

# 国际要素合作原理与中国对外直接投资 ——以吉尔吉斯斯坦为例

## Principles of International Factor Cooperation and China's Foreign Direct Investment -- A Case Study of Kyrgyzstan

申蕾

Lei Shen

上海政法学院 上海 201701

Shanghai University of Political Science and Law SHUPL Shanghai 201701

**摘要:** 国际直接投资是各国优势要素的国际合作,本质上是通过要素流动,将母国优势要素向东道国流动,与东道国优势要素结合产生投资项目。近年来上海合作组织(以下简称上合组织)区域内贸易投资一体化趋势逐渐增强,实质上体现的是全球化纵深发展条件下的一种新型国际合作,这是一种与贸易自由化相比更加具有深度的全球化合作,也因此更具有生命力,当前中国对上合组织国家直接投资成几何式增长就验证了这一点。

**Abstract:** International direct investment is the international cooperation of the dominant elements of each country. In essence, it flows the dominant elements of the home country to the host country through the flow of elements, and combines with the dominant elements of the host country to produce investment projects. In recent years, the trend of intra-regional trade and investment integration in the Shanghai Cooperation Organization (hereinafter referred to as the Shanghai Cooperation Organization) has gradually increased, essentially reflecting a new type of international cooperation under the condition of the deep development of globalization, which is a deeper globalization cooperation and therefore more vitality than trade liberalization, as evidenced by the geometric growth of China's direct investment in the SCO countries

**关键词:** 要素合作;国际直接投资;要素流动;上合组织

**Keywords:** Elements cooperation; international direct investment; elements flows; SCO

**DOI:** 10.36012/emr.v2i6.2988

### 1.问题的提出

当代国际合作,包括上海合作组织在内,都是要素流动下的国际合作。国际直接投资是各国优势要素的国际合作,本质上就是通过要素流动,将母国优势要素向东道国流动,与东道国优势要素结合产生投资项目。近年来上合组织区域内贸易投资一体化趋势逐渐增强,实质上体现的是全球化纵深发展条件下的一种新型国际合作。由于当前的全球化已经从贸易自由化演变发展到投资自由化,也即要素流动意义上的国际要素合作,这是一种与以往贸易自由化相比更加具有深度的全球化合作,也因此更具有生命力,当前中国对上合组织国家直接投资成几何式增长就验证了这一点。

经济学一直以如何实现资源优化配置为方向深化研究,

资源配置的本质就是要素流动下生产要素的重新合作,国际直接投资是以资本要素为载体的要素国际流动,正是在国际投资的作用下,才使得各国的优势要素得到优化配置。无论是“一带一路”倡议的提出,还是上合组织经济平台的搭建,从本质上来说都为要素流动提供了更加有效的实现途径。中国目前一方面继续保持与发达国家合作,引入知识科技等高级要素,另一方面开辟与其他发展中国家新型合作方式,结合双方优势要素实现资源优化配置。当前上合组织区域内国家对基础设施建设具有较大需求,正处在工业化的起步阶段,后续还会继发生产生巨大消费品需求,中国现有的比较优势正好完全满足以上需求,这也就决定了中国对上合组织国家投资的必要性和现实性。

**【基金项目】** 本文系 2019 年度中国 - 上海合作组织国际司法交流合作培训基地研究基金项目(项目编号 19SHJD003)“中国对上合组织国家直接投资的风险及规避研究”的阶段性成果;以及上海政法学院 2019 年留学生全英文课程《物流管理》建设项目的阶段性成果 z

**【作者简介】** 申蕾(1984.11),女,汉,陕西西安人,博士,讲师,研究方向:世界经济、对外投资及要素流动研究

## 2. 国际要素合作原理与要素流动

国际直接投资的本质是生产要素的国际流动,其广泛发展使世界各国经济串联成为全球化经济的一部分。要素流动内在机理即国际要素合作原理,决定了全球化经济的微观机制与宏观表现。对外直接投资的过程就是母国与东道国之间不同优势要素相结合的过程,中国对上合组织国家的投资结构,形成基础在于优势要素的结构差异,即母国与东道国之间各有不同的优势要素,通过以国际直接投资为形式的要素流动,母国优势要素向东道国流动,与东道国优势要素相结合从而产生投资项目。

要素流动理论是解析当代世界经济的基础理论。回顾中国国际直接投资历程,初始于2001年中国企业“走出去”战略的提出。现阶段中国对上合组织国家的投资,其实就是一系列优势要素的外移,包括产品、技术、管理、供应链信息平台等一并从母国向东道国的转移,这是世界各地优势要素相结合的过程,通过国际要素流动,各国的优势要素得以合作,完成国际资源配置,增强经济全球化、一体化。国际要素流动一方面影响了一国原有的优势要素数量及结构,另一方面通过国际要素合作实现全球资源配置,对于需要兼顾国际与国内“两个市场”,在全球范围内进行资源要素分配,配合国内产业结构转型升级的中国来说,十分契合当前的需求。当前中国强调产业结构调整,本质上就是通过要素流动将优势要素在部门之间进行优化配置,以期达到更高的水平。但由于生产要素的流动性有差别,有的优势要素容易流动而有些则不易流动,世界经济发展过程中的要素流动规则决定了其流动方向要素所在地,而不会是相反,因此作为流动性最强的资本要素,成为国际要素合作过程中的载体,流向其他国家,与东道国优势要素相结合产生投资项目。

传统的对外直接投资理论将跨国公司对外直接投资的动因主要归结为以下几种:垄断优势理论(绝对优势理论)、市场内部化理论、产品生命周期理论、比较优势投资理论、国际生产折衷理论、要素禀赋理论等。鉴于国际直接投资涉及的优势要素流动逐渐增多,改变了传统国际贸易的基础条件,使得原先在解释国际贸易及投资原因占主要地位的绝对优势和比较优势理论及要素禀赋理论都发生了一定程度的改变。因为一旦要素流动发生,原本属于各国的要素禀赋结构会因受到影响而随之改变,绝对优势、比较优势理论以及要素禀赋理论势必结合要素流动理论才能符合现实情况。

## 3. 经验研究及实证检验

本文将以吉尔吉斯斯坦为代表性国家进行经验与实证研究,原因如下:在上合组织国家中,中国对吉尔吉斯斯坦的

投资及占比较重,经过多年双边投资体系构建,两国间经贸合作日渐丰硕,多个大型项目稳步落实。当前中国已是吉尔吉斯斯坦第一大投资伙伴和第一大投资来源。2018年,中吉投资额56.11亿美元,同比增长3.5%。其中中方出口额55.57亿美元、同比增长4.1%,进口额0.54亿美元,同比下降37.6%。2019年1-9月,吉中双边投资额13.63亿美元,同比下降10.5%。其中吉对中国出口4880万美元,同比增长8.1%,进口13.14亿美元,同比下降11.1%。双边投资额占吉外贸总额的27.2%。此外吉尔吉斯斯坦与中国在地理上接壤,地缘经济性极强,目前的发展进程也证明了这一点。未来进一步深化双边经贸、商务和投资合作,首先要解决的问题是交通物流障碍,2019年中国对吉尔吉斯斯坦直接投资存量27.5亿美元,由中资企业投资的包括公路、输变电、电场改造等基础设施项目为打造国际交通干线和多式联运物流迈出坚实一步。

本文使用的对吉尔吉斯斯坦直接投资金额是根据中国统计年鉴内以美元为计价单位的时间序列数据经过当年平均汇率处理后得到的,将对外直接投资在以1980年为基期的居民消费价格指数基础上进行缩减以便得到更加具有可信度的实际值。用 $FDI^{SC}$ 表示对吉尔吉斯斯坦直接投资金额,EF表示优势要素(能源),AA表示绝对优势技术差异,CA表示比较优势技术差异。

首先需要做四个变量的单位根检验,以便检测该时间序列数据是否为平稳序列。经过检验发现 $FDI^{SC}$ 、EF、AA、CA的ADF统计值绝对值全部超过了著性水平分别为1%、5%及10%临界值的绝对值,并且得到的Mackinnon临界值的P值无限趋近于零,由此可见,这四组时间序列都是平稳的。

其次,基于 $FDI^{SC}$ 、EF、AA、CA均为平稳的时间序列,文章直接利用以上变量的水平值进行数据分析,随后再利用Coi值计算两两变量之间的相关系数,结果显示优势要素与比较优势之间并不重合,而是呈相互排斥的关系,同样,优势要素与绝对优势之间也是呈相互排斥的关系。但是比较优势与绝对优势之间具有一定程度的重合性。这是因为比较优势与绝对优势都在强调技术水平差异,不同的是前者着重强调国家之间不同部门的技术水平差异,后者则着重强调国家之间某一相同部门内的技术水平差异,二者相互影响,并不能割裂开来独立存在。

为确实反映优势要素、绝对优势技术差异、比较优势技术差异对于投资结构的不同影响,文章假设如下回归模型:

$$FDI^{SC} = \eta + \alpha EF + \beta AA + \gamma CA + \mu_t$$

其中 $\eta$ 为常数项, $\alpha$ 为EF系数水平, $\beta$ 为AA系数水

平,  $\gamma$  为 CA 系数水平,  $\mu_t$  为随机误差项。使用相关数据对 FDI<sup>KG</sup>、EF、AA、CA 做回归分析, 得到回归方程如下:

$$FDI^{KG}=4.157+0.597EF+0.291AA-0.002CA+\mu_t$$

$$t(-7.25) (-8.11) (-3.57) (-6.14)$$

$$R^2=0.6569 \quad R^2_{adj}=0.6221 \quad F=90.83$$

此外, 方程的整体显著性检验 F 值对应的 P 值小于 0.05, 证明该方程的拟合程度较高, 模型设定较为理想, 常数值为正数, 说明吉尔吉斯斯坦长期以来处资本项目顺差水平, 即资本净流入增加, 大部分是中国对其直接投资的结果。其中 EF、AA、CA 在 5% 置信度水平下的 t 检验均得到 P 值小于 0.05 的结果, 说明这三个变量对于模型均有显著影响。其中 EF 的回归系数为 0.597, AA 的回归系数为 0.311, CA 的回归系数为 -0.002, 说明吉尔吉斯斯坦的投资结构主要由优势要素决定, 占比将近 60%, 东道国的优势要素即能源资源与投资国优势要素资本相结合产生投资项目占最大比重; 绝对优势对于投资结构的影响较小, 占 29% 左右, 说明尽管中国国内制造业发展水平较高, 但这对于对外直接投资的影响并没有观念上认为的比重那么高, 也从侧面显示中国国内产业结构调整与对外直接投资之间的衔接度不高, 理想状态下资本完全从中国边际产业流入到吉尔吉斯斯坦同类产业内, 目前还难以实现; 比较优势对于投资结构的影响为负, 说明吉尔吉斯斯坦的物流基础设施水平较差, 在一定程度上甚至阻碍了吸引外资的流入, 未来势必需要加强其国内交通物流基础设施的建设, 这也与文章上述分析内容相符。

#### 4. 主要结论

上合组织框架下的中国对外直接投资, 实质上体现的是全球化纵深发展条件下的一种新型国际合作, 当前的全球化已经从贸易自由化演变发展到投资自由化, 也即要素流动意义上的国际要素合作, 由于这是一种与以往贸易自由化相比更加具有深度的全球化合作, 因此更具有生命力, 当前中国对上合组织国家直接投资成几何式增长就验证了这一点。传统的一种贸易观念认为, 中国与上合组织国家的合作只是为了更多的商品出口, 但通过要素流动理论分析和模型验证, 充分证实其内在机制并不是简单的商品出口贸易, 更不是受到利润驱动的对外资本扩张, 而是体现在国际投资基础上的深度国际要素合作。上合组织框架内的国际投资早已超越一般的出口贸易, 成为一种新型全球化合作。

国际直接投资的本质是生产要素的国际流动, 中国对上合组织区域内国家的投资结构, 形成基础在于优势要素结构差异, 母国与东道国之间各有不同的优势要素, 通过以国际直接投资为形式的要素流动, 母国优势要素向东道国流动,

要素流动的内在机理也就是国际要素合作原理, 上合组织区域内国家的能源等自然资源丰富, 作为优势要素与来自中国的优势要素即资本相结合, 近年来中国对上合组织国家直接投资成几何式增长, 上海合作组织区域内贸易投资一体化趋势逐渐增强, 实质上就证明了国际要素合作原理的合理性及有效性。当前中国强调产业结构调整, 本质上就是通过要素流动将优势要素在部门之间进行优化配置, 以期达到更高的水平。但由于生产要素的流动性有差别, 有的优势要素容易流动而有些则不易流动, 世界经济发展过程中的要素流动规则决定了其流动方向是容易流动要素流向不易流动要素所在地, 而不会是相反, 因此作为流动性最强的资本要素, 成为国际要素合作过程中的载体, 流向其他国家, 与东道国优势要素相结合产生投资项目。

就吉尔吉斯斯坦而言, 优势要素对于投资结构的影响最大, 绝对优势技术差异及比较优势技术差异的影响作用较为微弱, 结论完全符合现实情况。吉尔吉斯斯坦能源要素充裕, 作为优势要素代表与来自中国的优势要素即资本要素相结合, 这点体现在中国在对吉尔吉斯斯坦投资产业多集中在能源合作方面。由于吉尔吉斯斯坦国民经济水平较低, 交通物流等基础设施建设薄弱, 反过来又影响了国内经济发展, 此外, 另有一部分资本要素流向吉尔吉斯斯坦公路桥梁等交通基础设施建设领域及其他制造业, 这在本质上是将资本要素、技术要素从中国国内过度成熟的产业如基础设施建设、加工制造等通过要素流动合理配置到吉尔吉斯斯坦, 与当地相对不易流动的优势要素比如土地、劳动力等相结合, 从而使得两国优势要素合作共赢。

最后, 鉴于本文尚存一定缺陷, 未来的研究方向可在以下几方面拓展: 首先, 本文在实证检验时仅将能源资源作为东道国优势要素的代表指标, 这是为了数据的可得性所做的牺牲, 未来的研究可考虑加入更多的优势要素; 其次, 文章仅将优势要素、绝对优势技术差异、相对优势技术差异作为国际直接投资的影响因素单独列出, 其余仍旧有包括投资成本、风险差异等因素同样对投资结构产生一定程度影响, 这些余下的影响因素可作为解释变量进一步丰富研究框架。

#### 参考文献

- [1] 习近平, 习近平谈“一带一路”[M], 中央文献出版社, 2018年12月1日
- [2] 张幼文. 要素流动下世界经济的机制变化与结构转型[J]. 学术月刊, 2020(5)
- [3] 张幼文. 当代国家优势[M]. 上海: 上海远东出版社, 2003.
- [4] 张幼文. 开放经济发展目标的动态演进[J]. 国际经济评论, 2006(1)