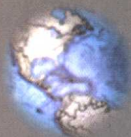




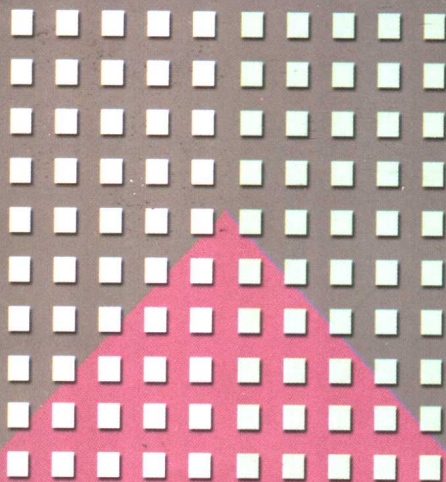
FAZHANZHONGGUOJIAYINJINWAIZIDEJIEGOUYOUHUA



发展中国家 引进外资的结构优化

——理论、模型及检验

◎ 焦继文 著



山东大学出版社
Shandong University Press

此书获山东大学出版基金资助

发展中国家引进外资的结构优化 ——理论、模型及检验

焦继文 著

山东大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

发展中国家引进外资的结构优化:理论·模型及检验/焦继文著.

—济南:山东大学出版社,2004.7

ISBN 7-5607-2825-1

I. 发…

II. 焦…

III. 外资引进—研究—发展中国家

IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 076705 号

山东大学出版社出版

(山东省济南市山大南路 27 号 邮政编码:250100)

山东省新华书店经销

济南景升印业有限公司印刷

850×1168 毫米 1/32 8.75 印张 204 千字

2004 年 7 月第 1 版 2004 年 7 月第 1 次印刷

印数:1—1500 册

定价:18.00 元

版权所有,盗印必究

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社营销部负责调换

序

发展经济学的理论认为,发展中国家在其经济发展的过程中,一般有三种约束限制:一是储蓄约束;二是外汇约束;三是技术约束。两缺口模型在强调外资对于加速经济发展的必要性的同时,也指出了利用外资还可有效解决经济发展中的储蓄缺口和外汇缺口问题。而对于技术约束,根据近年来国内外大量学者的研究,利用外资可有效地改进或缓解发展中国家的技术约束问题。鉴于此,通过引进外资来加速其资本形成的规模和速度,以弥补国内资本的相对不足,并通过优化利用外资的各种结构来促进经济发展就成为发展中国家极为关注的一个重大问题。

我国作为一个发展中大国,通过引进外资一方面可以弥补资本供给相对不足;另一方面还可以吸收国外先进的技术和管理经验,这对加快我国的社会主义现代化建设进程,增强综合国力,不断提升国际竞争力,无疑都有重大的现实意义。

改革开放以来,特别是我国目前实施的西部大开发、振兴东北老工业基地和东、中、西三大区域协调均衡地发展的伟大战略过程中,利用外资额达到了一个新的水平,新一轮利用外资的热潮也正在掀起。在这个时候,选择对利用外资的各种结构进行系统的研究这样一个题目就显得非常有意义,国内对此问题进行系统研究的尚不多见。本书是在焦继文同志的博士论文的基础上修改而成的,也是他三年来研究发展中国家引进外资结构问题的一点心得和体会。作为他的博士生导师,我愿意将这本书推荐给广大读者,希望读者能从中有所启发和收获,同时,也希望得到广大读者的批评和好的建议。综观全书,我认为主要有以下特点:

一是本书始终围绕着利用外资结构这一个大系统展开讨论,不是只对其中某一个结构进行讨论,而是将各种结构进行逐一研究并探讨其中内在的联系机制,得出较为全面的看法和结论。并始终遵循着这样一条研究思路:那就是首先作相应的引进外资结构的相关理论上的阐述,然后对我国的现实情况进行实证分析,再建立相应的利用外资结构的数学模型,最后给出了模型的解并提出相应的对策建议。研究思路是清楚的,逻辑也是严密的。

二是注重定性和定量相结合、静态分析与动态分析相结合的方法。在相关经济理论的指导下,使用了各种数学工具,对利用外资的各种结构问题进行系统的建模,有些还给出了具体的解法,并使用各种数学软件给出了求解过程和最终解;最后,给出了模型解的分析结论和实际意义,提出相应的对策建议,具有一定的现实指导意义。

三是理论与实践相结合。虽然本书所采用的是模拟的方

序

法,但是,所采用的研究方法,所建立的数学模型以及所得到的结论,对指导我国的利用外资实践还是有一定的借鉴意义的。另外,作者还获得了一些理论和方法上的新思路、新见解。

总之,这部著作对利用外资结构问题作了较为详细、全面的阐述,是有一定深度的,研究手法上也有自己一定的特色,得到了一些相对合理的数学模型和模拟检验的结论,同时也获得了一些有一定价值的结果。但是,本书也存在一些不足。比如:对于利用外资结构的大系统之间的各子系统的联系机制分析不够;对问题阐述分析得多,提出的对策建议相对较少;对于利用外资政策和制度的组织和安排等问题还很欠缺;等等。这些都有待于在今后进一步的研究中得到充实和完善。我也希望焦继文同志继续保持严谨的研究态度,对这一领域继续深入地研究下去,以取得更大的成绩。

颜日初

2004年4月

目 录

序	(1)
---------	-----

前 言	(1)
-----------	-----

第一章 经济发展中利用外资的相关理论与实践	(11)
-----------------------------	------

第一节 利用外资的相关理论	(11)
---------------------	------

一、马克思的利用外资理论	(12)
--------------------	------

二、列宁的利用外资理论	(13)
-------------------	------

三、邓小平的利用外资理论	(15)
--------------------	------

四、钱纳里和斯特劳特的“双缺口理论”	(18)
--------------------------	------

五、跨国公司是东道国经济增长的引擎理论	(21)
---------------------------	------

六、导致贫困和依附的利用外资理论	(25)
------------------------	------

第二节 国内学者对外资问题的研究状况	(26)
--------------------------	------

一、外资促进中国经济发展的作用及在华投资趋势研究	(26)
二、大型跨国公司对华投资的趋势及影响	(31)
三、跨国公司投资与高新技术产业之关系研究	(35)
四、有关外资适度规模问题的研究	(37)
五、有关利用外资的利弊分析	(39)
第三节 改革开放以来我国利用外资的状况分析 ..	(44)
第四节 外资结构分析在经济发展中的地位 and 作用	(49)
一、外资结构在经济发展中的地位 and 作用分析	(49)
二、外资结构分析与规模分析的辩证关系	(50)
第二章 引进外资的方式结构优化	(53)
第一节 我国引资方式的演变过程	(54)
一、由间接投资为主转为以直接投资为主	(54)
二、跨国并购将成为我国利用外资的主要形式	(55)
三、从合资合作转向独资经营	(56)
第二节 利用外资方式结构的理论综述	(58)
一、直接与间接利用外资的作用	(58)
二、间接利用外资的不同方式	(62)
第三节 制约外资方式结构的因素	(71)
一、经济发展阶段的不同	(71)
二、经济发展水平的高低	(71)

目 录

三、市场规模的大小	(72)
四、利用外资规模的适度与否	(73)
五、国际贸易条件的好坏	(73)
六、利用外资目标的优化	(74)
第四节 外资方式结构的优化模型与模拟结果	(74)
一、模型建立的分析前提	(74)
二、模型建立的基本假定	(75)
三、模型建立的基本思想	(77)
四、模型建立的过程	(78)
五、模型的求解过程	(82)
六、模型解的含义	(83)
第五节 外资方式结构的分析结论与政策含义	(84)
一、引进外资的方式结构要适应本国国情	(84)
二、引进外资的方式结构应与不同发展 阶段相吻合	(86)
三、引进外资的方式结构应有利于降低利用 外资成本与风险	(88)
四、引进外资的方式结构应与国家宏观债务 管理要求相一致	(89)
第三章 引进外资的货币结构优化	(92)
第一节 我国外债货币结构的实证分析	(93)
一、概述	(93)
二、努力改善外债币种过度集中的 不合理结构	(95)

三、尽量做到软、硬货币搭配,形成合理的外债 币种结构	(97)
四、国家整体外债币种应该与出口创汇、外汇 储备币种相一致	(98)
第二节 国际金融市场上汇率波动的风险分析	(99)
一、货币汇价变动对利用外资的项目的风险 ..	(99)
二、货币汇价变动对利用外资的 国家的风险	(100)
三、货币汇价变动的一般规律	(100)
第三节 国际金融市场上利率波动的风险分析	(102)
一、度量公式的建立	(102)
二、进一步的讨论	(107)
三、几点说明	(108)
第四节 优化外债币种结构的简化模型、模拟 分析及结论	(111)
一、模型建立的背景分析	(111)
二、模型建立的假定条件	(113)
三、模型简化的思路	(114)
四、模型简化的过程	(115)
五、模型检验的结果	(117)
六、模型解的分析结论	(118)
七、几点说明	(119)
第四章 引进外资的产业结构优化	(121)
第一节 产业结构变动的规律性分析	(121)

目 录

第二节 产业结构合理化、高度化及二者间的互动关系	(125)
一、产业结构合理化	(125)
二、产业结构高度化	(131)
三、产业结构合理化与高度化之互动关系	(132)
第三节 投资产业结构合理化的评价标准及对我国情况的简要评述	(133)
一、投资产业结构合理化的判断标准	(133)
二、我国投资产业结构的现状分析	(137)
第四节 我国外商投资产业结构的变动分析	(139)
一、我国外商投资产业结构的演变	(139)
二、外商投资产业结构存在的问题	(142)
第五节 外资产业结构优化模型及分析结论	(145)
一、模型建立的基本思路	(145)
二、模型建立的假定条件	(146)
三、模型建立的简化过程	(151)
四、模型的随机化处理	(153)
五、由模型构建过程所得到的几点启示	(158)
第五章 引进外资的区域结构优化	(161)
第一节 区域经济发展中的经典理论	(162)
一、罗森斯坦—罗丹的大推动理论	(162)
二、佩鲁的发展极理论	(163)
三、缪尔达尔的循环积累的因果关系理论	(164)
四、赫尔希曼的非均衡增长理论	(166)

第二节 我国引进外资的区域配置结构的实证分析	(168)
一、现状分析	(168)
二、非均衡外资区域结构的政策选择	(174)
第三节 外资区域配置结构优化的模型的建立	(179)
一、建模的思想	(180)
二、变量的设置	(180)
三、目标的设置	(181)
四、目标约束条件的设置	(184)
五、线性目标规划模型的获得	(186)
第四节 关于我国引进外资区域配置结构的模拟检验及政策启示	(186)
一、利用 Matlab6.0 统计软件——单纯形法求解模型	(187)
二、模拟检验结果的输出	(192)
三、结果分析及政策启示	(195)
第六章 总结与展望	(198)
一、本书研究的主要内容	(198)
二、本书研究的主要特点	(207)
三、本书的创新点	(208)
四、需要完善和进一步解决的问题	(209)
附录 I 引进外资的货币结构优化模型的详细建模过程	(211)

目 录

一、一结假定	(211)
二、建模过程	(213)
三、灵敏度分析	(221)
四、分析结论	(228)
附录 II 引进外资的产业配置结构优化模型	
的详细构建过程	(231)
一、模型建立有关假定	(231)
二、模型建立的过程	(236)
三、模型的总结	(249)
参考文献	(251)
后 记	(263)

前 言

随着国际金融自由化和世界经济一体化的不断深入,国际投资飞速发展,国际资本流动呈现出日益活跃的趋势,各国都竞相在这世界经济竞争、合作与发展的大潮中,充分利用内外两种资源发展本国经济,促进经济快速增长,构成了国际经济最为壮丽的发展图景,进而各国之间的相互联系变得愈加密切,资源得到了在更大范围内的优化配置。在这样的背景下,一个国家在通过引进外资加速其经济发展的过程中,对引进外资的理论与实践进行深入的研究就显得非常重要。

在我国,近年来引进外资的数量逐年增加。仅 2001 年,共批准外商投资企业 26139 个,比 2000 年增长 16.0%;合同外资金额 692 亿美元,比 2000 年增长 10.4%;实际利用外商直接投资 468 亿美元,增长 14.9%。同时,截至 2001 年底,我国的外债余额也高达 1701.1 亿美元,其中,中长期外债余额为 1195.3 亿美元。与同期的全社会固定资产投资额相比,外资已成为推动中国经济发展的重要力量。由此涌现了大量

的有关研究引进外资问题的论述,其研究的视角也非常广泛。比如,有的研究外商投资的动机,引进外资的最佳规模,引进外资的最优结构,利用外资的利弊分析等;有的研究在资金和生产能力都相对过剩的情况下引进外资的必要性、作用和意义;还有的研究引进外资与发展本国民族工业之关系以及跨国公司投资对促进我国高新技术产业发展的作用机理分析;等等。无疑,这些研究丰富了有关引进外资的理论与实践的内容,对加大引进外资的数量和提高利用外资的质量,进而对加速我国经济发展、实现跨跃式的飞跃有重要的指导意义。但是,我们必须注意到,发展中国家在引进外资的数量一定的条件下,利用外资的结构问题就显得突出地重要,以往的研究主要针对某个结构问题展开讨论,系统研究的比较少,特别是对各种结构作为一个系统进行研究并充分运用模型进行分析的就更少。本书意在弥补已有研究的相对不足,将侧重点放在构建模型并运用相关统计软件进行模拟分析上,并提出一些有一定参考价值的对策建议。

具体的章节安排如下。

第一章,首先就马克思主义利用外资理论和西方学者对相关跨国投资理论中的直接投资与间接投资理论中进行了评述。其次,对我国学者关于利用外资的理论研究以及改革开放以来我国利用外资的实践进行回顾与总结。最后,提出利用外资结构系统的概念,指出利用外资结构系统应该包括引进外资的货币结构、方式结构、产业结构和区域结构。第二章至第五章分别探讨了这些问题。

第二章将研究引进外资的方式结构优化问题。首先,分析我国利用外资方式结构的演变历程,指出利用外资方式结

构的变动趋势——即外商投资方式有向直接投资、跨国并购和独资经营三种方式集中的趋势。

其次,将阐述直接与间接利用外资这两种方式的作用,指出在经济发展初期,发展中国家总是乐于运用债务筹资方式来间接利用外资,随着经济发展阶段的变迁与现代经济增长的客观要求,通过股权筹资方式来直接利用外资便日益受到广大发展中国家的欢迎;随后,提出影响外资方式结构的六大因素,即经济发展水平的高低,经济发展阶段的不同,利用外资规模的适度与否,市场经济规模的大小,国际贸易条件的好坏以及利用外资目标的优化。

再次,建立外资方式结构的系统优化模型。建模思想是:在两种利用外资方式中,外商直接投资部分所产生的利润主要考虑两部分,一是利润再投资,二是利润汇出,这两部分占据了其利润的绝大部分。而外债部分的收益中,一方面要还本付息,另一方面也要进行扩大再生产并产生利润。我们考虑利用外资的收益函数与风险函数,将其合二为一求极小值。约束条件则不仅包括利用外资的适度规模和借款期内的利率风险,还将考虑借款期内各年度的偿债是否安全的要求。只有这样,使目标函数达极小值的模型的解才是我们所要求的最优解,即各年度的外商直接投资与对外借款最佳引入量。

最后,在假定借款期限为五年、主要外币也为五种的经济背景条件下,我们将使用 Matlab 数学软件对模型进行模拟分析,以获得外资在五年中的最佳比例结构。在本章的末尾,我们还将给出利用外资方式结构的政策涵义。

第三章将探讨引进外资的货币结构优化问题。首先,对我国外债货币结构进行实证分析,指出外债是一把“双刃剑”,

对一国的经济而言,它既是一种外部资源,又是一种潜在负担和风险。指出应该从三方面来解决我国外债货币结构的相对不合理性:一是努力改善外债币种过度集中的不合理结构;二是尽量做到软、硬货币搭配,形成合理的外债币种结构;三是国家整体外债币种应该与出口创汇、外汇储备币种相一致。只有这样,我们才能够做到有效降低或规避在使用外债过程中可能发生的债务风险。

我们知道,国际利率风险应该描述的是“一种损失的可能性”。为此我们首先指出,通常用于描述风险的期望一方差准则不适用于测度国际利率变动的风险。这主要是因为方差的大小只是描述国际利率变动的分散程度,而这种分散程度和风险损失实际上并没有什么必然因果关系。我们采用一种简单的技术上的处理,将方差中的“波动性”进行分解,进而建立测度国际利率波动风险的较为精确的度量公式。

根据上述给出的度量公式,我们认为,债务国在举借外债时不论是以浮动利率还是以固定利率借款,最终的风险损失都取决于借款期各年度浮动利率高于期初固定利率或浮动利率低于期初固定利率的年份数量以及高于或低于的额度的大小。总之,都是用借款期内各年度的浮动利率与期初的固定利率进行比较而言的。因此,从外债利率风险管理的角度讲,很难说清楚以浮动利率借款和以固定利率借款何者更优的问题,指出那种认为以固定利率借款有利于避免因利率变动所带来的潜在风险损失的说法是不确切的。

在本章的最后,我们将使用一定的篇幅构建借入外债的币种结构优化模型,并在一定的经济背景条件下对模型进行模拟分析并得到具有一定意义的模拟分析结论。模拟分析的