39, 117	30, 044	25	3, 809	3, 254	5, 8824	9, 7372	10, 8304
2007	420	66, 177	60, 606	32	14, 878	14, 778	7, 6190	22, 4819	24, 3836
2008	427	92, 044	86, 088	28	12, 132	10, 755	6, 5574	13, 1802	12, 4936
2009	475	134, 072	123, 491	33	11, 432	10, 812	6, 9474	8, 5270	8, 7556
2010	630	402, 049	336, 008	61	16, 207	15, 099	9, 6825	4, 0311	4, 4935
2011	568	373, 215	344, 551	29	28, 564	27, 380	5, 1056	7, 6535	7, 9466
2012	633	474, 521	389, 135	48	25, 282	17, 743	7, 5829	5, 3279	4, 5596

数据来源：浙江商务年鉴历年数据及整理计算得到。

企业，投资总额为 19.8 亿美元，对非投资在浙江对外投资中所占份额并不大，应该说还处于成长阶段。从发展情况来看，浙江对非投资主要呈现出以下几个特点：

(一) 总量及份额波动明显

从总量来看，近年来的浙江对非投资可以划分为两个阶段：第一阶段是 2001—2007 年，总量逐年攀升，2001 年对非总投资额 2 539 万美元。2007 年达到 14 878 万美元，比 2001 年增长了近 5 倍。2007 年，对非投资占全省对外投资比例高达 22.48%。第二阶段是 2008 年至今，总量及份额明显下降，2009 年对非投资份额 8.53%，但 2011 年总量猛增，达到 28 564 万美元，但仅占对外投资总额的 7.65%。2012 年又有所下降。如表 1 所示。总量及份额的波动既是国际形势变化的结果，同时还受到其他因素的影响。

(二) 投资分布广而散

根据浙江省商务年鉴中的数据，2010 年浙江省对非投资金额较大的非洲国家有 16 个，2011 年有 14 个，2012 年有 16 个。但对部分国家的投资不具有连续性，如安哥拉、博茨瓦纳、刚果（布）、几内亚、喀麦隆、毛里塔尼亚、纳米比亚、赞比亚等国，只有一年投资数据。^① 因为年度数据跳跃性较大，本文将 2010—2012 年期间的相关投资额加总后进行比较。从表 2 可以看出，刚果（金）、埃及、尼日利亚、埃塞俄比亚、马里、加纳、乌干达、加蓬、博茨瓦纳、坦桑尼亚、赞比亚、津巴布韦等 12 国是目前浙商投资较为集中的非洲国家。

表 2 2010—2012 年浙江投资较多的非洲国家 单位：万美元

国家	货币投资	实物投资	投资总额
刚果（金）	9 422	0	9 422
埃及	7 345	480	7 825

^① 浙江省对非投资数据存在不一致，如浙江商务年鉴与浙江统计年鉴，使数据使用有些棘手。本文尽量使用同种来源数据进行计算分析。表 2 中有些国别数据可能因为数值不大而被忽略。

续表

国家	货币投资	实物投资	投资总额
尼日利亚	2 402	1 060	3 462
埃塞俄比亚	265	1 387	3 152
马里	1 418	30	1 448
加纳	1 250	166	1 416
乌干达	189	926	1 115
加蓬	855	100	955
博茨瓦纳	800	0	800
坦桑尼亚	136	549	685
赞比亚	415	0	415
津巴布韦	414	0	414

数据来源：浙江商务年鉴历年数据及整理计算得到。

注：年鉴中浙江省对非投资数据是从2010年开始的。

(三) 民营企业对非投资相对活跃

浙江民营经济的发达程度居全国领先，民营企业“走出去”态势在全国也属于第一军团行列。截至2015年年底，浙江在非洲共投资488家企业，投资总额为19.8亿美元。投资主要集中在纺织业、批发业、零售业等行业。以越美、吉利、米娜等制造业企业为例，在非洲投资已呈现出较明显的规模效益，在全球价值链中占有相对竞争优势。如吉利先后在埃及、南非、埃塞俄比亚、尼日利亚、坦桑尼亚等非洲国家进行投资，为非洲民企投资典型代表。另外，浙江民营企业投资非洲较大的项目有：巨石集团设立的巨石埃及玻璃纤维股份有限公司，投资总额1.62亿美元，主要从事非金属矿物制品业经营活动。越美集团设立的越美（马里）棉花有限公司，投资总额9920万美元，主要从事农业经营活动。米娜公司在埃塞俄比亚投资6000万美元的米娜纺织，主要从事印染行业的经营。值得关注的是，对非投资正在以单一的新设方式向增资、并购等多元化转变，2010年浙江民营企业以并购方式实现的境外投资项目共有43个，2011年为45个。投资方式的转变表明，浙江民营企业正以越来越深地与非洲当地企业、政府合作，而且必将带来投资效率的提升。

二 浙江企业对非投资中的“有限理性”及其影响

(一) “有限理性”理论溯源

“有限理性”一词，较早是由经济学家西蒙提出的。众所周知，经济学两个基本假设：一是理性经济人；二是信息完全。经济人在信息完全的情况下，采取对己最为有利的经济决策，在“看不见的手”作用下，从自利转为共利，社会福利得以提升。但是，对理性经济人和信息完全这两个基本假设的质疑几乎从来就没有停止过。尤其是20世纪40年代，西蒙对理性经济人进行了较为深刻的剖析，认为完全理性是不真实的，完全的经济人是不存在的。决策者在作出决策时往往受到信息、时间、技术等外部因素及其自身的认知、人格、态度等内部因素的影响。他提出的“有限理性决策模式”建立在知识的不完备性、预见未来的困难性以及备选行为范围的有限性的基础上，指出任何组织和个人都只能被视为一个具有学习及适应能力的体系，而不应被看作是一个绝对理性的体系。并且，决策者的主观作用很大程度上影响着决策效果。^①奈特（1921）认为有限理性是一种不同于不完全信息的非线性系统固有的不可预知性，后人将奈特这种“根本不确定性”称为“认识力的不确定性”，^②并且认为这种不确定性是人类决策交互作用内生产生的社会不确定性。也就是说，人们决策互动的后果也可能产生根本的不确定性。何大安（2016）认为，无论是传统主流经济学还是现代演化经济学或行为经济学，都已经将个体行为以及个体行为间的互动纳入理性选择的内在逻辑。^③在现实中，由于企业的经营环境是不确定的，对于给定的刺激会有不同的反应路径，所以个体最优行为实际上是无法预测的。但在大样本中，最优的发展模式是可以在

① 秦勃：《有限理性：理性的一种发展模式——试论H·A·西蒙的有限理性决策模式》，载《理论界》2006年第1期，第78—79页。

② 袁艺、茅宁：《从经济理性到有限理性：经济学研究理性假设的演变》，载《经济学家》2007年第2期，第21—26页。

③ 何大安：《西方理性选择理论演变脉络及其主要发展》，载《学术月刊》2016年第3期，第48—56页。

选择的演化过程中被观察到的。^① 演化经济学家温特把这种大样本下的最优发展模式称为“常规”。“常规”并不是一成不变的，与基因类似，“常规”有稳定性也有“变异”能力，为了生存而不断地变异，以便适应环境生存下来。

(二) 浙江企业对外非投资中的“有限理性”

浙江企业投资非洲，可以理解为企业为求得适应性生存所做的一种正常的市场反应。众所周知，非洲经济发展相对落后，大部分国家基础设施不健全，居民消费能力较弱，很多产业还未开发，加上一些国家政局动荡，政策多变，并不是理想的投资场所。但与此同时，非洲得天独厚的自然资源、丰富的劳动力使之成为产业转移的理想之地。非洲以一个矛盾综合体的形式出现在投资者面前。到目前为止，浙江企业对外非投资还没有形成所谓的“常规”，存在着投资决策及投资效果的不确定性。

1. 浙江企业对外非投资，是双方产能合作的理性表达

浙江多产业陷入劳动力成本上升与产能过剩的双重困境。目前中国“世界加工厂”地位有所松动。一个重要原因是劳动力成本的上升。尤其，浙江作为中国国内工资较高的地区之一，^② 不仅工资上升快，而且招工难问题也日益严重，成为近年来困扰浙江制造业企业的一大难题。另一个重要原因是产能过剩。浙江省经信委数据显示，2010年以来浙江省确定了一大批必须淘汰的落后产能，2010年涉及炼钢、水泥、造纸、印染、制革和化纤等6个行业、180家企业。2011年淘汰水泥生产企业42家；造纸企业15家；印染企业13家；化纤企业4家；2012年，又有炼钢、水泥、造纸、印染、化纤、铅蓄电池、制革等7个行业的97家企业被列入淘汰名单。2015年纺织业的一个调查数据显示，57.6%的业内企业认为存在产能过剩的情况。产能过剩，不仅意味着供求不平衡的状况，而且直接带来企业的利润下降，尤其是在劳动力成本上升而产品陷于同质化严重的过度竞争的情况下，很多劳动密集型企业面临无钱可赚甚至亏损的境

^① [美] 霍奇逊：《演化与制度：论演化经济学和经济学的演化》，任荣华等译，中国人民大学出版社2007年版，第159—164页。

^② 2015年11月1日起，浙江开始实行最高1860元的月最低工资标准，以杭州为例，杭州是中国大陆地区除深圳2030元，上海2020元，广州1895元外第四高工资城市。而且，与广东省比较而言，浙江省内各市工资水平较为平均。

地。根据产业梯度转移理论,浙江的制造业一定会寻求成本下降和劳动力资源丰富的地区作为产能转移的理想地区。

非洲国家在承接产能上有非常突出的优势。以埃塞俄比亚为例,2014年GDP增长率为10.3%,^①其国民消费能力的增长十分迅速,而且各项生产成本较低,每度电只要0.2元,而纺织企业员工月工资只要300元到500元,是非常理想的产能转移区域。除了富饶的自然资源和低廉丰富的劳动力资源外,非洲国家还有很明显的区域优势,所有在非投资生产的产品,若出口到欧美国家,较少涉及关税和配额限制。在美国对非洲提供的《非洲增长与机遇法案》框架下,非洲的37个国家的6400多种产品对美国出口可享受关税减免优惠。此外,欧盟与非洲国家签有《经济合作伙伴协定》,按照协定,非洲80%的产品对欧盟出口可享受零关税。因此,无论是劳动力成本还是产品生产潜力,非洲国家在承接产能上都有很明显的优势。

2. 非洲国家投资环境不佳,影响浙江企业投资热情

由于经济发展水平总体比较落后,贫困人口仍然接近一半,而且教育水平普遍落后。但对非投资企业发展的最大障碍还是基础设施落后,其中包括交通运输、供电、供气、供水等工业生产必不可少的基础条件,都相当落后。此外,投资环境不透明、法律规则多变、政府办事效率低等也是企业普遍反映的问题。^②

虽然非洲的经济发展和购买力还是相对落后,但无疑已经成为世界上市场潜力最大的地区之一。与此同时,正因为非洲还处于初级工业化阶段,商品经济不发达,管制和壁垒又相对较少,因此投资者获利可能性较大。如果仅以逐利为目标,那么降低成本无疑是最为有效的获利手段,比如说,降低产品的环保标准,生产的排放标准,这样做的结果是损害了东道国的长远利益。这可以理解为投资的道德风险。而逆向选择,是指在信息不完全或不对称的情况下,优质企业和劣质企业投资的成本不同但收益相同,成本与收益的不对称导致优质企业流失而劣质企业留存,即“劣

^① 舒运国、张忠祥主编:《非洲经济发展报告2014—2015》,上海社会科学院出版社2015年版,第4页。

^② 申晓芳:《中国在非洲的民营投资:现实与机遇》,载《国际经济合作》2013年第8期,第4—8页。

币驱逐良币”效应。

另外，浙江企业创业动力不足，短平快投资心态也不利于长远合作利益。

(三) 浙江企业对非投资“有限理性”对投资效果的影响

1. 信息不完全和不对称严重影响企业对非投资的动力及效果

邵鹏(2010)通过建立投资博弈的认知层次模型,解释了投资过度或投资不足的原因,指出群体感知度不足,可能会导致投资不足。^①客观地说,非洲的地理状况、资源禀赋、风土人情都和中国有太大差异,所面临的风险也不甚了解。中国企业投资前的信息不完全与不对称可能导致投资恐慌,即使知道在非洲投资可能会有更多的利润空间及成长空间,也不愿意承担风险。这种在投资前就将投资范围有限化的选择显然至少是“有限理性”,甚至是非理性的。

浙江企业对非投资,某种程度上说,不是对浙江企业利润及整个中国产能的挽救,而是对企业家创业创新精神的培育。目前,中国制造的很多产品已处于技术生命周期的成熟期与衰退期,产品同质化严重,增加值不高,产业过度竞争、利润微薄,很多劳动密集型产业已经进入微利时代,平均利润率在3%—5%之间,有些企业已经难以为继。企业既缺乏足够的资金进行研发创新,也缺乏创新的意识和动力。循环往复的结果就是陷入“低端锁定”而难以自拔。在传统的思维模式下,模仿和价格竞争就成为企业争夺市场的唯一法宝。如果浙江企业对非洲投资还是以一种短平快的投机心态,这对于中非双方长远合作利益来说非常不利。尽管约七成的非洲人对来自中国的投资持肯定态度,但不可否认,近年来有关中国掠夺性投资的论调并不少见。因此,投资还是投机,对于浙江企业来说,不同的心态将会产生不同的结果。这种结果也会反作用于中非经贸合作的长远利益。值得肯定的是,有些具有战略规划的企业家,不仅在非洲创业,甚至还构建了整个产业链,如浙江民营企业越美集团,2004年在尼日利亚卡拉巴保税区设立了第一家境外加工贸易生产企业;2006年又在西非塞内加尔创建了第二家境外加工贸易企业;2010年这家工厂衍生出一个

^① 邵鹏:《有限理性、认知层次与投资博弈》,载《数量经济技术经济研究》2010年第10期,第145—155页。

纺织工业园；2011年越美集团收购马里国有棉花公司；之后，又收购了坦桑尼亚友谊纺织公司。就这样，公司完成了从非洲西部到东南部的布局，建立了较为完整的产业链。这种创业者的心态是非常值得学习的。

2. 示范效应和井绳效应并存，影响企业对非投资的规模及结构

浙江民营企业很多开始是以零散销售中国商品进入非洲市场的，在工业经济并不发达的非洲国家，物美价廉的中国商品广受欢迎。而在非洲有投资经验的浙江企业，很容易尝到投资的“甜头”。与出口欧美等竞争激烈的成熟市场相比，浙商在非洲的利润率也高得多。在埃塞俄比亚访问的十几家企业中，超过半数的企业在投资第二年或第三年便开始盈利，有一些甚至在第一年就实现盈利。^①先行者的“示范效应”吸引着后来的投资者进入非洲，不仅投资规模，而且产业方向和投资模式都存在示范效应，示范效应可能产生的结果就是企业集群式的投资以及产业链的投资。

与示范效应相比，“井绳效应”的作用恰好相反。井绳效应可能产生的结果是先行投资者撤出或投资失败导致后来者望而却步，不敢投资。近些年来也有一些中国人，以炒股票式的投机心态来投资非洲。他们对非洲并不了解，甚至抱着一夜暴富的心态，没有技术，不会语言，在未进行充分准备之前就盲目地进行投资，最后投资失败却不反思自己，而将责任归于当地投资环境的恶劣。当然非洲某些地区也的确有不安定的因素，如2008年10月，9名中国工人在苏丹达尔富尔地区的施工现场被绑架，其中4名惨遭杀害；2015年11月，非洲马里酒店百余人被劫持。这样的突发事件极大地影响了潜在投资者的投资意愿，部分增强了潜在投资者对非洲投资的恐慌情绪。

总体来说，作用相反的示范效应和井绳效应同时影响着浙江企业的投资行为，这从一定程度上可以解释浙江对非投资的巨大波动性。

三 促进浙江企业对非投资理性发展的建议

浙江企业对非投资的有限理性，从客观条件上看体现在对非洲投资环

^① 邵鹏：《有限理性、认知层次与投资博弈》，载《数量经济技术经济研究》2010年第10期，第145—155页。

境认识的不完备，从主观因素上看体现在投资动力及心态上。这些问题，短期内并不容易解决，但在以下方面进行努力，有助于提高投资理性，获得更好的发展。

（一）完善信号传递机制

解决信息的不完全和不对称所带来的有限理性问题，就必须有良好的信号传递机制。具体来说，一是投资前的信号传递，也就是浙江企业投资意愿、投资路径、合作条件、信用评级等；非洲当地的信号传递，包括政治、经济、法律、政策、人文等诸多方面。二是投资后的信号传递，例如对当地就业的带动，对区域经济增长的拉动，对资源消耗及环境污染的程度等等。通过有效的信息传递，至少可以减少双方因为信息有限而产生的非理性结果。

（二）优化非洲投资环境

非洲投资环境的优化可以带来中非双方的互利合作。2015年12月中非合作论坛约翰内斯堡峰会制订了2016—2018年行动计划，其中有关产业对接与产能合作，中非双方都表现出了极大的合作诚意。双方商签《避免双重征税协定》，解决跨境纳税人争议；中方将设立首批100亿美元的“中非产能合作基金”，并提供工业化规划布局、运营管理等方面的咨询和帮助，力争到2020年对非直接投资存量增长两倍。

投资环境中，基础设施差是至关重要的影响因素，也是制约非洲经济发展的主要瓶颈之一，因此，加大基础设施建设无疑是非常重要的。基于中非双方长期的友好合作关系，中国已经为此付出很大努力，并将继续推进非洲国家的三网尽快实现，即高速公路网、快速铁路网和航空网，这些努力一定会回馈中非双方的投资及贸易。非洲国家也将继续尽力完善法律法规和基础设施，出台优惠政策，提供高效务实的政府服务，为吸引中国企业投资、承接中方产业和产能创造良好条件和环境，实现双方互利。

（三）增强创业创新激励

浙江企业投资非洲，不仅能消化过剩的产能，还能为企业带来利润，但是，应该特别注意投资的可持续性，减少盲目的同质性的投资，另外，还应该努力为非洲带来一些新技术新知识新技能，带动非洲经济持续增

长，而这些对企业的要求更高，应该在政策层面有明确的指向，鼓励在非投资企业增强创业创新意识。非洲政府可以有针对性地支持低能耗高技术的企业投资，给予更多的资金支持和政策倾斜，吸引更多优质产能的投资。

(责任编辑：王霞)

The Analysis On Zhejiang's Investment in Africa Based on the theory of "bounded rationality"

Lin Yun

Abstract: The investment in Africa of enterprises of Zhe Jiang Province is more active, especially private enterprise, and many successful cases are emerging. But the annual investment fluctuation still exists. This paper shows that "the bounded rationality" is one of the most important reasons. "The bounded rationality" will bring two opposite effects to the Africa-oriented investment. In order to avoid the irrational investment, the paper put forward the following suggestion: to perfect signal transmission mechanism, to increase infrastructure investment, to encourage the enterprises innovation and entrepreneurship, and to improve the investment environment of Africa.

Key words: The bounded rationality, Investment in Africa, Private enterprise of Zhejiang province, Capacity cooperation