

利用外资与对外投资

对中国经济发展的影响

LIYONG WAIZI YU DUIWAI TOUZI DUI ZHONGGUO JINGJI FAZHAN DE YINGXIANG

熊
涓
◇
著

图书在版编目(CIP)数据

利用外资与对外投资对中国经济发展的影响 / 熊涓
著. -- 哈尔滨 : 黑龙江大学出版社, 2011. 12
ISBN 978 - 7 - 81129 - 428 - 6

I. ①利… II. ①熊… III. ①外资利用 - 影响 - 中国经济 - 经济发展 - 研究②对外投资 - 影响 - 中国经济 - 经济发展 - 研究 IV. ①F124②F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 124728 号

书 名	利用外资与对外投资对中国经济发展的影响
著作责任者	熊 涓 著
出 版 人	李小娟
责 任 编 辑	国胜铁 侯天姣
责 任 校 对	许龙桃
出 版 发 行	黑龙江大学出版社(哈尔滨市学府路 74 号 150080)
网 址	http://www.hljupress.com
电 子 信 箱	hljupress@163.com
电 话	(0451)86608666
经 销	新华书店
印 刷	黑龙江省教育厅印刷厂
开 本	880 × 1230 1/32
印 张	6.25
字 数	157 千
版 次	2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 81129 - 428 - 6
定 价	19.80 元

本书如有印装错误请与本社联系更换。

版权所有 侵权必究

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 国际资本流动的基本概念内涵	3
第二节 国际资本流动的发展概况	6
第三节 国内外研究概况、水平和发展趋势	18
第四节 研究特点、内容及结构	20
第二章 国际资本流动的理论综述	24
第一节 国际资本流动与经济发展关系的理论	24
第二节 国际直接投资的理论	30
第三章 中国利用外资的实践分析	52
第一节 中国利用外资状况	52
第二节 中国利用外资的结构分析	60
第四章 外资与中国经济发展	70
第一节 外商直接投资与中国的经济增长及产业结构升级	70

第二节	外资与中国的对外贸易发展	85
第三节	外资与中国的技术进步	98
第四节	外资与中国的就业增长及人力资源开发	115
第五节	外资与中国的国际收支	120
第六节	中国利用外资过程中存在的问题	126
第五章	对外投资与中国经济发展	134
第一节	中国对外投资状况	134
第二节	中国对外投资的政策分析	142
第三节	中国对外投资的动因及区位优势选择	145
第四节	中国对外投资的发展趋势和政策选择	157
第五节	中国对外投资与经济发展的定量分析	164
附 表		170
参考文献		177
后 记		191

第一章 绪 论

随着世界各国和各地区市场开放程度的不断提高,跨国、跨地区的投资日益自由和便利,国际投资规模不断增长。根据联合国贸发会议《2006 年世界投资报告》显示,2005 年度全球直接投资流入总量达到 9 160 亿美元,比上年度增长了 29%,其中流入到发展中国家的投资达到 3 740 亿美元;流出总量达到 7 790 亿美元,其中发达国家的跨国公司占了流出投资总量的绝大部分,达到 6 462 亿美元。国际资本流动的增长,主要是由于:(1)日益激烈的竞争压力使许多跨国公司向新兴市场国家投资,以降低成本,提高竞争力;(2)许多跨国公司向发展中国家扩大投资,是出于对合理调配生产、实现规模经营的考虑;(3)随着初级产品价格的上升,外资更多地流向石油、矿产品等资源丰富的发展中国家;(4)近几年来某些发展中国家外国投资增加与跨国兼并和收购紧密结合。目前,不仅发达国家、许多新兴工业化国家和发展中国家也纷纷在利用外资的同时开展对外投资,以发挥比较优势,促进经济增长和产业结构升级。

中国改革开放以来,对外经济合作取得了巨大的成就。利用外资金额不断扩大,外资对中国经济发展起到了很大的促进作用

用。首先,通过吸收外资引进了先进技术设备,带动了相关工业的技术进步,缩小了国内技术与国际先进水平之间的差距。例如,从1985年到1995年投入到电子和通讯设备制造业的外资达358.7亿元人民币,这些投入对加快中国电子及通讯设备制造业的发展起到了很大的促进作用,不仅满足了消费者日益增长的需求,而且缩短了中国电子工业同世界电子工业的差距。而外资企业出口的增加,也能够促使我国企业不断改进技术,提高产品质量,以增强其在国际市场上的竞争力。其次,引进了先进的管理经验,并造就了一批新型的管理人才,使我国的人才素质和管理水平得到了较大的提高。第三,外资企业的增加,给我国提供了就业机会。根据《中国统计年鉴.2006》,2005年外资企业的就业人数为688万人,港、澳、台资企业就业人数为557万人,总计1245万人,促进了我国人力资源的开发。但是,在利用外资的过程中也出现了一些问题,如外资企业的技术垄断和市场垄断,国内部分产品的生产趋于饱和,市场容量缩小。这些外部因素直接影响到企业的经营。而对外投资可以在某种程度上缓解企业在国内遇到的生产经营困难,有效延长产品的生命周期。(冯赫,2005)

从国际经验来看,一个成熟的经济体,其对外投资和利用外资的金额比例一般在1:1.1左右。对外投资符合经济发展的要求,也使得国际资本的双向流动成为可能。而中国利用外资的金额和对外投资的金额差距很大。到2005年中国实际利用外资的累计金额为8091.50亿美元,而对外投资的累计金额仅为572.06亿美元,仅是利用外资的7%。因此,为进一步促进中国经济的国际化,一方面要继续对外开放,吸引外资;另一方面,要积极实施“大经贸”战略和“走出去”战略,使国际贸易、利用外资和对外投资相互结合以促进经济的发展。

对此,本书同时对中国的利用外资情况和对外投资情况进行研究,具有重要的理论意义和现实意义。

第一节 国际资本流动的基本概念内涵

一、国际资本流动的概念

国际资本流动表现为资本的跨国(或跨地区)流动,主要形式有两种:直接投资和间接投资。

按照经济合作与发展组织和国际货币基金组织的解释,国际直接投资是指一国(或地区)的居民和实体(直接投资者或母公司)与在另一国的企业(国外直接投资企业、分支企业或国外机构)建立长期关系,具有长期利益,并对其进行控制的投资。^① 国际直接投资有三种具体方式:1. 股权资本,即对外直接投资者在本国之外拥有的企业股权;2. 利润再投资,即对外直接投资者用于再投资的国外分支机构股份(直接持股比例)的未分配红利或未汇回的收益;3. 企业内贷款(或称企业内债务),即对外直接投资者(即母公司)与其分支企业之间的短期或中长期贷款。

间接投资包括证券投资和国际借贷,其特点是不直接参与企业的经营管理,形成东道国债务。

1. 证券投资,是指本国居民在国际金融市场上购买外国政府、企业发行的债券,或购买外国企业发行的股票所进行的国际投资活动。证券投资的目的是获得利息、股息或红利。进行这种投资,投资者对企业一般没有控制权,不参与企业的经营管理。

^① 联合国贸发会议跨国公司与投资司:《1995年世界投资报告》,中译本,对外经济贸易大学出版社1996年版,第536页。

证券投资的方式比较灵活,投资者可以随时购买债券、股票,也可以把自己拥有的证券出售给其他投资者以收回投资。

2. 国际借贷,是指政府机构、国际金融机构和从事国际金融业务的银行对非居民进行的放款活动。它包括政府贷款、国际金融机构贷款和其他贷款。国际贷款一般是以货币资本的形式提供的。

本书研究的中国利用外资是指中国大陆利用其他国家的投资以及中国香港、澳门和台湾地区的投资;中国对外投资是指中国大陆向其他国家及中国香港、澳门和台湾地区的投资。

二、国际资本流动的动机

国际资本流动的动机,“或是为了获得更高的收益(可能是因为国外更高的经济增长率,更吸引人的税收优待政策,或是更优越的基础设施),或是为了分散风险”^①。

1. 间接投资的动机,如国际证券投资,其基本动机就是在国外可以有更高的报酬,如果一国债券的报酬率高于其他国家的债券报酬率,那么别的国家居民就会购买该国的债券。这是追求利益最大化的结果。同样,如果一个国家的居民预期另一个国家的公司未来获利能力比国内公司的要大,他们也会购买这个外国公司的股票。同时,如果一国证券报酬率低于另一国的报酬率,投资者就会将其资金从前一个国家收回,投向另一个国家。

另外,投资者在对报酬率的高低感兴趣时,也会非常注意每项具体投资的风险的大小。债券的风险可能是银行的破产,也可能是市场价值的变动不定。股票的风险包括银行破产,市值更大的波动,或收益低于预期收益率。所以,投资者追求的是在一定

^① (美)Dominick Salvatore:《国际经济学》(第五版),朱宝宪、吴洪等译,清华大学出版社1998年版,第292页。

风险水平下,收益的最大化。一般的说,只有在收益率更高的情况下,投资者才接受更大的风险。

2. 对外直接投资,它的动机基本上与间接投资的动机一样,或是为了获得更高的收益,或是为了分散风险。比如那些有很强国际业务能力的公司或是通过出口,或是利用国外的生产销售设施,能比完全在国内发展的公司有更多的赢利。

另外,还有一些其他的原因:(1)许多大公司往往具有一些独特的生产知识和管理技能,可以很容易地在国外经营获利,而这些公司也希望保留它的直接控制权,在这种情况下,这些公司就会对国外直接投资。(2)为了获得对所需原材料的控制权,以保证按尽可能低的成本得到不间断的供给。这是大多数国家在发展中国家和一些资源丰富的发达国家直接投资的原因。(3)为了避开关税和国家对进口商品的其他限制,或是为了得到政府的各种鼓励对外投资的补贴,或是为了进入国外的市场以求分享利润,购买一个有发展的外国公司以避免未来的竞争及在出口市场上可能的损失。

除此以外,国际资本流动还受政治因素的影响,如政府间的贷款除了考虑经济利益外,还要考虑发展两国政治关系的需要,以及借款国与本国的关系等因素。如果一国国内政局不稳,就可能招致资本损失,因此资本就会外流,以求安全。一国政治稳定,法律法规健全,居民与非居民的财产安全有保障,就能吸引更多的资本流入。

一国的国内经济状况也是导致资本流动的一个因素。如果一国国际收支持续逆差,货币汇率不稳定,为避免因汇率变动而使资本的实际价值受损,该国就会发生资本外流。

第二节 国际资本流动的发展概况

世界经济是随着资本主义的原始积累的发展而发展起来的。世界经济的酝酿、形成、发展为国际资本流动的产生与发展提供了不可缺少的历史背景和物质基础。

随着资本主义原始积累的增加,出现了国际分工和国际贸易,国际分工与国际贸易的形成和深化,增强了各国之间的经济联系。这时,西方资本主义国家纷纷以对外贷款和购买外国债券的方式输出资本,这些资本主要流向殖民地国家和地区。而国际贸易的大发展和国际间接投资的出现,进一步深化了国际分工,增强了各国的联系,国际直接投资应运而生。

国际资本流动史可分为三个阶段:第一次世界大战前,两次世界大战之间和第二次世界大战之后。

一、一战前的国际资本流动

第一次世界大战以前,世界经济一体化程度得到了很快的发展,其主要表现为:(1)国际贸易规模不断扩大,主要西方国家的出口贸易的增长高于国内经济的增长,少数发展中国家,如拉美国家也是如此。(2)劳动力市场的国际化达到了前所未有的程度。1870年至1915年,有3600万人离开了欧洲,其中2/3的人到了美国^①,中国和印度的移民迁移数量也很多。此外,欧洲内部的移民数量也非常之多。(3)国际投资有了很大的发展。到1914

^① 李东阳:《国际直接投资与经济发展》,经济科学出版社2002年版,第14页。

年,全世界投资流出存量达到440亿美元,其中,英国180亿美元,法国90亿美元,德国60亿美元,比利时55亿美元。^①

1. 资本流动的特点

当时英国是最大的资本输出国,它的直接投资额几乎占了世界总投资的一半,其次是法国和德国。(见表1-1)

表1-1 主要西方国家对外直接投资存量(1914年) 单位:百万美元

国 家	英国	美国	法国	德国	意大利、荷兰、 瑞士、瑞典
投资存量	6 500	2 650	1 750	1 500	1 250
占世界投资流出 存量百分比(%)	44.6	18.2	12.0	10.3	9.6

资料来源:Dunning, J. H., *Multinational Enterprises and the Global Economy*, Addison-Wesley Publishing Company, 1993, p. 117.

资本的主要接收国则是那些较富裕、资源较为丰富的北美洲、拉丁美洲和大洋洲国家。它们吸收了世界投资总额的50%,英国对外投资的70%。其中美国和加拿大是主要的东道国,它们吸收外国直接投资的份额近世界总额的一半。美国从19世纪90年代才开始从事少量的资本输出,到一战爆发前,它仍是资本输入国。处于第二位的是东欧(主要是俄国)和斯堪的那维亚地区,它们所吸收的资金约占世界对外投资总额的25%,其主要投资者为法国和德国。第三位是其他国家,包括中国、埃及、印度、土耳其和一些非洲地区国家,流向这些国家的资金一般具有较浓厚的政治色彩。

直接投资的部门主要集中在初级产业,如石油开采、矿产开发、冶炼和农业等。

^① 李东阳:《国际直接投资与经济发展》,经济科学出版社2002年版,第14页。

2. 外资与经济发展

一战以前,对许多借款国而言,外资对经济发展是至关重要的,经济发展迅速的国家都有大量的外资投入。例如,1870—1910年,加拿大的外资流入每年平均多达 GNP 的 7.5%,占年投资总额的 $\frac{1}{3}$ 至 $\frac{1}{2}$ 。在资本流入的同时,移民也纷至沓来,为东道国经济的发展作出了贡献。

二、一战后及二战前的国际资本流动

这一时期,由于战争的爆发和 20 世纪 30 年代的经济大萧条,使得整个世界经济发展缓慢。第一次世界大战严重地破坏了交战国的生产能力,国际经济合作受阻,频繁的经济危机引发了外汇管制、竞争性货币贬值、关税壁垒及分割市场等问题,阻碍了国际投资的发展。

在 20 世纪 20 年代,美国已经从债务国转变成为债权国,纽约也成为国际借贷中心,欧洲国家在国际贷款的帮助下,从第一次世界大战的创伤中恢复了元气。加拿大和拉美国家也利用国际贷款满足了其经济发展和公共支出的资金需求。另外还有大量的资本流向了东南欧洲。

但是在 1928 年至 1929 年间,国际贷款热突然降温。这主要是国际贸易的萎缩和国际商品价格的下滑,使得贷款的收益失去了吸引力。与此同时主要工业国爆发经济危机,主要工业产品产量下降了 17%,世界贸易量下降了 25% 以上。在这种情况下,发展中国家,尤其是拉美的阿根廷、巴西、哥伦比亚等国,在国际贷款突然停止、短期利率上升、出口额下降等因素的冲击下,陷入发展危机和债务危机。

这期间的债务危机直到 20 世纪 40 年代初才得到缓和,那时商品价格和贸易机会都有所恢复,许多债务国的国际收支状况开始好转。

在国际间接投资大幅下降的同时,国际直接投资却在缓慢上升。到1938年,全世界国际直接投资流入量达253.44亿美元,其中,发展中国家的拉丁美洲74.81亿美元,亚洲60.68亿美元,非洲17.99亿美元。加拿大22.96亿美元,澳大利亚和南非各19.50亿美元,美国和西欧各19亿美元。^①其主要投资国为英国、美国、法国、日本等国(见表1-2)。

表1-2 主要西方国家对外直接投资存量(1938年) 单位:百万美元

国 家	英国	美国	意大利、荷兰、 瑞士、瑞典	法国	日本	加拿大
投资存量	10 500	7 300	3 500	2 500	750	700
占世界投资存量 百分比(%)	39.8	27.7	13.3	9.8	2.8	2.7

资料来源:Dunning, J. H., *Multinational Enterprises and the Global Economy*, Addison-Wesley Publishing Company, 1993, p. 117.

三、二战后的国际资本流动

第二次世界大战结束以后,随着各国经济的恢复与发展,国际资本流动的范围进一步扩大,尤其是直接投资进入了一个新的发展时期,其增长速度超过了国际贸易的增长,并且投资规模也不断扩大。

这一阶段可分为四个时期:

1. 恢复时期(20世纪40年代至60年代)

这一时期是大战期间遗留下来的债务危机得到解决的时期。

首先,拉美国家主要通过债务减免和价格折扣方式解除了绝大部分债务。

例如,国际银行家组织在1942—1946年间接受了针对墨西

^① 李东阳:《国际直接投资与经济发展》,经济科学出版社2002年版,第16页。

哥债务问题的安排计划,同意把其 3.5 亿美元的外债减去 80%,减免的办法包括削减债务本金,豁免拖欠的利息及大幅度降低继续有效的利率。又如,智利 1.25 亿美元外债中的一半通过价格折扣而消除了,即以极低的价格购回流转在外的债券。据统计在 1957—1960 年间,发展中国家债券折扣率平均为 55%。^①

其次,国际金融组织融资活跃。在这一期间,流向发展中国家的资金主要来源于贷款和直接投资。也正是这一期间,国际金融组织纷纷成立,如国际货币基金组织(IMF,1945 年)、世界银行(WBG,1945 年)、国际开发协会(IDA,1960 年),以及拉丁美洲(1959 年)、非洲(1964 年)和亚洲(1966 年)开发银行。这些金融机构为发展中国家提供了大量贷款。

第三,国际直接投资不断增长。由于这一时期西方主要国家处于恢复与重建经济时期,因此,国际直接投资也带有这一性质。到 1960 年,美国的对外直接投资量几乎占全世界对外投资总量的一半(见表 1-3)。

表 1-3 主要西方国家对外直接投资存量(1960 年) 单位:亿美元

国 家	美国	英国	荷兰	法国	加拿大	发展中国家
投资存量	319	108	70	41	25	7
占世界投资存量 百分比(%)	48.3	16.3	10.6	6.2	3.8	1.1

资料来源:Dunning, J. H., *Multinational Enterprises and the Global Economy*, Addison-Wesley Publishing Company, 1993, p. 117.

2. 高速发展时期(1961 年至 1980 年)

从 60 年代开始,世界政治经济格局相对稳定,各国经济有了很大的发展。在这种情况下,国际资本流动的数量不断增大,在

① 潘英丽:《有效利用外资理论分析》,华东师范大学出版社 1997 年版,第 7 页。

世界经济中的地位日益提高。到 1980 年底,企业界国际直接投资流出量达 5 066.04 亿美元,其中美国为 2 201.78 亿美元,英国为 807.29 亿美元,联邦德国为 431.27 亿美元,荷兰 421.16 亿美元,法国为 236.04 亿美元,加拿大为 225.72 亿美元。日本在这一期间,对外投资的数量迅速扩大,成为重要的投资国,其投资的重点地区为美国和西欧各国。

同样,到 1980 年全世界国际直接投资流入量达 5 026.88 亿美元,主要投入的国家见表 1-4。

表 1-4 世界主要国家国际直接投资流入存量 单位:亿美元

国家	美国	英国	加拿大	联邦德国	日本	巴西
国际直接投资存量	830.46	630.14	516.51	366.30	313.80	174.80

资料来源:联合国跨国公司与投资司:《1994 年世界投资报告》,中译本,对外经济贸易大学出版社 1995 年版,第 560 页。

这一时期,尤其是 20 世纪 70 年代以后,一些发展中国家和地区,在积极吸引外国投资的同时,也开始对外投资。如新加坡、中国香港、韩国、巴西、墨西哥、阿根廷等。

在间接投资方面,从 20 世纪 60 年代开始,证券投资和商业银行贷款逐年加强。随着外债的消除和商业银行贷款的重新流入,发展中国家逐步重返国际资本市场。例如,墨西哥 1960 年取得了 1 亿美元的商业贷款。

3. 稳定增长时期(20 世纪 80 年代)

20 世纪 80 年代以来,发展中国家出现债务危机,世界经济发生了许多变化。

首先是 20 世纪 70 年代初的美元危机和外汇市场进一步的压力,导致了布雷顿森林体系的崩溃和浮动汇率的实行。由于发展中国家大都实行固定汇率制,主要货币之间的汇率波动增加了发

展中国对外经济关系的不确定性。

第二,两次石油提价导致世界各国,尤其是发展中国家国际收支经常项目的不平衡。1973—1975年世界石油的名义价格上涨4倍,1978—1981年石油的实际价格又翻了一番,这给石油进口国带来了国际收支调整的巨大困难。

第三,西方发达国家的两次严重的经济衰退(1974—1975年和1980—1982年),对世界贸易产生了不利影响。1982年世界贸易下降2%,发展中国家贸易下降了5%。发达国家的经济衰退直接导致发展中国家出口的下降,同时,经济衰退和失业的增加使发达国家采取了严厉的贸易保护主义,这使得发展中国家经济受到双重打击。

第四,由于石油输出国组织大量盈余的石油美元流入国际资本市场,使商业银行资金增加,而另一方面,部分经济增长迅速的发展中国家已经逐渐建立起作为借款人的良好信誉。20世纪70年代商业银行对发展中国家的贷款大幅度增加。

第五,受发达国家通货膨胀和反通货膨胀宏观经济政策的影响,国际资本市场上的实际利率发生了巨大的变化,这对发展中国家产生了重大影响。伦敦银行间实际的拆借利率在20世纪70年代为2.7%—3.1%,1974—1977年为负数,1981年以西方消费者价格计的实际利率为6%,而以拉美国家出口单价计的实际利率则达到20%。^①20世纪70年代受低利率和商业银行的鼓励,发展中国家掀起了借款热,这导致其债务的大量增加,到80年代国际利率的提高,大大地加重了债务国的债务负担,使大量发展中国家陷入债务危机。

巨额的债务使发展中国家的经济发展受阻,同时也使世界经

^① 联合国跨国公司与投资司:《1994年世界投资报告》,中译本,对外经济贸易大学出版社1995年版,第566页。

济的稳定和增长受到影响,于是发达国家开始陆续制订出一系列试图解决发展中国家债务危机的计划,如贝克计划、多伦多债务减免方案、布雷迪计划等等。这些计划的实施,使发展中国家的债务危机到20世纪80年代末得到了减缓。

从债务危机的爆发到减缓可以说是20世纪80年代发展中国家利用外资的主要状况。这一时期官方发展援助在总量上基本保持在330亿美元左右,商业银行在前3年仍维持在较高水平,但债务危机爆发后,商业银行态度发生变化,对私人发放的贷款数额大幅度下降。

同一时期,外国直接投资量却在不断扩大。1980年外国直接投资仅占长期资本流入总额的11%,但到了1989年这一比例已上升到35%,且在1990年以后国际直接投资的比重仍不断上升。

4. 国际资本流动的新趋向(20世纪90年代以来)

20世纪90年代以来,国际资本流动出现了新的发展趋向,主要表现为发展中国家地位的崛起,资本投资方式和结构发生变化,国际银行贷款的增长速度减慢,直接投资和证券投资迅速增长。

(1) 流入发展中国家的外资数额大幅度上升,同时发展中国家的对外投资不断增加。20世纪90年代以来,许多发展中国家加快了对外开放的步伐,积极改善投资环境,并制定了一系列吸引外资的优惠政策。这使得流入发展中国家的资金不断增加。在这期间,它们所吸收的外国直接投资存量占全球外国直接投资总量的比重已经从20世纪80年代的1/5上升到1/4。同时,以“亚洲四小龙”为首的新兴工业化国家和地区也开始进行对外投资。1990—1995年,发展中国家吸收外国直接投资增长达198.84%,同期,对外投资增长达164.04%,其中,向发达国家的投资增长达35%。^①(见表1-5)

^① 金芳:《双赢游戏——外国直接投资激励政策》,高等教育出版社、上海社会科学院出版社1999年版,第25页。