

外商直接投资影响 中国 国际收支的 若干因素分析

王凌远 著

WAISHANGZHIDIETOUZIYINGXIANG
ZHONGGUOGUOJISHOUZHIDERUOGANYINSUFENXI

中国
当代经济前沿
科学文库

1996.10

东北财经大学出版社

外商直接投资影响中国国际收支的实证与因素分析



中财B0086674

CD303/5

王凌远 著

东北财经大学出版社

东北财经大学图书馆藏书章

登录号

433865

分类号

F812.6

7

图书在版编目(CIP)数据

外商直接投资影响中国国际收支的若干因素分析/王凌远
著. —大连:东北财经大学出版社, 1996. 12

(中国当代经济前沿科学文库'96 卷)

ISBN 7-81044-177-9

I. 外… II. 王… III. 外国投资:直接投资-影响-国际
收支-因素分析-中国 IV. F812.41

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 01514 号

中国当代经济前沿科学文库'96 卷

外商直接投资影响中国国际收支的若干因素分析

Waishang zijie Touzi Yingxiang Zhongguo Guoji Shouzhishi de Ruogan Yinsu Fenxi

1996 年 12 月第 1 版

王凌远 著

1996 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑:谭焕忠

责任校对:孙 萍

出版发行:东北财经大学出版社

地 址:大连·黑石礁

邮政编码:116025

排 版:大连斯达电脑开发公司

印 刷:东北财经大学印刷厂

开 本:850×1168 1/32

印 张:6 1/2 插页:2

字 数:160 000

印 数:1—2 000

ISBN 7 - 81044 - 177 - 9/F·887

全套定价:96.00 元

本书由

东北财经大学出版社
经济科学著作出版基金资助出版

**东北财经大学出版社经济科学著作
出版基金管理委员会**

- 主任:刘明辉 东北财经大学出版社社长兼总编辑、会计学博士、教授
- 副主任:杨跃先 东北财经大学出版社副社长副总编、副编审
- 张剑宇 东北财经大学出版社副社长、经济学硕士、编辑
- 委员:宋玉平 东北财经大学出版社社长助理、总编室主任、编辑
- 田世忠 东北财经大学出版社社长助理、编辑部主任、编辑
- 黄玉鑫 东北财经大学出版社办公室主任、经济师
- 张文友 东北财经大学出版社出版科科长、助理技术编辑
- 办公室主任:宋玉平(兼)

CD303/14

序

自改革开放以来,中国引进外商直接投资的规模不断扩大。尤其是从邓小平同志南巡讲话以后,外商在中国的直接投资更是达到了一个前所未有的规模,其对中国经济和社会发展的作用越来越大。与此相适应,研究外商直接投资对中国经济的影响已不再是中国国内经济理论的旁枝末节。本书的出版使我们欣喜地看到我国学术界中的青年学者在这一领域所做出的努力。

本书是作者在其博士毕业论文的基础上修改而成的。全书深入系统、实事求是地分析了外资企业在中国经济中的作用,既肯定了其正面影响,也指出了其负面作用,并从政策的角度提出了相应的对策。作者在外资对中国国民生产总值、中国国内价格总水平和中国市场结构诸方面的影响,进行了大胆的理论探索,得出了一些有见地的观点和结论,值得首肯。特别是在外资影响价格方面,作者进行了基础性的研究,拓宽了理论界面。全书结构严谨,立意新颖,具有开创性。

外商直接投资对中国国际收支的影响是一个有意义,而且涉及面较广的课题,需要具备多方面的专业理论知识,才能把这个问题研究得更深入,更透彻。王凌远同志作为一个年轻的学者,选择这样一个内容丰富的课题进行研究需要极大的勇气。凭借其勤奋

好学,已经取得一定成果。我们期待着他在这一片理论的沃野中耕耘出丰硕的收获。是为之序。

熊性美

1996 年 12 月 1 日

Preface

Since the beginning of the reform, China has absorbed more and more foreign direct investment (FDI). FDI has played an important role in China's economic growth and social development. FDI can also affect China's balance of payment from different aspects and levels. It is quite important to study the FDI'S effects on China's balance of payment in the current situation.

This thesis consists of six chapters and deals with the FDI's effects on China's GNP, price and market structure, which are key factors in the adjustment of balance of payment.

Chapter I mainly utilizes econometrics methods and deals with the FDI's effects on China's GNP. From the viewpoint of income, FDI can increase China's GNP times as much as the amount of the inflow of FDI, that is the multiplier effect. Respectively, the amount of import will increase linearly with the increase of GNP. The amount of export will increase logarithmic-linearly with the increase of GDP.

In chapter II, I selected some indexes to measure the structure changes of industry, import and export. To a certain extent, the increase of GNP, import and export depends on the structure changes of industry, import, export. So in chapter II, the research

is at a deeper level.

From the result of the calculation, we know that, the MNEs have invested heavily in the II III industry, especially III industry, and much less in the I industry. As a result, MNEs exert pressure upon the basic industry. On the other hand, MNEs have exported much more labour-intensed products than capitalintensed products. That will worsen China's trade condition.

Besides income, price is another important factor that influences the balance of payment. As FDI has largely pushed up China's aggregate level of price in recent years. Chapter III is to analyze the mechanism of FDI's affecting China's aggregate level of price, further on, to set up the model to calculate the degree of the inflation caused by MNEs. FDI can not only affect China's aggregate level of price, but also affect China's export, import price, which have close correlation with the change of aggregate level of price and affect China's balance of payment more directly.

The exchange of RMB is also a kind of price. FDI affects the exchange rate mainly from three aspects: (1) aggregate level of price; (2) import and export; (3) the stock of foreign assets. On the contrary, the fluctuation of the exchange rate of RMB can affect FDI. It can affect MNEs' stock of capital, the level of the employees' salary, the tax imposed by the government, etc.

There is an obvious difference between foreign direct investment and foreign indirect investment that FDI can strongly affect host country's market structure. I set up four competitive models of MNEs and China's other firms in chapter V. FDI can affect not only China's national market structure, but also China's export market structure. Chapter V has two competitive models of MNEs and

China Foreign Trade Corporations. In turn, the change of market structure can affect the balance of payment due to the change of price and market share. Different market structure has different price system. The change of the market share can change China's GNP and the amount of export and import, especially the kinds of export goods.

The policy issues of government make up another concern in the thesis of chapter VI. The most powerful policy is the fiscal policy, the preferential tax for MNEs strengthens their competitive power and increase MNEs' producer surplus, decrease China's consumer surplus, also decrease China's other firms' market shares. Overall, this thesis is from the viewpoint of income and price to analyze the FDI's effects on the changes of China's export, import and the inflow/outflow of foreign capital.

This thesis has given some highlights on the research of FDI's effects on China's balance of payment. The aim is to emphasize several key economic variables, through which, FDI can affect China's balance of payment more directly and to analyze the mechanism of FDI's effects on China's balance of payment. The thesis not only utilizes qualitative analysis, but also utilizes quantitative analysis. Compared with the former research, the thesis is more systematic in the study of FDI's effects on income and price, more deeply in the study of FDI's effects on industry structure and market structure.

Xong Xingmei

December 1, 1996

前 言

1. 问题的提出及写作意义、目的

改革开放以来,中国引进外资,尤其是引进直接投资的规模不断扩大。80年代吸引外商直接投资数额较小,90年代初数额虽然有所增加(1990年只有34.87亿美元左右),1991年达到43.66亿美元左右),但仍低于同年对外借款68.88亿美元的规模。自邓小平同志南巡讲话以后,中国引进外商直接投资达到了一个前所未有的新规模。当年外商直接投资迅速增加,达到110.07亿美元,超过同年对外借款的规模(79.11亿美元)(以上数字资料来源:《中国统计年鉴》1994)。1993—1995年中国吸引外商直接投资额都在300亿美元左右,继续超过同期对外借款规模。这是我国引进外资的转折性变化,旺盛的势头可能继续保持下去。那么,外商直接投资的进入会对中国的国际收支发生怎样的影响呢?从微观来看,我国目前要求“三资”企业自身保持外汇收支的平衡,这种政策的效果如何?不同类型的外资企业如独资、合资合作企业对中国国际收支的影响有何不同等等都是很值得研究的问题。从宏观来看,外商直接投资的进入会对我国经济的整体运行产生广泛而复杂的影响,从多方面影响到中国的国际收支平衡。研究外商直接投资对中国的国际收支发生哪些和怎样的影响,以及在新形势下如何保持国际收支平衡的问题是非常重要和有现实意义的。本文的目的在于从理论上定性定量地探讨外商直接投资对我国产业结构、产品

结构、进出口结构、价格、汇率,以及市场结构的经济效应及其对国际收支的影响,并提出相应的政策建议。

2. 前人成果的总结

金德尔伯格在论及外国直接投资对东道国的影响时说了一句耐人寻味的话:“有一件看起来像是相矛盾的怪事,那就是,投资国和东道国都为直接投资对国际收支的影响而担忧。投资国担心的是最初的投资会把本国货币供应给世界外汇市场,东道国则忧虑的是投资一旦搞成并大获其利的话,那么每年的流出可能就相当严重了……对这种表面上的矛盾冲突作一剖析,自然就是,投资国的担心主要在短期,而东道国的忧虑则主要在于长期。”^① 金德尔伯格比较早地注意到了外商直接投资对东道国国际收支的影响,并指出了对外投资对母国和东道国影响的不同之处,为后人的研究开了先河。

(1) 外商直接投资对东道国国民收入、GNP 的影响

中外学者都认为,外商直接投资会增加东道国的国民收入,只是研究的侧重点不同。经典的分析运用“边际”分析法,运用劳动生产率的概念分析国际投资与东道国国民收入的关系。一般认为,投资的资本边际产出及收益的差异是两国发生国际投资的原因,而且,国际资本的流动可以使资金的运用在全球范围内达到效率最优(实际是帕累托最优)。在收入的增量中,东道国劳动力收入增量是其中的重要组成部分。

经典的理论分析把“资本边际收益差”作为资本流动的原因未免过于简单。“资本的边际收益”差异只是发生国际资本流动的一个必要条件,而不是充分条件。

研究投资与国民生产总值的关系,很容易让人想起凯恩斯关于投资与国民生产总值的乘数理论。外国投资与本国投资一样,都

^① 金德尔伯格:《国际经济学》上海译文出版社,1989年版。

会通过一系列的关联对国民收入产生影响。“一个能够保持资本输入的国家的国民收入会因此而不断增长”(马柯洛普,1943)。只是因为收入分配的不同才使得国际投资的乘数作用在程度上与国内投资有所不同。

投资作为经济增长的第一推动力,在哈罗德——多马模型中得到了很好的说明。运用哈罗德——多马模型来研究外商直接投资,不仅可以从外资总量的角度,而且还可以从外资的产出效率以及中国资本产出效率变动的角度进行分析。

运用凯恩斯理论以及哈罗德——多马模型研究外商直接投资与收入的关系要比经典分析进步得多,不仅可以进行定性分析,而且可以进行定量分析。

(2)外商直接投资对东道国产业结构以及进出口结构的影响

外商直接投资对东道国产业结构的影响大致是通过两方面:第一是通过技术扩散;第二是通过前、后向关联作用。不同部门、行业的关联效应很不相同。外国直接投资在东道国的连锁效应如何、能否刺激相关产业发展并促进东道国产业结构的调整,关键在于,外国直接投资流入东道国的哪一个部门。部门投向、结构不同,其影响也不相同。

从中国的情况来看,“外国直接投资在中国的关联作用(前、后向)并不很大”(徐静之,1992)。外资企业对中国的国民生产总值(经济增长)、进出口总量有很强的促进作用,但对中国的产业结构、进出口结构影响不大。

在比较优势由自然资源向劳动力资源转化的过程中,外国直接投资起到了一定的积极作用;但对于比较优势由劳动力资源向资本、技术和技能的转化(目前这一转化正在进行),外国直接投资的积极作用甚微。外国直接投资对中国出口结构优化的效应之所以很小,很大程度上是由政府的外资政策造成的。要做到使外资自觉和更好地服务于中国的经济发展战略,必须调整修订现有的外

资政策,借鉴其他一些成功的发展中国家的经验。

(3)外商直接投资对东道国价格总水平及进出口价格的影响

外商直接投资影响东道国的价格总水平主要是通过需求方面的因素,具体有以下几方面:①与外资配套的人民币贷款;②外资流入与外汇占款;等等。以上诸因素通过影响基础货币以及一般的贷款规模来影响需求。

随着外商直接投资的进入以及相应的进口和出口总量乃至结构的一些变化,会引起贸易条件的相应改变。贸易条件既有可能好转,也有可能因外资的作用而恶化。当外商直接投资导致贸易条件恶化到一定程度时,会抵消掉其促进东道国经济增长的作用,而出现灾难性增长。

(4)外资企业对东道国市场结构的影响

外资企业进入东道国市场具有正、反两方面的效应。正的效应在于,增加东道国的净福利。这主要是由于 MNE 的进入克服了现存的进入障碍,减少东道国市场上的卖方集中程度,克服诸如“规模经济、产品差异”等障碍,打破已经存在的高度集中的结构,明显地促进东道国行业的竞争结构。

外资企业的进入对东道国的产业结构及产品结构等具有负面效应。一方面能够克服东道国的进入障碍,但同时对新的竞争者树立了新的障碍,以及各种组合障碍。不仅能驱逐新的进入者,而且还能引起东道国企业之间的兼并和集中,减少竞争。

外资企业在东道国市场上具有垄断价格,意味着能受到东道国在进口竞争或暗含的(诸如保护性关税、进口配额等等)方面的保护,能够在东道国和 MNE 之间重新分配收益。收益的分布,无论是因不完全竞争而增加或减少,都依赖于 MNE 对东道国的竞争压力和其他行为。巴克利和卡森认为,MNE 将尽力以东道国为代价从对外直接投资中最大化其收益。这意味着 MNE 垄断力量的分布效应将严重地限制东道国从外商直接投资中的收益。

(5) 外商直接投资影响东道国国际收支的测算方法

1) 测量国际直接投资影响东道国国际收支的传统方法

① 比较国际直接投资流入和利润流出的方法。

这一方法仅仅比较直接投资的流入额和利润的流出额,必然导致这一结论:即运用国际直接投资的东道国,除了特殊情况以外,投资利润汇出额永远大于投资流入额。

② 加入外资企业进出口因素的分析方法。

一般采用以下公式来计算国际直接投资对东道国国际收支平衡的影响:

$$B_d = (X + I) - (M_k + M_r + R + D + F)$$

具体含义及解释详见附录。

③ 联合国贸易和发展会议公式。

联合国贸易和发展会议有关人员设计了一个公式,对国际直接投资对东道国国际收支的影响进行了研究。这一模型将国际直接投资对东道国国际收支的影响分为两个部分,即对资本项目的影响和对经常项目的影响。这一模型引入了国民收入和替代东道国进口影响变量。模型如下:

$$a \Delta BK = TN + KI - m \Delta YK$$

$$b \Delta YK = \frac{1}{S} (BK - TGS - Z)$$

具体含义和解释详见附录。

2) 国内学者的成果

中国学者徐静之博士设计了三个模型:

$$\text{模型 I: } B_d = (X + I) - (M_k + M_r + R + D + E)$$

$$\text{模型 II: } B_d = (X + I) - (M_k + M_r + R + D + F) - (od)$$

$$\text{模型 III: } B_d = (X + I) - (M_k + M_r + R + D + F) - (od) + (A\theta - A_m) + (\theta \Delta Y_c - m \Delta Y_c)$$

三个模型的具体解释见附录。

外商直接投资对东道国国际收支方面的影响是非常广泛的。

既有直接影响的因素,如资金的流出、流入,贸易变化等等;也有间接影响的因素,诸如产业结构、进出口结构变动等等。而且,间接影响的因素要远远多于直接影响的因素,要完全而准确地测量这种影响实际是不可能的。比如,通过市场竞争对东道国收入和价格的影响,进而对国际收支的影响,就是不可能用数字来准确度量的。要研究“外商直接投资影响东道国国际收支”,必须确定直接、间接,尤其是间接的不同层次,在这个层次上力求准确、完整。以上介绍的几个模型,包括中外学者的成果,就是不同层次上,考虑了不同的间接影响之后获得的,它的精确程度与能考虑进去的,能定量计算的间接影响因素密切相关,能计算的因素越多,其结果就越准确。

3. 本书的结构与中心内容

全书共分六章,主要从三个大的方面来考察:①收入效应;②价格效应;③市场结构变动以及宏观政策分析。有关收入效应的内容分二章,主要研究外商直接投资对中国经济增长(GNP)及产业结构、进出口总量和结构的影响。价格效应的内容分二章,研究外资对中国价格总水平、进出口价格的影响以及与汇率变动的关系。有关市场竞争结构的内容分二章研究“三资”企业对中国国内、国际(出口)市场结构的影响,并分析中国的宏观政策。该书的最后一部分为“总结与结论”。

(1) 外商直接投资对中国国民生产总值、进出口总量的影响

1) 运用西方经济学的投资乘数理论制定“投资——收入”模型

全书首先从外商直接投资对中国最直接的影响因素——收入及进出口总量开始,沿着“先总量后结构”的思路。关键问题有以下几个方面:①投资乘数的确定;②外商投资量的内涵;③由外商直接投资引致的中国收入增长模型。

(2) 对国民收入与进/出口总量进行回归分析

利用计量经济学方法,根据实际数据,确定回归模型,找出收

人与出口总量之间的依存关系。确定外商直接投资对中国进出口总量的影响,是按照外商投资→中国收入增加→进出口增加这样一个思路来进行的。

3) 运用经济学理论对上述模型进行分析

从实际得出的理论还要回到实际中去。推导出理论模型以后,用现代经济学理论分析模型所体现的现实生活实际,从深层次把握引进外商直接投资与收入、进出口增加之间的规律性。

本章揭示外资影响中国国际收支最直接的两个方面:①外资流入量与使用量;②由外商直接投资带动的中国国民生产总值、进出口的变化。对于第一方面,本章确定外商直接投资流入量与使用量的具体内涵,这方面的情况直接影响中国国际收支的资本项目;对于第二方面,外资企业的产出、收入、进出口以及与其相关的中国产出、收入的增长将增加中国的进出口,从而直接影响中国国际收支的经常项目。

(2) 外商直接投资对中国产业结构、进出口结构的影响

收入增加、进出口总量变化的决定性因素之一是产业结构、进出口结构的变迁。产业结构、进出口结构同收入、进出口总量相比,在理论上是更深一层面上的问题。而在实际中,则更接近于现实。本文沿着从总量到结构的过程,也是从抽象到具体,从简单到复杂的过程。研究方法采用指标分析法。

1) 对产业结构变动的研究。重点在两方面:①“三资”企业对中国 I II III 产业的影响。既包括 80 年代产业的变迁,也包括 90 年代,尤其是 1992 年以后产业的变迁;②工业内部比例关系的变化。外商直接投资很大一部分集中在工业内部。工业的发展对于中国制成品的生产,产业结构的升级换代,出口产品由劳动密集型向资本、技术密集型转变起着决定性作用。所以,研究“三资”企业对中国工业内部结构的改变是很有意义的。

2) 对中国进出口结构变动的研究。重点在两方面:①劳动密集