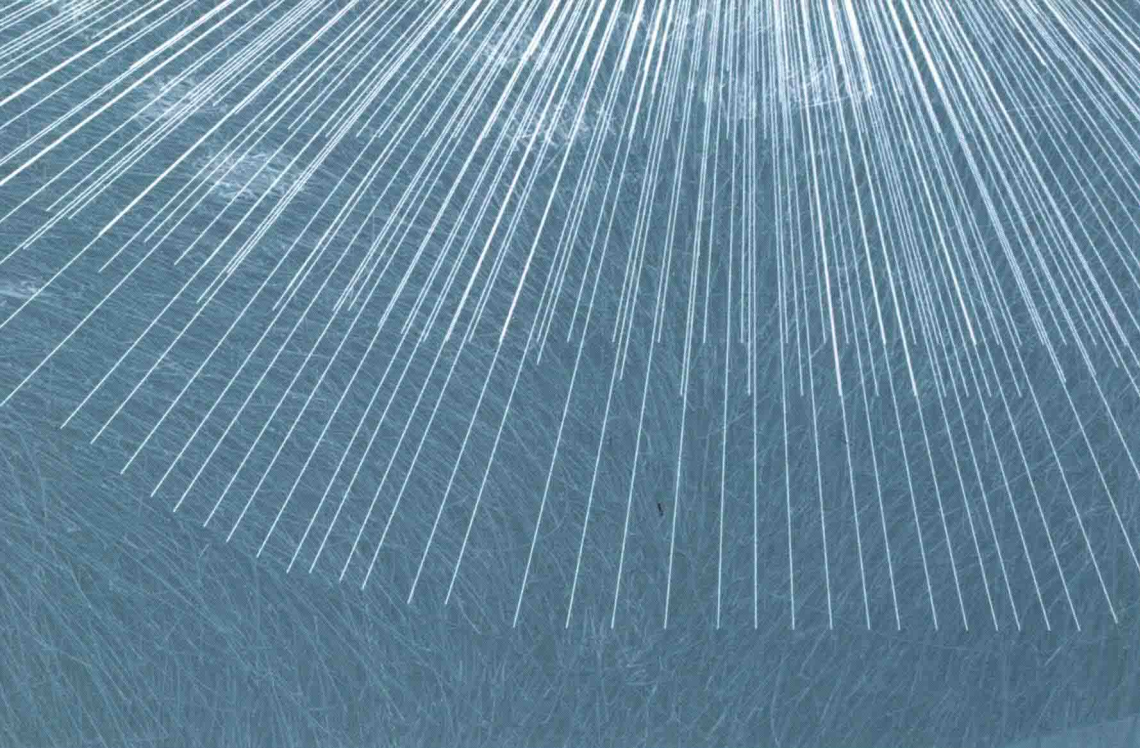




外资进入的市场效应与 管制政策研究

杨振 著

The Market Impacts of FDI and Its Regulatory
Policy Implications

中国社会科学出版社

外资进入的市场效应与 管制政策研究



The Market Impacts of FDI and Its Regulatory
Policy Implications

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外资进入的市场效应与管制政策研究/杨振著. —北京: 中国社会科学出版社, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5161 - 7095 - 3

I. ①外… II. ①杨… III. ①外资管理—研究 IV. ①F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 274557 号

出 版 人 赵剑英
选题策划 侯苗苗
责任编辑 侯苗苗
责任校对 郭凤侠
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 [http: //www. csspw. cn](http://www.csspw.cn)
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2015 年 12 月第 1 版
印 次 2015 年 12 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 14
插 页 2
字 数 240 千字
定 价 48.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683
版权所有 侵权必究

本书出版得到以下资助

国家社会科学基金青年项目：

“我国制造业内外资企业竞合博弈与市场势力问题研究”

（批准号：14CJY037）

“中央党校人才强校专项基金优秀教研人才”项目

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	7
第三节 研究范围界定	10
一 外资的定义与分类	10
二 外资进入市场效应的界定	11
三 考察对象：中国制造业	12
第四节 研究框架与主要内容	14
一 研究逻辑与主线	14
二 研究框架与内容	15
三 可能的创新与不足	16
第二章 理论基础与文献评述	18
第一节 外资进入与宏观经济发展	19
第二节 外资进入与微观企业效率	20
一 企业生产率估计：参数、非参与半参方法	21
二 外资进入与生产率：理论关系与经验证据	22
第三节 外资进入与企业竞合关系	26
一 新实证产业组织中的市场势力估计新方法	26
二 外资进入影响市场结构及市场绩效的证据	28
三 外资进入影响市场势力与溢价水平的争论	29
第四节 外资进入与福利水平测度	31

第三章 外资进入与产业市场势力波动	33
第一节 产业组织视角下的外资竞争行为	33
一 外资竞争效应计量的难题	33
二 外资进入与市场势力波动	37
第二节 市场势力溢价与福利变动测度模型	38
一 市场势力溢价水平的估计模型	38
二 非线性关系检验与福利测度模型	40
三 实证数据来源与变量设定	41
第三节 外资竞合及其福利效应实证结果	46
一 制造业总体市场势力溢价及外资的竞合效应	46
二 各细分产业市场势力溢价及外资的竞合效应	52
三 外资进入的垄断竞争特性引致的福利效应	57
第四节 影响外资竞合效应的进一步检验	58
第五节 外资竞合效应的启示与政策设计	60
第四章 外资异质性与生产率溢出效应	62
第一节 外资异质性的表现形式	62
一 外资来源的异质性	63
二 外资企业组织形式选择的内生性	67
三 外资所进入产业和企业的异质性特征	67
第二节 外资异质性与生产率溢出：文献评述	68
一 外资来源异质性与生产率溢出	68
二 外资组织形式选择内生性与生产率溢出	70
三 产业与企业异质性特征与生产率溢出	70
四 现有研究估计方法存在的问题	70
第三节 外资异质性与生产率溢出：实证方法	71
一 企业异质性生产率估计模型	71
二 回归模型的设定与估计方法	72
三 变量的选择与数据筛选标准	74
第四节 外资异质性的生产率溢出效应：实证结果	76
一 外资来源、组织形式选择与企业生产率：描述统计	76

二	外资来源、组织形式选择与企业生产率：经验结果	79
三	产业和企业异质性特征与企业生产率外溢的证据	83
四	稳健性检验	87
第五节	外资监管策略的调整：基于外资异质性	87
第五章	外资的技术与资源配置效率：效率分解	90
第一节	外资进入影响生产率增长的渠道	90
第二节	总生产率增长的测度及其分解	92
一	总生产率增长的定义	92
二	总生产率增长的分解	93
三	要素产出弹性的估计	94
四	数据来源与变量讨论	95
第三节	外资的技术与资源配置效率：实证结果	97
一	制造业总体总生产率增长	97
二	外资进入与总生产率增长	100
第四节	外资利用策略的调整：基于外资效率	104
第六章	要素扭曲、资源误置与福利损失	106
第一节	资源误置与福利损失：一个文献回顾	106
第二节	要素资源误置引致福利损失测度模型	108
一	资源误置与总生产率增长	108
二	资源误置与产出增长缺口	109
三	生产函数的估计：半参数矩估计方法	110
四	要素边际产出计算及产出缺口的平减	111
五	数据样本与变量设定	111
第三节	要素资源误置引致福利损失测度结果	113
一	细分产业要素的产出弹性	113
二	细分产业要素的边际产出	115
三	福利损失：劳动要素的产出缺口	119
四	产业内与产业间劳动要素误置状况的演变	121
五	稳健性检验	124
第四节	结论与启示	126

第七章 外资进入、市场选择与要素配置：福利损失视角	128
第一节 外资市场选择与要素资源配置：理论与文献	128
一 外资的市场选择与福利效应	128
二 外资的市场选择与要素配置	130
第二节 外资市场选择与要素资源配置：模型设定	131
一 要素边际产出与潜在福利改善	131
二 要素产出弹性的半参数矩估计方法	132
三 外资市场选择与劳动要素配置	132
四 数据来源与变量定义	133
第三节 外资企业市场选择与要素构成：统计证据	134
一 劳动要素边际产出	136
二 劳动要素产出缺口	137
第四节 外资市场选择与劳动资源配置：经验证据	138
一 实证结果分析	138
二 稳健性检验	140
第五节 外资市场选择行为规制策略	141
第八章 中国对外开放的市场势力效应研究	143
第一节 大规模对外开放的市场效应	143
第二节 对外开放与产业市场势力：理论框架	145
一 制度规则层开放带来贸易体系转型	146
二 宏观经济层开放带来经济周期性调整	146
三 微观企业层开放加剧市场竞争程度	147
第三节 市场势力溢价与贸易体系转型：模型设定	148
一 市场势力溢价测度模型	148
二 贸易体系转型效应模型	149
第四节 数据来源与变量设定	151
一 数据来源	151
二 变量定义	152
第五节 对外开放市场势力效应的经验证据	153
一 两位数代码产业总体实证结果	154

二 四位数代码细分产业实证结果·····	156
第六节 结论与政策建议·····	160
第九章 研究结论与展望·····	163
第一节 主要研究结论·····	163
第二节 外资监管政策与启示·····	165
一 外资监管是一个多目标和综合性的政策体系·····	166
二 异质性条件下的外资需分类监管并合理引导·····	167
三 外资监管职能部门构建与监管法律体系完善·····	168
四 外资监管需应对现实挑战并进行策略性调整·····	171
第三节 研究展望·····	175
附 录·····	177
参考文献·····	191
后 记·····	208

图目录

图 1-1	改革开放以来各年度进入中国市场的 FDI 流入量	5
图 1-2	中美 FDI 流入量同比增速的比较 (1982—2013 年)	5
图 1-3	外资企业出口商品总值占全国比重 (1986—2013 年)	9
图 1-4	本研究技术路线图	15
图 2-1	本土企业应对外资企业进入的产出变动	24
图 4-1	外资主要来源国(地区)企业的平均 外资使用规模	66
图 4-2	外资企业进出口占全国进出口比重 (2005—2013 年)	85
图 5-1	外资企业与全国工业增加值增幅对比 (1992—2013 年)	101
图 6-1	样本中各年度企业平均从业人数变动趋势	117
图 7-1	全国三次产业单位劳动产值 (1995—2013 年)	129
图 8-1	对外开放影响市场势力的机理与路径	145

表目录

表 1 - 1	外商直接投资在中国发展的历史轨迹及其对国内市场的影 响	2
表 3 - 1	近年来外资投资方向性管制法规的调整	34
表 3 - 2	劳动力与原材料成本占总产出份额	43
表 3 - 3	各细分行业外资比重（四位代码行业）	45
表 3 - 4	两位数代码产业样本回归结果	47
表 3 - 5	四位数代码产业样本回归结果	48
表 3 - 6	FDI 与市场势力溢价的非线性关系估计结果（两位代码、OLS 估计）	49
表 3 - 7	FDI 与市场势力溢价的非线性关系估计结果（两位代码、面板固定效应）	50
表 3 - 8	FDI 与市场势力溢价的非线性关系估计结果（四位代码、OLS 估计）	51
表 3 - 9	FDI 与市场势力溢价的非线性关系估计结果（四位代码、固定面板效应）	52
表 3 - 10	各行业市场势力溢价水平及 FDI 市场效应估计结果（OLS）	53
表 3 - 11	各行业市场势力溢价水平及 FDI 市场效应估计结果（固定效应）	55
表 3 - 12	1999—2010 年间 FDI 引致的福利损失估计	58
表 3 - 13	研发投入密度与 FDI 的垄断竞争效应关系	59
表 4 - 1	截至 2013 年对我国投资前十五位国家（地区）情况	63
表 4 - 2	影响外资企业投资动机因素的相对重要性	65
表 4 - 3	隶属于各级政府控制的企业数量	74

表 4-4	变量定义、符号及数据来源	75
表 4-5	外资来源及其内生组织形式基本情况	76
表 4-6	企业生产率水平的差异: 统计描述	78
表 4-7	外资来源异质性与生产率溢出效应的 2SLS 估计结果	79
表 4-8	外资企业内生组织形式与生产率溢出效应 的 2SLS 估计结果	81
表 4-9	产业与企业异质性特征与生产率外溢	83
表 4-10	企业出口行为与生产率外溢效应	86
表 5-1	制造业企业样本构成基本情况	96
表 5-2	三种估计方法下的要素产出弹性系数	98
表 5-3	制造业整体总生产率增长 (APG) 及其分解	99
表 5-4	外资企业总生产率增长 (APG) 及其分解	100
表 5-5	港、澳、台企业总生产率增长 (APG) 及其分解	102
表 5-6	国有企业总生产率增长 (APG) 及其分解	102
表 5-7	私营企业总生产率增长 (APG) 及其分解	103
表 6-1	两位数代码产业要素弹性系数估计结果	114
表 6-2	两位数代码产业要素边际产出估计结果: 面板 固定效应方法	116
表 6-3	两位数代码产业要素边际产出估计结果: Wooldridge (2009) 方法	118
表 6-4	劳动要素绝对产出缺口真实值估计结果	119
表 6-5	劳动要素绝对产出缺口真实值波动性	122
表 6-6	劳动要素绝对产出缺口真实值的年度变化情况	123
表 6-7	劳动要素的边际产出、绝对产出缺口真实值: Wooldridge (2009) 方法	125
表 7-1	各年度外资企业市场选择行为统计	134
表 7-2	外资企业市场选择与要素使用情况	135
表 7-3	各年度外资企业的平均劳动边际产出	136
表 7-4	各年度外资企业的平均劳动产出缺口	137
表 7-5	外资属性与劳动要素配置关系回归结果	138
表 7-6	按企业所有制分企业规模与要素投入结构	139

表 7-7	主要变量稳健性检验结果	140
表 8-1	两位数与四位数代码产业样本描述性统计	153
表 8-2	两位数代码产业样本回归结果	155
表 8-3	细分产业样本回归结果（控制两位数代码 产业效应）	157
表 8-4	细分产业样本回归结果（控制四位数代码 产业效应）	159
表 9-1	美国海外投资委员会关于外资并购审查案件 的处理	169

第一章 导论

19 世纪，清政府闭关锁国、故步自封。在寻求正常贸易途径未果的情况下，西方列强用鸦片和大炮，打开了一扇近代中国通向世界的大门。2001 年年底中国加入世界贸易组织（World Trade Organization, WTO），从此，国际贸易以及伴随开放而来的资本流动成为中国与世界联系的重要载体。外资作为活跃在中国经济版图上的一支重要力量，深刻改变了中国产业的组织结构和中国企业的竞争格局。外资在不同的历史时期发挥了不同的作用，带来竞争也带来垄断，技术扩散与技术封锁并存。在全球一体化的今天，外资企业对东道国宏观经济发展、微观企业运行和中观产业组织调整的影响日益深远，学术界关于外资进入对中国经济影响的研究与纷争，不亚于外资与内资企业在市场竞争上的精彩博弈。

第一节 研究背景

外商直接投资（Foreign Direct Investment, FDI）企业已成为中国经济发展的重要成分。外资进入初期，我国生产力水平低下、资金匮乏，在当时的背景下，外资的进入促进了相关领域技术的发展、人才的培养和资本的运作。与此同时，一片片未开发的市场逐渐被外资占据或控制，“以市场换技术”的争论也因此火热，有研究认为外资进入控制了中国市场，但并没有留下关键核心技术；也有研究认为，外资进入中国市场，带动了中国内地企业的技术模仿和技术创新，本土企业在“干中学”（Learn By Doing）过程中受益颇丰。直到现在，该争论还在业界和学术界持续。^①

^① 如今，这样的反思越来越多，较典型的是汽车行业。中国国家汽车市场几十年来牢牢被外资（合资）企业控制着，自主品牌在竞争中处于相对弱势的地位。报道显示：德国大众与中国合作几十年来，关键汽车技术德方依然控制严格，中国企业从合作中获得的技术创新能力有限。

随着中国社会主义市场经济体系的确立, 外资进入的速度越来越快、业务范围越来越广、参与市场程度越来越深, 尤其是中国加入 WTO 后各个行业逐步对外资开放, 大量的外资角逐中国市场。疑问随之而来: 外资进入中国, 对中国的市场到底产生什么样的影响? 在不同的发展阶段, 外资进入的影响存在哪些差异? 什么因素导致行业容易受外资控制? 要考察外资进入的市场效应, 回顾外商直接投资在中国发展的历史轨迹及其对国内市场的影响是非常有必要的。在外资企业已经触及我们生活方方面面的今天, 外资的进入似乎理所当然, 没有人会觉得外资企业有什么异样。^① 但从中国近代史来看, 毫不夸张地说, 外资的进入改变了中国的历史进程。

始于 1978 年的新中国改革开放, 加速了外资进入中国的步伐。外商直接投资在中国的活动轨迹大致可以划分为五个阶段 (如表 1-1 所示):

表 1-1 外商直接投资在中国发展的历史轨迹及其对国内市场的影响

外资进入阶段	国内经济形势和基础	外资活动形式	对中国市场影响
早期的外资活动 (1949 年之前)	半殖民地半封建社会环境, 传统的手工业生产为主, 机器工业缺失	工业入侵, 掠取原材料 ^a	垄断部分制造业体系
新中国成立后至改革开放前的外资活动 (1949—1978)	我国经济基础薄弱, 生产力水平较低, 经济体制落后	外资活动几乎停滞	无法对我国落后的经济基础和制度形成冲击
改革开放后至社会主义市场经济体制建立 (1979—1994)	实行改革开放, 经济基础依然薄弱, 工业体系仍不完善	抢占市场、建立合资企业	提升了我国工业技术水平
社会主义市场经济体系下外资的活动 (1994—2002)	现代工业体系基本建立, 经济基础得到巩固, 市场经济体制确立	与本土企业竞争、合作, 独资、合资、合作形式的外资同存	本土企业吸收了外资技术溢出, 利用外资水平提升
市场逐步开放背景下的外资涌入 (2003 年至今)	加入 WTO, 各经济领域逐步开放, 经济增长速度连续 30 年稳定在 10% 左右	在部分行业占据主导地位, 控制产业链关键环节	外资的垄断与竞争并存, 部分行业被外资控制, 产业安全成为一个重要考虑

注: a. 如砖茶制造业、机器缫丝业、制糖业、制革业、扎花业等行业中的外商企业对原材料的掠夺。

资料来源: 作者整理。

^① 与 20 世纪 80 年代相比, 外资新企业的进入引发的全国范围关注越来越小, 我们已经对“外资可以进入中国市场”这个问题习以为常了。

第一，早期的外资活动（1949 年之前）。外资活动并不是现代市场经济体系独有的产物，在闭关锁国的封建社会旧中国，外资活动就已经非常频繁。早在 19 世纪中叶，西方海上运输业列强凭借其先进的船舶修造工业，大规模进入中国，19 世纪 70 年代就已经垄断了中国华南地区的船舶制造业（汪敬虞、聂宝璋，1962）。这个时期的外资活动，多为恶意的“工业入侵”^①，外资进入中国的目的就是要掠取原材料，支援母国的发展，中国早期工业体系几乎全为西方列强垄断。从这个角度来看，早期外资只是将我国作为原料“殖民地”，外资企业和民族工业之间缺乏合作和竞争，外资活动更没有技术水平的溢出。

第二，新中国成立后至改革开放前的外资活动（1949—1978）。新中国成立之初，我国经济基础薄弱，生产力水平较低，计划经济体制落后。尤其是在自力更生、艰苦奋斗信条的指引下，产业政策聚焦于重化工业，为完成资本积累，经济上的“类闭关锁国”状态重新出现。外资活动几乎陷入停滞状态，随之而来的一个好处是：外资也无法对我国的经济制度和经济基础形成冲击，在漫长的重化工业优先发展过程中，我国形成了以重化工业为主、大而全的产业结构，构筑了相对完备的工业体系，为后期依靠完善工业体系和配套设施吸引外资进入打下了坚实的基础。至改革开放前，我国真正意义上的对外开放尤其是外资大规模进入仍未开始。

第三，改革开放后至社会主义市场经济体制建立（1979—1994）。改革开放后，以广东沿海地区为突破口，外资大举进入中国市场。中国国内广大的市场规模吸引了众多外资企业，它们纷纷抢占市场，主动与国内的企业合作，许多重要的合资品牌都是在这一时期建立的。^② 外资进入弥补了我国落后工业基础的先天不足，在一定程度上提升了我国的技术水平。这一阶段的外资进入，被认为是社会主义经济建设必要的和有益的补充（武超，1991）。

第四，社会主义市场经济体系下的外资活动（1994—2002）。十四届三中全会和十六届三中全会，分别提出建立和完善社会主义市场经济体制。市场经济体制逐步确立后，为弥补我国在要素供给尤其是资金方面的

① 详见汪敬虞（1965）对 19 世纪西方外资侵略中国工矿企业的研究和汪敬虞（1994）对外国在华金融活动的考察。

② 这一时期，主要是工业发展迅速，我国让出一部分市场以换取外国先进的制造技术。诸如大众汽车等主要的制造业合资企业都是在这一时期建立的。

不足,我们将目光转向国际市场,开始寻找国际资本。与此同时,中国的分税制改革使得地方政府之间的税收竞争日趋激烈,^①在以GDP为主要考核指标的导向下,地方政府的最优策略就是大量吸引外资,创造GDP、创造税收、带动就业。此时的外资政策以大量吸引外资为主要方向,我国于1995年首次颁布《外商投资产业指导目录》,开始系统地分类指导外资的利用。

第五,市场开放和深化背景下的外资涌入(2003年至今)。这一时期,中国已经加入了WTO,各经济领域逐步对外资开放,经济增长速度连续30年稳定在10%左右。偌大经济体连续多年的超高速增长,外资是一支重要的推动力量。这一时期,外资对中国产业和企业的影响更为复杂,外资带来利润、税收和就业的同时,也带来了大量的污染等环境问题,学界也开始逐步反思我们以“量”为主的外资吸引政策,合理甄别和筛选外资是这一阶段的主要任务。与此同时,我国制定了《指导外商投资方向规定》,开始有的放矢地吸引外资。外资对中国市场的影响也表现出多样性,陈甬军、杨振(2012)的研究证实:在这一时期,外资同时表现出竞争性和垄断性特征。部分行业的外资控制比例在50%以上,外资企业借此实施市场势力,给消费者造成了较大的福利损失。

如图1-1所示,改革开放以来尤其是中国确立市场经济体制以后,外资进入中国的步伐开始加快。联合国贸易和发展会议(UNCTAD)统计数据显示:1979年,外资流入中国的数量只有8万美元,而联合国贸发会议发布的《世界投资报告(2014)》显示,2013年我国外国直接投资流入量达到1240亿美元,创历史新高,仅次于美国居全球第二位。2014年我国吸收外资规模首次超过美国成为全球第一,^②再次证明了中国仍是全球范围内对外国直接投资最具吸引力的经济体。但同美国的外资流入相比,我国的外资流入呈现出一些独有的特征。

图1-2提供了中国和美国1982—2013年外商直接投资流入量的同比增长数据,^③从图中可以直观地观测到:作为世界上吸引外资最多的前两

① 张五常在《中国的经济制度》一书中,生动描绘了分税制改革后地方政府之间的竞争如何促进经济发展、地方合约结构如何影响吸引外资的行为。

② 资料来源:《2014年我国吸收外资规模首居世界第一 外商对华投资增长动力未减》,新华网,2015年1月31日。

③ 1979年中国外资流入量非常小,由于存在基数效应,1980年和1981年的同比增速高达71150%和365%,若将其放入图中,则会影响差异的直观显示,因而只报告了1982—2013年的同比增速情况。