



当代国际资本流动 对后发国家经济增长效应研究

A Study on Contemporary International Capital Flow
and its Effects on Economic Growth of LDCs

李玉蓉 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

当代国际资本流动对后发 国家经济增长效应研究

李玉蓉/著

经济科学出版社

责任编辑：杜 鹏 李新旭

责任校对：杨 海

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

当代国际资本流动对后发国家经济增长效应研究

李玉蓉/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

汉德鼎印刷厂印刷

永明装订厂装订

880 × 1230 32 开 6.75 印张 200000 字

2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6934 - 9/F · 6186 定价：16.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

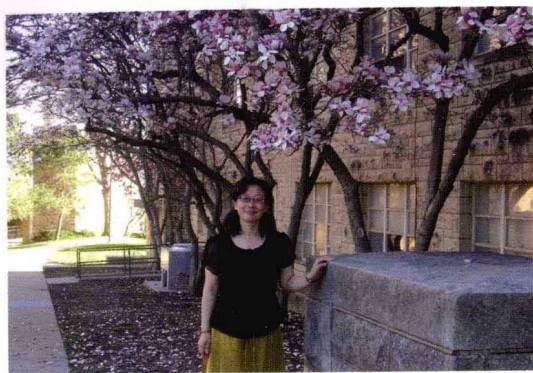
(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

当代国际资本流动对后发国家经济增长效应研究/
李玉蓉著. —北京: 经济科学出版社, 2008. 2
ISBN 978 - 7 - 5058 - 6934 - 9

I. 当… II. 李… III. 国际金融 - 资本循环 - 关系 -
经济发展 - 研究 - 世界 IV. F831 F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 014827 号



作者简介

李玉蓉，吉林大学经济学院教授，经济学博士。兼中国世界经济学会理事、吉林省美国经济学会秘书长。美国堪萨斯大学访问学者。主讲计量经济学基础、高级计量经济学、国际投资学等课程。研究的专业领域是世界经济，研究的方向是全球经济问题。目前的主要研究：国际资本流动与经济增长；东亚、拉丁美洲等国家和地区的金融体制与金融发展等。负责完成了一项国家社会科学基金项目 and 吉林大学笹川良一优秀青年基金项目，并参与了多项教育部哲学社会科学研究项目和国家社会科学基金项目研究。在《世界经济》、《国际金融研究》等学术刊物上发表文章近30篇，曾获得过吉林省社会科学优秀成果奖等。

目 录

绪 论	1
第一章 国际资本流动与后发国家经济增长：相关理论评述	6
第一节 国际资本作用的结构主义观点	6
第二节 国际资本作用的依附论观点	12
第三节 国际资本作用的新古典主义观点	17
第四节 国际直接投资作用的跨国公司理论	20
第五节 对上述国际资本流动效应理论的评述	31
第二章 国际资本流动与经济增长：基本关系与作用机制分析	35
第一节 国际资本流动与经济增长的基本关系分析	35
第二节 国际金融资本流动对经济增长的作用机制	53
第三节 国际直接投资与经济增长相互作用机制	70
第四节 本章主要结论	84
第三章 后发国家吸收和有效利用国际资本：条件分析	87
第一节 吸收和利用国际资本的初始条件：后发国家的 制度环境	87
第二节 有效吸收和传播国际直接投资溢出效应的 重要条件：后发国家的人力资源积累	107

第三节	有效利用国际金融资本的基本条件：健全金融 体系和监管体系	115
第四节	本章主要结论	120
第四章	国际资本流动方式选择与效应的基本制约因素：后发国家的 经济发展阶段	123
第一节	经济发展阶段与国际直接投资阶段性：相关 理论概述	123
第二节	资源—劳动力驱动阶段国际资本流入 方式的选择	129
第三节	劳动力—投资驱动阶段国际资本流入 方式的选择	138
第四节	投资—创新驱动阶段国际资本流入 方式的选择	152
第五节	本章主要结论	162
第五章	国际资本流动与经济增长——中国的经验	164
第一节	中国引入国际资本的概况	165
第二节	国际资本流入对中国经济增长的作用机制	175
第三节	现阶段中国引入外资存在的主要问题与 政策建议	185
参考文献		198

绪 论

众所周知，在近现代史上，任何一个独立的后发国家，包括历史上的美国、德国以及加拿大、澳大利亚，在其追赶先进国家的过程中，无一例外地引进和利用了国际资本。日本的崛起，亚洲“四小龙”的奔进，东盟国家的起飞，中东石油国家的暴富，拉美新兴工业国的出现，中国的振兴，无一不与引进和利用外资直接相关。世界上的所谓“新兴市场”经济体主要分布在拉美和东亚。因此，这两个地区颇受外资的“青睐”，在流入发展中国家的外资中，拉美和东亚一直占有非常大的比重。20世纪90年代以来，随着世界各国特别是新兴发展中国家市场体系建设步伐的加快，整个世界正加速向国际化、全球化和一体化方向迈进，贸易自由化、金融国际化和生产一体化已成为当代世界经济发展的主旋律。与此相适应，国际资本流动自由化和跨国公司经营战略全球化趋势日益明显，并对世界经济发展产生了重大影响，也为后发国家经济增长带来了新的机遇和挑战。首先，国际金融资本的流入，在为相关的发展中国家带来资金的同时，也对其脆弱的金融体系形成冲击。自20世纪90年代以来，一些新兴工业化国家和一些发展中国家在放松对国际资本流动限制以后，先后出现了程度不同的债务危机和金融危机。如墨西哥1994年的金融危机、泰国等国家1997年的亚洲金融危机、2001年12月从阿根廷开始的拉美金融危机等，严重影响了这些国家的经济增长。尽管这些国家和地区的金融危机有着重要的内部原因，但受利益驱动的外国机构投资者大规模的投机活动无

疑是重要的外部因素。其次,跨国公司的战略调整和业务重组导致了20世纪90年代中后期世界范围内风起云涌的收购兼并浪潮。跨国公司经营战略全球化,一方面为后发国家提供了依据自身的发展目标,广泛参与到发达国家跨国公司的营销网络中的机会,一些比较优势得以发挥,通过前后关联效应,直接或间接地创造了就业机会;通过合作产品研究开发,提高研发能力和技术水平等。但另一方面,发达国家的跨国公司借助有利时机对发展中国家的相关企业或行业进行控制。作为跨国公司全球布局的一个节点,后发国家可能失去自主能力,特别是从市场竞争角度,主要针对本地市场而进行的生产经营活动,对本国企业产品将产生很大压力,进而影响本国产业的盈利能力,而且大多发展中国家中的研究开发机构从事的是适应本地化需要的技术改进型,自身创新能力低,学习能力弱,溢出少,从而制约本国技术发展。

长期以来,新古典主义经济学认为,对国际资本流动取消限制,可以使资源从资本充裕而投资回报率低的国家流向资本短缺而收益率高的国家,最终使各国间的资本收益率趋于一致,从而提高资源在不同国家之间的配置效率,对于增加有关国家乃至整个世界的产出具有积极意义^①。发展经济学理论也认为,发展中国家存在的“某些瓶颈如技能、储蓄与外汇等,可通过增加使用不需要现在支付代价的外部资源,暂时得到放松。这样就能够更有效地利用其他资源,使得总产出的增长可以大大地高于最受限制的国内要素增值率所允许的产出增长”^②。国际直接投资理论也认为,跨国公司拥有一揽子生产要素,其主导的直接投资对东道国资本形成、技术进步和产业结构升级等方面都具有十分重要的作用,客观上具有一种经济增长的功能。

① Macdougall, G. D. A., *The Benefits and Cost of Private Investment from Abroad: A Theoretical Approach* [J]. *Economic Record*, 1960, (36).

② H. B. 钱纳里, A. M. 斯特劳特:《外援与经济发展》。摘自郭熙保主编:《发展经济学经典论著选》,中国经济出版社1998年版,第267页。

拉美、东亚等国家在利用国际资本的过程中出现的问题,迫使人们开始重新审视一些传统的观点,一些政策制定者和学者对此提出质疑^{①②③}。大量的实证研究结果也显示出国际资本流入量及其效应具有不确定性。美国学者克莱因的研究表明,国际资本流动的效应与人均收入之间呈“倒U型”关系。在一些中等收入国家中,国际资本流入促进了经济增长,而在富国和穷国,这种正效应并不显著^④。他在2004年的一项研究中进一步发现,资本账户开放对经济增长的影响依赖于制度环境。而一个国家的制度环境是与其人均收入密切相关的,从资本账户自由化中获得显著利益的多为中上等收入的国家^⑤。有些研究成果则强调国内金融体系的发育状况对国际资本流动效应的影响^⑥,认为发展中国家在保证国际资本流入真正提高经济增长的过程中,国内金融部门发挥了关键的作用^⑦。国际直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)一直被认为是东道国经济发展贡献最直接、最大的国际资本流动方式,对FDI的经济增长效应的研究似乎也比较充分,但结果却存在不确定性。伯恩斯坦等人在研究发达国家的FDI对发展中国家的技术进步和经济增长

① Bhagwati J. *The Capital Myth: The Difference between Trade in Widgets and Trade in Dollars* [J]. *Foreign Affairs*, 1998, (77).

② Rodrik D. *Who Needs Capital-Account Convertibility?* [A]. Fischer S. *Should the IMF Pursue Capital Account Convertibility? Essays in International Finance* [C]. Princeton, New Jersey: Princeton University, Department of Economics, International Finance Section, 1998, (207).

③ Stiglitz J. *Globalization and its Discontents* [M]. New York: W. W. Norton, 2002.

④ Klein M. W. *Capital Account Openness and the Varieties of Growth Experience* [Z]. Cambridge, US: NBER Working Paper, No. 9500, 2003.

⑤ Klein, M. W. *Capital Account Liberalization, Institutional Quality and Economic Growth: Theory and Evidence* [J/OL]. unpublished manuscript, 2005.

⑥ Klein, M. W. Olivei G. *Capital Account Liberalization, Financial Depth and Economic Growth* [Z]. Cambridge, US: NBER Working Paper, No. 7384, 2000.

⑦ Bailliu J. *Private Capital Flows, Financial Development, and Economic Growth in Developing Countries* [Z]. Ontario: Bank of Canada Working Paper, No. 15, 2000.

的影响时发现,若一个国家的人力资本水平低,其所获得的国际直接投资的直接增长效应是负的,或者没有显著效应;只要人力资本水平越过一个界限,就会获得正的国际直接投资的增长效应^①。但也有的研究却得出相反的结论,即FDI反而在低教育水平国家中增加得快。传统文献表明,FDI通过示范—模仿效应、竞争效应、人力资本流动效应和关联效应等技术溢出途径,能促进东道国的技术进步^②。近十几年以来,众多学者对此进行了大量的实证检验,结果也没有给出统一的答案。我国学者王春法对研究文献中关于技术溢出效应结论进行了统计,在其所了解到的31项研究中,有14项研究得出了跨国公司技术溢出为正的结论,13项得出了技术溢出效应为不确定的结论,4项得出了技术溢出效应为负的结论^③。

改革开放以来,中国经济保持了年均9.4%的增长速度。中国以其稳定的政局、优质低廉的劳动力、完善的基础设施和广阔的国内市场吸引着国际投资者。自1993年以来,中国一直是吸收国际直接投资最多的发展中国家之一,截至2006年底,中国累计实际使用外资金额已达6508亿美元,来华投资的国家 and 地区近200个,世界500强企业约470家在华有投资。随着世界经济自由化和一体化步伐的加快,外国直接投资在中国经济中发挥着越来越重要的作用,成为我国经济中极其活跃的组成部分。中国在加入世贸组织后,引进外资的数量在几年中保持稳定增长的势头。与此同时,近年来,有关“中国经济命脉被外资企业掌握”,“市场换技术完全失败”等反对的声音也是频频出现。

显然,具有趋利性的国际资本流动并不能自动地产生经济增长

① Borensztein, E., Gregorio, J. D., Lee Jong-Wha. *How Does Foreign Direct Investment Affect Growth?* [J]. *Journal of International Economics*, 1998, (45).

② Blomstrom, M., Sjöholm, F., *Foreign Direct Investment, Technology Transfer and Spillovers: Dose Local Participation with Multinational Matter?* [J]. *European Economic Review*, 1999, (43).

③ 王春法:《FDI与内生技术能力培养》,载《国际经济评论》2004年第3~4期。

效应。那么，国际资本流入与经济增长之间是否有内在的必然联系？对此必须做出合乎逻辑的经济学解释。如果答案是肯定的，那么进一步的问题是，国际资本流入与经济增长之间存在怎样的作用机制？国际资本流入又是通过哪些途径和机制对经济增长施加影响的？对国际资本流入经济增长效应的吸收、扩散需要具备哪些条件？进一步，从政策层面上，面对经济全球化的历史趋势，以东亚和拉美为主的后发国家应该采取哪些措施才能充分获得国际资本流动所产生的各种经济利益，保证其经济的稳定增长，同时避免国际资本流动对经济增长的负效应？

本书是对以上问题进行思考和研究的初步成果。研究思路和逻辑关系是：首先，对国际资本流动效应理论进行回顾和总结，为主题的论述和分析提供必要的理论基础；然后，结合已有的相关理论和实证结果对国际资本流动与经济增长关系进行基本分析与判断，阐述国际资本流动对经济增长的作用途径与约束；接着就国际资本流动的两大方式——国际金融资本流动与国际生产资本流动对经济增长的作用机制进行了深入具体的分析；在此基础上，针对后发国家有效利用外国资本，促进经济增长的条件进行具体分析。而一个国家所具有的有效利用外资的条件显然与该国所处的发展阶段密切相关，从而在政策层面为包括中国在内的后发国家，在国际资本自由流动和跨国公司全球经营战略的大趋势下，在引进和运用外资中，如何趋利避害，达到促进民族经济更快发展的作用，提出可借鉴的建议。

如果这一尝试能够达到预期的目标，那么，人们会对国际资本流动的经济增长效应有一个更为深入的认识；对于后发国家的国际资本流入的经济增长效应的发挥及其影响约束，会得到更为全面准确的认识；在后发国家对国际资本的流入打开大门时，决策当局会在制定政策和实施过程中多一分清醒和沉稳。

第一章

国际资本流动与后发国家经济增长： 相关理论评述

是否引进和利用国际资本发展经济，一直是发展经济学的热门课题。本章主要从发展经济学理论中不同的分析思路或流派的角度去追踪、梳理国际资本流动效应的相关理论发展的思想脉络，目的是从中充分汲取思想营养，为后续研究奠定理论基础。

在发展经济学的历史发展过程中，存在着结构主义、新古典主义和激进主义三种不同的分析思路或理论流派。进入 20 世纪 80 年代以后又出现了新古典政治经济学（即新制度经济学）分析思路。这些分析思路既彼此冲突又相互渗透、相互作用，从而推动着发展经济学理论的向前发展，使人们对发展中国家经济发展问题的认识不断深化。

第一节 国际资本作用的结构主义观点

发展经济学中的结构主义，对发展中国家利用国际资本推动国内经济增长基本持肯定的态度，认为有效利用国际资本有助于加速发展中国家资本形成，有助于企业家阶层的形成与发展，有助于技术进步，有助于产业结构的调整等。

一、利用国际资本加速发展中国家资本形成的观点

美国经济学家讷克斯（R. Nurkse）在 1953 年出版的《不发达

国家的资本形成问题》一书中，系统地考察了发展中国家的贫困问题，提出了“贫困的恶性循环理论”，分析了发展中国家资本形成与利用国际资本的关系问题，从而形成了发展经济学利用国际资本理论的雏形。

纳克斯认为，发展中国家的共同特征是贫穷落后，经济发展停滞不前，核心问题是资本不足。资本的缺乏造成了低生产率，低生产率造成低储蓄率和较弱的投资需求，从而又造成了资本缺乏，形成了恶性循环。发展中国家要摆脱这种贫穷的恶性循环，必须加速资本形成，而要加速资本形成，应该借助于外国资本。他把外国资本分为外国直接投资和外国贷款与赠款，并强调这两种类型的国际资本对发展中国家产生的效果是不同的。外国直接投资直接形成生产资本，为经济发展增加了新的生产能力，有助于增加国内消费和出口，增加对劳动力和其他当地资源的需求。然而，由于缺乏足够的对国外资本的刺激机制和国内有效需求不足，有可能使依靠国外资本流入促进发展中国家资本形成的希望变得渺茫。外国贷款和赠款可以由政府统筹使用，建设基础设施，创造经济发展的条件。日本和澳大利亚是这方面很好的例证。但外国贷款和赠款也可能直接或间接用于增加消费，从而降低外国资本促进国内资本形成的效果。基于此，纳克斯认为，发展中国家对外国资本和国内资源的使用必须做出全面预算，以保证在分配国内外全部资源时首先用于资本形成。^①

美国经济学家钱纳里（H. B. Chenery）和斯特劳特（A. M. Strout）1966年在《美国经济评论》上发表的“外援与经济发展”的论文中，进一步推进了纳克斯的研究成果，提出了“两缺口”模型（dual-gap-model）。钱纳里等人认为，一般而言，发展中国家在经济发展中几乎都面临着各种瓶颈资源的约束，通过外援可以在一定程度上缓解这些瓶颈约束，并且可以调动与重置所有生产资料，使

① [美] 纳克斯：《不发达国家的资本形成问题》，商务印书馆1966年版。

国内经济资源得以充分利用，从而加速经济发展。该理论首先界定了三种经济资源：第一，技能与组织能力；第二，国内储蓄；第三，进口商品与服务。他们认为，在任何时候，这三种经济资源的供给对经济增长的限制都是不同的。这三种资源中的任何一种在经济运行中都可能单独构成对经济发展的制约，这种制约并非在短期内可以解决。与三种经济资源的界定相对应，笔者提出了制约一国经济发展的三种约束：第一，储蓄约束。由于经济发展通常伴随着投资规模的扩大，而发展中国家在这一过程中因经济落后、人均收入水平较低等原因，常会出现国内储蓄不足以支持投资的扩大，从而制约了经济的发展，事实上构成了储蓄对发展的约束。第二，投资能力约束。在有国外资金可供利用的情况下，投资能力约束主要是由于投资所必需的技术、熟练劳动力、企业家以及投资过程中的其他投入物的匮乏而导致对增长投资造成的限制，或者由于市场产出有限（即对投资的需求不足）所造成的。第三，经济结构约束。即一国面对变化着的国内外需求，不能及时对其生产结构进行调整，从而造成了对经济发展的约束。在钱纳里等人看来，发展中国家经济结构约束，最常见的表现就是商品和服务进口的增长速度快于出口的增长速度，引起对外贸易逆差，从而没有足够的外汇来进口经济发展所需的设备、技术和服务，这就构成了外贸约束或称外汇约束。钱纳里和斯特劳特指出：“外援通过解除这些约束可以更充分地利用国内资源。某些瓶颈如技能、储蓄与外汇等，可通过增加使用不需要现在支付代价的外部资源，暂时得到放松。这样就能够更有效地利用其他资源，使得总产出的增长可以大大地高于最受限制的国内要素增值率所允许的产出增长。”^①

从根本上说，发展中国家在利用国际资本（援助和贷款）的过程中能否实现上述目标，关键在于国内的资本利用效率。如果在使

^① 钱纳里和斯特劳特：《外援与经济发展》。见郭熙保主编：《发展经济学经典论著选》，中国经济出版社1998年版，第267页。

用国际资本的过程中，没有注意提高国内资本形成的能力，那么长此下去，国内储蓄的缺口将伴随着国内储蓄（以利息、利润等形式）的流出而有所扩大，这将使一国经济越来越依靠国外资本，导致储蓄缺口的增大，从而陷入恶性循环。如果伴随着国外资本的利用，整个国内总储蓄的效率不断提高，国内储蓄有效利用不断增强，将逐渐减弱发展中国家对国外资本的需求程度。钱纳里和塞尔昆在研究外资的作用时，曾描绘了一种“标准趋势”，分别刻画了成功利用外资和不成功利用外资的两种典型情况^①（图 1-1-1）。

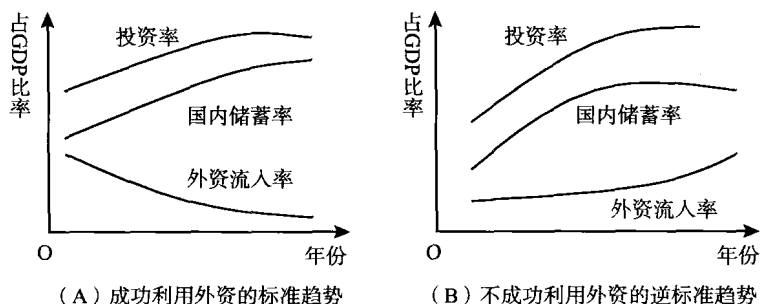


图 1-1-1 利用国际资本的两种趋势

二、跨国公司直接投资效应的结构主义观点

结构主义在研究跨国公司对发展中国家经济影响方面，具有十分鲜明的理论特色，其核心是强调国际直接投资对发展中国家产业结构的影响。结构主义认为，由于发展中国家滞后的经济结构，跨国公司的直接投资对发展中国家具有传递技术进步和推动产业升级的潜力。同时，结构主义十分强调发展中国家社会政治因素和讨价还价的能力，在取得国际直接投资正效应中的重要作用。

^① 钱纳里、塞尔昆：《发展的形式：1950～1970》，经济科学出版社1988年版，第38页。

国际资本作用的结构主义理论代表人物当属发展经济学家赫希曼 (Albert O. Hirschman, 1958)。在其著名的《经济发展战略》一书中, 他提出“不发达国家真正缺乏的不是资源本身, 而是利用资源的能力”; “外国资本的作用是实现和促进某国在不平衡增长道路上的发展”。从这本书中, 我们可以发现他的外资作用思想的两个方面的具体体现。第一, 他认为在经济发展过程中, 工艺技术、管理经验和企业家素质的匮乏是欠发达国家所面临的最重要的瓶颈, 即存在“第三个缺口”, 资本吸收因此而受到限制。从欠发达国家的实践来看, 技术、管理和企业家缺口, 仅靠国内资源几乎无法弥补, 大多需要从国外引进, 以满足本国经济发展的需要。第二, 他提倡不平衡增长, 认为发展中国家取得经济增长的最有效的途径是选择若干战略部门投资。当这些部门的投资创造出新的投资机会时, 就能带动整个经济的发展。他指出优先建立和发展处于最后生产阶段的产业, 主要是制造业, 它们产生的后向关联效应大, 对国民经济的发展具有较大的促进作用。而所需的原材料从国外进口, 经过混合、装配、包装等程序, 使之有所增值, 并将制成品迅速供应最终消费者。这些行业对外来资本尤其具有较大的吸引力, 许多外国公司在东道国设厂以此为业, 从而促进了欠发达国家制造业以及关联产业的发展。^①

有些结构主义者认为, 跨国公司与发展中东道国之间的利益分配的格局取决于跨国公司与发展中东道国之间的谈判行为即讨价还价。但是, 国际寡头结构性特征与东道国社会精英的共同作用, 造成发展中国家的谈判地位与能力呈下降的态势, 分配利益呈减少的趋势。这是一些结构主义理论者所持的观点, 代表人物有本利特和夏普 (Bennett and Sharpe, 1979)^②、杰里斐德和纽法默 (Gereffi

① 艾伯特·赫希曼:《经济发展战略》, 经济科学出版社1991年版。

② Bennett, D. C. and K. E. Shape (1979), *Agenda Setting and Bargaining Power: The Mexican State versus the International Automobile Industry*. World Politics, October, Vol. 32, P. 86.