

黄顺武 著

WAISHANG ZHIJIE TOUZI DUI JINGJIZENGZHANG
YINGXIANG DE CHUANDAO JIZHI YANJIU

外商直接投资对经济增长 影响的传导机制研究

——基于总供给函数的视角

—JYU ZONGGONGJI HANSHU DE SHIJIAO



经济科学出版社
Economic Science Press

本书由“合肥工业大学博士学位专项资助基金”项目资助

外商直接投资对经济增长影响的传导机制研究

——基于总供给函数的视角

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外商直接投资对经济增长影响的传导机制研究：基于总供给函数的视角/黄顺武著. —北京：经济科学出版社，2010. 1

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8928 - 6

I. 外… II. 黄… III. 外国投资：直接投资 - 影响 - 经济增长 - 研究 - 中国 IV. F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 233262 号

责任编辑：李 雪

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

外商直接投资对经济增长影响的传导机制研究

——基于总供给函数的视角

黄顺武 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：100142

总编辑部电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京密兴印刷厂印装

880 × 1230 32 开 7.5 印张 200000 字

2010 年 1 月第 1 版 2010 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8928 - 6 定价：25.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

经济全球化是当今世界经济的重要特征。20 世纪 80 年代末 90 年代初，世界政治格局的根本转变直接推动了经济全球化的全面、深入发展。作为经济全球化的主要表现之一，直接投资自由化取得了长足的进展。世界各国，无论是发达国家，还是发展中国家，纷纷打破投资壁垒，降低投资门槛，欢迎 FDI 的流入。根据联合国贸发会议（UNCTAD）的统计，自 1992 年以来，各国投资政策的变化超过 80% 是有利于 FDI 的。以 UNCTAD 和 WTO 为代表的国际组织对国际投资自由化发挥了积极而有效的作用。特别地，UNCTAD 自 1992 年起，每年均发布年度《世界投资报告》，对国际直接投资进行了全面、连续的跟踪、研究。而《华盛顿公约》、《汉城公约》和《与贸易有关的投资措施》（TRIMS）等国际公约的制定和推行，则为投资自由化奠定了法律框架。

跨国公司是世界经济的重要主体，是国际直接投资的首要力量，是投资自由化的主要推动者和承担者。据统计，目前全球跨国公司的母公司超过 7 万家，控制的分支机构超过 70 万家。许多实力超群的跨国公司，拥有雄厚的资本实力和国际融资能力。基于长期利润最大化的目的，跨国公司在全球范围内寻求最佳投资区位、努力实现资源的最佳配置。跨国公司的投资活动，既反映了世界经济的变化，也引起了世界经济格局改变，直接推动了资本的国际流动。

外国直接投资（FDI）对世界经济和国别经济增长产生了广泛

而深刻的变化。实证研究表明, FDI 与世界经济增长之间呈现出较为显著的正相关关系。FDI 是一个包括资金、技术和管理等诸多生产要素的“要素包”。FDI 的增长, 推动了世界经济的增长; FDI 的流动, 改变了生产要素在全球的配置格局; FDI 的流向, 反映了世界投资区位结构的变化。FDI 影响各国经济增长的方式和程度存在差异。相关理论与实证研究的结论并不一致, 既有积极效应, 也有消极效应。对于东道国来说, FDI 既通过资本、劳动、技术等总供给要素, 也通过投资、消费和贸易等总需求因素而影响其经济增长。可以说, FDI 对东道国经济能够并且已经产生了全方位的影响。这也是当今世界多数国家对 FDI 普遍持欢迎态度的主要原因。

20 世纪 70 年代末, 中国实行了改革开放的基本国策, 主动求变, 打开了 FDI 流入中国的大门。在 20 世纪 90 年代初, 面对国际风云变幻, 中国确立了建立社会主义市场经济体制、进一步扩大开放的基本目标, 为中国全面顺应、融入经济全球化潮流奠定了基本格调。经过多年的发展, 中国目前已经形成了全方位、宽领域和多层次的对外开放格局。中国利用 FDI 的规模稳步增长, 利用 FDI 的结构逐步优化。1992 年中国利用 FDI 规模(流量)突破 100 亿美元, 此后稳步增长, 一直居于较高水平, 至 2007 年已超过 800 亿美元。自 1993 年以来, 中国一直位居发展中国家利用 FDI 规模的首位, 并长期居于世界前列, 在全球直接投资格局中的地位稳步上升。中国利用 FDI 的产业结构、国别来源、利用方式等也发生了显著的变化。FDI 的持续流入, 深刻地影响了中国经济, 直接和间接地推动了中国经济增长。实证研究也显示, FDI 与中国经济增长之间呈现了较显著的正相关关系。

这本专著基于总供给函数的视角, 综合运用经济学理论, 采用理论分析与实证检验相结合的方法, 全面、深刻地分析了 FDI 影响经济增长的就业促进、资本积累、技术进步和制度变迁四个基本传导机制, 并基于中国实际提出了针对性的政策建议。本书修正、完善了先前的研究框架, 特别是将制度变迁纳入分析框架中, 体现了

作者对这一问题的独到见解和创新能力。此外，本书选取了一个恰当的视角，创新分析思路，针对四个传导机制，构建了三个层次的分析思路，独具特色。此外，本书政策建议的分析也独具匠心。全书结构合理，层次清晰，观点明确，论证充分，资料翔实，写作规范，文字通畅。这表明作者在此领域已经有了浓厚的积累，也显示了作者浓厚的经济学功底和研究潜力。

作者以专业、刻苦、一丝不苟的学术精神完成此书。作为黄顺武的博士生导师，看到其博士论文的出版，本人深感欣慰。希望黄顺武在以后的学术生涯中，继续严格要求自己、刻苦努力，不断取得新的成绩！

是为序。

中国人民大学经济学院 关雪凌

2009年12月18日

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 选题的背景与意义	1
1.1.1 选题的背景	1
1.1.2 选题的意义	3
1.2 核心概念的界定	5
1.2.1 FDI	5
1.2.2 经济增长	6
1.2.3 外资企业	7
1.2.4 跨国公司	7
1.3 FDI 与经济增长的关系：全球与中国	8
1.3.1 FDI 流动与世界经济增长	8
1.3.2 FDI 流动与中国经济增长	10
1.4 相关文献综述	12
1.5 研究目的、研究框架与研究方法	19
1.5.1 研究目的	19
1.5.2 研究框架与研究内容	20
1.5.3 研究方法	22
1.6 研究难题、创新与不足	23
1.6.1 研究难题	23
1.6.2 创新之处	23

1.6.3 不足之处	24
1.7 其他相关说明	25
1.7.1 实证模型构建的基本思路与原则	25
1.7.2 数据来源与实证变量的确定	25
第2章 FDI 影响经济增长的就业促进机制	27
2.1 就业对经济增长的影响	27
2.1.1 就业在经济增长中作用的一般描述	27
2.1.2 就业增加对发展中国家经济增长的特殊意义	31
2.2 FDI 对就业的影响	34
2.2.1 FDI 影响就业的基本途径	34
2.2.2 影响 FDI 就业效应的基本因素	36
2.2.3 FDI 对就业数量的影响: 总量分析	39
2.2.4 FDI 对就业数量的影响: 行业分析	47
2.2.5 FDI 对就业质量的影响	51
2.3 FDI、就业促进与经济增长: 基于中国数据的实证检验	56
2.3.1 模型构建、变量说明与数据来源	57
2.3.2 实证检验结果及分析	59
第3章 FDI 影响经济增长的资本积累机制	68
3.1 资本积累对经济增长的影响	68
3.2 FDI 对资本积累的影响	73
3.2.1 来自经典理论的观点	73
3.2.2 FDI 影响资本积累的基本方式	75
3.2.3 FDI 对资本积累数量的影响: 总量分析	79
3.2.4 FDI 对资本积累数量的影响: 行业分析	85
3.2.5 FDI 对资本质量的影响	90

3.3 FDI、资本积累与经济增长:	
基于中国数据的实证检验	94
3.3.1 模型构建、变量说明与数据来源	95
3.3.2 实证检验结果及分析	97
第4章 FDI 影响经济增长的技术进步机制	105
4.1 技术进步在经济增长中的作用	105
4.1.1 技术进步的划分	105
4.1.2 技术进步对经济增长的影响:	
来自经典理论的观点	106
4.1.3 技术进步对经济增长影响的进一步刻画	110
4.2 FDI 对技术进步的影响	113
4.2.1 FDI 影响技术进步的基本方式	113
4.2.2 影响 FDI 技术进步效应的基本因素	122
4.2.3 FDI 影响技术进步的体现	132
4.3 FDI、技术进步与经济增长:	
基于中国数据的实证检验	138
4.3.1 模型构建、变量说明与数据来源	138
4.3.2 实证检验结果与分析	142
第5章 FDI 影响经济增长的制度变迁机制	148
5.1 制度变迁与经济增长	149
5.1.1 制度变迁对经济增长的影响:	
新制度经济学的解释	149
5.1.2 穷国为什么贫穷? 一个制度视角的解释	152
5.1.3 制度变迁对发展中大国经济增长的特殊意义	158
5.2 FDI 对制度变迁的影响	161
5.2.1 FDI 影响制度变迁的途径	161
5.2.2 FDI 影响制度变迁的主要体现	166

5.2.3 FDI 能够影响制度变迁的主要原因	171
5.3 FDI、制度变迁与经济增长：基于中国数据的 实证检验及国际比较	174
5.3.1 模型构建	174
5.3.2 基于中国省际面板数据的实证分析	176
5.3.3 国际比较	180
第6章 基本结论与政策建议	184
6.1 中国是否还需要 FDI	184
6.1.1 对待 FDI 的基本态度	184
6.1.2 FDI 规模是否适度	188
6.2 中国需要什么样的 FDI	191
6.3 中国应该采取什么样的政策	193
6.3.1 FDI 政策调整的基本方向：政策中性化	193
6.3.2 FDI 政策调整的基本原则	194
6.3.3 优化政策组合，促进传导机制有效运转， 推动经济持续健康增长	197
结束语	207
附录	209
参考文献	212
后记	230

第1章 导 论

1.1 选题的背景与意义

1.1.1 选题的背景

20 世纪 80 年代末 90 年代初，东欧剧变，苏联解体，冷战结束，两极格局终结，一度被分割的世界市场得以统一，经济全球化的政治障碍被清除，从而奠定了经济全球化的政治基础。伴随着经济条件（世界经济已发展到相当高的水平）、科技条件（第三次科技革命的蓬勃发展和新经济的兴起）和思想条件（新自由主义成为主流经济思潮和市场经济成为世界绝大多数国家的共同选择）的成熟，经济全球化真正形成^①。

作为当代世界经济的一个基本特征，经济全球化正以一种不可抗拒的历史潮流席卷几乎地球的每一个角落。从对经济增长的影响看，经济全球化是一把双刃剑：一方面，它促进了世界贸易、投资和就业的增长，推动世界市场的全面、深度统一，从而加速了世界经济的增长；另一方面，它又加快了经济危机的国际传导，增加了国际投机和世界经济动荡的可能性，威胁了一些国家的经济安全，加剧了世界贫富差距的扩大，从而阻碍了世界经济的增长。对具体

^① 关于经济全球化的形成，理论界存在不同看法，其中，比较流行的是“三次浪潮”的观点。我们认为，经济全球化的形成必须同时具备政治、经济、科技和思想条件，而只有到了 20 世纪 90 年代，这些条件才同时成熟。

国家来说,它既是机遇,也是挑战。谁能抓住机遇、搭上经济全球化这趟快车,谁就能在世界经济中崛起,成为竞争的胜利者;否则,就有被边缘化的危险。

外国直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)的流动是经济全球化的主要表现之一(即生产全球化),对世界经济增长具有重要影响。从全球来看,FDI和GDP的规模都呈现出快速扩展的态势(尽管存在着一定的波动)。截至2007年,全球FDI的流量达1.83万亿美元,全球FDI存量达15.2万亿美元,而全球GDP高达约54.7万亿美元^①。实证研究显示,全球FDI与GDP之间具有较高的相关性,其相关系数达0.75(基于1990~2007年的数据,下同);若以世界GDP的对数值为因变量,以FDI存量占GDP的百分比为自变量,通过检验可以得出FDI对世界经济增长的回归系数为0.16(在1%的显著性水平下),也就是说,FDI每增加1%,世界经济增长0.16%。因此,从实证的角度看,FDI显著地推动了世界经济增长。

几乎在经济全球化形成的同时,1992年的春天,中国领导人邓小平发表了对中国发展具有深远影响的南方谈话,给一度陷入迷茫的中国现代化的“航船”再次指明了方向。之后召开的中共十四大确立了建立社会主义市场经济体制、深化改革和扩大开放的基本战略。自此,中国顺应世界潮流,积极融入经济全球化浪潮,充分发挥自身比较优势,主动承接国际产业转移,形成了全方位、宽领域、多层次的对外开放格局,取得了令世界瞩目的发展速度与成就。

回溯过去的十几年,人们发现,中国已成为经济全球化的主要受益者之一。在此期间,中国的FDI规模和GDP总量都呈现出快速增长的态势。截至2007年,中国的FDI流量为835亿美元,存

^① 数据来源于联合国贸发会议(UNCTAD)的外商直接投资/跨国公司数据库(FDI/TNC database)。由于数据可得性的原因,尚未能获得2008年FDI与GDP的权威数据,故本书的最新相关数据只截至2007年。

量为 3271 亿美元, GDP 为 3.24 万亿美元^①。与之相关的是, 中国在国际直接投资市场以及在世界经济中的地位也显著上升。自 1993 年以来, 中国一直是发展中国家吸引 FDI 最多的国家, 并曾在 2002 年、2003 年一度成为当时世界吸引 FDI 最多的国家; 目前每年的 FDI 流量仍均居世界前列。同时, 中国经济以令全球惊讶的速度高速增长 (1992~2007 年, 中国 GDP 年平均增长率超过 9%), 2007 年中国的 GDP 总量跃居世界第三位^②。实证研究显示, 中国的 FDI 与经济增长也高度相关 (相关系数为 0.91), 中国的 FDI 对经济增长的回归系数为 0.06 (在 1% 的显著性水平下)。可见, 从实证的角度看, FDI 同样促进了中国经济的增长。

因此, 经济全球化浪潮、世界与中国 FDI 和 GDP 的快速增长, 构成了本书的选题背景。

1.1.2 选题的意义

自 20 世纪 80 年代以来, 关于 FDI 与经济增长的关系逐步成为理论界研究的热点。理论研究普遍认为 FDI 对经济增长产生了积极的影响。从理论基础的角度看, 相关研究主要分别基于新古典增长理论、新经济增长理论和凯恩斯主义。然而, 无论以何种理论为基础, 相关研究都普遍存在着以下两个方面的不足:

一是缺乏一个理想的分析框架。大多数研究是从某一个角度分析 FDI 对经济增长的影响。而事实上, FDI 作为一个“要素包”, 对经济增长影响的机制应该是多样的。

以新古典经济增长理论为基础的研究, 主要从资本积累的角度来考察 FDI 对东道国经济增长的影响。这些研究认为, 一国可以在不增加国内储蓄的同时, 借助于外国储蓄的流入来增加投资、弥补东道国

① 数据来源于 UNCTAD, FDI/TNC database。该数据库中有关中国的统计数据与《中国统计年鉴》提供的数据往往存在一定差异。

② 中国国家统计局 2009 年 1 月 16 日公布了修正后的 2007 年中国 GDP 数据, 修正后的 GDP 增长率增加了 1.1% (为 13%), 绝对额增加了 1770 亿元, 按汇率折算后, 超过德国而成为第三大经济体。

的“储蓄缺口”，借以摆脱投资水平受制于较低的国内储蓄水平的被动局面，从而推动经济增长。然而，由于新古典理论假定了资本的边际报酬递减，因而 FDI 对产出增长的影响必然是短期的、有限的；又由于该理论假定了技术进步是外生的，所以，FDI 就不能通过促进技术进步来影响东道国经济增长，从而削弱了其解释现实的能力。

以新经济增长理论为基础的研究，主要是从技术进步的角度来考察 FDI 对经济增长的影响。这些研究认为，技术进步是内生的，是影响一国经济增长的主要因素；一国技术进步来源可分为自主创新和从外部引进、模仿及学习；对于有的国家，其技术变化往往不是来自本国研发，而是国外技术转移、扩散的结果，其中 FDI 已成为国际技术扩散的重要渠道。此类研究主要通过对“索洛余值”的分解，将 FDI 对技术进步、人力资本、研发（以下简称 R&D）的影响加入到生产函数中，从而分析与检验 FDI 对经济增长的影响。

以凯恩斯主义为基础的研究从总需求的角度来考察 FDI 对经济增长的影响。该类研究认为，推动经济增长的主要动力来自消费需求、投资需求和出口需求构成的总需求；FDI 主要通过贸易而影响经济增长的，而较少考察其他的影响机制。

二是分析缺乏层次性。理想的关于 FDI 对经济增长影响的研究应该包括三个层次的内容：是否促进；有哪些制约因素；微观机理（即具体的传导机制）是什么。但目前大多数研究都集中于前两者，而对第三者的研究明显不足。不仅如此，大多数研究只是做一些现象描述而缺乏严密的理论分析，或者只是基于一些统计数据做相关的计量分析，但在其实证模型中往往随意设立或添加变量，缺乏合理的理论基础。

研究角度不同，考察经济增长的重点就会有很大差异。我们认为，考察经济增长应从总供给和总需求两个角度的结合进行。因篇幅的制约，本书将主要从总供给的角度来考察 FDI 影响经济增长的传导机制，探求其中可能蕴涵的规律。本书试图对以上研究的不足作出一定的弥补。这是本书选题的理论意义。

中国是一个新兴加转轨的发展中大国。作为一个大国（如人口、国土和资源等），中国的经济增长不仅对于其自身，而且对于整个世界都具有更为突出的影响和意义。FDI 既是经济全球化的表现，也是经济全球化的动力；既是中国改革开放的结果，也是中国改革开放的一部分。在经济全球化的背景下，中国与世界其他国家一样，都面临着如何抓住机遇、积极而有效地利用 FDI 以更好地实现经济增长的现实问题。利用 FDI，最终是为了创造财富；研究 FDI，是为了更好地利用其推动经济增长。因此，研究、测度和分析 FDI 影响中国经济增长的具体传导机制，有助于我们深入理解 FDI 对中国经济增长的重要意义，从而有助于我们提出合理的、有针对性的政策建议。这是本书选题的现实意义。

1.2 核心概念的界定

1.2.1 FDI

按联合国贸易和发展会议（United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD）的解释，FDI（Foreign Direct Investment）是指一国（或地区）的居民实体（对外直接投资者或母公司）在其本国（或地区）以外的另一国的企业（外国直接投资企业、分支机构或国外分支机构）中建立长期关系，享有持久利益，并对之进行控制的投资^①。外国直接投资意味着投资者对其他国家的企业管理可施加显著影响。这种投资既涉及两个实体之间最初的交易，也涉及二者之间以及不论是联合的还是非联合的国外分支机构之间的所有后续交易。涉及外国直接投资的可以是商业实体，也可以是个人。FDI 有三个分项，即股权资本、利润再投资和公司内部

^① 引自联合国贸发会议（UNCTAD）发布的《2007 年世界投资报告》；FDI 这个一般的定义也是基于 OECD 和 IMF 采用的定义。

借贷。

在实际中,各国对FDI的具体界定存在差异。由于历史与政治的原因(港、澳、台地区是中国的一部分),中国的FDI一般称为外商直接投资而不称为外国直接投资,并且来自港澳台的投资也被视为FDI。按照中国国家统计局的规定,中国FDI的数据是指外国企业和经济组织或个人(包括华侨、港澳台同胞以及我国在境外注册的企业)按中国有关政策、法规,用现汇、实物、技术等在中国境内开办外商独资企业、与中国境内的企业或经济组织共同举办中外合资经营企业、合作经营企业或合作开发资源的投资(包括外商投资收益的再投资),以及经政府有关部门批准的项目投资总额内企业从境外借入的资金^①。

中国FDI的来源包括三个部分:一是来自其他国家(主要是西方发达国家和新兴市场经济体)的外国资本;二是来自港、澳、台及海外华侨的华人资本;三是“迂回资本”,即国内资本先流出到国外再流回国内。对于第三类FDI主要有两个目的:一是获得国内对外资的优惠政策待遇;二是达到“洗钱”的目的^②。

我们通常所说的外资主要包括FDI和外债两部分,由于自20世纪90年代初以来,FDI占据了中国利用外资的绝大部分,所以人们通常将FDI与外资两个概念互用。除非作特殊说明,本书也将遵循这一称法。

1.2.2 经济增长

在宏观经济学中,经济增长通常被定义为,在一个特定时期内

① 中国国家统计局:《中国统计年鉴(2007)》,中国统计出版社2007年电子版。

② 对于国内资本大量流出到国外,我们通常称之为资本外逃。中国每年的资本外逃数量惊人(有人认为每年为400亿~500亿美元),但具体的准确数据难以获得。除了一部分以合法、正规的途径流出外,大量的资本是通过地下钱庄等非法途径流出的。而通过非法途径流出的资本大多为非法获取的,比如政府官员和国企员工的贪污受贿所得、私营企业主逃税漏税所得、黑社会的非法(如贩毒、赌博、色情、抢劫等)所得。通过“迂回投资”的途径,这部分资本达到洗钱的目的。

经济社会所生产的产量的增加。在这里，产量既可以表示为经济的总产量（通常以 GDP 或国民收入表示），也可以表示为人均产量（通常以人均 GDP 或人均收入表示）。考虑到价格调整或通货膨胀的因素，经济增长可分为名义经济增长和实际经济增长。经济增长的程度一般以增长率来描述，通常用一定时期内实际（或名义）GDP（或人均 GDP）年均增长率来衡量。本书将根据具体情况，灵活使用。

1.2.3 外资企业

外资企业一般指由外国直接资本投资（独资、合资）建立的企业。在中国，外资企业具有特殊的含义，根据投资的主体，通常包括港澳台商投资企业（由港澳台商投资建立的企业）和外商投资企业（由港澳台之外的外国资本投资建立的企业）。此外，根据投资方式的不同，外资企业又可划分为外商独资企业、中外合资企业和中外合作经营企业，统称为“三资”企业。为避免混淆，我们约定，除非特别说明，本书的“外资企业”是个广义的概念，既可指一切由外商（包括港澳台商和外商）投资建立的企业，也可以指“三资”企业。

1.2.4 跨国公司

关于跨国公司的定义，至今没有一个统一的说法。按 UNCTAD 的定义，跨国公司是指由母公司及其国外分支机构组成的联合或非联合的企业。母公司被定义为，通常以拥有股本金的方式来控制在其本国以外国家的其他实体资产的企业。拥有联合企业 10% 或以上普通股或表决权的股本金或非联合企业的等量资本金，通常被认为是控制这些企业资产的门槛值。国外分支机构可以是联合企业，也可以是非联合企业，其中居住在另一个国家的投资者拥有允许其在企业管理中享有持久利益的股份（对联合公司来说为 10% 的股份，对非联合公司来说为等量资本金）。本书采用