

English

下载中心

首页

网站地图

关于IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座



## 学术论文

《经济研究》2004年第11期

[\[PDF全文下载\]](#)

外国直接投资是否会带来国际收支危机？

国际贸易研究室 姚枝仲

世界经济与政治研究所所长助理 何帆

[内容提要] 外国直接投资(FDI)除了能够从资本形成、技术扩散和促进竞争等角度刺激发展中国家的经济增长还会对一国的国际收支产生影响。如果FDI给发展中国家带来的债务负担超过其偿还能力,必然会给发展中国家带来国际收支危机。但是,由于FDI将同时影响一国的生产、出口和进口,因此需要全面地分析其对国际收支的影响。论文构建了一个差分系统,考察了FDI通过九种渠道影响东道国国际收支的长期动态效应。结果发现,FDI的利润回流虽然最终会超过FDI的净流入,但是,由于存在FDI的进出口行为,FDI对国际收支的净效应并不一定为逆差。在此基础上,论文分析了FDI对东道国国际收支的净效应在长期内为逆差还是顺差的条件,并讨论了这种差额是否能趋于稳定。论文还根据这两个命题,简要考察了FDI对中国国际收支的长期动态影响。

[关键词] FDI 国际收支 利润回流

进入20世纪90年代之后,FDI逐渐成为发展中国家资本流入的主要形式。FDI从资本形成、技术扩散和促进竞争等途径对东道国的经济增长产生了深远的影响。大量的经济学文献从理论和经验分析两个角度对FDI和经济增长的关系进行了详尽的分析,但是,与此同时,学者们相对忽视了和FDI有关的另一个问题:日益涌入的FDI将如何影响一国的国际收支?

从东道国的角度来看,FDI从实质上也是一种融资方式,而任何一种融资方式都是需要偿还的。FDI所得到的利润应被视为借款的利率。一国所吸引的FDI存量应被视为其债务,如果一国的新FDI流入大于当期FDI利润流出,该国能够得到净资本流入,否则将出现外汇的净流出。如果从这个角度来看,FDI事实上是一种非常昂贵的融资方式。根据世界银行的估计,在20世纪90年代后期,流入发展中国家的FDI所获得的平均年利润率为16%-18%。为了防止外汇的净流出,发展中国家每年所吸引的FDI流入也必须以16%-18%的速度增长。但是,这又使得一国的FDI存量不断膨胀。事实上,FDI存量的这一增长速度将大大超过发展中国家的GDP增长速度和出口增长速度。这说明FDI存量给发展中国家带来的债务负担迟早将超过其偿还能力,因此,有的学者预言,FDI将给发展中世界带来一场国际收支危机(Woodward, 2001)。

从中国的情况来看,也已经有学者表示过这种担心(崔之元, 1999; 杨帆, 1999)。在外商对华直接投资迅速增长之前的1991年,FDI利润回流占当年外商对华直接投资的比例仅为0.2%。2002年外商在中国获得投资利润178.23亿美元,已经占当年外商对华直接投资总额的33.8%。从数据上看,按照这种趋势,外商在华直接投资收益超过其当年投资额并非不可能。联合国贸易与发展会议在《2002贸易和发展报告》中也谈到,外商直接投资在中国得到的利润大大超过其净出口得到的贸易顺差,这意味着FDI对中国的国际收支存在着负面影响(UNCTAD, 2002)。

但是,必须指出,FDI对一国国际收支的影响是非常复杂的。FDI会影响到一国的生产、出口和进口,可以通过多种渠道影响国际收支,并且这些渠道对国际收支的影响有正也有负,这些不同方向的影响对国际收支的综合效应是什么呢?考

察FDI对一国国际收支的净效应需要一个更严密的分析框架。本文旨在一个动态框架下分析FDI对国际收支的综合影响。

## 一、文献回顾

.....

## 二、FDI影响国际收支的渠道

.....

## 三、FDI影响国际收支的简单动态分析

.....

## 四、FDI国际收支效应的完整分析框架

.....

## 五、FDI对中国国际收支的长期动态影响

.....

推荐好友

### 相关文章

- ▶ 姚枝仲 “港股直通车” 与国际收支平衡目标的实现 《银行家》2007年第10期 (2008-3-20)
- ▶ 姚枝仲 储蓄过剩时期的外资政策 《中国经营报》 2007年12月24日 (2007-12-25)
- ▶ 平新乔等 外国直接投资对中国企业的溢出效应分析：来自中国第一次全国经济普查数据的报告 (2007-11-3)
- ▶ 张明 全球国际收支失衡的调整及对中国经济的影响 《世界经济与政治》2007年第7期 (2007-7-13)
- ▶ 姚枝仲、刘仕国 中国国民对外贸易差额评析 《中国社会科学院院报》2007年6月28日 (2007-6-28)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

- 院首页
- 网站声明
- 会员登录
- 联系我们
- 下载中心
- 院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024\*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号