

# 国有企业股份制改革与劳动力成本上升 对外资进入的影响

——基于混合寡占模型的研究

晏维龙 李元申 向洪金

(南京审计大学 经济与贸易学院, 江苏 南京 211815)

**摘要:** 当前外国直接投资(FDI)在中国经济活动中发挥重要作用,同时中国国有企业股份制改革正在深化,日益增长的劳动力成本也成为中国目前的一大现实。本文基于当前中国经济现实,构建开放经济下的混合寡占模型,深入系统地研究了国有企业股份制改革与劳动力成本上升对FDI的影响机理。理论分析结果表明:(1)国有企业股份制改革不但可以提高社会福利水平,而且有利于吸引更多的FDI,但劳动力成本和劳动力效率对FDI并无显著影响;(2)在国有企业股份制改革程度确定的情况下,劳动力成本上升对国有企业的影响要大于对外资企业的影响。

**关键词:** 国有企业股份制改革;劳动力成本;外资进入

**中图分类号:** F425 **文献标识码:** A **文章编号:** 1672-6049(2016)03-0049-05

## 一、引言

我国的国有企业股份制改革在1978年前后就已经开始萌芽,从1978年到1992年可以算作第一个时期。这个时期主要在国有产权的前提下对国企经营权进行改革。第二个时期以邓小平南巡为标志,从1992年到2003年,国企改革主要有两方面进程,一是国有企业股份制改革,二是国企“抓大放小”重新整合。第三个时期起于2003年国务院的决定,其授权国资委代表国家履行出资人职责,监管中央所属企业(不含金融类企业)的国有资产,指导推进国有企业改革和重组。党的十八大报告指出,“要毫不动摇巩固和发展公有制经济,推行公有制多种实现形式,深化国有企业改革,完善各类国有资产管理体制,推动国有资本更多投向关系国家安全和国

民经济命脉的重要行业和关键领域,不断增强国有经济活力、控制力、影响力”。并且,许召元等(2015)<sup>[1]</sup>证实国企改革可以通过提高资本边际产出、改善资本动态配置效率、促进TFP增长和发挥对其他企业的外部溢出效应等途径提振经济增速。所以,在如今我国经济转型的过程中,国有企业股份制改革是重要任务之一。

结合中国的现状,在改革的进程中劳动力成本上升问题不容忽视。中国近年来充分利用人口红利优势,发展劳动密集型产业,经济增长非常迅速。然而王金营等(2011)<sup>[2]</sup>表明,2004年中国东南沿海开始广泛出现“民工荒”现象,“在中国某些地区投资的劳动力成本因素正在消失”,诸如制造业类劳动密集型产业率先承受劳动力成本压力。据中国统计局数据显示,自

收稿日期:2016-05-18

基金项目:国家自然科学基金项目(71103059与71473082)。

作者简介:晏维龙(1966—),男,安徽含山人,研究方向为产业经济学;李元申(1992—),男,江苏无锡人,研究方向为产业经济学;向洪金(1976—),男,湖南溆浦人,研究方向为国际贸易理论和政策。

2000年以来,城镇单位就业人员平均工资以每年10%以上的速度增长,这一方面显示出我国城镇居民收入不断改善,另一方面,劳动力成本不断上升也成为一事实。当然,也有学者认为,劳动力成本上升对企业也有积极作用,如任志成等(2015)<sup>[3]</sup>认为劳动力成本上升对出口企业转型升级的“倒逼”作用总体存在。

本文研究的是一个单一的国内市场,并且在这个市场中不存在对外资进入的任何限制措施。从国内情况看,我国的经济已进入了新常态,而与此同时,新一轮的技术和产业变革正在孕育兴起,企业渴求政府以更加开放的心态来吸引外资及创新技术。据商务部表示,“十二五”期间我国吸收外资规模比“十一五”扩大30%，“十三五”期间,进一步减少外资准入限制性措施,积极引导鼓励外商投资高新技术产业、绿色环保产业、现代服务业,补齐我国部分领域产品和服务有效供给不足的短板,利用外资是中国对外开放基本国策的重要内容。因此,在我国对待外资日渐开放的氛围下,本文模型的假设具有合理性。Wang和Chen(2011)<sup>[4]</sup>认为,外资进入本国市场,主要有三种路径:外国直接投资(FDI),出口以及跨国公司股权的外资渗入。本文研究在外资渗入模式下,外国公司可以通过获得或增持本国企业股票成为股东,进而在自己本土实现对外投资。他们用最近的证据表明,发展中国家尤其是经济转型的国家正在不断提高本国企业的私有化比率,在外资不断进入的同时实现了较快的经济增长率。

本文所采用的混合寡占的思想可以追溯到Merrill(1966)<sup>[5]</sup>。用混合寡占模型来研究加入外国竞争者的行为始于Corneo和Jeanne(1994)<sup>[6]</sup>,他们指出在一个跨国的混合寡占模型当中,国企的目标函数可以特别用出口来衡量。近来,Long和Stähler(2009)<sup>[7]</sup>证明如果国有企业确定了最佳的外贸政策,那么它的私有化程度并不影响社会最佳福利。在以前的文献中,大多数学者在混合寡占模型中从FDI和出口角度关注外资进入,只有极少部分学者从现在的跨国公司股权渗透角度研究。如Sun等(2005)<sup>[8]</sup>发现,当国企资本低效

率时,政府和社会学者对于劳动力成本增长影响下的最优国家持股比例判断不一。Ogawa和Sanjo(2007)<sup>[9]</sup>研究了一个跨国企业进入的混合寡头空间竞争,并表明如果私营企业的外资控股权改变,会影响到国有企业的位置选择问题。

如前文所述,现在的学者集中研究跨国企业对于主权国家国有企业的持股比例影响,并且表明政府应该提高国有企业的其他资本比例,并且提高跨国公司的国内持股比例。但结合现实,主权国家国有企业的持股比例对国外投资也必然具有反作用,并且有学者对中国人口红利消失表示担忧,蔡昉(2007)<sup>[10]</sup>进而认为中国经济发展已经迎来了“刘易斯转折点”,“劳动力无限供给的特征逐渐消失”。本文有两个研究目的:第一,在私有化率给定的条件下,中国目前日益增长的劳动力成本是否对外资进入有显著影响。第二,我们集中研究国有企业改革如何影响跨国企业的国内持股变化。

剩余部分安排如下:第二部分构造模型,第三部分给出均衡结果解释不同私有化率以及劳动力成本造成的影响,最后给出结论及建议。

## 二、模型假设

考虑市场中有两类企业,一部分是同质的国有企业,另一部分是同质的私人与外商的合资企业。考虑劳动力成本 $w$ 的影响,假设国有企业的成本函数: $C_0 = f + \lambda_0 * w * q_0$ ,合资企业的成本函数: $C_i = f + \lambda_1 * w * q_i$ ,其中 $\lambda_0$ 与 $\lambda_1$ 分别表示国有企业和合资企业劳动力效率的倒数, $q_0$ , $q_i$ 表示国有企业和合资企业的产出。为了简化计算,令固定成本 $f = 0$ 。<sup>①</sup>两类企业生产同质的商品,逆需求函数 $P = a - (q_0 + \sum_{i=1}^n q_i)$ ,其中 $P$ 为市场价格。由此,得出两类企业利润函数为 $\pi_0 = P * q_0 - C_0$ , $\pi_i = P * q_i - C_i$ ;国内市场的消费者剩余函数 $CS = (1/2) * (q_0 + \sum_{i=1}^n q_i)$ 。社会福利函数即为消费者剩余、国有企业利润以及合资企业利润之和:<sup>②</sup>

$$W = CS + \pi_0 + (1 - \alpha) * \sum_{i=1}^n \pi_i \quad \alpha \in [0, 1] \quad (1)$$

①固定成本的简化参考Wang和Chen<sup>[4]</sup>。

②参考其他文献的定义方法如Zhong和Lahiri<sup>[13]</sup>。

$\alpha$  表示合资企业股份中外资的占比,当  $\alpha = 0$  时,企业为纯民营企业,当  $\alpha = 1$  时,企业为纯外资企业,当  $\alpha \in (0, 1)$  时,企业为合资企业。而国有企业中,假定国家控股比例为  $(1 - \theta)$ ,  $\theta$  可以看作国有企业股份制改革的程度,是国内社会资本的持股比例。国有企业追求社会资本利润以及社会福利最大化,于是国有企业的目标函数:

$$V = \theta * \pi_0 + (1 - \theta) * W \quad \theta \in [0, 1] \quad (2)$$

这是一个两阶段的博弈,第一阶段,外商根据自身利益  $\alpha\pi_i$  最大化决定直接投资比例。第二阶段,国有企业与合资企业进行产量竞争,国有企业的目标函数是  $V$ ,合资企业的目标函数是  $\pi_i$ ,两者都追求目标函数最大化,于是确定  $q_0$ 、 $q_i$ 。我们采用逆向归纳法来求解均衡结果。

### 三、均衡结果

在第二阶段,给定股份制改革的程度  $\theta$ ,外资投资比率  $\alpha$ 。合资企业追求自身利益  $\pi_i$  最大化来决定产量,国有企业追求目标函数  $V$  最大化来决定产量。第二阶段均衡可以表示为:

$$q_0 = \frac{-1 - \alpha + \theta - \alpha\theta + 2w\lambda_0 + w(-2 + \alpha + \theta - \alpha\theta)\lambda_1}{-2 + \alpha(-1 + \theta) - \theta} \quad (3)$$

$$q_i = \frac{-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1}{2n(2 + \alpha + \theta - \alpha\theta)} \quad (4)$$

$$P = \frac{-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 + 2w(\alpha + \theta - \alpha\theta)\lambda_1}{2\alpha(-1 + \theta) - 2(2 + \theta)} \quad (5)$$

进一步得出利润与消费者剩余的表达式。比较静态分析结果显示:

$$\frac{\partial \pi_i}{\partial \alpha} = \frac{(-1 + \theta)(-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1)^2}{2n(2 + \alpha + \theta - \alpha\theta)^3} < 0 \quad (6)$$

$$\frac{\partial CS}{\partial \alpha} = -\frac{(-1 + \theta)(-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1)}{4(2 + \alpha + \theta - \alpha\theta)^2} \quad (7)$$

(6) 式表明,随着外商投资率增加,整个合资企业的利润是减小的。(7) 式分子中,由于  $a = P + Q > 1$ ,故  $-1 + 2\alpha + \theta > 0$ 。而当  $\lambda_0 > 2\lambda_1$  时,即合资企业劳动效率较高时,有  $2w\lambda_0 - 4w\lambda_1 > 0$ 。此时(7) 式  $> 0$ ,表明外商增加投入,有利于消费者剩余的增加。

在第一阶段,运用第二阶段的均衡结果,外商根据自身利益  $\alpha\pi_i$  最大化决定直接投资比例

$\alpha$ 。即:

$$\max \alpha \pi_i s. t. \quad a \in [0, 1] \quad (8)$$

$$\text{令 } \frac{\partial \alpha \pi_i}{\partial \alpha} = \frac{(2 + \alpha(-1 + \theta) + \theta)(-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1)^2}{4(2 + \alpha + \theta - \alpha\theta)^3} = 0 \quad (9)$$

得<sup>①</sup>

$$\alpha = \frac{-2 - \theta}{-1 + \theta} \quad (10)$$

显然,可以看出最优外商直接投资率与劳动力成本  $w$ 、国有企业和合资企业劳动力效率的倒数  $\lambda_0$ 、 $\lambda_1$  都无关。这里需要指出的是,本文研究的是外资在本国投资,且产品仍在国内销售的情况,并不考虑合资企业的出口。那么,要观察国有企业股份制改革程度  $\theta$  对最优外商直接投资率的影响有下式:

$$\frac{\partial \alpha}{\partial \theta} = \frac{3}{(-1 + \theta)^2} > 0 \quad (11)$$

即国有企业中国家持股比例越小,最优外商直接投资率越高。

命题 1. 国有企业股份制改革过程中,国有持股比例越低,最优的外商投资越大。并且,在不考虑外商投资企业产品出口的情况下,劳动力成本上升对最优的外商投资并无影响。

两阶段博弈的完美纳什均衡结果显示如下:

$$q_0 = \frac{1 + 2\alpha - \theta + 2\alpha\theta - 2w\lambda_0 - 2w\theta\lambda_1}{4 + 2\theta} \quad (12)$$

$$q_i = \frac{-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1}{4n(2 + \theta)} \quad (13)$$

$$P = \frac{-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 + 4w(1 + \theta)\lambda_1}{4(2 + \theta)} \quad (14)$$

劳动力成本对均衡产量和均衡价格的影响如下:

$$\frac{\partial q_0}{\partial w} = \frac{\lambda_0 + \theta\lambda_1}{2 + \theta} < 0 \quad (15)$$

$$\frac{\partial P}{\partial w} = \frac{\lambda_0 + 2(1 + \theta)\lambda_1}{2(2 + \theta)} > 0 \quad (16)$$

$$\frac{\partial q_i}{\partial w} = \frac{\lambda_0 - 2\lambda_1}{4n + 2n\theta} \quad (17)$$

<sup>①</sup>证明:  $a \in [0, 1]$   $\theta \in [0, 1]$  时,  $\frac{\partial^2 \alpha \pi_i}{\partial \alpha^2} = \frac{(-1 + \theta)(\alpha(-1 + \theta) + 2(2 + \theta))(-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1)^2}{2(2 + \alpha + \theta - \alpha\theta)^4} < 0$  故所求得的  $\alpha$  为极大值点。

$$\frac{\partial \pi_i}{\partial w} = \frac{(\lambda_0 - 2\lambda_1)(-1 + 2\alpha + \theta + 2w\lambda_0 - 4w\lambda_1)}{4n(2 + \theta)^2} \quad (18)$$

(15)式表明,劳动成本上升会使国有企业产量减少。(16)式表明,劳动成本上升会使市场价格上升。(17)式和(18)式的判断都取决于劳动效率,在 $\lambda_0 > 2\lambda_1$ 的条件下,也就是说,若合资企业的劳动生产率能达到国有企业劳动生产率的两倍以上,随着劳动成本上升,合资企业的产量是上升的,利润也是上升的。而当在 $\lambda_0 < 2\lambda_1$ 的条件下,合资企业的产量是下降的。

命题2.在国有企业股份制改革程度确定的情况下,劳动力成本上升会使国有企业产量减少,市场价格上升。在 $\lambda_0 > 2\lambda_1$ 的条件下,随着劳动成本上升,合资企业的产量和利润都增长。反之,随着劳动成本上升,合资企业的产量下降。

#### 四、结论及启示

根据上述研究,可以得出如下结论:首先,在不考虑外商投资企业产品出口的情况下,劳动力成本上升对最优的外商投资并无影响。这与刘厚俊(2011)<sup>[11]</sup>的观点类似,他指出“劳动力工资水平的上升可并不会使我国丧失国际竞争的比较优势。”同时,马飒(2014)<sup>[12]</sup>认为,经验分析的结果表明:劳动力成本上升目前尚未削弱中国的引资优势,且该要素对中国引资的作用明显低于其他引资要素。并且,国有企业股份制改革过程中,国有持股比例越低,最优的外商投资越大。也就是说,我国可以通过更好的政策来提高企业私有化程度,以此来吸引外资。最后,当企业私有化程度确定时,劳动力效率是一个重要的影响因素。只有当跨国公司的劳动效率较高时(大于国有企业劳动效率的两倍),他们才可以在日益升高的劳动力成本的环境下获益。故在研究基础上可以得到以下几点启示。

第一,虽然本文指出劳动力成本上升对外资进入影响不大,但中国之前依靠劳动力优势来吸引或利用外资的发展模式必将难以为继。不过,鉴于我国城镇化进程尚未完成,进一步利用农村剩余劳动力可减缓劳动力成本上升带来的负面影响。更为重要的是中国未来的引资优势不能仅仅依靠低端要素,政策要转变思路,用创新和结构升级来代替人口红利,充分发挥市场规模、软硬基础设施、市场化水平等要素的作用,提升引进外资的综合优势。

第二,进一步加大国有企业的改革力度,让企业真正成为市场主体,充分发挥市场机制的调节作用。同时,政策不能偏离正确方向,流于表面形式,而要不回避难题和矛盾,推动国有企业提质增效,进一步吸引外资的投入,使企业更有活力。同时为外资企业制定优惠贷款、进出口银行政策性贷款等金融支持政策。

第三,提升劳动效率才能进一步扩大企业优势。在改革稳步推进的过程中,产业的转型升级不断加快,企业的生产效率不断提升,企业对劳动力的质量和素质要求也进一步提高。传统低效率的粗放型雇佣模式已不能适应企业发展需要,也受制于目前我国劳动力成本上升的现状。因此,人才培养是重中之重,企业必须发展人才和培育人才,加上外引高端人才来迅速增加人才的积累和储备,提高劳动效率。

#### 参考文献:

- [1]许召元,张文魁.国企改革对经济增速的提振效应研究[J].经济研究,2015(4):122-135.
- [2]王金营,顾瑶.中国劳动力供求关系形势及未来变化趋势研究——兼对中国劳动市场刘易斯拐点的认识和判断[J].人口学刊,2011(3):3-13.
- [3]任志成,戴翔.劳动力成本上升对出口企业转型升级的倒逼作用——基于中国工业企业数据的实证研究[J].中国人口科学,2015(1):48-58.
- [4]Wang,Chen. Mixed Oligopoly,Optimal Privatization and Foreign Penetration [J]. Economic Modelling,2011(28):1465-1470.
- [5]Merrill W,Schneider N. Government Firms in Oligopoly Industries: A Short-run Analysis [J]. Quarterly Journal of Economics,1966(80):400-412.
- [6]Corneo G,Jeanne O. Mixed Oligopoly in A Common Market [J]. Annales d'Economie et de Statistique 1994(33):73-90.
- [7]Long N,Stähler F. Trade Policy and Mixed Enterprises [J]. Canadian Journal of Economics,2009(42):590-614.
- [8]Sun Q,Zhang A,Li J. A Study of Optimal State Shares in Mixed Oligopoly: Implications for SOE Reform and Foreign Competition [J]. China Economic Review,2005(16):1-27.

- [9] Ogawa H, Sanjo Y. Location of Public Firm in the Presence of Multinational Firm: A Mixed Duopoly Approach [J]. Australian Economic Papers 2007(46): 191-203.
- [10] 蔡昉. 破解农村剩余劳动力之谜 [J]. 中国人口科学, 2007(2): 2-7.
- [11] 刘厚俊, 王丹利. 劳动力成本上升对中国国际竞争比较优势的影响 [J]. 世界经济研究 2011(3): 9-13.
- [12] 马颀, 黄建锋. 劳动力成本上升削弱了中国的引资优势吗——基于跨国面板数据的经验分析 [J]. 国际贸易问题 2014(10): 110-120.

(责任编辑: 黄明晴)

## Impacts of Stockholding Reform of SOEs and Rising Labor Costs on FDI ——A Research Using Mixed Oligopoly Model

YAN Weilong, LI Yuanshen, XIANG Hongjin

(School of Economy and Trade, Nanjing Audit University, Nanjing 211815, China)

**Abstract:** The foreign direct investment (FDI) plays an important role in China's economy at present. At the same time, Chinese joint-stock reform of state-owned enterprises (SOEs) is deepening and the labor cost is increasing. Based on the current economic reality of China, this paper studies the impact of SOEs reform and labor cost increase on FDI by constructing mixed oligopoly model in open economy. Theoretical analysis results show that: 1) the SOEs reform can not only improve the level of social welfare but also to attract more FDI but labour cost has no significant effect on FDI; 2) the negative influence from the labor costs on SOEs is greater than the impact on enterprises with foreign capital.

**Key words:** joint-stock reform of SOEs; labor costs; FDI