

中国市场一体化对外资利用的影响研究

卢小兰, 葛振涛

江汉大学商学院, 湖北 武汉 430056

DOI:10.61369/RER.2025020017

摘要 : 基于2016–2023年中国省域面板数据, 测算省域市场一体化指数, 分析其对利用外资规模和质量的影响及作用机制。结果表明: 市场一体化对外资利用规模和质量均有显著正向影响, 且通过激发市场潜能、增强市场竞争、降低经营成本和制度成本等路径影响外资利用。提出了深化超大规模市场建设、优化市场竞争环境和降低制度交易成本等政策建议。

关键词 : 市场一体化; 外资规模; 外资质量; 中介效应

Research on Impact of China's Market Integration on Utilization of Foreign Capital

Lu Xiaolan, Ge Zhengtao

Business School, Jiangnan University, Wuhan, Hubei 430056

Abstract : Based on the provincial panel data of China from 2016 to 2023, this paper calculates the provincial market integration index and analyze its impact on the scale and quality of foreign capital utilization and its mechanism, The results show that market integration has a significant positive impact on both the scale and quality of foreign capital utilization. Moreover, it mainly affects foreign capital utilization through paths such as stimulating market potential, enhancing market competition, and reducing operating and institutional costs. Finally, this paper puts forward some policy suggestions, such as "deepen super-large-scale market construction", "optimize market competition environment", and "reduce institutional transaction costs".

Keywords : market integration; foreign investment scale; foreign investment quality; mediating effect

引言

随着中国市场一体化和全面深化改革的不断推进, 中国正在加速形成统一开放且竞争有序的中国大市场。全球化进程的深化和中国经济结构的转型, 中国在吸引和利用外资方面面临新的挑战与机遇。近年来, 中国实际利用外资规模持续扩大, 但外资结构呈分化趋势。与此同时, 中国区域间市场分割问题仍较突出, 地方保护主义、行政壁垒和要素流动不畅导致资源配置效率低下, 制约了外资技术溢出效应的发挥。在此背景下, 如何通过深化市场一体化改革, 推动外资“稳存量、提质量”, 成为实现经济高质量发展的关键议题。

中国市场一体化与利用外资“稳中提质”关系研究成为关注重点, 已有研究从市场一体化测度、外资利用的影响因素及其理论机制等角度展开, 揭示了市场一体化在塑造外资竞争新优势中的核心作用^[1-2]。同时, 现有研究也关注到市场一体化影响外资利用的机制效应、异质效应、政策协同、空间效应及动态效应等复杂特征^[3-6], 为相关政策的制定提供了重要参考。关于市场一体化的测度及其对外资利用的影响研究为本文提供了借鉴。但对市场一体化影响外资利用的影响机制需进一步探讨。基于2016–2023年中国省域面板数据, 首先测算省域市场一体化指数, 构建双向固定效应模型分析市场一体化对利用外资规模和质量的影响。并构建中介效应模型, 验证市场一体化能否通过市场潜能、市场竞争强度、经营成本和制度成本等路径影响外资规模和质量的作用机制。

一、理论分析及研究假设

根据国际生产折衷理论, 东道国区位优势构成跨国投资决策的核心引力。中国市场一体化将通过打破行政壁垒与要素流通阻滞, 构建具有网络外部性特征的统一大市场, 其空间经济效应体现在: 其一, 通过市场空间聚合形成规模需求引力场, 使区位优势

势中的市场维度产生质的跃升; 其二, 基于超大规模市场需求形成的动态竞争优势, 重构跨国公司的投资决策。这种制度性变革促使跨国资本的战略重心向市场驱动型配置倾斜, 投资质量产生结构性转变。提出假设 H1: 市场一体化促进外资利用规模和质量。

根据新经济地理学理论, 由于规模经济及运输成本原因, 企

基金项目: 湖北省教育厅2023年本科高校省级教学改革研究项目(2023297); 大学生国家级创新创业训练计划项目(202411072024)。

业倾向于在市场潜能较大的地区进行生产经营，并通过增强自身市场竞争优势以抢占更多市场份额、获得更多经营收益。外资企业为从东道国市场中抢占市场份额，更倾向于在当地配置高端生产环节。提出假设 H2：市场一体化能通过激发市场潜能促进外资利用规模和质量。

效率导向型外资以在对东道国投资过程中实现资源的最优化配置、推动企业降本增效为主要投资目的。就外资规模而言，较高的市场效率能在一定程度上减少效率损失，将有限资源进行优化配置，从而缓解外资企业成本上涨压力，并吸引外资企业继续在中国进行投资。就外资质量而言，较高的市场效率不仅能强化市场竞争，使得外资企业不断提高自身在技术、资金等方面的竞争优势，还能通过市场机制引导先进要素流向高效率的企业，增强本地市场对高质量外资企业的吸引力。提出假设 H3：市场一体化能通过提高市场效率促进外资利用规模和质量。

市场一体化能破除行政壁垒和要素流动限制显著降低外资运营成本，促进劳动力和资本等要素向高效率部门流动。通过建立全国统一大市场规则，减少信息不对称造成的外资企业难以精准评估投资风险成本，减少政策扭曲带来的寻租空间，形成制度合力，降低外资利用的制度成本。提出假设 H4：市场一体化能通过降低经营成本和制度成本促进外资利用规模和质量。

二、模型、变量及数据

(一) 模型

构建双向固定效应模型分析市场一体化对利用外资规模和质量的影响：

$$FDI(FDIQ)_i = \alpha_0 + \beta_0 \cdot Market_i + \gamma_0 \cdot Controls_i + \mu_i + \theta_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

被解释变量 FDI_i ($FDIQ_i$) 表示省域利用外资规模 (质量)。解释变量 $Market_i$ 表示省域市场一体化水平。 $Controls_i$ 为控制变量。 μ_i 为省域固定效应， θ_i 为年份固定效应， ε_i 为随机干扰项。

构建中介效应模型检验市场一体化对利用外资规模和质量的作用机制：

$$M_i = \alpha_1 + \beta_1 \cdot Market_i + \gamma_1 \cdot Controls_i + \mu_i + \theta_i + \varepsilon_i \quad (2)$$

$$FDI(FDIQ)_i = \alpha_2 + \beta_2 \cdot Market_i + \eta \cdot M_i + \gamma_2 \cdot Controls_i + \mu_i + \theta_i + \varepsilon_i \quad (3)$$

M_i 分别为中介变量，其它变量符号同式 (1)。

(二) 变量及数据

被解释变量。以各省域当年实际利用外资金额的自然对数 ($\ln FDI$) 和单个外商直接投资项目金额的自然对数 ($\ln FDIQ$) 分别测度外资利用规模和质量。

核心解释变量。市场一体化指数，借鉴丁一兵等的 (2024) [1] 的做法，采用相对价格法进行计算。

中介变量。市场潜能指数 (Pot) 在同时考量其他省域经济规模和本地与其他省域相隔地理距离而测算得到： $Pot_i = \sum_{j \neq i} \frac{Consump_j}{Dis_{ij}}$ ，其中 Pot_i 为省域市场潜能， $Consump_j$ 为省域人均社会消费品零售总额， Dis_{ij} 为省域间的地理距离。市场竞争强度以 HHI 指数衡

量： $HHI = \sum_{i=1}^n (s_i)^2$ ，其中 s_i 表示上市公司营业收入占比。经营成本 (OpCost)，基于各年度各省域各上市公司的营业成本占总资产的比重，以其中位数衡量省域经营成本。制度成本 InCost)，基于各年度各省域各上市公司销售费用、管理费用和财务费用占总资产的比重，以其中位数为省域制度成本。

控制变量。以生产总值自然对数表示经济发展 (LnGDP)，职工平均工资自然对数表示人力成本 (LnWage)，人均财政支出自然对数值测度财政支出 (LnExp)，土地面积的自然对数值表示土地供应 (LnLand)，科学和教育财政支出的自然对数衡量科教水平 (LnEdu)。省域原始数据主要来源于 EPS 数据库，上市公司数据主要来源于国泰安数据库等。

三、实证分析

(一) 基准回归

市场一体化对利用外资规模和质量基准回归结果如下表 1 中模型 (1) - 模型 (4)。结果表明市场一体化程度对外资利用规模和外资利用质量均具有显著正向影响。模型 (2) 和模型 (4) 显示，在控制其他因素后市场一体化程度每提高 1 个单位，外资利用规模平均提高 1.43%，外资利用质量平均提高 1.31%，且均在 1% 的水平上显著，假设 H1 得到验证。

表 1 基准回归结果

变量	LnFDI	LnFDI	LnFDIQ	LnFDIQ
	模型 (1)	模型 (2)	模型 (3)	模型 (4)
Market	0.0175*** (0.0033)	0.0143*** (0.0029)	0.0162*** (0.0027)	0.0131*** (0.0025)
LnGDP	-	0.5236*** (0.1022)	-	0.4981*** (0.0932)
LnWage	-	0.3124** (0.1452)	-	0.2876** (0.1347)
LnExp	-	0.2315** (0.1125)	-	0.2207** (0.1062)
LnLand	-	0.0978 (0.0652)	-	0.0935 (0.0614)
LnEdu	-	0.2463*** (0.0842)	-	0.2518*** (0.0791)
常数项	10.8356*** (0.4524)	4.1279*** (0.9387)	10.5627*** (0.3891)	4.0538*** (0.8954)
省份固定	控制	控制	控制	控制
年份固定	控制	控制	控制	控制
观测值	248	248	248	248
R ²	0.3276	0.5813	0.3482	0.5967

注：括号内为稳健标准误；***、**和*，分别表示在 1%、5% 和 10% 水平上显著。

(二) 中介效应

市场潜能 (Pot) 中介效应模型结果显示，市场一体化对市场潜能有显著正向影响，系数为 0.1526。控制市场潜能变量后，与模型 (2) 和模型 (4) 结果对比，市场一体化程度对外资利用规模和外资利用质量的直接影响降为 0.0097 和 0.0087，同时市场潜能对外资利用规模和外资利用质量正向影响依旧显著，系数分别

为0.0312和0.0289。Sobel检验结果显著，即中介效应占总效应比例达33.29%和33.67%，表明市场潜能是市场一体化促进外资“稳中提质”的重要途径，假设H2得到验证。

市场竞争强度（HHI）的中介效应模型结果显示市场一体化程度对HHI指数有显著负向影响，系数为-2.1564，即市场一体化程度促进了市场竞争。控制市场强度变量后，对比模型（2）和模型（4）结果，市场一体化对外资利用规模和外资利用质量的直接影响降为0.0113和0.0105，同时HHI指数对外资利用规模和外资利用质量均有显著负向影响，系数分别为-0.0014、-0.0012，说明市场竞争的激烈程度促进外资利用规模和外资利用质量。Sobel检验表明部分中介效应显著，中介效应占比分别为21.11%和19.75%，假设H3得到验证。

经营成本（OpCost）和制度成本（InCost）的中介效应模型结果显示，市场一体化程度对经营成本和制度成本均有显著负向影响，系数分别为-0.0007、-0.0002。控制经营成本或制度成本后，对比模型（4）结果，市场一体化对外资利用质量的直接影响降为0.0126和0.0122，同时经营成本和制度成本对外资利用质量有显著负向影响，系数为-2.4351、-4.5763。这表明市场一体化通过降低经营成本和制度成本，有助于吸引高质量外资。Sobel检验显示部分中介效应显著，经营成本和制度成本的中介效应比例分别为11.92%、6.99%，假设H4得到验证。

四、结论和建议

市场一体化对外资“稳中提质”具有显著的促进作用。市场一体化程度每提高1个单位，外资利用规模平均提高1.43%，外资利用质量平均提高1.31%。市场一体化主要通过三种机制促进外资“稳中提质”。在促进外资利用规模中，市场潜能和市场竞争中介效应占比分别33.29%和21.11%。在促进外资利用质量中，

市场潜能、市场竞争、经营成本和制度成本的中介效应占比分别33.67%、19.75%、11.92%和6.99%。表明无论是对外资利用规模还是质量而言，市场潜能的中介效应强度最高，成本降低的中介效应强度较低，表明超大规模市场形成是市场一体化促进外资质量提升的主要路径。提出如下建议：

第一，深化超大规模市场建设，释放市场潜能引力。推进全国统一大市场建设，首先需要消除行政壁垒，全面清理地方保护性政策与隐性市场准入限制，建立负面清单制度，严格禁止各类市场分割行为。其次，深化区域市场融合进程，重点推进东部沿海地区市场一体化进程，培育具有国际竞争力的区域市场生态。再次，构建全国统一数字化市场基础设施体系，形成线上线下融合的超大规模市场效应，提升对全球高质量资本吸引力。此外，消费升级也是吸引外资布局高技术高附加值行业的重要动力，推动外资企业提升产品质量以满足中国消费者的差异化需求。

第二，优化市场竞争环境，提升外资质量驱动力。首先，落实公平竞争审查制度，清理阻碍市场统一的政策措施，严格规制垄断及不正当竞争行为。其次，完善竞争法律框架，推进反垄断法修订与法规配套，加强政策实施评估与问责机制建设，消除行政分割与垄断壁垒。促进资源配置效率提升，推动外资企业平等参与竞争。构建外资企业标准制定参与机制，促进外资企业技术创新与质量升级，通过市场选择机制自然筛选优质企业。

第三，降低制度交易成本，增强外资投资信心。一方面，需要进一步统一市场规则 and 标准，促进规则标准互联互通并建立全国统一的产品质量标准、行业规范，充分减少企业在跨区域经营中面临的制度性矛盾。另一方面，需要进一步深化“放管服”改革，有效降低企业制度性交易成本，优化外商投资准入制度，扩大金融、医疗和教育等服务业对外开放，完善外商投资保护，提高政策稳定性和预期性。通过制度保障增强外商投资信心，吸引高质量外资进入市场。

参考文献

- [1] 丁一兵, 梁佳杨. 中国市场一体化对利用外资“稳中提质”的影响研究[J]. 国际贸易问题, 2024, (10): 1-18.
- [2] 戴翔, 刘长鹏, 成鹏东. 制度型开放、利用外资与本土企业创新[J]. 世界经济研究, 2025, (01): 15-29+134.
- [3] 戴翔, 华笑烽. “双循环”促进利用外资“稳中提质”的效应评估[J]. 西安交通大学学报(社会科学版), 2024, 44(02): 64-76.
- [4] 胡增玺, 马述忠. 市场一体化对企业数字创新的影响——兼论数字创新衡量方法[J]. 经济研究, 2023, 58(06): 155-172.
- [5] 陈韬, 闫中晓. 中国市场一体化的规模经济强化效应——降低制度性贸易摩擦视角[J]. 数量经济技术经济研究, 2024, 41(04): 5-25.
- [6] 卞元超, 白俊红. 全国统一大市场、地区技术多样化与企业技术复杂度[J]. 数量经济技术经济研究, 2024, 41(06): 129-150.