

FDI 对中国经济的影响

[作者] 余永定

[单位] 中国社会科学院世界经济与政治研究所

[摘要] 作者在中国社会科学院第四届国际论坛演讲中发表了他提交给世界银行的 FDI 研究报告的一些主要观点, 主要内容包括: 中国 FDI 流入的趋势、结构以及中国 FDI 流入情况与其它发展中国家的横向比较; 中国吸引 FDI 的主要决定因素; FDI 对中国经济的影响; 中国吸引外资政策的思考等四部分主要内容。

[关键词] FDI , 中国经济

中国社会科学院世界经济与政治研究所所长余永定在中国社会科学院第四届国际论坛演讲中发表了他提交给世界银行的 FDI 研究报告的一些主要观点, 主要内容包括: 中国 FDI 流入的趋势、结构以及中国 FDI 流入情况与其它发展中国家的横向比较; 中国吸引 FDI 的主要决定因素; FDI 对中国经济的影响; 中国吸引外资政策的思考等四部分主要内容。

一、中国 FDI 流入的基本特征与国际比较

作为研究的出发点, 余永定首先介绍了 20 世纪 90 年代以来中国 FDI 流入的总量特征与结构特征, 尤其是流入中国 FDI 的来源地结构变化以及 FDI 流入的产业结构变化。

流入中国 FDI 的来源地结构发生变化。80 年代, 中国的 FDI 主要来自香港。进入 90 年代以来, 中国的 FDI 流入来源地结构发生了很大变化, 中国香港、台湾以及新加坡等一些华人地区(或国家)尽管对中国的 FDI 保持较大的规模, 但是在 FDI 总体中仅占到 50%, 相对重要性降低了; 而来自美国、日本、欧洲等一些发达国家的 FDI 在 90 年代以后有非常突出的发展, 相对重要性也在逐步提高。

FDI 流入的产业结构变化也非常明显。80 年代来自香港的 FDI 主要集中在房地产部门, 少部分流入制造业部门的劳动密集型产业。90 年代以后, FDI 迅速向各个部门全面扩张, 最集中的是制造业部门, 达到了 FDI 总流入的 60%。制造业流入的 FDI 当中, 还有一个明显的变化是从以往的劳动密集型行业转向了加工行业。

如果做国际比较, 会发现中国 FDI 在资本形成中所占的比重大约是 10%, 保持在发展中国家的平均水平上; 中国 FDI 存量在 GDP 中所占的比重则高于发展中国家的平均水平, 发展中国家的平均水平大约在 30%, 而中国则接近一半。尽管流入中国的 FDI 多数集中在制造业, 但来自国际货币基金组织的研究显示 FDI 流入中国的产业集聚程度和其它国家相比并不是非常高。

二、中国吸引 FDI 的主要决定因素

从理论上讲, 一个国家 FDI 流入可以区分为推动因素(外部因素)和拉动因素(内部因素), 这两个因素有时候很难区分。关于来自中国国内的拉动因素, 总体来看, 拉动 FDI 流入中国的主要有五大因素, 分别是低成本的熟练劳动力、较完备的基础设施建设、对于 FDI 的优惠政策、中国巨大的市场潜力以及稳定的宏观经济环境。

吸引 FDI 流入中国的最终驱动力量还是取决于 FDI 带给跨国公司的利润, 或者说是跨

时期利润。90年代，中国带给FDI的利润率大约在13%-14%，与巴西、墨西哥、土耳其等新兴市场经济国家持平，但是大大高于印度的6%。跨国公司从中国得到的利润不断增多，1996年FDI在中国获得的利润大约在60亿美元，2002年达到了270亿美元。支持FDI流入中国的另一重要因素是，尽管不是所有的公司到中国投资都能赚钱，但是，越来越多的跨国公司在中国开始了盈利。

三、FDI 对中国经济的影响

FDI 对于中国经济的影响，大致可以区分为四类：创造就业、贸易扩张、技术升级以及推动经济增长。

创造就业方面，在过去时间里 FDI 对于推动中国的就业发挥了积极的作用。1986-1990年、1991-1996年、1997-1999年三个期间，外资企业分别创造了6万、375万、72万个新增就业，分别占到了当期全部新增就业的0.43%、9.62%、6%。与 FDI 在中国资本积累中的地位相比，FDI 在创造就业方面并不十分理想。需要认识到，外资企业在创造就业的同时，也通过竞争破坏了原先由国有企业提供的就业。来自联合国贸发会的研究显示，跨国公司与当地公司相比更倾向于使用资金密集型的技术，因此，FDI 对创造新增就业的贡献适中。

外资企业是中国出口增长的重要推动力量。1985年，外资企业涉及的出口仅占到中国出口总额的1%，近期，这个数字达到了45%-50%。外资企业的出口主要集中在制造业，以2000年为例，外资企业制造业产品的出口达到了外资企业总出口的82.99%，占中国总出口的40%。需要特别指出的是，外资企业尽管对出口做出了贡献，但是在1997年之前对于中国对外贸易的总体影响是贸易赤字。如果考虑到未来外资企业的大量利润回流，外资企业可能会给中国未来的国际收支带来巨大的黑洞。

FDI 对于技术进步的影响非常复杂，而且难以度量。一些调查研究显示，跨国公司进入中国后，有42%的企业使用了企业最先进的技术，而另外58%的企业则使用相对先进技术或者是原始技术。跨国公司与国内企业相比，在生产技术、管理以及国际营销网络上具备优势，因此，势必会带来一些技术转移与技术外溢。中国工业结构的升级与出口结构的迅速变化都反映了这一点。

根据经济增长模型，FDI 对于经济增长的影响主要通过两个方面，首先是 FDI 对资本积累的贡献，其次是 FDI 对全要素生产率的贡献。衡量 FDI 对资本积累的贡献，最大的困难在于剔除 FDI 对资本积累的挤出效应。在外资企业最集聚的10个行业中，外资总资产占的比重达到了10.18%，大致与东亚其它国家的情况持平。考虑到中国较高的储蓄率，以及 FDI 对于资本积累的挤出效应，FDI 通过资本积累对经济增长的贡献有限。FDI 对于经济增长的贡献可能更多地体现在对于全要素生产率的提高方面。国外学者估计，90年代，FDI 通过提高全要素生产率对中国 GDP 增长的贡献达到了2-2.5个百分点，中国全要素生产率增长的一半要归功于 FDI。

以上，仅是粗线条地分析了 FDI 对中国经济的影响。总体而言，目前还很难非常精确地评价 FDI 对于中国经济的影响，这项研究还需要更多细致、全面的研究工作支持。

四、对中国吸引外资政策的思考

中国是一个需要相对独立的经济体系，既然要有自主性，就要对发展外资重新考虑。过去吸引外资政策的业绩要肯定，但发展到了一个新的阶段，需要根据形势有所变化。目前吸引外资政策中需要注意的问题有很多，比如内资、外资的公平待遇问题；外资在中国市场的

行业垄断问题等。特别需要注意的是，中国目前吸引了大量的 FDI，这些资本目前把大部分的利润都转化成了再投资，所以对国际收支的影响还不算很大。如果外资企业把更多的利润向外转移，国际收支平衡会面临持续的巨大压力。为了偿还外资要求的利润回报，必须有大量的贸易顺差弥补。贸易顺差、经常项目逆差是殖民地半殖民地国家的典型特征，干活的目的就是为了还外债。中国在制定吸引外资的总体战略时，要充分考虑到 FDI 对中国经济增长可持续性的影响。

<http://www.iwep.org.cn/chinese/gerenzhuye/yuyongding/index.htm>