



# 外资的宏观经济效应传导机制研究

赵蓓文 著

上海人民出版社

# 外资的宏观经济效应传导机制研究

赵蓓文 著

**图书在版编目(CIP)数据**

外资的宏观经济效应传导机制研究/赵蓓文著. —上海:  
上海人民出版社, 2011

ISBN 978-7-208-09916-6

I. ①外… II. ①赵… III. ①外商直接投资-影响-  
宏观经济-研究 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 060154 号

责任编辑 刘林心

封面装帧 夏 芳

**外资的宏观经济效应传导机制研究**

赵蓓文 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 635×965 1/16 印张 15.25 插页 4 字数 201,000

2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-09916-6/F·2030

定价 33.00 元

# 序 言

在中国 30 年的改革开放中,不论在体制变革上还是在经济增长上,外资的引进都具有重要的地位。外商直接投资为中国带来了短缺的资金、高端的技术、巨大的出口和可观的就业,是中国经济在过去 30 年中创造世界发展奇迹的最重要因素之一。然而,在所有这些显性影响的同时,外资也从微观企业制度和宏观经济运行机制等多个隐性层面上深刻地影响了中国经济,这是我们全面认识外资影响的另一方面,甚至是更重要的方面。外资在出口、就业等方面的效应是比较直观而易于被认识的,而在经济运行的宏观层面的影响却是比较隐蔽和难以认识的。

本书以外资的宏观经济效应为研究对象,以外资影响中国经济的传导机制为研究核心,系统分析了外商直接投资对中国经济影响的路径与方式,回答了中国开放经济运行中的多个重大理论问题。

本书在多方面的研究是具有开创性的和理论价值的。第一,外资宏观经济影响三维传导模型的建立,不仅因基于 IS/LM/BP 模型而具有坚实的理论依据,而且因引入制度因素分析和对转型经济国家特殊性的分析而使结论更具有现实意义。第二,本书将国际直接投资、对外贸易与货币金融三个领域的问题纳入了同一个分析框架中,同时吸收了三个领域的理论成果,使外资传导机制的分析更为系统。第三,本书充分注意到中国的特点,从中国兼具转型经济国家、新兴经济体和发展中国家三重特征出发展开分析,从而使研究与中国的现实更为切合。第四,本书回答了人们普遍高度关注的中国技术进步的路径问题,证明了中国实施自主创新战略的重要性,提出了

中国企业提高技术创新能力的道路。第五,本书以特定的视角和科学的方法回答了中美贸易不平衡形成的原因,说明了美国对华投资与中国对美出口之间的相互影响,并指出了政策因素在其中的重要性。总体上看,本书体系完整,方法规范,表述流畅,结论清晰,不仅充分吸收了经典理论成果,而且高度注重现实发展分析,相信同行学者可以从中得到不少启示。

30年来,为推进对外开放的发展,特别是为推动本地经济的发展,我国理论工作者与政府政策研究者做了大量的工作,其中一个重要方面就是如何加大对外资引进的政策力度。人们高度关注外资的数量与规模,随着近年来的发展也开始关注外资的质量和水平,但是,从地方经济发展的角度出发,更容易关注的总是外资的直接、短期与微观经济效应,而难以关注其间接、长期与宏观经济效应。后者只有通过综合的理论分析与机制研究才可能被认识,而这种认识的重要意义还在于它不仅可能为我们提出更积极的外资政策提供依据,而且可能使我们更全面地规划国内经济技术进步与外资流入之间的协调与互动,从而使开放战略获得更高的综合效应。

国际经济学的理论发展已经有了一二百年的历史,经济全球化的发展又把它推进到了一个全新的领域,产生了许多新的理论成果。对于不断从原来相对封闭体制走向开放体制的中国来说,更具有直接政策与战略意义的是“开放经济的宏观经济学”。这一学科更侧重于分析一国对外经济关系的国民经济影响,其视角更适合于开放政策与战略研究的需要。本书的研究工作就属于这一学科的领域。我们完全有理由相信,中国不仅在经济发展上对外开放的成就是举世瞩目的,而且在理论研究上学术界关于开放经济学的贡献也是举世无双的。中国世界经济理论研究工作有理由为此自豪,也有责任为此继续努力工作。

张幼文

2011年1月28日

# 目 录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 序言 .....                           | 1  |
| 导论 .....                           | 1  |
| 第一节 问题的提出 .....                    | 1  |
| 第二节 研究的范围 .....                    | 3  |
| 第三节 国内外研究现状 .....                  | 8  |
| 第四节 本书的创新 .....                    | 11 |
| 第五节 本书的研究内容、研究方法和结构安排 .....        | 12 |
| 第一章 FDI 宏观经济效应形成的理论分析 .....        | 19 |
| 第一节 FDI、贸易与就业：国际贸易学的解释 .....       | 20 |
| 第二节 FDI、资本流动与金融稳定：国际金融学的解释 .....   | 27 |
| 第三节 FDI、国内资本与经济增长：国际投资学的解释 .....   | 32 |
| 第四节 小结 .....                       | 38 |
| 第二章 FDI 宏观经济效应传导机制的模型分析 .....      | 42 |
| 第一节 FDI 宏观经济效应传导的条件 .....          | 42 |
| 第二节 FDI 宏观经济效应传导的作用机制 .....        | 48 |
| 第三节 FDI 宏观经济效应传导机制的一般均衡分析 .....    | 62 |
| 第四节 小结 .....                       | 68 |
| 第三章 转型国家 FDI 宏观经济效应传导机制的特殊性 .....  | 71 |
| 第一节 转型国家的“混合经济”特征 .....            | 71 |
| 第二节 转型国家 FDI 宏观经济效应传导机制的制度因素 ..... | 82 |

|             |                                  |            |
|-------------|----------------------------------|------------|
| 第三节         | 转型国家 FDI 宏观经济效应的“三维传导模型”         | 95         |
| 第四节         | 小结                               | 99         |
| <b>第四章</b>  | <b>中国 FDI 宏观经济效应传导机制的跨时期分析</b>   | <b>103</b> |
| 第一节         | 中国 FDI 宏观经济效应传导机制的制度因素           | 103        |
| 第二节         | 中国 FDI 宏观经济效应的“三维传导模型”：<br>中短期分析 | 108        |
| 第三节         | 模型的进一步拓展：中长期分析                   | 116        |
| 第四节         | 战略与思考：模型在现实中的应用                  | 118        |
| 第五节         | 小结                               | 129        |
| <b>第五章</b>  | <b>关于中国 FDI 宏观经济效应的实证分析</b>      | <b>132</b> |
| 第一节         | 文献回顾：理论考虑与实证模型                   | 133        |
| 第二节         | 中国的实证检验：美国在华直接投资的贸易效应            | 139        |
| 第三节         | 案例研究：中美贸易不平衡问题产生的原因              | 144        |
| 第四节         | 小结                               | 156        |
| <b>第六章</b>  | <b>次贷危机对中国 FDI 宏观经济效应的影响</b>     | <b>159</b> |
| 第一节         | 次贷危机后全球经济格局和投资贸易增长方式<br>发生转变     | 159        |
| 第二节         | 危机后中国经济转型和投资贸易增长方式受到<br>影响       | 165        |
| 第三节         | 应对危机新兴经济体外资政策调整的新趋势              | 173        |
| 第四节         | 以科技创新驱动中国开放型经济转型升级的<br>主要战略      | 190        |
| <b>结束语</b>  |                                  | <b>198</b> |
| <b>附录</b>   |                                  | <b>201</b> |
| <b>参考文献</b> |                                  | <b>211</b> |
| <b>后记</b>   |                                  | <b>237</b> |

# 图表目录

|       |                                                |     |
|-------|------------------------------------------------|-----|
| 图 1.1 | 投资发展的五个阶段 .....                                | 35  |
| 图 2.1 | FDI 宏观经济效应的三维框架 .....                          | 44  |
| 图 2.2 | 三维分析的 27 种基本组合 .....                           | 46  |
| 图 2.3 | 经常项目下的 IS/LM/BP 模型 .....                       | 64  |
| 图 2.4 | 资本完全流动的 IS/LM/BP 模型 .....                      | 65  |
| 图 2.5 | 有 FDI 流入的 IS/LM/BP 模型:固定汇率的情况 .....            | 66  |
| 图 2.6 | 有 FDI 流入的 IS/LM/BP 模型:浮动汇率的情况 .....            | 67  |
| 图 3.1 | 俄罗斯和中东欧八国市场制度建设情况(直接投资维) .....                 | 84  |
| 图 3.2 | 俄罗斯和中东欧八国市场制度建设情况(对外贸易维) .....                 | 84  |
| 图 3.3 | 俄罗斯和中东欧八国市场制度建设情况(货币金融维) .....                 | 84  |
| 图 3.4 | 俄罗斯和中东欧八国 FDI 宏观经济效应传导的三维框架 ...                | 96  |
| 图 3.5 | 转型国家有 FDI 流入的 IS/LM/BP 模型:固定汇率的情况 .....        | 98  |
| 图 3.6 | 转型国家有 FDI 流入的 IS/LM/BP 模型:浮动汇率的情况 .....        | 98  |
| 图 4.1 | FDI 对中国宏观经济影响的三维框架 .....                       | 110 |
| 图 4.2 | 中国有 FDI 流入的 IS/LM/BP 模型 .....                  | 111 |
| 图 4.3 | 外资企业在中国高新技术产品出口中的主导地位 .....                    | 115 |
| 图 5.1 | 1995—2009 年中国外商投资企业进出口贸易占比 .....               | 147 |
| 表 1.1 | 内亚里的贸易与投资不确定性模型 .....                          | 23  |
| 表 2.1 | 三维传导的主要模式 .....                                | 47  |
| 表 2.2 | 部分转型经济国家实行税收优惠期间的广义政府<br>收入(1989—1993 年) ..... | 51  |
| 表 2.3 | 发达国家建立和深化企业联系的部分措施 .....                       | 53  |
| 表 2.4 | 1980—2003 年全球产业生产的年增长率(按选定产业<br>和年份划分) .....   | 55  |
| 表 2.5 | 1980—2003 年全球产业进出口的年增长率(按产业划分) .....           | 55  |

|        |                                                           |     |
|--------|-----------------------------------------------------------|-----|
| 表 2.6  | FDI 影响对外贸易的主要渠道 .....                                     | 57  |
| 表 2.7  | FDI 与 FPI、FDI 与 GLTD 的相关度 I (1971—2000 年) ...             | 61  |
| 表 2.8  | FDI 与 FPI、FDI 与 GLTD 的相关度 II (1971—1999 年) ...            | 61  |
| 表 3.1  | 1989—2010 年俄罗斯和中东欧八国的市场制度<br>发展情况(三维) .....               | 85  |
| 表 4.1  | 2005—2010 年美国、英国、俄罗斯、波兰和中国的制度<br>建设情况 .....               | 104 |
| 表 4.2  | 1981—2008 年中国进出口贸易总额统计(按贸易方式分) .....                      | 114 |
| 表 4.3  | 1996—2008 年外商投资企业高新技术产品出口额及其<br>在全国的占比 .....              | 115 |
| 表 4.4  | 不同经济体制国家 FDI 流入的国民收入效应比较 .....                            | 118 |
| 表 4.5  | 发达国家建立和深化企业联系的部分措施及其与中国<br>的比较 .....                      | 119 |
| 表 5.1  | 格兰杰检验结果(全样本,1985—2007 年) .....                            | 142 |
| 表 5.2  | 格兰杰检验结果(子样本,2003:1—2008:1) .....                          | 143 |
| 表 5.3  | 1995—2009 年中国的外资增长率 .....                                 | 145 |
| 表 5.4  | 1995—2009 年中国外商投资企业进出口贸易占比 .....                          | 147 |
| 表 5.5  | 2000—2009 年主要国家和地区对中国大陆直接投资<br>的实际金额 .....                | 148 |
| 表 5.6  | 中国大陆在世贸组织贸易伙伴对外贸易中的排名 .....                               | 149 |
| 表 5.7  | 2000—2009 年美国跨国公司在华直接投资在中国吸收<br>外资中的占比 .....              | 150 |
| 表 5.8  | 1997—2009 年中国主要行业实际吸收外商直接投资额 ...                          | 151 |
| 表 5.9  | 2001—2009 年美国贸易收支结构 .....                                 | 152 |
| 表 5.10 | 2001—2009 年中国贸易收支的顺差结构 .....                              | 153 |
| 表 6.1  | 世界经济增长趋势预测 .....                                          | 161 |
| 表 6.2  | 2007—2008 年中国投资贸易政策调整的主要内容 .....                          | 170 |
| 表 6.3  | 危机后 E11 颁布的与投资相关的政策措施<br>(2009 年 4 月至 2010 年 10 月) .....  | 177 |
| 表 6.4  | 国际金融危机后中国与 FDI 有关的政策调整<br>(2009 年 1 月至 2010 年 11 月) ..... | 186 |
| 表 A.1  | 1979—2007 年中国分阶段实际利用外资情况 .....                            | 210 |

# 导 论

## 第一节 问题的提出

在过去的 30 年中,经济全球化在世界范围内获得了空前广泛和不断深入的发展,从根本上改变了世界经济运行的方式和格局。经济全球化的发展,使生产要素得以在全球范围内进行优化配置,使资本等高级要素从发达国家向发展中国家流动,并进一步使大量闲置的低端劳动力和土地等自然资源投入使用,从而为发展中国家包括中国提供了全球要素流动与集聚的重大机遇。

这 30 年同时也是中国实行对外开放的 30 年。正是在积极参与经济全球化的过程中,中国从改革起步,坚定不移地扩大对外开放,获得了令人瞩目的成就。引进外资<sup>①</sup>是中国对外开放的战略重点。作为一个兼具转型经济国家、新兴市场经济国家和发展中国家三种经济特征的国家,中国利用外资推动国民经济增长的实践,在理论上同样具有划时代的意义。然而,中国对于引进外资的理论建设,却远远赶不上利用外资的实践。正是站在这样一个高度,我们来重新思考中国利用外资的宏观经济效应这样一个问题。理论联系实际,无论对于中国,还是对于世界上占据大多数的转型经济国家、新兴市场经济国家和发展中国家,都具有十分深远的意义。

### 一、时代背景

改革开放以来,外资在拉动中国 GDP 增长、推动产业升级、扩大

出口、提高就业水平等方面都起到了十分积极的作用,极大地促进了中国国民经济的发展。然而,由于国内体制和战略的原因,随着市场的全面开放以及外资数量和领域的不断扩大,中国利用外资逐渐走上了数量化增长道路,并因此而产生了一些发展中的问题。其主要包括:外资正在逐步构成对国家关键性产业的垄断;制造业关键国企在跨国并购中失去主导权;外资主导了中国外贸出口并成为贸易的主要获利者;外资在中国的技术溢出效应微弱;本土的人才流失情况严重;税收激励政策过度导致税源流失;对外资重数量导致严重环境问题;等等。尤其是近几年,随着外资对中国国民经济影响的日益增加,一些发展中的问题逐渐显现,由此引发了连续不断的争论。这种争论,已经从国内延伸到国外,如傅小兰和巴拉舒伯拉曼雅姆(Xiaolan Fu and Balasubramanyam, 2005)从产业转移的角度提出,“FDI、乡镇企业和出口成功地过剩的生产力和劳动力提供了出路”<sup>②</sup>;埃里森·C·马(Alyson C. Ma, 2006)通过对外商投资企业地理位置不同所导致的贸易流动的调查研究,说明“地区经济不平衡是由 FDI 和运输成本引致的”<sup>③</sup>;江小涓(2002, 2007, 2008)通过实证分析和对 7 个城市世界 500 强公司的实地调研,说明了外资企业“促进中国的经济增长、提升技术水准、改善资产质量、培养人力资源和增加中国市场经济的竞争性从而使技术、知识快速外溢等等”<sup>④</sup>;余永定(2004)、王元龙(2003)、崔之元(1999)等则从国内资本形成、利润转移和汇率压力的角度研究了 FDI 对国际收支平衡的影响。可见,中国利用外资已经进入到依靠国内改革深化和战略优化来提高开放效益而不是依靠政策激励来扩大外资数量的新阶段。这意味着中国利用外资的政策和战略必须作出相应的调整。

## 二、现实意义

中国加入 WTO 以后,外资对中国国民经济的影响日益增加。宏观经济的一些方面,如充分就业、经济增长与国际收支平衡等都与外资有关,与贸易有关的要素流动和金融稳定也受到外资的影响。随

着中国国内市场的对外开放,如不尽快从多角度、多侧面建立外资宏观经济效应的分析框架,及时、准确地获取相关信息,有可能影响到中国经济的可持续发展。要解决这一问题,我们必须对外资的宏观经济效应加以界定,分析外资宏观经济效应产生的来源与路径,尤其是其中主要的传导机制和传导机制中的主要环节,对影响整个传导机制的制度性决定因素加以研究。只有这样,才能制定出相应的对策与战略,从影响经济效应结果的传导机制的主要环节和制度性因素入手,对能够产生正效应的传导机制加以疏通,对可能产生负效应的传导机制加以抑制,从而提高中国利用外资的规模与效益,进一步促进国民经济的发展。因此,本书将从外资宏观经济效应的传导机制切入,构建外资宏观经济效应的三维传导模型,并对处于经济转型过程中的中国的特殊情况进行具体分析。考虑到外资宏观经济效应的传导机制比较复杂,从不同的角度进行分析往往会得出不同的结论,从而给中国外资宏观经济效应的研究带来一定困惑;本书将综合运用一般均衡分析和实证分析的方法,对外资宏观经济效应的几个主要方面如经济增长、结构提升和内外均衡等进行全局分析,并对其中的传导机制和主要环节加以研究,从中得出结论和相应的政策建议。

## 第二节 研究的范围

关于外资宏观经济效应的研究,一般包括两个层面,即关于母国的研究和关于东道国的研究(在上一节我们已经说明了本书关于外资的研究仅限于狭义的范围,即外国直接投资,不包括广义的间接投资)。作为一个新兴发展中国家,外国直接投资对于发展中东道国的影响对于中国来说无疑具有更为现实的意义,因此,本书的研究将集中于外国直接投资对于东道国宏观经济效应的影响。

### 一、有关概念的界定

与外资的概念一样,国际上对外国直接投资的定义并没有一个

明确的表述。因此,本书将首先对外国直接投资的定义以及外国直接投资、宏观经济效应与制度因素的关系加以阐述。

### (一) 外国直接投资的定义

实际上,在大多数情况下,外国直接投资是相对于外国有价证券投资而言的。世界贸易组织在《WTO 1996 年年报》第一卷“贸易与外国直接投资”专辑中指出,外国直接投资是指“当一个国家(母国)的投资者获得了来自另一个国家(东道国)的资产,并存在管理该项资产的意图。是否参与管理是区分外国直接投资和外国有价证券投资的尺度”。WTO 把外国直接投资分成三类:第一类指当股本权益投资占股份有限公司普通股或有投票权之普通股的 10% 或 10% 以上时,或者在非股份制企业有相当的投资额时,就被认为是外国直接投资;第二类指当跨国公司将利润不进行红利分配或利润汇回而用于再投资时,也被认为是外国直接投资;第三类是指涉及跨国公司及其附属企业之间短期或长期资金借贷形成的资金往来,也被视为外国直接投资。<sup>⑤</sup>联合国贸发会议、世界贸易组织国际贸易中心、英联邦秘书处也指出:“外国直接投资就是通过建立子公司、联营企业或合资企业的方式,在另外一国家进行的投资。……在原则上,外国直接投资与外国有价证券投资的不同之处在于外资在对所投资的企业经营监控程度上的差别。一般当股本权益投资占股份有限公司普通股的 10% 或 10% 以上时,或者在非股份制企业有相当的投资额时,就被认为是外国直接投资。”<sup>⑥</sup>国际收支的编制人员也认为,只要投资企业拥有接受投资企业的 10% 以上的股权,那么无论是新购股权还是单纯贷款,都构成直接投资。<sup>⑦</sup>这种定义方法对企业所有权的拥有程度提出了标准。<sup>⑧</sup>因此,本书将采用目前比较通用的定义,即联合国贸发会议在 2005 年《世界投资报告》中指出的,“外国直接投资(FDI)定义为一国(地区)的居民实体(对外直接投资者或母公司)在其本国(地区)以外另一国的企业(外国直接投资企业、分支机构或国外分支机构)中建立长期关系,享有持久利益并实行控制的投资”<sup>⑨</sup>,以利于研究的进行。

根据中国的有关法律,中国的外商投资企业共有五类,分别是:外商独资企业、中外合资经营企业、中外合作经营企业、中外合作开发企业和外商投资股份有限公司。中国对外国直接投资的定义与国际上基本相同,最主要的差别在于中国对外国直接投资企业所有权的拥有程度提出的相关标准是 25%,而不是国际上通行的 10%。除 1986 年 4 月通过的《中华人民共和国外资企业法》明确规定外资企业(外商独资企业)要求全部资本由外国投资者投资外,其他外商投资企业均要求外国投资者的出资比例不得低于 25%。1988 年 4 月通过的《中华人民共和国中外合作经营企业法》明确规定,外方的出资比例不得低于注册资本的 25%。1990 年 4 月,第七届全国人民代表大会第三次会议对 1979 年通过的《中华人民共和国中外合资经营企业法》作出修改,其中规定:“中外合资经营企业与中国其他企业再合资在中国境内举办新的合营项目,只要在新建企业中外资股权比例在 25%以上,并经国家主管部门及其授权机关批准,就可视为中外合资经营企业并享受中外合资经营企业的优惠待遇”,1995 年 1 月 10 日对外贸易经济合作部发布的《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》中也规定:“外商投资股份有限公司是指全部资本由等额股份构成,股东以其所认购的股份对公司承担责任,公司以全部财产对公司债务承担责任,中外股东共同持有公司股份,外国股东购买并持有的股份占公司注册资本 25%以上的企业法人。”2006 年 8 月 8 日,商务部等六部委联合发布《关于外国投资者并购境内企业的规定》,其中第二章第九条指出:“外国投资者在并购后所设外商投资企业注册资本中的出资比例高于 25%的,该企业享受外商投资企业待遇。外国投资者在并购后所设外商投资企业注册资本中的出资比例低于 25%的,除法律和行政法规另有规定外,该企业不享受外商投资企业待遇,其举借外债按照境内非外商投资企业举借外债的有关规定办理。审批机关向其颁发加注‘外资比例低于 25%’字样的外商投资企业批准证书(以下称‘批准证书’)。登记管理机关、外汇管理机关分别向其颁发加注‘外资比例低于 25%’字

样的外商投资企业营业执照和外汇登记证。”<sup>⑩</sup>由此可见,中国对外商投资企业所有权的拥有程度提出的相关标准是 25%,而不是 10%。由于企业所有权的拥有程度对理论研究特别是模型本身并没有什么影响,而本书实证部分仅对中国的情况进行数据分析,不作国际比较,因此,本书在研究时对企业所有权拥有程度的两种标准将不作区分。

## (二) 外国直接投资、宏观经济效应与制度因素的关系

宏观经济学研究的对象主要包括宏观经济理论、宏观经济政策以及宏观经济计量模型;与四大宏观经济政策目标即产出、就业、物价稳定和国际收支平衡相对应的则是四大组宏观经济政策工具,包括财政政策、货币政策、收入政策以及对外经济政策。由于这四大组宏观经济政策工具和四大宏观经济政策目标之间并不是一一对应的关系,任何一个政策工具的变化都可以影响到多个宏观经济政策目标,因此,关于宏观经济效应的研究几乎可以涵盖到宏观经济学研究的方方面面。

另一方面,制度经济学作为一门相对独立的经济学分支,则是把过去很长时期内通常假定为“给定的”一个基本经济因素,即“制度”,当作研究的对象。由于“经济制度或经济体制在整个经济运行过程中具有最基础的地位,它决定着人们的经济行为,决定着经济变量之间的关系,决定着经济的长期发展与稳定”<sup>⑪</sup>,因此,虽然宏观经济学研究的范围并不包括制度因素,但关于宏观经济效应的研究却必须在一定的制度背景下才能展开。

现在,我们来讨论外国直接投资的问题。对于一个开放的经济而言,外国直接投资的本质就是资本这一高级生产要素的国际流动,因此,它必然受到东道国对外经济政策的影响。联合国贸发会议指出,在外国直接投资的政策框架中,除核心政策以外,贸易政策的影响是最大的;其他宏观经济政策如货币和财政政策、税收和汇率政策等也会对外国直接投资的决定产生影响。<sup>⑫</sup>同时,外国直接投资作为对国内资本的补充,还要受到私有化政策等其他国内经济政策的影

响,受东道国整体经济发展水平和经济制度的影响。因此,在宏观经济政策的四大组政策工具中,几乎所有的政策工具都会对外国直接投资的宏观经济效应产生影响。

由此可见,关于制度因素的研究将是外国直接投资宏观经济效应传导机制研究的一个重要背景,而外国直接投资的宏观经济效应则与国民经济的方方面面都有关联,其传导机制是相当复杂的:既有直接传导,也有间接传导。为了简便起见,本书将对研究的范围加以限定。

## 二、本书的研究范围

从理论上来说,关于外国直接投资宏观经济传导机制的研究,目的在于了解外国直接投资通过何种渠道对宏观经济产生影响,即外国直接投资的宏观经济效应如何,从而为国家宏观经济政策的制定提供一定的理论依据。因此,本书关于外国直接投资宏观经济传导机制的研究实际上是对于外国直接投资宏观经济效应传导机制的研究。相应地,与宏观经济政策四大目标相对应的经济增长效应、就业与工资效应、物价稳定效应和国际收支效应也就成为我们研究的主要对象。

但是,在实际工作中,由于这样的问题必须涉及宏观经济学的方方面面,涵盖的面过于宽广,而其中的相互影响又过于复杂,因此,本书将以外国直接投资宏观经济效应的传导机制为主线,着重研究外国直接投资如何通过三种主要的传导机制即直接投资传导机制、对外贸易传导机制和货币金融传导机制对东道国的经济增长、结构提升和内外均衡产生影响,从而将研究的对象限定在一个较窄的范围。

此外,本书是把外国直接投资引入国内宏观经济的研究,属于开放条件下的宏观经济学,因此,本书同样把国际大背景,即全球视角下“三维传导模型”的拓展作为今后的研究方向,而不在正文中作重点讨论。

### 第三节 国内外研究现状

目前,国内外在外国直接投资宏观经济效应的研究方面已经取得了一系列成果,主要包括以下几个方面。

#### 一、国外的研究成果

国外关于外国直接投资(FDI,以下简称外资)宏观经济影响的研究始于18世纪70年代。早期研究主要集中在国际贸易领域和国际金融领域,如亚当·斯密(Adam Smith, 1776)、赫拉·明特(Hla Myint, 1958)提出的“剩余产品出路”学说,哈罗德·亚当斯·因尼斯(Harold Adams Innis, 1940, 1930)、爱德华·J. 钱伯斯(Edward J. Chambers)和唐纳德·F. 戈登(Donald F. Gordon)提出的“大宗产品”理论,以及大卫·李嘉图(David Ricardo, 1817)、阿尔弗雷德·马歇尔(Alfred Marshall, 1923)对国际资本流动原因的分析、雷格纳·纳克斯(Ragnar Nurkse, 1933)提出的产业资本跨国流动理论等。早期理论虽然已经注意到外资对宏观经济的影响,并从贸易、金融和产业资本流动的角度对外资的宏观经济效应传导机制进行了初步分析,但没有涉及贸易与投资的相互关系,也没有区分直接投资和间接投资的概念。

从20世纪50年代末60年代初开始,关于外资宏观经济效应的研究逐渐活跃,研究方向也逐步从国际贸易、国际金融拓展到其他领域。尤其是60年代之后,国际投资学作为一门独立的学科逐渐从国际贸易学和国际金融学的研究中分化出来,从而奠定了外资宏观经济效应传导机制研究的基石。其中,国际直接投资宏观理论是在斯蒂芬·海默(Stephen. H. Hymer, 1976, 1960)的垄断优势理论、彼得·J. 巴克利和马克·卡森(Peter L. Buckley and Mark Casson, 1998, 1985, 1976)的内部化理论以及雷蒙德·弗农(Raymond Vernon, 1979, 1974, 1966)的产品生命周期理论等微观理论的基础上逐