

发展文库
◆ 马洪 主编

2001 年版

“ 十 五 ” 期 间 国 家 重 点 图 书

外商对华直接 投资的 决定因素

崔新健 著

库
发
展
文

文
库
发
展

展
文
库
发

发
展
文
库

中国发展出版社

发展文库

2001年版

◆ 马洪 主编



外商对华直接 投资的 决定因素

崔新健 著

中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外商对华直接投资的决定因素/崔新健著. —北京:
中国发展出版社, 2001.9
(发展文库/马洪主编)
ISBN 7-80087-453-2

I. 外… II. 崔… III. 外资利用—研究—中国
IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 054728 号

中国发展出版社出版发行
(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)
邮政编码: 100035 电话: 66180781
北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销
2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷
开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 7.25
字数: 170 千字 印数: 1—8000 册
定价: 14.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

《发展文库》编委会

主 编 马 洪

副 主 编 朱 兵

编 委 会 (以姓氏笔画为序)

丁宁宁	马 洪	马建堂	王 元	王家福
王慧炯	邓寿鹏	卢 迈	冯 飞	巩 琳
吕 薇	朱 兵	乔仁毅	任兴洲	刘世锦
米建国	李克穆	李京文	李泊溪	李桐连
李培育	李善同	吴敬琏	余 斌	张小济
张云凤	张云方	张军扩	张卓元	张连顺
张富珍	陈小洪	陈吉元	陈锡文	林家彬
林毅夫	岳颂东	周叔莲	周国印	赵晋平
郭兴旺	郭励弘	高冠江	徐小青	章含之
程秀生	谢 扬	谢 悦	谢伏瞻	魏加宁

序

在经济全球化的浪潮中，资本国际流动的速度加快，数量增多，但分布不均，多数资本是在发达国家之间流动，发展中国家为了吸引外资展开了激烈的竞争。近5年来，中国引进外资连续居世界第二位（仅次于美国）。外资进入，特别是外国直接投资（FDI）在中国经济发展中弥补了资本形成、技术进步、出口创汇、科学管理、机制转轨、资源开发、产业优化和综合竞争力提高等资金不足的问题。因此，引起了理论界的极大关注，许多学者对中国引进外资问题进行了大量的、深入而详尽的探讨。然而，从“外商对华直接投资的决定因素”角度切入，独辟蹊径，将非常复杂的宏观经济理论问题具体化，进行深度研究的著作目前尚不多见。本书突破了“讲道理”、一般性的介绍国内外经济的范式，而是在更广阔的理论背景下，运用数学模型进行定量分析，运用几何模型进行比例分析等实证研究，使研究的结论更可靠、可信、可用。对这一重大课题的研究本身就具有重要的理论意义与实践价值。

本书总体框架严谨，是在分析外商对华直接投资发展结构、

2 外商对华直接投资的决定因素

理论与模型的基础上,进行对华 FDI 决定因素总体分析、决定因素计量分析、结构决定因素与效应决定因素分析,并指出政府调控决定因素,提出政策建议。

本书的重要创新贡献主要有以下几个方面:一是通过对外商对华直接投资发展历程分析,表明外商对华直接投资与中国改革开放进程紧密相关,对中国有关法律及一些重大事件影响显著。首次将外商对华直接投资划分为起步、成长、波动和提高等四个阶段,并充分地论证了将波动阶段分割出来的理论研究价值。二是对 FDI 理论形成发展的脉络进行了全新的诠释,提出从 S·海默的企业优势理论到 J·邓宁的折衷理论,“优势理论”及其融合构成 FDI 主流理论的观点,并预示这一主流理论是未来的发展方向。三是针对 FDI 主流理论 OLI 分析范式的缺憾,开创性地提出和建立了将东道国搁置在重要位置的 FDI 微观经济理论——OL 模型和用于分析东道国 FDI 供求均衡的 FDI 宏观经济理论——DS 模型,全新的 FDI 理论分析范式突出了东道国在 FDI 中的能动作用。四是提出转轨变量的概念,并开创性地将转轨变量纳入经济计量模型,揭示了中国利用外资奇迹的核心,论证了中国政府所推进和控制的转轨变量是最重要的决定因素。五是在 OL 理论和模型的基础上创建效应二维决定模式,突破以往效应一维决定模式的局限。

本书的独到结论和政策建议是:中国在改革开放的前提下,转轨变量的变化将会趋缓和放慢;政府必须重视建立和完善与国际接轨的对外企的监管体系;政府应从重视对 FDI 流量调控转变为以存量调控为主;对优惠政策要测算成本收益;提高利用外资的水平和质量,要与国际制度和其他国家制度安排靠拢;等等。这些都对政府制定外资政策具有参考价值。

本书中有多处创新,显示出作者理论功底深厚,专业基础知

识广博，思维敏锐，具有开拓精神和不畏艰难，执著地追求、探索的勇气。本书的出版，不论对中国引进外资的理论研究，还是对对外经贸政策研究，都将启迪我们从新的视角研究中国涉外经济运行及其进行科学管理问题。这部优秀论著对涉外经济理论研究者 and 实际工作者都会产生“开卷受益，获益匪浅”的感慨。

王巾英

2001年6月8日

外商对华直接投资是国内外现实形势迫切急需探讨的一个重大课题。从国际层面看，发展中国家之间对吸引 FDI 的竞争日趋激烈。自 80 年代后期以来，几乎所有的发展中国家政府都在致力于应用各种激励或促进措施吸引外国直接投资^①。从中国国内层面讲，外商对华直接投资已经在中国国民经济中占有举足轻重的地位，中国经济发展需要外国直接投资，然而外商对华直接投资正负效应并存，利用外资的目标与效应之间存在差距。

江泽民同志将利用外资的积极作用精辟地概括为 6 个“有利于”：“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

^① Contractor, Farok J., Promoting Foreign Direct Investment in Developing Countries (发展中国家大力吸收外商直接投资), The International Trade Journal, 1993, Vol. IX, No.1, Spring, pp.107~142.

2 外商对华直接投资的决定因素

主义市场经济体制的建立和完善。”^① 20 多年的实践也充分地验证了外商对华直接投资的重要作用。但与此同时，外商对华直接投资中也确实存在一些问题，由于在社会主义条件下，大胆利用外资来促进经济发展是一项全新的事业，尚缺乏成熟的理论体系，所以需要我们不断探索以指导解决实践中存在的问题，使利用外资更富有成效。正如江泽民同志所指出的：利用外资的“积极作用实现得好不好、充分不充分，关键还要看我们的工作，看我们的本事，要取决于我们对利用外资的正确决策、措施配套、法制健全、管理严密以及经验积累。会利用与不会利用，效果是大不一样。”^② 实践需要理论的指导，因此，研究外商对华直接投资的内在规律及其理论具有十分重要的理论价值和实践意义。

本书中经常使用的“外国直接投资”、“外商对华直接投资”、“外商投资企业”和“跨国公司”几个基本概念，有必要在此明确一下。

1. 外国直接投资 (Foreign Direct Investment, 简称 FDI)。又称为外商直接投资、国际直接投资或对外直接投资。从东道国角度而言，一般称为外国直接投资或外商直接投资；而从投资国角度出发，通常称为对外直接投资。国际直接投资两种情况均可使用。本书采用英文缩写 FDI 则对此不作区别。

国际货币基金组织对于 FDI 的定义是：“在投资者以外的国家（经济）所经营的企业中拥有持续利益的一种投资，其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”^③ 换言之，FDI 是

①② 江泽民：《总结经验，开创利用外资工作的新局面》，《中国利用外资基础知识》，中共中央党校出版社 1995 年版。

③ IMF, 1977, Balance of Payments Manual (国际收支手册), P.408, Washington D.C.

“涉及到工厂和土地等生产资料所有权”，或“股票所有权使股东控制了厂商的经营活动的投资”，FDI投资者是为了获得有效的控制权以及参与管理的权利，FDI所取得的是企业的利润。而间接投资的概念是“为了获得投资收入或资本收益，而不是对企业的经营有直接兴趣。”^①

直接投资与间接投资（尤其是证券投资）有时区分起来比较困难，因为要发挥管理性作用所需的股权数量并非总是一样的，这与投资的性质和规模等因素有关。建立新企业（绿地投资）或购买某一外国公司大量的有投票权的股票可以视为倾向于参与企业经营管理；而只是购买债务票据或某一外国公司少量的普通股将不足以参与公司管理。美国官方机构主要负责海外投资的部门——美国商务部将美国投资者拥有外国企业10%以上股权的投资，不管其他任何情况一律视为直接投资。OECD也提倡其成员采用10%的标准。显然，这种区分标准纯粹是为了统计分类的一种标准，并不表明对外国企业的实际管理权或控制权。

2. 外商对华直接投资（Foreign Direct Investment in China, FDIC）是指在中国大陆版图上的外商直接投资。此处之所以用“外商”而不是“外国”的原因在于这一概念范畴包括中国的香港、澳门和台湾地区对中国大陆的直接投资。这一外延拓展的概念的适宜性基于两点：

其一，关于外国直接投资的经济分析的适用范围不仅局限于民族国家的领土疆界。资本跨国界流动，在现象形态上表现为资本要素在不同民族国家领土疆界和法律体系管辖范围之间的输出和输入，但作为国际经济学的研究对象，其内涵的界定实质上是

① [英] 约翰·伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》第2卷，经济科学出版社1992年版，第423页。

4 外商对华直接投资的决定因素

要研究资本在不同的社会再生产体系、不同的社会经济分配体系、不同的政府宏观决策管理体系之间移动和运用的原因,及其所产生的对输出输入双方的经济影响。当这部分资本表现为货币形态时,它跨越不同的通货区;当它表现为货物形态时,它跨越不同的关税区。因此,关于资本跨国流动的经济分析的适用范围要大于民族国家的领土疆界。换言之,资本跨国界流动的经济分析范式同样适用于资本在不同关税区和通货区的流动。中国台湾省、香港和澳门特别行政区与大陆之间的资本流动就是在一个民族国家领土疆界之内的不同关税区、通货区的要素流动,因此就经济分析的目的而言,资本跨国流动的分析范式也适用于中国台湾省、港澳地区与大陆之间的资本流动。

其二,中国香港、澳门地区和台湾省的直接投资享受中华人民共和国有关外商投资的待遇。《中华人民共和国中外合资经营企业法》中明确规定:台湾同胞、华侨和香港、澳门同胞在大陆投资举办合资经营企业,参照执行国家有关涉外经济法律、法规的规定,享受相应的中外合资经营企业待遇。中国在海外投资的企业回国投资举办合资经营企业,也同样享受中外合资经营企业待遇。《中华人民共和国外资企业法》规定:外国投资者必须是中华人民共和国以外的人,可以是企业,也可以是企业以外的其他经济组织或者个人。中国台湾、香港、澳门的企业,其他经济组织或者个人,不属于外国企业、其他经济组织或者个人,但目前这些地区的投资者来大陆投资举办由其独资经营的企业,则参照《中华人民共和国外资企业法》的规定办理,享受该法规定的待遇,可以称为外资企业(也称为外商独资企业)。中国在境外派驻的公司是不允许回境内举办独资企业,再享受外资企业待遇的。

3. 外商投资企业(Foreign Direct Investment Enterprises)。是指外国投资者根据中华人民共和国有关涉外经济的法律、法规,以

合资、合作和独资的形式在大陆举办企业。包括合资经营企业、合作经营企业和独资企业。

4. 跨国公司 (Transnational Corporations, TNCs; Multinational Enterprises, MNEs)。自 1960 年跨国公司或多国公司一词出现以来,各种定义不计其数,时至今日仍未统一。联合国《跨国公司行为守则草案》将跨国公司定义为:“跨国公司一词系指由两个或更多国家的实体所组成的公营、私营或混合所有制企业,不论此等实体的法律形式和活动领域如何;该企业在—个决策体系下运营,通过—个或—个以上的决策中心得以具有吻合的政策和共同的战略;该企业中各个实体通过所有权或其他方式结合在一起,从而其中—个或更多的实体得以对其他实体的活动实行有效的影响,特别是与别的实体分享知识、资源和责任。”^① 邓宁 (John H. Dunning) 认为,学术界和工商界以及联合国跨国公司中心 (UNCTC) 和 OECD 等国际组织普遍接受的跨国公司定义可简化为:“跨国公司是从事 FDI 以及在一个以上国家拥有或控制价值增值活动的企业”^②。跨国公司是 FDI 的主要承担者。

本书试图探索外商对华直接投资的内在规律,构造适合分析外商对华直接投资的一般性理论框架。外商对华直接投资涉及经济领域诸多方面,本书限定于有关外商对华直接投资决定因素这一具体问题,包括外商对华直接投资流入量决定因素 (本书的基础和核心部分) 和结构决定因素;外商对华直接投资整体效应决定因素和各种效应决定因素;外商对华直接投资政府调控决定因素。本书分为两个部分,第 1 章和第 2 章为基础部分,分别为决

① 王林生:《跨国经营理论与实务》,对外贸易教育出版社 1994 年版,第 11 页。

② John H. Dunning, *Multinational Enterprises and the Global Economy* (跨国公司与全球经济), Addison Wesley Publishing company, 1993, p3.

6 外商对华直接投资的决定因素

定因素分析奠定现实与理论的两大基石；第3章至第6章为决定因素研究部分，着重分析和研究了各种决定因素。第1章主要采用归纳分析与比较分析相结合的方法，将外商对华直接投资现实的演变与结构的突出特点展示出来，由此为外商对华直接投资各种决定因素分析研究铺垫现实的起点。第2章通过分析FDI理论形成发展的主脉络，明确从海默（Stephen H. Hymer）的企业优势理论到邓宁的折衷理论构成FDI主流理论，针对主流理论存在的缺憾，提出将东道国搁置在重要位置的FDI微观经济理论——OL模型和FDI宏观经济理论——DS模型。全新的FDI理论分析范式突出了东道国在FDI中的能动作用，为下一步的实证分析提供了清晰的理论背景和坚实的理论基石。第3章在应用DS模型对外商对华直接投资的供需状态进行判断的基础上，对中国需求方面决定因素及其变化进行概括性分析，提出转轨变量的概念，并通过分阶段实证分析确定这一变量的重要作用。第4章对有关FDI决定因素实证分析的大量文献进行了总结归纳，尤其是外商对华直接投资决定因素的文献。在此基础上，对解释变量进行筛选和确定、建立计量模型，然后进行了多种方案的回归分析，得到的明确结论是：转轨变量、市场变量、生产要素变量和政治变量是外商对华直接投资最重要的决定因素。第5章结合对国内外大量实证分析文献的归纳和比较分析，明确了外商对华直接投资在来源地、行业、地区以及方式各方面的主要结构决定因素。在OL理论和模型的基础上建立起效应二维决定模式，对整体效应和各种效应及其决定因素进行分析。第6章分析了政府调控决定因素，将本书所研究的各类决定因素纳入政府对FDI调控体系之内，从理论上建立起政府对FDI调控的模型，提出部分与实践密切结合的政策建议。

DEVELOPMENT

“ 十 五 ” 期 间 国 家 重 点 图 书

DEVELOPMENT

“ 十 五 ” 期 间 国 家 重 点 图 书

目录

序	王巾英
引言	1
1 章 外商对华直接投资的发展与结构	1
1.1 外商对华直接投资发展阶段	1
1.2 外商对华直接投资结构特征	13
2 章 外国直接投资理论与模型	32
2.1 FDI 理论溯源	32
2.2 FDI 微观经济理论: OL 模型	45
2.3 FDI 宏观经济理论: DS 模型	57
2.4 FDI 决定因素分析	64
3 章 外商对华直接投资决定因素总体分析	72
3.1 供需状态判断	72
3.2 中国区位变量及其变化概貌	79

2 外商对华直接投资的决定因素	
3.3 决定因素阶段性分析	89
4 章 外商对华直接投资决定因素计量分析	99
4.1 FDI 决定因素实证分析文献与结论	99
4.2 计量模型及其结果	113
4.3 经济意义分析及其结论	120
5 章 外商对华直接投资结构决定因素与 效应决定因素分析	127
5.1 结构决定因素分析	128
5.2 效应决定因素分析	144
5.3 各种效应及其决定因素分析	153
6 章 政府调控决定因素及其政策建议	161
6.1 政府对 FDI 调控的理论基础	162
6.2 FDI 的国际制度	171
6.3 各国政府 FDI 政策法规	179
6.4 政府调控体系及其政策建议	187
附表	196
参考文献	209