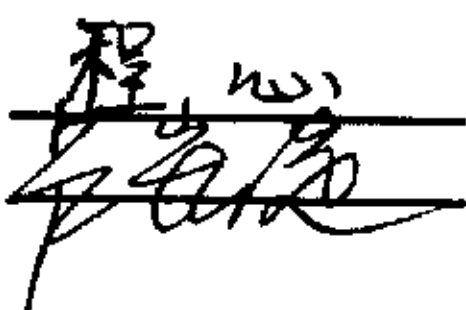


论文题目：跨国直接投资对我国经济发展影响的实证分析

专 业：产业经济学

硕士生：程 心（签名）

指导教师：卢宏定（签名）



摘 要

跨国直接投资是当今世界经济发展中最活跃、最重要的因素之一。其全球化发展趋势更是极大地推动了经济全球化的进程。

改革开放至今，跨国直接投资在我国已经历了 20 多年的发展，而且取得了另人瞩目的成绩。随着改革开放的进一步深入以及加入 WTO 后我国经济发展与国际经济的进一步融合，跨国直接投资这一经济现象对我国未来经济发展必然产生更大的影响。我国作为连续 6 年利用外资最多的发展中国家和全球仅次于美国的第二大外国直接投资吸收国，在未来经济发展中对跨国直接投资及利用跨国直接投资的规模、效益以及对整个社会经济的影响均应有科学而充分的战略思考。本文通过分析跨国直接投资的产业结构、地区结构、投资主体、投资方式的变化及发展趋势，重点分析跨国直接投资在我国的现状以及对我国经济发展的正负面影响度，即与经济发展诸方面的关联。认为：跨国直接投资的积极作用是主导的，目前的投资规模仍在合理范围内，但同时仍存在一些消极的影响和不利因素。在此基础上提出今后合理、有效利用跨国直接投资的一些相关对策建议。

关 键 词：跨国直接投资 经济发展 影响 分析

论文类型：应用研究

Subject: A demonstrative Analysis on the Economic Development Effect of Transnational Direct Investment in China

Speciality: Industrial Economics

Name: Cheng Xin (signature) Cheng Xin

Instructor: Lu hongding (signature) Lu hongding

ABSTRACT

Transnational direct investment is the most active and important factor in today world economic development. The global development trend of transnational direct investment is greatly promoting the course of economic globalization.

Since reform and opening, the transnational direct investment have developing for 20 years in china, it acquired prominent achievements. With the promoting of reform and opening and entering the WTO, Our country economic development would be close with the global economic development. So we should pay close attention to the effects of transnational direct investment in our country economic development. China is the most developing nation in utilizing foreign investments and become the second absorb-country, just only lower than American's. Since the quantity and scale of transnational direct investment continuously increasing, the economic development effect of transnational direct investment in China is greatly increasing. So we should give scientific and sufficient strategic thinking for using foreign investments in the future. The thesis analyse the change and trend of transnational direct investment from the industrial structure, subject structure, regional structure and investment mode, mainly analysis the present situation and the economic development effect of transnational direct investment in China. With the demonstrating, I think the positive effect of transnational direct investment on Chinese economy is dominant, and the present investment scale is reasonable. But the negative effects and factors of transnational direct investment on Chinese economy should not be ignored. Finally, it presents some suggestions on how to make use of transnational direct investment effectively and reasonably in the future

Key words: Transnational direct investment, Economic development, Effect, Analysis

Thesis: Application Study

学位论文创新性声明

本人声明所呈交的学位论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢中所罗列的内容以外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果；也不包含为获得西安石油大学或其它教育机构的学位或证书而使用过的材料。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中做了明确的说明并表示了谢意。

申请学位论文与资料若有不实之处，本人承担一切相关责任。

论文作者签名： 程心

日期： 2004.5.15

学位论文使用授权的说明

本人完全了解西安石油大学有关保留和使用学位论文的规定，即：研究生在校攻读学位期间论文工作的知识产权单位属西安石油大学。学校享有以任何方法发表、复制、公开阅览、借阅以及申请专利等权利。本人离校后发表或使用学位论文或与该论文直接相关的学术论文或成果时，署名单位仍然为西安石油大学。

论文作者签名： 程心

日期： 2004.5.15

导师签名： 李尚定

日期： 04.5.15

第一章 导论

1.1 引言

跨国直接投资是当今世界经济发展中最活跃、最重要的因素，并且日益成为国际经济交往中的主导力量。一个国家或地区跨国直接投资流量的多寡，在一定程度上往往能够反映这一国家或地区的整体经济水平。同时也从另一个侧面直接或间接的反映一个国家或地区的社会稳定程度、国家安全程度、人民富裕程度、对外开放程度等。

跨国直接投资的迅速发展，加快了全球经济一体化的进程，同时也是世界经济增长的一个重要推动力。我国自改革开放以来，跨国直接投资经过了20多年的持续发展，取得了另人瞩目的成绩。跨国直接投资的规模不断扩大，不仅使我国连续6年成为发展中国家利用外资最多的国家和全球仅次于美国的第二大外国直接投资吸收国。而且，外资经济也日益成为我国国民经济的重要组成部分和经济稳定增长的主要推动力。

20世纪最后几年，随着全球经济一体化的加深，国际资本跨国流动日趋活跃，国际直接投资在20世纪80年代以后，以前所未有的速度和规模迅速发展，对整个世界经济的发展产生了深刻的影响。伴随着投资规模的不断扩大以及世界经济环境的变化，国际直接投资呈现许多新的特点。我国国民经济持续快速增长，合理、积极、有效的利用外资是我国经济得以持续、健康、快速发展的必然要求，这已成共识。在过去20多年的经济发展中，外国直接投资规模不断扩大的同时，其地区来源也进一步多元化，投资的产业结构、投资方式及投资主体都发生了很大的变化。这些新的变化与我国经济发展之间有着不可分割的联系。在了解跨国直接投资变化趋势的同时，本文在对跨国直接投资有关理论评介的基础上，着重从跨国直接投资在我国的现状及对我国经济发展的正负面影响进行了分析，并从跨国直接投资发展的趋势出发，对我国今后能更好地利用跨国直接投资，提出一些对策建议。

1.2 基本概念的界定

通常认为，国际资本流动的方式主要有两种：直接投资和间接投资。间接投资也称证券投资，是指一国的投资者购买东道国政府和企业发行的证券或为东道国政府和企业提供中长期贷款（期限一般在一年以上），以获得股息或利息等形成的资本增殖为目的的投资。跨国直接投资也称国际直接投资（同一笔跨国直接投资对资本输出国（母国）而言称对外直接投资；而对资本输入国（东道国）而言则称吸收外国直接投资）。本文分析跨国直接投资对我国经济发展的影响，是从我国作为资本输入国的角度来分析，对于我国而言的跨国直接投资应理解为外国直接投资。外国直接投资（Foreign Direct Investment），一般认为是指跨国公司在—个或数个—个国家通过直接投资创建企业，建立原材料基地或销售渠道等实物性资产投资手段获取—定收益的活动^[1]。外国直接投资—般采取两种主要的投资方式进行投资，—是在海外直接建立企业或分支企业；二是购买国外企业—定比例的股票，对于后—种投资方式则需要与间接投资相区别，其区别的界限则是视在—企业以股份形式投资的比例大小而定。拥有多大比例的股份是直接投资而非间接投资，各国的做法并不—致，但—般规定多在10%—25%范围内为间接投资，超出则视为直接投资。国际上统计外国直接投资时—般使用的概念是国际货币基金组织（IMF）和经济合作发展组织（OECD）所使用的定义。

根据IMF的定义，外国直接投资是指“—国居民为在另—国开设企业获得持久利益而进行的投资，投资者的目的是为了在该国外企业的管理中拥有重大影响力和有效的发言权。”

根据OECD的定义，外国直接投资是指“—个国家的居民（直接投资者）在投资者所在国之外的另—个国家进行的以获得持久利益为目的的活动。持久利益的含义是直接投资者和企业之间存在—种长期的关系，直接投资者对企业的管理有重大程度的影响。”^[2]

根据我国国家统计局的规定，外国直接投资是指外国企业和经济组织或个人（包括华侨、港澳台胞以及我国在境外注册的企业）按我国有关政策、法规，用现汇、实物、技术等在我国境内开设外商独资企业，与我国境内企

业或经济组织共同举办中外合资经营企业、中外合作经营企业或合作开发资源的投资（包括外商投资收益的再投资），以及政府有关部门批准的项目投资总额内企业从境外借入的资金^[3]。如果一个企业全部资本中 25%以上来自外国（包括港澳台）投资者，该企业就被称为外国（商）投资企业，一般将外国（商）投资企业划分为中外合资经营企业、中外合作经营企业、外商独资企业和合作开发等四类。从 1995 年开始又增加了一个外商投资股份有限公司。

从上述分析看，国家统计局给出的定义与有关国际组织给出的定义本质上并无多大差异，因此，本文在分析中将以国家统计局对跨国直接投资的定义为准。另外，在我国的统计中，将来自港澳台地区的直接投资与来自其它国家的投资是区别开来的，分别称为“外商投资企业”和“港澳台投资企业”。在本文的分析中将它们统称为“外商投资企业”或“外资企业”。文中引用的数据资料也是以此为范围统计的。

第二章 跨国直接投资理论述评

二战以后，跨国公司海外直接投资迅猛发展，日益成为国际投资的主流和世界经济的主导因素。世界各国为了更好的发展经济，为国际直接投资提供了良好的环境。同时许多西方经济学者也从政治、经济、文化等方面对国际直接投资进行了深入系统地研究，形成了分析视角不同、理论派别众多的国际直接投资理论。下面，本文将对几种比较有代表性的国际直接投资理论做概括评介和分析，以便为本文分析跨国直接投资对我国经济影响提供一个慎思的理论逻辑。

2.1 垄断优势理论

这一理论是由美国学者海默（S.H.Hymer）1960年在其博士论文《国内企业的国际化经营：一项对外直接投资研究》一文中首次提出的。该理论用垄断优势来解释美国企业的对外直接投资行为。垄断优势论认为，市场的不完全竞争是跨国公司进行跨国投资的根本原因，如果产品和生产要素市场运行是完全有效的，则对外直接投资就不可能发生。海默认为至少存在四种类型的市场不完全：（1）产品和生产要素市场的不完全，如产品的特异性、品牌、专利、专有技术、价格优势等；（2）由规模经济导致的市场不完全，如企业由于规模经营引起其在成本和收益上的优势；（3）由政府干预经济而导致的市场不完全；（4）由税赋和关税导致的市场不完全^[4]。这种国内和国际市场的不完全性，使得对外投资企业拥有了一些垄断优势，如技术优势、规模经济、组织管理优势、资本和货币优势、信息优势等。这一理论从不完全竞争的角度来研究企业的投资行为，奠定了国际直接投资理论研究的基础，且对于解释跨国直接投资的部分动因具有积极的意义。

2.2 产品生命周期理论

该理论由美国经济学家维农（R.Vernon）所创。理论的核心在于将产品

生命周期分为三个不同阶段—产品创新、成熟、标准化阶段，企业依据产品生命周期的发展规律，考虑自身的生产条件和竞争条件而进行对外直接投资。该理论认为，产品创新阶段首先在国内进行生产和研究，随着国内市场趋于饱和以及产品和技术逐渐走向标准化，企业所拥有的垄断优势已不在显著，其相对优势已转变为低成本，因此，企业开始向海外进行直接投资，转让其已标准化的技术，利用东道国相对低廉的生产要素成本，延长产品的生命周期^[5]。这一理论引入比较优势原理，考虑对外直接投资的动态分析和时间、区位因素，将产品创新与国家宏观经济结构相联系，阐述了对外直接投资的动机和区位选择。

2.3 内部化理论

这一理论是由英国学者巴克莱 (P.J.Buckley)、卡森 (M.Casson) 和加拿大学者拉格曼 (A.M.Rugman) 共同提出的。该理论以“科斯定理”为基础，把市场不完全作为研究问题的基本出发点，说明由于市场不完全和交易成本的存在，促使企业进行内部化，用内部市场代替原来固有的外部市场，选择进行对外直接投资。所谓内部化是指把市场建立在企业内部的过程，由内部市场代替外部市场，即“建立由企业内部调拨价格起作用的内部市场，使之像固定的外部市场同样有效地发挥作用”^[6]。以期解决由于交易成本上升所带来的问题。市场的不完全不仅存在于最终产品市场，中间产品市场也是不完全的，而中间产品的流动是连接企业生产经营活动的纽带。因此，企业通过对外直接投资建立跨国公司，中间产品在其内部市场进行转让，将不同的经营活动置于统一的所有权之下，从而使交易成本达到最小化，总体收益实现最大化。

2.4 国际生产折衷理论

这一理论由英国经济学家邓宁 (J.H.Dunning) 教授于 1977 年提出。他以区位理论为基础，继承和吸收了以往各学派中的一些观点和内容，形成较具综合性和概括性的国际生产折衷理论。该理论认为影响对外投资活动的因素

有三方面即所有权优势、内部优势和区位优势。邓宁认为,所有权优势是跨国公司从事对外直接投资的基础。所谓所有权优势是指一国企业拥有或能够获得的、国外企业所没有的或无法获得的资产及其所有权方面的优势;内部化优势是指跨国公司将其所拥有的资产加以内部化使用而带来的优势,企业通过对外直接投资,避开外部市场机制的不完全性,减少交易成本,从而获得最大利益;区位优势是指企业在投资区位上所拥有的选择优势,是由东道国和母国的多种因素综合决定的^[7]。区位优势的大小,决定企业是否进行对外直接投资和投资地区选择。从而解释了对外直接投资产生和发展的动因。

2.5 边际产业扩张理论

该理论是由日本一桥大学的小岛清教授在1977年出版的著作《对外直接投资论》中首次提出的。该理论认为,对外直接投资是从投资国已经或即将处于比较劣势的产业即边际产业依次进行。小岛清认为,边际产业包括的范围较广。在日本的一些劳动密集型产业由于劳动力成本的提高已经处于比较劣势,变成边际性产业;处在劳动密集型行业的许多中小企业则处于比较劣势,成为边际性企业;而在同一企业中,有些部门则又处于比较劣势,成为边际性部门。这些都可概括为边际产业。除此之外,小岛清认为,国际直接投资是资本、技术和经营管理知识的综合体由投资国的特定产业部门的特定企业向东道国的同一产业部门的某一企业的转移行为^[8]。因此,除了比较利益的原则外,东道国的产业越是劳动密集型的,就越容易进行投资;投资国与东道国间的技术差距越小,这种技术转移越容易移植、普及和固定下来。

2.6 小结

从上述跨国直接投资的理论分析可以看出,各理论流派分别从不同角度对跨国直接投资的投资动因进行了分析考察,提出了各种各样的独立见解。尽管在分析角度、框架体系等方面有所不同,但在如下两方面却存在着明显的一致性:第一,认为市场的不完全竞争是跨国直接投资得以实现的一个基本特征(虽然对不完全竞争市场的阐释不尽一致),但不论是由于市场结构

的不完善还是由于市场属性的不完善，产生跨国直接投资的一个重要因素是市场的不完全竞争。因此，各理论流派都是在不完全竞争理论的基础上进行研究的。第二，分析问题的出发点是跨国公司或企业必须具备当地企业（东道国中的竞争者）所没有的某种独特优势。海默认为跨国公司拥有垄断优势是其进行海外直接投资的根本动因；维农强调企业为了维持其拥有的垄断优势是进行海外直接投资的主要动因；巴克莱等人认为市场内部化势促使企业进行海外直接投资；邓宁认为所有权优势、内部化优势与区位优势的综合影响是企业选择海外直接投资的动机；小岛清则强调企业拥有的比较优势是其进行海外直接投资的决定因素^[9]。可见，各理论流派都认为跨国公司或企业是在具备相对优势的前提下进行海外直接投资的。当然，利益动因是最终的。

综上所述，我们可以看到跨国直接投资的投资动因是十分复杂的，远非一两个单一投资理论可以完全涵盖，其随着历史的变化而演进。但总体看，我们可以将跨国直接投资的具体动机简单地归纳为四种：一是市场追求型。即跨国直接投资的目的在于巩固、扩大原有市场，开辟新市场，逃避贸易保护壁垒，直接或间接进入东道国市场；二是生产要素追求型。生产要素包括自然资源、劳动力资源等，这类型跨国直接投资的目的在于在全球范围内充分利用资源，以获得长期最大化收益^[10]；三是技术转让型。这类型跨国直接投资的目的是为了获取最大化利益，主要通过将本国标准化的技术或比较先进的技术东道国的现有资源充分结合，延长企业寿命或开拓更广阔的市场；四是全球战略发展型。其进行跨国直接投资是以全球发展为目标，在世界范围内安排投资、生产、销售、技术研发等各项活动，以获得长期的最优收益。不论跨国公司或企业进行海外直接投资的具体动机是什么，其跨国直接投资的根本目的是实现经营利益的最大化。因此，投资国的投资目的与东道国吸收投资的目的并不是完全一致的，有时甚至是向背的，然而随着国际经济关系的新发展，在全球经济一体化、投资贸易自由化的发展趋势下，跨国直接投资迅速渗入到各国经济发展中，任何一个国家都将本国经济发展与外国直接投资紧紧相连。而我国正处在经济快速发展的黄金阶段，更需要外资的大量支持，但我们必须清醒的认识到，跨国直接投资者向来都是以自身

的利益最大化为根本出发点的。所以，从理论上理性了解跨国直接投资及其投资动机，对减少其中不利因素对我国经济的冲击力，将其积极方面的作用发挥到最大就显得非常重要。

第三章 国际跨国直接投资发展趋势

当今世界经济的迅猛发展，日益呈现出广延性和集约性的双重特征。一方面，原有的壁垒和限制正逐步打破与取消。各国经济都向着开放经济的方向前进，商品、劳务、资本的跨国流动为各国经济积极参与世界经济创造了广阔的空间和发展机会；另一方面，经济开放又必然带来国际分工的进一步深化和各国经济间的相互依存度提高。方兴未艾的跨国直接投资在这一进程中发挥原动力和加速器的作用。因此，跨国直接投资的全球化发展趋势不仅深刻影响着世界经济的格局，也加速了经济全球化的步伐。而世界经济发展以及国际经济格局的调整也影响着国际资本流动的规模、结构和方向，使跨国直接投资发生许多新的变化。我国作为正处于经济起速的发展中国家，必须关注世界经济发展的新动向，充分把握其中的机遇。所以本文在下面的叙述中将对跨国直接投资的发展动向给以分析。

3.1 跨国直接投资规模迅速增大，但近两年有减缓趋势

20世纪80年代，全球外国直接投资流量每年为500-600亿美元。到90年代初期达到2000亿美元，1999年增至8000亿美元，2000年总流量升至1.4万亿美元，创下了全球外国直接投资流入总量的历史最高记录。然而经历了90年代的稳定增长以及1999年和2000年的大幅上升，2001年全球外国直接投资流量发生逆转。流入流量为7350亿美元，流出流量为6210亿美元，分别比上年下降了51%和55%。这是全球外国直接投资10年来的首次下降，2002年又再次下跌，但幅度明显小于2001年（见表3—1）。

表3—1 1980—2002年国际直接投资流量、存量 单位：亿美元

年份	国际直接投资流出存量			国际直接投资流出流量		
	总额	发达国家	发展中国家	总额	发达国家	发展中国家
1980	5214.9	4494.3	220.6	536.7	503.4	33.1

1985	6917.5	6562.8	354.7	621.6	579.1	42.6
1990	17214.6	16304.4	904	2333.2	2165.6	167
1995	28548.5	25775.5	2709.3	3564	3041.5	515.5
2000	60864.3	53162.9	7516.3	13794.9	12712.7	1042.1
2001	65520.1	57519.5	7760.7	6207.1	5806.2	365.7

资料来源：联合国贸发会议网，<http://www.unctad.org>

虽然全球外国直接投资这两年有所下降，但从全球范围来看，并非均匀下降，流入发达国家的直接投资下降了大约一半，从2000年的1万亿美元下降到2001年的5030亿美元，2002年为4600亿美元。流入发展中国家的直接投资量仅下降了14%，即从2380亿美元下降到2050亿美元，2002年为1620亿美元。这主要是由于在拉美一些地区的直接投资有明显的下降。但在亚洲比如中国，直接投资仍保持着良好的态势。2002年我国流入量达530亿美元，占发展中国家流入量的33%，而中东欧基本保持稳定，2001年有270亿美元流入量，2002年有290亿美元流向这一地区。可以看出，引起全球外国直接投资下降的原因主要有两个方面：一是全球经济萎靡不振，尤其是美、日、欧三大经济主体经济增长缓慢；二是经过前一阶段的大幅上升，世界经济进入了调整与消化的阶段。但可以预见，随着世界经济的恢复，跨国直接投资仍是世界经济的主要推动力，仍将有大幅度的提高。

3.2 跨国公司成为跨国直接投资的主要载体

跨国公司是社会生产国际化分工的必然产物，是经济全球化在企业组织形式上的微观表现。作为对外直接投资的主要载体，它日益深刻地打破了国家的经济疆界。在世界范围内迅速成长起来，成为经济全球化的重要推动力，并对世界经济发挥着越来越重要的作用。据联合国贸发会议《2002年世界投资报告》分析表明，跨国公司的发展趋势明显加快，国际化生产规模不断扩张。目前，全球有跨国公司母公司6.5万家，拥有约85万家国外分支机构，平均每家跨国公司拥有的国外分支机构数量从90年代初的4个上升到20世

纪末的 13 个，拥有的外国分支机构雇员由 90 年的 2400 万名升至 2001 年的 5400 万名。2001 年全球外国直接投资存量达到近 7 万亿美元。跨国公司创造的增加值约为 3.5 万亿美元，总销售额约 19 万亿美元，是同期全球出口额的 2 倍多。跨国公司销售额的增长速度已明显快于国际贸易的增长速度，并且跨国公司的外国分支机构分别占全球 GDP 的 11% 和全球出口的 1/3。

跨国公司“以世界为工厂，以各国为车间”，逐步形成了以高级的公司内分工为基本，将各国经济紧密联系在一起的国际生产一体化体系。这种网络化的国际生产体系，不仅使生产要素得以在全球范围内进行配置，也使资本的国际化运作在广度和深度上都发生了重大变化。这种更深层次的生产一体化，是当今新型的世界经济结构最为显著的一个质变特征。

3.3 发展中国家在跨国直接投资中地位不断提高

综观跨国直接投资的历史，无论是从对外直接投资的角度，还是从吸收外国直接投资来看，国际直接投资主要在发达国家之间流动。发达国家既是主要的直接投资输出国，又是主要的直接投资输入国，而且占据主导地位 and 绝对大的比重。但随着发展中国家经济进一步开放，发展中国家在吸收外国直接投资和对外直接投资中的地位逐渐提高。进入 90 年代以来，大多数发展中国家将利用外资作为发展本国经济的主要手段。外国直接投资占发展中国家资本总流量的比例由 1991 年的 28% 增至 1998 年的 56%，且近年来引进外资的增长速度高于发达国家。不仅如此，发展中国家对外直接投资占全球的比重呈增长态势。从 1985 年不足 5% 的比重到 1995 年的 32.3%，1997 年的 37.2%，1998 年由于金融危机减少为 25.8%，2001 年又上升至 28%。由此可见，发展中国家普遍重视外国投资，参与跨国投资的势头也大大增强，在未来全球跨国直接投资总量中所占的比重会进一步的增大。

3.4 跨国并购成为跨国直接投资的主要方式

传统的国际直接投资主要通过新建投资（绿地投资）来实现，跨国并购一直处于从属地位。从 1995 年以后，由于发达国家经济迅速膨胀和发展中

国家经济自由化和私有化的加深, 跨国并购得到了极大的发展 (见表 3—2 和表 3—3)。1993—2001 年, 跨国并购在国际直接投资流出总额中所占比重上升到 81%, 在发达国家和发展中国家对外直接投资中所占比重分别上升至 83% 和 62%。这说明, 不论是发达国家还是发展中国家, 采取跨国并购方式进行对外直接投资的比重都在上升。2000 年全球跨国并购总值高达 1.1 万亿美元, 在全球外国直接投资中所占的份额超过 4/5, 比 1999 年提高 49%, 相当于世界 GDP 的 3.6%, 是 2000 年外国直接投资增长 18% 的主要推动力。在跨国并购的过程中, 发达国家占据了主导地位。在 90 年代跨国并购的出售额中, 发达国家所占的比重为 90% 左右。但值得一提的是, 2000 年通过并购方式引进 1 亿美元以上投资的发展中国家和地区有 37 个。而在 1987 年发生在发展中国家的并购交易为零, 发展中国家之间的并购也有所增加。

表 3—2 1993—2001 年跨国并购在国家直接投资流出量中所占比重 (%)

	1993	1995	1999	2000	2001	1993—2001
世界	65.6	66.1	90.0	82.9	95.7	81.1
发达国家	65.0	69.3	92.6	85.6	92.0	83.1
发展中国家	67.6	47.0	62.8	46.5	152.0	61.8

资料来源: 联合国贸发会议网, <http://www.unctad.org>

表 3—3 1993—2001 年年跨国并购在国家直接投资流入量中所占比重 (%)

	1993	1995	1999	2000	2001	1993—2001
世界	74.0	72.1	83.2	76.7	80.8	78.6
发达国家	73.1	80.8	101.3	86.0	98.6	91.6
发展中国家	61.8	49.7	31.1	29.7	41.9	44.7

资料来源: 联合国贸发会议网, <http://www.unctad.org>

在经济全球化的背景下, 跨国公司可以通过并购, 进行优势互补, 更好的实现规模经济效益。从而在日益激烈的国际竞争中生存与发展。因此, 虽然在 2001 年和 2002 年跨国并购规模有明显的下降, 但可以预见的是, 在今

后相当长的一段时期，跨国并购仍是跨国投资的主要形式，世界经济增长的主要推动力。这是因为，跨国并购的行业多是比较活跃的“朝阳产业”，如电信、金融、汽车、通讯行业等。这些行业对整个世界经济以及各国经济都具有显著的作用。

3.5 跨国直接投资的投向呈现多样化

20 世纪 50 年代，跨国直接投资主要集中在以自然资源开发为主的一般加工工业；20 世纪 60 年代开始到 80 年代初期，跨国直接投资主要投资在制造业中；从 80 年代以来，随着各国经济结构的调整和金融服务业的逐步开放，与全球产业结构的演变趋势相适应，跨国直接投资产业流向发生了相应的转变，第三产业、高新技术产业和基础设施成为投资的热点^[11]。

当今世界，科学技术日新月异，以信息技术为代表的高新技术产业迅猛发展，深刻影响着各国的政治、经济、军事、文化等方面，能否在这一领域占据一席之地是各国竞争的焦点。如美国到 1998 年，用于计算机等信息技术和产业上的投资达 2960 亿美元，比 1995 年增加了 61.7%。随着科学技术的不断创新和各国产业结构的加速调整，跨国直接投资的重心明显向附加值高的技术和知识密集型产业转移。从全球最大的 100 家跨国公司和发展中国家最大的 50 家跨国公司的产业构成看，用于生物工程、电子、精密机械等高精尖产业的投资增速远超过传统产业，并不断上升。

跨国直接投资投向的另一个变化就是，对第一产业和第二产业的直接投资有下降趋势，对第三产业的直接投资大幅度增加。90 年代以来，发达国家之间的相互投资有一半以上是放在现代服务业和相关产业之上。产生这一变化的原因主要有两方面：一方面是，对投资国来说，第三产业的投资面广，影响范围大，投资回收期短，利益可观；另一方面，从东道国来看，根据经济发展的一般规律，当第一产业和第二产业发展到一定程度时，第三产业的发展成为促进整个经济持续发展的主要推动力。必须加快对这一产业的投入，才能够更好的促进整个经济的发展。因此，许多国家放宽了在金融、贸易服务、旅游、保险等领域的投资限制。这些都促进了跨国直接投资于第三产业。

同时，跨国直接投资也越来越多的参与到基础设施建设中去。这主要是由于基础设施建设的好坏对一国经济增长具有严重的制约性。各国为了创造更加良好的投资环境以及吸引更多的投资，不得不加大对这些行业的投资力度。因此，这些行业就转化为竞争性行业，并且成为具有潜在投资盈利机会的行业，大大吸引了全球投资者的眼球。

3.6 跨国直接投资方式日益多样化

股权安排过去一直是跨国投资的主要方式，但随着世界经济一体化步伐的加快，市场竞争越来越复杂，逐步形成了独资、收购、兼并、跨国战略联盟和非股权安排等多样化投资方式并举的格局。

跨国战略联盟，不同于通常意义上的“合资经营”和“合作经营”，也不同于一般的国际垄断组织形式，它是指两个或两个以上的跨国公司面对激烈的市场竞争和高技术发展的需要，为了分散投资风险，达到某些战略目标，通过协议、契约等所形成的一种长期合作方式^[12]。跨国战略联盟与跨国并购是企业实施跨国经营战略的两种主要方式，虽有联系但不可以完全相互替代。产生这一经济现象的原因是：一是全球科技向纵深方向发展，单个企业无法承担全部研发过程；二是组建这种联盟有利于增加进入新市场的机会，提高国际竞争的地位。目前，全球大型跨国公司已有90%以上加入联盟，发展中国家为了从跨国公司获取技术和管理经验，也纷纷创造条件与发达跨国公司联盟，使跨国战略联盟成为全球资本流动不可阻挡的趋势。

非股权安排日益成为对发展中国家投资的主要方式。非股权安排包括许可证合同、经营合同、技术协助合同、产品分成合同、提供成套设备合同、管理合同、补偿贸易、联合销售等等。跨国公司不参与股权，通过参加承包工程、经营管理、技术咨询、商品销售等活动获得利润，已成为重要的国际经营合作方式。许多东道国尤其是发展中国家赞成这种安排，并且按合作生产办法和专业化协议进行合作。

3.7 跨国直接投资政策更趋于理性化

随着经济全球化的加速发展以及跨国公司和国际直接投资在世界经济发展中的作用不断增强, 世界各国为了吸引更多的国外资本和技术, 加快本国经济的发展, 都竞相放宽对外国投资的政策性限制, 减少跨国公司市场准入障碍, 使投资政策日趋自由化。推动各国相互直接投资更大规模的发展, 促进经济增长。从 90 年代初以来, 有更多的国家和地区制订或重新修订了外国投资法 (见表 3—4), 其目的是更好的吸引外国投资者和创造良好的投资环境。

表 3—4 各国外国直接投资法规的变化 (1992—2002)

项目	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
修订投资制度的国家数目	43	57	49	64	65	76	60	63	69	71	70
法规修订数目	79	102	110	112	114	151	145	140	150	208	248
其中: 有利于 FDI	79	101	108	106	98	135	136	131	147	194	236
不太利于 FDI	-	1	2	6	16	16	9	9	3	14	12

资料来源: World Investment Report 2003 overview, P13

据联合国贸发组织统计可知, 各国在投资政策上的做法越来越趋于理性化。不在是盲目的放宽政策, 更多的国家广泛的采用国民待遇原则。加强了政策对产业和科技的引导作用, 高附加值和高新技术项目以及基础产业项目受到了更多的重视。一些国家还对农业、渔业、采掘业以及旅游业加大了投资鼓励措施。投资环境的建设和改善成为各国投资政策的重点。

3.8 小结

从上面对世界跨国直接投资发展趋势的分析, 可以看出, 随着跨国直接投资呈现出新的一些特点, 对我国今后进一步利用跨国直接投资必将产生影

响，其中有对我国经济社会发展有利的影响，也有不利的影响。

对我国经济发展有利的影响主要有四个方面：一是跨国直接投资规模的快速发展为外商对华直接投资的快速发展提供了充足的国际资本；二是跨国公司作为直接投资的主要载体，拥有先进的技术、管理以及资本。而我国宽松的投资环境以及实行改革开放政策，极大吸引了全球投资者，也吸引跨国公司积极来华投资。这不仅可以提高我国跨国直接投资的质量，也扩大了直接投资的规模；三是随着发展中国家国际地位的不断提高，我国作为发展中的大国，拥有丰富的资源，是一块极具发展潜力的地方，对国际资本拥有极大的吸引力；四是投资政策的自由化及其协调的加强提供了有利的国际投资政策环境。我国在没加入 WTO 以前，为了吸引外资，在投资政策上与国际法规有着比较大的差距。自加入 WTO 以后，我国也将按国际相关法规政策调整本国的法规政策，使其更有利于跨国直接投资的发展，更符合国内的基本国情。

对我国经济发展不利的影响主要有两方面：一是跨国并购作为跨国直接投资的主要方式，多投资于一些各国大力发展的行业，比如电信、汽车、通讯等，这些行业一般是国内发展比较弱或是被垄断的行业。外资的进入一方面发展了这些产业，另一方面也引起巨大的市场竞争，给国内相关企业造成巨大的压力，对民族工业的发展造成一定的威胁；二是跨国直接投资的投向主要集中在第三产业和高新技术产业。第三产业比较容易产生经济泡沫，比如房地产业，而金融行业在我国还属于垄断行业。我国将逐步开放这类行业，一旦全面开放必将吸引大量外资的进入，对我国现有的经济体制将造成一定的压力。因此，只有充分认识到这些问题，才能充分发挥跨国直接投资的积极作用。

第四章 跨国直接投资在我国的现状分析

改革开放以来,引进和利用外资一直是我国的基本国策和重要战略之一。外商对华直接投资大规模的发展以及质量和效益的不断提高,不仅推动了我国国民经济持续快速的的增长,也成为我国国民经济的重要组成部分和新的经济增长点。这一战略的实施,解决了我国经济建设中资金不足及技术、管理落后等问题。据外经贸部门统计,截止 2003 年底,全国累计批准外商投资企业 465277 个,协议外资金额 9431.30 亿美元,实际使用外资金额 5014.71 亿美元。外商直接投资对我国经济改革有着显著的影响。然而,随着 2001 年我国正式成为 WTO 成员国之一,经济发展已从改革初期进入了一个新的增长周期,现在的经济发展目标与以往有着巨大的差别。过去的发展目标是追求经济在数量上的增长。而以后的发展重点则是经济结构调整和提升经济增长质量。在这种新的目标要求下,我国对外资的需求,在数量和结构上也会发生相应的变化。所以,要充分认识跨国直接投资在我国的现状及特点,使其与我国社会经济发展目标相一致。

4.1 跨国直接投资的规模不断扩大

从 1979 年改革开放以来,跨国直接投资在我国有了初步的发展。然而,由于历史条件的限制,外资在规模和数量上都十分有限。外资在我国大致经历了四个发展阶段:80 年代的起步阶段、90 年代初的持续发展阶段、90 年代中后期的高速发展阶段和现阶段的稳步发展阶段。在 1979—1991 年的这 13 年间,我国实际使用外商直接投资的累计数额只有 250.85 亿美元,平均每年不足 19 亿美元。

从 1992 年起,跨国直接投资的数额急剧增长。1992 年实际利用外商直接投资额达 110 亿美元,1993 年达 275.15 亿美元。此后一直持续增长,1997 年高达 452.57 亿美元,1998 年在创新高,达到 454.63 亿美元。这一段时期内,我国实际使用外商直接投资的数额一直居世界前列,在发展中国家始终

居第一位。受到 1998 年东南亚金融危机的影响, 1999 年和 2000 年跨国直接投资有所下降, 但从 2001 年开始, 我国就一直保持着强劲的增长势头。截止到目前为止, 我国成为仅次于美国的第二大投资吸收国。然而, 绝对额只占全球对外直接投资的 4%, 占我国 GDP 的比重也只有 4% 左右, 人均则只有 30 多美元。与世界大多数发达国家和发展中国家相比, 仍有一定的差距, 今后的发展空间仍然很大。

4.2 跨国直接投资的来源过于集中, 规模偏小, 技术含量低

我国实际吸收的跨国直接投资中, 大部分来自港澳台地区, 发达国家主要是日本和美国占的比重较大, 东南亚及其他发展中国家和地区占有一定比重。2003 年对华投资前十位的国家或地区(以实际投入外资金额计)依次为: 香港、维尔京群岛、日本、韩国、美国、台湾、新加坡、西萨摩亚、开曼群岛和德国。可以看出, 发达国家来华投资的比例还是太小, 这不仅影响了我国外商直接投资经济的规模, 也影响了我国对先进技术的吸收。

在 20 世纪 90 年代以前, 香港、台湾和澳门是外来直接投资的主要来源地, 投资额约占总投资的 70% 以上, 这几年虽然有所下降, 但也占到 60% 左右。港澳台地区作为主要投资来源的地位开始下降, 主要原因是港澳台地区的劳动密集型生产活动向外转移已达到一定阶段, 同时我国内地劳动成本的增加和沿海地区土地费用的提高使我国出口加工生产的吸引力下降。然而在当今国际资本流动格局中, 以美国、日本、欧盟为首的发达国家才是国际资本流动的主体。但流入我国的外资中, 发达国家所占份额较小, 这也说明我们与国际资本流动格局不相适应的地方。产生这种格局的原因一方面是受到区域经济的影响和冲击。另一方面由于东南亚等亚洲国家和地区的投资多集中在规模小、见效快、风险小的加工工业部门, 多以中小型企业为主, 技术含量也比较小。但从 90 年代中后期以后, 随着我国外商直接投资地区来源的多元化, 来自欧盟、美国、加拿大的直接投资所占比重不断上升, 来自亚洲 10 国的直接投资的比重不断下降(见表 4—1)。

表 4—1 我国实际利用外商直接投资的地区来源 (%)

地区	1995	1998	1999	2000	2001	2002
中国	100	100	100	100	100	100
亚洲 10 国或地区	81	87	66.5	62.4	62.9	61.5
欧盟	5.7	8.8	11.1	11	8.9	7.0
北美 (美、加)	8.8	9.3	11.2	11.5	10.4	11.4

注：亚洲 10 国或地区指的是：中国香港、中国澳门、中国台湾、印尼、日本、韩国、新加坡、泰国、菲律宾和马来西亚。

资料来源：根据《中国对外经济贸易年鉴》1996—2000 年，《国际贸易》2001.2、2002.3、2003.3 相关数据整理。

从投资来源的区域特征来看，外资规模一部分在 100~250 万美元之间，更多的项目在 100 万美元以下，对于含有先进技术或是竞争力的技术项目由于需要大规模的投资而比较少。分析 1979—1997 年间，按协议金额和实际金额计算的外商对华直接投资的平均项目规模仅分别为 171 万美元和 72.8 万美元。这都说明劳动密集型的小规模投资占主导地位，而资本和技术密集型投资，特别是大跨国公司、大型项目比较少。这种投资来源格局容易导致外商投资产业结构失衡，制约我国产业结构优化和长期发展，也不利于我国先进技术和管理的引进和吸收。分析 1979—1990 年，我国引进国外技术约 7000 项，成交金额为 171 亿美元，在所有引进项目中，技术和设备引进项目共 4302 项，从项目来源上看，主要发达国家的投资项目占全部项目的比重为 84.73%。可以看出，发达国家是我国引进技术的主要国家。显然，这一结果与我国促进国内产业技术进步的初衷仍有一定的距离。但值得指出的是，现在已有越来越多的国际知名的跨国公司来华进行投资或追加投资。据统计，目前全球 500 家大型跨国公司已有 400 多家在华设立了投资项目。国际知名跨国公司踊跃对华投资，一方面表明投资者对我国直接投资的信心，另一方面也会使外商对华直接投资项目的平均规模扩大，使技术密集型项目有所增加。

4.3 跨国直接投资的产业投向以第二产业为重点

20世纪70年代末期到80年代初期,外商在华投资主要在旅游宾馆和中低档加工贸易型制造业。此后,工业领域的投资项目不断增加,占外商实际投资的主要份额,多集中在制造业。90年代以来,对于房地产业的外商投资增加较快。从表4—2可以看出,我国的外商直接投资产业结构存在比较严重的失调问题。在三次产业分布中,外商在第一产业的投资比重偏低,在第二产业和第三产业的投资比例比发展中国家的平均水平偏高。

表4—2 截止2002年外商直接投资产业结构 金额单位:亿美元

产业名称	项目数	比重	合同外资	比重
总计	424196	100	8280.6	100
第一产业	12217	2.88	157.59	1.9
第二产业	310279	73.15	5242.86	63.32
第三产业	101700	23.97	2880.15	34.78

资料来源:外经贸部统计数据摘自中国投资促进网 <http://www.mofcom.gov.cn>

表4—3 我国制造业实际使用外商直接投资的情况(%)

行业	1999年	2000年	2001年	2002年
制造业合计(万美元)	2260334	2584417	2835124	3679998
纺织业	6.04	5.29	5.78	6.19
化学原料及化学制品制造业	8.49	6.95	6.39	6.66
医药制造业	3.03	2.03	2.19	1.86
普通机械制造业	4.32	4.04	3.94	3.5
专用设备制造业	2.26	2.04	2.2	2.79
电子及通讯设备制造业	13.92	17.78	22.08	22.1

资料来源:《中国统计年鉴》2000—2003年的数据

我国吸收的外商直接投资主要投向了第二产业和第三产业，而在第二产业中，主要的投资领域是制造业（见表 4—3），且劳动密集型投资多于技术密集型投资。由于片面追求外资规模，没有将引进先进技术作为首要目标，使得我国制造业成为一部分外商转移过时设备和技术的接收者，同时抑制了我国在一些制造方面的自主研发能力。另外，受到利益驱动及其他各种因素的影响，外商对农业、基础设施、基础产业以及资金短缺行业的投资相对不足。外商投资过于集中在成熟行业，未能引导新兴行业的开发，对我国总体产业结构优化没能发挥应有的作用，相反在某种程度上加剧了产业结构失衡。一些出口导向型投资与国内产业的关联度较低，许多设备、原材料以及中间产品依赖进口。对产业结构效应和技术外溢效应也因而大打折扣。此外，部分投资投向了投机性产业，如房地产业，助长了经济泡沫的产生。同时，少数外商向我国转移高污染、高耗能产业，给我国经济、生态环境带来一定的负面影响。并且投资中的重复引进现象时有发生。但是，我们也应注意到，在投资比重最大的制造业中，外商投向以高新技术为主的电子及通讯设备制造业和化学原料及化学制品制造业的比重显著增加，这是符合国际直接投资发展新趋势的。

4.4 跨国直接投资在我国的地地区分布格局从东部到西部依次递减

由于我国对外开放是由东部向中西部延伸的。东部沿海地区率先对外开放，其拥有的区位优势 and 优惠政策吸引了大量的外商直接投资，外商投资企业也成为当地经济发展的主要推动力。而中西部地区由于本身经济条件、地理位置和政策导向等因素对外商直接投资缺乏吸引力，造成了经济发展水平与东部地区的差距越来越大。近年来，中西部地区的外商直接投资占全国吸收的外商直接投资的份额虽然有所提高。但提高的速度仍然比较缓慢（见表 4—4）。这于我们的初衷期望借助外资，尽快改变我国落后地区、落后产业的面貌，缩小东西部经济发展差距的目标背道而驰。现实情况是，地区经济水平间的差异导致生产要素在各地区间配置的差异，这样又加剧了外商直接投资地区投入的差距。如果不能有效地缓解这一矛盾，将进一步加大我国地

区之间的差距，进一步加剧我国经济发展的不平衡。

表 4—4 东、中、西部外商直接投资情况 金额单位：亿美元

地区	1999		2000		2001		2002	
	实际使用	比重	实际使用	比重	实际使用	比重	实际使用	比重
总计	403.19	100	407.72	100	468.78	100	527.43	100
东部	354.34	87.88	358.59	87.95	412.38	87.97	461.46	87.49
中部	37.47	9.29	37.47	9.26	42.08	8.98	51.85	9.83
西部	11.38	2.82	11.46	2.81	14.31	3.05	14.11	2.68

资料来源：外经贸部网 <http://www.mofcom.gov.cn>

4.5 跨国直接投资在我国的投资方式主要是以新设投资为主

外商直接投资在我国主要有三种投资形式，中外合资、中外合作和独资企业。在吸收外商投资初期，在华投资的外商主要采取中外合资和中外合作两种方式。90年代以来，出现了并购形式，但由于认识、体制、法律等方面的原因，在我国并没有形成气候，近几年来，虽然仍以合资、合作经营为主，但比重略有下降，相反，外商独资企业的比例有较快上升（见表 4—5）。

表 4—5 截止 2002 年外商直接投资方式结构 单位：亿美元

方式	项目数	比重	合同外资	比重	实际使用	比重
总计	424196	100	8280.6	100	4480.67	100
中外合资经营企业	225846	53.24	3263.3	39.41	1960.35	43.75
中外合作经营企业	52965	12.49	1633.19	19.72	827.83	18.48
外商独资企业	143548	33.84	3337.91	40.31	1618.87	36.13
中外合作开发	183	0.43	46.54	0.56	73.65	1.64

资料来源：外经贸部外资统计 <http://www.mofcom.gov.cn>

进入 20 世纪 90 年代以来，特别是外商对华直接投资进入持续高速发展

阶段以来,投资方式格局发生了重大变化:一方面,合资经营方式仍占主导地位,但呈逐渐下降趋势。由1990年的48.3%下降到2002年的28.4%;合作经营方式的地位也有明显的下降,由1990年的28.71%下降到2002年的10%左右;独资经营方式迅速扩展,由1990年的7.56%上升为2002年的40%左右。另一方面,伴随着对外开放的深入,外资以并购方式对我国进行直接投资的活动已经开始,但是由于我国现在还不具备相应的经济环境和法律环境,所以外资在我国的并购投资活动并不活跃。目前我国以并购方式引进外资的比重仅占总投资额的4%左右。这于国际普遍以跨国并购为主要的引资方式不相一致,在一定程度上阻碍了外商在华直接投资的增长。但总体来说,投资方式呈现出多元化和本地化的趋势。

4.6 跨国直接投资的主要动因是低成本和市场占有

从上述跨国直接投资理论分析中可知,跨国直接投资的根本目标是为了获取最大化的经济利益。但其在选择投资哪一个国家或地区的具体动机又有所不同,不同的国家或地区吸引外资的因素在各个时期各不相同。我国在20世纪80年代初期,外商看重的是我国丰富的资源和低廉的劳动力成本;到了90年代,除了低生产成本外,外资更看重14亿人口大国所具有的巨大市场。另外,跨国直接投资在我国发展的20年中,我国对外资的激励措施经历了两个阶段:最初主要是以超国民待遇,在税收和土地出让价格等方面制定一些优惠政策和措施,给予外商许多优惠政策,外商可以获得高额利润,因此,许多外商企业为了逃避贸易壁垒以及利益驱动纷纷来华投资,在数量上吸引外资大量进入;第二个阶段是采取目标定位与优惠政策相结合的方法,一方面改善软硬环境,另一方面辅之以一些优惠政策,来吸引外资^[13]。虽然这些优惠政策和措施起到了一定的作用,但由于我国已经正式成为WTO成员国,对外资的超国民待遇也将逐步取消。然而我国有其吸引外资的优势,根据经合组织在外商投资企业的调查问卷(见表4—6)。

表 4—6 影响外商对华直接投资的因素

1、低生产成本	50%	4、鼓励外商投资的优惠政策	16.25%
其中：劳动力成本低	36.25%	5、中国的管理和技术力量	11.25%
能源和原材料成本低	10%	6、当地政府的支持	10%
2、市场大及潜在市场	38.75%	7、稳定的经济环境	2.5%
3、良好中外合作关系，同样的文化背景	17.5%	(答卷企业数：80 家)	

资料来源：《国际商报》2001 年 4 月 23 日第 1 版。

从表 4—6 中可知，其中低廉的劳动力成本是吸引外资的首要因素，也是广东、福建等地电子零部件加工行业中外企大量存在的根本原因之一；同时大型跨国公司占领我国国内市场份额为主要动机的市场开发型直接投资所占比重逐步上升。这不仅表现在传统行业里有大量的外资企业，在一些新兴产业和高利润、高技术的行业里，外资企业的国内市场占有率也在不断上升。产生这种情况的原因与我国的外资来源有关，一方面是我国的外资中港、澳、台等亚洲国家或地区的投资仍占相当大的比重。这类外资企业以中小型企业为主，多投资于见效快、成本比较低的行业。低生产成本就成为首要影响因素；另一方面是近些年发达国家来华投资增加，许多大型跨国公司来华投资，这类企业多投资于规模比较大的项目，看重的是中长期经营利益。所以，我国巨大的市场潜力是吸引外资的主要因素。

第五章 跨国直接投资对我国经济发展影响的实证分析

伴随着跨国直接投资存量的逐年增加,跨国直接投资对我国经济发展的影响也越来越大。跨国直接投资作为推动各国经济增长的重要力量和经济全球化的主要动力,将各国经济紧密联系。我国 20 年改革开放的实践表明,跨国直接投资带来了资金、先进的技术和经营管理经验,通过利用这些来发挥自身的后发优势,使我国经济发展取得了显著成绩,促进了国民经济持续快速地增长,使我国的综合国力和国际竞争力不断提高,人们生活水平明显改善,为我国的经济发展做出了积极的贡献。综合来看,跨国直接投资为我国经济发展注入了活力,是国民经济发展的“助推器”。

跨国直接投资作为国际资本流动的一种形式,对东道国的经济发展具有多方面的积极影响。一般认为,外商直接投资的流入,给我国带来了先进的技术和管理经验,促进了国内投资、出口和经济的增长,对国内消费起到了平滑的作用,增加了福利。本文将在现有的研究基础上,就跨国直接投资对国内经济发展的影响做实证分析。以往学者在研究此问题时,一般都将就业量、投资结构、贸易结构、国际收支、市场发育和技术作为研究对象。本文在指标选择上略有不同,主要从两个方面进行计量分析:一方面是对整体经济增长效果的分析,主要是从国内生产总值方面分析;另一方面是对经济结构调整方面的分析,主要是从产业结构、贸易结构和劳动力就业结构三方面进行分析。因此,本文将对外商直接投资和就业量、国内生产总值、进出口、工商税收、全社会固定资产投资以及三次产业之间的关系运用计量经济学中的线性回归分析方法进行模型解释分析。将外商直接投资及其相关指标作为模型的解释变量,把反应经济发展的相关指标作为被解释变量引入到模型中来,然后利用统计软件进行回归分析,来检验外商直接投资与我国经济发展之间的关系。

文章进行计量模型回归分析时,所选取的样本数据来源于《中国统计年鉴》、《中国对外经济贸易年鉴》、《中国外资统计》和《中国税务统计年鉴》

中的相关数据资料。另外文章为了分析方便，有时将样本分为两个阶段。分界的标准是以 1992 年为界的。这样考虑的原因是，外资在我国的发展基本上分为四个阶段，其中 1992 年是一个重要的分界点。因此，在下面的分析过程中，都是以此为界的。

5.1 跨国直接投资对国内生产总值的影响

20 世纪 70 年代末期我国实行对外开放政策以后的较长时期内，资金短缺和投资不足是制约我国经济快速增长的主要因素。当时我国经济处于全面短缺状况，有大量的投资机会，国内投资能力不足，因此，外资作为一种补充性的资金来源，增加了国内资金存量，有效的缓解了我国现代化建设中资金不足的问题，其作用不断加强。改革开放以来，我国的外商直接投资经过从少到多的迅速发展，在 90 年代达到相当大的规模，外资的大规模进入使我国用于经济建设的资本投资存量明显增加，推动经济快速增长。一国经济增长往往表现为 GDP 的增长，下面，分析跨国直接投资对我国 GDP 的影响。

外商直接投资作为我国投资资金的重要来源之一，对 GDP 的增长既有短期的需求拉动效应，又有长期的供给效应。从两者的时间序列数据可以看出，国内生产总值与外商直接投资的变化趋势基本一致，这表明二者之间存在着密切的正相关关系。

在进行计量检验之前，首先建立模型，我们将历年国内生产总值 (GDP) 作为被解释变量，将投资作为解释变量。其中把投资分为两部分，一部分是固定资产投资，一部分是实际使用外商直接投资 (FDI)，考虑到固定资产投资中包含了外商直接投资所做的固定资产投资，必须将其分割开来，我们将剔除以后剩下来的用 K 表示，K 是由总投资减去外商直接投资的 70% 计算而来 (一般认为外商将投资的 70% 作为固定资产投资)，选取 1983—2002 年的数据作为样本。另外考虑到国内生产总值具有一定的自相关性，因此加上其一期滞后变量，建立回归模型为：

$$GDP=C+C(1) FDI+C(2) K+C(3) GDP(-1)$$

用普通最小二乘法做回归分析为：

	C	C (1)	C (2)	C (3)
系数值	1192.35	1.11	0.77	0.69
T 值	3.774	2.5619*	4.64	9.03

(注: *号表示该系数通过了 α 为 0.1 的显著性检验, 其它系数均通过了 α 为 1% 的显著性检验)

R^2 为 0.9979

F 值为 2348.009

根据 F 值分析可以看出, 方程本身的统计显著性明显, R^2 值表明模型的拟合度很好, 即国内生产总值与外商直接投资之间有着较强的正相关关系。此外, 从固定资产投资的回归系数也可以看到国内生产总值与固定资产投资之间也存在着正相关关系, 并且二者之间是共生的, 这种情况一般出现在经济快速增长的时期, 而我国经济在这 20 年当中迅猛发展, 在世界也属少见的, 正好满足了这一关系。

总之, 上述经济计量分析的各项统计检验均符合要求, 回归效果显著。该模型检验了跨国直接投资对我国经济增长的影响程度。从回归系数可以看到, 如果跨国直接投资每增加 1 亿元, 便可以在当年带来国内生产总值增加 1.11 亿元。另外也可以看出, 经济发展自身存在着一定的累积性, 前期的积累对后期会产生一定的影响, 国内生产总值滞后一期变量的回归系数表明, 国内生产总值的积累对经济增长也有着显著影响。从这 20 年的平均水平来看, 外资对经济增长的影响程度高于另外两个指标的影响程度, 综合来看, 所选的指标对整个经济增长都起到了推动作用, 模型分析也进一步说明我国经济之所以可以持续、快速地发展, 毫无疑问外资起到了明显的促进作用, 但从上述的模型分析结果可知, 内部经济条件的改善对经济发展也起着显著的影响, 我们不应盲目夸大外资的作用, 而忽略了内部经济结构的调整。

5.2 跨国直接投资对全社会固定资产投资的影响

外商直接投资已成为固定资产投资的重要来源。截止 2003 年, 全国已累计批准合同外资金额 9431.3 亿美元, 实际使用外资金额 5014.71 亿美元, 显示出较大的存量规模。从各年流量情况看, 1979-1986 年, 外商对华直接投资实际共计 83.04 亿美元。从 1992 年以后, 我国实际使用外资金额逐年上升,

这说明外商直接投资的增长与我国经济发展和投资的增长是基本同步的。由于外资大多数直接投向我国国内尚未形成产业的生产领域，其投资直接推动了我国国内固定资产投资总额的增加。表 5—1 列出了外资在我国固定资产投资总额中所占比重的变化。

表 5—1 1991—2002 年实际使用外资金额占固定资产投资比重

年份	全社会固定资产投资（折合亿美元）	实际使用外资金额（亿美元）	占固定资产投资比重（%）
1991	1050.97	43.66	4.15
1992	1465.22	110.08	7.51
1993	2268.71	275.15	12.13
1994	1977.34	337.67	17.08
1995	2397.23	375.21	15.65
1996	2763.22	417.26	15.1
1997	3059.97	452.57	14.79
1998	3437.29	454.62	13.23
1999	3608	403.18	11.17
2000	3944.26	407.15	10.32
2001	4458.11	468.46	10.51
2002	5223.94	527.43	10.1

资料来源：外经贸部网 <http://www.mofcom.gov.cn>

从表 5—1 中可以看出，外商对华直接投资从总量上导致我国固定资产的大幅增长，在我国固定资产投资总额中所占的比重也基本上占据一个稳定的比例。外商投资规模的扩大，使其对我国投资供给的影响日益增强。“九五”期间，外商直接投资占全社会固定资产投资的比重为 12.7%，比“八五”期间的平均水平高出 3.8 个百分点。

为了准确度量外商直接投资对全社会固定资产投资资金来源的影响，我

们将全社会固定资产投资资金 (GDZJ) 作为被解释变量, 将其资金来源中的国家预算内投资 (YS)、银行贷款 (DK)、实际使用外商直接投资 (FDI)、企业自筹和其它投资 (ZCQT) 作为解释变量, 利用 1983—2002 年的数据作为样本, 建立对数回归模型:

$$\text{LNGDZJ} = C + C(1)\text{LNYS} + C(2)\text{LNDK} + C(3)\text{LNFDI} + C(4)\text{LNZCQT}$$

得到的回归结果为:

	C	C (1)	C (2)	C (3)	C (4)
系数值	1.4397	0.0737	0.1589	0.076	0.6419
T 值	9.23	3.422	4.299	3.4029	8.8475

R^2 为 0.9997

F 值为 14374.67

根据 F 值、T 值和 R^2 值检验来看, 方程本身的统计显著性明显, 跨国直接投资与固定资产投资之间呈正相关性。回归结果表明: 1983—2002 年间, 跨国直接投资对全社会固定资产投资资金来源的贡献率为 0.076, 即外资每增加 1 个百分点, 可以带动固定资产投资资金增加 0.076 个百分点。因此从总体趋势来看, 外资流入的高速增长, 使外商投资对全社会固定资产投资供给的影响加强。

此外, 从各经济类型固定资产投资的相对变化看, 90 年代以后外商投资经济固定资产投资迅速增长, 由 1993 年的 783.79 亿元增加到 2001 年的 2998.69 亿元, 名义增长 3.83 倍, 远高于全社会固定资产投资的平均增长速度 (2.17 倍)。尽管 1996 年以后利用外商投资在全社会固定资产投资中的比重有所下降, 但对我国投资需求的拉动作用并未减弱: 1993—1996 年外商投资经济的固定资产投资由 783.79 亿元增加到 2712 亿元, 增长 3.46 倍, 国内配套投资由 481.24 亿元增加到 1175.72 亿元, 增长 2.44 倍; 1998 年以后, 受亚洲金融危机的影响, 外资流入增长速度下降, 外商直接投资经济的固定资产投资增长下降, 但国内配套投资仍有较快增长, 发生这一变化的原因主要是, 随着外资规模扩大之后, 固定资产投资的自我积累能力增强, 使得外商直接投资对国内投资需求的直接拉动作用并未因此减弱, 而是相对增强。

下面从跨国直接投资对国内配套投资的影响, 分析一下其对国内投资需

求的拉动作用。将国内配套投资 (PT) 作为被解释变量, 将实际使用外商直接投资 (FDI) 作为解释变量, 以 1983—2002 年的数据为样本进行对数回归模型分析。建立对数回归模型:

$$\text{LNPT} = C + C(1) \text{LNFDI}$$

得出回归结果为:

	C	C (1)
系数值	5.58	0.61
T 值	27.18	17.87

R^2 为 0.94

F 值为 319.5928

回归结果显示, 1983—2002 年期间, 跨国直接投资对国内配套投资的贡献率为 0.61, 即跨国直接投资每增加 1 个百分点, 可以带动国内配套投资增加 0.61 个百分点。因此, 跨国直接投资的流入一方面弥补了国内资金的短缺, 另一方面带动了我国人民币配套资金的投入, 为经济的较快发展做出了重要贡献。

5.3 跨国直接投资对我国税收收入的影响

外资经济在我国快速发展, 使得我国的税收收入也快速发展, 我国 95% 左右的涉外税收 (不包括关税和土地税) 是由外商投资经济创造的税收, 外资经济已经成为国家财政税收收入的重要来源之一^[14]。

1991 年以前, 受到外资税收优惠政策的影响以及一些外资企业逃税、避税和一些政府部门为了追求政绩, 故意给予外商优惠的税收政策。使得外资规模和外商投资经济规模虽然有了较快的发展, 但包含涉外税收在内的其它经济税收却增长缓慢, 其在全国工商税收总额中比重由 1986 年的 1.21% 仅提高到 1991 年的 2.85%, 增幅只有 1.64%。

1992 年以后, 外商投资经济进入高速发展时期, 涉外税收总额从 1992 年的 122.26 亿元增加到 2002 年的 3487 亿元 (见表 5—2), 年均增长 40% 左右。涉外税收占全国工商税收的比重从 1992 年的 4.25% 上升到 2002 年的 20.52%。“九五”时期, 来源于外商投资企业的涉外税收累计为 6838 亿元,

外商投资企业税收占全国税收的比重由“八五”期间的 7.95% 提高到“九五”期间的 12.5%。由此可见，涉外税收和外商投资经济税收已成为我国工商税收中增长较快的税源之一，外商投资经济对我国税收的积极作用正在逐渐显现。

表 5—2 1992—2002 年涉外税收（不包括关税和土地费）情况 单位：亿元

年份	全国工商税收总额	增幅%	其中：涉外税收总额	增幅%	占全国%
1992	2876.1	-	22.26	-	4.25
1993	3970.52	38.05	226.56	85.31	5.71
1994	4728.74	19.1	402.64	77.72	8.51
1995	5515.51	16.64	604.46	50.12	10.96
1996	6436.02	16.69	764.06	26.4	11.87
1997	7548	17.31	993	29.97	13.16
1998	8551.74	13.3	1230	25.94	14.38
1999	10311.89	13.4	1648.86	33.78	15.99
2000	12665	12.66	2217	35.45	17.5
2001	15165	19.74	2883	30.04	19.01
2002	17004	12.13	3487	20.95	20.52

资料来源：外经贸部网 <http://www.mofcom.gov.cn>

接下来进行模型分析，我们将全国工商税收总额（GS）作为被解释变量，将外商投资经济税收（WZS）作为解释变量，以 1992—2002 年的数据为样本，建立对数模型：

$$\text{LN GS} = C + C(1) \text{LN WZS}$$

得出回归结果为：

	C	C(1)
系数值	5.35	0.53
T 值	35.55	23.94

R² 为 0.98

F 值为 1006.1

从统计分析结果来看,两变量之间有着显著的正相关关系,即外商投资企业经济税收每增加 1 个百分点,将带来全国工商税收总额增加 0.53 个百分点。由此可知,随着外商直接投资的健康发展,外商投资企业税收还会继续增加,对国家财政收入贡献率也会继续提高。

5.4 跨国直接投资对我国进出口的影响

随着经济全球化进程的加快,投资与贸易的联系更加紧密。外商投资企业对我国出口产业发展的贡献,一方面是通过进入出口导向性产业,直接扩大了我国出口产业的规模,强化出口产业的国际竞争力;另一方面通过产业链的作用,对其上游、下游的产业产生关联效应,带动相关产业的规模扩展以及产业结构的提升。据统计,随着外商对华直接投资的不断发展,外资企业的进出口规模迅速增长,其占我国对外贸易总额的比重逐年提高(见表 5—3)。近年来,如果没有外商投资企业出口的增长,就没有对外贸易平稳和均衡地发展。因此,外商直接投资已经成为影响我国出口增长和贸易结构优化的重要因素。

表 5—3 1986—2002 年外商投资企业进出口统计 单位:亿美元

年份	进出口			进口			出口		
	全国	外商投资企业	比重%	全国	外商投资企业	比重%	全国	外商投资企业	比重%
1986	738.46	29.85	4.04	429.04	24.03	5.6	309.42	5.82	1.9
1987	826.53	45.84	5.55	432.16	33.74	7.81	394.37	12.1	3.1
1988	1027.84	83.43	8.12	552.68	58.82	10.64	475.16	24.61	5.2
1989	1116.78	137.1	12.28	591.4	87.96	14.87	525.38	49.14	9.4
1990	1154.36	201.5	17.43	533.45	123.02	23.06	620.19	78.13	12.6
1991	1357.01	289.55	21.34	637.91	169.08	26.51	719.1	120.47	16.8
1992	1655.25	437.47	26.43	805.85	263.87	32.74	849.4	173.6	20.4

1993	1957.03	670.7	34.27	1039.59	418.33	40.24	917.44	252.37	27.5
1994	2366.21	876.47	37.04	1156.15	529.34	45.78	1210.06	347.13	28.7
1995	2808.48	1098.19	39.1	1320.78	629.43	47.66	1487.7	468.76	31.5
1996	2899.04	1371.1	47.29	1388.38	756.04	54.45	1510.66	615.06	40.7
1997	3250.6	1526.2	46.95	1423.6	777.2	54.59	1827	749	41
1998	3239.23	1576.79	48.68	1401.66	767.17	54.73	1837.57	809.62	44.1
1999	3606.49	1831.33	50.78	1657.18	858.84	51.83	1949.31	886.28	45.5
2000	4744.06	2367.14	49.9	2251.5	1172.73	52.09	2492.56	1194.41	47.9
2001	5096.48	2590.61	50.83	2435.57	1258.43	51.67	2660.92	1332.18	50.1
2002	6176.75	3303.6	53.48	2951.59	1603.7	54.33	3225.17	1699.9	52.7

资料来源：《中国统计年鉴》1986—2003年的相关数据

接下来分析跨国直接投资对出口的影响，由于出口是GDP的函数，我们将出口总额（CK）作为被解释变量，将实际使用外商直接投资（FDI）和国内生产总值（GDP）作为解释变量，以1983—2002年的数据为样本，建立对数模型：

$$\text{LNCK} = C + C(1) \text{LNFDI} + C(2) \text{LNGDP}$$

得出回归结果为：

	C	C(1)	C(2)
系数值	-6.14	0.487	1.256
T值	-2.4296	4.8487	3.9236

R^2 为 0.97

F 值为 333.0426

从回归结果分析来看，跨国直接投资对出口增长确实起到了显著的促进作用，即跨国直接投资每增加1个百分点，将带动我国出口增加0.487个百分点。根据两个解释变量的回归系数可以看到，跨国直接投资对出口的贡献率（0.487）小于国内生产总值对出口的贡献率（1.256）。这一方面说明出口与经济增长间有着显著的正相关性，另外经济增长又受到外资显著的影响，

所以也满足模型分析。从 T 值分析可知，跨国直接投资对出口影响的重要性高于国内生产总值的重要性。为了更加清楚的分析跨国直接投资对出口的影响程度，将样本分为两个段：A 段为（1983—1992 年），B 段为（1993—2002 年），仍用上面的对数模型，得出的回归结果为：

A 段：

	C	C (1)	C (2)
系数值	-10.1249	0.52	1.68
T 值	-0.5932	1.022	0.8002

R^2 为 0.9017

F 值为 32.1117

B 段：

	C	C (1)	C (2)
系数值	-8.19	1.11	1.02
T 值	-5.16	3.22	4.28

R^2 为 0.96

F 值为 74.322

根据 A 段和 B 段的对比分析可以看到，跨国直接投资在不同时期对出口的贡献是不同的。A 段与总体的平均水平类似，B 段的贡献率（1.11）大于在 A 段的（0.52），也高于总体的平均水平（0.487）。而且 B 段的拟合度（0.96）高于 A 段（0.9017）的，但变量之间的正相关关系是比较明显的，也就是说有助于促进出口的增长。

之所以 B 段的回归系数高于 A 段，可能的原因：一方面是由于国家税收优惠政策的影响，鼓励外商投资企业积极向外出口商品；另一方面是由于产品结构的升级换代。90 年代以前外商大多数投资于劳动密集型产业。出口产品结构多是原材料和初级加工产品，产品的国际竞争力比较低，且多是附加值较低的产品；90 年代以后，随着外资规模的不断扩大和国家的软、硬环境不断的完善，外商越来越多的投向于高新技术产业和资本、技术密集型行业。带动了上游、下游产业的发展，使我国出口产品结构逐步得到改善，高附加值产品和工业制成品大量出口，工业制成品的出口比例迅速上升。追寻

我国出口结构演变的轨迹,可以看出,我国的出口结构实现了以初级产品为主向以制成品为主的转变,制成品出口比重由1980年的不到50%,上升到1998年的88.79%。在这一转变过程中,机电产品、服装、家电、塑料及金属制品和电子通讯设备等行业又是外商直接投资比较早、比较密集的行业。而且大型跨国公司的投资也是近年来我国出口增长和产品结构升级的主要因素。比如,从一些地区的实际情况看,500强在深圳的投资企业的产品有70%以上出口;北京市以500强为主的外商投资高新技术企业,有40%的企业产品主要出口,还有30%的企业有较大比例的出口。可见,跨国直接投资对我国出口贸易结构改善的确起到了一定的积极影响。

跨国直接投资不仅对出口有影响,对进口也有一定的影响。我们将全国进口总额(JK)作为被解释变量,把实际使用外商直接投资(FDI)和出口总额(CK)作为解释变量,以1983—2002年的数据为样本,建立对数模型:

$$\text{LNJK} = C + C(1) \text{LNFDI} + C(2) \text{LNCK}$$

得出回归结果为:

	C	C(1)	C(2)
系数值	1.46	0.178	0.71
T值	3.717	2.007	7.0564

R^2 为 0.99

F 值为 858.9335

由上面的回归结果可知,跨国直接投资与进口存在着正相关关系。即跨国直接投资每增加1个百分点,进口将增加0.178个百分点。为了更好的说明跨国直接投资对进口的影响程度,同样将样本分为两个段:A段(1983—1992年)、B段(1993—2002年),用上面的回归模型,得出回归结果为:

A段:

	C	C(1)	C(2)
系数值	2.202	0.442	0.461
T值	3.362	2.6184	2.6549

R^2 为 0.97

F 值为 126.041

B 段:

	C	C (1)	C (2)
系数值	2.234	-0.3074	0.9735
T 值	1.3516	-0.6678	5.3702

R² 为 0.95

F 值为 69.7854

这一结果多少有些另人惊讶, 在 B 段的回归分析中, 跨国直接投资的回归系数为负, 而且 T 值检验未通过。这与 A 段以及总体的检验结果之间存在着一些矛盾。为了发现原因, 我们将 B 段的样本进行改变, 选取 1993—1998 年这一样本区间 (D 段), 进行回归分析结果为:

D 段:

	C	C (1)	C (2)
系数值	2.5034	0.23	0.55
T 值	1.554	1.4215	2.215

R² 为 0.96

F 值为 46.58012

从 A 段、B 段、D 段和总体的检验来看, 90 年代以前, 跨国直接投资对进口的贡献作用大于 90 年代以后以及总体的平均水平。产生的主要原因是: 90 年代以前, 国内的配套产业发展缓慢, 而且多是劳动密集型产业, 许多中间产品和相关的技术要从国外进口; 但从 90 年代以后, 外资大规模发展, 外商投资企业在国内建立研究开发中心, 以及许多大型跨国公司来华投资, 带动了海外配套企业相继来华投资, 外资企业的产品内销率也大大提高, 使得跨国直接投资对进口的贡献小于过去。在 B 段跨国直接投资的回归系数为负, 而在 D 段的回归系数为正, 可能的原因是由于 1998 年的金融危机以及美国、日本的经济相继疲软, 世界经济出现疲软现象, 致使世界跨国直接投资的流量减少, 也直接影响了跨国直接投资在华投资。而我国进出口中外商投资企业占了很大的比重, 因此, 在某种程度上影响了我国的进口, 但不可否认的是, 随着世界经济的复苏, 外资在今后相当长的一段时期内仍将对我国的进出口起到积极的推动作用。

5.5 跨国直接投资对我国就业量的影响

世界经济发展的理论与实践表明，一国的国内就业和人力资源开发状况对其经济发展具有重要影响。就业的充分与否与质量高低关系着一国生产要素是否充分利用，还关系着经济增长的速度和需求水平。因此，是一国经济发展主要的决定因素之一。

跨国直接投资在进入之初及高速发展时期给我国提供了大量新的就业机会，缓解了我国的就业压力，而且有力地促进了我国的人力资源开发。外商直接投资创造的就业机会可分为直接就业机会和间接就业机会，直接就业是指外资企业直接提供的就业岗位，间接就业机会是指为其它外商投资企业配套或提供服务的企业创造的就业岗位。国际劳工组织对私人跨国公司与公司的实例研究得出的不完全统计认为，根据不同产品的情况，后向或前向联系所能创造的就业比跨国公司直接雇佣的人数要高 2-3 倍。扣除已被削减的工作之后，总体的估计是间接就业机会至少在数量上于外国子公司直接雇佣的人数相等^[15]。外商投资企业提供的就业机会在绝对数上不断增长，占全国职工总数的比重也不断上升。1990 年，外商投资企业职工人数为 200 万人，占全国职工总人数的比重为 1.4%，1998 年为 1800 万人，占全国职工总人数的 14.6%，因此，外商投资企业对吸纳国内就业、缓解部分就业压力开辟了一条重要途径。但是，我国人口众多，就业压力非常严峻，外资企业在扩大就业市场的同时，对扩大失业效应也产生一定的作用，主要表现在内资企业与外资企业的竞争中，有许多人员下岗，在一定程度上引起国内失业扩大问题。下面就分析外资对我国就业量的影响。

根据柯布·道格拉斯的生产函数：

$$q=A*KL$$

进行变形后可得方程：

$$\ln L=C+C(1)\ln Q+C(2)\ln K^{[16]}$$

其中 K 表示剔除 FDI 中的固定资产投资剩下的国内固定资产投资(同 5.1 中的 K)。由于所选取的数据为时间序列数据，而非横截面数据，所以要剔除价格因素的影响。价格指数的计算过程为：以 1983 年的价格指数为底，

先让各年的价格指数都用 1983 年的指数来除，然后用所得的价格指数乘以前一年的以 1983 年为底的价格指数，依次类推，即可计算出各年以 83 年为底后的价格指数。从计算结果可以看出，近几年存在着通货紧缩的压力，导致价格指数略有下降，但 2002 年的价格仍为 83 年的 3 倍多。所得指数如下（表 5—4）：

表 5—4 1983—2002 年价格指数

年份	以 83 年为底的价格指数
1983	1.0000
1984	1.0275
1985	1.1182
1986	1.1852
1987	1.2719
1988	1.5073
1989	1.7753
1990	1.8128
1991	2.1921
1992	2.3103
1993	2.6184
1994	3.1823
1995	3.6532
1996	3.8759
1997	3.9074
1998	3.8059
1999	3.6916
2000	3.7083
2001	3.6585
2002	3.5717

资料来源：《中国统计年鉴》1986—2003 年

我们将年度就业量（JYL）作为被解释变量，将 GDP、FDI 和 K 作为解释变量，其中 K、GDP 和 FDI 都剔除了价格因素，以 1983—2002 年的数据作为样本，建立对数模型：

$$\text{LNJYL} = C + C(1) \text{LNGDP}(-1) + C(2) \text{LNFDI} + C(3) \text{LNK}$$

得出回归结果为：

	C	C (1)	C (2)	C (3)
系数值	9.45	0.36	0.093	-0.282
T 值	19.56	3.344	4.578	-3.078

R² 为 0.92

F 值为 55.99

从回归分析检验可以看出，方程本身具有一定的统计显著性。从方程的回归系数可知，就业量与跨国直接投资之间存在着一定的正相关关系，FDI 的弹性为 0.093，也就是说外商直接投资对我国的就业量的维持和增加起到了一定的积极作用，但就业量与固定资产投资之间呈负相关性，可能的原因是：在实际国内生产总值增速减缓，而固定资产投资增速不减时，固定资产投资与就业量之间存在着一种明显的替代关系。为了进一步分析，将样本分为两个段：A 段（1983—1992 年）、B 段（1993—2002 年），仍用上面的模型，回归分析结果为：

A 段：

	C	C (1)	C (2)	C (3)
系数值	10.818	0.2768	0.2038	-0.4168
T 值	8.59	2.0922	4.624	-3.424

R² 为 0.9359

F 值为 24.3655

B 段：

	C	C (1)	C (2)	C (3)
系数值	9.922	0.1147	-0.00293	0.01494
T 值	103.378	5.911	-1.0266	0.8901

R² 为 0.99

F 值为 819.8754

A 段的结果与总体样本回归结果类似，跨国直接投资与就业量之间存在着正相关性。同时也证明固定资产投资与就业量之间有着潜在的替代关系；而在 B 段，FDI 的系数为负，说明跨国直接投资与就业量之间的替代性超过了互补性，或者说外商投资企业的就业“挤出”了其它类型企业的就业。此时的固定资产投资的回归系数为正，说明这一时期就业量的增加与固定资产

投资的增加有着正相关性，或者说二者之间有着潜在的互补性，这也满足方程的关系。产生这一结果的可能原因是：1991—1996 年期间，随着国有企业改革的开始，国有经济和集体经济吸纳劳动力能力大幅度下降，其它类型经济的吸纳能力虽然有所提高，但不能弥补国有经济和集体经济吸纳能力下降所形成的缺口；1997 年以后，受金融危机的冲击和国内经济结构性矛盾的凸现，我国经济发展进入结构调整期，从原来的国有企业“分离”出来的一部分人力资源转向了外资企业。外商投资企业在这段时期，一方面吸纳一部分新产生出来的劳动力，一方面就是吸纳转移出来的劳动力。因此，这一段时期跨国直接投资对扩大就业没有起到多大的作用，但是，我们不能将目前失业有扩大的趋势这一现象简单的归于外资的影响。不过其对就业结构的影响应当引起关注。

接下来分析跨国直接投资对外商投资经济从业人员的影响，将外商投资经济从业人员（WZJY）作为被解释变量，将实际使用外商直接投资（FDI）作为解释变量，分别以 1985—2002 年、1985—1992 年（A 段）、1993—2002 年（B 段）的数据为样本，建立对数模型：

$$\text{LNWZJY} = C + C(1) \text{LNFDI}$$

得出回归结果为：

	C	C (1)
系数值	-0.7729	0.944
T 值	-1.499	10.8009

R² 为 0.88

F 值为 116.66

A 段：

	C	C (1)
系数值	-4.205	1.74
T 值	-2.528	4.66

R² 为 0.78

F 值为 21.74

B 段：

	C	C (1)
系数值	-5.078	1.56
T 值	-2.599	5.47

R^2 为 0.781

F 值为 29.944

从三个不同样本区间的比较分析来看, 跨国直接投资对外商投资经济从业人员的贡献总体上存在着正相关关系, 但 A 段的贡献率明显高于其它两个时期。主要的原因是 1992 年以后, 外商直接投资的方式以及投资的行业结构发生了变化, 从传统的劳动密集型行业转向资本、技术密集型行业, 所需的劳动力人数下降, 因而吸纳的劳动力数量有所下降。但外商投资企业为了使其技术、设备能够有效地运转和经营, 就必须在我国培养掌握其经营理念、经营管理知识和技术能力的人才。通过对这些企业员工的培训和再教育, 满足企业对人才的需求, 而这些人才经过人才市场流动, 将这些技能传播, 从而产生积极的扩展效应。根据对各地 500 强投资企业的调查分析, 可以看出, 大部分企业普遍对其员工进行多层次有针对性的培训, 包括海外培训和本土化培训, 对我国劳动力素质的提高起到了促进作用。

5.6 跨国直接投资对我国产业结构转变的影响

经济结构是否合理, 对一国国民经济的发展具有决定性的影响。其中消费结构的提升是各种经济结构提升的需求基础, 而产业结构的提升是经济结构提升的供给基础^[17]。产业结构演进的一般规律是: 随着人均收入水平的提高, 农业产值在 GDP 中的比重以及劳动力的比重均处于不断下降的态势, 而非农产业的比重则不断上升^[18]。改革开放以来, 外商投资经济规模不断扩大, 且 90% 以上投资于第二产业和第三产业, 外商直接投资带来的先进生产技术和管理经验以及生产的扩散效应和示范效应, 促进了国内相关行业的技术进步和劳动生产率的相应提高, 成为促进我国产业结构转变的重要因素。这与我国产业结构的变化特征相一致。

接下来就外商直接投资对产业结构的影响进行计量分析, 三次产业增加值的相对变化是反映产业结构转变的主要指标, 因此, 以三次产业增加值分

别作为被解释变量，用 GDP1、GDP2、GDP3 表示；以合同外商直接投资金额（FDI）作为解释变量，对 1984—2002 年、1984—1992 年（A 段）、1993—2002 年（B 段）三个样本进行回归分析，建立对数模型：

对第一产业的三个样本进行分析，建立对数模型：

$$\text{LN}GDP1=C+C(1)\text{LN}FDI$$

得出回归结果为：

	C	C (1)
系数值	7.58	0.34
T 值	17.438	3.1924

R^2 为 0.91

F 值为 59.016

A 段：

得出回归结果为：

	C	C (1)
系数值	7.4478	0.2346
T 值	26.4922	2.7122

R^2 为 0.53

F 值为 7.822

B 段：

得出回归结果为：

	C	C (1)
系数值	6.16	0.36
T 值	15.799	3.8722

R^2 为 0.93

F 值为 22.0644

比较三个时期的回归模型结果，可以看到，B 段跨国直接投资对第一产业增加值的贡献率略高于 1984—2002 年的平均水平，远高于 A 段期间的贡献率，从 T 值的比较分析来看，跨国直接投资对第一产业增加值的重要性正逐渐提高，这于我国目前经济发展的变化趋势相一致。证明模型方程具有一定的预测性。

用同样的三个样本区间对第二产业进行分析,建立对数模型:

$$\text{LN}GDP2=C+C(1)\text{LN}FDI$$

得出回归结果为:

	C	C (1)
系数值	5.28	0.38
T 值	15.33	6.96

R^2 为 0.94

F 值为 48.5

A 段:

得出回归结果为:

	C	C (1)
系数值	6.92	0.33
T 值	21.822	5.723

R^2 为 0.88

F 值为 32.78

B 段:

得出回归结果为:

	C	C (1)
系数值	5.432	0.46
T 值	2.5627	3.176

R^2 为 0.76

F 值为 14.7884

比较三个不同时期的回归结果, B 段跨国直接投资对第二产业增加值的贡献率高于总体的平均水平和 A 段期间的贡献率, T 值分析可以看到, FDI 对第二产业增加值的重要性也在逐步提高。

由于外商直接投资对第三产业的投资比较稳定。所以, 下面以 1984—2002 年的数据为样本对第三产业进行分析, 建立对数模型:

$$\text{LN}GDP3=C+C(1)\text{LN}FDI$$

得出回归结果为:

	C	C (I)
系数值	4.97	0.41
T 值	19.71	9.45

R^2 为 0.95

F 值为 8.29

通过回归系数分析可知，跨国直接投资对第三产业增加值的贡献率（0.41）高于对第二产业增加值的贡献率（0.38），对第一产业增加值的贡献率（0.34）最低。T 值分析来看，跨国直接投资对第二产业和第三产业增加值影响的重要性均高于对第一产业增加值影响的重要程度。这说明利用外资是我国产业结构转变中第一产业产值比重逐年下降、第二产业和第三产业产值比重不断上升的重要影响因素。上述计量分析结果满足了经济发展的一般规律。同时说明我国这段期间产业结构的变化与跨国直接投资的流入之间存在着明显的正相关关系。跨国直接投资促进了我国产业结构的转变。

5.7 跨国直接投资对我国技术进步的影响

技术进步是一个难以直接量化的相对概念，因此，本文只对其进行一般的对比分析。技术和管理水平落后，是制约我国经济发展的重要因素之一。联合国有关机构认为，外国直接投资是许多发展中国家获得新技术尤其是关键技术的唯一途径^[19]。

在整个 20 世纪 80 年代，我国外商直接投资来源中以港、澳、台中小型投资为主，占我国外商投资总额的 75% 左右。即使美、日、欧盟等发达国家或地区的投资，也以中小型项目为主。总体上看，这些外资企业的技术水平并不高于国内企业的平均水平，在 20 世纪 80 年代末期，我国外商投资企业中，被认定为技术先进企业的仅为 2% 左右，技术先进企业的投资额也仅占全部外商直接投资额的 5% 左右。因此，在引进技术的起步阶段，外商在华投资的主要特点是总体技术水平不高。

20 世纪 90 年代中期以后，伴随着大型跨国公司在华投资的增加，外商投资企业的技术水平明显提高。目前来看，世界 500 强企业已有 400 多家来我国投资，这不仅说明了我国经济持续、稳定地发展以及国内良好的投资环

境吸引着全世界大型跨国公司的眼球,更重要的是,给我国带来了大批先进适用的技术,可以加快国内企业技术改造和产品升级换代。根据对 1996-1997 年度中国最大 500 家外商投资企业的分析,资金密集型的企业销售额占 500 家总销售额的比重为 66.9%。跨国公司在华企业使用的技术不仅普通高于国内同类企业的水平,而且有相当比例的跨国公司提供的技术填补了我国空白。一项对 33 家著名跨国公司在华投资项目的研究表明,有 17 家企业提高了填补空白的技术,另有一项对日本在华 40 家企业的调研表明,这 40 家企业绝大多数技术先进,产品有竞争力。如果将新技术、填补空白技术和先进技术三种类型的企业加在一起,共有 39 家,占全部调查企业的 95%以上(王洛林 2000)。

在我国经济发展中,生产设备老化,技术落后,经营管理方式缺乏科学性和灵活性是十分普遍的问题。通过跨国直接投资的投入,不仅可以在一定程度上解决上述问题,而且在不同程度上提高了国内企业的生产效率和经营管理水平。具体表现在:首先,推动国内相关工业的技术进步,提高了国内产业的技术水平,填补了一些技术空白。由于外资的进入,我国汽车、电子、通讯、电梯等行业,在技术水平上大大缩短了与发达国家的差距。外资企业在带来许多先进技术的同时,还在我国建立研发中心来促进我国技术水平的提高。如美国通用汽车公司与上海汽车工业总公司继组建合资企业后,又在上海建立了合资技术中心——“汽业汽车技术中心有限公司”,项目总投资达到 5000 万美元^[20]。该中心把设计和开发融为一体,为汽车制造提供世界一流的全套设计、分析和测试服务。

其次,外商直接投资还促进了我国现有工业产品的升级换代。通过外资企业的投资,我国在机械、电子、汽车、化工、轻纺、医药、食品等许多行业的产品都得到了更新换代、产品的技术含量和附加值明显提高,国际竞争力不断增强。以汽车工业为例,在发达国家乘用车一般占汽车总产量的 70% 以上。但我国在很长时期内,汽车总产量中载货车占相当大的比重。经过十几年引进外资,我国汽车行业在技术水平不断提高,乘用车产量占汽车总产量的比重不断上升,1998 年已经达到 63.6%,这一转变的发生,跨国公司的

投资有着相当重要的作用。零部件的国产化率也在不断提高,使汽车工业成为我国经济发展的支柱产业。而且我国三大汽车集团纷纷与外商合作,这不仅提高了我国汽车行业的产量,也使国产汽车实现了升级换代,品种由单一的中型载货车发展到重、中、轻、微型的载货车和客车、轿车、专用车等多品种系列的汽车工业体系。逐步显现汽车行业的规模经济效益。

第三,外商直接投资还带来了先进的管理方式和经验,促进了我国企业经营管理水平提高。最突出的例子是,旅游饭店行业通过吸收外商直接投资,引进国外先进的管理经验,促进和推动了我国宾馆饭店行业管理水平和服务质量的提高。

5.8 本章小结

由上述模型及我国现有跨国直接投资规模对我国经济指标的作用分析表明,统计检验模型具有较强的解释力。因此,我们可以得出如下分析结论:

(一)、目前我国跨国直接投资的总体规模仍然处在一个比较合理的范围内,跨国直接投资对我国经济发展有显著的带动作用。其主要表现在:一是跨国直接投资加大了全社会的固定资产投资,构成我国国内总投资的一部分,增加了社会有效需求,带动国内配套资本的投入,推动了社会经济的增长;二是跨国直接投资还拉动了我国出口贸易的发展,促进出口结构从以初级产品为主向以制成品为主的根本性转变,改善了我国的贸易结构;三是促进了我国财政收入的增加,主要是税收收入的增加;四是对我国目前就业量的维持以及产业结构的优化起到了一定的推动作用;五是促进技术引进,推动技术进步和管理水平的提高。

(二)、跨国直接投资还存在着对经济发展不利的影响。其主要表现在:一是从跨国直接投资对我国产业结构的影响分析看,跨国直接投资较大规模地投资于我国的第二产业和第三产业,对第一产业的贡献率最小,这不利于我国三次产业间的平衡发展。80年代初期,我国存在着第二产业发展层次低的问题,随后国家实施优惠的外资政策,促使外资推动了我国第二产业的内部优化。90年代,由于第二产业发展的过快,不符合经济发展的一般规律,

同时第三产业发展不足的问题也日益突显，国家又积极鼓励外资投资于第三产业。但近几年国家又重新将第二产业作为投资热点，使得我国第二产业的发展水平与相同发展国家的平均水平相比严重偏高，而第一产业和第三产业的发展水平又低于平均水平。这与我国引资的初衷还是有一定距离的。外资追求经济利益的本质使跨国直接投资者与我国经济发展间存在利益不一致的这种根本矛盾对我国改善产业结构性失衡问题仍然存在不良影响；二是我国目前存在着比较严重的失业问题，所以解决就业就成了关系国计民生的大问题。在引资的早期，跨国直接投资的确增加了我国的就业人口。但从计量模型分析结果看，近几年跨国直接投资却并没有显示出对增加就业有多大帮助，而仅仅是转移就业，进而存在扩大失业的效应，加大国内的就业压力。

另外，从一般社会发展意义上，还有必要指出跨国直接投资对我国社会稳定以及经济持续发展的一些不利影响。

其一，外资有可能加大控制程度，侵害中方权益，造成国有资产损失。国际直接投资一般采取两种方式进行投资，一是绿地投资（新设投资），二是兼并收购，对企业控股。我国到目前为止仍是以绿地投资为主，但从世界经济的发展趋势来看，跨国兼并收购已成为世界主导方式，特别是大型跨国公司出与实现全球战略和国际生产一体化的目标，都希望取得对华投资企业的控股权，以实现对企业的最大限度的控制。虽然目前兼并收购在我国直接投资中所占的比重还比较小，但这一国际发展趋势，我们是无法回避的，再加之我国国有企业的改革也需要外资大量的支持和参与，在这一过程里，外资除了盘活国有资产，也会因为对企业的控制而产生一些不利影响。

外商直接投资的发展，使外资投资在一些部门的参股比例、生产规模比重及产值比重等逐步提高，外商对一些行业产品生产的控制程度逐渐增加，比如在化妆品业、洗涤用品行业、饮料行业中外资都占据了主导地位。而且外商在一些行业中要求提高控股中比例，严重危害了中方的权益，比如以轮胎业来看，意大利皮利尼公司控股达60%以上，法国米其林公司控股90%，还有有些跨国企业在与我国企业合资过程中，侵吞我方的产品品牌，创立新品牌，用洋品牌挤占中国市场。这种影响在国内洗涤用品、化妆品、饮料行

业最为突出,比如现在市场上的“碧浪”和“汰渍”品牌,是外资控股国内“白猫”和“高富力”生产厂家后推出的洋品牌,还有“海飞丝”、“飘柔”是外资控股广州“洁花”生产厂家后推出的,这种做法使国内一些行业或产品失去了它的市场竞争力,有一些国内牌子的商品就此销声匿迹。对我国民族工业产生不利的影响,正如尼尔·胡德所说的“跨国公司对有些东道国的行业控制,毕竟显示了这些公司拥有相当大的经济和非经济力量,由于跨国企业所处的产品市场结构是寡占性的,因此可以想到,它会导致过高的价格、超常的高收益和较大的进入障碍等,由此,它将给东道国带来消极的影响^[21]。”这无疑会对国内一些幼稚产业造成一定的威胁。

在投资过程中,投资双方除以现金入股外,还可以实物、设备、工业产权等进行投资,这就存在资产评估问题,而评估是否合理、准确直接关系到各方面的经济利益。我国在国有资产管理体制以及资产评估制度方面存在缺陷和改革滞后问题,造成国有资产流失。这种问题在外商与我国企业合资或收购过程中时有发生。发生国有资产流失的原因一方面是低估国有资产,由于体制的问题以及一些地方和部门片面追求外商投资数量,在合资或合作经营中,有意或无意地对国有资产低估或不进行评估。据1995年国家国有资产管理局对部分省市的3万家合资企业进行的评估结果表明,中方80%的企业丧失约90%的应得利益,国有资产流失上百亿元^[22];另一方面的原因是外方高估投资资产,损害中方利益和国有资产的权益,采用低价高报、以旧顶新、以次充好等手段谋取不正当利益。这不仅降低了中方的利益分配比例,也造成国有资产静态的一次性流失。但值得指出的是,随着我国加入WTO后,相关的法律、法规将逐步加以完善,降低由此带来的不利影响。

其二,转嫁环境污染。许多国家对生态环境的保护要求比较高,一些污染产业在本国没有发展空间,通过对外直接投资将这些高污染行业转嫁到受资国,比如化工、石油煤炭、冶金和造纸等行业,据统计发达国家就已经转嫁了许多这样的产业。部分外商投资企业对我国环境的负面影响已是客观事实。

外商投资企业对我国环境保护产生的负面影响是不容忽视的。近几年,

我国政府部门已经开始采取限制或者取消高污染行业的外资进入,但以前进入这些行业的外资所造成的污染和环境问题已相当严重。据 1995 年第三次全国工业普查资料的统计,对全部“三资”工业企业和生产单位的分析发现,外商投资于 PIIS(指在生产过程中若不加以治理则会直接或间接产生大量污染物的产业)的企业有 16998 家,工业总产值 4153 亿元,从业人员 295.5 万人,分别占全国工业企业相应指标的 0.23%、5.05%和 2.01%,占“三资”企业相应指标的 30%左右。其中,投资于 MPIIS(指严重污染密集型产业)的企业有 7487 家,工业总产值 1984 亿元,从业人数 1186 万人,分别占全国工业企业相应指标的 0.1%、2.41%和 0.81%,占“三资”企业相应指标的 13%左右^[23]。这些高污染行业的进入,不仅给生态环境带来巨大的破坏,增加环境治理难度,还影响到我国经济与社会的可持续发展。

其三,冲击民族工业发展,对国家经济安全产生不利影响。国家经济安全是指一个国家的经济竞争力,一个国家抵御国内外各种干扰、威胁、侵袭的能力,一个国家经济得以存在并不断发展的国内、国际环境^[24]。对外开放以来,我国经济与世界经济日益融合,国家的自主和经济安全就显得尤为重要。从我国的发展历程来看,利用外资的主要目的是想借鉴国外先进的技术、资本、管理经验发展本国经济,加强综合国力和国际竞争力,实现经济快速发展以及加快现代化建设的步伐,但外资有它追求经济利益最大化的本能,因此并不总是与国内经济发展目标相一致。外资在我国已涉及绝大多数的产业、行业和地区,比如在移动通讯、计算机行业,进口产品和外商投资企业产品在国内市场的占有率已分别达到 90%和 60%,许多跨国公司与国内“行业排头兵”进行合资,削弱了国内企业的市场竞争力和自主研发能力,造成某种程度上对国外技术的依赖,阻碍民族工业的自身发展能力^[25]。外资由此对国家经济安全产生的不利影响是隐性的,尤其是当有着政治目的时,不仅难以防范,而且对整个国家造成的危害相当严重,因此,应当重视这方面的防范,努力将不利于国家经济安全的因素降到最低。

虽然跨国直接投资对我国经济发展尚有一定消极的影响,但从 20 年吸收跨国直接投资的实践以及我们的分析结果看,跨国直接投资对我国经济发展

的积极作用还是主导的。今后进一步大胆吸收、充分利用跨国直接投资对我国经济发展仍然十分必要。在保持外资一定规模的同时，进一步提高利用外资的质量和水平则是需要注意考虑的。

第六章 相关对策建议

外资经济作为一种新型经济形式已成为国民经济的重要组成部分和新的经济增长点。随着世界政治、经济和科技日新月异的变化给我国带来更多资本和技术的同时，我国的经济也面临巨大的挑战。从上述分析表明，随着改革开放的进一步深入以及跨国直接投资的不断发展，跨国直接投资在推动我国经济发展的同时，也存在对社会的潜在危害。因此，面对新的国际国内形势，并基于上述分析结论，本文拟就如何尽量减少跨国直接投资对经济发展的消极影响，进一步提高外资规模和质量水平，促进经济健康、持续发展提出如下对策建议：

6.1 使跨国直接投资战略与国家发展战略、经济结构调整目标相一致

社会经济发展包括经济数量的增长、经济结构的改善和生活质量的提高。其中经济结构主要是产业结构，经济结构的调整在很大成分上就是产业结构的调整。因此，就有必要将跨国直接投资与我国的产业政策和经济发展战略目标紧密结合，应制订合理、恰当的外商投资产业政策，对外商来华直接投资的产业和行业进行积极引导，使外商投资与国家经济结构调整趋于一致，使其更符合我国经济结构调整和产业发展目标。

产业政策必须跟上时代发展的步伐，随着国际直接投资发生的新变化以及我国作为世界经济的一部分，我国的外商投资产业政策也要不断完善。限制、禁止和鼓励外资进入的领域要随着改革和发展以及国际趋势的变化而有所变化。有必要适当地修订相关规定，积极吸收外资向传统产业比如农业、能源原材料、城市公用事业等领域投资，促进相关产业的改造和技术升级。除此之外，西部大开发是我国今后的一项重大发展战略，积极鼓励外资参与到西部大开发中，不仅有利于推动西部经济的发展，缩小东、中、西部的差距，也有利于推动西部优势产业的升级和传统产业的改造。

6.2 改善、创新投资环境

投资环境包括软环境和硬环境两个方面，其中，硬环境主要是指一国吸引外资的基础产业和基础设施条件；软环境主要是指一国吸引外资的政治、法规、服务等环境^[26]。我国的基础设施和基础产业的发展一直比较薄弱，所以吸引外资的一个重要目的就是把跨国直接投资引向国家的基础设施和基础产业的建设上来。但从实际情况来看，外资由于自身的经济利益，用于这一部分的投资还是比较少。所以应当制订相关产业政策有意将外资的投资领域引导。软环境和硬环境二者是相辅相成、相互制约、相互促进的，硬环境的改善需要软环境的配套。加入 WTO 以后，我国将逐步取消对外资的“超国民待遇”以及逐步减少对外资的诸多限制，使得中外企业双方在投资领域、生产经营、法律法规、行政等方面享有同等待遇，逐步实现真正的“国民待遇”。在此过程中，就需要制度创新，创建统一的透明的法律法规，赋予法律应有的权威性，使我国的法律法规更贴近国际准则。这不仅可以降低市场的扭曲度，也可以实现中外企业双方的公平竞争，从而形成一个良好的投资环境。当然加强对外商投资企业的监管，制订相应的法律、法规，规范外资企业的行为，对于我国市场经济的发展和完善更是十分必要的。

6.3 创造条件，积极吸引外资以跨国并购方式进行投资

国际直接投资方式的多样化是国际直接投资方式变化的一个趋势，我国传统上一直以来都是以新建投资为主，为了提高外资的质量及水平，建议今后也要按照国际惯例和做法采取新的引资方式。如本文第三章所述国际上直接投资的主导方式是跨国并购。我国在这方面比较欠缺已阻碍了跨国直接投资在我国的进一步发展。因此，今后利用国际通行的方式引资，为外资创造更多的投资条件和投资渠道就应是制定未来跨国直接投资战略政策必须关注的问题。就此，本文认为可以从下述两点着手考虑：

第一、继续深化国有企业改革，积极、合理、有效地利用跨国公司来并购、重组一批国有企业。一方面国有企业可成为跨国公司并购的载体，另一方面可解决目前我国的企业资产重组资本不足的现状，且通过并购方式，

跨国公司能带来企业所需的资金和技术就有可能盘活现有资产存量、优化企业结构、改善国有企业的经营管理体制和运营机制。将此当作国企改革可以尝试的一条途径应是可行的。

第二、制定和完善相应的法律、法规，为跨国并购提供法律依据。根据西方跨国并购相关技术及操作体系，跨国并购依赖于反垄断法、跨国并购审查法、证券交易法、公司法、破产法、社会保障法等法律法规体系的健全和完善^[27]。我国目前相关的法律还很不够，需要加强我国跨国并购法律体系的建立，比如填补反垄断法、跨国并购审查法、证券交易法的空白。完善其相关的法律法规是实现跨国直接投资中跨国并购方式的前提，其目的在于，一是能有效提高外资并购的积极性；而是可以降低跨国公司对我国企业实施并购的风险。从而达到吸引外资和保护国内有效竞争的双重目的。

6.4 正视国际潮流，发展中国自己的跨国经营

国际生产一体化以及经济全球化的趋势不可避免，需要参与国际分工，因此，也需要在世界范围内发展中国企业自己的国际生产和服务网络系统。既然全球化生产提高了跨国公司的资源配置效率，我国企业也应该学习跨国公司的先进经验，实现资源的有效配置。我国一些传统产业正面临边际报酬率为负的阶段，适时转移部分流程到其他国家也是应有之举^[28]。

结 束 语

由于研究时间有限，本文还遗留一些有待进一步研究的问题。在跨国直接投资对我国经济发展影响的实证分析中，由于问题本身的复杂性以及资料来源有限，所选的分析指标还是不够全面，模型还有待于完善。关于对技术进步影响的分析，由于难以量化分析，只进行了一般性的分析。这是需要今后进一步做的工作。

参 考 文 献

- [1] 段先胜, 杨秋梅. 外国直接投资[M]. 上海人民出版社, 1995 年版.
- [2] OECD, OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, 3rd edition, Paris, Organization for Economic Cooperation and Development, 1996.
- [3] 中国统计年鉴 2001 年[M]. 北京: 中国统计出版社, 2002 年. 第 617 页, 第 583 页.
- [4] 李东阳. 当代西方国际投资学[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 1997 年版, 75-78 页.
- [5] 李东阳. 当代西方国际投资学[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 1997 年版, 87-90 页.
- [6] 桑百川, 郑建明. 国际资本流动: 新趋势与对策[M]. 北京: 对外经济贸易大学出版社, 2003 年版, 第 132 页.
- [7] 武海峰, 陆晓阳. 国际直接投资发展研究[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2002 年版, 49-50 页.
- [8] 李东阳. 当代西方国际投资学[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 1997 年版, 103-104 页.
- [9] 陈继勇. 国际直接投资的新发展与外商对华直接投资研究[M]. 北京: 人民出版社, 2004 年版, 184-185.
- [10] 陈继勇. 国际直接投资的新发展与外商对华直接投资研究[M]. 北京: 人民出版社, 2004 年版, 189-193.
- [11] 陈继勇. 国际直接投资的新发展与外商对华直接投资研究[M]. 北京: 人民出版社, 2004 年版, 第 44 页.
- [12] 聂名华. 国际直接投资的若干新特征[J]. 当代亚太, 2000, (10): 第 32 页.
- [13] 田贵明. 影响跨国公司直接投资的区位因素与吸引外资的政策取向[J].

世界经济与政治, 2002, (10):第 64 页.

[14] 赵晋平. 利用外资与中国经济增长[M]. 北京:人民出版社, 2001 年版, 第 87 页.

[15] 联合国跨国公司中心: 92 世界投资报告—跨国公司: 经济增长的引擎[M]. 北京:对外贸易教育出版社, 1993 年版, 第 185 页.

[16] 朱勇平. 外国直接投资与我国就业量之间的关系[J]. 经济学动态, 2001, (11):29-30 页.

[17] 赵晋平. 利用外资与中国经济增长[M]. 北京:人民出版社, 2001 年版, 第 107 页

[18] 蒋选. 面向新世纪的我国产业结构政策[M]. 北京:中国计划出版社, 2003 年版, 59-60 页.

[19] 联合国跨国公司中心 92 世界投资报告—跨国公司: 经济增长的引擎[M]. 北京:对外贸易教育出版社, 1993 年版, 第 140 页.

[20] 王志乐. 美资企业在中国[N]. 国际经贸消息, 1999-3-8.

[21] [英] 尼尔·胡德等. 跨国企业经济学[M]. 经济科学出版社, 第 41 页.

[22] 中国贸易报[N]. 1995-8-14.

[23] 陈继勇. 国际直接投资的新发展与外商对华直接投资研究[M]. 北京:人民出版社, 2004 年版, 第 508 页.

[24] 马洪, 刘中一. 97 中国发展研究[M]. 北京:中国发展出版社, 1997 年版, 第 176 页.

[25] 赵晋平. 利用外资与中国经济增长[M]. 北京:人民出版社, 2001 年版, 第 107 页.

[26] 腾家国. 外商对华直接投资研究[M]. 武汉:武汉大学出版社, 2001 年版, 208-209 页.

[27] 倪序英. 我国引进外商直接投资的问题及对策[J]. 发展论坛, 2002, (9), 第 45 页.

[28] 王岳平. 中国产业结构调整与升级: 理论、实证和政策[M]. 北京:中国计划出版社, 2001 年版, 169-171 页.

- [29] 李长风. 经济计量学[M]. 上海:上海财经大学出版社, 2000 年版.
- [30] 赵晋平. 利用外资与中国经济增长[M]. 北京:人民出版社, 2001 年版.
- [31] UNCTAD: World Investment Report 2001.
- [32] UNCTAD: World Investment Report 2002.
- [33] UNCTAD: World Investment Report 2003.

致 谢

本论文是在作者的导师卢宏定教授的悉心指导和热情支持下完成的。卢宏定教授广博的学识、严谨的治学态度以及在生活中宽以待人的作风都给作者留下深刻的印象。卢宏定教授不仅向作者传授知识，更在生活中给以作者帮助，言传身教，使作者获益非浅，在此表示深深的感谢。

另外，感谢西安石油大学所有帮助过作者的老师和同学。

附录：

攻读学位期间公开发表论文

- 1、程心，我国在新一轮产业结构调整中应注意的问题，陕西省行政管理干部学院学报，2003，（2）。
- 2、朱七光、程心，风险投资中的信息不对称问题及治理对策，重庆交通学院学报（已被录用）。
- 3、程心，浅谈实施人民币汇率稳定政策的理由，陕西省行政管理干部学院学报，2004，5（1）。