

中印



吸引外商直接投资

李凡 著

决定因素比较研究

ZHONGYIN

XIYIN WAISHANG ZHIJIE TOUZI

JUEDING YINSU BIJIAO YANJIU

北京市企业管理重点建设学科项目
北京市属市管高校人才强教计划资助项目
北京市教委科技创新平台项目

中印吸引外商直接投资 决定因素比较研究

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中印吸引外商直接投资决定因素比较研究/李凡著. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1544 - 0

I. 中… II. 李… III. 外国投资: 直接投资 - 对比研究 - 中国、印度
IV. F832.6 F833.516

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 050734 号

责任编辑: 赵 力

责任校对: 张全录

封面设计: 天女来设计

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 9 印张 130 000 字

2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 23.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1544 - 0/F · 1337

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

序

经济全球化、资本国际流动的速度加快是新世纪世界经济发展过程的重要特征之一。我国自 20 世纪改革开放以来，外商直接投资流入的数量飞速增长，为我国宏观经济发展、国内企业的技术进步和产品更新换代起了重要作用。外商直接投资改变了我国的经济结构、产业组织结构以及市场结构，加速了我国经济与世界经济的融合，已然成为经济发展不可或缺的推动力。

印度是与我国毗邻的发展中大国，近年来经济增长速度加快，甚至在有些季度已经出现了超过中国经济增长速度的态势。自 1991 年实行经济改革以来，印度政府从最初对外商直接投资的怀疑态度逐步转变，意识到外资流入对拉动经济、技术升级、提高本国企业竞争力、增强基础设施建设、增加就业等方面的积极作用，因此，政府不断放宽投资领域，增加多种途径吸引投资，投资额不断攀升。虽然投资总量与中国相比还很少，但其较优的外资来源结构和国内外资产业分布结构都说明了其在跨国公司投资者心目中的地位与日俱增。

近年来，关于中国和印度的比较问题逐渐成为专家讨论的热点，但是国内学者研究的角度一般都是从定性的宏观经济层面进行比较，而从外商直接投资领域入手，采用科学的建模手段进行研究并不多见。本书独辟蹊径，从外商直接投资决定因素领域入手，运用面板数据随机效应模型进行定量分析和比较研究，使研究的结论更可靠、可信。本书的选题和研究方法对这一重大课题的深入探索具有重要的理论意义与实践价值。

本书的特点主要是：第一，采用严格的数学证明方式，对中印两国在利用外商直接投资方面的决定因素进行了比较研究。本书的模型选择过程比较严谨，模型中所涉变量选取过程查阅了大量相关资料，通过反复演算才最终确定；面板数据的随机效应模型的确定也是从固定效应模型、混合估计模型和随机效应模型等三种模型中进行严密选择后采纳的。这些验证的过程使模型结果的真实性得到了保障。第二，对两国数据口径不统一的问题进行了处理。中印两国在进行比较时面临的难题之一是两国数据来源不同，因此置于一个模型中进行比较会产生困难。本书在解决这个问题的时候，采用 OECD 公布的数据，即从东道国公布的数据角度入手，较好地实现了数据出处口径一致的问题。第三，对中印两国在横向比较的同时，加入了每个国家按时间划分的纵向比较。为了深入对比研究两国吸引外商直接投资决定因素的差异，本书在对两国相关因素进行横向比较的同时，还创新性地引入了两国各自在不同时间段纵向的决定因素比较，使得两国的比较研究更加全面，也使读者对两国外商直接投资流入的阶段性特征有了更为清晰的认识。

本书将启迪我们从新的视角，运用实证的科学方法深入研究我国吸引外资的问题。对我国引进外资的理论研究和对外经贸政策的制定都有一定参考价值。

本书是在李凡的博士学位论文的基础上著就的，是她辛勤研究的结晶。她做学问的态度是坚持吸纳百川、兼收并蓄而不迷信，追求真理而不惧艰险，崇尚科学而不随波逐流，为求得准确而具有权威性的数据，数日扎进“国图”并与国外联系，这正是成长中的年轻学者应具有的学术品格。我相信，她将有更多的研究成果面世，期待着！

王巾英

2008年12月1日于中央财经大学

目 录

第一章	(1)
导 论	
第一节 选题的背景	(1)
第二节 研究目标、思路、方法与结构	(6)
第三节 创新点和难点	(9)
第四节 基本概念界定	(10)
第二章	(14)
文献综述	
第一节 研究 FDI 的理论回顾	(14)
第二节 FDI 决定因素的研究综述	(24)
第三节 中国和印度 FDI 决定因素研究的总体回顾	(36)
本章小结	(45)
第三章	(47)
中印利用外商直接投资的宏观比较	
第一节 中印利用 FDI 政策	(47)
第二节 中印 FDI 的数量和结构比较	(53)
第三节 中印吸收 FDI 能力比较	(59)
本章小结	(63)

第四章	(64)
中印吸引外商直接投资因素对比分析模型的建立	
第一节 模型方法综述	(64)
第二节 模型参数	(74)
第三节 模型的确立	(83)
本章小结	(95)
第五章	(97)
模型的实证结果及涵义分析	
第一节 模型结果数量分析	(97)
第二节 模型结果的经济涵义分析	(108)
本章小结	(116)
第六章	(118)
研究结论与需要深入探索的问题	
第一节 研究结论	(118)
第二节 中国吸引有效 FDI 流入的建议	(119)
第三节 创新工作及进一步研究的问题	(125)
主要参考文献	(128)
后 记	(137)

第一章

导 论

第一节 选题的背景

近年来，对流入发展中国家的私人资本的研究日益受到越来越多的关注。发展中国家资金流的不稳定性、金融体质的脆弱以及亚洲、俄罗斯和拉丁美洲金融危机的负面影响都是这些研究得到重视的原因。私人资本可以划分为三类——银行贷款、间接投资和外商直接投资（FDI），而对 FDI 的研究，在 1990 年以后已经成为其中最重要的一个研究领域。

我国自 1978 年改革开放开始，制订了招商引资的政策，向外资敞开了大门。优惠的政策，不断完善的投资环境，经济持续稳定发展所带来的良机，使得外资源源流入，但 FDI 的高速增长态势实际上是从 20 世纪 90 年代以后开始出现的。根据商务部公布的数字，实际流入我国的外商直接投资 1984 年为 13 亿美元，1991 年为 44 亿美元，8 年内仅增长了 31 亿美元。但此后 FDI 的流入量在 1995 年迅速增长到 375 亿美元，2007 年，我国的 FDI 流入已经达到了 747.68 亿美元。

随着利用 FDI 规模的扩大，外资直接投资先进的操作和经营技术，不但为我国带来经济成长的动力，而且也加速了旧企业的改造。1994 年之后，外资企业产品出口每年度都有大幅增长，外资企业已经由增加税收转变为在创汇上的一个重要力量，外国投资在

中国的现代化和经济改革过程中扮演着非常重要的角色，为经济发展发挥了重要的作用。而外资对我国除了有增加税收、增加利润等直接效果之外，还会对市场结构产生影响，促进厂商调整其行为进而产生绩效的变化等外溢效果。凡此种种，皆证明外资对我国经济发展的重要性。总之，FDI 的引入一是有利于弥补国内建设资金的不足；二是有利于引进先进技术，促进产业升级；三是有利于吸收先进的企业经营管理经验；四是有利于创造更多的就业机会和增加国家的财税收入；五是有利于促进对外贸易和对外经济合作的发展；六是有利于社会主义市场经济体制的建立和完善。^① 曹麟章（1980），季崇威（1982），王洛林（1990），林树众（1990），王元龙（1998），赵晋平（2001），王巾英和崔新健（2002）等诸多学者也分别从不同角度对 FDI 在这几方面的作用进行了详细的阐述。

FDI 在给我国带来巨大经济效益的同时，也带来了一些负面的影响，主要体现在以下几个方面：第一，企业经济主权被外方控制，对民族工业产品的市场占有率产生影响；第二，外资的流入有可能将投资的风险和环境污染危害带入我国，影响经济可持续发展；第三，外商投资结构——即外资流入行业结构和地区分布结构的不合理加剧我国经济的不平衡发展；第四，外资的无序流入会加大我国通货膨胀的压力。^②

从总体上来讲，FDI 虽然会给我国经济发展带来一些不尽如人意的地方，但是“带来的消极因素比起利用外资加速发展的积极效果，毕竟要小得多”。^③ 因此，我国还应在坚持实事求是、讲科学性的前提下，大胆地引进和利用外资，而深入探讨研究利用外资的相关问题则显得非常重要。就目前国内已有的针对 FDI 的研究著

① 江泽民：“总结经验，开创利用外资工作的新局面”，收录于李岚清主编：《中国利用外资基础知识》，中共中央党校出版社 1995 年版。

② 关于 FDI 对我国经济负面作用的论述在很多著作中都可查到，如方晓丘（1984）、王元龙（1998）、赵晋平（2001）、王巾英和崔新健（2002）、张为付（2005）等，此处列举的观点是根据这些著作的相关内容加以概括、整理。

③ 邓小平：《邓小平文选》第 3 卷，人民出版社 1993 年版，第 65 页。

作而言,数量很多,研究角度各不相同,在这里一一细数不太可能,但从大的方面进行归纳,则主要涉及以下几个问题:关于利用外资的必要性方面的研究;关于利用外资对我国经济增长影响的研究;关于引进外资结构的研究;关于引进外资方式的研究;关于利用外资规模的研究等等。透过浩瀚的研究 FDI 的论著,可以深切感受到 FDI 对我国经济增长的重要性,也进一步体会到以此为切入点进行研究是非常有意义的。

深入对中国外商直接投资领域进行研究,选择合适的国家进行比较研究的方法是非常必要的,选择印度作为参照对象进行比较的原因有如下几点:

第一,与中国一样,印度近年来 FDI 的增长势头良好。2005 年 12 月,管理咨询公司科尔尼(AT Kearney)最新的年度全球投资者信心调查显示:中国是对外国直接投资(FDI)最具吸引力的国家,印度在该排名榜上列第 2 位。而在 2002 年中国超过美国成为全球对 FDI 最具吸引力国家的时候,印度才排在第 15 位。在 2007 年最新的科尔尼排名中,中国和印度都蝉联了 FDI 最具吸引力的国家。而在联合国贸易和发展会议的《2007 年世界投资报告》中显示,在外国投资人的投资地区选择上,选择中国者占 52%,选择印度者占 41%。^①中国和印度在 FDI 领域越来越多地被相提并论,越来越多的学者也开始关注此项研究。

第二,印度具有重要的政治地位。人们常说,21 世纪是亚太世纪或亚洲世纪,但正如邓小平所说:“真正的亚太世纪或亚洲世纪,是要等中国、印度和其他一些邻国发展起来,才算到来。”^②冷战结束后,世界朝着多极化方向发展。日本《21 世纪》杂志把印度作为多极世界的一极,美国也将印度视为 20 世纪 90 年代末世界三大地区力量中心之一。世界经济观察家也指出,在未来 20~30 年内,将会产生五大世界强国,其中 3 个在亚洲——日本、中国和

① UNCTAD. World Investment Report: Transnational Corporations, Extractive Industries and Development, United Nations, New York. 29.

② 邓小平:《邓小平文选》第 3 卷,人民出版社 1993 年版,第 382 页。

印度,因而,印度在世界的政治地位可见一斑。

第三,印度近年来经济增长势头良好。从图 1-1 可以看出,印度经济增长速度在 2001 年后一直保持了平稳的增长速度。虽然从整体而言,与中国相比还有一定差距,但个别月份已经有超过中国经济增长速度的迹象。印度官方出版的 2002~2003 年度经济发展报告显示,2003 年的印度经济表现出强劲的发展势头,其第四季度 GDP 增长率达到 10.4%,创印度历史最高纪录,就该季度的数据而言,印度甚至超过中国成为世界上经济增长最快的国家之一。另外,相对于中国来说,印度拥有更为发达的资本市场和高效的金融体系,印度在计算机及其相关领域已经跻身于世界一流大国行列,印度服务业在贸易中所占的比重也远高于中国。因此,最近一段时间以来许多经济学家都在讨论印度经济是否会在不久的将来赶上甚至超过中国的话题。

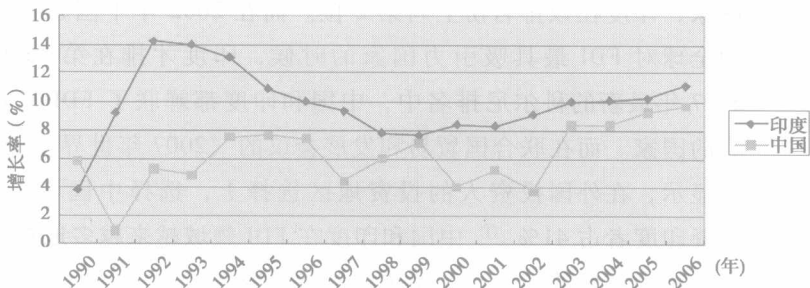


图 1-1 1990~2006 年中印两国 GDP 增长率 (%)

数据来源:世界银行数据库。

第四,印度与中国在经济增长模式上的相似性和相异性。对中国来说,同样是发展中国家的印度是其重要的邻国,也和中国一样是人口众多、幅员辽阔的国家。在印度独立后的半个多世纪以及新中国成立后的 50 多年来,两国在经济建设和推动社会进步方面都取得了很大的成就,综合国力获得了显著的增长,但两国的增长方式又有所不同。中国的经济增长一直遵循着传统的工业化发展模式,制造业在 GDP 构成中占 32%,并且工业制成品大量出口,被

誉为是世界工厂。^①而印度目前工业仅占 GDP 的 26%，而服务业则占到了 51.2%，因此是服务业支撑起了整个经济的半壁江山。^②特别是在信息技术服务领域，印度正在成为越来越多的欧美企业的“后台办公室”。这种增长模式的差异使得学者乐于对两国进行比较，以探究发展中国家在发展中应遵循的方向。

在国际投资理论中，研究跨国公司对外直接投资的理论占有重要地位。理论研究的不断发展带动了关于 FDI 决定因素的实证研究，国外许多学者在相关理论的基础上建立了各种模型对 FDI 的决定因素进行实证分析，探讨在具体的国家、地区或行业中 FDI 的决定性因素是什么。国内对 FDI 的研究主要集中在这种流动对我国经济运行的影响，对于流入我国的 FDI 决定性因素的实证分析尚不多见，与印度这样的发展中国家进行吸引外商直接投资决定因素比较的研究就更少。

在意识到 FDI 对国民经济的巨大推动作用以后，所面临的首要问题就是如何吸引外资，吸引更有效的外资，吸引更多的能给我国带来更多先进技术和管理经验的外资。要研究这一系列问题，就要深入探讨我国哪些因素吸引了外商直接投资，怎样采取行之有效的政策充分发挥这些因素的优势，这对我国 FDI 理论研究的深入发展起到一定的作用。

本书既对直接投资影响因素进行分析，又要结合发展中国家（中国和印度）的具体情况进行分析，如果能从中得出有益的结论，对我国吸引外商直接投资因素的改善起到作用，在理论上是非常有意义的。

① 根据《中国统计年鉴》（2007），中国统计出版社 2007 年版，第 61 页中数据计算。

② 数据来源：《国际统计年鉴》（2007），中国统计出版社 2007 年版，第 65 页。

第二节 研究目标、思路、方法与结构

一、研究目标

以往分别研究中国和印度利用外商直接投资的理论文献很多，但是将两国结合起来进行对比研究的专题文章，则主要集中在讨论两者在利用 FDI 宏观层面的优劣，而针对具体的两国吸引 FDI 决定因素方面的对比研究则并不多见。

本书预期通过建立模型对中国和印度 FDI 流入的决定因素进行比较研究。同时，根据模型演示结果详细分析两国吸引 FDI 的决定因素的异同，进一步挖掘我国吸引有效 FDI 的潜力，为我国 FDI 政策的改进在理论研究方面做些有意义的工作。

二、研究思路

通过前面的论述可以知道，本书研究的是目前在学术界讨论得比较多的关于中国和印度的话题，并没有统一的结论。为了在本书的研究中做到公正、客观，我会首先遵守比较规范的经济学研究范式，在对相关研究文献进行评述的基础上，建立理论模型，或者借用经典理论模型，并通过计量工具进行经验分析，尽可能通过检验得出合乎逻辑的结论。

三、研究方法

（一）动态对比分析法

本书通过对中印两国吸引 FDI 决定因素的差异性进行比较研究而

得出结论,大量应用对比法对两国 FDI 的发展阶段、FDI 规模、FDI 的结构、FDI 影响因素变量进行比较,发现其中个性和共性的特点。

(二) 计量方法

书中在借鉴或新建理论模型的基础上,运用现代经济计量方法,引用中印两国 FDI 总体数据或其他相关数据,分析两国吸引外国直接投资的决定因素。

(三) 图表分析工具

为了分析方便并更加清晰、直观地表达笔者的意图,书中在理论分析和经验分析过程中,采用了大量的图表来协助说明。

四、研究内容

(一) 各章主要内容

第一章,导论。包括选题的背景和意义,论文的内容和结构、研究思路与方法以及基本概念的界定。

第二章,文献综述。对 FDI 的理论、FDI 决定因素的相关研究进行述评,一方面为本书提供理论借鉴和方法论上的指导,另一方面,为深化前人研究以及发现新的研究视角和起点寻找突破口。

第三章,中印利用外商直接投资的宏观比较。从宏观统计数据出发,对中国和印度利用 FDI 的总体情况进行比较研究。比较主要集中在中国和印度利用 FDI 的政策、总量和结构的研究以及中印两国吸收 FDI 能力的对比研究。

第四章,中印吸引外商直接投资因素对比分析模型的建立。本章在对以往 FDI 决定因素的方法进行回顾、分析的基础上,经过严格的数学证明,得出中印吸引 FDI 决定因素的分析模型。

第五章,模型的实证结果及涵义分析。通过 Eviews 5.1 软件的运行结果,对中国和印度的模型演算结果从数学和经济学的角度进行分析,并最终得出两国关于 FDI 决定因素的相关结论。

第六章，研究结论与需要深入探索的问题。对模型所得出的结论，结合经济涵义作进一步的总结，并提出相应的政策建议。总结研究的不足，指出下一步的研究方向。

(二) 本书结构示意图 (图 1-2)

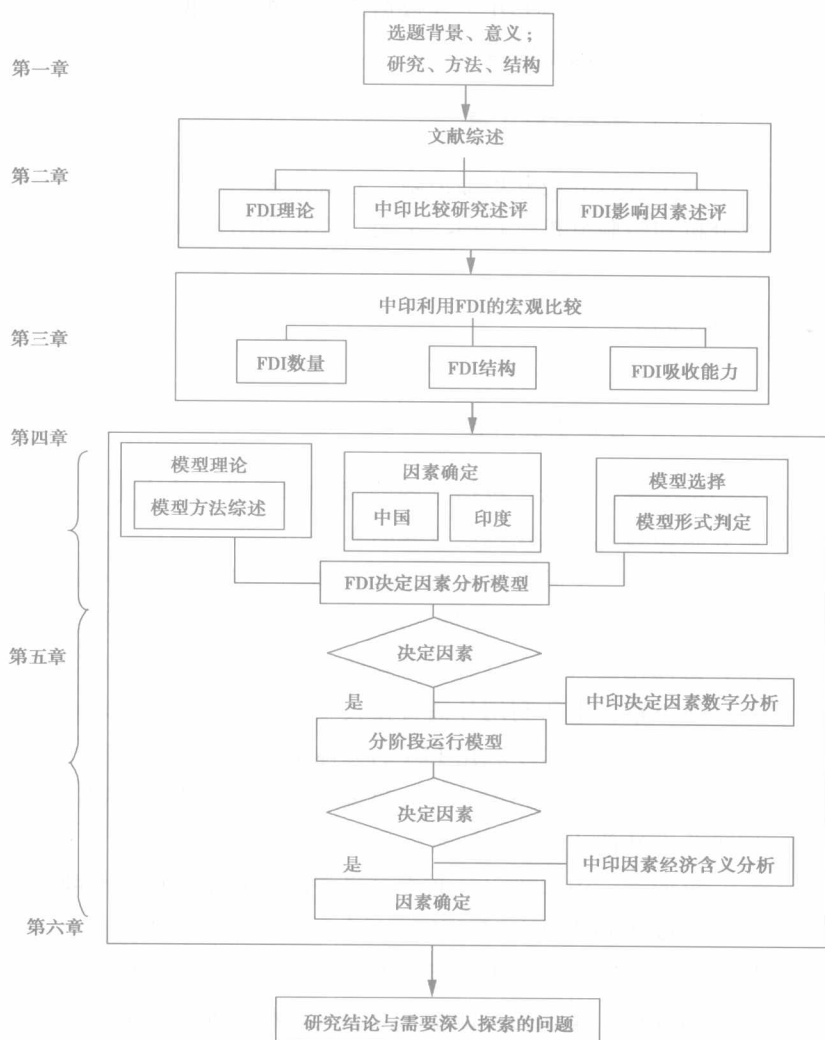


图 1-2 本书结构示意图

第三节 创新点和难点

一、创新点

第一,从发展中国家角度,对中国和印度两个国家进行 FDI 决定因素的比较研究,系统分析了中印两国引进 FDI 的特点,形成特点的原因。将中印两国与 OECD15 国在 1990~2005 年间利用 FDI 的面板数据,应用到随机效应模型中,对比分析中国和印度吸引 FDI 的决定因素,并探索内在逻辑,得出的结论符合实际,给从事这一领域的研究者以启迪。

第二,通过对中印两国模型演算结果的数学经济学分析,发现了一些因素在不同时间段对 FDI 流入的影响关系不同,最终得出两国在吸引 FDI 决定因素方面的差异性。

第三,根据所得结论,在实证结果所给出研究结论的基础上,提出关于吸引更多有效 FDI 流入的相关政策建议,对提高引进 FDI 质量有指导意义。

二、难 点

第一,数据口径的统一。模型演算过程中需要使用大量的统计数据,因此需从多种数据库中进行收集,来源不同所造成的数据统计口径不一致,给研究结论造成影响,如何解决数据来源的问题是一个难点。

第二,模型形式的选择。现在关于中印在吸引 FDI 决定因素比较方面的文献并不多,而研究其他国家(或地区)FDI 决定因素所采用的模型是否适合我国和印度则需要通过大量的验证才能保证其合理性。

第四节 基本概念界定

任何一门理论,都有特定的内涵与研究范畴,由这些范畴所包含的某些理论与命题,是理论研究的基本逻辑起点;由这些范畴构成的概念分析结构是理论研究的基本分析框架,由它来引导和规范研究方向和研究范围。而这些范畴之间的结构关系,是对研究客体对象在运行的本质规律的抽象概括。全文关注的是中印吸引外商直接投资的决定因素比较研究,主要涉及以下基本范畴:外国直接投资、FDI 流量和存量、跨国公司等。为避免行文重复,这里将先对这些概念进行界定,这不仅是理论分析的需要,也是经验分析中统一数据统计口径的需要。

一、外国直接投资

外国直接投资的英文词义是 Foreign Direct Investment,简称 FDI,我国学术界也经常称之为外商直接投资或国际直接投资。在国外的文献中,FDI 既可指外向的对外直接投资(Outward FDI),也可指内向的外国直接投资(Inward FDI),如果不加以特别说明,容易产生歧义。按照中文的习惯,站在资本输入国的角度,FDI 常常被译为外国直接投资或外商直接投资。站在资本输出国的角度,FDI 常常被译为对外直接投资。研究站在资本输入国的角度研究吸引 FDI 的因素,故称作外商直接投资(或外国直接投资)。如没有特别说明,在全书中提到的 FDI 都不指外向的对外直接投资。

用易于理解的方式表述 FDI,就是“企业家在外国建立工厂进行生产,或开设店铺从事营业”^①。从生产要素流动的角度,很多专家也都给出了 FDI 的定义,如“居民(含自然人和法人)以一

^① 小岛清:《对外贸易论》(1981 年日文第五版),南开大学出版社 1987 年版,第 419 页。