

21 世纪海上丝绸之路协同创新中心智库丛书

中国双向FDI研究

基于宏观经济
内外均衡框架的视角

姜 巍 / 著

RESEARCH ON TWO-WAY FDI OF CHINA

*BASED ON THE FRAMEWORK OF
INTERNAL & EXTERNAL MACROECONOMIC EQUILIBRIUM*



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



21 世纪海上丝绸之路协同创新中心智库丛书

中国双向FDI研究

基于宏观经济
内外均衡框架的视角

RESEARCH ON TWO-WAY FDI OF CHINA

*BASED ON THE FRAMEWORK OF
INTERNAL & EXTERNAL MACROECONOMIC EQUILIBRIUM*

姜 巍 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国双向 FDI 研究: 基于宏观经济内外均衡框架的视角 / 姜巍著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2016. 12
(21 世纪海上丝绸之路协同创新中心智库丛书)
ISBN 978 - 7 - 5201 - 0016 - 8

I. ①中… II. ①姜… III. ①外商直接投资 - 研究 - 中国 IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 294923 号

21 世纪海上丝绸之路协同创新中心智库丛书

中国双向 FDI 研究

——基于宏观经济内外均衡框架的视角

著 者 / 姜 巍

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 许秀江 王婧怡

责任编辑 / 陈 欣

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 14 字 数: 180 千字

版 次 / 2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 0016 - 8

定 价 / 69.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

本书由广东省高水平大学重点学科建设项目“服务 21 世纪海上丝绸之路重大战略需求的经管学科融合创新体系建设”资助

摘 要

在经济全球化和一体化的进程中，国际贸易和国际直接投资是一国参与世界经济活动、建立相互联系的基本方式或途径，也是开放经济条件下一国宏观经济内外均衡发展的重要组成部分。20 世纪 80 年代以来，许多发展中国家和新兴市场经济国家的企业走上了国际化经营的道路，对外贸易和国际直接投资的规模不断扩大，对世界各国产业结构的调整、国际竞争力的提高、国际收支的平衡、经济的可持续发展都发挥了重要作用。1978 年以来，在“出口导向”型经济增长方式下，中国选择实施了“奖出限入”的贸易战略和“宽进严出”的国际直接投资战略，对外贸易成为经济增长的重要引擎，国际直接投资的规模亦不断扩大，中国逐步成为吸引外资最多的发展中国家，在全球范围内仅次于美国，但相对于吸引外商直接投资而言，中国对外直接投资的发展相对滞后、规模有限、形式单一且经验不足。2008 年国际金融危机之后，随着世界经济发展持续低迷，中国宏观经济内外“双失衡”问题日益凸显。内部失衡主要表现为：储蓄率过高，投资低效，消费需求不足，资产价格攀升，部分行业产能过剩，城乡差距、地区差距和居民收入差距持续扩大，就业和社会保障面临巨大压力，环境和资源逐渐成为经济持续增长的瓶颈；外部失衡主要表现为：国际收支失衡加剧，连续多年出现经常项目和资本项目“双顺差”，外汇储备剧增，外资与外贸依存度过大，人民币升值压力上升，贸易摩擦不断增多。

中国宏观经济内外“双失衡”的根本原因在于长期实施的“奖出限入”的外贸发展战略和“宽进严出”的国际直接投资战略。长期以来，由于中国双向 FDI 的发展不平衡，资本项目下的

FDI 顺差不断扩大, 从而对国际收支平衡、价格稳定与经济持续增长等方面形成不利影响。因此, 在宏观经济内外均衡框架下对中国双向 FDI 进行研究, 从 FDI 流入和流出与开放宏观经济内外均衡之间相互关联的角度探讨中国双向 FDI 的协调发展及战略调整, 是目前经济理论和实证研究中所面临的一个重要课题。该研究对于在经济全球化背景下科学制定中国新型的对外开放战略, 特别是具体实施大规模“走出去”战略, 有效调整经济增长的动力结构, 以实现宏观经济的均衡持续发展目标, 具有鲜明的理论和现实意义。本书将国际投资学、开放宏观经济学和国际金融学有机结合, 以开放宏观经济学的内外均衡理论为框架, 将 FDI 流入和 FDI 流出视为开放宏观经济模型的内生变量, 从内在机理与实证检验两个方面系统研究中国双向 FDI 流动与宏观经济内外均衡之间的关系, 在此基础上探讨中国 FDI 的协调发展、FDI 战略转型和总体对策, 特别是经济“新常态”下中国企业“走出去”战略的具体实施及对策建议。

本书从内容结构上分为十个章节, 主要内容概括如下。

双向 FDI 与开放宏观经济内外均衡相互关联的内在机理研究。采用一般均衡分析法, 将总需求和总供给分析相结合, 短期和长期分析相结合, 商品市场和要素市场相结合, 货币市场和外汇市场相结合, 对双向 FDI 流动与宏观经济内部均衡、宏观经济外部均衡以及宏观经济内外共同均衡三个层面上的内在逻辑关系进行系统的理论分析, 并构成本书研究的逻辑基础。

中国双向 FDI 的发展现状与宏观经济内外失衡演变及成因分析。改革开放以来, 中国宏观经济内外失衡经历了一个形成、发展和演变的过程, 且不同阶段具有不同表现, 在梳理并分析中国 FDI 战略的历史选择及发展现状的基础上, 基于改革开放以来的宏观时间序列数据, 分三个阶段详细考察中国宏观经济内外失衡的形成、特点及演变, 并进一步探讨中国宏观经济内外失衡加剧的

成因。

中国双向 FDI 与宏观经济内部均衡关系的实证检验。首先,开放条件下双向 FDI 与经济发展水平之间存在密切的相互关系,在关系机理研究的基础上,基于 1982 ~ 2012 年的宏观数据,分别对中国双向 FDI 的发展阶段和未来的趋势,以及中国双向 FDI 流动与经济发展水平之间协整关系和格兰杰因果关系进行实证检验;其次,双向 FDI 流动会通过资本项目收支、国际贸易和国内投资等渠道,从货币和实物两方面作用于总需求和总供给,从而对国内价格产生影响,在作用机理分析的基础上,基于多变量的 VAR 模型,运用协整分析和误差修正模型方法对 1982 ~ 2013 年中国双向 FDI 流动与国内价格波动的影响效应进行实证检验。

中国双向 FDI 与宏观经济外部均衡关系的实证检验。首先,发展中国家的双向 FDI 流动对其进口贸易和出口贸易都会产生不同的影响,在影响机制研究的基础上,运用协整分析和误差修正模型方法对 1982 ~ 2012 年中国双向 FDI 的进出口贸易效应进行实证检验;其次,双向 FDI 流动可以通过直接投资项目、商品贸易项目和收益项目等渠道,对资本和金融项目以及经常项目构成直接和间接影响。在影响机制分析的前提下,基于多变量的 VAR 模型,运用协整分析和误差修正模型方法,就 1982 ~ 2013 年中国双向 FDI 流动对国际收支状况的影响效应进行实证检验。

中国新型 FDI 战略选择与总体对策初探。通过对上述关于中国双向 FDI 与宏观经济内外均衡关系实证研究的结论进行总结与反思,提出构建中国新型 FDI 战略的六个转变,明确“限入引出+积极主动”的双向 FDI 战略模式的内涵,并分别从高水平“引进来”和大规模“走出去”两个方面,对于加快构建双向 FDI 战略模式给出总体对策建议。

东盟基础设施发展与中国企业“走出去”开展 OFDI 的策略选择分析。以海上丝绸之路主要沿线国家的基础设施建设为考察对

象,将东盟各国的基础设施发展与中国“走出去”战略紧密结合,探讨经济“新常态”下中国对东盟基础设施投资的必要性、可行性和策略选择。在深入探讨东盟基础设施发展状况,中国对东盟基础设施投资的理论基础、战略支撑和现实意义的基础上,详细考察东盟各国的基础设施投资需求潜力与融资状况,分析中国对东盟基础设施投资的有利因素和不利因素,并就进一步加强中国对东盟基础设施投资给出相应的对策建议。

本书在宏观经济内外均衡的理论框架下,从兼具东道国和投资国双重身份的发展中大国角度出发,在宏观层面上对中国双向 FDI 流动与宏观经济内外均衡之间的关系进行理论研究和实证检验,为深入探讨中国 FDI 战略转型和经济结构调整提供了一个研究方法或研究视角;另外,本书将中国“走出去”战略与“宏观经济内外均衡发展”目标有机结合,深入探讨中国对东盟基础设施投资的必要性、可行性和对策建议,为“一带一路”背景下积极开展中国对海上丝绸之路沿线国家的直接投资提供有效的案例支撑,为开放宏观经济学、国际投资学以及国际金融学等方面的教学与研究提供较好的素材,并为今后相关领域的进一步深入研究奠定基础。

目 录

第一章 导论	001
第一节 选题背景和意义	001
第二节 文献综述	005
第三节 研究的基本思路和方法	022
第四节 研究的内容、重点和难点	025
第五节 主要观点和创新之处	029
第二章 双向 FDI 与开放宏观经济内外均衡 相互关联的内在机理	033
第一节 引言与相关文献回顾	033
第二节 双向 FDI 与宏观经济内部均衡	035
第三节 双向 FDI 与宏观经济外部均衡	040
第四节 双向 FDI 与宏观经济内外均衡	044
第五节 结论与启示	046
第三章 中国双向 FDI 的发展现状与宏观经济 内外失衡的演变与成因	048
第一节 引言	048
第二节 中国 FDI 战略的历史选择及双向 FDI 的发展现状	049

第三节	中国宏观经济内外失衡的形成演变	053
第四节	中国宏观经济内外失衡的内外成因	061

第四章 中国双向 FDI 与内部均衡关系实证检验

	——双向 FDI 与 GDP 增长	067
第一节	引言与相关文献回顾	068
第二节	内在机理	069
第三节	实证检验	073
第四节	结论与启示	080

第五章 中国双向 FDI 与内部均衡关系实证检验

	——双向 FDI 与价格波动	083
第一节	引言与相关文献回顾	083
第二节	作用机理	087
第三节	基于 VAR 模型的实证检验	089
第四节	结论与启示	094

第六章 中国双向 FDI 与外部均衡关系实证检验

	——双向 FDI 与国际贸易	097
第一节	引言与相关文献回顾	097
第二节	影响机制	102
第三节	实证检验	105
第四节	结论与启示	112

第七章 中国双向 FDI 与外部均衡关系实证检验

	——双向 FDI 与国际收支	115
第一节	引言与相关文献回顾	115
第二节	影响机制	119

第三节	基于 VAR 模型的实证检验	122
第四节	结论与启示	128
第八章	中国新型 FDI 战略选择与总体对策初探	131
第一节	实证研究的主要结论	132
第二节	中国新型 FDI 战略选择	134
第三节	构建双向 FDI 战略模式的总体对策初探	137
第九章	东盟基础设施发展与中国“走出去”	
	的目标选择	141
第一节	引言	141
第二节	基础设施及其对经济发展的作用	143
第三节	东盟基础设施发展现状分析	146
第四节	中国对东盟基础设施投资的	
	理论基础与战略支撑	154
第五节	中国对东盟基础设施投资的现实意义	159
第十章	中国对东盟基础设施投资的可行性及对策建议 ...	163
第一节	中国对东盟基础设施投资的发展现状	163
第二节	东盟基础设施投资需求潜力和融资状况	171
第三节	中国对东盟基础设施投资的利弊因素	177
第四节	加强中国对东盟基础设施投资的对策建议	182
参考文献		186
附录 I	本书所用数据	197
附录 II	作者代表性论文和专著	209

第一章 导论

第一节 选题背景和意义

一 选题背景

在经济全球化和一体化的进程中，国际贸易和国际直接投资是一国参与世界经济活动、建立相互联系的基本方式或途径，也是开放经济条件下一国宏观经济内外均衡发展的重要组成部分。20 世纪 80 年代以来，许多发展中国家和新兴市场经济国家的企业走上了国际化经营的道路，对外贸易和国际直接投资的规模不断扩大，对于世界各国产业结构的调整、国际竞争力的提高、国际收支的平衡、经济的可持续发展都发挥了重要作用。从 1978 年开始，中国制定了追求国际收支盈余和更多外汇储备的出口导向型对外开放战略，选择了“奖出限入”的贸易战略和“宽进严出”的资本战略。30 多年来，对外贸易成为中国经济增长的重要引擎，国际直接投资的规模也不断扩大，特别是吸引外商直接投资得到迅速发展，对外开放各项事业取得了举世瞩目的巨大成就。贸易顺差和资本账户顺差带来了充足的外汇储备，解决了国内资本和外汇短期问题，同时也为我国创造了更多的就业机会，提高了人们的收入水平；国外的先进设备、技术和管理方法的引进，大大提高了我国的劳动生产力和国际竞争力，带动了国内产业结构的

调整和升级,推动了国内体制改革进程,促进了经济的发展。

2008 年以来,中国的改革开放进入了一个新的发展阶段,国际经济环境和国内经济状况都发生了巨大变化。从国际经济环境来看,2008 年国际金融危机后,世界经济低迷,发达经济体复苏前景不明朗,包括美国在内的一些发达经济体,为了刺激本国就业,提振本国经济,纷纷重拾贸易保护主义政策,针对中国的“反倾销”或“反补贴”调查力度不断上升,另外还有针对人民币汇率的“货币战争”等,这些不利的外界因素给中国的外贸企业乃至宏观经济发展带来了巨大压力。从国内经济运行来看,随着我国经济与世界经济的不断融合,宏观经济内外“双失衡”问题也日益凸显。内部失衡主要表现为:储蓄率过高,投资低效,消费需求不足,资产价格攀升,部分行业产能过剩,城乡差距、地区差距和居民收入差距持续扩大,就业和社会保障面临巨大压力,环境和资源逐渐成为经济持续增长的瓶颈因素。外部失衡主要表现为:国际收支失衡加剧,连续多年出现经常项目和资本项目“双顺差”,外汇储备剧增,外资外贸依存度过大,人民币升值压力上升,贸易摩擦事件不断增多。

中国宏观经济内外“双失衡”的根本原因在于长期实施的“奖出限入”的外贸发展战略和“宽进严出”的国际直接投资战略。根据《2011 年中国国际收支报告》数据,2008 年以来,受周期和结构性因素的共同影响,中国经常项目顺差与 GDP 之比逐年下降,2010 年降为 4%,2011 年降为 2.8%,已经回落到国际认可的合理水平。但由于资本流出渠道不畅,相关政策支持尚不到位,特别是民间对外投资水平较低,无法完全消化经常项目顺差。2010 年和 2011 年中国资本和金融项目顺差分别为 2869 亿美元和 2211 亿美元,占国际收支总顺差的比重分别为 54.7% 和 52.3%,其中 FDI 顺差占国际收支总顺差的比重分别为 35% 和 40%。多年以来,中国的 FDI 顺差不断增加(2009 年除外),尽管 FDI 顺差

在国际收支总顺差中的比重总体呈现下降趋势，但目前仍然保持在40%左右（见图1-1），FDI顺差是造成国际收支顺差进而形成中国宏观经济内外“双失衡”的重要因素。因此，在开放宏观经济内外均衡框架下对中国的双向FDI进行研究，从FDI流入和流出与开放宏观经济内外均衡之间相互关联的角度探讨中国双向FDI的协调发展及战略调整，是目前经济理论和实证研究面临的一个重要课题。

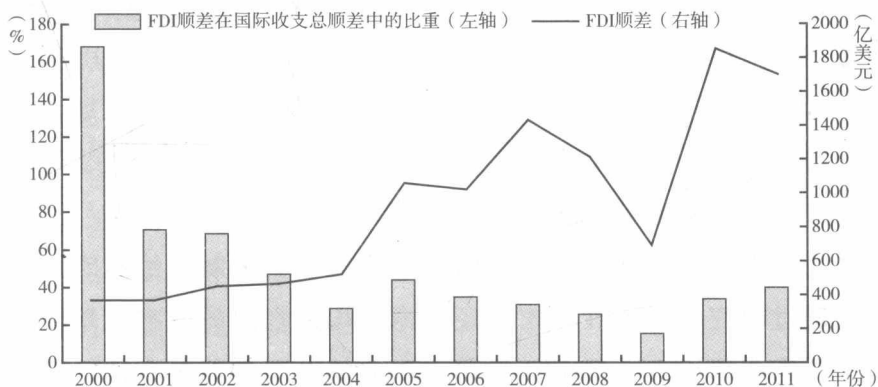


图 1-1 2000 ~ 2011 年中国 FDI 顺差及在国际收支总顺差中的比重情况

资料来源：国家外汇管理局《2011 年中国国际收支报告》。

二 选题意义

从 FDI 流出和流出与宏观经济内外均衡关系的视角深入研究中国双向 FDI 的协调发展和战略转型，对于在经济全球化背景下科学制定中国新型的对外开放战略，特别是具体实施大规模“走出去”战略，有效调整经济增长的动力结构，以实现宏观经济的均衡持续发展目标，具有重大的理论和现实意义。

（一）理论意义

一是尝试为经济学分支理论的交叉与融合提供一个切入点。绝大部分 FDI 研究都是以经典的国际直接投资理论为基础，并存

在 OFDI (Outward Foreign Direct Investment, 本国对外国直接投资) 与 IFDI (Inward Foreign Direct Investment, 外国在本国直接投资) 两个分支。本书在宏观经济内外均衡框架下将 OFDI 与 IFDI 有机结合起来, 对双向 FDI 与宏观经济内外均衡关联的内在机理进行系统的深入研究, 有助于推动国际直接投资理论、开放宏观经济理论和国际金融理论的完善和发展, 并有助于推动各分支学科之间的交叉与融合。

二是尝试为双向 FDI 的研究探索新框架、新视角和新方法。在宏观经济内外均衡的理论框架下研究双向 FDI, 并视 OFDI 与 IFDI 为开放经济模型的内生变量, 综合运用短期静态和长期动态的分析方法, 从需求和供给双重视角研究 FDI 流入、FDI 流出与宏观经济内外均衡相互关联的内在机理和中国的经验实证。

三是尝试为中国双向 FDI 的战略选择和政策制定给出宏观解释。通过研究双向 FDI 与宏观经济内外均衡之间的内在机理, 有助于从宏观层面上了解 FDI 规模和流向的动因和前提条件, 以及 FDI 的流入与流出对宏观经济内外均衡状况造成短期和长期影响, 有助于为双向 FDI 的战略选择和政策制定给出相应的宏观解释。

(二) 现实意义

有助于正确认识中国改革开放 30 多年的成就与压力。对中国改革开放以来宏观经济内外均衡态势的发展变化进行实证研究, 有助于把握不同发展阶段中国宏观经济内外失衡的内在本质, 更有助于加深对中国宏观经济运行过程中的内在矛盾和外在压力的认识。

有助于正确认识“引进来”和“走出去”战略的历史性和现实性。对 FDI 流入和流出与中国宏观经济内外均衡的相互关联进行实证研究, 有助于正确认识和评价中国改革开放以来, 在“引进来”战略下吸引 FDI 流入的宏观动因、宏观成效与现实挑战,

同时为新的历史时期中国企业“走出去”扩大 OFDI 的宏观动因、发展规模与潜力、战略选择等提供具体的数据支持。

有助于为深化中国改革开放、促进双向 FDI 战略转型提供一定参考。在中国转型关键期,以科学发展观为指导思想,把本书的研究成果运用于 OFDI 和 IFDI 协调发展以及宏观内外均衡协调发展的战略规划和政策调控,能够为构建新一轮科学的对外开放战略特别是 OFDI 战略,促进中国宏观经济内外均衡发展提供一定的理论依据和政策建议。

有助于为“一带一路”战略背景下中国企业“走出去”提供可行性参考。随着中国经济进入“新常态”,中国企业“走出去”加强对东南亚国家联盟(Association of Southeast Asian Nations, ASEAN, 简称东盟)各国的基础设施投资合作具有重要的战略意义。在全面分析东盟基础设施发展现状的基础上,充分论证中国对东盟基础设施投资的必要性和可行性,为国内企业“走出去”开展对外直接投资提供可行性参考和对策建议。

第二节 文献综述

一 国际直接投资理论

国际直接投资(International Direct Investment, IDI)是国际资本流动的第三种形式即国际生产资本流动,通常又被称为外国直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)、跨国直接投资(Transnational Direct Investment, TDI)、海外直接投资(Overseas direct Investment, ODI)。对资本输出国(即母国或投资国)来说,国际直接投资就是对外直接投资;对资本输入国(即东道国)来说,就是吸收国际直接投资。角度不同,资金流向则不同。随着国际直接投资实践的

发展,国际直接投资理论和实证研究逐步建立并日趋成熟,国际直接投资理论是研究跨国公司对外直接投资和东道国引进外商直接投资的决定因素、发展条件及其行为方式的理论,西方学者从不同的角度、不同的层次进行理论抽象与实证分析,并形成了系统的国际直接投资理论体系,主要包括对外直接投资理论(OFDI)和引进外商投资理论(IFDI)。其中,对外直接投资理论是从跨国公司和投资国的角度研究国际直接投资的理论,又分为发达国家的对外直接投资理论和发展中国家的对外直接投资理论;而引进外商投资理论则是从东道国的角度研究国际直接投资的理论。

(一) 对外直接投资理论

1. 主流的对外直接投资理论

20世纪60年代以后,跨国公司的迅猛发展及其对外直接投资规模的不断扩大,引起西方经济学家的广泛关注,开始对跨国经营和对外直接投资问题进行专门的研究和探索,国际直接投资理论也渐渐地从国际贸易理论中分离出来,逐步形成了相对独立、系统的对外直接投资理论体系,并且根据适用范围不同分为发达国家和发展中国家两大类。其中,研究发达国家的对外直接投资理论也被称为主流对外直接投资理论,主要是针对美、日、欧等发达国家或地区的跨国公司的国际投资行为,从微观层面上对于企业为什么要对外直接投资(动因)、投资到哪里去(区位决定因素)、如何开展对外直接投资(行为决策)三个方面的问题进行研究,并形成了垄断优势理论、产品生命周期理论、内部化理论、比较优势理论、国际生产折衷理论等有深远影响的理论成果,对跨国公司的对外直接投资的长远发展具有非常重要的指导意义。

垄断优势理论(Monopolistic Advantage Theory)。垄断优势理论又称所有权优势理论或公司特有优势理论,美国学者海默(Stephen H. Hymer, 1960)在其博士论文《国内企业的国际化经