

中国对外直接投资与进出口贸易关系的实证分析

谭亮^a, 万丽娟^b

(重庆大学 a. 经济与工商管理学院; b. 贸易与行政学院, 重庆 400044)

摘要: 对外直接投资(FDI)与进出口贸易的关系因各国的具体国情不同、各学者的研究方法的不同而呈现出显著的差异。文章采用协整理论分析中国的对外直接投资与进出口(1995-2007年)的关系,得出对外直接投资与出口、进口在短期存在替代效应,在长期存在互补效应,并计量出中国 FDI 与出口和中国 FDI 与进口的误差修正模型。最后,提出了相关政策建议。

关键词: 对外直接投资; 出口贸易; 进口贸易; 协整检验; 误差修正模型

中图分类号: F740.4

文献标志码: A

文章编号: 1008-5831(2010)01-0059-06

一、引言

据商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布的《2008年度中国对外直接投资统计公报》显示,截至2008年年底,中国已有逾1.2万家对外直接投资企业(简称境外企业)分布在全球174个国家和地区。2008年中国对外直接投资净额达到559.1亿美元,比上年猛增111%。

从总体上看,对外直接投资与投资国对外贸易之间的互补性要大于替代性,大量实证研究的结果也支持了上述结论,但也表明在FDI与出口贸易之间并不存在清晰的替代或互补关系。目前的研究大多针对西方发达国家,这对于研究转型中的中国的FDI与进出口贸易的关系意义甚微。在对外直接投资(FDI)不断扩大的情况下,其对中国出口、进口贸易的影响日益重要,很值得研究。FDI与国际商品贸易间的关系最早是由Mundell于1957年提出的,他通过建立在两个国家、两个产品和两种生产要素基础上的标准国际贸易模型,考察了贸易和投资相互替代的两种极端情况,即禁止性投资如何刺激贸易以及禁止性贸易如何刺激投资。他的结论是,由于贸易壁垒的存在而产生了FDI,所以投资与贸易是相互替代的^[1]。美国学者海默提出垄断优势理论,认为企业对外直接投资是基于不完全竞争市场。在完全竞争市场条件下,不存在同类产品的差异,不存在厂商对产品价格的控制,不存在信息的阻碍和误导,也不存在贸易的限制。这时,企业根本无需对外直接投资,仅通过商品贸易就能达到一切目的。在不完全竞争市场条件下,企业对外直接投资才有理由发生。而实际上,不完全竞争市场在世界各国比比皆是。邓宁提出了国际生产折衷理论,它的核心是所有权特定优

收稿日期: 2009-10-23

基金项目: 教育部留学回国人员启动基金“中国对外直接投资绩效与对策研究”(102063820080009)

作者简介: 谭亮(1965-),男,重庆人,重庆大学经济与工商管理学院博士研究生,主要从事企业管理、国

际投资及市场运作研究。
欢迎访问重庆大学期刊社。http://qks.cqu.edu.cn

势、内部化特定优势和区位特定优势^[2]。折衷理论表明在不完全市场条件下,公司区位优势 and 所有权优势的融合,导致 FDI 对母国出口的替代。马克森先后采用非要素比例模型、要素比例模型对 FDI 与国际商品贸易间的关系作了一系列研究,阐述了要素国际流动与国际商品贸易间的关系,他们认为两国间技术差异、税收、垄断、外部规模经济和要素市场不健全等因素都会导致彼此要素生产率和要素价格的差异,此时如果贸易要素与非贸易要素呈合作状态,那么国际商品贸易与 FDI 间就为互补关系^[3]。小岛清在其边际产业转移模型中证明,对外直接投资在具有贸易创造(促进母国出口和东道国进口、出口贸易)效应的同时,也存在替代母国出口的效应。在中国,项本武用引力模型分析了对外直接投资与进口和出口的关系,得出中国对外直接投资是出口创造型与进口替代型的^[4]。刘龚与张宗斌采用 1995-2005 年的数据对中国对外直接投资与出口的关系进行了基于 ECM 方法的实证分析,分析表明,在短

期内中国对外直接投资对出口存在替代效应;在长期内,中国对外直接投资对出口有互补效应^[5]。古广东采用协整理论分析中国的对外直接投资与出口贸易(1984-2006)的关系,得出二者存在长期均衡关系^[6]。

以上文献大多是对 FDI 与出口贸易关系进行了实证分析,但关于中国 FDI 与进出口贸易关系实证研究较为少见。因此,笔者将用协整检验和误差修正模型对 1995-2007 年的中国对外直接投资、出口、进口的经济数据进行定量分析,探讨两者在短期和长期的动态均衡关系。

二、模型与方法

(一) 变量与样本数据

笔者所使用的样本取自 1996-2008 年度对外直接投资流量和出口流量数据。数据来源于《2008 年度中国对外直接投资统计公报》与国研网(表 1)。其中 FDI 代表中国对外直接投资额,EX 代表出口额,IM 代表进口。

表 1 1996-2008 年中国对外直接投资(FDI)、出口(EX)数据和进口(IM)数据

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
FDI	20.8	26.0	27.0	19.0	10.0	69.0	27.0	28.5	55.0	122.6	211.6	265.1	559.1
EX	1 511	1 827	1 838	1 949	2 492	2 662	3 256	4 384	5 943	7 620	9 691	12 180	14 285
IM	1 388	1 424	1 402	1 657	2 251	2 436	2 952	4 128	5 613	6 600	7 914	9 558	11 331

(二) 时间序列的平稳性检验

由于数据的自然对数不改变协整关系,并能使趋势线性化,消除时间序列中存在的异方差现象,所以对 EX、FDI 和 IM 进行自然对数变换,分别用 $\ln EX$ 、 $\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 表示自然对数的 EX、FDI 和 IM。接着用 ADF 单位根检验方法来检验时间序列 $\ln EX$ 、 $\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 的平稳性和单整阶数,检验结果见表 2。

表 2 $\ln EX$ 和 $\ln FDI$ 的平稳性检验结果

变量	(C,T,K)	ADF 检验 统计量	临界值 5%	结论
$\ln FDI$	(C,T,0)	-2.063 2	-3.875 3	不平稳
$D\ln FDI$	(C,T,0)	-4.906 1	-3.933 3	平稳
$\ln EX$	(C,T,0)	-1.612 1	-3.875 3	不平稳
$D\ln EX2$	(C,T,0)	-4.610 1	-4.008 1	平稳
$\ln IM$	(C,0,0)	0.989 4	-3.144 9	不平稳
$D\ln IM2$	(C,0,0)	-3.426 5	-3.212 7	平稳

注:本表中 ADF 检验采用 Eviews5.0 软件计算,其中(C,T,K)分别表示单位根检验方程所包含的常数项、时间趋势和滞后阶数,D 表示差分算子, $D\ln FDI$ 表示 $\ln FDI$ 的一阶差分, $D\ln EX2$ 表示 $\ln EX$ 的二阶差分, $D\ln IM2$ 表示 $\ln IM$ 的二阶差分。

由表 2 可以看出,时间序列 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 本身为非平稳序列,但 $\ln FDI$ 经过一阶差分后平稳,而 $\ln EX$ 和 $\ln IM$ 经过二阶差分后平稳,这说明 $\ln FDI$ 是一阶单整序列,而 $\ln IM$ 和 $\ln EX$ 是二阶单整序列。

(三) 协整检验

虽然 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 作为单独序列是非平稳的,但 Engle 和 Granger 指出两个或多个非平稳时间序列的线性组合可能是平稳的。假如这样一种平稳的线性组合存在,这些非平稳(有单位根)时间序列之间被认为具有协整关系^[7]。笔者采用基于回归残差的协整检验(下面用的是 ADF 检验)来检验 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 的协整关系。

1. $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 的协整检验

首先建立 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 的回归模型:

$$\ln EX = 5.986 + 0.58 \ln FDI + \hat{u}_t$$

$$T = (16.29) \quad (6.552)$$

$$R^2 = 0.796 \quad D.W = 1.5626$$

对上式的残差进行单位根检验,由回归方程估计结果可得

$$\hat{u}_t = \ln EX - 5.986 - 0.58 \ln FDI$$

对进行单位根检验,不含常数项、时间趋势和滞后阶数,其结果如表3。

检验结果显示, \hat{u}_t 序列在5%的显著性水平下拒绝原假设,接受不存在单位根的结论,因此,可确定 \hat{u}_t 序列平稳。表明 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 的回归不是伪回归,即 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 存在协整关系。

表3 \hat{u}_t 单位根检验结果

		t 统计量 概率值(p 值)	
ADF 统计量		-3.022 053	0.007 3
显著性水平	1%	-2.771 926	
	5%	-1.974 028	
	10%	-1.602 922	
		检验 临界值	

2. $\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 的协整检验

$\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 的回归方程为:

$$\ln IM = 5.93 + 0.55 \ln FDI + u_t$$

$$t = (14.755) \quad (5.712)$$

$$R^2 = 0.7479 \quad D.W = 1.2944$$

以同样的方法对 \hat{u}_t 进行单位根检验,结果如表4。

表4 回归方程的残差序列单位根检验结果

		t 统计量 概率值(p 值)	
ADF 统计量		-2.514 012	0.015 3
显著性水平	1%	-2.771 926	
	5%	-1.974 028	
	10%	-1.602 922	
		检验 临界值	

如表4所示,ADF统计值为-2.5140,而在5%显著性水平下的t统计量为-1.9740,该残差序列也是平稳的。说明 $\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 也存在协整关系。

(四) 建立误差修正模型

1. $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 的回归方程的误差修正模型

通过估计得到 $\ln FDI$ 和 $\ln EX$ 的协整方程的残差序列 \hat{u}_t , 令误差修正项 $ecm_t = \hat{u}_t$, 建立误差修正模型,估计得到:

$$\Delta \ln EX_t = 0.222 - 0.140 \Delta \ln FDI_t + 0.323$$

$$(\ln EX_{t-1} - 5.986 - 0.58 \ln FDI_{t-1})$$

$$= 0.222 - 0.140 \Delta \ln FDI_t + 0.323 ecm_{t-1}$$

$$t = (9.670) \quad (-3.122) \quad (3.516)$$

$$R^2 = 0.590 \quad D.W = 1.528$$

从上面的误差修正模型中,差分项反映了短期波动的影响,即 $\ln FDI$ 关于 $\ln EX$ 的短期弹性为-0.14。误差修正项 ecm_t 系数的大小反映了对偏离长期均衡的调整力度。从系数估计值0.323来看,当短期波动偏离长期均衡时,将以0.323调整力度将非均衡状态拉回均衡状态。

2. $\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 的回归方程的误差修正模型

与上面同样的方法得到 $\ln FDI$ 和 $\ln IM$ 的误差修正模型为:

$$\Delta \ln IM_t = 0.214 - 0.184 \Delta \ln FDI_t + 0.362 (\ln IM_{t-1} - 5.93 - 0.55 \ln FDI_{t-1})$$

$$t = (13.69) \quad (-6.186) \quad (6.489)$$

$$R^2 = 0.8359 \quad D.W = 2.1886$$

从上式可以看出 $\ln IM$ 关于 $\ln FDI$ 的短期弹性为-0.184,长期弹性为0.55。即在短期内,进口与对外直接投资是替代效应;在长期内,进口与对外直接投资是互补效应。

三、计量结果的解释与结论分析

(一) 对外直接投资与中国出口的关系

通过上面的实证分析得出, $\ln FDI$ 关于 $\ln EX$ 的短期弹性为-0.14,即对外直接投资与出口在短期内表现为替代效应。这是因为:(1)国内企业的分支机构在东道国建立的生产基地所生产的产品除在当地销售外,还向该东道国周边国家出口。(2)由于东道国的原产地规定,或者企业以“双赢”为目的,建立与东道国之间的良好关系,中国的许多加工组装行业在国外的分支机构都会选择在东道国当地进行采购。这样一来,国外分支机构在东道国当地的采购势必会对中国该行业中间产品的出口产生替代效应。(3)从长远来看,中国企业将某产品的生产基地转移到国外后,东道国当地企业通过技术扩散和模仿,也开始生产该产品,替代进口或进行出口,这也会导致中国该种产品的出口减少。

但是根据上面实证分析结果, $\ln FDI$ 关于 $\ln EX$ 的长期弹性为0.58,即对外直接投资与出口在长期为互补关系,对外直接投资对出口在长期内是促进的。这是因为:(1)对外直接投资使企业构筑了国际营销网络。企业通过在世界其他地区设立贸易服务机构,构筑国际市场营销服务网络,打造自身品牌,与生产加工企业形成销售对接,产生显著联动效应,进而促进了出口。(2)跨国并购投资方式的影响。

在一个企业的产品知名度还有待认可和销售渠道尚

未建立的情况下,收购国外的品牌成为进入新市场的一个捷径。通过海外并购国外知名品牌和资源,借助品牌背后的营销渠道和消费群体,可以快速切入市场,规避风险。通过对并购资源的重新整合之后,促进企业产品的出口。

(二) 对外直接投资与中国进口的关系

从上面的分析已知, $\ln IM$ 关于 $\ln FDI$ 的短期弹性为 -0.184 , 即对外直接投资与进口在短期内是替代关系。这是因为在中国的对外投资中, 进口替代型的资源开发部门占了很大比重。在资源开发方面, 矿业、渔业和林业资源为主要开发对象。如中国沿海渔业近年已日趋减少, 已不能满足企业生产和人们生活的需要, 于是一些有能力的渔业企业纷纷到西非等地以合资合作方式共同利用当地丰富的渔业资源供应国内需要, 效果很好。又如中国国内林业资源短缺, 国家出于环境保护和可持续发展的综合考虑制定了禁伐规定, 导致林产品供不应求, 中国与俄罗斯合作开发俄远东地区丰富的森林资源, 既满足了中国经济建设对木材的需要, 也为俄罗斯带来了大量的外汇收入, 取得了良好的效果。再比如中国石油供应日趋紧缺, 已从石油输出国变成世界第二大石油净进口国, 但是由于国际原油市场价格波动很大, 而且石油属于战略性资源, 直接进口难以保证有效供给, 所以通过对伊朗、苏丹、中亚、印尼等国家和地区的投资开发, 中国初步建立了稳定的石油资源基地。另外, 中国还与外方开发了澳大利亚恰纳铁矿、波特兰铝厂、赞比亚的谦比西铜矿、蒙古的锌矿采选项目。 $\ln IM$ 关于 $\ln FDI$ 的长期弹性为 0.58 , 即对外直接投资与进口在长期内是互补关系, 这与对外直接投资的进口创造效应理论预期是一致的, 因为从长期来看, 中国企业通过对外直接投资建立的子公司所生产的产品, 除了在本国销售和出口第三国之外, 还有一部分会销售给中国, 使中国的进口增加。

(三) 中国开展对外直接投资的必要性分析

1. 开展对外直接投资可降低金融危机对中国经济增长的负面影响

上文对中国外直接投资与进出口的关系进行了分析, 但目前金融危机席卷全球的情况无疑给了我们新的研究视角。

此次全球金融危机乃至经济危机起源于美国金融危机。在这次金融危机中, 美国五大投行全部消失, 《纽约时报》称这是华尔街时代的终结。这场金融危机源于次级债金融产品和其他较低等级的住房

抵押贷款金融产品, 包括次级债券和把次级债券打包后发行的其他证券产品, 这些通过金融杠杆放大 $20 \sim 30$ 倍的资产在次级抵押贷款违约率上升的情况下市场价值迅速下降, 迫使拥有大量此类资产的雷曼兄弟申请破产, 并迅速波及美国的实体经济。这是危机爆发的表面原因, 从中可看到次级债产生是与美国长期奉行的依靠消费促进经济增长的政策有关。在消费远远大于生产, 贸易赤字严重, 欠下大量外债的情况下, 经济危机很容易发生。

为此, 我们不得不思考该怎么推动中国的经济增长。主流经济学认为, 消费、投资、净出口是拉动经济增长的三驾马车。不过周小川在出席“2008 中国金融论坛”时表示, 在金融危机发生后中国消费在 GDP 的比重已从过去的 60% 降低到接近 50% , 甚至可能降到 50% 以下, 比重太低, 结构不合理。而中国的投资占 GDP 的比重在 2005 年底为 48.6% , 而据国际经验, 发展中国家、发达国家的投资占 GDP 的比重分别平均在 $20\% \sim 30\%$ 、 $15\% \sim 20\%$, 相对于国内的消费不足中国的投资往往出现过热的现象, 所以我们应该把精力放在提高净出口上。虽然对外直接投资在长期会导致进口和出口都增长, 但是考察 1995 - 2007 年的数据, 年均进口增长率为 19% , 出口增长率为 20.6% 。可以看出出口的增长远远快于进口的增长, 所以对外直接投资对净出口的增长是有益的。

2. 开展对外直接投资是应对新“贸易保护主义”重要举措

2009 年 2 月, 美国奥巴马政府通过了总额为 7 870 亿美元的经济刺激计划。该计划的第 1640 条款规定, 使用“新政”资金的公共工程, 在“不违背美国的国际承诺”前提下, 必须使用“国产”钢铁和其他制成品。在当前国际合作应对危机的大背景下, 这一条款仍能出台并在美国国会“一路绿灯”, 凸显了美国贸易保护主义的抬头趋势。对此, 世界贸易组织(WTO)总干事拉米表示, 他反对实行贸易保护主义政策, 因为这会影响在全世界范围内进行公平和公开的贸易活动。拉米说: “G20 在 2008 年 11 月达成的反对贸易保护主义以及努力推进多哈回合谈判的承诺依然有效。”对这一新的形势, 中国政府也做出积极的反应, 商务部部长陈德铭表示: “在研究外贸下降趋势的时候, 我们觉得中国应该适当地加大走出去的步伐。”国务院总理温家宝在政府工作报告中也指出: “面对外部需求急剧萎缩、国际贸易保护主义抬头的严峻形势, 继续实施‘走出去’战略”,

“支持各类有条件的企业对外投资和开展跨国并购,充分发挥大型企业在‘走出去’中的主力军作用”。可见,中国政府已把对外投资作为应对当今贸易保护主义的一个有力措施。

四、政策建议

(一) 大力发展制造业

受经济危机的影响,人们开始反思过分发展虚拟经济的危害性,美国也出现回归实体经济的呼声。其实早在2000年时,美国第一任财政部长汉密尔顿就向国会提交过《关于制造业的报告》,明确指出:一个国家“不仅富足,而且一个国家的独立与安全都是极大的与制造业紧密的联系在一起的”。虽然国会没有通过这个报告,但美国还是在很长一个时期在很大程度上按照这个思想前进。而且李斯特的思想及其在德国统一之初的实践及后来的日韩的经济思想和实践,都是把制造业放在一国富足乃至独立与安全的首位。在目前的情况下,中国也应该大力发展具有自主知识产权的制造业,走真正的国强民富之路,扩大对外直接投资中制造业的比重,发挥对外直接投资的创造效应,促进中国产业结构升级。

(二) 大力发展私营经济,促进中小企业发展

中国的国有企业在对外直接投资主体中一直占据很大比重,但私营经济发挥了越来越大的作用。而私营经济的主体是中小型企业,中小企业对经济的重要性是毋庸置疑的。据统计,中国4000万中小企业创造了60%的GDP、50%的税收、75%的就业,也就是说,中小企业的发展不仅关系到中国经济的表现,更与政府重视的社会稳定密切相关。现在的中小企业的生存环境不容乐观:2008年上半年,全国有6.7万家规模以上中小企业倒闭。倒闭的中小企业大都是集中于东南沿海地区的外向型中小企业。因此,中国现在应该加大对中小企业的保护和支持力度,增加对中小企业的财政贴息贷款和技术开发支持,给予相应政策扶持,帮助中小企业渡过危机,并得以生存和发展壮大,从而使中国的中小企业有望在国家的“走出去”战略中发挥越来越大的作用。

(三) 中国企业对外直接投资要选择适合自己的国际化战略

中国企业选择对外直接投资进入国际市场,不仅是为了扩张已有的比较优势,而且是为了寻求新的发展优势。因此企业要根据国际市场形势,制定合适的战略规划,只有这样才能真正达到国际化的目的。首先,企业在对外投资的同时要有巩固的国内市场。中国的国内市场是世界上最大的潜在市

场,对选择跨国经营的国内企业来说,如何巩固国内市场是一个重要问题。如果走出去导致本土市场丧失,就失去了继续发展的基础,最终导致在国内国际市场都会失败。健力宝和乐华等就是这样的失败案例,不注重国内市场的巩固和开发,只盲目推行国际化战略,当巨资被投入开辟国际市场时,国内市场却萎缩,公司整体陷入困境。其次,在海外投资项目的选择上,要合理取舍产业链条,确定经营方向,从资源重组角度出发,以降低成本为基点,开拓海外市场或寻求海外资源和技术,将资源开发、技术开发、耗能高的生产环节和销售环节转向境外相关地区。再次,要选择适合自己的对外投资进入方式。除了新建投资外,也可以选择并购投资。并购有许多优点,主要体现在速度优势和获得品牌、技术、销售网络等战略性资产,东道国政府也乐意接受。

(四) 要善于利用国外的 NGO 组织

跨国或跨地区的 NGO 在国外有很大的影响,这些组织会对外来经营者进行监督,如果发现他们认定是不好的行为,就会动用跨地区、跨国家的力量进行抗争和惩罚。NGO 组织会对中国企业的对外投资行为产生重要影响。比如,它们对热带雨林非法砍伐问题的处理。全球有两个最大的热带雨林砍伐区,一是东南亚,集中在印尼、缅甸和老挝。二是拉美的亚马逊河流域。根据国际环保组织的统计,进入21世纪后,全球非法砍伐的热带雨林木材中至少有40%运往中国。由于原产地政府的寻租行为,这种行为很难从源头上制止。于是,这些国际组织就以英国为试点,建议英国政府立法,要求任何进口木制品都要有一个证书来证明来源的合法性,否则将被界定为非法砍伐。如果这个法案在英国通过,并在欧盟以及世界其他国家获得通过的话,热带雨林的非法砍伐将会得到有效地控制。再如,中国在非洲采矿,国际 NGO 就开始盯住那里的童工问题、同工同酬问题、安全生产问题,等等。对于国外的 NGO,中国的海外企业一方面要注意处理好与它们的关系,另一方面要积极采纳其合理建议,提高自己的经营能力,更好地与国际接轨。

(五) 加强政府促进作用

政府必须建立和完善政策促进体系,加大在财税、金融、外汇等方面对对外直接投资的政策支持力度。在对海外投资方面,政府也要先当好“导游”,把每个国家的政治、法律、环保和人文等方面的政策风险和民意倾向搞清楚至关重要。而在协调保障方面,中国政府可利用多边和双边磋商机制,加强与东

道国政府的交流,签订部分双边投资协定和避免双重征税协定,维护中国海外企业的合法权益,推进中国企业的对外直接投资和跨国经营。

参考文献:

- [1] MUNDLL R. International trade and factor mobility[J]. *American Economic Review*, 1957, 47(3):321-335.
- [2] DUNNING J. Toward an eclectic theory of international production; some empirical tests[J]. *Journal of International Business Studies*, 1980,11: 9-13.
- [3] MARKUSEN J R. factor movements and commodity trade as complements [J]. *Journal of International Economics*, 1983,13: 341-356.
- [4] 项本武. 中国对外直接投资的贸易效应[J]. *统计与决策*,2005,24:84-85.
- [5] 刘龚,张宗斌. 中国对外直接投资和出口关系的实证研究——基于ECM方法[J]. *改革与战略*,2007(4):19-21.
- [6] 古广东. 中国企业对外直接投资对出口贸易影响分析[J]. *亚太经济*,2008(1):55.
- [7] 高铁梅. 计量经济分析方法与建模[M]. 北京:清华大学出版社,2008.

Empirical Analysis of the Relations between Chinese FDI and Foreign Trade

TAN Liang^a, WAN Li-juan^b

(a. *College of Economics and Business Administration*;

b. *College of Trade & Public Administration, Chongqing University, Chongqing 400044, P. R. China*)

Abstract: The relations between Chinese FDI and foreign trade(import and export trade) depend on the specific conditions of different countries. Various scholars made significantly different results as they had used different methods. This article, taking use of cointegration theory, analyzes the relations between Chinese FDI and foreign trade (1995-2007), and the outcome is: there are substitution effect in long-term and complementary effect in short-term, besides, we make the error correction models both of Chinese FDI with import and Chinese FDI with export. At last, it's the conclusion analysis and policy recommendations.

Keywords: FDI; import trade; export trade; cointegration test; error correction model

(责任编辑 傅旭东)