

国际直接投资 理论与政策研究

于晓光 题

彭有轩 著

GUOJI
ZHJIE TOUZI
LILUN
YU
ZHENGCE YANJIU



中国财政经济出版社

国际直接投资 理论与政策研究

彭有轩 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际直接投资理论与政策研究/彭有轩著. —北京:
中国财政经济出版社, 2003.7

ISBN 7-5005-6557-7

I. 国... II. 彭... III. ①对外投资: 直接投资 -
理论②外资利用 - 经济政策 - 中国 IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 042183 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph @ dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 6.125 印张 145 000 字

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月北京第 1 次印刷

定价: 20.00 元

ISBN 7-5005-6557-7/F·5722

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

随着生产的日益国际化和国际分工的日益深化,国际直接投资在经济全球化进程中发挥着原动力和加速器的关键作用,对世界经济与社会产生着越来越深刻的影响。我国自改革开放以来,国民经济持续快速增长,综合国力显著提高,其中国际直接投资起着重要作用。特别是进入 20 世纪 90 年代后,外商投资企业数量增多,生产规模扩大,国际资本流入增加,我国经济国际化呈现出由贸易导向逐步转向资本导向的新特点。加入世界贸易组织更使中国市场魅力大增,成为国际资本青睐的热土。未来 18 年是我国实现 21 世纪经济与社会发展总体目标的关键时期,也是我国对外开放的新时期,完善全方位、多层次、宽领域的对外开放格局是我国新时期经济发展战略的重要组成部分。

如何更好地利用国内外两个市场、两种资源;如何调整我国利用外资战略和对外直接投资战略,从而进一步完善对外开放格局;如何应对经济全球化浪潮和加入 WTO 给中国利用外资和对外投资带来的机遇和挑战;如何积极有效地通过利用外资和对外直接投资来推动经济发展和产业结构升级等,将此作为研究课题,无疑极具理论意义和现实意义。

《国际直接投资理论与政策研究》一书作者彭有轩博士,正是在这种背景下,跳出以往著述的各种不足,以深厚的理论功底和二十多年从事外经贸工作的经验,理论联系实际,从利用外商直接投资和对外直接投资的对立统一中寻求切入点,从国际直接投资的

理论性与可操作性的结合上寻求突破口,对当代国际直接投资的相关理论,特别是对具有代表性的理论按发展脉络作了简要综述和扼要评述。在此基础上,对中国改革开放以来利用外资走过的历程进行了概括,并对中国利用外商直接投资的主要特征、新时期中国利用外资呈现的趋势及变化进行了归纳。通过定量分析深入刻画了外资对中国经济增长的积极效应,并对中国利用外资的产业结构调整效应、进出口贸易效应和劳动就业效应进行了实证分析。同时,通过定性分析客观描述了外资与中国经济发展的矛盾与冲突,并论述了中国对外直接投资对于经济的均衡发展、对外开放水平的提升的战略意义。通过以上研究,深层次地探讨了新时期中国利用外资与对外直接投资的战略选择与政策取向,通过对战略定位、战略调整和政策选择的探讨,合理引出扩大我国对外直接投资的举措。

通览全书,作者思路清晰,思维敏锐,立论严谨,论据充分,论证有力,是近年来关于国际直接投资研究的力作。作者长期从事对外经贸工作,能在繁杂的事务中挤出时间,摒除杂念,秉烛深研,犹为难能可贵。开卷有益,这本论著必将对国际直接投资的理论研究和实践予以更多启迪。

张卓元
二〇〇三年四月
于北京

目 录

导 言	(1)
一、选题背景及意义	(1)
二、国内外研究动态与本书的研究定位	(3)
三、本书的框架与内容	(7)
 第一章 国际直接投资理论概览	(10)
第一节 国际直接投资理论的初步形成	(11)
第二节 国际直接投资理论的快速发展	(16)
第三节 国际直接投资理论的最新进展	(28)
第四节 国际直接投资理论研究发展述评	(31)
 第二章 中国利用外商直接投资的发展阶段、 特征与趋势	(33)
第一节 中国利用外资的发展阶段	(33)
第二节 中国利用外资的主要特征	(41)
第三节 中国利用外资的发展趋势	(49)
 第三章 中国利用外商直接投资的 经济效应实证分析	(57)
第一节 外商直接投资的经济增长效应分析	(57)
第二节 外商直接投资的产业结构调整效应分析	(67)

第三节	外商直接投资的贸易效应分析	(69)
第四节	外商直接投资的劳动就业效应分析	(76)
第四章	利用外资与中国经济发展的矛盾分析	(86)
第一节	利用外资过程中以市场换技术的得失	(86)
第二节	利用外资与发展中国民族工业的矛盾	(96)
第三节	利用外资与维护国家经济安全的冲突	(105)
第五章	中国的对外直接投资与经济发展	(119)
第一节	中国对外直接投资的发展状况	(120)
第二节	扩大中国对外直接投资的战略意义	(131)
第三节	扩大中国对外直接投资的可行性分析	(136)
第六章	中国利用外资与对外投资的战略	
	选择与政策取向	(140)
第一节	新时期中国利用外资的目标定位	(141)
第二节	新时期中国利用外资的战略调整 与政策取向	(143)
第三节	新时期中国利用外资法律制度 框架的构建	(160)
第四节	新时期扩大中国对外直接投资的 战略举措	(167)
参考文献		(178)
后 记		(189)

一、选题背景及意义

国际直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)作为生产国际化和国际分工进一步深化的一种重要方式,日益成为全球最为重要的经济力量之一,在经济全球化过程中发挥着原动力和加速器的关键作用,对世界经济与社会产生着越来越深刻的影响。中国自改革开放以来,经济发展取得了举世瞩目的成就(中国自改革开放以来,国民经济持续快速增长,综合国力显著提高,2001年经济总量跃居世界第六位)。这一成就的取得,无疑与中国的对外开放政策和吸收国际资本有着密切的关系。国际资本,特别是国际直接投资的大量流入,不仅缓解了中国经济发展进程中的资本短缺问题,促进了外向型经济的迅猛发展,使国民经济走上了工业化、市场化、国际化三位一体发展的道路,而且伴随国际直接投资产生的“外溢效应”(Spillover Effect)与“干中学”(Learning by Doing)效应,使中国经济的技术水平、组织效率不断提高,从而提高了国民经济的综合要素生产率(Total Factor Productivity,即TFP)。进入20世纪90年代后,随着国际资本流入规模的不断扩大,中国经济国际化呈现出新的特点,由贸易导向逐步转向资本导向。一方面,外商投资企业数量增多,生产规模扩大,带动了投入品的进口和制成品的出口,在中国进出口贸易中的地位明显提高。另一方面,国际资本流入增加,直接引起中国国际收支流量的增加和结构的变化,成为决定储备资产增减的主要因素。中国的外国直接投资,不仅决定了中国一半的进出口贸易总额,而且直接决定中国储

备资产的增减和国际收支的平衡,对国民经济快速稳定增长发挥着越来越重要的作用。进入新世纪后,尽管受到世界经济增长放缓和“9·11”事件的不利影响,但中国经济的持续快速增长和中国加入世界贸易组织使中国的市场魅力大增,成为国外跨国公司青睐的热土。

未来 20 年是中国全面建设小康社会,实现 21 世纪经济与社会发展总体目标的关键时期,我们将这一时期称为中国对外开放的新时期。完善全方位、多层次、宽领域的对外开放格局是新时期经济发展战略的重要组成部分,而利用外资和对外直接投资则构成了新时期中国对外开放实践的关键内容,对外开放格局的完善在很大程度上有赖于中国利用外资战略和对外直接投资战略的调整。

一方面,利用外资作为利用国内外两个市场、两种资源的一种重要方式,在国际生产日益广化和深化以及中国作为 WTO 成员方在享受权力的同时也必须履行相应承诺的背景下,其形势会发生新的变化,呈现一些新的趋势。在经济全球化过程中,鉴于发展中国家在国际分工格局中地位的变化,国际直接投资理论也相应发生了变化,最为明显的表现就是发展中国家跨国公司的兴起和对外直接投资实践的迅猛发展。这些新的变化要求我们在客观评价过去二十多年利用外资的实践的基础上,依据中国经济发展的实际和不断变化的国际经济形势对利用外商直接投资的战略和政策进行重新定位以进一步提高利用外资的质量。事实上,在客观评价过去二十多年中国利用外资实践的基础上,探讨如何依据新时期中国经济发展的实际和不断变化的国际经济形势,适时调整中国利用外资的政策,以进一步提高利用外资的质量,已成为理论界和政府部门关注的热点。

另一方面,对外直接投资作为利用国内外两种市场、两种资源

的另一重要方式,在中国外资战略已由“引进来”转变为“引进来”和“走出去”并重的战略的背景下,扩展对外直接投资之于中国宏观经济均衡发展和对外开放水平提升(在某种意义上,“走出去”是利用外资的更高层次),显然具有战略意义。而在新时期中国扩展对外直接投资将面临加入 WTO 后得自贸易壁垒和投资壁垒消除的相对宽松有利的国际宏观环境。鉴于此,我们必须对中国对外直接投资战略进行新的定位,探讨扩大中国对外直接投资的战略举措,从而使中国对外直接投资上一个新台阶。

简言之,在对外开放的新时期,中国作为一个发展中大国,如何应对经济全球化浪潮和加入 WTO 后给中国利用外资和对外投资带来的机遇和挑战,如何积极有效地通过利用外资和对外投资来推动国民经济的发展和产业结构的升级,认真深入地探讨这一问题,具有重要的理论意义和现实意义。

二、国内外研究动态与本书的研究定位

第二次世界大战之后,国际直接投资实践得到了极大的发展。国际直接投资的发展引起了西方经济学家的极大关注,以此为研究对象发表了大量的论著,提出了一系列旨在阐明境外直接投资动因及其条件的理论和模型,已经形成了数十种国际直接投资理论流派。国际直接投资理论始于 20 世纪 60 年代初期。最初由海默提出,其后经维农、巴克利、小岛清等人的发展,到 70 年代后期由邓宁完成了国际直接投资的一般理论。但纵观国际直接投资理论的发展,经济学者们无不都是从各自的研究方向和角度出发,对国际直接投资活动这一经济现象作出了各自的解释。归纳起来,大体有以下几个方面:

一是沿袭国际贸易的标准理论来推演。其中具有代表性是利润差异论。利润差异论认为国际直接投资所涉及的资本在国际间

的流动从实质上讲反映了各国间资本收益的差异。根据利润差异论的观点,可以断定资本会从资金比较充裕的国家流往资金比较贫乏的国家,而当一国的收益降低时,流向该国的资本就会随之减少。另有 MacDougall(1960)的理论,侧重于用局部均衡的比较静态方法检验外国直接投资边际增量的分配。这类模型的重要假定是外国投资,无论是直接投资还是证券投资,都将提高东道国的劳动边际产出而减少资本边际产出。此外,MacDougall 认为 FDI 还能给东道国家带来额外的利益。

二是根据产业理论来诠释。首创者是 Hymer(1960),其他重要的代表人物有 Vernon(1966),Kindleberger(1969),Caves(1971),Buckley,Casson(1976)和 Dunning(1973)。这条思路集中发端于一个问题,即为什么企业要到国外生产它们在国内也可以生产的产品。研究得到的结论是:跨国公司所拥有的多种垄断优势决定了它们能够在国外进行直接投资(Kindleberger,1969)。垄断优势分为三类:(1)是来自于产品市场不完全的优势,如产品差别、商标、销售技术与操纵价格等;(2)是来自于生产要素市场不完全的优势,包括专利与工业秘诀、资金获得条件的优惠、管理技能等;(3)是企业拥有的内部规模经济与外部规模经济。投资者的垄断优势决定了它们进入的方式和在东道国的行为方式。随着世界经济一体化、全球化趋势的不断增强,全球国际直接投资迅速增长,国际直接投资的理论研究随之得到了发展。主要有市场内部化理论、市场交易成本理论和邓宁(J. H. Dunning)的国际生产折衷理论。

三是基于发展经济学的理论来加以解释。发展经济学家针对发展中国家如何有效利用国际直接投资提出了许多理论。如由经济学家钱纳里(H. B. Chenery)和斯特劳特(A. M. Sturout)提出的“双缺口模型”。该理论认为,发展中国家在储蓄、外汇吸收能力

等方面的国内有效供给与实现经济发展目标所必需的资源计划要求量之间存在着缺口,即储蓄缺口和外汇缺口。利用外资既能解决国内资源不足,促进经济增长,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。20世纪80年代中后期,坎特威尔和托兰锡诺针对发展中国家对外投资问题,提出了技术创新和产业升级理论。他们认为,技术创新是一国产业、企业发展的根本动力。与发达国家相比,发展中国家的技术创新表现出不同的特征。发展中国家主要是利用特有的“学习经验”和组织能力,掌握和开发现有的生产技术。在对外投资方面,它们已不再局限于传统产业的传统产品,而是开始从事高科技领域的生产和开发活动,如台湾省、新加坡、韩国和香港特区等。

四是应用新经济增长理论加以佐证。在20世纪80年代中期,以罗默(P. Romer)、卢卡斯(R. Lucas)等人为代表的新增长理论认为,对外开放和参与国际贸易可以产生一种外溢效应,加速世界先进科学技术、知识和人力资本(Human Capital)在世界范围内的传递。而且,在新增长理论家们看来,国际投资和国际贸易不再是一方受益一方受损的“零和博弈”(Zero-Sum Game),而是双方获益的“正和博弈”(Positive-Sum Game)。就世界上总体资源使用效率来看,生产从发达国家向不发达国家转移为发达国家节约了大量资源,有利于新产品的开发活动。就发展中国家而言,它们可以学习和吸收发达国家的先进技术,形成一种“赶超效应”。

五是针对以往理论的局限性进行的修正。近年来,经济学家们就以往对外直接投资理论的片面性和局限性,提出了投资诱发要素组合理论。该理论的核心观点是:任何形式的对外直接投资都是在投资直接诱发要素和间接诱发要素的组合作用下而发生的。投资诱发要素组合理论试图从新的角度阐释对外直接投资的动因和条件,强调间接诱发要素包括经济政策、法规、投资环境以

及宏观经济对国际直接投资所起的重要作用,而以往诸多理论都仅从资本、技术、管理和信息等直接诱发要素方面来解释对外直接投资的产生,从而导致某些片面性和局限性。

中国利用外资实践的快速发展,促进了国内学术界和企业界对国际直接投资理论和中国利用外资实践的研究。这些研究大体上是随着中国利用外资开始的,既有宏观战略性的,也有微观策略性的;从研究的领域来看,既有政治经济方面的,也有法律文化方面的;从研究的切入点来看,不少学者一改西方国际直接投资主流理论单纯从跨国公司分析入手的方法,充分考虑了东道国的能动作用。归纳国内学术界和企业界对国际直接投资理论和中国利用外资实践的研究,大致可分为三类:一是借鉴研究。以介绍西方国际直接投资理论为主,并沿用其理论概念和分析范式针对中国利用外资的现象和问题加以解释说明。应该说,这些研究对于中国利用外资理论的发展做出了开创性的工作,也对人们认识和了解西方国际直接投资理论和方法,以及后来的深入研究奠定了基础。但由于西方理论固有的缺陷以及中国利用外资出现的新特点,因而这些研究难以摆脱西方理论先天不足的束缚,甚至有些只是西方理论的复述。二是务虚研究。这类研究着重应用现代经济分析工具,且引进被西方理论所忽略的有关因素,试图构建新的理论框架和范式。其理论分析的思路和方法是十分有价值的。但由于许多方面照搬西方的假设前提和分析工具,其结果,看似理论完整、分析严谨,实则缺乏可操作性,因而很难从理论的殿堂中走出来指导实践。三是务实研究。这类研究是针对中国在利用外资实践中提出的问题,分析其产生的原因,寻找其对策。其优点在于及时解决现实中暴露的问题,针对性强,但多少带有头痛医头、脚痛医脚的弊病。从长远看,难以解决根本问题,同时,对理论本身的发展意义不大。

国内学术界和企业界对中国对外直接投资实践的研究也基本上始于中国企业“走出去”之时,但相对于中国利用外资问题的研究来说较为欠缺,主要着眼于对策性分析,理论研究尚不到位。

针对上述现状,本书试图寻找另一种方式,力求理论联系实际,从理论性与可操作性的结合上,来研究中国的国际直接投资,全面、系统地从客观评价过去二十多年中国利用外资和对外投资的实践出发,探讨新时期中国外资战略调整。需要指出的是,其一,本书所探讨的外资战略调整,不仅仅是中国利用外商直接投资战略的调整,而是将中国的对外直接投资也纳入外资战略的框架来予以考察,如前所述,在某种意义上,对外直接投资是利用外资的更高层次,因而将其纳入外资战略的分析框架是合理的,也是必要的。其二,鉴于中国对外直接投资尚处于方兴未艾的阶段,本书将绝大部分笔墨用于中国利用外商直接投资战略的探讨上,而对中国对外直接投资问题仅用较少笔墨予以探讨。

三、本书的框架与内容

按照上述思路,本书的大体构架是:

第一章,对国际直接投资的相关理论按发展脉络作了简要综述,其中择要对具有代表性的理论,如:海默(S. Hymer)的垄断优势理论,弗农(R. G. Vernon)的产品生命周期理论,巴克利(P. J. Buckley)和卡森(M. C. Casson)的内部化理论,小岛清(Kiyoshi Kojima)的边际产业扩张理论,邓宁(J. H. Dunning)的国际生产折衷理论和投资发展水平理论,威尔斯(Louis. T. Wells)的小规模技术理论,拉奥(Sanjaya Lall)的技术地方化理论,迈克尔·波特(Michael E. Porter)的竞争优势理论等进行了扼要介评,旨在把握其形成发展的脉络,分析其理论贡献及其局限性。针对FDI主流理论的缺憾,本书着力强调,在国际直接投资活动中,作为东道国

是一个独立的利益主体,在与跨国公司投资利益的博弈过程中,对国际直接投资起着直接或间接的影响。正因为如此,东道国在吸收外资促进发展的过程中,能发挥能动作用。这正是东道国确定外资战略目标、制定政策的有力理论依据。

第二章,论述中国自改革开放以来,在利用外资方面所走过的历程,并对中国利用外商直接投资的主要特征进行归纳。在此基础上,本章对新时期中国利用外资呈现的趋势以及变化进行归纳。

第三章,论述中国外商直接投资的经济效应。本章结合中国二十多年来利用外资的实践,以定量分析手段刻画了外资对于中国经济增长的积极效应,并对中国利用外资的产业结构调整效应、进出口贸易效应和劳动就业效应进行实证分析。结论是外商投资对中国经济发展起到了重要的积极作用。

第四章,以定性分析手段客观描述了外资与中国经济发展的矛盾与冲突。本章重点分析了利用外资过程中“以市场换技术”的得失,利用外资与发展民族产业的矛盾和利用外资与维护国家经济安全等问题,旨在阐明:利用外资本身是有代价的,支付的成本不是“货币”,而是准许进入的本国市场,利用经济资源的机会,以及给予外商的各种政策优惠;购买的不是简单的“商品”,而是由资本、技术、管理经验等一揽子要素组合而成的比较成熟的生产能力,从而进一步廓清在利用外资时要追求高质量高效益、降低成本和代价的认识。

第五章,论述了中国对外直接投资之于宏观经济均衡发展和对外开放水平提升的战略意义。同利用外商直接投资一样,对外直接投资也是利用国内外两种市场、两种资源的重要方式。在继续积极“引进来”的同时,中国实施“走出去”战略,鼓励有条件的企业到境外投资,是中国经济发展到一定阶段后进一步提高对外开放水平的现实选择,也是中国企业提高国际竞争力的必由之路。

经过二十多年来的发展,中国企业“走出去”的时机和条件已基本成熟。

第六章,探讨新时期中国利用外资与对外直接投资的战略选择与政策取向。本章首先探讨新时期中国利用外资的战略定位、战略调整和政策选择,其次探讨新时期扩大中国对外直接投资的若干战略举措。

第二次世界大战之后,国际直接投资实践得到了极大的发展。随着国际分工的深化和世界经济一体化的发展,国际直接投资规模迅速扩大,其增长速度不仅超过了世界工业生产的增长速度,而且超过了国际贸易的增长速度。根据2002年9月18日联合国贸发会议(UNCTAD)发表的《2002年世界投资报告》^①的资料,2001年全球FDI为7350亿美元,虽然与2000年创记录的1.3万亿美元相比,猛跌了51%,但其规模仍然是庞大的。

国际直接投资的发展引起了西方经济学家的极大关注,以此为研究对象发表了大量的论著,提出了一系列旨在阐明境外直接投资动因及其条件的理论和模型,已经形成了数十种国际直接投资理论流派。本章对其中具有代表性的国际直接投资理论作一个系统的回顾,并将国际直接投资理论的发展历史划分为三个阶段,即:(1)20世纪60~70年代国际直接投资理论的初步形成阶段;(2)20世纪70年代中期至80年代末国际直接投资理论的快速发展阶段;(3)20世纪90年代以来国际直接投资理论的最新进展阶段。

^① UNCTAD: World Investment Report, United Nations, New York, 2002.