

FDI对国内投资 挤出（入）效应研究 ——来自中国的经验证据

程培堃 著



中国矿业大学出版社

China University of Mining and Technology Press

要 要 容 内

FDI 对国内投资挤出(入)效应研究

——来自中国的经验证据

程培堃 著

江苏工业学院图书馆
藏书章

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本书共九章,比较系统地深入地研究了外商直接投资(FDI)对国内投资规模的影响方式、机制及其对东道国福利的影响。从逻辑顺序上来看,本书首先从不同的视角,通过建立理论模型,较为详细地分析了FDI挤出(入)效应的发生机制;其次结合中国利用FDI实践,对中国FDI挤出(入)效应进行了经验检验;随后,进一步分析了FDI挤出(入)效应对东道国社会福利的影响;最后,详细讨论了影响FDI挤出(入)效应的一般性因素,和造成中国FDI挤出效应的特定因素,在此基础上,针对性地设计了防范FDI挤出效应的政策安排。

图书在版编目(CIP)数据

FDI对国内投资挤出(入)效应研究:来自中国的经验
证据/程培堃著. —徐州:中国矿业大学出版社, 2009. 4
ISBN 978 - 7 - 5646 - 0306 - 9

I. F… II. 程… III. 外国投资:直接投资—研究—中
国 IV. F832.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第047225号

书 名 FDI对国内投资挤出(入)效应研究——来自中国的经验证据

著 者 程培堃

责任编辑 张怡菲

责任校对 何晓惠

出版发行 中国矿业大学出版社

(江苏省徐州市中国矿业大学内 邮编 221008)

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

排 版 中国矿业大学出版社排版中心

印 刷 淮安市亨达印业有限公司

经 销 新华书店

开 本 787×960 1/16 印张 11 字数 210 千字

版次印次 2009年4月第1版 2009年4月第1次印刷

定 价 26.50 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

序

近 20 年来,中国经济增长过程中的一个重要现象是 FDI 的持续流入。毫无疑问,FDI 在资本形成、技术转移、管理和人力资本等方面对东道国经济将产生积极的影响。但是 FDI 对经济增长影响是如何发生的,尤其是控制了对经济增长有影响的其他可识别的解释变量之后,我们是否可以证实 FDI 的积极影响,是否可以识别 FDI 主要通过什么机制产生这种影响的就显得非常重要。在这方面,一个有趣而又重要的问题是 FDI 对东道国国内投资规模有无影响?这种影响表现为挤出效应还是挤入效应,抑或这两种效应并存?通过什么渠道和机制产生?那些因素影响这种效应的强度?这种效应对东道国的福利有何影响?对这些问题的系统研究在学术界,至今是一个难度较大的课题。

培堙在博士论文选题时勇敢的进入这个领域,经过几年艰苦系统的探索,取得了一系列的成果,顺利地完成了博士论文。以此为基础完成的本书,作者试图寻找这些问题的科学答案。首先,第二章至第四章分别从产业组织、产业关联、要素市场等视角,通过建立理论模型,较为详细地分析了FDI挤出(入)效应的作用机制;第五章结合中国利用FDI实践,应用VAR模型和IRF函数对中国FDI挤出(入)效应进行了经验检验;第六章进一步分析了FDI挤出(入)效应对东道国社会福利的影响;第七章依据FDI挤出(入)效应的发生机制,详细讨论了影响FDI挤出(入)效应的一般性因素;第八章则重点分析了造成中国FDI挤出效应的特定因素,在此基础上,针对性地设计了防范FDI挤出效应的政策安排。

由上面介绍的内容体系可以看出,作者对 FDI 挤出(入)效应做了

较系统的研究和理论上的大胆探索,对未来进一步的研究具有一定的参考价值。还值得指出的是,在本书中,作者在 FDI 对国内投资挤出(入)效应分析上具有多方面创新性。直接引用答辩委员会对作者博士论文的评价,其创新性突出表现在:第一,区分和识别了 FDI 对不同产业国内投资的不同影响,并且确立了各自的分析框架;第二,讨论了 FDI 挤出(入)效应对东道国福利的影响及途径,从而为调整 FDI 政策提供了理论依据;第三,识别了决定 FDI 挤出还是挤入的关键变量,并探索了影响 FDI 挤出(入)效应强度的主要因素。

除了具有多方面创新性外,值得我向读者推荐本书的理由还包括:本书研究总体思路清晰,文献综述高度概括了 FDI 研究领域的最新学术动态,理论总结系统全面,研究方法恰当,运用娴熟,分析论证充分,研究结论符合科学逻辑;文笔流畅,逻辑严密(引自一位博士论文的匿名评审专家的评审意见)。

当然作为一个富有挑战性的课题,我们无法期望本项研究完美无缺。比如,本书的分析对象主要是制造业,而没有涉及到服务业。有学者研究发现,FDI 挤出(入)效应可能存在显著的行业差异。随着我国服务业开放的不断深入,研究 FDI 对国内服务业的挤出(入)效应显然具有现实意义。再比如,尽管本书就 FDI 挤出(入)效应对东道国福利的影响进行了较深入研究,但对 FDI 挤出(入)效应对东道国其他方面的影响尚未展开深入讨论。但瑕不掩瑜,是金子总要发光。作为培堙的导师似乎不该对自己弟子的作品如此赞赏有加,但我却情不自禁,言从心涌。当然书中的内容最终还有待读者检阅评价。

是为序。

周应恒

2009 年 4 月 5 日

目 录

摘 要	1
摘 要(英文)	4
第一章 绪论	8
一、研究背景和意义	8
二、文献综述	15
三、研究思路、框架和方法	22
四、可能的创新	25
五、基本范畴界定	26
第二章 FDI 产业内挤出(入)效应机制:产业组织视角	31
一、FDI 竞争和技术溢出的基本结构	31
二、FDI 对产业内国内投资影响的基本模型	33
三、FDI 产业内挤出(入)效应实证分析	45
四、总结	51
第三章 FDI 产业间挤出(入)效应机制:产业关联视角	53
一、FDI 对上下游国内投资影响的概念性分析	53
二、FDI 对上下游产业国内投资影响的理论模型	54
三、FDI 产业间挤出(入)效应实证分析	62
四、总结	65
第四章 FDI 对国内投资挤出(入)机制:要素市场视角	67
一、FDI 对要素市场及其价格的影响	67
二、熟练劳动工资率变化对国内企业投资的影响	72
三、两种特定情形	74
四、基于要素市场的 FDI 挤出(入)效应:中国数据实证分析	76

五、总结	82
第五章 FDI 挤出(入)效应实证分析:来自中国的证据	84
一、中国 FDI 政策和规模的演变历程	84
二、中国 FDI 的典型化事实	87
三、中国 FDI 挤出(入)效应的经验检验	93
四、总结	101
第六章 FDI 挤出效应和 FDI 福利效应	103
一、FDI 挤出(入)渠道的简要回顾	103
二、理论模型:挤出(入)效应对东道国福利影响	104
三、FDI 对东道国福利影响:中国服装行业案例	109
四、总结	111
第七章 影响 FDI 挤出(入)效应的因素	113
一、影响 FDI 挤出(入)效应关键变量	113
二、FDI 挤出(入)影响因素:FDI 特征	114
三、FDI 挤出(入)影响因素:东道国特征	121
四、总结	125
第八章 中国 FDI 挤出效应的成因及政策安排	127
一、中国 FDI 挤出效应的特定因素	127
二、中国反 FDI 挤出效应的政策安排	136
三、总结	144
第九章 结论及进一步研究展望	146
一、主要结论	146
二、政策含义	148
三、有待进一步研究的问题	149
附录	152
参考文献	154
后记	167

摘 要

本书以九章的篇幅比较系统地 and 深入地研究了外商直接投资(FDI)对国内投资规模的影响方式、机制及其对东道国福利的影响。从逻辑顺序上来看,本书首先从不同的视角,通过建立理论模型,较为详细地分析了 FDI 挤出(入)效应的发生机制;其次,结合中国利用 FDI 实践,对中国 FDI 挤出(入)效应进行了经验检验;随后,进一步分析了 FDI 挤出(入)效应对东道国社会福利的影响;最后,详细讨论了影响 FDI 挤出(入)效应的一般性因素和造成中国 FDI 挤出效应的特定因素,在此基础上,针对性地设计了防范 FDI 挤出效应的政策安排。具体地说,各章(除作为全书结论和进一步研究展望的最后一章外)的主要内容如下:

第一章为绪论。本章首先界定了所要研究的主题及其性质、地位、范围和意义,并回顾总结和评述了国内外相关领域的研究成果,以此作为本书研究的基础和借鉴;本章还简要说明了研究思路、框架和主要研究方法以及可能的创新之处;最后,作为理论研究的逻辑起点,本章对一些基本范畴进行了界定。

第二章基于 Cournot 均衡,构建了一个同一产业内外国企业和国内企业相互作用的理论模型,该模型捕捉了 FDI 水平溢出效应、市场掠夺效应和市场扩张效应。模型显示,当 FDI 规模小于临界点 >0 (如果这个临界点存在的话),FDI 对产业内国内投资产生挤入效应;当 FDI 规模大于临界点时,FDI 存在产业内挤出效应。因此,就对产业内国内投资影响而言,FDI 存在一个最优规模。进一步的分析表明,FDI 临界点主要受 FDI 溢出效应强弱的影响。溢出效应越强,FDI 越有可能产生产业内挤入效应;反之,当溢出效应有限时,此临界点 <0 ,也就是说,不存在 FDI 产生挤入效应的可能性。模型的静态比较分析表明,FDI 溢出效应、外国企业生产成本(竞争力)以及国内企业的生产成本和初始数量,是影响 FDI 产业内挤出(入)效应强弱的主要因素。随后应用中国工业部门 18 个行业的 Panel 数据的实证结果支持理论预期。

第三章基于产业关联构建了一个 FDI 对上下游产业国内投资影响的理论

模型。与通常的直觉有所不同,模型显示,FDI 并不总是促进上下游产业国内投资。决定 FDI 对上游国内投资影响方向的关键变量是外国企业的国内采购比例(或者说后向关联效应),当外国企业国内采购比例较高时,其影响以挤入效应为主。下游国内企业中间品和资本之间的替代弹性则是决定 FDI 对下游国内投资影响方向的关键变量。当中间品对资本替代程度有限时,FDI 的影响以挤入效应为主。静态比较分析表明,影响 FDI 对上游国内投资挤出(入)效应强弱的主要因素,是外国企业的国内采购比例(或者说后向关联效应)、溢出效应和生产成本的高低以及外国企业进入行业的中间投入率。影响 FDI 对下游国内投资挤出(入)效应强弱的主要变量,是中间需求率(或者说前向关联效应)以及外国企业溢出效应和生产成本的高低。应用中国工业部门 18 个行业 Panel 数据的实证分析结果与模型结论基本一致。

第四章从要素(熟练劳动)市场视角,探索了 FDI 对国内投资的影响。本章首先分析了 FDI 对东道国熟练劳动价格的影响及其机制(要素需求渠道和工资溢出渠道),一个简单的需求模型表明,FDI 的流入将推动东道国内熟练劳动工资上涨;在此基础上,进一步分析了熟练劳动价格变化对国内投资的影响,从而构建了一个完整的分析路径;最后应用中国年度序列数据实证检验了基于要素市场的 FDI 挤出(入)效应。结果表明,样本期间(1992~2005 年),FDI 的流入是中国熟练劳动工资率上涨的主要因素之一,并且这种工资率的上涨进一步抑制了国内投资。实证分析支持在中国存在经由要素市场的 FDI 挤出效应。

第五章就中国 FDI 对国内投资的挤出(入)效应进行实证检验。作为背景,本章首先描述了中国 FDI 政策及 FDI 规模的历史演变;其次通过国际比较,分析了中国 FDI 的一些典型事实;最后基于 VAR 模型,应用方差分解和脉冲反应函数,实证检验了中国 FDI 的挤出(入)效应。检验结果表明,在中国,FDI、国内投资和 GDP 之间存在长期的协整关系,而且长期来看,FDI 确实对国内投资产生了挤出效应。

第六章详细讨论了 FDI 挤出(入)效应对东道国福利的影响。通过扩展 Dixit 和 Grossman(1986)的框架,本章构建了一个包含 FDI 挤出(入)效应的福利模型;模型显示,FDI 对东道国福利的影响很大程度上取决于 FDI 挤出(入)效应的强弱。当 FDI 挤出效应相当大时,FDI 对东道国的福利以负面影响为主。随后的案例分析表明,中国服装业利用的 FDI 实际上降低了中国国民福利。

根据第二章至第四章对 FDI 挤出(入)机制的分析,第七章从两个角度(FDI

特征和东道国特征)比较详细地讨论了影响 FDI 挤出(入)效应强度的可观察因素。结合中国具体情况,第八章从政策和体制两个层面分析了造成中国 FDI 挤出效应的特定因素;研究表明,具有超国民待遇和普惠性特征的 FDI 政策、歧视性的金融制度和 FDI 分权管理体制是造成中国 FDI 挤出效应的重要原因。最后基于上文已有分析,本章就中国反 FDI 挤出效应的政策安排提出了一些宽泛的和启发性的建议。

关键词: 外商直接投资(FDI);国内投资;挤出效应;挤入效应

Abstract

This dissertation is to test the effect of FDI on the level of domestic investment, and to investigate the channel through which inward FDI crowds out (CO) or crowds in (CI) on domestic investment, as well as to assess the impact of this CO/CI effect on the welfare of host countries. Logically, First, the paper, by developing a theoretical model, analyzes in detail the occurrence mechanism and channel of CO/CI effect of FDI from different perspectives; second, combined with the experience of inward FDI to China, the paper made an empirical test of CO/CI effect of FDI in China; third, it further analyzes the impact of CO/CI effect of FDI on the welfare of host countries; moreover, it is discussed in detail that what influence extent of the CO/CI effect and that whether there are the specific factor attributing to the CO effect of FDI in China, and on the base of the above discussion, some policies for preventing the CO of FDI in China are designed at last.

This dissertation is made up of nine chapters and is organized as follows:

As an introduction, chapter one presents the research topics, its character, scope and significance; then it reviews and summarizes the academic literature in some related studies both at home and abroad, as a basis and reference for the study; it also describes briefly the research path, framework and main methods; finally, it makes some basic conceptual definitions which is the logic beginning of the theoretical research.

In chapter two, we proposes a theoretical model of the effect of FDI on domestic investment in the same industry, based on Cournot equilibrium, which captures FDI spillover effect, market skimming off effect and market expansion effect etc. The theoretical model shows that there is a threshold, which when the FDI scale is less than, it has the CI effect on the domestic in-

vestment; and which when the FDI scale is more than, it has the CO effect on the domestic investment. Further study suggests that the threshold of FDI depends on the strength of FDI's spillover effect; if the FDI's spillover effect is rather weak, the threshold is less than zero, which means that FDI always crowds out the domestic investment in the same industry. Comparative static shows that FDI spillover effect, FIEs' cost (competitive force), the domestic enterprises' cost and initial number are the main factors which affect the degree of the intra-industry CO/CI of FDI. Meanwhile, the empirical results from China panel data are consistent with the theoretical expectation.

Chapter three develops a theoretical model of the effect of FDI on domestic investment in the upstream and downstream industry, based on industry linkage. The result suggests that unlike intuition FDI doesn't always encourage the domestic investment in the upstream and downstream industry. It depends on the FIEs' purchase percentage in the host-country whether FDI has CO or CI effect on the upstream industry; and the substitute elasticities between mediate input and capital in the downstream domestic enterprises decides on whether FDI crowds out or in the domestic investment in the downstream industry. According to comparative static, it is showed that the FIEs' purchase percentage, spillover effect and cost and the industries' mediate input rate are the main factor influencing the extent of the CO/CI effect of FDI on the upstream domestic investment; the industries' mediate demand rate and FIEs' spillover and cost are the key variable which affect the degree of the CO/CI effect of the FDI on the downstream domestic investment. The empirical evidences from China panel data confirm the theoretical judgments.

Chapter four explores the impact of FDI on domestic investment from the perspective of factor markets (esp. the skilled labor market). It first analyzes whether and how FDI has effect on wage rate of the skilled labor, indicating that inward FDI raises wage rate of the skilled labor in host countries through skilled labors demand channel and salary spillovers channel; then it makes a further analysis of the effect that change in wage rate of skilled labors have on domestic investment; and finally by employing data from China, it estimates the CO/CI effect of FDI based on the skilled labor market. By doing so, it con-

structs a complete analysis path. The empirical results show that during sample period 1992—2005, the inflow of FDI enhances rise in the wage rate of China's skilled labors, and hence slows down domestic investment, that is, FDI crowds out domestic investment. The empirical evidence backs up the argument that in China there exists the CO effect of FDI via the factor market (skilled labor market).

Chapter five is to empirically test the CO/CI effects of FDI on domestic investment in China. As a background, this chapter briefly describes the evolution of China's FDI policies and the level of FDI since 1978; then by international comparison, this chapter analyzes some typical facts related to FDI in China; finally employing the VAR model, by utilizing the variance decomposition and Impulse Response Function, this chapter tests the CO/CI effect of FDI in China. It is showed that in the long-term there is the co-integration relationship among FDI, domestic investment and GDP, and FDI does have a crowding-out effect on domestic investment in China.

Chapter six discusses in detail the impact of the CO/CI on the welfare of host countries. It develops a welfare model incorporating the CO/CI effect of FDI by extending Dixit and Grossman framework. The model shows that the effects of FDI on the welfare of host countries largely depend on the intensity of CO effect. When the CO effect of FDI is rather strong, FDI have a mainly negative influence on the welfare of host countries. The subsequent case analysis indicates that FDI in garment industry of China actually immerses the nation welfare of China.

Chapter seven analyses in details the factors influencing the intensity of the CO/CI effect of FDI from two angles according to the mechanism of CO/CI in chapter two to chapter four.

Chapter eight, combining with China's specific circumstances, makes an analysis of the china-specific factors which result in FDI CO effect in China from the policy and institution. The study shows that Chinese FDI policy with super national treatment and generalized preferences, a financial system which discriminates against private-owned enterprises and decentralized management system of FDI heavily contribute to China's FDI CO effect. Based on the analy-

sis in the previous chapter, this chapter presents some general and enlightening suggestion on anti-FDI-crowding-out policy of China's.

Chapter nine makes the conclusive remarks, and point out some orientations for the future research.

第一章 緒論

Keywords: Foreign Direct Investment (FDI); Domestic Investment; Crowding-out Effect; Crowding-in Effect

文意時景著李福一

第一章 緒論

本章主要討論外商直接投資(FDI)與國內投資的關係，以及FDI對國內投資的擠出或擠入效應。首先，我們回顧了FDI與國內投資的定義，並討論了FDI與國內投資的關係。其次，我們討論了FDI對國內投資的擠出或擠入效應。最後，我們討論了FDI對國內投資的擠出或擠入效應的政策建議。

本章主要討論外商直接投資(FDI)與國內投資的關係，以及FDI對國內投資的擠出或擠入效應。首先，我們回顧了FDI與國內投資的定義，並討論了FDI與國內投資的關係。其次，我們討論了FDI對國內投資的擠出或擠入效應。最後，我們討論了FDI對國內投資的擠出或擠入效應的政策建議。

圖中，圖表顯示了FDI與國內投資的關係。圖表顯示了FDI與國內投資的關係。圖表顯示了FDI與國內投資的關係。

第一章 绪 论

作为全书的开篇,本章的首要任务是交待清楚本书所要研究的主题以及选择这个主题的现实意义和学术意义;本章的第二项任务是回顾、总结和评价与本书主题有关的国内外研究文献,对这些文献的综述和评价构成了本书研究的重要基础;本章的第三部分描述了将要展开的研究思路、框架以及应用的主要方法;第四部分简要总结了本书可能的创新之处。第五部分界定了一些作为本书研究逻辑起点的基本范畴。

一、研究背景和意义

(一) 研究主题和主要内容

自 20 世纪 70 年代以来,国际直接投资已成为全球经济一体化的主要推动力。据联合国国际贸易与发展会议统计,1973~2002 年期间,FDI 的年流出量从 250 亿美元增加到 6 100 亿美元(2000 年达到创记录的 1.4 万亿美元),增长约 24.4 倍,而同期世界商品出口总额从 5 750 亿美元增加到 64 240 亿美元,增长 10.2 倍。“国际投资既已成为世界经济中的主导因素,……是国际投资而不是国际贸易日益推动世界经济前进”(德鲁克)^①。随着国际直接投资规模的不断扩大及其影响的日益加强,关于国际直接投资的研究已成为国际经济学的热点之一。从东道国视角来看,对 FDI 的研究主要涉及以下领域:

(1) FDI 区位选择。主要包括跨国公司对外投资的区位决策机制研究;影响 FDI 区位选择的因素研究;各国(地区)对 FDI 竞争的研究等。

(2) FDI 特征研究。主要包括 FDI 动机、类型以及进入方式等研究。

(3) FDI 效应研究。主要研究 FDI 对东道国经济和社会发展的影响,包括经济增长效应、资本形成效应、技术外溢效应、贸易效应、就业效应、产业升级效应等(图 1-1)。

(4) FDI 政策和管制问题。主要研究东道国的 FDI 激励、管制等政策以及

^① 引自外经贸部国际贸易经济合作研究院编:《形势与热点 1998——中国融入世界经济大潮》,中国对外经济贸易出版社 1998 年版,第 151 页。

国际比较。

本书研究主题,FDI对国内投资的影响,属于FDI效应研究的范畴,进一步地,属于FDI资本形成效应的研究范围。从东道国视角来看,普遍认为:FDI的流入能弥补其国内储蓄缺口和外汇缺口,从而增加其资本形成(Chenery, et al, 1966)。但是很显然,这种观点仅考虑了FDI对资本形成的直接效应。事实上如果进一步细究,那么FDI对东道国资本形成的影响实际上存在两种效应:一是直接效应,即FDI本身对东道国资本形成的直接影响。就直接效应而言,FDI流入增加1美元,东道国资本形成就会增加同等数量(1美元)。二是间接效应。FDI进入东道国后,尤其是外商投资企业(FIEs)建成投产,必然与国内企业和国内投资产生各种相互作用、相互影响。此类作用和影响表现为:第一,FDI的流入带动了国内企业投资,也就是说东道国资本形成总额超过了FDI本身的规模,此即为FDI对国内投资的挤入效应。第二,FDI的流入抑制、阻碍甚至替代了国内企业投资。换句话说,由于国内企业投资减少,东道国资本形成总额小于FDI本身的规模,此即为FDI对国内投资的挤出效应(见图1-1)。本书关注的焦点是FDI对东道国资本形成的间接效应,包括挤出和挤入两方面。

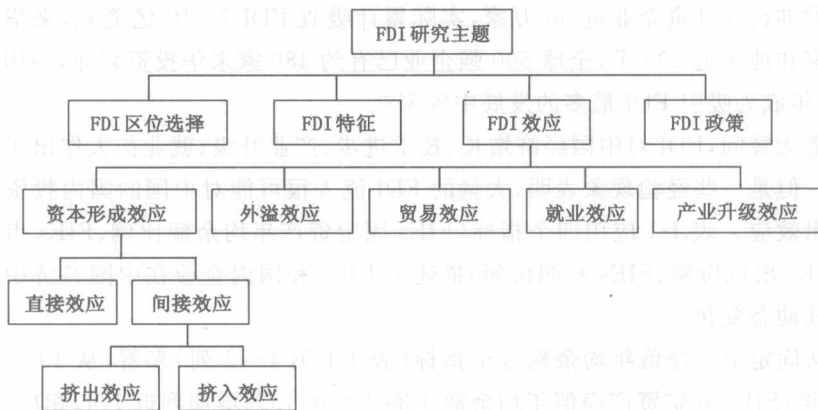


图 1-1 本书研究主题

但是对FDI挤出(入)效应的研究必然会涉及FDI的其他效应。例如FDI进入东道国后,很可能增加对熟练劳动力的需求,从而提高熟练劳动力的工资;熟练劳动力工资的提高必然进一步地影响国内企业投资。因此,尽管本书的研究主题是FDI挤出(入)效应,但还涉及FDI的其他效应,如溢出效应、竞

争效应、就业效应、贸易效应等相关研究,甚至还涉及东道国 FDI 政策等相关研究。

概括地,研究 FDI 对东道国(特别是作为最大发展中东道国之一的中国)国内投资的影响是本书的主要任务。具体而言,本书试图回答以下问题:

- (1) FDI 对东道国国内投资有无影响? 这种影响表现为挤出效应还是挤入效应,抑或这两种效应并存?
- (2) FDI 挤出(入)效应通过什么渠道和机制产生?
- (3) FDI 挤出(入)效应对东道国的福利有何影响?
- (4) 哪些因素影响 FDI 挤出(入)效应的强度?
- (5) 就中国引资实践而言,FDI 有无对国内投资产生挤出或挤入效应? 除了 FDI 本身的特征以外,有无特定性因素强化了中国 FDI 挤出(入)效应?

(二) 研究背景和意义

1. 现实背景和意义

改革开放以来,尤其在过去的十多年里,中国已经成为世界上吸引 FDI 数量最多的东道国之一,一直高居发展中国家之首。自入世以来,中国每年吸引的 FDI 始终保持在 600 亿美元左右,约占国内生产总值的 3%。截至 2006 年底,累计批准设立外资企业近 60 万家,实际累计吸收 FDI 7 040 亿美元,来华投资的国家和地区近 200 个,全球 500 强企业已有约 480 家来华投资兴业,中国已连续 15 年成为吸引 FDI 最多的发展中国家^①。

毫无疑问,FDI 对中国经济增长、技术进步、产业升级、就业扩大作出了重大贡献。但是一些经验现象表明,大量的 FDI 流入很可能对中国的国内投资产生了挤出效应。表 1-1 应用四个指标(FIEs 固定资产年均余额比例、FIEs 市场份额、FIEs 出口份额、FIEs 利润份额)描述了 FIEs 和国内企业在中国经济中的地位及其动态变化^②。

从固定资产净值年均余额这个指标(表 1-1 第 1~2 列)来看,从 1995 年到 2005 年,FIEs 固定资产净值年均余额比例从不足 15% 增加到近 1/4;相应地,国内企业固定资产净值年均余额所占比例从 85.08% 下降到 76.06%,平均每年下降近一个百分点。

① 商务部部长助理王超在出席 2007 年厦门中国外商投资报告会时的讲话(来源:中国新闻网)

② FIEs 固定资产净值年均余额比例 = 工业 FIEs 固定资产净值年均余额 / 全部工业企业固定资产净值年均余额; FIEs 市场占有率 = 工业 FIEs 销售收入 / 全部工业企业销售收入; FIEs 出口份额 = FIEs 出口总额 / 全部企业出口总额; FIEs 利润份额 = 工业 FIEs 利润总额 / 全部工业利润总额。