
金融危机对湖北吸引 FDI 的影响

——基于 OIL 范式的分析

唐琳

(湖北经济学院国际贸易学院, 湖北 武汉 430205)

【摘要】根据OIL 范式的分析, 金融危机后湖北吸引FDI 规模下降, 是短期性的, 长期来看不会对湖北吸引 FDI 的趋势造成太大的影响。政府要充分利用这次危机, 提高湖北对FDI 的吸引力。针对跨国公司目前资金链的严重不足, 我省可以出台一些解决跨国公司短期融资的政策措施, 让其资金尽快重新运转起来。应对失业劳动力进行有针对性的培训。加强社会保障体制, 刺激消费, 尤其是农村市场。

【关键词】金融危机; 湖北; FDI; OIL 范式

【中图分类号】F830.59

【文献标识码】A

【文章编号】1672—626X (2009) 04—0042—05

这次由美国次贷危机引发的全球性金融危机爆发的时间并不长, 因此研究金融危机对FDI 影响方面的文章较少, 只能在一些报纸或新闻中看到一些学者的观点。安邦咨询公司分析师端宏斌认为, FDI 连续下降的原因只不过是金融危机之下企业家的海外投资欲望大减。目前中国的FDI 回落很可能是暂时的, 换言之, 中国仍然是外商直接投资的首选地。中国社科院经济研究所研究员林跃勤对《中国产经新闻》记者表示: “FDI 下降主要是由于金融危机, 全球经济出现动荡, 各国新增投资趋缓, 近期美元升值, 人民币预期降低等原因。”而财政部亚太财经与发展中心郑联盛则从我国引资成本角度分析, 认为金融危机使中国引进FDI 的成本相对提高, 因此2009 年流入中国的FDI 将保持在较低的水平, 而且这一趋势可能延续至2010 年。

以上学者都是从单一因素(全球因素或国内因素)分析了金融危机对我国吸引FDI 的影响, 还有一些学者则从多方面着手进行分析。中国贸促会经济信息部孙俊认为, 金融危机主要通过两个渠道导致全球FDI 下降: 第一, 融资困难和投资成本上升是全球FDI 流动减少的直接原因, 第二, 金融危机发生后国际市场低迷, 增强了企业对全球性经济萧条的预期, 导致企业降低了扩张生产能力的意愿, 削减投资成为跨国公司规避风险的必然选择。而且, 孙俊认为, 对于不同地区或者不同类型的跨国投资, 金融危机的影响力差异很大。^①中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室马涛认为, 金融危机背景下FDI 下降的主要原因来自三个方面: 其一, 由于跨国公司企业利润和银行贷款呈下降趋势, 以及全球流动性不足, 使得大型跨国公司的投融资较为紧张, 这样就会抑制跨国公司大规模地到别国进行直接投资, 尤其是大规模的跨国并购会减少; 其二, 金融危机引致的经济危机对实体经济冲击的结果, 会挤垮一些缺乏竞争力的中小企业(尤其是出口型制造业), 全球经济出现下滑趋势, 面对市场需求缩减, 跨国公司到东道国进行投资也会明显减少; 其三, 经济状况的不稳定以及全球范围的需求低迷, 导致跨国公司对东道国进行投资生产以及跨国并购失去信心, 即使有充足资金的跨国公司也会审慎地进行直接投资。

收稿日期: 2009-05-16

作者简介: 唐琳(1979-), 女, 天津人, 湖北经济学院国际贸易学院讲师, 经济学博士, 主要从事跨国公司理论与政策研究。

研究FDI 问题的官方组织联合国贸发会议表示，始于2004 年的国际投资增长周期肯定已经结束。面对全球经济衰退、信贷状况收紧、企业盈利下降以及全球经济增长前景黯淡且不明朗，许多公司已宣布减产、裁员、削减资本支出的计划，再加上金融危机下有所抬头的投资保护主义，这一切都会使FDI 减少。但目前发展中国家FDI 受到的负面影响还没有太大显现，这与发展中国家自身强劲的经济增速和相互之间日益增多的直接投资有关，如中国、巴西、印度和俄罗斯等“金砖四国”之间直接投资增多。这些都部分抵消了发达国家对发展中国家直接投资减少的影响。现有的结论和观点都是建立在金融危机对国家吸引FDI 的影响的立场上，比较宏观。本文从湖北省的研究角度出发，利用邓宁的国际生产折中理论，阐述金融危机对我国吸引FDI 的区位分布及区位决定因素的影响。

一、金融危机后湖北吸引FDI 的概况

学术界普遍认为，这次美国次贷危机引发的全球性的金融危机始发于2007 年年中，因此本文主要采用2007 年以来的湖北吸引FDI 的月度数据。与此同时，为了更好地了解危机后湖北吸引FDI 的情况，本文将从流量和存量两个角度介绍湖北吸引FDI 的概况。同时采用全国2007 年以来的吸引FDI的月度数据，与湖北的情况做比较。

1. 流量数据

美国次贷危机爆发于2007 年6 月，从表1 和图1 均可看出，2007 年7 月，无论全国还是湖北，实际利用FDI 流量均有所下降，下降趋势比较明显。全国实际利用FDI 流量到2007 年12 月大幅上升，但在随后的两个月又恢复到了2007 年6 月的水平，而后又有小幅下降的趋势。而湖北的实际利用FDI 流量2007 年7 月大幅下降后，虽有小幅度上升，但是一直徘徊在2007 年6 月的水平，直至2008 年11 月才超过2007 年6 月的实际利用FDI 流量。从全国和湖北实际利用FDI 的趋势看，二者呈此消彼长的相反趋势。

表1 2007 年1 月~2009 年2 月湖北和全国实际利用FDI 的月度流量(单位:亿美元)

月份	2007.1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
湖北	1.65	1.8	/	/	2.59	3.27	1.78	1.87	2.16	2.5	2.66	2.61		
全国	51.75	45.34	61.84	44.66	48.99	66.3	50.42	50.18	52.7	67.76	76.79	209.84		
湖北所 占比例	3.19%	3.97%	0.00%	0.00%	5.29%	4.93%	3.53%	3.73%	4.10%	3.69%	3.46%	1.24%		
月份	2008.1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2009.1	2
湖北	2.38	2.7242	2.8953	1.3532	2.695	2.9594	2.7164	2.2078	3.2087	3	3.69	2.62	2.8	3.16
全国	112	69.28	92.86	76.03	77.61	96.1	83.36	70.08	66.08	67.22	53.22	59.78	75.41	58.33
湖北所 占比例	2.13%	3.93%	3.12%	1.78%	3.47%	3.08%	3.26%	3.15%	4.86%	4.46%	6.93%	4.38%	3.71%	5.42%

数据来源：湖北数据来源 <http://www.hbdofcom.gov.cn/more.shtml>；全国数据来源 <http://www.mofcom.gov.cn/v/2/dyncolumn.html>，2007 年3 月和4 月湖北的利用外资数据无从查找。

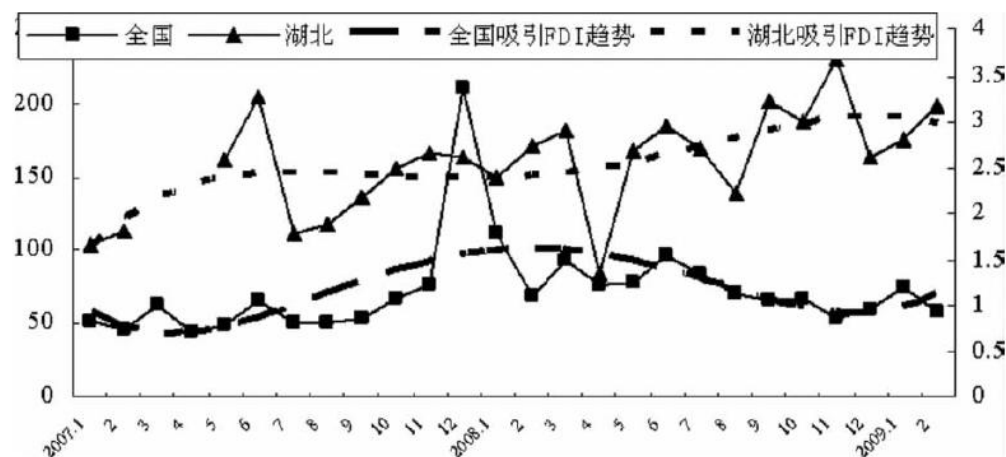


图1 2007年1月~2009年2月湖北和全国实际利用 FDI 的趋势分析(单位:亿美元)

数据来源:湖北数据来源 <http://www.hbdofcom.gov.cn/more.shtml>; 全国数据来源 <http://www.mofcom.gov.cn/v/2/dyncolumn.html>。

2. 累计数据

图2表明,2007年湖北累计实际利用 FDI 的增长速度快于全国的平均水平,而到了2008年,湖北的增长速度慢于全国的平均水平。图3所示的同比增长的情况也是如此。2007年10月以前(除2007年2月略低于全国水平;2007年3月数据无从查平,而其后,湖北的同比增长幅度明显小于全国水平。但进入2009年后,全国实际利用 FDI 同比增长为负数,下降幅度明显,而湖北的同比增长幅度仍保持在2008年12月的水平。

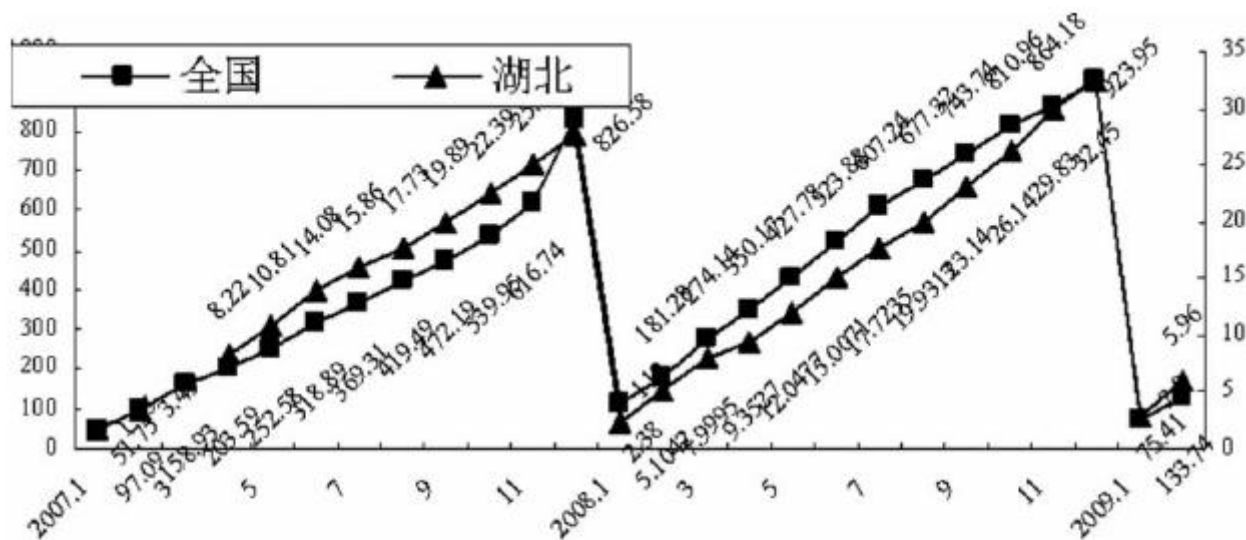


图2 2007年1月~2009年2月湖北和全国实际利用 FDI 的累计数据(单位:亿美元)

数据来源:湖北数据来源 <http://www.hbdofcom.gov.cn/more.shtml>; 全国数据来源 <http://www.mofcom.gov.cn/v/2/dyncolumn.html>。

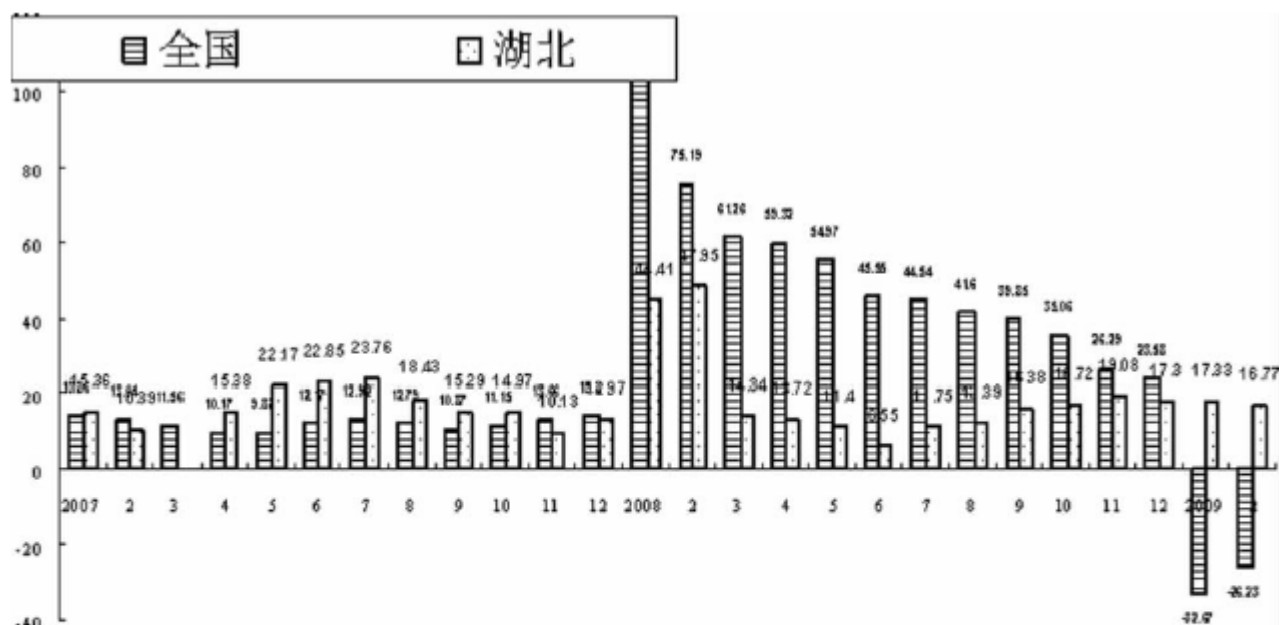


图3 2007年1月~2009年2月湖北和全国实际利用FDI累计数据同比增长情况(单位:%)

数据来源:湖北数据来源 <http://www.hbdofcom.gov.cn/more.shtml>;
全国数据来源 <http://www.mofcom.gov.cn/v/2/dyncolumn.html>。

二、邓宁的国际生产折衷理论——OIL 范式

国际生产折衷论又称“国际生产综合理论”，是由英国瑞丁大学教授邓宁（John H·Dunning）于1977年在《贸易，经济活动的区位和跨国企业：折衷理论方法探索》中提出的，主要回答了企业利用国外资源和国外市场的方式，为什么在不同的国家会有所不同。

折衷理论的核心是所有权优势（Ownership Advantage）、内部化优势（Internalization Advantage）和区位优势（Location Advantage）。所有权优势包括两个方面：一是由于独占无形资产所产生的优势，二是企业规模经济所产生的优势。内部化优势是指跨国公司运用所有权特定优势，以节约或消除交易成本的能力。内部化的根源在于外部市场失效。区位优势是东道国拥有的优势，企业只能适应和利用这项优势。它包括两个方面：一是东道国不可移动的要素禀赋所产生的优势，如自然资源丰富、地理位置方便等；二是东道国的政治经济制度，政策法规灵活等形成的有利条件和良好的基础设施等。企业必须同时兼备所有权优势、内部化优势和区位优势才能从事有利的海外直接投资活动。^②

三、OIL 范式对金融危机发生后湖北吸引FDI的解释

第二部分的数据表明，金融危机对湖北实际利用外资的影响较大，下降趋势较为明显。那么是什么原因造成了这种结果？在此部分中，我们将利用OIL 范式对这一现象进行较为全面地系统分析，即从所有权优势、内部化优势和区位优势三个方面阐释金融危机对湖北吸引FDI 的影响。

1. 所有权优势

所有权优势实际上可以理解为企业的垄断优势。邓宁将所有权优势分为资产优势和交易优势。具体来讲，所有权优势主要包括以下五大优势，同时金融危机对跨国公司所有权优势的影响也是通过这些途径来实现。

(1)资金优势。跨国企业拥有的巨额资金和较强的筹资能力。这是金融危机影响跨国公司所有权优势的主要途径。一方面，那些购买了次级债的跨国公司拥有的巨额资金在金融危机中被蒸发，自有资金严重不足；另一方面，随着银行等金融机构纷纷破产，跨国公司融资的渠道大受影响。因此，金融危机使得跨国公司的资金优势大打折扣。

(2)技术优势。跨国公司能够通过其庞大的科研队伍和雄厚的资金不断开发出新产品和新工艺，使其生产效率成倍甚至几十倍地提高。金融危机的爆发可能会使得一些跨国公司的技术研发活动停滞，即短期内会造成不利影响；但是从长期来看，跨国公司的技术优势不会受到太大影响。因为这种停滞是暂时性的缓兵之计，是外因造成的，而跨国公司自身的研发实力也会受影响。因此一旦经济好转，技术研发活动将会立即重新开始。与此同时，危机发生时期，往往是劳动力培训业发达的时期，因此劳动力在这一时期可以通过学习提高自身能力，这为跨国公司今后技术研发活动提供了必要的人力资源储备。可见，从长期来看，金融危机还有可能提高跨国公司的技术优势。

(3)规模优势。跨国公司通过垂直的或水平的一体化对外直接投资，可以取得东道国企业不能达到的生产规模，从而降低成本，获得竞争优势。金融危机将会使跨国公司关闭一些工厂，但对其整体的规模优势影响不大。

(4)组织管理优势。优秀的管理人才、统一的管理体系和具有良好市场反应的组织结构，以及快速、全面获取全球市场信息的能力，使得跨国公司拥有普通企业所不具备的组织管理上的优势。金融危机对跨国公司这一优势基本上无影响。

(5)信誉和商标优势。这些优势根源于规模、垄断实力、更好的资源与使用能力。金融危机使得一些百年老店破产，因此金融危机对这一优势的影响是“致命”的。也就是说，金融危机对这一优势的影响要么没有，要么就是对企业的致命打击，使企业破产。

2. 内部化优势

上文已经提到，内部化优势的根源在于外部市场失效。内部化优势，就是在外部市场失效的前提下，跨国公司将所有权优势内部化的能力。能力强，内部化优势就明显。那么金融危机对跨国公司的这种能力有何影响呢？

首先来分析一下金融危机对我国和湖北市场环境的影响。邓宁将市场失效分为结构性失效和交易性失效。金融危机爆发后，各国政府为将本国的损失降至最低，极力保护本国经济，使得贸易保护主义和投资保护主义有所抬头，因此会加重我国和湖北地区市场结构性失效的程度；同时，金融危机使得湖北省内一些中小企业倒闭，这其中必然包含一些为跨国公司提供信息服务的企业，因此会使跨国公司的交易渠道受阻，信息的可获得性也将受到影响。

金融危机使市场失效的程度加深，也就使跨国公司内部化的可能性提高。另一方面，跨国公司自身内部化的能力，即节约或消除交易成本的能力，在金融危机背景下，所受影响不大，因为这种能力是与跨国公司的本质特性相联系的。从某种意义上讲，跨国公司只要还是跨国公司，其内部化的能力就不会消失。

3. 区位优势

区位优势包括两个方面：一是东道国不可移动的要素禀赋所产生的优势，如自然资源丰富、地理位置方便等；另一是东道

国的政治经济制度，政策法规等形成的有利条件和良好的基础设施等。区位优势是东道国拥有的优势，企业只能适应和利用这项优势。

具体到湖北的情况，金融危机的发生对湖北不可移动的要素禀赋所产生的优势影响不大，因为这些优势是湖北自身固有的天然优势。但是金融危机对我国和湖北地方的政策法规的影响比较大，主要表现在以下几个方面：

(1)市场因素。金融危机造成沿海地区外贸企业倒闭，使得大批工人返乡，作为人口大省的湖北，外出务工人员所占比例较大，这些工人返乡后，使得湖北当地失业人口增加，因此居民购买力会受到影响，进而影响湖北的市场规模和市场容量。

(2)成本因素。金融危机会造成劳动力失业，因此这对于进一步降低劳动力成本是有益的。对物流等方面的成本的影响与劳动力成本相同。但是这只是短期影响。长期来看，随着政府刺激经济政策的实施，市场供需关系趋于正常，劳动力等成本将会恢复均衡。

(3)投资环境。投资环境在很大程度上取决于经济运行的平稳性。金融危机对各国的经济都造成了不同程度的冲击，只不过程度大小不同。由于我国资本市场没有开放，因此这次次贷危机引发的金融危机对我国的经济运行冲击较小，而且主要集中在沿海地带中小型外贸企业集中的地区。而湖北由于开放程度不及沿海地区，因此无论是对外资的政策，还是金融体系的稳定，均无太大变化。

四、OIL 范式对湖北吸引FDI 趋势的预测

在 OIL 理论下，金融危机对所有权优势、内部化优势和区位优势的影响如下表所示。其中，“-”代表优势降低，“+”代表优势提高，“0”代表无影响，“→”代表趋近于，“-∞”代表优势彻底丧失。

表 2 金融危机对 O、I、L 三优势的影响

		短期影响	长期影响
所有权优势	资金优势	-	0
	技术优势	-	+
	规模优势	$\rightarrow 0$	0
	组织管理优势	0	0
	信誉和商标优势	0 或 $-\infty$	0 或 $-\infty$
内部化优势	市场失效	+	0
	企业内部化能力	0	0
区位优势	不可移动的要素禀赋	0	0
	市场因素	-	0
	成本因素	+	0
	投资环境	$\rightarrow 0$	0

从表2 可以看出，金融危机对决定FDI 的因素的影响在短期内比较大，而且负面影响较大；但是长期来看，随着危机过后的经济复苏，这些负面影响将会消失。由此我们可以预测，金融危机后，湖北吸引FDI 下降，这一现象是暂时的，危机过后就会恢复其应有水平。

五、金融危机背景下湖北吸引FDI 的对策

根据OIL 范式的分析，金融危机在短期内对湖北吸引FDI 的负面影响较大，从2007 年以来的实际吸引FDI 的月度数据也很好地验证了这一结论。OIL 理论也表明，长期看，金融危机对湖北吸引FDI 的影响不大，但“危”与“机”并存，如何更好地利用这次金融危机中的“机遇”，是目前湖北利用外资工作的重点。我们可以采取一系列政策措施，缩短金融危机产生负面影响的时间，将负面影响降至最低。根据前述理论分析，本文提出以下三点政策建议：

第一，针对跨国公司目前资金链的严重不足，我省可以出台一些解决跨国公司短期融资的政策措施，让其资金尽快重新运转起来。但要注意与限制措施配套，如融资后必须将资金用于本省的生产活动等，防止我省有限的金融资源外流。

第二，对失业劳动力进行有针对性的培训。授之以鱼，不如授之以渔。在金融危机时，为失业人员安排工作固然重要，但是这只是缓兵之计。从长远来看，高质量的人力资源，才是今后吸引FDI 的重要因素。我省教育资源相对比较丰富，在金融危机时，应充分利用这些资源，提高劳动力的水平和质量。

第三，加强社会保障体制，刺激消费，尤其是农村市场。湖北作为人口大省，农村人口自然也比较多。农村人口的购买力有很大的提升空间，如果这部分市场规模和市场容量扩大了，今后我省对于那些市场寻求型的跨国公司就具有了很大的吸引力。而提高农村人口的购买力，就急需建立和完善有针对性的社会保障体制。

总而言之，我们必须正确看待金融危机以来湖北吸引FDI 规模的下降。首先必须肯定，这种下降的趋势只是暂时的，因为吸引FDI 的一些根本性决定因素并未发生改变；但与此同时，也不能坐视不理，要充分利用这次危机，提高湖北对FDI 的吸引力，为今后湖北利用外资的持续增长打下坚实的基础。

注释：

① 孙俊认为，市场扩张型的项目受到的冲击最大。对于那些为了提高生产效率，降低生产成本的跨国投资项目，金融危机的冲击不易评估，一方面跨国公司的融资能力在降低，另一方面，在金融危机中出现了重组的机会，很多企业在把生产能力向成本较低的国家和地区转移。资源开发型的跨国投资项目在短期必然是下降的，一旦经济复苏，资源开发性跨国投资项目必然首先止跌反弹。

② 如果企业仅有所有权优势和内部化优势，而不具备区位优势，这就意味着缺乏有利的海外投资场所，因此企业只能将有关优势在国内加以利用，而后依靠产品出口来供应当地市场。如果企业只有所有权优势和区位优势，则说明企业拥有的所有权优势难以在内部利用，只能将其转让给外国企业。如果企业具备了内部化优势和区位优势而无所有权优势，则意味着企业缺乏对外直接投资的基本前提，海外扩张无法成功。

参考文献：

[1] J. 邓宁. 贸易，经济活动的区位和跨国企业：折衷理论方法探索[M]. 美国：麦克米伦出版社，1977.

[2] 端宏斌. 不必过于担忧FDI 暂时减少[N]. 证券时报，2009-04-17.

[3] 郑联盛. FDI 的流速与流向[N]. 中国财经报，2009-04-14.

[4] 孙俊. 不必为外商投资下降担心[N]. 第一财经日报，2009-04-02.

[5] 马涛. 金融危机影响FDI 的逻辑[N]. 第一财经日报，2008-12-18.