

# 中国境外直接投资与对外贸易关系分析

张如庆

(安徽财经大学 国际经济贸易学院,安徽 蚌埠 233041)

**摘要:**理论上讲,境外直接投资与母国对外贸易之间存在众多联系渠道,对一些国家的实证分析也表明两者之间确实存在互动关系。然而,利用1982—2007年的相关数据,运用协整检验方法考察我国境外直接投资与进出口之间的关系,结果表明我国出口与境外直接投资间、进口与境外直接投资间均暂无长期的稳定关系,说明现阶段中国境外直接投资与对外贸易之间的长期均衡机制与驱动机制尚未形成。

**关键词:**境外直接投资;对外贸易;出口;进口;协整检验

**中图分类号:** F752.6      **文献标识码:** A      **文章编号:** 1008-6439(2009)01-0037-04

## An analysis of the relationship between China's outward FDI and foreign trade

ZHANG Ru-qing

(School of International Economics and Trade, Anhui University of Finance and Economics, Anhui Bengbu 233041, China)

**Abstract:** Theoretically, there are many channels of foreign trade between outward direct investment and host country. The empirical researches on the relation between foreign direct investment (FDI) and international trade almost focus on the one between China's inward FDI and foreign trade. But little work has been done on the relationship between China's outward FDI and trade. By utilizing the cointegration test, we study the relationship of China's outward FDI with foreign trade by using the data of the period from 1982 to 2007. The main points of the paper are as follows: There is not a long-term equilibrium between exporter and outward FDI and neither is there between importer and outward FDI. The mutual driving mechanism has not yet formed between outward FDI and foreign trade.

**Keywords:** outward direct investment; foreign trade; export; import; cointegration test

### 一、文献综述

国际资本流动和国际贸易始终是世界经济发展的两个中心议题,传统的贸易理论研究往往重视自由贸易政策对国际贸易发展的作用,而忽视资本自由流动对贸易的影响,或者在国际间资本不流动的非现实性假定中构造形式完美的自由贸易理论模型。然而,现实情况是:国际资本流动与国际贸易间,特别是国际直接投资与国际贸易间具有密切的联系。许多经济学家早已注意到这种理论与实践的

脱节,并尝试着建立一些模型来解释贸易与对外直接投资的关系。

Mundell<sup>[1]</sup>通过建立标准的国际贸易模型,认为对外贸易的障碍会导致国际资本流动,而国际资本流动的障碍也能产生对外贸易,对外贸易与对外直接投资间是相互替代的关系。Vernon(1966)的产品生命周期理论通过分析不同阶段产品生产的技术特点、所需投入要素状况与各国要素禀赋等,认为国外生产可能替代从母国的出口,甚至创造了相同

\* 收稿日期:2008-12-16

基金项目:安徽省教育厅人文社会科学研究项目(2007sk127)“中国境外直接投资与对外贸易关系研究”

作者简介:张如庆(1976—),男,安徽灵璧人,安徽财经大学国际经济贸易学院,讲师;南京大学经济学院,博士生,从事国际贸易理论与政策、国际直接投资研究。

产品的最终进口。Hirsch(1976)从成本的角度建立了企业对出口贸易和对外直接投资的决策模型,出口贸易和对外直接投资是企业根据成本选择参与国际经营的两种方式,因此贸易和投资之间是一种替代关系。Kojima(1978)则认为,来自于母国失去比较优势产业的对外直接投资,凭借先进的技术和雄厚的资金能增强双方的贸易基础,从而对外直接投资和贸易是互补的。Buckley和Casson<sup>[2]</sup>的内部化理论认为,当外部交易成本足够高时,FDI会替代出口。Dunning<sup>[3]</sup>折衷理论认为,企业根据所拥有的所有权优势、区位优势 and 内部化优势的状况,会在出口、对外直接投资等方式中选择它的国际化战略,FDI和出口看起来更像是进入国际市场的两种可替代方式。Lipsey和Weiss<sup>[4]</sup>提出,FDI存在一些对企业海外需求产生积极影响的渠道,FDI与国际贸易(即出口)之间存在着积极的关系。国际商业文献强调跨国公司行为背后动机的作用,动机不同,FDI与对贸易具有不同的效应。Mucchielli(1985、1991和1992)根据生产要素、产品的供需条件,利用国家比较优势和企业竞争优势的协调与否解释了国外市场进入的战略模式,共有八种战略可供选择,在一些战略中,对外直接投资对贸易有促进作用,而在另外一些战略中,对外直接投资和贸易间是替代的。

纵观这些理论,对外直接投资与对外贸易间的关系有替代和互补两种,见图1。由于考察的角度、假设的条件和影响的因素不同,会得出不同的结论。当考察的是单一产品、线性有秩序的国际化活动时,或把直接投资和对外贸易看成进入国际市场的两种可选方式时,直接投资往往对贸易形成替代;当把对外直接投资看成是跨国公司整合全球资源的一种方式时,直接投资和贸易间常是互补的。替代和互补在理论上的这种非严格区分性表现为:在实践中,替代和互补可能是同时存在的,只不过互补关系可能常大于替代关系,国际贸易和国际直接投资在地理区域与产业分布上呈现出高度的一致性,国际贸易和国际直接投资日益融为一体,以至于实证分析一般体现为国际直接投资与国际贸易总体上是互补的。

国内学者围绕外商在华直接投资与对外贸易关系从不同角度进行了实证分析,如冼国明等<sup>[5]</sup>、杨丹辉<sup>[6]</sup>认为外商直接投资与中国出口贸易间有相互补充的长期均衡关系。但是对中国境外投资与中国

对外贸易关系的实证研究并不多见,可能与中国开展境外投资起步较晚、规模较小,远比不上接受外商投资所取得的成绩那样显著有关。中国境外直接投资对中国的出口、进口有无影响呢?若有,影响的程度又怎么样?这恰恰是本文研究的主题。

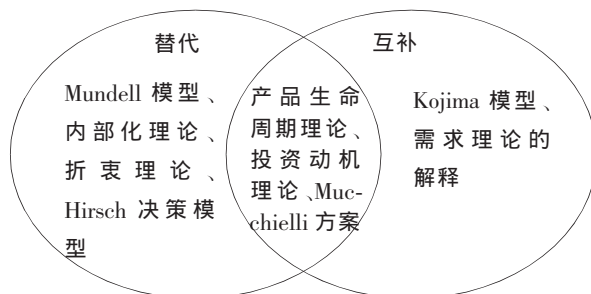


图1 解释投资与贸易关系的理论划分

## 二、实证分析

### 1. 数据与变量

本文分析所使用的样本取自1982—2007年的数据。用出口总额( $EX$ )、进口总额( $IM$ )来衡量对外贸易水平,数据来源于中华人民共和国商务部网站;用境外直接投资流量( $FDI$ )来衡量对外直接投资水平,数据来源于联合国贸易和发展会议(UNCTAD)网站。然后对 $FDI$ 与 $EX$ 、 $FDI$ 与 $IM$ 时间序列进行经济计量分析,选取的数据见表1。

### 2. 时间序列的平稳性 ADF 检验

对经济变量的时间序列进行传统的最小二乘回归之前,首先要进行单位根检验,以判别序列的平稳性。在用 ADF 进行单位根检验之前,需要设定序列是否含有常数项或者时间趋势项,可以通过画出原序列的趋势图来判断是否要加入这些。从图2可以看出, $\ln EX$ 、 $\ln IM$ 和 $\ln FDI$ 均明显表现出一定的时间趋势,因此在检验时包含有常数项和时间趋势项。

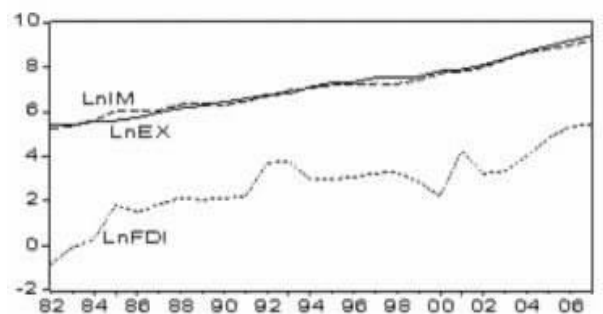


图2  $\ln EX$ 、 $\ln IM$ 和 $\ln FDI$ 的趋势

表 1 1982—2007 年中国境外直接投资额 (FDI)、进口额 (IM) 和出口额 (EX)/亿美元

年度	FDI	EX	IM	年度	FDI	EX	IM
1982	0.44	223.2	192.9	1995	20.00	1 487.8	1 320.8
1983	0.93	222.3	213.9	1996	21.14	1 510.5	1 388.3
1884	1.34	261.4	274.1	1997	25.63	1 827.9	1 423.7
1985	6.29	273.5	422.5	1998	26.34	1 837.1	1 402.4
1986	4.50	309.4	429.0	1999	17.75	1 949.3	1 657.0
1987	6.45	394.4	432.2	2000	9.16	2 492.0	2 250.9
1988	8.50	475.2	552.7	2001	68.84	2 661.0	2 435.5
1989	7.80	525.4	591.4	2002	25.18	3 255.7	2 952.0
1990	8.30	620.9	533.5	2003	28.54	4 382.3	4 127.6
1991	9.13	719.9	637.9	2004	54.97	5 933.2	5 612.3
1992	40.00	849.4	805.9	2005	122.61	7 619.5	6 599.5
1993	44.00	917.4	1 039.6	2006	211.60	9 689.4	7 914.6
1994	20.00	1 210.1	1 156.2	2007	224.68	12 180.1	9 558.2

利用 Eviews 软件进行 ADF 检验检验结果如表 2。由表 2 可知,  $\ln EX$ 、 $\ln IM$  和  $\ln FDI$  的 ADF 值在 10% 的显著性水平下分别大于其临界值, 表明  $\ln EX$ 、 $\ln IM$  和  $\ln FDI$  均为非平稳序列。分别对  $\ln EX$ 、 $\ln IM$  和  $\ln FDI$  做 1 阶差分, 得  $\Delta \ln EX$ 、 $\Delta \ln IM$  和  $\Delta \ln FDI$ , 然后再对它们进行 ADF 检验。它们分别在 1% 的显著性水平下拒绝原假设, 接受不存在单位根结论, 但是属于趋势平稳, 即具有线性趋势。再对三个 1 阶差分序列做差分,  $\Delta^2 \ln EX$ 、 $\Delta^2 \ln IM$  和  $\Delta^2 \ln FDI$  分别在 1% 的显著性水平下拒绝原假设, 接受不存在单位根结论, 因此可以确定  $\ln EX$ 、 $\ln IM$  和  $\ln FDI$  序列均为 2 阶单整序列, 即 I(2)。既然  $\ln EX$ 、 $\ln IM$  和  $\ln FDI$  单整阶数相同, 它们之间就有可能具有协整关系, 但这要经过协整检

验的进一步证实。

### 3. Engle-Granger 协整性检验

从协整理论的思想来看, 自变量和因变量之间存在协整关系就说明因变量能被自变量的线性组合所解释, 两者之间存在稳定的关系。因变量不能被自变量解释的部分构成一个参差序列, 这个参差序列应该是平稳的。因此, 检验因变量和自变量之间是否存在协整关系等价于检验回归方程的参差序列是否是一个平稳序列。根据 Engle-Granger 两步检验法, 先建立如下模型:

$$\ln EX_t = a_1 + b_1 \ln FDI_t + u_{1t}$$

$$\ln IM_t = a_2 + b_2 \ln FDI_t + u_{2t}$$

并就其对样本进行 OLS 回归, 在其过程中得到回归残差  $\hat{u}_{1t}$  和  $\hat{u}_{2t}$ 。

表 2 Augment Dickey-Fuller 检验结果

变量	检验类型 (c,t,p)	ADF 检验统 计值	ADF 临界值			概率值 (P 值)	整合 阶数
			1%	5%	10%		
$\ln EX$	(c,t,1)	-0.527 0	-4.394 2	-3.611 8	-3.241 8	0.604 1	
$\Delta \ln EX$	(c,t,1)	-3.005 6	-4.416 7	-3.621 9	-3.247 4	0.007 3	I(2)
$\Delta^2 \ln EX$	(0,0,1)	-6.809 3	-2.675 6	-1.957 4	-1.623 8	0.000 0	
$\ln IM$	(c,t,1)	-1.870 6	-4.394 2	-3.611 8	-3.241 8	0.076 1	
$\Delta \ln IM$	(c,t,1)	-4.301 8	-4.416 7	-3.621 9	-3.247 4	0.000 4	I(2)
$\Delta^2 \ln IM$	(0,0,1)	-8.132 3	-2.675 6	-1.957 4	-1.623 8	0.000 0	
$\ln FDI$	(c,t,1)	-2.756 0	-4.394 2	-3.611 8	-3.241 8	0.012 2	
$\Delta \ln FDI$	(c,t,1)	-4.186 8	-4.416 7	-3.621 9	-3.247 4	0.000 5	I(2)
$\Delta^2 \ln FDI$	(0,0,1)	-6.614 1	-2.675 6	-1.957 4	-1.623 8	0.000 0	

注: 检验类型括号中的第一项 c 表示检验平稳性时估计方程中含有常数项, 为 0 表示不含常数项; 第二项表示时间趋势项, 为 0 表示不含此趋势项; 第三项表示自回归滞后的长度。

然后用 ADF 法检验这两个残差序列的平稳性, 5%的显著性水平下不能拒绝原假设, 接受存在单位根, 因此可以确定  $\hat{u}_{1t}$  和  $\hat{u}_{2t}$  序列均是非平稳的。

表 3  $\hat{u}_{1t}$  和  $\hat{u}_{2t}$  Augment Dickey-Fuller 检验结果

变量	检验类型 (c,t,p)	ADF 检验 统计值	ADF 临界值			概率值 (P 值)	平稳性
			1%	5%	10%		
$\hat{u}_{1t}$	(c,0,1)	-1.911 3	-3.734 3	-2.990 7	-2.634 8	0.069 7	不平稳
$\hat{u}_{2t}$	(0,0,1)	-1.776 0	-3.734 3	-2.990 7	-2.634 8	0.090 2	不平稳

注:同表 2。

上述结果表明:  $\ln EX$  和  $\ln FDI$  之间、 $\ln IM$  和  $\ln FDI$  之间均无协整关系, 即出口与对外直接投资间、进口与对外直接投资间均暂无长期的稳定关系。

### 三、结论

通过实证分析, 对于现阶段中国境外直接投资与对外贸易的关系, 可以得出的结论是: 出口与境外直接投资间、进口与境外直接投资间均暂无长期的稳定关系。当然这并不意味着境外直接投资对中国对外贸易短期内没有影响, 但至少表明, 现阶段中国境外直接投资与对外贸易之间长期均衡机制与驱动机制尚未形成, 投资与贸易的联系不紧密。检验结果与预期相差甚远, 其原因可能有以下几方面: (1) 与境外直接投资相比, 现阶段诸如经济增长、贸易政策和吸引外资等因素更是推动贸易发展的主要因素。近 30 年来, 中国的国际贸易以前所未有的速度增长, 主要是因为中国采取了一系列促进贸易的措施, 如市场经济改革和贸易政策的放开以及大力发展乡镇企业和积极引进外资等。(2) 中国目前处在投资发展周期的第二阶段, 境外直接投资规模仍然较小, 还不足以对贸易产生显著影响。(3) 境外直接投资对贸易既有替代效用, 也有互补效用, 但两种效用相互中和, 最终表现为境外直接投资对贸易没有影响。(4) 境外直接投资与国际贸易之间的传导链条太长, 输入的信号在传导的过程中被弱化, 影响效果难以体现。例如, 技术获取型境外直接投资通过技术的获取、转化、企业竞争力的增强、出口等一系列过程, 理论上能扩大出口, 但实践中若任何一个环节出现问题, 则境外直接投资对出口的积极效应将很难获得。(5) 中国企业境外直接投资的规模偏小, 效益较差。

然而, 理论上境外直接投资与母国对外贸易之间存在众多联系渠道, 对其他国家的实证分析文献也大都表明两者之间的互动关系确实存在。宋泓<sup>[7]</sup>认为, 中国与外部经济(对外贸易、吸引外国直接投资)已建立独特的联系机制, 能够实现中国贸易、吸引外国直接投资和整个经济的同步快速增长。本文认为这种独特机制是不完全的, 与外部经济联系并不包括对外贸易和吸引外资二者, 或许对外直接投资更为重要, 因为它是主动融入世界经济、整合全球资源、发挥和实现优势的更直接体现。从这方面说, 实施有效的政策来促进境外直接投资的发展, 使境外直接投资发挥对贸易和经济其他方面的积极影响, 尤显重要。

### 参考文献:

- [1] Mundell R A. International trade and factor mobility [J]. American Economic Review, 1957, June: 321-335.
- [2] Buckley P, Casson M. The future of the multinational enterprise[M]. London: Macmillan, 1976.
- [3] Dunning J. Towards an eclectic theory of international production some empirical tests [J]. Journal of International Business Studies, 1980, 11(1): 9-31.
- [4] Lipsey R, Weiss M. Foreign production and exports of individual firms[J]. The Review of Economics and Statistics, 1984, 63: 304-308.
- [5] 冼国明, 严兵, 张岸元. 中国出口与外商在华直接投资 [J]. 南开经济研究, 2003(1).
- [6] 杨丹辉. 外商投资对中国出口竞争力的影响: 实证分析 [J]. 改革, 2004(3).
- [7] 宋泓. 世界投资的扩张与中国共享型发展 [J]. 世界经济, 2005(3).