

外国直接投资与江苏经济增长研究

沈冲荣

内容提要 外国直接投资不仅缓解了江苏经济发展进程中的资本短缺，而且通过“外溢效应”和“学习效应”使江苏经济的技术水平、组织效率不断提高，从而提高了江苏经济的综合要素生产率。本文在现有理论文献的基础上，从分析江苏吸收外国直接投资的基本状况和结构特征入手，考察外国直接投资对江苏经济快速发展的影响；从经济计量检验的角度，分析外国直接投资对江苏经济增长方式转变的意义和作用。提出在东南亚金融危机后，在国际资本流动新格局下，江苏应该根据变化了的国际国内条件，调整发展战略，制定相关政策，从而最大限度地发挥外国直接投资的增长效应。

关键词 外国直接投资 江苏 经济增长

改革开放以来，中国已成为国际投资的热点。自 1992 年起，中国一直是最大的发展中外资接受国。江苏地处中国经济开放的前沿地带，国际资本大量流入，不仅缓解了经济发展进程中的资本短缺，促进了外向型经济的迅猛增长，并使国民经济走上了工业化、市场化、国际化三位一体发展的道路。由于国际资本流入，尤其是外国直接投资通过“外溢效应”与“学习效应”，使江苏经济的技术水平、组织效率不断提高，从而提高了江苏经济的综合要素生产率（简称 TFP）。本文在现有理论文献的基础上，从分析江苏吸收外国直接投资的基本状况和结构特征入手，考察外国直接投资对江苏经济快速发展的影响；从经济计量检验的角度，分析外国直接投资对江苏经济增长方式转变的意义和作用；并就国际资本流动新格局下，尤其是东南亚国家发生金融危机后，江苏经济该如何根据变化的国际国内条件，调整发展战略，制定相关政策，提高引进外资的规模和质量进行探讨。

一、基本理论与文献概览

外国直接投资（简称 FDI），是指取得或拥有国外企业经营管理权和控制权的投资它是国际资本流动的基本形式之一。由于生产的国际化趋势日益加强，跨国公司迅速发展，外国直接投资已成为最引人注目的现代国际经济关系。一般来说，外国直接投资主要包括以下几种形式：（1）在国外创办新的企业，包括开办新厂或设立分、子公司等，即所谓独资经营；（2）与当地东道国创办合资或合作经营企业；（3）参与和控制外国企业的股权，即购买外国企业的股票并达到一定的比例；（4）单独以股金参与东道国资源的开发。

随着外国直接投资活动的产生与发展，经济学者们对其形成的动因、行为、作用的探讨与研究也渐趋活跃。学者们从各自的研究方向和角度对外国直接投资活动这一现象作出各字的解释。较具代表性的有以海默和金德尔伯格为代表的结构性市场非完善性理论和日本学者小島清提出的比较优势论。从理论发展方面来看，主要有市场内部化理论、市场交易成本理论和邓宁的投资周期理论。

另外，发展经济学家在研究发展中国家如何实现经济发展，针对发展中国家如何有效利用外国直接投资也提出了许多理论。较为著名的有“双缺口模型”，该理论认为，发展中国家在储蓄、外汇吸收能力等方面的国内有效供给与实现经济发展目标所必需的资源计划要求量之间存在着缺口，即储蓄缺口和外汇缺口。利用外资既能解决国内资源不足，促进经济增长，又能减轻因加紧动员国内资源以满足投资需求和动员国内资源以冲销进口而出现的双重压力。

在 80 年代中期，以罗默、卢卡斯等为代表的新增长理论提出，对外开放和参与国际贸易可以产生一种外溢效应，加速世界先进科学技术、知识和人力资本在世界范围内的传递。而且，在新增长理论家们看来，国际投资和国际贸易不再是一方受益一方受损的“零和博弈”，而是双方获益的“正和博弈”。就世界上总体资源使用效率来看，生产从发达国家向不发达国家转移，

为发达国家节约了大量资源，有利于新产品的开发活动。就发展中国家而言，它们可以学习和吸收发达国家的先进技术，形成一种“赶超效应”。当然，技术从发达国家流向不发达国家决不是自发进行的，而是有赖于提高跨国公司的作用以及这些国家或地区对技术转移的反向作用。

二、江苏吸收国际直接投资的宏观背景

理论分析表明，一个国家或地区吸收外国直接投资的规模不仅取决于国内储蓄与投资的平衡状况及进出口增长，也取决于国际资本流动的规模和方式。因此在研究江苏吸收外国直接投资的状况及特点时，应该首先考察一下国际资本流动的国际国内背景。

80 年代以来，国际资本流动日趋活跃，而且，直接投资成为主要的资本流动方式，对世界经济发展产生重要的作用。全球外国直接投资额在 80 年代末已达到 15000 亿美元的水平。进入 90 年代，随着世界经济的发展，外国直接投资规模不断扩大，1990 年全球外国直接投资达到 2038 亿美元。虽然 1991 年和 1992 年由于主要发达国家经济衰退，外国直接投资规模有所下降，但随着世界经济的逐渐复苏，1993 年外国直接投资开始回升，达到 2079 亿美元，1995 年为 3149 亿美元。根据联合国贸易与发展会议《1997 年世界投资报告》的资料，全球外国直接投资继 1995 年猛增 40% 以后，1996 年又增长 10%，达到 3490 亿美元。全球外国直接投资的发展速度已超过国际贸易，成为将各国经济联系在一起的重要机制。我国吸收外国直接投资起步于 80 年代，由于缺乏经验，立法也很不完善，外商来华投资顾虑较多，因此，吸收外国直接投资的数量十分有限，规模也较小，且大部分来自港澳地区，以劳动密集型和第三产业项目为主，投资主要集中在广东、福建等地区。

进入 90 年代，我国确立了建立社会主义市场经济体制的总体改革目标，吸收外国直接投资的广度和深度都有了新的发展。根据《中国统计年鉴》的数据，1992 年我国协议外资和实际利用外资额分别为 581.24 亿美元和 110.07 亿美元，分别比 1991 年增长 385.3% 和 152.1%。1997 年实际利用外资金额 640 亿美元，其中外国直接投资金额为 453 亿美元，比 1996 年增长 8.5%。我国已连续 5 年成为吸收外国直接投资最多的发展中国家，仅次于美国，排名世界第二。外国直接投资占我国固定资产投资额和国内生产总值的比重一直分别保持在 15% 和 5% 以上，外国直接投资在推进我国经济增长中起着日益重要的作用。

三、江苏吸收国际直接投资的总量与结构

与全国华南沿海省份相比，江苏利用外资起步较晚。1985-1989 年江苏吸收的外国直接投资占全国的比重仅为 1.78%。1991-1996 年，江苏利用外国直接投资年均增长率已高达 123.5%，明显高于全国的平均速度。实际利用外国直接投资占全国的比重由 1989 年的 2.8% 上升到 1996 年 12.15%。根据《1997 年江苏省经济社会发展统计公报》的数据，1997 年，全省实际利用外资 62 亿美元，比 1996 年增长 12.9%，其中外国直接投资仍然占主体。江苏已成为中国利用外资的主要省份之一。

从投资的方式结构看，江苏主要有合资、合作和独资经营等类型。这其中合资经营的比重最大，1996 年合资经营外资的比重为 61.78%，但比 1990 年的 97.86% 下降了 30 多个百分点。其主要原因是近年来外商独资经营的比重迅速上升，由 1990 年的 0.52% 上升到 1996 年的 31.74%。

从来源地结构看，江苏外国投资企业来源主要还是港澳台和亚洲其他地区，其中港澳台占 52.93%，亚洲其他地区占 24.7%，而其他各国仅占 22.36%。随着江苏经济对外开放的扩大，逐步实现外资来源地结构多元化，将成为江苏对外开放工作的重点。

从外国直接投资的地区结构看，江苏外国直接投资的地区分布不够合理。以“三资”工业企业为例，江苏的外国直接投资主要分布在苏南和扬州、南通地区。苏锡常所占外资的比重（1990-1995）为 62.11%，而徐州、盐城、淮阴、连云港四地区合计仅占 4.95%。江苏外商投资企业地区分布的不平衡，无疑将加剧省内地区经济的不平衡，从而为全省地区经济结构调整带来较大的难度。

从外商投资企业的规模结构看,江苏外商投资企业经过多年发展,户数增长很快。1996 年达到 2.38 万户,仅次于广东省。但项目平均规模却不大,据 1997 年《中国统计年鉴》的数据,江苏外商投资企业资本金平均规模为 281.5 万美元/户,低于全国每户 297.5 万美元的平均规模。因此,江苏外商投资企业规模结构呈现出以小型企业为主的特点。

另外,江苏外商投资企业具有出口导向型特征。外商投资企业进出口总额占全省外贸进出口总额的比重由 1986 年的 4.32% 增加到 1996 年 45.61%,其中出口占 26.18%,进口占 19.44%。以市场为导向的外国直接投资带来了其熟悉的销售渠道,这对江苏打入国际市场是极为有利的。大规模的外国直接投资推动了江苏对外贸易的发展,进而推动了江苏经济的快速增长。

四、外国直接投资的经济增长效应

外国直接投资对于一个国家或地区来说,既有微观效应,又有宏观效应。在宏观效应方面,通常又有资源转移效应、就业效应、国际收支平衡效应等等。本节分别从时间序列数据分析和省辖市截面数据分析的角度考察外国直接投资对江苏经济的增长效应。

1. 时间序列数据分析宏观经济分析表明,从需求方面看,经济增长取决于投资需求、消费需求、政府需求和出口需求,投资(特别是固定资产投资)对经济增长的拉动作用十分明显。而投资在当年虽然表现为增长的需求效应,但一旦投资形成,在滞后几年中则可以表现为产出的供给效应。外国直接投资作为固定资产投资来源的一个部分,其对经济增长的作用同样具有当年的需求效应和滞后年份的供给效应。

江苏吸收的外国直接投资占固定资产投资的比重在 80 年代不到 1%,但 90 年代后,这一比例逐步上升,由 1990 年的 1.85% 提高到 1996 年的 20.4%。按照官方汇率计算,江苏外国直接投资占 GDP 的比重也逐年提高,由 1985 年的 0.04%,提高到 1990 年的 0.48%。1994 年曾一度高达 8.9%,1995 年和 1996 年虽然有所回落,也分别达到 7.7% 和 7.02%。这从一个侧面说明外国直接投资对江苏经济增长的促进作用。

上述经济计量模型的各个参数检验值均基本符合要求,因此模型是有效的。线性型式的计量模型表明,每增加 1 亿美元的 FDI,可以在当年带来 53.99 亿元 GDP 增长的需求效应,而对数型式的计量模型则从弹性的角度作出解释,即 FDI 每增加 1% 可以在当年带来 0.148 环的需求效应;如果从供给效应分析,本文仅就滞后 2 年的外国直接投资进行计量检验,进而近似地替代多元滞后分布模型。计量结果表明,外国直接投资每增加 1 亿美元可以带来 47.6 亿元 GDP 增长的供给效应,或者说,FDI 每增长 1% 可以带来 0.191% GDP 增长的供给效应。

2. 省辖市截面数据分析上述时间序列数据分析从动态变化的角度检验了江苏吸收外国直接投资的增长效应。下面从 13 个省辖市 1996 年的截面数据进行分析。江苏吸收外国直接投资在市与市之间,苏南、苏中与苏北之间存在着相当大的差异。以 1996 年为例,外国直接投资大部分集中在苏南地区,其中苏州市吸收的外国直接投资就达 22.57 亿美元,占全市国内生产总值的比重为 18.72%,占全市固定资产投资额的比重高达 53.06%。而地处苏北的淮阴、盐城、宿迁和连云港一共吸收的外国投资也仅为 3.03 亿美元。这显示出江苏经济国际化进程的不平衡性,从而导致经济发展的地区差异。

这表明,各市增加 1% 的外国直接投资,可以带来 0.33% 的 GDP 增长,与前述时间序列数据的分析结果基本一致。因此,外国直接投资对江苏经济的增长效应十分明显。

五、外国直接投资与江苏经济效率

外国直接投资不仅对江苏经济的快速增长起着投资推动作用,而且在改善江苏的经济效率,促进经济增长方式转变方面成绩显著。80 年代以来,江苏经济效率的提高除了制度创新、非国有经济不断壮大等因素外,一个重要的因素就是开放政策,其

中包括外国直接投资的大量流入。

如果以各市综合要素生产率对经济增长的贡献份额 (TFP) 为被解释变量, 以江苏 13 个省辖市吸收外国直接投资占全部固定资产比重 (BFDI)、外国直接投资占国内生产总值的比重 (BFDGDP) 分别作为解释变量, 进行截面数据的回归分析 (1996 年的截面数据), 则最小二乘估计的经济计量模型如下 (见表 1):

外国直接投资与经济增长效率的

计量经济模型

表 1

解释变量	模型 1	模型 2
常数项	26.00(10.95)	27.62(13.05)
BFGDP	1.34(4.39)	
BFDGDP		1.37(4.34)
R^2	0.636	0.631
Adj R^2	0.603	0.600
DW 值	2.707	2.300
F 检验值	19.27	18.80

注: 括号内的数字为 t 检验值。

上述两个模型的统计检验值均达到显著水平, 而且各解释变量的 t 检验值也是显著的, 因此表 1 的两个模型的结果富有解释意义, 从中可以看出外国直接投资对江苏经济效率提高的作用程度。模型 1 的结果表明, 提高一个百分点的外国直接投资占固定资产投资的比例, 可以带来 0.508 个百分点的综合要素生产率对经济增长贡献率的提高。如果用外国直接投资率 (即 FDI/GDP) 来检验, 那么, 模型 2 的结果显示, 每增加一个百分点的外国直接投资率, 可以带来 1.37 个百分点的经济效率提高。

事实上, 外国直接投资不仅带来了一批先进适用的技术, 填补了江苏乃至全国许多产品技术的空白, 使许多行业的大批产品更新换代, 带动了相关产业的技术进步, 使很多配套企业的产品进入国际市场。而技术先进的外资企业通过市场竞争、商业往来和人员交流, 还对省内其他企业提高技术产生示范和扩散效应, 推动企业的技术进步, 缩小企业与国际先进企业之间的差距起了积极作用。另外, 外资企业先进的管理方法, 也为内资企业提供了可供借鉴的范例。省内一些地区积极推广外资企业的管理方法, 以探索国有企业和集体乡镇企业改革的新途径, 从而对江苏企业效率的提高起了促进作用, 进而提高了全省国民经济的整体效率。

六、战略调整与政策选择

实证分析与经济计量检验的结果表明, 江苏仍属于资本短缺的省份 (事实上, 从整体来看, 尽管经过 20 年的改革开放, 我国也仍然属于资本短缺型的国家), 要保持经济的快速稳定增长, 一个重要的因素就是积极地利用外资加速资本形成。当然, 外资引人在弥补资本不足、促进产业升级、增加就业、引进先进技术管理经验、开拓国际市场、促进经济增长方面起着不可替代的作用。但同时也必须看到, 引进外资并非只是引进一种可以为我所用的资源, 而实际上同时也引进了国际竞争的一种最激烈的方式, 存在着一定的风险。对于外国直接投资, 也应该把握住产业的控制权, 最大限度地避免风险。尤其是随着世界经济一体化趋势不断增强的形势下, 如何根据变化了的国际国内条件, 制定出合适的外资战略和外资政策, 是江苏经济在未来几年能否持续快速健康发展的重大课题。

一般来说，制定一国或一个地区的外资战略及其政策框架的首要前提之一，是必须明确该国或该地区所处的经济发展阶段及其国际资本流动的存在形态或基本特征，从而确定该国或该地区利用外资的战略目标。英国经济学家邓宁根据对 67 个国家 1967-1978 年间外国直接投资和经济发展阶段之间关系的统计分析，提出了有关国际资本流动的“投资周期论”。该理论大致概括了处于不同发展阶段的国家在国际资本跨国流动中的地位特征（见表 2）。

经济发展阶段与跨国资本流动模型

表 2

国家类别	人均 GNP	国际资本流动特征
第一等级	0—400 美元	a. 利用外资有限； b. 没有对外投资； c. 对外净投资为负，但不大。
第二等级	400—1500 美元	a. 利用外资大量增加； b. 对外投资低水平； c. 净对外投资为负数。
第三等级	2000—4750 美元	a. 对外投资开始加速； b. 拥有知识优势的产业向外投资； c. 拥有区位优势产业仍在吸引外资； d. 资本流动平衡并开始流出。
第四等级	2600—5600 美元	对外净投资是正数

根据邓宁的分析，经济最不发达国家通常处于第一、第二等级。这些国家储蓄能力有限，经济发展中存在着严重的“储蓄、外汇双缺口”，经济的国际竞争力弱。而处于另一端的则是以最发达国家构成的第四等级。一个国家的发展进程，从实现工业化意义上看，必须完成从第一等级向第四等级方向的转化。处于不同发展阶段的国家，其利用国际资本流动目标的侧重点肯定不同，进而决定了政府战略与政策框架方面的差异。

一般来说，处于第二等级阶段的国家所要重点考虑的是如何更好地吸引外资以解决资本投资不足和就业问题。处于第三等级阶段的国家更多地要考虑引进技术与管理，提高国际竞争力问题。处于第四等级阶段的国家则应考虑如何有效地利用剩余资金，保持技术上的垄断地位，利用受资国低廉的土地、劳动力资源及打开受资国国内市场等问题。

江苏经济在工业化过程中已迈过几个关键阶段。统计资料显示，1997 年江苏国内生产总值 6695 亿元，全省人均国内生产总值 9364 元，按官方汇率计算，人均 GDP 已达到 1128 美元。1997 年实际利用外资 62 亿美元，而对外投资（这里是指对外经济技术合作完成的营业额）仅为 8.5 亿美元。因此，无论是从人均国内生产总值水平，还是利用外资的基本特征上看，江苏目前仍然处于邓宁模型的第二等级阶段，即人均国民生产总值 400 美元-1500 美元阶段上。依据江苏经济所处的发展阶段，考虑到我国的发展环境和趋势，未来十多年江苏利用外资的战略定位应该侧重在以下两个方面：1. 继续积极引进外国直接投资，并完善各项规章和管理体制，使之向国际惯例靠拢。2. 引进外国直接投资应有利于提高我省产业的国际竞争力。积极鼓励先进技术、管理方式的引进，促进产业升级。

上述两点是我省利用外资战略的核心内容，为了确保上述战略目标的实现，就有必要在外资的产业投向、来源地结构、省内区域投向等相关政策方面进行调整。

1. 着力改善投资环境，保持我省引进外资的稳定增长。东南亚发生金融危机后，我国吸引外资面临新的挑战，江苏当然也不例外。而且由于亚洲是我省吸收外资的主要地区，占我省利用外资总额的 78% 左右。金融危机使东南亚国家的经济实力受到较大的影响，对外投资必然削弱，相应投资江苏的资金也可能明显缩减。另外，由于东南亚国家货币贬值，将有利于其吸收国际

长期资本的流入，同时这些国家又相继出台了吸收外资的新政策，且重点又放在吸收国际直接投资上，这必然使我国（包括江苏）吸收国际资本的竞争加剧。因此，必须进一步改善投资环境，尤其是投资的软环境，加强法制建设，依法保护外国投资企业的权益，使外国投资保持一定的规模，以适应国民经济总体发展的要求，并随着我省经济规模的扩大而稳步增长。

2. 拓展外资的来源渠道，实施多元化利用外资的战略。在继续吸收港澳台地区以及其他亚洲地区外资的基础上，重点加大吸收北美、日本、欧盟等发达国家和地区投资的力度，改善我省外商投资的来源地结构。

3. 进一步优化外商投资的产业结构。重点鼓励外资投向我省的高新技术产业、基础产业和基础设施、出口创汇型产业，提高这些产业领域利用外资的比重。另外，结合我省经济结构调整，积极利用外资进行资产重组，加大经济结构调整的力度。尤其应该积极支持外资与乡镇企业、私营企业、个体经济的资产融合，从而加快经济结构调整的步伐。

4. 努力完善我省外商投资的地区分布结构。在继续发挥苏南地区对外开放、利用外资的优势，支持苏南地区积极发展资金、技术密集型产业的同时，采取有力措施积极引导和鼓励外资投向苏中和苏北地区。政策引导的重点应该集中在苏北地区的基础设施建设上，建议通过 BOT 等投资方式，推动苏北地区的加速发展。另外，应积极争取国家对我省苏北地区投资的外商企业，按国际惯例给予税收等方面的优惠。

5. 大胆引进和积极引导世界知名的跨国公司来我省投资，以提高我省外商投资企业的规模水平。通过合作，引进先进适用的技术、管理经验和营销方式，并进入其国际生产、销售和服务网络，从而提高我省外资企业的技术、管理水平，进而推进我省企业整体素质的提高，为加速我省经济增长方式由粗放型向集约型转变增强微观基础。

参考文献：

陈东琪、秦海：《中国资本市场的渐进式国际化分析》，《经济研究》，1997.7。

王洛林主编：《中国外商投资报告》，经济管理出版社，1997 年版。

张二震、马野青：《国际贸易学》，南京大学出版社，1998 年版。

陈德明、洪银兴、曹勇：《中国区域发展中的江苏经济》，南京大学出版社，1996 年版。

王健主编：《跨世纪发展中的利用外资战略》，中国经济出版社，1996 年版。

（沈坤荣，南京大学经济学教研室主任、副教授，中国社会科学院工业经济研究所博士后）

（责任编辑：方心清）