

万里学院博士文库

利用外资结构论

焦继文摇著

浙江人民出版社

前摇言

在全球经济一体化的今天,国际间的横向经济联系日益加深,并加速向纵深方向发展。国际间的资本流动已使国与国之间的经济关系形成网络化,任何一个国家的经济发展都必须置身于这一网络结构中的一个结点,才能实现一个国家在更大范围内乃至全球意义上的资源优化配置。

改革开放以来,我国利用外资总额不断增长。截至1999年底,我国共批准外商投资项目10000个,协议外资金额1000亿美元,实际利用外商直接投资1000亿美元。同时,我国的外债余额也高达1000亿美元。外资已成为推动中国经济发展的重要力量。与此相应,国内外研究外资问题的论著不胜枚举。不过,其研究角度大多集中在资金和生产能力均过剩的情况下引进外资的必要性、利用外资的好处、外资的适度规模、外商投资的动机、利用外资与发展民族工业的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方面。各种理论和实证的分析,对加大引进外资的力度和提高利用外资的效率和水平,进而对促进我国的经济的发展起到了不可低估的作用。

但是,将发展中国家经济发展与利用外资结构进行系统研

圆

究的论著还很少。有些论述只是对其中的某一种结构进行分析,还不够深入和细致,定性分析的多,定量分析的少,特别是建立数学模型的更少。本书将对利用外资的各种结构问题,包括外资的货币结构、外资的方式结构、外资的利率结构、外资的产业结构以及外资的区域结构等进行系统而深入的研究。

本书对每一种外资结构的论述都是遵循这样一种思路,就是首先作理论上的分析,然后建立相应的数学模型,给出模型解的分析结论,最后,指出其对政府决策的意义,论述的前提是外资规模相对确定。具体安排是:

第一章首先就利用外资问题进行了理论上的分析。分析结论是:利用外资不仅有可行性,而且也有必要性。通过储蓄缺口理论、外汇缺口理论、两缺口理论、索洛经济增长理论、城市化理论等阐述了发展中国家利用外资的必要性。并将利用外资的理论分析归结为:结构主义与新古典主义的分析思路。最后,提出了外资结构系统的概念。外资结构系统则包括外资货币结构,外资方式结构,外资利率结构,外资配置结构。第二章至第六章将分别探讨这些问题。

第二章研究了外资的方式结构。提出了影响外资方式结构的六大因素,它们是: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。建立了外资方式结构的系统优化模型,并给出了分析结论。

第三章探讨了外资的货币结构。本章运用多目标规划方法,在假定受资国在一定时期内债务规模适度的前提下,对经济发展中的债务币种结构给出了两个数学模型。随后,对债务币种结构的数学模型进行了灵敏度分析,由此可提供一些有益的启示。比如,某一年度的国民收入偿债额和外汇收入偿债额改

变一增量,通过灵敏度分析,可以得出对债务最优货币结构的影响,以及如何获得新的优化结构。另外,如果使用多目标规划序贯式解法,给每一个目标函数赋予一个优先级别,通过测算和比较,就可以确定出使收益获得最大的债务最优货币结构,进而可对追求不同目标的受资国(确切地说是对各种目标持不同偏好的受资国)提供一些有益的指导。

第四章探讨了外资的利率结构。首先分析了制约外资利率变动的八种因素,并用数学分析的语言论证了国际金融市场上利率水平的决定原理,同时给出了两个度量国际利率风险的计算公式。本文给出的两个度量公式,精确地描述了债务国在举借外债时所面临的国际利率风险的成本损失函数,改变了使用传统的期望一方差准则度量风险时,将资本收益也常常算作风险的做法,应该说是传统方法的一种技术上的改进。

第五章阐述了外资的产业配置结构。分析了产业结构演变的一般规律,利用模糊集合论方法,建立了产业结构合理化新的判断准则,给出了产业结构合理化的相对性、动态性及可容许性说明。本章使用了相当大的篇幅,构建了外资产业配置结构优化模型。建模的思想是:假定受资国在其经济发展的第 t 期的投入产出关系相对确定的条件下,建立了 t 时期的标准线性规划模型,随后将模型技术参数随机化,这必然会导致 t 时期的约束条件遭到破坏,进而研究了 t 时期的补偿问题,建立了更为贴近现实的两阶段随机线性规划模型。

第六章讨论了外资的区域结构。首先对区域经济发展中的发展极和回波效应进行了分析,提出了产生回波效应的三种原因,它们分别是:资本因素、人才因素、贸易因素。还建立了外资区域配置的数学模型。模型的建立试图从一种全新的角度来探讨如何兼顾公平与效率的原则,优化外资在各区域的配置结构,

源

将一个国家划分成若干子区域,并构成该国经济区域大系统,我们认为各子区域之间只有在充分合作的基础上才有可能使整个经济区域大系统之功能达到最佳化。而外资在 灶个区域间的配置,一则应遵循市场机制配置资源,兼顾效率;二则又要照顾到公平竞争、公平发展,努力培养落后地区的“自我发展”能力,这样就需要落后地区“留有一定的外资”来发展本地区的经济。同时,对让出的那一部分外资应索取一定的回报,以求在公平和效率相统一的原则下,使总体经济效益达到极大化。我们的基本观点是给予公平和效率以同样的权重。

本书最后一章系统分析了利用外资结构政策问题。作者认为,在分析利用外资结构这一问题时,理论研究与政策研究均甚为必要且应同时进行、互相补充。在发展中国家,健全的经济政策不仅能提高利用外资给经济发展带来的预期收益,从而减少其利用外资的成本,而且适度经济政策的效应及其相应灵活的经济结构调整,也可减少经济发展中利用外资的风险。此外,还研究了外资结构政策的主体组织及相应的经济增长政策、财政政策、金融政策及资源转移政策的具体设计。与此同时,作者还分析研究了制度安排、利用外资与经济增长之间的关系、产权组织与利用外资间的有关具体问题。

本书的写作得到了国家自然科学基金及浙江万里学院科研启动经费的资助。

國年 源月于宁波浙江万里学院

总摇序

浙江万里学院自 1999 年由浙江农机师专改制以来 ,短短几年 ,就发展成一所新型的、为世人瞩目的万人高等学府。他们在万里教育集团的支持下 ,推行“以生为本、以师立校”的办学方针 ,筑巢引凤 ,大力引进高层次人才 ,在不到 猿年的时间内共引进了 圆园多位博士(包括在职攻读博士的青年教师) ,充实教师的骨干队伍。其引进人才的力度由此可见一斑。

多学科的人才优势 ,促使万里学院的博士们于 圆园园年 远月自发地组织起一个交流学术和沟通思想的团体——浙江万里学院博士研究会。其宗旨就是充分利用各会员的多学科专长 ,促进跨学科、多层次的学术交流和科研项目合作 ,并以此为纽带 ,联络学院中广大中青年教师、学者开展科研和教学活动 ,活跃学院的学术气氛。

在博士研究会活动的基础上 ,万里教育集团和万里学院领导决定编辑出版“浙江万里学院博士文库” ,我认为这是一件十分有意义的事。首先 ,它反映了万里学院对博士们科研工作的高度重视 ,可以吸引更多的优秀人才加盟万里学院 ;其二 ,“浙江万里学院博士文库”代表了学院最活跃的一个群体——青年

圆

博士们当前最新的科研成果 ,向社会展示了他们的水平 ;其三 ,“浙江万里学院博士文库”的出版 ,对于万里学院广大师生积极进行科研和教学活动 ,多出人才 ,多出成果 ,将起到积极的推动和促进作用。

现在 ,“浙江万里学院博士文库”第一辑即将出版 ,万里教育集团和万里学院领导约我为此写个总序 ,我欣然从命 ,特此为序。

中国科学院院士、浙江万里学院特聘教授摇石钟慈

圆园园年 源月 员园日于北京

目 录

第一章 利用外资的理论与实践回顾	员
第一节 利用外资的理论综述	圆
第二节 利用外资的理论归结	圆
第三节 利用外资的历史概况	苑
第四节 外资结构系统的提出	猿
第二章 利用外资的货币结构	濂
第一节 问题的提出	濂
第二节 分析前提	濂
第三节 外资货币结构的优化模型	缘
第四节 影响外资货币结构的诸因素	远
第五节 模型的分析结论	远
第六节 外资货币结构的政策含义	濂
第三章 利用外资的方式结构	苑
第一节 外资方式结构的系统识别	苑
第二节 外资方式结构的影响因素	愿
第三节 外资方式结构的分析界定	愿

源利用外资结构论

摇摇第四节摇外资方式结构的系统优化	愿苑
摇摇第五节摇外资方式结构的分析结论	愿园
第四章摇利用外资的利率结构	员员员
摇摇第一节摇外资利率结构的概念识别	员员员
摇摇第二节摇影响外资利率结构变动的因素	员员源
摇摇第三节摇国际金融市场上利率水平的数量论证	员员苑
摇摇第四节摇国际金融市场上利率风险的度量准则	员员苑
摇摇第五节摇外资利率结构的优化模型	员员愿
摇摇第六节摇外资利率结构的分析结论	员员员
第五章摇利用外资的产业配置结构	员员缘
摇摇第一节摇产业结构演变的一般规律	员员缘
摇摇第二节摇投资的产业结构合理化及其判断准则	员员苑
摇摇第三节摇外资产业结构的优化	员员苑
第六章摇利用外资的区域结构	员员员
摇摇第一节摇区域经济发展的度量	员员员
摇摇第二节摇区域经济发展中的战略分析	员员苑
摇摇第三节摇外资区域配置结构的优化模型	员员愿
第七章摇利用外资结构的政策	员员源
摇摇第一节摇利用外资结构政策的识别	员员源
摇摇第二节摇利用外资结构政策的组织	员员缘
摇摇第三节摇利用外资结构政策及其制度安排	员员苑
参考文献	员员苑
后摇记	员员苑

第一章 利用外资的理论与实践回顾

发展中国家在其经济发展过程中,通过利用外资来加速其资本形成、克服国内资本瓶颈约束以促进经济发展始终是经济理论界与政府极为重视的一大问题,也是当代大多数发展中国家已经采用或正在采用的一种经济发展战略。可以说,在相互联系、相互依存与相互制约与日俱增的当代国际经济体系中,发达国家的经济生活国际化与发展中国家的对外开放与寻求经济发展的努力已成为一股不可逆转的潮流。在此背景下,任何一个发展中国家均不可能在完全封闭的条件下获取其经济发展所客观需要的资本,更不可能在完全封闭的经济政策基础上实现其真正意义上的经济发展;且自 20 世纪 70 年代以来,随着发展中国家在国际经济生活中的地位逐步强大,国际资本的性质也发生了实质性的变化,使得发展中国家利用外资来加速其经济发展在政策上也相对可行。这不仅在发展经济学的理论体系中得到了充分而积极的论证,而且也被广大发展中国家利用外资来加速经济发展的实践所证明。

第一节 利用外资的理论综述

一、储蓄缺口理论

这一理论由罗森斯坦—罗丹等人提出。其论点可归结如下^①：

援一国在经济发展中，若其资本产出系数相对不变，则其投资规模可从其目标经济增长率中求得。如果国内储蓄能力相对不足，利用外资就能将一国在一定时期的有保证的经济增长率提高到自然经济增长率的水平，从而能最大限度地发挥本国的经济潜力。

援利用外资之所以成为发展中国家发展战略的一重要组成部分，是因为外资能够成为国内储蓄的有效补充，利用外资能够弥补国内储蓄与计划所需投资规模间的缺口，以实现预期的经济增长率。

援储蓄缺口理论强调发展中国家经济的各种不平衡因素是形成其外部不平衡的重要原因，如劳动生产率低和人均收入水平低，便决定了其储蓄水平低下，而较高的投资便导致其进口的入超。概言之，储蓄缺口理论认为利用外资的目的恰在于纠正国内不平衡的储蓄与投资缺口，其外汇缺口只不过是其内部经济不平衡的外部表现。

援储蓄缺口理论的政策建议是，发展中国家经济发展问题

^① 罗森斯坦—罗丹，见援《对欠发达国家的国际援助》，载于《经济学与统计学评论》第11年第1期，第1页—11页。

第一章 利用外资的理论与实践回顾

的关键在于提高发展中国家的劳动生产率,因为只有这样才能从根本上改变其国际经济关系体系中的弱势地位。故在利用外资来加速经济发展的过程中,不仅要利用外资来弥补储蓄缺口,更重要的是在引进外资的同时进行技术变革,提高劳动生产率与资本使用效率。

二、外汇缺口理论

与经济发展中利用外资的储蓄缺口理论相对应的外汇缺口理论是由著名经济学家 詹姆斯·托宾、阿瑟·金农等人提出的。该理论的基本论点可概括如下:

在发展中国家,内部经济的不平衡根源于其外部经济的不平衡。储蓄缺口之所以约束了经济增长,是因为发展中国家的出口创汇能力的低下及外汇收入的过低而导致了外汇缺口的产生甚至恶化,储蓄缺口是由外汇缺口冲击而致的。

发展中国家外汇缺口之所以产生甚至恶化,其根源便在于发展中国家的贸易条件日趋恶化和国际贸易体系中所存在的回波效应。因此,对于发展中国家而言,外资仅仅是作为一种外汇来源,运用这一外汇来源可以扩张一国的进口能力,而进口能力的提高是一国经济发展所极为必需的^①。

该模型的政策结论是,既然外汇缺口的存在造成了发展中国家的内部经济不平衡和储蓄缺口的产生,则问题的关键便是要解决国际经济体系中造成这种外汇缺口产生的种种因素。故发展中国家应该积极通过“南北对话”和“南南合作”来改革现行不合理的国际经济秩序,以使之更有利于在国际经济关系

^① 阿瑟·金农:《经济发展的外汇约束和有效的外援配置》,载《经济学杂志》第 70 期,第 385-390 页。

源利用外资结构论

中处于弱势的发展中国家。

三、两缺口理论

在储蓄缺口理论和外汇缺口理论分析研究的基础上,勾线纳里和 粤援斯特朗特在 员愿年提出了经济发展中利用外资的两缺口分析理论^①。该理论是西方发展经济学中论证发展中国家利用外资来加速经济发展的一种很有影响的理论,“两缺口模型后来成为世界银行基本的分析工具”^②。其基本论点如下:

员援在发展中国家的经济发展中,影响经济发展的因素主要有储蓄、投资、进口和出口四个方面。上述四个因素的相互作用使得大多数发展中国家的经济发展会受到三种形式的约束:储蓄约束、外汇约束和吸收能力约束。这三种形式的约束把一个国家的经济发展过程有序地划分为三个彼此连续且相互联系又有所区别的阶段:吸收能力限制阶段、储蓄限制阶段和外汇限制阶段。

圆援经济发展所面临的客观事实是:在上述前两个阶段中,存在着储蓄缺口即“投资的有限增长”,在第三个阶段,则存在着贸易缺口即“贸易的有限增长”。两大缺口的存在造成了发展中国家的国内生产要素得不到充分有效的利用,从而遏制了经济发展。

猿援在经济发展中,发展中国家不仅受到储蓄缺口的约束,而且受到外汇缺口的限制。甚至,在经济发展的一定时期,基于开放经济运行中的宏观供需均衡的宏观要求,储蓄缺口与外汇

① 勾线纳里和 粤援斯特朗特:《外援与经济发展》,载《美国经济评论》员愿年 愿月号。

② 勾线纳里和斯瑞里瓦森编:《发展经济学手册》(英文版),员愿年,第 员页。

第一章 利用外资的理论与实践回顾缘

缺口应该在数值上大致相等,但两缺口的相等只能是事后的相等,而在事前,因四个因素都是独立变动的,因此储蓄缺口并非一定等于外汇缺口。倘若对构成缺口的诸变量本身进行修补,那只不过是一种削足适履的消极调节,无益于经济发展。如果能从缺口以外去开辟财源,积极而有效地利用外资,便能对一国经济发展中的储蓄缺口产生影响,又能够对其外汇缺口发生作用。因外资既是进口,同时又可用来投资。故该模型认为:正因为发展中国家两缺口的存在,利用外资来填补两个缺口、缓解经济发展的瓶颈约束以加速发展才显得极为必要。

该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,也指出了利用外资在填补两缺口中的重要作用。一方面,利用外资可以增加一国的出口能力,从而有利于弥补外汇缺口;另一方面,利用外资可以通过投资来增加一国的收入水平,在一国一定时期收入分配结构相对稳定的情况下,收入的增加可相应地增加其储蓄水平,从而可以填平储蓄缺口^①。

该两缺口理论的政策含义是:在经济发展中,发展中国家应积极有效地利用外资以弥补两缺口。这是因为外资“使国内资源可能得到较充分的运用从而加速增长。一些可能的生产障碍如缺少技术、储蓄或外汇等,都能通过增加无须付现的外部资源而暂时得到缓和”,且“加快增长速度……使总产值的增长实际上能够大大高于多数受限制的国内因素所允许的增长速度”^②。

① 谭崇台主编:《发展经济学》,上海人民出版社 1989 年版,第 198 页。

② 戈特弗里德·哈耶克:《外援与经济发展》,载于《现代外国经济学论文选》第 1 卷,商务印书馆 1981 年版,第 100 页。

四、索洛经济增长理论

索洛经济增长理论是将索洛的封闭经济条件下的经济增长理论应用到国际资本流动领域的研究成果,其重点是根据新古典经济增长理论来研究发展中国家利用外资的必要性,代表人物有则接上被茨勒西(曼昆)和配接普等。其基本要点如下:

此理论认为资本与劳动比率、资本与产出比率是经济系统中的内生变量,根据新古典主义的边际调整准则,经济发展中各要素的相对报酬率由要素市场上的供给与需求均衡机制而定,这在某种程度上突破了两缺口理论分析中资本与产出比率相对不变的假定。

在经济发展一定时期内,国内储蓄率假定为相对不变,这样储蓄便成为国民收入的国家份额。在此情形下,资本与产出比率的竞争性边际调整机制使得外国资本的流入能造成一国的有保证的经济增长率在数值上逼近于自然的经济增长率,从而使闲置的生产要素得到充分有效的利用。

一国在一定时期的经济发展中,国内资本和外国资本被假定为其国民财富的惟一形式。倘若据新古典主义的边际调整准则和自由竞争机制,且允许资本作为一种无国界的资源能够自由流动的话,则国际资本市场上的资本最优配置条件便是资本的国内边际产品等于国际金融市场上的平均利率水平^①。

据上分析,我们可据索洛经济增长理论来研究一国经济发展中的债务态势及其国际收支的阶段转换问题,也可据此来对经济发展中的利用外资与国际收支状况进行对比性的分析。

^① 勒西:《外国投资与长期国家优势》,载于《经济纪录》1973年第1期,第124页。

第一章 利用外资的理论与实践回顾

一般地认为发展中国家经济发展从初始状态到稳定状态能划分为五个彼此联系的阶段:不成熟的借债者、成熟的借债者、债务偿还者、不成熟的出借受信者、成熟的出借受信者^①。虽有人认为在人均国民收入与国际收支阶段变化间并不存在系统的经济关系,但可以肯定的是,人均国民收入与经济变化的阶段间密切相关^②。

依据封闭经济条件下的索洛经济增长理论来研究发展中国家利用外资来加速经济发展战略有如下几种情形需要讨论分析:一是如果借用外资的成本随负债率的提高而增加,那么能够影响借用外资成本的发达国家便可减少违约与偿还风险^③;二是应对发展中国家可获贷款条件的情形详加研究,在假定贷款成本随债务对国内资本比率的增加而增加的情形下更多应分析发展中国家利用外资的渠道即官方资本与私人资本的比较,只有在比较分析的基础上才能更有效地安排筹措外资结构,以更好地减少利用外资成本;三是应该考虑发展中国家利用外资的税收政策问题,分析经济发展中外资使用及利润分配的最优税收结构^④。

在经济发展理论中,利用索洛经济增长理论来研究发展中国家利用外资这一问题虽然克服了哈罗德—多马经济增长理论中的“刃锋”约束,它较前述的储蓄缺口理论、外汇缺口理论

① 费歇尔(云译)编:《经济增长和收支平衡的阶段》(英文版),第 1 卷,第 1 页。

② 哈罗德:《收支平衡阶段假设的经验检验》,载于《国际经济学杂志》第 1 卷第 1 期。

③ 塔卡琪(云译)编:《欠发达国家的外援与债务问题》,载于《牛津经济论文选》,第 1 卷第 1 号,第 1 页。

④ 卢芬(云译)编:《增长世界中的国际资本运动税收征收》,载于《国际经济学杂志》第 1 卷第 1 期,第 1 页。

愿利用外资结构论

和两缺口理论更能充分地说明发展中国家的外资、国内储蓄与资本密集程度之间的关系,但此理论认为国内储蓄率在分析期内相对不变这一假定不仅与期间行为分析不相一致,而且也不合乎发展中国家经济发展的客观现实,故亦需对此进行补充与发展^①。

五、城市化理论

这一理论旨在从发展中国家经济发展中的城市化角度来分析利用外资来加速经济发展的必要性。它的基本观点可归结如下:

员援城市化是经济发展中的一种不可避免的现象。因为在经济发展中,人口从农村向城市集中的过程(即城市化过程)是工业化中的一种极为重要的现象。而“谋求工业化是新兴的发展中国家的普遍愿望,也体现了经济上摆脱依附、实现独立的民族感情”^②;工业化是减少进口、减轻外汇约束并积极地扩大外汇储备以增加进一步促进工业生产所需的生产资料和进一步提高国内生活水平所需的消费品和劳务的必由途径。随着工业化的进展加快,城市数目会日渐增多,各个城市内部的人口规模也会不断扩大,并且在总人口中的所占比重也会越来越大。

圆援该模型认为,一国在一定时期的城市化速度决定了其资本流入与流出的规模与速度。因为在发展中国家,经济结构的二元性表现在三个方面:第一,它包括‘现代的’与‘传统的’这两个部门,现代部门通过从传统部门吸收劳动力而得以发展;第

① 依顿(赖纳托)认为,不仅哈罗德—多马经济增长模型,而且两缺口理论均属于刃锋模型。《主权国债务》,世界银行工作报告,宰孕愿第 圆缘—圆苑页。

② 谭崇台主编:《发展经济学》,上海人民出版社 员愿年版,第 源页。