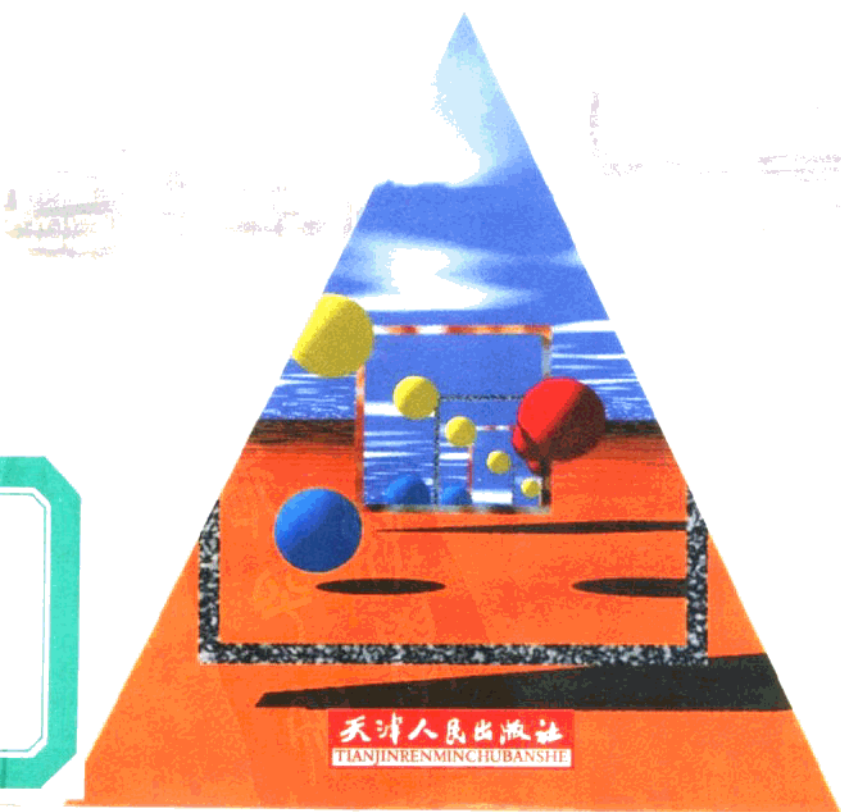


利用外商直接投资 成本-效益研究

刘恩专 主编



前 言

本书是国家社科基金资助项目《我国利用外商直接投资的成本-效益问题研究》的最终成果,旨在通过对外商直接投资社会经济影响的理论与实证分析,全面、清晰地揭示我国利用外商投资的效益和成本,澄清人们对利用外商投资效果的种种片面认识,深化利用外资理论的研究,并为制定和调整我国跨世纪的对外开放战略及外资政策,提供重要的理论参考和实证资料。

作为改革开放基本国策的重要组成部分,以及对外开放的核心内容,我国利用外商投资已经经历20多年的发展历程,取得了令人瞩目的成就。从1979年到1997年,共累计批准外商投资企业304,821家,合同外商投资金额5203.92亿美元,实际使用外商投资金额约2218.50亿美元。自1992年,我国开始成为除美国以外的吸收外商投资最多的国家。实践证明,外商投资已经成为我国经济增长、体制(政策)改革和社会发展的不可或缺的重要力量。然而,由于外国直接投资的固有特性,以及国内市场规则不完善、企业竞争力不足、相关法规和管理工作不到位等种种客观原因,外商投资又不可

避免地对我国社会经济发展产生了一些负面影响,诸如外商对国内市场的挤占、对民族工业的压制、对国有资产的侵蚀、对国内要素资源的过度利用等,从而引起了一些人对利用外商投资实际效果的担忧、误解,甚至是否定。在对待利用外资效果的评价问题上,表现出了两种倾向,一方面存在着高估利用外资效益、忽视成本评价的“外资幻觉”,另一方面又存在着对利用外资效益认识欠全面、过分夸大利用外资成本的以偏概全的问题。鉴于此,有必要从成本-效益比较的角度,对外商投资的社会经济效应进行客观、综合的分析与评价,使人们既明了外资所带来的巨大利益,又对因此而付出的代价胸中有数,以便更有针对性地制定和调整我们的外资政策,加强对外商投资的管理,在利用外资中积极扩大收益、努力降低成本。

本书分上下两篇。上篇由六个部分构成,对我国利用外商直接投资的成本-效益进行了全面、系统的因素分析和综合评价,提出了提高利用外商投资效益的若干政策建议。分因素研究涉及了100多个与外商投资有关的成本-效益因素,充分揭示了外商投资的要素资源配置效益、宏观经济效应、微观经济效应、社会效应(如对公众、消费者和社会发展的影响)和政治经济效应(如对国家总收益和政府政策的影响等)。上篇是对整个项目研究成果的一个综合概括,集中反映和体现了作者对我国利用外商投资成本-效益问题的基本认识和基本观点。下篇由八篇独立成章的专题研究论文汇成,分别对利用外商投资成本-效益的重要理论与实践问题进行了颇具理论深度的探讨,主要包括:对西方外国直接投资成本-效益理论模型的评述、利用外商投资成本-效益评价的指标体系、外商投资宏观经济效应的数量评价、外商投资的产业带动和贸易效应的理论与实证研究、利用外商投资的税式支出问题和特定区域利用外商投资效果的案例分析等。这些专题研究成果是对上篇相关问题研究的进一步深化,从

某种意义上讲,有着更为重要的学术探索价值和实践意义。

作为一部兼具理论和实践价值的学术著作,本书在研究方法上十分注重定性与定量方法的有机结合,避免空泛的议论和简单的定性推断。根据“成本-效益”分析的特点与实际需要,较多地运用了回归分析、多因素评分、特尔菲法等数量方法,收到了较为理想的效果。应当说,大量的实证数据和恰当的数量分析方法的成功运用,是本书的重要特色之一。

需要做一些技术性说明的是,对于“外商直接投资”和“外商投资企业”这两个本书中频繁出现的概念,国内外有多种称谓,对前者有“外国直接投资”(FDI)和“外商投资”以及“外资”的说法,对后者有“三资企业”(包括外商独资企业、中外合资经营企业和中外合作经营企业)、“外资企业”和跨国公司子公司等说法。对此,该书上篇中主要是采用了目前流行的“外商投资”和“外资企业”的称谓,但出于行文的需要,也使用了其他的说法,并未机械地强求一致。此外,本书所采用的数据多数来自《中国统计年鉴》、《中国对外经济贸易年鉴》、《1995年第三次全国工业普查资料汇编》和《中国外商投资报告》,其他除注明的以外,均来自本书末列示的“主要参考文献”。

本书主编、项目负责人刘恩专负责了课题的计划、组织和研究工作,设计了本书的框架及其具体研究内容,并对全书进行了修改和总纂。写作的具体分工为:刘恩专撰写上篇全部6章和下篇专题研究之一、之四至之八,与高晓燕合作撰写下篇专题研究之二;胡永建撰写下篇专题研究之三;董维忠、阎金明和蔡庆锋等共同参与撰写专题研究之八。此外,课题组成员冉蓉和赵晓晨参与了课题的调研和资料整理工作。

在课题研究和本书的形成过程中,我们得到了对外经济贸易合作部、国家经贸委、中国国际贸易学会、中国社会科学院、对外经济贸易大学、中共天津市委宣传部、天津港保税区等有关部

门和学术机构的帮助与支持,在此,一并表示谢意。还需要特别感谢的是,原天津财经学院经济研究所所长郭信昌教授、天津财经学院科研处处长扈启曙教授、南开大学国际经济贸易系博士生导师陈钺教授、南开大学国际经济研究所副所长博士生导师陈漓高教授、南开大学国际经济贸易系主任博士生导师张志超教授、天津人民出版社经济编辑室王镜德主任,他们在课题立项、课题研究、最终成果形成、书稿修改和出版安排等一系列工作中,曾给予了我们悉心的指导和热情的帮助。此外,天津财经学院科研处和经济研究所为本课题的研究提供了良好的条件,这种直接而有力的支持,是我们高质量地完成本课题的基本保证。

关于利用外商直接投资的成本-效益问题,在我国仍属于一个新的研究领域,本书的研究是探索性的,也是初步的。囿于水平,书中难免存在诸多缺陷或疏漏,恳请有关专家批评指正。

作 者

1999年4月6日

目 录



第 1 章 外商投资要素资源配置效应成本-效益分析	(3)
一、外商投资的资本形成效应及其影响	(3)
二、外商投资的人力资源配置效应	(7)
三、外商投资的技术扩散效应及其影响	(10)
四、外商投资对国内土地和其他物质资源及其利用效率 的影响	(17)
第 2 章 外商投资宏观经济效应成本-效益分析	(19)
一、外商投资对我国经济增长的影响	(19)
二、外商投资对我国经济结构变化的影响	(23)
三、外商投资的国际收支效应	(31)
四、外商投资对宏观经济稳定的影响	(36)
第 3 章 外商投资微观经济效应成本-效益分析	(40)
一、外商投资产业关联对国内企业和支柱产业发展的 积极影响	(41)
二、“嫁接”改造对焕发老企业活力、增强国有企业竞争力的 积极作用	(44)
三、外商投资对促进国有企业制度建设与机制转换的	

重要作用	(46)
四、外商投资对国内企业的品牌侵蚀	(48)
五、外商投资对国内企业的市场挤占	(52)
六、外商投资对国内企业的成长压制	(54)
第4章 外商投资社会经济效应成本-效益分析	(58)
一、外商投资对社会公众(工人)的影响	(58)
二、外商投资对消费者的影响	(68)
三、外商投资对社会发展的影响	(71)
第5章 外商投资政治经济效应成本-效益分析	(80)
一、外商投资对政府经济政策和调控能力的影响	(80)
二、外商投资对国家财政经济状况的影响	(86)
三、外商投资对国际经济关系的影响	(95)
第6章 我国利用外商直接投资成本-效益总体评价	
与政策建议	(98)
一、我国利用外商直接投资成本-效益的综合评价	(98)
二、提高我国利用外商投资效果的政策建议	(111)



专题研究之一：东道国利用外国直接投资成本-效益的

若干理论模型	(129)
一、新古典派 FDI 成本-效益的静态模型	(129)
二、以国际商务理论为基础的 FDI 成本-效益分析框架的	
动态模型	(134)
三、FDI 资本形成(供给)效应的理论模型	(142)
四、FDI 贸易效应的理论模型	(146)
五、FDI 技术扩散效应的理论模型	(152)

专题研究之二：利用外商投资成本-效益评价的指标

体系	(158)
一、引言	(158)
二、外商投资企业经营效益与宏观效益指标	(159)
三、利用外商投资的财政经济效应成本-效益指标	(164)
四、利用外商投资的产业发展和微观经济效应成本-效益 指标	(168)
五、利用外商投资的要素资源配置效应成本-效益指标	(176)
六、利用外商投资的技术扩散效益评价指标	(185)
七、利用外商投资的国际收支和贸易效应成本-效益指标 ...	(195)
八、利用外商投资的环境效应评价指标	(200)
九、结束语：几点说明	(207)
专题研究之三：外商直接投资对中国宏观经济发展	
影响的数量分析	(210)
一、引言：数量分析的内容与方法	(210)
二、外商直接投资对经济增长(国内生产总值)影响的 数量分析	(214)
三、外商直接投资对中国进出口影响的数量分析	(220)
四、外商直接投资对中国外汇收入影响的数量分析	(226)
五、外商直接投资对国家税收影响的数量分析	(227)
六、外商直接投资对中国就业水平影响的数量分析	(229)
七、外商直接投资对中国固定资本形成影响的数量分析	(231)
八、结语	(233)
专题研究之四：外商直接投资的产业带动效应研究	(236)
一、外商投资产业带动效应的形成机理	(236)
二、外资产业带动效应的制约因素	(240)
三、在华外资产业带动效应的初步分析	(243)
专题研究之五：外国直接投资的贸易效应研究	(250)
一、FDI 与贸易的联系	(250)

二、FDI 对东道国出口贸易的直接与间接影响	(253)
三、外资对中国出口贸易的影响	(256)
四、提高 FDI 出口贸易效应的若干政策建议	(261)
专题研究之六：利用外商直接投资的税式支出研究	(266)
一、与 FDI 有关的税式支出及其利弊分析	(266)
二、东道国税式支出对 FDI 的刺激效果分析	(271)
三、中国吸引 FDI 的税式支出的初步分析及若干政策 建议	(275)
专题研究之七：外国直接投资鼓励措施及其调整趋势 ...	(281)
一、各国采取的投资鼓励措施的主要类型	(282)
二、各国实施的主要财政鼓励措施	(284)
三、各国实施的主要金融鼓励措施	(287)
四、90 年代以来东道国投资鼓励措施调整的新趋势	(289)
专题研究之八：天津港保税区利用外商投资区域经济 发展效应的分析与评价	(293)
一、保税区、外商投资与区域经济发展	(294)
二、以天津港保税区自身经济绩效为基础的数量分析	(297)
三、天津港保税区对外经济影响的定量估算	(303)
主要参考文献	(307)

上篇

上篇共分六个部分,对我国利用外商直接投资的成本-效益问题进行了分因素研究和综合评价,并提出了提高我国利用外资效果的若干政策建议。其中,分因素研究涉及的主要成本-效益项目是:外商投资的要素资源配置效应、宏观经济效应、微观经济效应、社会效应(如对公众、消费者和社会发展的影响)和政治经济效应(如对国家总收益和政府政策的影响等)。上篇是对本课题研究成果的一个综合概括,反映了课题组对我国利用外商直接投资成本-效益问题的基本认识。

第 1 章

外商投资要素资源配置 效应成本-效益分析

外商投资是一个生产要素在母国与东道国之间移动和优化配置的过程,它虽首先或主要表现为外国企业的资本、技术知识、管理经验或经营能力等要素向东道国的传播,但同时也存在前者对后者要素资源的利用、侵占和排挤。换言之,在我们与外商之间,存在着要素资源的利用与被利用的关系。由于外商投资对东道国社会经济的一切积极与消极影响皆源于其这种广泛而持久的资源配置效应,因而,对此所进行的分析,便自然成为了研究我国利用外资成本-效益的起点和基础。

一、外商投资的资本形成效应及其影响

引进国外资金,弥补建设资金的不足是我国利用外资的主要政策目标之一。国际投资理论告诉我们,一国生产能力的扩大取决于其资本形成率和新增资本存量的质量;外资流入可以弥补资金缺口、刺激国内投资、增加资本积累,从而促进经济增长。我国作为世界吸引外国直接投资的第二大国,人们顺理成章地

看重外商投资对我国固定资产形成和资本存量的贡献,对实际数据的分析也基本证明了外商投资在这方面所发挥的积极作用。

截至 1997 年底,我国累计批准外商投资企业 304,821 家,协议外资额为 5203.92 亿美元,实际利用外资额 2218.50 亿美元,约占同期全球外国直接投资流入存量(FDI inward stock)的 5.5%。随外商投资规模的不断扩大,全国固定资产投资(FAI)资金来源中实际利用外资(FDI)的比重逐年上升。根据有关资料,外商投资中的大约 70%用于固定资产投资,照此比例推算,我国的 FDI/FAI 比率从 1985 年的 1.8%、1990 年的 2.6%已迅速上升到了 1994 年的 12%(详见表 1-1),1997 年进一步达到了 14.79%。另据跨国公司专家邓宁的估算,在 1975~1980 年到 1990~1994 年的这段时期内,世界各地的 FDI/FAI 比率的平均变化(增长)率大多在 2%~3%之间,最高为 8%,最低仅有 0.5%,而中国的变化率则高达近 11%^①。这一明显的变化足以能说明外商投资在我国资本形成中的日益重要的地位。

资本形成并非外资流入的资本效应的全部,从效益角度讲,伴随外商初始投资和利润再投资的增加,还会产生如下效应:吸引和刺激其他外国投资者的进入,促进国际信贷和债券等间接投资的增加;带动国内投资的增加,促进国内资本市场的发育;并利于我国与国际资本市场建立稳固的联系。客观地讲,90 年代以来我国外资流入方式的多元化和国际资本流入的稳定增长,是与外商直接投资的超高速增长密不可分的,1992~1996 年在外商直接投资保持接近 40%的增速的同时,其他外资的增速也保持了接近或超过 10%的比例。外资银行的发展、对外发

^① John H. Dunning, *The Changing Geography of Foreign Direct Investment*, International Investment and Business Research Paper, Reading University, 1996.

行证券和股票,以及外国政府、国际金融组织对我国基础产业和基础设施投资贷款的增加,与大量外商投资企业在我国的成功经营有着直接的关系。

表 1-1 外商投资占我国固定资产投资和国内生产总值的比重

项目 年份	外商投资 (FDI) (亿美元)	平均汇价 (元/美元)	全国固定资产 投资(FAI) (亿元)
1985	19.56	2.33	2543.2
1990	34.87	4.78	4517.0
1991	43.66	5.32	5594.5
1992	110.07	5.51	8080.1
1993	275.15	5.76	13072.3
1994	337.67	8.62	17042.1
1995	375.21	8.35	20019.3
1996	423.50	8.31	23660.0

项目 年份	国内生产总值 (GDP) (亿元)	FDI/FAI (%)	FDI/GDP (%)
1985	8964.0	1.8	0.5
1990	18547.9	2.6	0.9
1991	21617.8	2.9	1.1
1992	26638.1	5.3	2.3
1993	34634.4	8.5	4.6
1994	46759.4	12.0	6.2
1995	58478.1	11.0	5.4
1996	67795.0	10.4	5.2

资料来源:根据《中国统计年鉴》和《中国统计摘要 1997》有关资料计算。

然而,不能因此过分夸大外商投资的资本效应。因为,首先,资本形成涉及到储蓄、金融中介和机器设备的扩大。虽然外商投

资的流入对我国新增实际资本的数量具有积极的作用,但只有当外商投资企业积极扩大在我国的采购时,这股经济冲力才会传导到当地企业,刺激国内投资;而在国内供应商少、国产化程度低,外资企业形成相对独立的系统或在开发区等形成明显的“飞地效应”的情况下,其刺激国内投资的能力必然下降。相反,如果国内企业竞争乏力,外资企业市场占有率直线上升,甚至还会出现外资替代或排挤国内投资的现象,客观地讲,这种征兆在我国已经出现。其次,外商投资在经历了较长时期的超高速增长后,随时间推移其流入量必然会出现逐渐收缩的趋势。再次,外商越来越多的利润、股息、特许权使用费和资本金的汇回,也会影响我国未来的资本形成能力。虽然,在我国经济持续稳定增长和投资环境日益完善的大背景下,外商增资和利润再投资的情况较多(但缺乏权威的统计数据),我们目前尚未看到外商利润大举汇回的迹象,但作为利用外资的成本,逐渐的汇回总会发生的,对此应当有所估计。此外,外商投资还引发了所谓的“返投资”问题,即国内企业设法将资金转移至境外,然后再以外资的身分返流国内,以享受税收减免等政策优惠。由于该类资金可能会因各种经济和政治原因而滞留境外,形成真正的资本外逃,因而会在一定程度上导致国内资本的外流。据国外学者估计,我国90年代中期的“返投资”规模大约为外商投资额的1/4,这是需要引起我们高度重视的。

外资流入还有一个国内配套资金的问题。对以机器设备形式投入的外资,无论是直接以实物形式注入,还是以资金形式注入再进口,国内都需要相应的人民币配套资金。根据1995年全社会固定资产投资表计算,每吸收1美元外资(指包括直接投资在内的各种形式的外资),国内必须配套人民币10.35元^①。仅

^① 牛南洁:《中国利用外资的经济效果分析》,参见1998年5期《经济研究》。

从资本的角度,这一较高的配套比例既可能是效益,也可能是成本。所谓效益,即外资调动了国内投资;所谓成本,即造成了内资被外资利用的事实、挤占了国内企业的投资,同时还会加剧信用膨胀。

可见,当把外资对国内资本要素配置的影响作成本-效益的比较分析时,我们不难发现,在外资流入的同时,的确存在着外资对国内资本的占用和排挤的现象,外资可能会替代国内投资。因而,对外商投资的资本形成效应,正确的评价原则应该是宁可保守,切莫高估。

二、外商投资的人力资源配置效应

伴随资本的移动,外资投资也给我们带来了蕴涵着管理知识、技术和各种新概念的人力资源,并会导致国内人力资源的流动。一般说来,外商投资的人力资源配置效应,从效益角度主要表现为:带来国外中高级人才(如管理和技术人员)的流入,使我们获取了利用或接触这种特殊资源的机会和渠道;经由外资企业的培训和示范效应,会促进国内人力资源的开发;而且,以效率为基础的外资企业人力资源管理机制,还会促进国内人力资源的流动,刺激国内人才市场的发育,并可在一定程度上缓解人才外流。但是,作为东道国我们也会在这方面付出代价,诸如:国内稀缺的人力资源被外资企业过度的利用,或导致人才由当地企业向外资企业的过度流动;外资企业员工较少反流国内企业;以及外资企业对人力资源开发的忽视。

虽然对外商投资人力资源配置效应的定量分析尚缺乏统一可信的宏观数据,但利用现有的资料仍可作出粗略估算。到1997年底外资企业从业人员达1750万人,占我国非农业就业人口的11%,其中外资工业企业(1996年)吸纳从业人员

898.34万人,占工业从业人员的6.1%,大大高于跨国公司为全球提供就业3%的比例^①。从人力资源开发角度,这不仅仅是一个单纯的就业效应问题,实际上,它与引进国外先进设备和管理经验相配套,为中国训练了一支适应现代化生产的劳动大军。调查表明,几乎所有的外资工业企业都建立了规范的人力资源培训制度,特别是一些大公司,其培训体系往往是国际化的,摩托罗拉(中国)电子有限公司对新聘用的国内工程技术人员经常性的派往香港、新加坡和美国总部受训,并定期轮换安排公司中高级管理人员到其世界各地的半导体企业接受培训;上海贝尔公司从1986年已累计培训12807人次,其中派往国外培训840人,并在比利时建立了培训和开发中心。此外,在利用国外人力资源方面,从天津经济技术开发区工业企业从业人员的国籍构成比例——外籍和我国港澳台人员约占0.8%,大体可以认为,至少经常有7~8万多名海外人员在我国大陆的外资工业企业中从事着各种管理和技术工作;如果按截至1995年底的各类外资企业全部就业人数1600万计算,则利用外国人才的数量要翻番,达到14~15万人。再考虑到外方母公司各级管理和技术人员间或来华指导和工作的情况,以及外资企业管理当地化的努力,因外商投资而流入的国外人力资源会更多些。

然而,利用东道国廉价和优质的劳动力也同样是外资企业的投资目的之一。外商的活动在促进国内人力资源质量提高的同时,也对我国的人力资源配置构成了挑战。首先,凭借优厚的待遇、灵活的机制和先进的技术与管理,外资企业在吸引人力资源的竞争中占据了过度的垄断优势。普遍存在的现象是,外资企业几乎所有的招聘,即使职位要求条件极高,都有十分充足的应

^① 郑京平、杜宇、巴威:《我国利用外资现状的定量分析和初步研究》,参见1998年第1期《管理世界》。