

北京市社会科学理论著作出版基金资助

中国

利用外资规模研究

ZHONGGUO
LIYONGWAIZIGUIMO
YANJIU

◆ 邹昭晞 著



首都经济贸易大学出版社

前 言

本书是北京市教委人文、社会科学研究计划资助项目《中国利用外资的规模研究》的最终成果,旨在通过经济学的理论与中国利用外资的实证分析,全面、客观、科学地揭示在中国对外开放的进程中,与利用外资规模相关的各个层面的问题,深化跨国公司理论和发展中国家利用外资的理论研究,并为制定和调整中国在 21 世纪的对外开放战略提供重要的理论参考和实证资料。

利用外资规模的研究,是引进外资的各东道国(特别是发展中国家)利用外资政策研究的重要组成部分。自 1993 年起,中国开始成为除美国以外的吸引外商直接投资最多的国家。对中国目前利用外资的规模如何评价?今后的几年,特别是在加入 WTO 后,中国利用外资的规模多大为宜?

依据发展经济学家钱纳利(H. Chenery)和斯特劳特(A. Strout)在 1966 年所提出的“双缺口”模型,发展中国家利用外资的

主要动因是解决储蓄约束和外汇约束的“双缺口”。但是,近几年中国“双缺口”已被国际收支平衡表中的“双顺差”所取代,因而中国利用外资的规模已大大超出了弥补“储蓄缺口”和“外汇缺口”之需要。本书以上述矛盾现象为导入点,围绕中国利用外资规模问题,从多个角度展开分析,并以此构成本书的主要研究思路和框架。

对利用外资的规模研究,不可能脱离规模与成本、效益关系的研究。本书第二章从外商投资的资本形成效应、对经济增长与增长方式的影响、技术扩散效应、贸易与国际收支效应、产业带动效应以及就业效应等几个方面对中国利用外商直接投资的规模、成本和效益进行深入的研究。在充分肯定外商投资对中国经济发展带来的巨大正面影响的同时,本书也从多个角度分析外商投资可能带来的负面效应。

利用外资规模与国家经济安全也应属于外资规模、成本与效益分析的一部分,由于这一问题涉及面广,研究角度也与前面的问题不完全一样,因而本书将它单独作为一章(第三章)展开论述。论述中,本书坚持积极的、综合的、辩证的安全观,从金融安全、产业和市场安全、自然资源安全、国家主权安全等几个方面研究利用外资与中国经济安全的关系。同时,本书还提出“以博弈分析为前提的互动的安全观”,尝试运用博弈分析思想,从利益均衡角度研究中国在国际经济利益格局中的位置、期望以及可能的最佳结果。

“双缺口”模型与一国的国际收支结构密切相关,本书的第四章,利用一个“双缺口”模型和外国资本流入量相关联的经济学公式,分析中国利用外资规模与国际收支的关系。指出,一国外汇储备的增加可以理解为被动的资本输出,即不管资本项目下的资本流入是多少,从国际收支的总体上看,贸易和经常项目顺差国必然

是资本输出国而不是资本输入国。因此,合理的国际收支结构是中国真正利用外资实际资源的主要标志。为了使国际收支结构更加合理,中国必须加强各种宏观经济政策协调,利用和化解过多的外汇储备。

“双缺口”模型中所涉及的外国资本包括全部流入国内的外国资本,而利用外资有两种基本类型:利用外商直接投资与举借外债。如果用几个国际标准——国际公认的“警戒线”(偿债率 25%、负债率 20%、债务率 100%)衡量,作为一个发展中的大国,中国目前举借外债的规模尚处于比较安全的范围内。那么,如何认识中国目前利用外资规模中外商直接投资与举借外债规模的比例结构?外商直接投资与外债方式各自的利弊是什么?面对“双缺口”模型应用条件在中国的变化,中国利用外资应以哪种方式为主?这些问题都涉及对中国利用外资规模更深层次的研究。本书的第二章“利用外资规模、成本与效益”着重对外商直接投资的利弊进行分析研究,本书的第四章,又在论述利用外资规模与国际收支结构的基础上,对两种利用外资的功能、风险进行比较研究。

面对“双缺口”模型应用条件在中国的变化以及中国巨额的外汇储备,简单地采用控制外商投资的规模只能是一种因噎废食的消极手段,它将以牺牲国家经济增长速度为代价。在诸多利用和化解过多外汇储备的措施中,本书第五章论述如何积极发展中国企业的对外直接投资。第五章论述的重点在于总结发展中国家对外投资的理论,同时对中国企业对外投资的现状与政策进行了初步的探讨。

研究中国利用外资的规模,不能忽略一个与外资流入相反的

现象,那就是,进入 90 年代以后中国资本外逃的规模和增长率都十分惊人。本书第六章研究资本外逃问题,从研究中国资本外逃的现状入手,总结资本外逃的理论,分析资本外逃的原因,归纳资本外逃的测量估计方法,提出抑制资本外逃的对策。

在本书最后一章,首先运用实证分析和博弈理论分析的方法,研究外商在中国投资的意愿,进而指出,在一个以跨国公司为中心的国际分工体系逐步形成之际,中国参与国际分工体系的力度与深度取决于未来 50 年乃至更长时期内,跨国公司在其全球战略中将如何摆置中国的地位、跨国公司全球战略的变化,也将在很大程度上决定着中国在这一全球体系中获取的经济份额。与第一章提出的问题相呼应,本书在最后一章提出,在经济全球化趋势日益深化的今天,发展中国家引进外商投资的意义已远远超出了钱纳利和斯特劳特在 1966 年所提出的“双缺口”模型的构想,我国利用外资的规模也远不能以弥补“双缺口”为满足。为此,本书提出中国在 21 世纪继续贯彻积极对外开放战略的政策建议。

本书的写作注重理论与实证的有机结合,既避免空泛的议论,又防止简单地就事论事。写作中借鉴了大量国内外现有的研究成果,其中也包括本课题作者的一些前期成果。本课题由邹昭晞主持,参与研究和写作的还有罗鹏、李鹏、徐小友、刘泉红。

关于中国利用外资规模的研究,在我国仍属于一个新的研究领域,特别是本课题所涉及的诸如资本外逃、中国企业“走出去”、利用外资与经济安全、外资与国际收支结构的关系等问题,更是国内学术界当前研究的热点。本书的研究是探索性的,也是初步的。囿于研究能力和水平,书中难免存在诸多缺陷和疏漏,恳请有关专家批评指正。

目 录

前 言

1 第一章 导论

- 1 第一节 “双缺口”模型的基本原理
- 4 第二节 “双缺口”模型应用条件在中国的变化
- 8 第三节 对我国利用外资规模问题的进一步研究

26 第二章 利用外资规模、成本与效益

- 26 第一节 对外直接投资成本—收益的理论分析
- 33 第二节 外商投资的资本形成效应
- 41 第三节 外商投资对经济增长与经济增长方式的影响
- 49 第四节 外商投资的技术扩散效应
- 67 第五节 外商投资的贸易与国际收支效应
- 78 第六节 外商投资的产业带动效应
- 87 第七节 外商投资的就业效应

94 第三章 利用外资规模与中国经济安全

- 94 第一节 国家经济安全概论
- 97 第二节 利用外资与中国金融安全

109	第三节 利用外资与中国产业和市场安全
138	第四节 利用外资与中国自然资源安全
155	第五节 利用外资与国家主权安全
159	第六节 对外开放与国家经济安全的博弈分析
167	第四章 利用外资规模与中国国际收支结构
167	第一节 “双缺口”模型与国际收支结构
175	第二节 “双缺口”模型与外资结构
182	第五章 利用外资规模与中国企业对外投资
182	第一节 发展中国家对外直接投资理论的发展
196	第二节 中国企业对外直接投资的现状
209	第六章 利用外资规模与中国资本外逃
209	第一节 中国资本外逃的现状
211	第二节 资本外逃的理论
229	第三节 资本外逃规模的测量与估计
240	第四节 抑制资本外逃的对策
242	第七章 外商对华投资意愿与中国吸引外商投资趋势展望
242	第一节 外商投资意愿分析
261	第二节 中国吸引外商投资趋势展望
273	参考文献

第一章 导论

利用外资规模的研究,是引进外资的各东道国(特别是发展中东道国)利用外资政策研究的重要组成部分。自1993年起,我国开始成为除美国以外的吸引外商直接投资最多的国家。对我国目前利用外资的规模如何评价?今后的几年,特别是在加入WTO后,我国利用外资的规模多大为宜?本书的论述从发展经济学家钱纳利(H. Chenery)和斯特劳特(A. Strout)于1966年所提出的“双缺口”模型开始。

第一节 “双缺口”模型的基本原理

在西方发展经济学中,有许多学者就国外资源对经济发展的必要性和作用从理论上作了分析。早在1948年,哈罗德(Harrod)在阐述其经济增长模型时就曾提出:当国内储蓄不足以支持理想的经济增长率时,应当利用国外储蓄(即引进外资)来提高储蓄实现率;1960年,罗斯托(Rostow)在论述其“起飞”理论时,也提出过用引进外资来增加不发达国家的投资,使其净投资率达到10%以上,并认为这是实现经济起飞的必要条件之一。1966年,钱纳利和斯特劳特提出“双缺口模型”,比较系统地阐述了利用外资理论^①。这一模型的核心在于:发展中国家在储蓄、外汇、吸收能力等方面的国内有效

^① 参见钱纳利—斯特劳特:《外援与经济发展》,选自《美国经济评论》,1966,(9);转引自郭熙保:《发展经济学经典论著选》,265~289

供给与实现经济发展目标所必须的资源计划需求量之间存在着缺口,即储蓄缺口和外汇缺口,而利用外资是填补这些缺口的有效手段。

钱纳利等人依据凯恩斯(Keynes)的国民收入均衡分析和哈罗德-多马(Domar)的经济增长模型,认为发展中国家要实现均衡的经济增长,必须积累足够的资本,使资本形成率达到经济计划目标所要求的水平。而要做到这一点,应当首先估算出实现既定经济增长率所需要的追加投资量。从这个基点出发,影响经济发展主要有储蓄、投资、出口和进口4个因素。他们在对50多个国家近代经济发展的历史进行考察后指出:“大部分不发达国家都是主要依赖外部资源来提高他们的人均收入的”,这种“可称为‘外援’的外部资源流入,实际上已成为生产的独立因素”,它“不仅加快了经济增长的速度,而且实际上大大加强了运用自己资源以取得经济持续发展的能力”。他们还认为,从大多数国家经济发展所走过的道路看,经济发展主要受到三种形式的约束:一是“储蓄约束”(或称“投资约束”),即国内储蓄不足以支持投资的扩大,影响国民经济发展;二是“外汇约束”(或“贸易约束”),即出口小于进口支出,有限的外汇不足以支付经济发展需要的资本等进口,阻碍了国内生产和出口的发展;三是“吸收能力约束”(又称技术约束),即由于缺乏必要的技术、企业家和管理人才,无法更多地吸收外资和有效地运用各种资源,影响了生产率的提高和经济增长。钱纳利指出,一般而言,发展中国家在经济发展中都会遇到这些约束,并依次出现吸收能力限制的发展阶段、储蓄限制的发展阶段、外汇限制的发展阶段。

钱纳利和斯特劳特重点考察储蓄约束和外汇约束。所谓储蓄约束,是指在国民收入核算中,投资超过了储蓄;所谓外汇约束,是指进口支出超出了出口收入。利用均衡方法进行分析,储蓄约束与外汇约束在量上相等。用总量公式来表示

就是：

总产出或国民收入 = 总支出

$$Y = C + I + (X - M)$$

式中：Y 为国民收入，C 为消费，I 为投资，X 为出口额，M 为进口额，(X - M) 为外贸纯收入。

上式移项后变为：

$$Y - C = I + X - M$$

因为国民收入减去消费等于储蓄，即：

$$Y - C = S$$

代入上式得：

$$S = I + X - M$$

移项得：

$$S - I = X - M$$

两边同乘一个负号：

$$I - S = M - X$$

上式左端 (I - S) 是投资与储蓄之差，称为“储蓄缺口”，右端 (M - X) 是进口与出口之差，称为“外汇缺口”。从均衡的观点看，左、右两式必须相等^①，表示当国内出现储蓄缺口即投资大于储蓄时，必须用外汇缺口即进口大于出口（表示从国外获得储蓄）来平衡。

^① 正如国民收入均衡公式中总供给与总需求的平衡发生在事后一样，储蓄缺口与外汇缺口的平衡也是事后的平衡。这是因为，在事前，两缺口模型中的 4 个因素是独立变动的，其各自的计划数量也是独立决定的。例如，国内储蓄取决于国民收入的水平、边际消费倾向等因素；投资既取决于既定的储蓄量或储蓄率，又决定于计划的经济增长率、国内吸收和运用投资的能力（如技术、管理、企业家等因素）；进口量的大小决定于一国的收入水平（包括创汇水平）、收入分配状况、需要进口的计划数额、国内产业与产品结构情况等因素；出口量则主要取决于一国的出口产品结构、国际市场价格、国外的需求收入弹性等多种因素。因此，在这些要素各自独立的情况下，投资超过储蓄的数额不一定恰恰等于进口超过出口的数额。这样，就需要对两个缺口进行适当的调整，促成其达到平衡。

调整两个缺口的办法有消极的(不用外援)和积极的(利用外援)两种。

不用外援条件下的消极调整又可分为两种情况,第一种情况:当储蓄缺口大于外汇缺口,即 $(I - S) > (M - X)$ 时,可以通过减少国内投资或者增加国内储蓄来实现两端的平衡,前一种办法显然会降低经济增长率,后一种办法则在短期内难以做到。第二种情况:当外汇缺口大于储蓄缺口,即 $(M - X) > (I - S)$ 时,可以通过减少进口或者增加出口来实现缺口的平衡,但前一种方法也会降低经济增长率,后一种方法一时也难以实现。

如果两个缺口不具互补性,那就不宜采用压缩国内投资和削减进口的办法,而应采用利用国外资源即引进外资的办法进行积极的调整,使两个缺口在促进经济增长率提高的情况下实现平衡。引进外资平衡两缺口具有双重的效应:若一笔外资以机器设备的形式转移进发展中国家,则一方面从供给来看,它表示从国外进口了资源,而这笔进口不需要用增加出口来支付,这就减轻了外汇不足的压力;另一方面从需求来看,这笔进口又是投资品,而这些进口的投资品不需要用国内储蓄来提供,这就减轻了国内资源不足的压力。所以,利用外资引进来平衡两个缺口,既能解决国内资源不足问题,促进经济迅速增长,又能减轻因加紧动员国内资源以满足投资需求和动员国内资源以冲销进口而出现的双重压力。

第二节 “双缺口”模型应用条件 在中国的变化

改革开放以来,我国利用外资规模迅速增长。截至2000年底,实际利用外资5190.20亿美元,其中,对外借款占

28.4%，外商直接投资占 66.8%，其他投资占 4.8%。（见表 1-1 和表 1-2）

表 1-1 1979~2000 年中国实际利用外资概况

单位:亿美元

项 目	总计	对外借款		外商直接投资		外商其他投资	
	绝对额	绝对额	比重(%)	绝对额	比重(%)	绝对额	比重(%)
合计	5 190.20	1 473.39	28.4	3 466.37	66.8	249.44	4.8
年份							
1979~1982	124.57	106.90	85.8	11.67	9.4	6.01	4.8
1983	19.81	10.65	53.8	6.36	32.1	2.80	14.1
1984	27.05	12.86	47.5	12.58	46.5	1.61	6.0
1985	46.47	26.88	57.8	16.61	35.7	2.98	6.4
1986	72.58	50.14	69.1	18.74	25.8	3.70	5.1
1987	84.52	58.04	68.7	23.14	27.4	3.33	3.9
1988	102.26	64.87	63.4	31.94	31.2	5.45	5.3
1989	100.59	65.34	62.5	33.92	33.7	3.81	3.8
1990	102.89	65.34	63.5	34.87	33.9	2.68	2.6
1991	115.54	68.88	59.6	43.66	37.8	3.0	2.6
1992	192.02	79.11	41.2	110.07	57.3	2.84	1.5
1993	389.60	111.89	28.7	275.15	70.6	2.56	0.7
1994	432.13	92.67	21.4	337.67	78.1	1.79	0.4
1995	481.33	103.27	21.5	375.21	78.0	2.85	0.6
1996	548.04	126.69	23.1	417.26	76.1	4.09	0.7
1997	644.08	120.21	18.7	452.57	70.3	71.30	11.1
1998	585.57	110.00	18.8	454.63	77.6	20.94	3.6
1999	526.59	102.12	19.4	403.19	76.6	21.28	4.0
2000	593.56	100.00	16.9	407.15	68.6	86.41	14.6

资料来源:《中国统计年鉴》

表 1-2 90 年代以来中国在全球跨国投资中所占比重

单位:亿美元

年份	全球 FDI 总额	发展中国家 FDI 总额	中国实际吸收 FDI 总额	中国吸收 FDI 占全球的比重 %	中国吸收 FDI 占发展中国家的比重 %
1990	2 060	340	34.87	1.69	10.3
1991	1 600	430	43.66	2.73	10.2
1992	1 750	520	110.08	6.29	21.2
1993	2 200	760	275.15	12.5	36.5
1994	2 470	1 000	337.67	13.7	33.8
1995	3 300	1 070	375.21	11.4	35.1
1996	3 630	1 380	417.26	11.5	30.2
1997	4 680	1 720	452.57	9.7	26.3
1998	6 000	1 730	454.63	6.9	26.3
1999	8 270	1 980	403.19	4.9	20.4

资料来源:联合国贸发会议《2000 年世界投资报告》(转引自《2001 年中国对外经济贸易统计年鉴》)

我国对外资的大规模引进确实如同“双缺口”模型所描述的那样,有效地弥补了我国国内资金的不足和外汇不足。然而,国人也越来越关注到另外一方面的问题:几年来外国资本的大规模流入,几乎是与我国国内银行体系的巨额存差和外汇储备的持续增加同时发生的。如果依据上面的“双缺口”模型,目前我国利用外资的规模已大大超出了弥补“储蓄缺口”和“外汇缺口”之需要。

一些业内人士为此忧心忡忡,认为,“一般说来,只要有可能,一国应该优先使用国内资源,因为外国资源的使用最终是以国内资源的更多流出作为代价的,而且会使国民经济更多

地暴露在动荡的国际经济冲击之下。……如果因为某些原因造成国内资源不能充分利用,进而不得不求助于加倍利用外国资本,那肯定是得不偿失的。”^①

但是,如果用以下几个国际标准——国际公认的“警戒线”衡量,作为一个发展中的大国,我国目前利用外资的规模尚处于比较安全的范围。我国偿债率(还本付息与当年贸易和非贸易外汇收入之比)、负债率(外债余额占 GDP 比重)、债务率(外债余额与当年贸易和非贸易外汇收入之比)都始终远远低于 25%、20% 和 100% 的国际“警戒线”。(见表 1-3)

表 1-3 外债风险指标 单位: %

年 份	偿债率	负债率	债务率
1990	8.5	14.8	87.0
1991	8.0	15.0	87.0
1992	7.3	14.1	90.7
1993	9.7	14.0	94.5
1994	9.1	17.0	77.8
1995	7.3	15.5	69.9
1996	6.7	14.3	75.6
1997	7.3	14.8	63.2
1998	10.9	15.2	70.4
1999	11.3	15.3	69.5
2000	9.2	13.5	52.1

资料来源:《中国金融年鉴》

^① 张礼卿. 关于外资注流入的经济学分析. 国际经济评论. 1998, (3-4): 43-45

从人均利用外资角度考虑,我国利用外资水平也远远低于世界平均水平。我国人均外商投资水平 1995 年只有 31.5 美元,而泰国为 35 美元,秘鲁为 82 美元,匈牙利高达 451 美元,美国、英国分别达到 231 美元和 511 美元,都高于我国的人均水平。此外,据世界银行统计,1990~1995 年期间,流入发展中国家和市场经济转型国家的外国资本为 16 400 亿美元,我国仅占 13%,而只有 4 亿人口的其他东亚地区却吸收了 25% 的外商投资额^①。

综上所述,一方面是我国吸收外资在世界瞩目的地位与“双缺口”模型应用条件在我国的变化,一方面是我国利用外资规模尚未达到国际警戒线和低于世界平均水平的现状。在这样一对矛盾中,如何评价我国目前利用外资的规模?面对着近万亿相对闲置的本国资源和足以应付约 10 个月进口的巨额低效益外汇储备,是否还需积极引进外国资本?在本章第三节,我们将尝试以上述矛盾现象为导入点,围绕我国利用外资规模问题,从多个角度展开分析,它们将构成本书的主要研究思路和框架。

第三节 对我国利用外资规模问题的进一步研究

一、投资与储蓄转换率

钱纳利和斯特劳特提出的“双缺口”模型事实上暗含了一个假设,即一国的储蓄能够正常地转换为投资。在这样的假

^① 以上资料选自郑京平等.我国利用外资现状的定量分析和初步研究.管理世界.1998(1):81

设下,如果一国的储蓄不能满足投资的需要,引进外援就是保证经济增长速度的最佳途径;如果一国的储蓄大于投资的需要,引进外援的必要性就会大大缩小。

但是,观察我国的储蓄状况,与“双缺口”模型的这一前提条件相距甚远。一方面,建国以来,我国一直保持在世界名列前茅的高储蓄率,1996年全国储蓄存款占GDP的比值高达56.82%,1997年以后,这一比值进一步增加,1999年达到72.79%,2000年达到71.96%。而另一方面,投资欲望不足,1994年后,固定资产增长速度明显小于国内储蓄存款的增长速度。(见表1-4)

形成这一状况的原因主要有:

1. 随着我国经济体制改革的深入,五大改革(教育、住房、医疗、就业、养老)成本逐步需由居民自己承担,居民对未来支出预期大于收入预期,因而将眼前的收入大量用于长期储蓄,以备后用。中国人民大学有关机构曾于1999年8月前做过一个民意问卷调查,据该项目的负责人黄泰岩介绍,面对调查问卷中一个颇具影响力的题目:“如果目前您能得到10万元,您将如何处理?”80%的被调查者回答:“存起来”^①。这一调查结果耐人寻味,形象地说明了居民们将储蓄大量沉淀的原因。

2. 由于处于经济转型阶段国有企业的特殊性,企业改革的艰巨性以及民营企业在国内的地位等多方面的原因,近几年我国投资效率和收益低下。不论是股民在股票市场上的投资,还是企业投资,投资效率和收益与投资预期相差甚远,从而导致居民在股票市场投资欲望不强、银行惜贷现象严重。

^① 引自黄泰岩1999年8月在南开大学“全国高级经济学讲习班”上的报告。

表 1-4

固定资产投资与国内储蓄存款比较

单位:亿元

年份 项目	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
固定资产投资 增长速度	5 594.5	8 080.1	13 072.3	17 042.1	20 019.3	23 660.0	24 941.1	28 406.2	29 854.7	32 619.0
(上年=100)	123.9	144.4	161.8	130.4	117.5	114.8	108.8	113.9	105.1	109.3
国内储蓄存款 总额增长速度	9 110.3	11 545.4	15 203.5	21 518.8	29 662.3	38 520.8	46 279.8	53 407.5	59 621.8	64 332.4
(上年=100)	129.5	126.7	131.7	141.5	137.8	129.9	120.1	115.4	111.6	107.9

资料来源:根据《中国统计年鉴》、《中国经济年鉴》和《中国统计摘要》有关资料计算。