

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15720131151958

UDC_____

厦门大学

硕士学位论文

政府贷款与对外直接投资的关系：中日的比较

The Relationship between Government Loans and

Outward Foreign Direct Investment:

A Comparison between China and Japan

张博文

指导教师姓名：黄梅波教授

专业名称：世界经济

论文提交日期：2016年2月

论文答辩日期：2016年4月

学位授予日期：2016年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2016年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

政府贷款援助是中国援助事业的重要组成部分。在“一带一路”战略及企业“走出去”战略的实践中，如何利用政府贷款推进中国企业的对外直接投资是一个重要课题，在此方面，日本政府贷款有着丰富的经验。中日两国政府贷款援助的实施情况各有特色，通过对比中日政府贷款援助的异同点，以其与对外直接投资的关系为落脚点，可以进一步探索中国政府贷款援助机制内在的利与弊。

论文首先分析中日政府贷款本身的异同：具体包括贷款规模、贷款条件、捆绑度、受援国参与度以及项目的监督管理等方面，在此基础上，分析中日政府贷款在促进企业对外直接投资方面的作用机制，对比其中的差距。总的来说，由于所处经济发展阶段不同以及中国政府贷款历史较短，相比于日本政府贷款，中国政府贷款的发展仍处于初级阶段，有待进一步改善。一方面，就政府贷款本身来说，中国政府贷款优惠度较低，捆绑度较高，在推动受援国自主发展以及项目的监督管理等方面同日本存在差距；另一方面，中国政府贷款在促进企业对外直接投资的运作上不够规范，作用范围有限，与对外直接投资的关联性有待进一步提高。

研究中日政府贷款及其与对外直接投资的关系，不仅有利于中国政府借鉴日本政府贷款的运行机制，优化中国政府贷款结构，进一步发挥政府贷款在对外援助中的作用，还有利于学习日本政府贷款与对外直接投资相结合的实践经验，以便更有效地利用政府贷款带动对外直接投资，实现经济社会的长远发展。

关键词：政府贷款；捆绑度；对外直接投资

Abstract

Government loan is an important part of foreign aid. In the practice of "going global" and "the Belt and Road" strategy, how to use government loan to promote business investment is an important issue. In this aspect, the yen loan has a wealth of experience. The loan policy and its implementation of China and Japan respectively has its own characteristics. Through comparing the similarities and differences of the two kinds of government loan, regarding the relationship between them and direct investment as the foothold, the disadvantages and advantages of the operation of Chinese government loan mechanism can be further explored.

The paper firstly analyzes the similarities and differences of the government loan of China and Japan: including loan sum, loan conditions, tied degree, the autonomy of the recipients, the supervision and management on projects etc.. On this basis, the paper analyzes the action mechanism of the government loan of China and Japan in the aspect of promoting enterprises to invest other countries, and the difference of them is compared. On the whole, the economic development stage of China and Japan is completely different. The history of Chinese government loan is shorter than that of Japanese government loan. Comparing with the loan of yen, Chinese government loan is in its preliminary stage. On one hand, as for loan, the preferential degree of Chinese government loan is relatively lower and tied degree is relatively higher. In the aspects of increasing the autonomy of the recipient countries and improving the supervision and management on projects, Chinese government loan has certain gap comparing with yen loan. On the other hand, in the aspect of promoting enterprises to invest other countries, Chinese government loan doesn't have standard operation. Its relevance with enterprises' overseas investment can be further promoted.

The research on the loan of Chinese government and Japanese government and the relationship between the loan and OFDI is beneficial for Chinese government to refer to operating mechanism of yen loan, further play the functions of government

loan in foreign aid. In addition, the practice experience of the combination of yen loan and abroad investments is beneficial for Chinese government to use government loan to drive OFDI, and achieve the long-term development of donors and recipient countries.

Key Words: Government Loan; Tied Degree; OFDI

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目录

第一章 导论	1
第一节 选题背景和意义.....	1
第二节 文献综述.....	1
第三节 研究方案.....	6
第四节 潜在创新点和难点.....	8
第二章 中日政府贷款比较	10
第一节 日本政府贷款.....	10
第二节 中国政府贷款.....	12
第三节 中日政府贷款的异同.....	16
第三章 中日政府贷款和对外直接投资关系的对比分析	27
第一节 中日对外直接投资现状.....	27
第二节 中国政府贷款与对外直接投资的关系分析.....	31
第三节 日本政府贷款与对外直接投资的关系分析.....	33
第四章 政府贷款和对外直接投资作用机制的实证研究	41
第一节 实证假设和模型构建.....	41
第二节 数据来源及实证检验.....	44
第三节 结论.....	51
第五章 政策建议	52
图表索引	56
参考文献	57
致谢	61
攻读硕士学位期间研究成果	62

Table of Contents

Chapter 1	Introduction.....	1
Section 1	Background and Significance.....	1
Section 2	Literature Review.....	1
Section 3	Research Programs.....	6
Section 4	Innovation and Difficulties.....	8
Chapter 2	Comparison between Chinese and Japanese	
	Government Loans.....	10
Section 1	Japanese Government Loans.....	10
Section 1	Chinese Government Loans.....	12
Section 3	Similarities and Differences between Chinese and Japanese	
	Government Loans.....	16
Chapter 3	Comparison of The Relationships between Chinese and	
	Japanese Government Loans and OFDI.....	27
Section 1	Current Situation of China's OFDI and Japan's OFDI.....	27
Section 2	The Relationships between Chinese Government Loans and	
	OFDI.....	31
Section 3	The Relationships between Japanese Government Loans and	
	OFDI.....	33
Charpter 4	Empirical Study of Action Mechanisms of Government	
	Loans and OFDI.....	41
Section 1	Empirical hypothesis and Model.....	41
Section 2	Data and Results.....	44
Section 3	Conclusion.....	51
Charpter 5	Policy Suggestion.....	52

Figures and Tables.....	56
References.....	57
Acknowledge.....	61
Research Paper during Graduate Studies.....	62

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 导论

第一节 选题背景和意义

日本是对外援助大国，20 世纪 60 年代以来，日本政府贷款（以下简称“日元贷款”）作为日本对外援助的主要方式，为中低收入国家的经济社会发展做出了一定贡献。在“援助、投资、贸易”三位一体的发展理念下，日元贷款援助以政府为主导，企业则是对外直接投资的主力军，两者相辅相成。日元贷款不仅改善了受援国的基础设施建设，还促进了日本企业对外直接投资的良好展开。

随着中国综合国力的日益增长，国际社会要求中国增加发展援助的呼声四起。相比于无偿援助，中国政府对外优惠贷款（以下简称“中国政府贷款”）这一低成本的援助方式更符合中国现阶段的基本国情。在“一带一路”与“走出去”的战略背景下，中国企业要想不断向外拓展更为开阔的投资领域，获得更为广大的消费市场，获得更为长远的发展空间，就必须进一步加强与其他发展中国家的南南合作，在政府贷款援助过程中不仅要注重于对受援国的经济、技术援助和人才培养，也要通过这类援助行为，进一步加强企业与企业、企业与国家、国家与国家之间在经济方面的合作，进一步开拓发展中国家市场，实现互利共赢。

研究中日政府贷款及其与对外直接投资的关系，具有重要的现实意义：一来，中日对比有利于发现中国政府贷款的不足，进一步优化中国政府贷款结构和管理，充分发挥政府贷款在对外援助中的作用，促进受援国经济社会的发展。二来，“一带一路”战略进入实施阶段，借鉴日元贷款与对外直接投资相结合的实践经验，有助于更好地利用中国政府贷款带动企业对外直接投资，有利于中国经济自身增长。

第二节 文献综述

官方发展援助（ODA）和外商直接投资（FDI）能够缓解中低收入国家储蓄不足的问题，是第三方推动中低收入国家经济增长的两大手段。日本官方发展援

助包括三大组成部分，分别是无偿赠款援助、技术援助和日元贷款援助；中国对外援助同样包括三大组成部分，分别是无偿赠款援助、无息贷款援助和政府优惠贷款援助。近年来，中日两国政府贷款占援助资金总额的比重都高达 40%以上，已成为两国最重要的援外方式。

对外直接投资（OFDI）和外商直接投资（FDI）是一枚硬币的正反面，目前学术界更多地是站在受援国和资本流入国的角度，关于官方发展援助与外商直接投资之间关系的研究较多，但是关于政府贷款援助这一重要子项目与对外直接投资之间关系的研究较少，因此笔者有针对性地借鉴了部分关于官方发展援助和外商直接投资的文献。

一、国外研究综述

国外学术界关于政府贷款援助和对外直接投资之间关系的研究，起源于 20 世纪 90 年代中期，至今仍未达成一致结论。

（一）受援国角度

Rodrik(1995)年通过对比双边贷款援助和联合国等国际组织领导的多边贷款援助后发现，双边贷款援助对受援国资本流入有正向影响，多边贷款援助对受援国资本流入有负向影响，但后者影响并不显著。在 Rodrik（1995）的研究基础上，Ratha（2001）提出了自己的观点：虽然多边贷款和资本流入之间的关系，在当期来看可能是负面的，但当期多边贷款将对未来期间的资本流入带来积极影响。

Lisa 和 Sandrine(2006)通过分析非洲国家接受官方发展援助和外商直接投资的现状，发现资本倾向于流入经济发展水平较高的非洲国家，而援助资源的分布则相对均衡，援助似乎并未促进非洲国家吸收外商直接投资。

Harms 和 Lutz（2006）认为，先前研究之所以无法发现援助与资本流入的显著关系，是因为前人忽略了制度因素的影响，在考虑制度因素后，援助对资本流入将有正面且显著的影响。援助本身对资本流入有两方面作用。基础设施效应是其积极作用：援助往往可以改善受援国的基础设施建设，进而促进其生产率和投资回报率提高，利于资本流入；寻租效应是其消极作用：过分依赖援助国的资金与技术支持，会使受援国企业一味费心谋取援助资源，不注重自主发展能力的

培养，研发水平下降，最终会导致投资环境的恶化，不利于资本流入。Harms 和 Lutz (2006) 研究的核心观点在于，制度因素会影响基础设施效应和寻租效应：尽管严格的政府治理能抑制寻租现象发生，但监管负担会对基础设施的供给带来更大的不利影响。他们的实证还表明，在监管较弱的国家，援助能更为有效地促进私人资本流入。

不同于 Harms 和 Lutz (2006) 的研究结果，Karakaplan(2005) 认为，援助对外商直接投资的影响是偏负面的，通过良好的政府治理和完善的金融市场，可以改善援助对外商直接投资造成的不利影响。

Selaya 和 Sunesen (2008) 从援助方式的视角发表了自己的看法，他们利用 1970-2001 年期间 99 个国家的面板数据进行实证分析，发现援助对外商直接投资的影响是不确定的，具体影响取决于援助方式：融资性援助（如政府贷款）帮助受援国建设公共基础设施，积累人力资本，能够提升资本的边际生产力，从而促进外商直接投资，相反，转移纯实物资本的援助方式则会挤出外商直接投资。

(二) 援助国角度

Alesina 和 Dollar (2000) 根据多国统计数据，研究了影响援助资源流向与影响对外直接投资区位选择的关键因素，发现援助流向和投资区位选择是由不同的因素决定的：战略因素，如政治盟友和殖民关系对援助资源流向有显著影响，而经济因素，如合同的可执行性和国家开放性对投资区位选择的影响较大。

Berthelemy 和 Tichit (2004) 则直截了当地分析了援助资源流向的决定因素，发现贸易关系会影响援助资源流向，但对于大多数援助国，援助资源流向和对外直接投资之间不存在直接关系。

木村、户堂 (2007) 通过实证分析双边援助与对外直接投资的关系后发现，援助对投资的作用除了有基础设施效应和寻租效应之外，还存在着“先锋作用”：日本对受援国的援助，能够促进日本对受援国的直接投资，但不会促进其他援助国对受援国的直接投资，日本对外援助是日本对外投资的“先锋部队”。“先锋作用”唯独体现在日本与受援国之间，欧美援助国对受援国的援助并未显著促进其在受援国的直接投资。在 DAC 成员国中，日本援助部门和私人部门之间的联结最为紧密，可能是造成这一结果的主要原因。援助国的行为差异，会对援助和

对外直接投资间的作用关系产生影响，也是本文展开后续研究的基础。

韩国是新兴援助国家，和日本一样都以政府贷款作为主要援助手段，重视基础设施援助。韩国学者 Sung Jin Kang, Hongshik Lee 和 Bokyeong Park (2011) 在木村、户堂 (2007) 研究的基础上，发现相比于其他 DAC 成员国，只有韩国和日本的援助对其在受援国的直接投资具有显著积极的促进作用，其他 DAC 成员国的援助，更像是对外投资的替代品而不是补充品。他们通过进一步实证分析发现，韩国援助之所以具有先锋作用，是因为韩国政府在选择援助对象时，会着重考虑受援国与韩国的投资、贸易关系。日本和韩国的援助能够为资本流入受援国铺平道路，这正是发展融资的理想效果，因为只有加强援助对投资、贸易的催化效应，才能推动落后国家的自主性发展。

除了“先锋作用”，对外援助对对外直接投资还起到了保障作用。Elizabeth Asiedu, Yi Jin 和 Boaz Nandwa (2009) 通过对 35 个低收入国家和 28 个撒哈拉以南国家的实证分析，发现对外直接投资会随着东道国征用私有资产风险的提高而减少，但援助在一定程度上能够消除征用风险对投资造成的不利影响。

二、国内研究综述

相对于国外，国内学者关于政府贷款与对外直接投资关系的研究较少，且基本属于理论分析。

从援助国的角度来说，贷款援助为本国企业在受援国的投资起到了铺路搭桥的作用，本国企业通过政府贷款援助项目，帮助受援国进行基础设施等相关领域建设的同时，可以在受援国积累人脉资源，熟悉当地法规、施工规范、行业标准等商业环境，为后期打入当地承包工程市场和跨国并购市场做铺垫，以政府贷款项目为合作突破口，能够推动双边经贸往来，有利于对外直接投资。另一方面，随着对外直接投资活动的深入，本国政府将更有动力提供政府贷款援助，以维护双边经贸关系、保障投资建设。援助带来的互利合作是促进双边发展的长效机制（周宝根，2010；王迎新，2012）。

从受援国的角度来说，每当国外企业意图将生产经营转移到受援国时，往往受限于受援国落后的基础措施，政府贷款资金的注入和项目的实施能够提高受援国的资本水平，为受援国带来先进的管理理念和技术，进而改善基础设施、法律

规范等投资环境，最终促进外商直接投资和经济增长，更高的经济发展水平又能吸进外商追加新的投资（熊青龙，黄梅波，2014）。

胡建梅、黄梅波（2012）从管理体系、贷款资金来源、财政条件、借贷方式等角度入手剖析了中国政府贷款的发展现状和未来前景，认为中国政府贷款具有“以小博大降低援助成本”、“中国企业承担项目实施有利于海外投资”的特征，未来政府贷款在中国对外援助事业中将继续发挥重要作用，不过目前中国政府贷款管理体系仍存在许多不足，需要进一步调整政府贷款行业与地区分配结构，改善现有保障机制和实施体系。

相比于 DAC 成员国的政府贷款援助，中国政府贷款援助的原则和做法存在较大不同（刘爱兰，黄梅波，2011）：中国政府贷款援助不附带任何政治条件，但是贷款援助的经济捆绑性较强，以致招到国际社会特别是发达国家的批评和质疑。面对这一问题，周宝根（2010）表示“己欲立而立人，己欲达而达人”是中国传统文化精髓，援助并不是一种赐予与施舍，而是互帮互助的一种方式，对外援助促进了中国自身发展，但这是以受援国得益更多为前提，援外带动的投资也能切实让对方得利，也能回馈当地社会。

早在 20 世纪 60 年代，日本当局就已利用政府贷款援助促进企业对外直接投资的展开，同样遭到了西方社会所谓“功利性”的批评。时至今日，日元贷款和对外直接投资的关系已经相对隐蔽。然而，不同经济发展阶段的政府贷款援助目的不尽相同，对于尚处于社会主义初级阶段的中国来说，借助政府贷款援助促进经济转型、促进对外投资仍是应有之道，所以日本早期运作经验也给了中国学者很多启示，例如应当“充分利用援助手段促进海外投资”、“完善政策性金融机构的服务框架”、“建立对外投资保障机制”（黄梅波，2010；胡建梅，2012；罗宁，2014）。

总的来说，国内关于政府贷款援助与对外直接投资关系的研究仍相对不足，尚处于启蒙阶段，导致这一现状的原因有以下三点：一是中国政府贷款援助历史较短、规模在 2005 年后才开始大幅上升。二是中国政府贷款援助数据和资料收集非常困难，以致无法展开实证分析。三是当前的国际援助体系以西方为主导，无论从援助规模、实施政策和研究成果哪方面来说，中国都是后来者，缺乏响亮的话语权。近年来，中国政府贷款援助和对外直接投资均大幅增长，与薄弱研究

现状之间的矛盾日益突显,加强中国政府贷款和对外直接投资的相关研究显得尤为迫切。

本文尝试从理论上厘清中日政府贷款援助和对外直接投资的关系,从实证上验证这些联系,努力拓展国内该领域的研究。

第三节 研究方案

一、研究目标

首先,借鉴国外最新研究方法和研究成果来研究中国的情况,以填补国内研究政府贷款和对外直接投资关系方面的空缺。

其次,对比分析中日两国政府贷款及其与和对外直接投资之间作用机制的演变,寻找中国政府贷款在推进对外直接投资过程中的不足。

最后,综合运用国际贸易相关理论,建立实用而有效的模型,定性研究政府贷款援助和对外直接投资的相关关系,定量研究贷款捆绑度对两者关系的影响,为有关部门提供更有针对性和操作性的政策建议。

二、研究内容

论文的研究内容从理论、模型及实证三个方面进行,其中理论机制为本文重点研究内容。

(一) 理论研究方面

首先,分析中日本政府贷款援助的现状及特点,探讨相比于日元贷款运行机制,中国政府贷款存在哪些不足;其次,对比中日政府贷款和对外直接投资作用机制的异同,根据中国国情探讨如何借鉴日本现行机制,发挥政府贷款在对外直接投资中的促进作用。

与对外援助这一新课题不同,学术界关于对外直接投资的研究较为详实,论文借鉴了 FDI 相关理论——纵向 FID 理论、横向 FDI 理论和 KK 理论等,为后文模型的建立提供理论依据。

（二）模型方法方面

本文的基本模型框架主要借鉴了 Harms 和 Lutz(2006)的框架体系,是对木村和户堂(2009)研究成果的进一步延伸。本文模型构建基于贸易引力模型和“KK理论”,主要改进了以下两点:

第一,重点研究占援助主要地位的政府贷款援助和对外直接投资的相关关系;

第二,引入贷款捆绑度作为自变量:捆绑度是现阶段中日政府贷款的主要差异之一,加入分析有助于为中国政府未来制定贷款条件提供政策依据。

（三）实证研究方面

本文实证研究根据动态面板数据,采用广义矩估计(GMM)方法分析,在贸易引力模型的基础上对主要自变量以及因变量取对数,以便避免变量间数量级差异过大造成不利影响。通过对贷款援助额、贷款捆绑度、贸易开放度、GDP和熟练劳动力密集度差异等各变量进行估计分析,研究其系数和显著性。实证研究方面的主要内容就是数据的收集、整理以及借助 Stata 软件进行计量分析。

三、论文框架和思路

论文主要由五大部分构成,具体框架和内容如下:

第一部分是导论:首先介绍论文的选题背景和意义,然后综合陈述前人研究成果,最后再简单介绍本篇论文的研究方法、研究目的和研究创新点等等。

第二部分是中日政府贷款的比较:首先分开介绍中国政府贷款以及日本政府贷款的发展现状、分布特征、管理体系等个体要素,然后在此基础上,对比中国政府贷款和日本政府贷款的相同点及不同点。

第三部分是中日政府贷款和对外直接投资关系的对比分析:在简明剖析中日对外直接投资现状的基础上,分别陈述中国政府贷款和对外直接投资间的作用机制,以及日本政府贷款和对外直接投资间的作用机制,比较两国现行机制的优劣。

第四部分是政府贷款援助和对外直接投资间作用机制的实证研究:首先提出政府贷款和对外直接投资间作用机制的有关假设与猜想,然后结合本文理论研究的内容,构建适用模型,之后再根据这个模型,进一步搜集处理可量化数据信息,

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.