

AIIB 对亚洲各国经济增长的影响及作用机制

洪燕秋 黄梅波

近年来,国际发展融资体系发生了巨大的变化,一方面国际发展融资体系向来是由经合组织(OECD)国家主宰,而近年来新兴经济体也在积极地融入全球发展融资体系,为之带来新的资源、知识和革新。另一方面,目前全球发展中国家正处在工业化、城市化的起步或加速阶段,对能源、通信、交通等基础设施需求很大,但供给却严重不足,面临建设资金短缺、技术和经验缺乏的困境。加强基础设施建设,将成为今后一个时期全球经济新的增长点。

当下,全球对发展融资的需求十分庞大,中国主导建立亚洲基础设施投资银行(AIIB),对国际发展融资体系的参与引起了国际社会的广泛关注。中国倡议发起的亚洲基础设施投资银行、金砖银行等多边发展融资机构可为资本和技术严重匮乏的不发达国家和地区发展当地经济提供高效而可靠的中长期的金融支持,有效缓解亚洲发展中国家由于经济实力和自身可用财力有限、资本市场发展滞后、融资渠道少、资金短缺严重制约互联互通建设的问题,从而加快亚洲地区互联互通建设。因此,通过理论分析和实证研究评价和预测中国在国际发展融资体系中的地位,以及中国融入发展融资体系对亚洲发展中国家的经济发展所能发挥作用具有重要的理论和实践意义。

一、发展融资与借款国经济增长关系的理论综述

发展融资对于借款国经济增长的作用具有很大的争议性,大部分学者研究表明发展融资对经济增长具有促进作用,也有学者认为国际金融组织贷款对经济增长具有负面影响。

Massa(2011)研究了发展融资机构对宏观经济的影响,他认为发展融资机构的投资对受援国经济增长起到显著的正向作用,并且在低收入国家这种作用强于高收入国家。多边融资机构的投资承诺每增加10%,可使低收入国家的经济增长增加1.3%,高收入国家的经济增长增加0.9%。多边融资机构投资于基础设施、工农业部门对促进经济增长的作用最大,低收入国家主要受益于农业和基础设施,而高收入国家主要受益于基础设施和工业部门。Sushanta-Mallick、Tomoe Moore(2005)采用政策驱动增长模型对30个国家的样本数据进行处理,并以此评价世界银行贷款对受援国经济增长的影响。统计和动态面板预测均显示在控制汇率、国内信贷增长率以及通胀率的条件下,世界银行贷款的增长率对受援国经济增长存在显著的正向影响。同时,经验证据揭示了世界银行贷款对发展中国家的宏观经济政策指标的正向效应。T. Kassu(2014)对埃塞俄比亚的公共债务与资本形成进行了研究,其研究结果显示:20世纪90年代之前,埃塞俄比亚因面临着严重的外部债务困境,导致其外部优惠借款受阻。现任政府继承大量债务,且面临宏观经济脆弱,政局不稳定的困境,在国际开发协会(IDA)和国际货币基金组织(IMF)的帮助下,埃塞俄比亚政府采用包容性的债务管理策略,利用可获得的最优债务减免,优化债务指标比率,使国家的外部债务从不可持续转变为可持续,帮助国家建立稳定的宏观经济。并且,量化分析结果表明外部债务占GDP的比重对短期资本的形成具有负向相应,但对长期资本的形成具有显著正向效应。多边发展融资实质上是援助的一种形式,Henrik Hansen, Finn Tarp(2001)的研究

表明援助十分可能提高受援国经济增长率。当控制投资和人力资本时,援助对受援国经济增长的正向效应并未显现。然而,援助可以通过投资持续影响受援国经济增长。

还有不少学者从具体国别的层面剖析发展融资对借款国经济增长的影响。胡鞍钢(2005)首次试图利用宏观经济计量模型对国际金融组织 (IFI)对华贷款项目的经济影响进行总体评估。研究表明,利用 IFC 贷款是中国实行对外开放的重要起点和重要组成部分,对中国的发展产生了多方面的积极的正面影响,对中国的经济增长、私人投资和国际直接投资(FDI)均产生了很强的引致效应,贷款投资的乘数效应十分明显;在中西部地区,IFC 贷款是直接促进经济增长,对缓解东中西部地区发展差距起着均衡作用,在东部地区是通过改善投资环境直接促进私人投资和 FDI,间接促进经济增长。同时,胡鞍钢、王清容(2005)还以柯布一道格拉斯生产函数的派生模型为基础建立了修正模型,分别利用 1978 年以来的国家和省级两层数据,对中国经济增长作了一个尝试性的评价。90 年代的数据表明 IFI 贷款在拉动西部地区的经济增长方面效率最高,90 年代以后 IFI 贷款在东部的边际贡献已经不突出,东部的发展已经不再处于投资拉动的阶段。中国经验表明发展融资对较不发达地区经济的拉动作用更为显著。Charles R. Hulten、EsraBennathan、Sylaja Srinivasan(2006)以印度的制造业为例,区分了直接效应和间接效应,其中,直接效应是指以道路、电力等基础设施作为制造产业购买的基础设施服务,间接效应是指基础设施对索洛生产余量的影响。研究表明,基础设施对制造业的生产力具有巨大的外部效应,1972 年至 1992 年道路和发电容量可以解释印度制造业将近一半的生产力余量增长。

James L. Butkiewicz、HalitYanikkaya(2005)利用经验增长模型以贷款值为依据评估国际货币基金组织(IMF)和世界银行(WB)的贷款对经济的长期影响。结果显示:世界银行借款主要在增加公共投资领域刺激了经济增长。IMF 基金信贷在公共投资和私有部门投资领域对经济增长均具有中立或是损害的影响。DzenanDonlagic、AmraKozaric(2010)认为国际融资机构(IMF、世界银行)在为经济较差

的国家筹集资金方面、以及帮助他们维持长期经济增长和发展方面并不成功;此外,这些国际金融机构在促进减贫、增加发展中国家参与、创造更加有效的贷款机制等方面并没有取得实质性进展。

综上,大部分学者研究表明发展融资对借款国的经济增长具有正面效应,但仍有少数研究表明多边发展机构的贷款对借款国的经济增长具有负面影响,这可从其贷款行为和数据测量范围进行解释。目前国际发展融资主要用于对发展中国家提供以发展基础产业为主的中长期贷款,这对落后地区的拉动作用较强,而对相对发达的地区的拉动作用较弱,部分原因在于测量时并没有具体区分不同地区的收入发展水平,从而总体上弱化了发展融资对于经济增长的作用,甚至出现负面效应。

本文在综述现有对发展融资与经济增长关系研究的基础上,根据已有的假说理论,探讨发展融资对借款国经济增长的影响机制及影响力度,通过对借款国的 GDP,以及借款国从多边发展银行的贷款额度进行回归分析,得出发展融资对借款国经济增长的影响,并检验发展融资对借款国经济增长具有促进作用的假说是否成立。

二、发展融资与借款国经济增长的实证检验

(一)方法与数据

1.变量的选择和数据来源

由于数据可获得性的限制,本文选取了 1998 年至 2013 年 25 个亚洲国家(阿富汗,亚美尼亚,阿塞拜疆,孟加拉国,不丹,中国,格鲁吉亚,印度尼西亚,印度,哈萨克斯坦,吉尔吉斯斯坦,柬埔寨,老挝,斯里兰卡,马尔代夫,蒙古,马来西亚,尼泊尔,巴基斯坦,菲律宾,泰国,塔吉克斯坦,东帝汶,乌兹别克斯坦,越南)的 400 个数据作为研究样本。本文的变量由三个部分组成:分别为被解释变量、解释变量及控制变量。

被解释变量即为 25 个亚洲国家的年度国内生产总值 (GDP),其数据来源于世界银行发展指标 (World Development Indicators, WDI)数据库。

解释变量包含两部分:分别为世界银行(WB)和亚洲开发银行(ADB)对亚洲各国的发展融资总

额,其中,世界银行的贷款由国际复兴开发银行(I-BRD)、国际开发协会(IDA)、以及国际金融公司(IFC)构成,亚洲开发银行的贷款由亚洲开发银行(ADB)及其亚洲开发银行特殊基金(ADB Special Fund)构成,其数据均来源于经济合作与发展组织(OECD)发展数据库。

本文选取了贸易开放度、对外直接投资的流入量、女性的劳动参与率、互联网的使用人数作为控制变量。贸易开放度(Trade Openness)是指商品和服务的进出口总额;对外直接投资采用的是流量数据,即25个亚洲国家的外国直接投资年度流入量(Inward FDI);二者的数据均来源于联合国贸发会议(UNCTAD)数据库。女性劳动参与率是指女性劳动力占15岁以上女性人口的比重,互联网的使用人数是指每百人中互联网的使用人数,二者数据均源于世界银行发展指标(WDI)数据库。

各变量的符号和数据来源详见表1。

2.模型的设定

由于模型本身可能存在内生性,有可能导致本文的估计结果有偏差,并影响模型结果的稳健性。考虑到内生性问题和模型的稳健性,也考虑到模型的动态效应,因此本文将采用由Arellano、Bover(1995)和Blundell、Bond(1998)发展而来的动态面板系统广义矩估计(系统GMM)的方法对模型进行估计。模型的基本形式为:

$$\ln y_{it} = \alpha + \rho \ln y_{it-1} + \beta_1 \ln \text{Inwb}_{it} + \beta_2 \ln \text{Inadb}_{it} + X_{it} \eta + v_{it} + \varepsilon_{it}$$

其中, i 是国家下标, t 是时间下标,如 $\ln y_{it}$ 表示国时期的国内生产总值的对数。解释变量 $\ln \text{Inwb}_{it}$ 、

$\ln \text{Inadb}_{it}$ 即为本文的主要研究对象,控制变量 X_{it} 则包含 Intraop 、 Infdi 、 lab 、 internet , ε_{it} 是随机误差项。为了消除个体因素 v_{it} 的影响,对该模型进行一阶差分,差分后该模型为:

$$\Delta \ln y_{it} = \rho \Delta \ln y_{it-1} + \beta_1 \Delta \ln \text{Inwb}_{it} + \beta_2 \Delta \ln \text{Inadb}_{it} + \Delta X_{it} \eta + \varepsilon_{it}$$

本模型对所有的变量取对数,因此,变量的系数 β_1 、 β_2 、 η 即为国内生产总值 y 对各相关变量的弹性系数。

(二)实证检验

1.单位根检验

为了避免“伪回归”,确保估计结果的有效性,必须在对模型进行回归之前,对各面板序列的平稳性进行检验。许多经济变量呈现出非平稳的数据生成过程(DGP),其中单位根过程无疑是最主要的数据形式,因此对变量进行单位根检验,检验数据的平稳性,可以避免经典回归分析中的“伪回归”问题。

单位根检验通常有三种检验方式:既有趋势又有截距的检验、只有截距的检验、无趋势无截距的检验。对于面板数据而言,通常使用LLC(Levin, Lin & Chu)、Breitung、IPS(Im, Pesaran and Shin)、ADF-Fisher和PP-Fisher这5种方法进行面板单位根检验。这5种单位根检验方法又分为两类:一类是相同单位根检验,包括LLC检验和Breitung检验;另一类是不同单位根检验,包括IPS检验、ADF-Fisher检验和PP-Fisher检验三种。本文从两类检验方法中各取一种,选择了相同单位根检验LLC检验和不同单位根检验ADF-Fisher检验。表2显示了本文单位根检验的结果。

根据LLC检验的原假设是存在普通的单位根过程,ADF-Fisher检验的原假设是存在有效的单位根过程,表4中显示的LLC和ADF-Fisher检验结果都在1%的显著性水平上拒绝了原假设,这说明了本文所用的变量的时间序列数据都是平稳序列。

2.经济增长的动态面板回归

(1)回归结果

基于系统GMM方法,利用Stata 14软件及1998年至2013年

表1:本文变量符号及数据来源

变量	变量符号	数据来源
国内生产总值	y	WDI数据库
世界银行贷款总额(即:IBRD、IDA、IFC的贷款额的加总)	wb	OECD发展数据库
亚洲开发银行贷款总额(即:亚洲开发银行和亚洲开发银行特殊基金的贷款额的加总)	adb	OECD发展数据库
贸易开放度(即:商品和服务的进出口总额)	$traop$	UNCTAD发展数据库
外国直接投资的流入量	fdi	UNCTAD发展数据库
女性劳动参与率(即:女性劳动力占15岁以上女性人口的比重)	lab	WDI数据库
每百人互联网使用人数	$internet$	WDI数据库

表 2:单位根检验

变量	LLC 检验		ADF 检验		检验结果
	统计值	概率	统计值	概率	
$\ln y$	-10.7209	0.0000	107.353	0.0000	平稳
$\ln wb$	-9.73703	0.0000	126.733	0.0000	平稳
$\ln adb$	-9.35055	0.0000	122.944	0.0000	平稳
$\ln traop$	-13.2103	0.0000	134.048	0.0000	平稳
$\ln fdi$	-5.90232	0.0000	82.4003	0.0027	平稳
lab	-3.48052	0.0003	82.5789	0.0025	平稳
$internet$	-10.9451	0.0000	110.228	0.0000	平稳

25 个亚洲国家的面板数据,可得如下的回归结果(详见表 3)。

模型 1 包含了所有的解释变量和控制变量,其回归结果显示世界银行和亚洲开发银行的发展融资额对经济增长具有正向显著影响,尤其是亚洲开发银行的贷款,其弹性系数为 0.0277,即为亚洲开发银行的发展融资额每增加一个百分点可以促进该国经济增长 0.0277 个百分点,且该系数通过了 1% 的显著性检验。但是,模型 1 中, $\ln fdi$ 、 lab 的估计系数虽然为正,却未能通过显著性检验,这可能是由于 $\ln fdi$ 与 $\ln traop$ 等变量之间存在多重共线性的原因所导致,因为多重共线性会导致 t 值变小,进而导致估计系数不显著。为了进一步探讨世界银行和亚洲开发银行的发展融资额对经济增长,本文进一步进行了 3 组稳健性检验。其中,第一组的稳健性检验包含模型 (2)(3)(4)(5)(6),该组仅引入解释变量 $\ln wb$ 、 $\ln adb$,以及控制变量 $\ln traop$ 、 $\ln fdi$ 。第二组的稳健性检验是在第一组的基础上引入 lab ,包含模型 (7)(8)(9)。第三组的稳健性检验则是在第一组的基础上引入 $internet$,包含模型 (10)(11)(12)。

如表 3 所示,第一组的稳健性检验中,除了模型 (6) 的 $\ln fdi$ 未通过显著性检验,其余各变量均通过了显著性检验,其原因与模型 (1) 相同,即:多重共线性。模型 (5) 仅引入了 $\ln wb$ 、 $\ln adb$ 、 $\ln fdi$, $\ln fdi$ 的估计系数为 0.0625,且通过了 1% 的显著性检验,进一步证实了此前对 $\ln fdi$ 未通过显著性检验的原因猜测。而模型 (2)(3)(4) 则表明不论 $\ln wb$ 、 $\ln adb$ 是否同时存在,其对经济增长的影响均为正向,且能通过 1% 的显著性检验。

第二组模型的稳健性检验中,模型 (8) 的 $\ln adb$ 的估计系数未能通过显著性检验,而模型 (9) 的 $\ln fdi$ 和 lab 的估计系数未能通过显著性检验。第三组模型的稳健性检验中,模型 (11) 的 $\ln wb$ 的估计系数未能通过显著性检验,而模型 (12) 的 $\ln fdi$ 的估计系数未能通过显著性检验。对比此前的模型 (6) 和模型 (1),不难发现,只要 $\ln traop$ 及 $\ln fdi$ 同时存在, $\ln fdi$ 则无法通过显著性检验,其根本原因还是

多重共线性问题,也可能是由于 $\ln wb$ 、 $\ln adb$ 通过 $\ln fdi$ 的渠道影响 $\ln y$,从而影响了 $\ln fdi$ 的显著性。

综上所述,尽管在个别模型中, $\ln wb$ 、 $\ln adb$ 、 $\ln fdi$ 未能通过显著性检验,但整体上 $\ln wb$ 、 $\ln adb$ 、 $\ln traop$ 、 $\ln fdi$ 、 lab 、 $internet$ 对 $\ln y$ 的影响都是正向显著的,模型 (4)(5)(7)(12) 可论证以上结论。其次,由于 Sargan 检验的原假设为:所有的工具变量都是有效的,因此,所有的模型的 sargan 检验值均大于 10%,说明所用的工具变量是有效的。再者,从变量的估计系数中可以看出, $\ln traop$ 对 $\ln y$ 的影响最大。最后,较之于 $\ln wb$ 、 $\ln adb$ 的估计系数更大,这主要是因为我们所选取的样本范围为 25 个亚洲国家,而亚洲开发银行是区域性的多边发展银行,对于该地区的发展融资将更为集中,且也更具有针对性。

(2) 经济含义

$\ln wb$ 、 $\ln adb$ 正向显著的估计系数说明了发展融资对经济增长具有正向影响,说明了世界银行以及亚洲开发银行的发展融资对亚洲国家的经济增长均起到了促进作用。此外,二者的系数均为正还进一步说明了区域性多边发展机构与全球性多边发展机构之间是兼容并存,区域性多边发展机构的加入并不会对全球性发展机构构成挑战,而是共同缓解目前全球巨大的基础设施缺口。

$\ln adb$ 的估计系数更大说明了区域性多边发展银行比全球性多边发展银行对于该区域经济增长的促进作用更强。

三、AIIB 促进亚洲借款国经济增长的机制分析

以上实证分析的结果为中国融入全球发展融

资体系提供了指导性意义。说明中国参与多边发展融资体系,牵头组建亚洲基础设施投资银行、金砖银行等能对亚洲国家与内外国家的经济增长产生正向影响,且不会对目前已存在的全球及区域性多边发展银行构成挑战,因此能有效缓解目前亚洲各国在发展中遇到的融资瓶颈。

AIIB 作为新的区域多边发展银行是亚洲发展中国家重要的资金和技术援助提供者,其发展融资促进亚洲各借款国经济增长的理论机制可从项目实施期间及项目完成后两个角度进行分析。

(一)项目实施期间,AIIB 促进借款国经济增长的作用机制分析

1. 弥补资金缺口,加强对借款国的基础设施建设
借款国由于缺乏足够的资金、技术和经验投资其基础设施建设,因此需要通过 AIIB 为其大型基础设施项目融得所需资金。大多数发展中国家(尤其是最不发达国家)的经济实力较差,且面临巨大的基础设施缺口,许多大型项目的开展仅凭一己之力往往难以完成,同时,基础设施的建设周期往往较长,许多发展中国家的国内企业不愿意进行投资,因此,便需要寻求国际发展融资机构的帮助,为其项目获得相应的资金和技术支持。一般而言,发展融资的大部分资金主要为借款国的大型基础设施建设融资,以及为部分面临资金约束的企业提供帮助。一方面,发展融资能够有效弥补借款国的资金缺口;另一方面,基础设施的建设过程能够带动钢筋、水泥等相关产业的发展。此外,由于借款国的

发展程度通常较为落后,存在大量的待就业人口,基础设施建设过程需要大量的劳动力参与其中,因此,能够为借款国提供就业机会,扩大借款国的就业水平,有效缓解借款国的失业问题,并提高当地居民的基本生活水平。

2. 传播生产技术,提升借款国自主发展能力

许多发展中国家的技术能力较为落后,因此 AIIB 在为借款国发放贷款时,必然会配备相应的技术人员,对借款国进行技术援助。这不仅能为当地的技术人员传播熟练技术,使其获得学习机会,以运用于今后的生产实践中,并培养其自主发展能力。此外,由于知识外溢效应,还有助于进一步提升国民整体的知识水平和技艺水平,促进整个生产部门生产率的提高。

一国经济的长久发展需要以自主发展能力为后盾,技术援助为借款国提供所需的生产技术,倘若借款国能以此为突破口,增加研究与开发(R&D)投入,增加技术研发人员对相关技术进行创新性研究,则能为借款国的经济增长提供长久推动力,甚至有机会在国际上实现技术赶超。

3. 发挥知识性银行的作用,改善借款国投资环境

当前部分西方发展经济学家认为,国际发展融资机构应该成为知识性银行,以促进全球范围可持续发展的经济发展和减少贫困。在西方国家主导的国际发展融资机构中,普遍采用的做法是在其提供发展融资的同时,附带各种政策条件(即政策限制),通过发展融资这一手段,影响受款国政府采纳和实施

表 3:系统 GMM 的回归结果

$\ln y_{i,t}$	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
$\ln y_{i,t-1}$	0.6745*** (31.05)	0.4912*** (17.93)	0.5871*** (34.74)	0.5899*** (26.86)	0.9076*** (272.68)	0.6700*** (42.18)	0.5968*** (36.98)	0.9087*** (162.86)	0.6684*** (30.62)	0.6038*** (27.68)	0.8973*** (234.70)	0.6560*** (23.44)
$\ln wb_{i,t-4}$	0.0029* (1.83)	0.0106*** (5.52)		0.0074*** (4.36)	0.0090*** (2.73)	0.0075** (2.34)	0.0075** (2.49)	0.0106** (2.18)	0.0093*** (3.28)	0.0053** (2.43)	0.0058 (1.00)	0.0011* (1.79)
$\ln adb_{i,t-4}$	0.0277*** (6.32)		0.0268*** (8.05)	0.0182*** (4.64)	0.0095*** (3.01)	0.0291*** (10.09)	0.0173*** (3.51)	0.0066 (1.24)	0.0288*** (8.69)	0.0231*** (7.67)	0.0143*** (2.57)	0.0305*** (7.59)
$\ln traop_{i,t}$	0.3056*** (12.28)	0.5191*** (19.36)	0.4038*** (21.98)	0.4017*** (18.77)		0.3294*** (15.58)	0.3923*** (21.68)		0.3173*** (12.56)	0.3827*** (15.81)		0.3386*** (11.35)
$\ln fdi_{i,t}$	0.0069 (0.78)				0.0625*** (11.86)	0.0025 (0.49)		0.0632*** (9.64)	0.0039 (0.54)		0.0639*** (11.80)	0.0018 (0.28)
$lab_{i,t}$	0.0242 (0.67)						0.0292*** (4.18)	0.0514*** (6.92)	0.0516 (1.51)			
$internet_{it}$	0.0005** (2.00)									0.00002 (0.14)	0.0006*** (2.80)	0.0004** (2.25)
- cons	-0.0785 (-0.42)	-0.2580*** (-4.46)	0.4038*** (21.98)	-0.1044*** (0.261)	0.7357*** (7.16)	-0.3134** (-2.10)	-0.3967 (-0.13)	0.6902*** (6.25)	-0.3026 (-1.61)		0.9146*** (11.63)	-0.2599 (-1.39)
Observations	242	246	244	241	249	237	241	249	237	231	239	227
Country	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Sargan Test	0.4723	0.3335	0.4000	0.4085	0.3685	0.4424	0.4144	0.3844	0.4328	0.4562	0.4509	0.4829

注:括号内的值为 t 值,***、**、* 分别表示 1%、5%、10% 的统计水平上显著。

“全球公认的良好政策”。国际发展融资机构普遍提倡向那些能很好地执行政策的国家提供贷款,而对那些没有能力很好地执行政策的国家,则只提供政策建议,帮助其建立良好的政策环境。尽管国际发展融资机构的这种附带条件性的政策有其不合理性,但也在一定程度上改善了借款国的投资环境,如:建立具体的项目审批审查制度使其符合国际惯例,加强对劳资、童工等方面的法律法规保障等。因而,国际发展融资机构通过发挥知识性银行的作用,对借款国提供法律法规政策等方面的政策建议并帮助其完善制度体系,不仅能够改善借款国的投资环境,还能降低文化、制度差异等因素所导致的投资风险,降低投资成本,有效提高借款国的其他商业因素中对投资国企业对外直接投资时的区位选择影响,进而促进了其他国家向借款国进行直接投资的意愿。

中国对外援助过程中倡导不附加任何政治经济条件,中国融入全球发展融资体系的意图在于帮助发展中国家实现经济增长。中国在经济发展方面有许多值得其他发展中国家借鉴的经验与做法,中国应当利用发展融资体系分享其在经济发展方面的特色做法,为其他发展中国家的经济发展提供思路。但是,分享中国经验并不意味着中国强制执行其意志,中国在融入发展融资体系为受援国提供帮助时应该时刻注意以受援国为主导,应根据受援国的实际需要,帮助受援国建设适合其基本国情的发展项目,以更好地利用发展融资,对发展中国家的经济增长发挥更大的作用。

(二)项目完成后,AIIB 促进借款国经济增长的作用机制分析

1.改善借款国投资商业环境,增强其 FDI 区位优势吸引力

通过 AIIB 对借款国的基础设施建设,不仅在基础设施建设期间表现出对借款国经济增长的重要推动作用,同时还能改善借款国的商业环境。第一,生产能力的提高,能为借款国的出口商品的生产提供基本保证;而运输条件的改善,则能为借款国的商品出口提供基本硬件条件。第二,当借款国的基础设施建成后,借款国将具备基本的生产能力和贸易环境,整体商业环境得到改善,资源和效率

导向型的外国企业更有动力赴借款国投资,以利用其较好的基础设施和配套设备,以及相对较低的劳动力成本。AIIB 就是通过对亚洲发展中国家提供发展融资改善借款国吸引外资的区位因素中的经济性因素的条件,从而达到鼓励增加外国企业对借款国的直接投资。第三,有助于提高借款国居民的生活水平和消费能力,增加对外国商品的需求。市场导向型的外国企业出于成本、发展战略等因素考虑,会相应考虑在借款国设立子公司,在当地生产经营,从而增加对借款国的直接投资。第四,随着借款国经济的发展,其对外贸易也会一同发展,进而加强与外国的经贸合作,有利于外国企业熟悉借款国当地的投资环境,减少由于信息不对称所带来的经营风险、操作风险和道德风险,从而提高外国企业对借款国的投资意愿与投资能力;有利于借款国与区域市场和全球市场的对接,改善区位因素选择中的经济性因素的条件,进而促进外国企业对借款国的直接投资。

吸引外资对借款国进行直接投资还具有重要的外溢效应。首先,可以有效增加对借款国国内的就业需求,进一步扩大国内就业,提升就业率;第二,外国企业在对借款国进行直接投资的过程中带来的生产技术,有利于借款国居民进行模仿与创新,从而提升国内的相关技术水平,在国内创立相关的民营企业,带动借款国国内相关产业发展,最终推动经济增长;第三,借款国居民生活水平和消费能力的提高促使更多的国外企业的贸易往来,为今后双方更加深入的经贸合作提供契机,推动国内商品、企业“走出去”以及经济的全方位发展。

2.增强借款国自主发展的能力

AIIB 建立的目的是帮助发展中国家建设经济发展所需的而基础设施,并实现自主发展。从具体的资金流向看,AIIB 作为重要的多边援助载体,主要是通过通过对借款国经济及社会领域进行援助,特别是经济领域,由于借款国的技术水平通常比较薄弱,AIIB 在资金援助同时也将会对借款国进行相应的技术指导,提升借款国相关技术人员的技术水平及其劳动生产率。一方面,素质教育和劳动生产率的提高是增强研发能力的重要保障,因此,AIIB 的资金流向和援助方式也将对借款国提升研发能力

起到一定的促进作用,为推动借款国经济发展提供长久推动力,这也体现了发展融资的重要意义,即:发展融资的作用不仅在于它能促进受援国的暂时经济发展,更为重要的是它能增强受援国的自主发展能力,帮助推动受援国实现可持续发展。另一方面,增强借款国的自主发展能力还能提高借款国区位优势因素的吸引力,促进对借款国的直接投资。在区位优势因素选择中,劳动生产率的提高则有助于吸引效率导向型的外国企业对其投资。

3. 催化借款国经济结构转型

发展融资对于借款国的意义还体现在催化借款国的经济结构转型中。一方面,AIIB为借款国提供发展资金,通过对软件和硬件的基础设施投资,进行技术创新,建立制度以及学习和积累知识来改变借款国的初始禀赋,对加快借款国的经济结构转型和维持转型势头的驱动力是至关重要的。另一方面,AIIB对借款国进行投资建设会增强借款国区位优势因素的吸引力,增加外国企业对借款国的直接投资,此过程伴随着产业转移的发生,通常情况下贷款国的发展程度高于借款国,在生产价值链上贷款国位于借款国的上端,因此,借款国承接贷款国的产业结构转移也能促进借款国国内的产业结构升级,并创造大量就业岗位,带动经济发展。

中国作为重要的新兴经济体,参与国际发展融资体系对全球(尤其是亚洲)具有积极意义,主要体现在促进全球基础设施的互联互通建设,加速区域经济一体化进程上,并由此促进借款国经济发展。以中国制造业转移为例,“一带一路”沿线的大部分发展中国家的生产能力较弱,通过发展融资对其基础设施进行投资建设,可改善其生产环境,同时在加强制度互联互通的前提下,贸易的便利性也会得到极大的提高,而中国也正加紧产业结构升级的步伐,并推动国内劳动密集型产业向国外转移以利用发展中国家相对低廉的劳动力成本。此时,拥有基本生产能力的“一带一路”沿线国家便可承接中国的产业转移,并利用互联互通的优势发展出口贸易。最后,中国通过参与发展融资体系投资借款国的软件和硬件等基础设施,以及为借款国带来新的技术和知识积累,加速借款国的技术创新,和建立完善的制度体系,将有效改变借款国的初始禀赋,

催化借款国的产业结构转型,有利于促进借款国的经济发展。

(作者单位:厦门大学经济学院国际经济与贸易系。本文得到2013年度国家社科基金一般项目“援助有效性、发展有效性与中国对外援助的质量研究”(13BJL054);英国国际发展部“中国国际发展研究网络”研究项目(DFID Research Project titled ‘China International Development Research Network (CIDRN))的资助。)

主要参考文献:

胡鞍钢:国际金融组织对华贷款的宏观经济评估(1981-2001),《开放导报》,2005年第6期。

胡鞍钢、王清容:1981-2002年间国际金融组织贷款对中国经济增长的贡献研究,《当代经济科学》2005年第1期。

黄梅波、陈娜:“AIIB的运营空间及竞争力分析”,《东北亚论坛》2015年第4期。

黄梅波、任培强:“中国对非投资的现状和战略选择”,《国际经济合作》,2012年第2期。

许高峰、林强:与多边开发银行和发展融资有关的几个问题及其思考,《西北农林科技大学学报》,2004年第5期。

李星、周晓毅:中国对非洲制造业投资:问题与对策,《国际经济合作》,2012年第7期。

Massa,Isabella.Impact of Multilateral Development Finance Institutions on Economic Growth, August 2011, pp:1-18.

T Kassu, Public External Debt, Capital Formation and Economic Growth in Ethiopia [J].Journal of Economics & Sustainable Development, Vol 5, No 15, 2014.

Henrik Hansen, Finn Tarp, Aid and Growth Regressions [J]. Journal of Development Economics, Vol.64 (2001), pp: 547-570.

James L. Butkiewicz, Halit Yanikkaya, The effects of IMF and World Bank lending on long-run economic growth: an empirical analysis [J]. World Development, 2005.33(3):371-391.

Dzenan Donagic, Amra Kozaric, Justification of criticism of the international financial institutions [J]. Economic Annals, 2010. pp:115-132.

Blundell R, Bond S. Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models [J]. Journal of econometrics, 1998, 87(1): 115-143.