

# 经济发展与外资吸收 规模理论分析的述评

伍海华

## 一、资本吸收能力与外资吸收能力

在经济发展中,资本吸收能力与外资吸收能力是两个相互联系、相互作用的重要经济范畴。一般而言,所谓经济发展中的资本吸收能力是“与经济吸收能力相关的、能生产性地使用资本的能力”,<sup>①</sup>即是指一国在其经济发展的一定时期,按照其所处的经济发展阶段及由此阶段所决定的科学技术水平与综合经济管理能力,为有效、合理地使用其全部可供利用的经济资源而所能吸纳的资本规模大小。对此定义,我认为需要重点把握两点,其一是指资本吸收能力是由一国在一定时期所处的经济阶段及相对应的经济与科技发展水平所决定的投资极限;其二是指资本吸收能力是经济发展中的一个随时间变化而相应变化的变量,而不是一个常量,因此,一个国家在其经济发展的不同阶段及同一发展阶段的不同时期,其资本吸收能力均为不同。

事实上,由于经济学上的能力总是相对于一定的效益而言的,因此,一国在一定时期的资本吸收能力作为一种能力便取决于其相应的投资边际效益。众所周知,投资的边际效益是由其边际收益及其边际成本的相互作用而决定的。在利用外资的情况下,只有当外资的边际成本不大于以外资做为追加投资而产生的边际收益时,一国在一定时期通过利用外资来扩大投资规模才具有理论与现实上的意义。因此,外资吸收能力就是一国在一定时期利用外资进行投资的边际收益超过与其相应的边际成本时的利用外资能力。

换一个分析问题的角度,如果我们将发展中国家利用外资同其国内储蓄这两个相互联系,且又相互区别的变量结合起来进行讨论的话,那么,显然地,我们会得出一国在其经济发展一定时期所能吸

收的外资与其国内储蓄的总和不能超过其资本吸收能力这一结论。所以,在国内积累能力相对不足的发展中国家,由于存在“贫困的恶性循环”而使其自身的资本积累能力又难以得到充分有效的提高,这样,当通过利用外资而使其实际投资规模趋近于本国在一定时期的资本吸收能力时,利用外资给经济发展所能产生的净效益也将趋于最大化。然而,倘若投资的规模在外资支持下超过了该国在相应时期的资本吸收能力,那么,由于大于资本吸收能力的那部分投资资本由于得不到有效率的配置,甚至处于资源闲置状态,相对应的投资便会给一国的经济发展产生负效益。这两种情况从理论上表明一国在一定时期的外资吸收能力等于其相对应的资本吸收能力与其国内储蓄之差。

鉴于上述分析,在发展中国家,究竟是那些因素影响了经济发展中外资投资的边际收益并进而制约了其对应的外资吸收能力的高低?在既有发展经济学的学术文献中,主要有如下几种准则分析了这个问题:

1. 贾塔克准则。贾塔克认为,在假定国际金融市场上资本的供给情况及其流动格局、国内经济发展对利用外资规模的客观需要及利用外资规模的是否安全等有关因素相对稳定的情况下,一国在其经济发展一定时期的外资吸收能力大小主要取决于“收入水平及其增长率、熟练劳动力的供给以及平均储蓄率和边际储蓄率”。还“取决于其基础设施的性质。一个交通运输和通讯系统很差,由于缺乏适当的培训和教育设施,管理技能进一步受到妨碍的经济,可能只有很低的外资吸收能力”。<sup>②</sup>

2. 加斯贝森准则。世界银行国际金融部的经济专家加斯贝森(Jasppersen, F.)等人认为,影响一

国在一定时期外资吸收能力的因素有国内和国外两个大的方面。在影响外资吸收能力国外因素相对稳定的情况下,主要的国内因素有:“庞大而快速扩张的国内市场、良好的基础设施水平、运行良好且与国际经济密切相连的商业和金融体系、丰富的自然资源、良好的人员素质、开放的贸易与资本市场、公开的汇率制度等”。<sup>③</sup>

3. 萨拉菲准则。萨拉菲(Serafy, S.)认为,在发展中国家,纵使外资是可获得的,但由于“缺乏与外资相补充的资源,当地的技术、人力资源、工作习惯、企业家精神与发育良好的市场”,则由于上述因素相互作用的结果会“影响投资收益、阻碍资本形成,并进而阻碍经济增长”。因此,上述因素自然地会影响一国在一定时期的外资吸收能力。<sup>④</sup>

依据上述三种分析制约一国经济发展中外资吸收能力的准则,我认为,所谓外资吸收规模,就是指一国在一定时期按照其外资吸收能力大小而确定的利用外资规模。在数量上,它与一国在相应时期的外资吸收能力是一致的。在对此问题进行分析前,我们一般假定国际金融市场上资本的供给情况及流动格局、国内经济发展对利用外资的客观需要及利用外资的是否安全等有关因素是相对不变的。既有学术文献中,主要有两种方法分析了外资吸收规模的测定问题,其一是根据一国经济发展过程中实际吸收外资能力的时序统计数列来进行分析;其二是根据一国经济发展中利用外资的社会成本和社会收益的相对比较来加以讨论。前者在贾塔克的方法中得到很好的概括,后者在拉尔的分析中得到很好的总结。现逐一加以分析。

## 二、贾塔克方法的主要内容

### 贾塔克方法的分析前提

1. 贾塔克认为在一国的经济发展中,分析其在一一定时期的外资吸收规模须建立在如下前提之上,即:影响外资吸收能力的部分因素是虚拟变量,难以进行统计上的数据处理;外资吸收规模的测定虽然是一件客观事实,但测定的结果不可避免地带有主观的偏好。

### 2. 贾塔克方法的分析指标。

在上述分析前提下,贾塔克认为,将影响外资吸收能力的每个因素均考虑在内,不仅在分析时困难重重,难于进行技术的处理,而且许多因素的统计数据根本无法获得。因此,讨论外资吸收规模只能采用间接的方法,运用影响外资吸收规模的主要统计指

标进行分析。这些指标为:

(1)“第一个这样的指标是前5年或更多年以前的投资规模的“增长”。这一指标用增量的形式反映了一段时期内的投资规模。

(2)“第二个指标是有过去几年中储蓄的增加额来衡量,具有特殊意义的是,在这里,要注意边际储蓄率和平均储蓄率之间的差距”。这一指标能够大致地反映一国在一段时期的国内平均储蓄能力大小。

(3)“第三个指标是考察一个国家的发展结构和管理结构,在这里,评价很可能是主观的……”。<sup>⑤</sup>

### 3. 贾塔克方法分析的基本公式。

根据上述指标,贾塔克给出了一国在一定时期计算外资吸收规模( $F_{AN}$ )的公式:

$$F_{AN} = (Ky - s)\Sigma Y + 5Y_0(s - S_0/Y_0) \quad (1)$$

在上式中, $F_{AN}$ 为外资吸收规模,它是与外资吸收能力相对应的一种利用外资规模; $K$ 为资本—产值比率; $Y$ 为国民收入; $y$ 为相应的国民收入增长率; $S$ 为边际储蓄率; $S_0/Y_0$ 为平均储蓄率; $S_0$ 为初始时期的储蓄总额。

(1)式各有关参数的影响程度分别为:

$$dF_{AN}/dK = y\Sigma Y$$

$$dF_{AN}/ds = -\Sigma Y + 5Y_0$$

$$dF_{AN}/d(S_0/Y_0) = -5Y_0 \quad (2)$$

国民收入( $Y$ )的增长为:

$$\sum_{t=0}^4 Y_t = Y_0 \left( \frac{(1+y)^5 - 1}{y} \right) \quad (3)$$

当 $K$ 一定时, $y$ 为常量,每年中投资(1)需要 $Y$ 的 $Ky$ 部分,因此有:

$$\Sigma It = Ky\Sigma Y \quad (4)$$

令

$$S_t = sY_t - C\Sigma$$

$$\Sigma S_t = s\Sigma Y_t - \Sigma C \quad (5)$$

综合(1)、(4)、(5),我们可得:

$$F_{AN} = \Sigma I - \Sigma S$$

$$= Ky\Sigma Y - S\Sigma Y + \Sigma C(\text{省略时间 } t)$$

$$= (Ky - s)\Sigma Y + \Sigma C$$

$$s, t; C = sY_0 - S_0 \quad (6)$$

(6)式便是贾塔克方法计算外资吸收规模的基本公式。

### 4. 贾塔克方法的两点分析说明。

(1)说明一:贾塔克方法分析经济发展与利用外资吸收规模时,它是使用 $t$ 年的总储蓄与其相应的总投资之差来测定一国在一定时期的外资吸收规

模。在这里,储蓄及投资的概念均为实际发生额即事后的概念,而非预测的数据即事前的概念,也只有这样,方能运用时序统计分析的方法来研究外资吸收规模问题。

(2)说明二:在经济发展中,一国在第t年的储蓄额为已知数时,根据经济增长的目标规划,相对应的投资必要额即与目标经济增长要求相对应的资本需要量也已知时,则该国在第t年的外资必要规模便由其二者之差数的决定。这一点也就进一步证明了经济发展中外资必要规模与其吸收规模的区别所在。

### 三、拉尔方法的分析框架

与贾塔克方法从利用外资的时序统计分析这一思路相左,拉尔认为,测定发展中国家在一定时期利用外资的吸收规模问题可以从两个不同的分析角度来讨论,其一是从宏观经济的角度;其二是从微观经济的角度。<sup>⑥</sup>下面我们分别加以分析。

#### 1. 从宏观经济角度出发来测定外资吸收规模。

拉尔指出,在既有的文献中,那种认为国际收支盈亏(B)恰等于本国国民收入(y)与国内总支出(E)的收支平衡理论是站不住脚的。因为这一理论假定外资确实提高了一国在一定时期的国民收入,否则的话,当 $\Delta E > \Delta Y$ 时,一国的收支平衡将日趋恶化,而外资流入将逐步增加,那将会加重一国的债务负担。但事实上有关统计分析表明:“外资流入对发展中国家事先国内储蓄(ex ante domestic savings)是明显地负影响”。<sup>⑦</sup>甚至有人还强调指出:“资本进口非但在某种程度上不能加速一国的经济发展,反而阻碍其发展”。<sup>⑧</sup>拉尔认为,尽管上述这种看法夸大了发展中国家外资流入的负效应,但收支平衡的测定方法颇值怀疑。因此,测定外资吸收规模不能采用收支平衡的理论,而应从国民收入事后恒等的角度(ex post national income iden-tity)来进行分析。即是说:

$$B_t = I_t - S_t \quad (7)$$

在上式中,B为收支盈亏额,I为事后国内投资,S为事后国内储蓄额。B在很大程度上与净资本流入(F)是一致的,而事后诸变量均是指实际发生额,即是指事后的F是被吸收了外资,这样,一国在一定时期的外资吸收规模( $F_{AN}$ )便为:

$$F_{AN} = F = I - S \quad (8)$$

(8)式便是从宏观经济角度出发,根据国民经济帐户体系来计算外资吸收规模的公式。

#### 2. 从微观经济角度出发来测定外资吸收规模。

拉尔认为,在发展中国家,从宏观经济角度出发来讨论外资吸收规模无疑地具有极为重要的意义,但从微观经济角度出发,利用社会项目评估理论来分析外资吸收规模更能切合发展中国家的经济现实。为分析的方便起见,拉尔假定外资只以直接投资的形式流入发展中国家,经过几年后,外资流入的社会净收益(NSB)便为:

$$NSB = P_x f \cdot X - \sum_i a_i \cdot P_i p - \sum_j h_j \cdot W_s j + E + K - \delta \cdot V \quad (9)$$

上式中, $P_f$ 为产出(X)和投入(i)的边界价格(border price), $P_d$ 为产出(X)和投入(i)的国内价格(domestic price),X为产出的数量, $a_i$ 为第i种投放的数量; $h_j$ 为第j种类型劳动投入的数量; $W_s$ 相应类型劳动的影子工资,W是相应类型劳动的实际工资;E为项目的净外在效应;K为包括占有收入(retained income)的资本流入; $\delta$ 为以外汇形式开支的归本国资本和红利;V为外国投资者占有收入的外汇值。

倘若外资的成本—收益时流(time stream)运行适当的话,相应的内在收益率(IRR)为:

$$\sum_{n=0}^T NSB_n / (1 + IRR)^n = 0 \quad (10)$$

式中,T为项目的终止日(terminal date of the project)。由(10)式,可将(9)式变为:

$$\delta + V = P_x d \cdot X - \sum_i a_i \cdot P_i d - \sum_j h_j \cdot W_j - p - \tau \quad (11)$$

如果利用外资采取合资的方法,p为国内资本家的收益,当外资以独资形式出现时, $p = 0$ 。为对外国投资者的所有直接税总和。将(11)代入(9)式,有:

$$NSB = (P_x f - P_x d) \cdot X + \sum_i a_i \cdot (P_i d - p_j f) + \sum_j h_j \cdot (W_j - W_s j) + E + K + p + \tau \quad (12)$$

另外,假如一国在一定时期的有效保护率(EPR)为(42):

$$(EPR + 1) = V/V^* = (P_x d \cdot X - \sum_i a_i \cdot P_i d) / (P_x f \cdot X - \sum_i a_i \cdot P_i f) \quad (13)$$

在这里, $V/V^*$ 是以国内价格计算出来的增加值与以边界价格计算出来的增加值之比。将(13)式代入(12)式,有:

$$NSB = -EPR \cdot V^* + \sum_j h_j \cdot (W_j - W_s j) + E + K + p + \tau \quad (14)$$

通过上述计算,拉尔得出了两点结论:

第一,在一国一定时期的经济发展中,外资流入不应使社会净收益为负,当  $NSB > 0$  时,外资流入的规模是必要的,同时也是可吸收的。

第二,受资国若增加有效保护,则会降低其社会净收益。因此,发展中国家若要使其利用外资的社会净收益极大化,则应使其有效保护率趋于极小化。即是说:贸易保护有碍于外资吸收能力的提高。

#### 四、两种分析方法的比较

贾塔克方法和拉尔方法作为分析经济发展中外资吸收规模的两种分析思路,尽管其分析的思路立足点有所出入,但它们为我们进一步研究经济发展中外资吸收规模提供了指导意义。这是因为:

1. 贾塔克方法分析外资吸收规模时采用加总修匀的思路,运用既有的历史统计数据来分析、测定一国在一定时期经济发展的外资规模问题。这种运用时间序列分析的方法,用历史的、统计的数据来研究未来某一时期的外资规模问题,无疑地为我们的研究提供了一条可供选择的思路。

2. 拉尔分析方法从宏观经济角度、微观经济角度两个方面来研究一国经济发展中的利用外资吸收规模,这对于我们分析经济发展与利用外资规模问题很有参考价值。其中的原因在于如下两个方面,其一,拉尔在批评收支均衡理论的同时,已经意识到了国际收支失衡的客观现实,他主张采用“事后而非事前”的概念来分析宏观经济角度的外资吸收规模,实际上,他的分析已不再局限于理论,更多的是实证;其二,拉尔在从微观经济角度来分析经济发展中外资吸收能力时,他已经将经济学中的成本—收益分析拓展到外资吸收规模测定这一领域,从而在一定程度上拓宽了社会项目评估理论的应用。

尽管如此,经济发展与外资吸收规模的既有分析方法也并非完善无缺。事实上,贾塔克方法与拉尔方法亦有其不足之处:

1. 贾塔克方法所给出的测定外资吸收规模的基本公式能在多大程度上反映一国在一定时期利用外资的吸收规模,还尚属未知。其中的原因在于:贾塔克方法不仅有其严格的分析前提,而且假定分析中的资本—产出比率相对不变、储蓄率不变、外资是有效配置的,这三个方面的假设在发展中国家显而易见地难以同时成立。

2. 拉尔方法的分析结论在宏观经济角度上不能用来进行预测,他所给出的外资吸收能力的计算

公式仅仅能用来进行事后评价;相应地在微观经济角度上,拉尔方法也并未给出一国在一定时期外资吸收规模的准确计算公式,它仅是从价值判断上指出社会净收益大于零是一国有效利用外资判断准则。

3. 就政策涵义而言,贾塔克方法并无其系统的政策设计,而拉尔方法虽有其政策设计,但其政策设计中主张减少、甚至取消保护是提高外资吸收能力的条件这一观点在发展中国家能否得以成立,尚值商榷。这是因为:“有效保护率是衡量关税对本国的商品生产行业保护程度的一个较恰当的尺度,它能准确地显示采取关税限制进口的政策对国内有关行业发生的净效应,同时,可以反映该行业的增加价值的变化,从而反映其投入—产出的变化情况以及经济效益如何。因此,有效保护率对发展中国家具有特别重要的意义”。<sup>⑥</sup>基于这种分析,我认为,在经济发展初期阶段,发展中国家政府采取适当的政策是适当的,也是可行的。保护对—国外资吸收规模的制约虽有一定的限度,但并不如拉尔所说的那样严重。

#### 注释:

①④斯拉费(Serafy, Salah, et. ):《吸收能力、收益需求和石油的供给》,世界银行重印系列,第213号。

②贾塔克:《发展经济学》,商务印书馆1989年版,第237—238页。

③《发展问题:发展委员会第41次会议论文集》,第27号,1991年4月,第40页。

⑤贾塔克:《发展经济学》,商务印书馆1989年版,第238—239页。值得说明的是,贾塔克在这里混淆了外资必要规模与吸收规模,误将吸收规模作为必要规模来分析。

⑥拉尔(Lal, Deepak. ):《资本流入的评估》,世界银行重印系列,第84期。

⑦威斯科夫(Weisskopf, T. E. ):《外国资本流动对发展中国家国内储蓄的影响》,《国际经济学杂志》1972年2月,第37页。

⑧格里芬(Griffin, K. B. ):《外资、国内储蓄和经济发展》,载纳尼斯(Ranis, G. )编:《贫富国度缺口》,1972年版,第100页。

⑨谭崇台主编:《发展经济学》,上海人民出版社1989年版,第424—425页。

(责任编辑 程镇岳)