

入世后我国对利用欧盟外资的策略调整

谢济全

(武汉大学商学院世界经济系 2001 级硕士研究生, 430072)

摘要: 随着我国加入 WTO 后开放行业和地域的扩大、西部大开发的深入展开、中国—东盟自由贸易区建设的推进, 外资流入不论从规模还是从结构上都将发生新的变化, 现有格局必将打破。在这场新格局的变动中, 对继亚洲、美国之后的第三大外资来源区域的欧盟, 我国应如何定位、选择、引导其对华直接投资呢? 本文运用动态比较分析方法, 通过对欧盟在华投资、欧盟对外投资和其它在华外资的比较, 指出我国应如何在 WTO 框架内调整对欧盟外资的利用策略。

关键词: 直接投资; 比较分析; 并购; 战略调整

中图分类号: F

文献标识码: A

近年来, 尤其是入世后, 随着对外开放的深入发展和国内产业结构的调整, 我国的引资策略正在也必将发生重大的改变, 包括外资流入的国别结构、行业结构和地域结构。在这场外资格局的变动中, 我们不得不考虑对欧盟外资的影响。¹因为欧元的启动, 区域内金融市场的统一, 使其资金实力进一步雄厚, 对外投资潜力巨大。而且欧盟也是我国继亚洲、美国之后的第三大外资来源区域, 地位十分重要。那我们应如何定位和调整对欧盟外资的利用策略呢? 为此, 我们首先来看欧盟外资哪些方面是中国发展经济需要的。

一、欧盟与其他经济体对华投资的比较

对比欧盟与其他经济体(可以是国家或地区)的在华外资, 发现有如下特点:

1. 从投资规模上, 欧盟对华投资的总量在逐年增加, 占全国外资的比重也在稳步上升, 但增长率在减少, 低于我国外资增长的平均水平。

据外经贸部统计, 截至 2002 年末, 欧盟在华投资协议外资总额为 600 多亿美元, 比 1999 年增加 180 多亿美元, 增长率超过 40%; 实际投入 340 多亿美元, 比 1999 年增加 120 多亿美元, 增长率近 60%。占我国外资的比重也在上升。如图 1 所示, 从 1997 年开始, 欧盟对华投资占中国外资的比重从以前不到 7% 一举跃升超过 9%, 至今仍维持在 9% 左右的水平, 成为继亚洲、美国之后的第三大外资来源区域, 在华的投资地位日益上升。

但近年来欧盟对华投资的增长率却出现下滑的趋势。98 年由于受东南亚金融风暴的影响, 欧盟对华实际直接投资开始出现负增长。99 年有所回升, 增幅却逐年下降。2001 年在中国利用外资总体增加的情况下再次出现负增长。需要提一下, 据联合国贸发委统计, 98 年后欧盟对整个亚洲的投资都在减少。这说明 1997 年的东南亚金融风暴严重打击了欧盟对华投资的信心, 欧盟的对华投资正处于一种观望和调整时期。

图 1

年度	合同外资金额(亿美元)	实际使用外资金额(亿美元)
----	-------------	---------------

	欧盟	同比	全国	同比	比重	欧盟	同比	全国	同比	比重
		增长%		增长%	%		增长%		增长%	%
1986	3.52	—	33.30	—	10.57	1.79	—	22.44	—	7.96
1987	4.23	20.17	37.09	3.11	11.40	0.53	-70.47	23.14	11.36	2.28
1988	2.85	-32.54	52.97	38.04	5.39	1.57	198.37	31.94	42.82	4.92
1989	3.33	16.68	56.00	6.23	5.94	1.88	19.29	33.93	5.71	5.53
1990	2.24	-32.64	65.96	2.77	3.40	1.47	-21.46	34.87	17.79	4.23
1991	7.54	238.68	119.77	25.21	6.34	2.46	66.69	43.66	81.57	5.63
1992	9.64	26.89	581.24	152.10	1.66	2.43	-1.08	110.08	385.30	2.21
1993	31.82	230.20	1114.36	149.95	2.86	6.71	176.27	275.15	91.72	2.44
1994	56.30	76.93	826.80	22.72	6.81	15.38	129.08	337.67	-25.80	4.55
1995	74.20	31.80	912.82	11.12	8.13	21.31	38.605	375.21	10.40	5.68
1996	67.59	-8.90	732.76	11.21	9.22	27.37	28.42	417.26	-19.72	6.56
1997	42.29	-37.44	510.04	8.46	8.29	41.71	52.40	452.57	-30.40	9.22
1998	59.39	40.45	521.02	0.45	11.40	39.79	-4.61	454.63	2.15	8.75
1999	40.96	-31.04	412.23	-11.31	9.94	44.79	12.56	403.19	-20.88	11.11
2000	88.55	116.21	623.80	0.98	14.20	44.79	0.01	407.15	51.32	11.00
2001	51.53	-41.81	691.95	15.14	7.45	41.83	-6.62	468.78	10.92	8.92

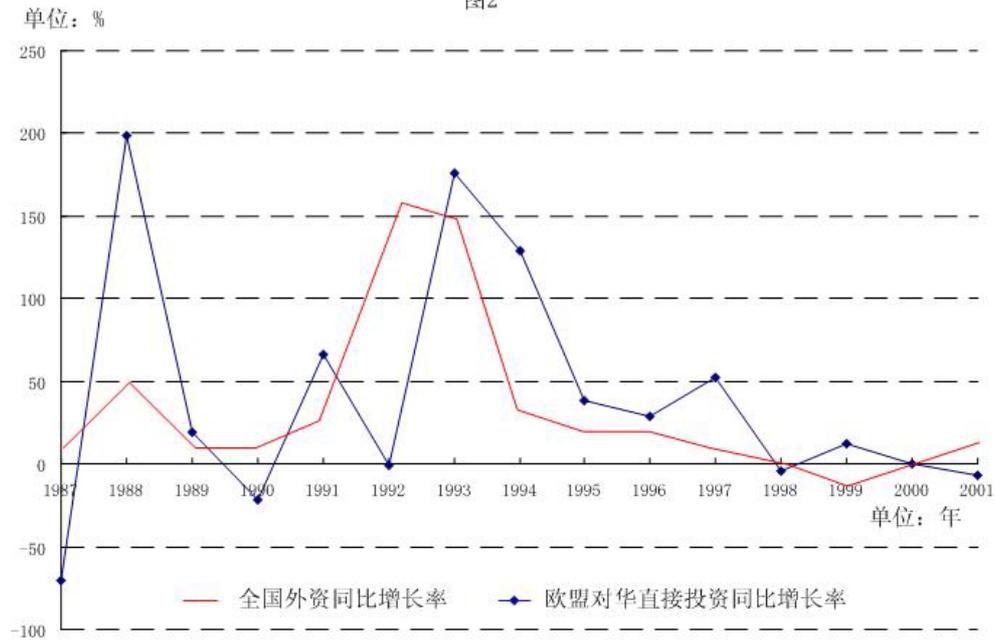
注释：比重，是指欧盟对华投资占我国所有外资的比重。

数据来源：外经贸部《中国对外经济贸易年鉴 2002》，笔者计算增长率和比重。

2. 从增长率的变化规律上，欧盟对华投资增长率的变化大致与我国外资增长率的变化相同，只是步调要滞后一到两年。

如果将欧盟各年实际对华直接投资的同比增长率与我国实际利用外资的同比增长率放在同一个图中（如图 2），我们发现，它们的变化规律大致相同，只是步调要滞后一到两年。

图2



这说明欧盟对中国投资市场信息获取速度慢。这一点还可从另一个角度得到证明。根据国务院发展研究中心的“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查，欧盟企业在华投资决策过程中，获取信息的渠道主要是“本企业的中国客户”，其次是“所在国家的政府部门”，再后是“报纸、广播、电视”、“经营者的个人朋友”和“外方国家在华商会”。很显然，这些渠道都是些传统的信息传递渠道，传递速度慢。

这表明欧盟对华直接投资还处在初级阶段、不成熟。当然，新兴快速的以互联网为基础的传递渠道很少利用，也说明我国的电子化、网络化程度不够，信息服务业发展水平落后，信息市场发育不完善。

3. 从投资结构上，虽然同其他外资相似，但更顺应我国经济发展战略安排。

首先，投资行业上，与我国大多数外资一样都集中于制造业。据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查统计，到2002年末，欧盟在华投资于制造业的占80%，其他稍微较多的主要是房地产、社会服务、批零贸易及餐饮业等。这和我国利用外资的总体结构是一致的，据外经贸部统计，到2001年末，我国实际利用外资的65.93%投资于制造业，10.96%投资于房地产，其后稍微较多的是社会服务、批发和零售贸易等。

其次，投资地域上，虽然同其他外资一样也集中在东部，但在中西部地区的投资高于外资的平均水平。根据外经贸部的有关统计，欧盟在中国的投资，虽然也主要集中在东部地区，但与其他国家在华投资的地区分布有些不同。截止到2001年末，按合同投资计算，欧盟对中国东部投资的比重低于全部外资对中国东部投资比重14.5个百分点，而对中、西部地区的投资比重分别高于该地区外国投资平均水平4.8个百分点和9.9个百分点。

再次，投资项目大小上，以中小企业为主。据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查统计，到2002年末，投资额在500万美元以下的项目占59.5%，其中“11~100万美元”、“101~500万美元”的比例最高，分别为27.1%、28.6%。这表明欧盟对华投资以中小企业为主。但是，我们需要注意这样一点，这些新建中小企业的母公司多为跨国大公司，与香港、台湾对华投资多为私人投资不同。这说明欧盟对华投资处于试探阶段，发展潜力巨大。

4. 从投资方式上，欧盟对华投资以合资为主，与我国外资的普遍投资方式不一致。

据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查统计，到2001年末，欧盟对华以合资方式投资超过50%，独资方式约30%。这与我国外资的普遍投资方式不一致，据外经贸部统计，2001年我国合同外资中合资占25.36%、独资占62.41%，实际利用外资中合资占33.6%、独资占50.9%。这从另一个侧面表明，欧盟对中国的投资还处于试探阶段，因为根据国际投资理论，合资通常是投资初期阶段由于对当地的经济环境、政治环境、社会文化环境和技术环境（即常说的PEST环境）不了解而采取的投资方式。

5. 从资本质量上，欧盟对华投资的资本质量高。

衡量外国投资资本质量，笔者在参阅了有关资料后，提出这样三个指标：（1）项目规模。因为项目规模越大，利用外资的单位成本就越低。（2）技术含量。一般而言，技术含量越高，生产产品的附加值就越高、竞争力就越强，也越有利于引资国的技术进步。（3）资金到位比率。因为资金到位比率越高，项目进度就越快，投产时间和投资回收期就越短。

首先，我们看项目规模。如果用合同外资/项目数来计算，据外经贸部统计，截止到2001年末，欧盟对华直接投资的项目规模平均为441.2万美元/项目，超过外资平均水平191.2万美元/项目的两倍。如果用实际利用外资/项目数来计算，截止到2001年末，项目规模平均为239.9万美元/项目，也超过外资平均水平101.3万美元/项目的两倍。

其次，我们看技术含量。据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查，欧盟对华直接投资的技术来源首要是母公司提供，其次是自主研发。而且据粗略估计，至少有75%的项目的技术水平处于20世纪90年代的国际先进水平。这说明吸引欧盟投资不仅可以弥补建设资金的不足，还可引进先进的技术。

最后，我们看资金到位比率。我们用实际使用外资/合同外资来计算，据外经贸部统计，截止到2001年末，欧盟对华直接投资合同外资总额为555.8亿美元，实际使用外资302.3亿美元，资金到位比率为54.39%。而我国外资到位比率的平均水平为53%。其中，2001年欧盟对华直接投资的资金到位比率为81.2%，同期外资到位比率平均水平为67.74%。可见欧盟资金到位率高，是比较可靠的投资伙伴。

从这三个指标看，欧盟对华投资的资本质量好，我们应该重视欧盟的对华投资。

通过上面的比较分析，从中国的角度看，欧盟对华投资的优势与劣势在于：

优势：第一，在华投资地位日益重要；第二，资金质量好，对中国吸引力大；第三，顺应西部开发战略；第四，对华投资提升空间大，发展潜力好。

劣势：第一，随着中国—东盟自由贸易区的建立，亚洲资本的流入还会增加；第二，欧盟对华投资处于初级阶段，起步较晚，市场进入的障碍大；第三，我国正处于产业结构调整时期，而这种调整与欧盟对华投资的结构有些不一致。

投资是一种双边关系，下面我们再来比较欧盟对华投资和对外投资的差异，从而找到中国对欧盟的吸引力在哪些方面。

二、欧盟对华投资与其对外投资的比较

比较欧盟对外投资与对华投资，我们发现有以下特点：

1. 从投资规模上，中国在欧盟对外投资中的比重较低，而且近年来，投资增长率随着对外投资增长率的减少而相应减少。

我们从图 3 可以看出，中国在欧盟对外投资中的比重较低，一直未超过 6%，1996 年达到最高水平为 5.82%。而且从 1997 年开始，这个比例急剧下滑，98 年后一直维持在 2% 左右的低水平。

如果我们再进一步分析会发现，从 98 年开始，欧盟对外直接投资的增长率就一直处于下滑状态，2001 年一度出现超过 40% 的负增长。这说明 99 年欧元的启动及以后的发行对欧盟的对外投资影响很大，从这一年开始很大部分用于对外投资的资金开始转向了对欧盟内部的投资。当然，这也与第五次全球并购浪潮走向尾声（张金杰 2002），全球经济增长放慢有关。这无疑对中国吸引欧盟的投资提出了强烈挑战。

但我们也要看到，欧盟对外投资的下降是短暂的，因为欧盟统一大市场的建立、欧元的发行流通，为资本的內部流动扫清了障碍、降低了交易成本、扩大了投资空间，在这种情况下对外投资转向对内投资是正常的、是能够理解的。随着这种变革所带来的投资收益的逐渐减少，爆发出的潜力逐渐耗尽，对内投资将再次转向对外投资，寻求利益最大化。由于对内投资所产生的强大资本积累，这时的对外投资规模将会比以往任何时候都大、质量比以往任何时候都高。因此，我们在这一过程中应该做的就是做好准备，加强与欧盟的联系交往，以便迎接欧盟对外投资下一次高峰的到来。

图 3

年度	欧盟对华直接投资（亿美元）				
	对华投资	同比增长%	对外投资	同比增长%	对华投资占对外投资的比重%
1992	2.43	—	176.7	—	1.38
1993	6.71	176.27	243.77	37.96	2.75
1994	15.38	129.08	323.86	32.85	4.75
1995	21.31	38.60	460.22	42.10	4.63
1996	27.37	28.42	469.92	2.11	5.82
1997	41.71	52.40	854.6	81.87	4.88
1998	39.79	-4.61	1986.69	132.47	2.00
1999	44.79	12.58	2769.77	39.42	1.62
2000	44.79	0.01	3739.98	35.03	1.20
2001	41.83	-6.62	2073.08	-44.57	2.02

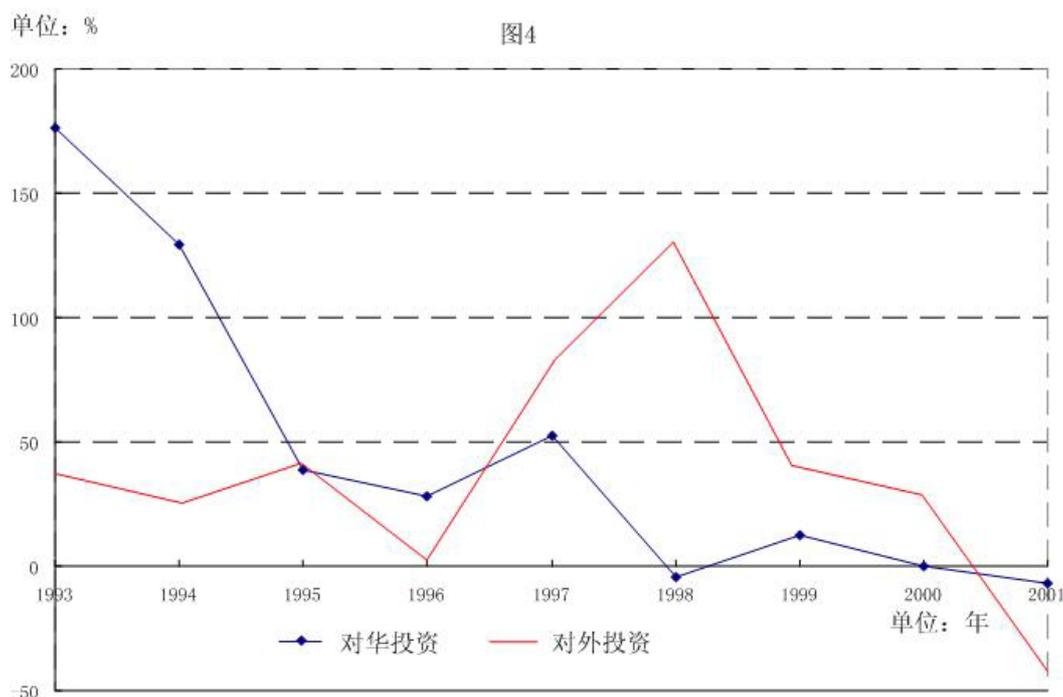
欧盟数据来源：欧盟委员会网站（<http://europa.eu.int/comm/eurostat>）。

对华投资数据来源：外经贸部《对外经济贸易统计年鉴 2002》，笔者计算增长率和比重。

2. 从增长率的变化规律上，欧盟对华投资增长率的变化与对外投资的变化基本同步。

如果我们将欧盟对华投资的同比增长率与欧盟对外投资的同比增长率放在同一个图中

(如图 4)，我们发现，除 98 年由于受东南亚金融危机的影响，欧盟对外投资大幅增长而对华投资却急剧下降外，其他时期欧盟对华投资增长率的变化基本与欧盟对外投资增长率的变化同步，但变化幅度没有欧盟对外投资增长率的变化幅度大。这说明了以下几个问题：(1) 变化幅度不大，表明欧盟没有特别重视对华投资，只是略微随着对外投资总规模的扩大而稍微扩大，缩小而稍微缩小。(2) 变化幅度不大，还表明欧盟认为在华投资比较稳定，没有特别大的收益也没有特别大的风险。(3) 变化的同步性，表明如果我国要采取措施吸引欧盟扩大对华投资，应选择在欧盟扩大对外投资的时候下手。



3. 从产业结构分布上，欧盟对华投资主要集中于第二产业，而对外投资主要集中于第三产业。

据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查统计，欧盟在我国的投资 80%集中于以制造业为主的第二产业。而据经济合作与发展组织的统计，欧盟对外直接投资 50%以上集中于第三产业，其中又以信息多媒体、金融保险、商业贸易和交通运输为主。

这说明中国在欧盟的投资策略中只是扮演着一个加工厂的角色，随着我国需求结构的提升，欧盟在中国的这种行业投资结构需要改变。

4. 从投资方式上，欧盟对外投资以并购为主，而对华投资以合资等新建方式为主。

据联合国贸发会议统计，欧盟对外直接投资的 80%采用并购这种投资方式，这与欧盟在中国的投资方式不同，欧盟在中国的直接投资 80%以上是采用绿地投资，其中又以合资和独资为主。

当然，究其原因主要与中国利用外资的政策有关，我国政府很严格的控制着外资企业对中资企业的并购。这种投资方式的差别，影响了欧盟对华的投资意愿，阻碍了欧盟对华投资的增加。因为采用并购比新建投资成本更低、见效更快、经营方式更灵活，更适应多变的国际市场。

5. 从投资目的上，基本都是看好他国的国内市场。

据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查，欧盟对华投资的目的首要是看好中国国内市场。原因在于：（1）生产产品 50%以上是在中国市场销售。（2）直接投资所需零部件近 50%是进口，进口国主要是其母国。这说明欧盟对华投资还为了带动对华出口，占领中国市场。

这和欧盟对其他国家的投资目的基本一致。不过，这从一个侧面表明有着巨大国内市场的中国对欧盟的吸引力是巨大的、时效是久远的，我们不用担心欧盟会大规模撤资、甚至放弃中国这个投资市场。

6. 从投资环境上，中国投资环境相对还不完善。

主要表现在：

（1）基础设施不够发达。我国东部地区经过近二十多年的发展，基础设施有所改善，但中西部地区却十分落后，交通、通讯、电、水、网络等发展滞后，使得投资成本很高。

（2）政策透明度差、变动大，各地方政策差异也较大，有些法规、技术标准和操作与国际惯例不一致，阻碍着对华投资的顺利进行。

（3）政府部门的效率低，为企业服务的意识淡薄。这只能随着我国的政府改革、市场经济的进一步发展来逐步完善。

（4）相关金融服务水平落后。首先，在华融资难度大。我国证券市场不发达，一板市场门槛高，中小企业只能望而却步，二板市场又姗姗迟迟，至今还只是纸上谈兵。我国银行由于不良资产过高，在外国银行兵临城下之时，大都采用谨慎贷款政策。其次，投资咨询、市场信息服务、理财等中介服务水平落后。

通过以上比较分析，从欧盟的角度看，中国对吸引欧盟投资的优势和劣势在于：

优势：第一，中国国内市场大，对外资吸引力大；第二，随着中国开放行业和地域的扩大，投资空间扩大，商业机会多；第三，中国注重外资引进，在中国投资可享受许多优惠政策。

劣势：第一，投资环境不完善，投资成本较高；第二，投资方式和产业结构不对口，不能很好发挥资本优势；第三，欧元的发行流通和欧盟的东扩，使欧盟区内投资空间扩大，近段时间欧盟企业的注意力将大部分集中在对内投资而不是对外投资。

三、调整欧盟外资利用策略的政策建议

通过前面的比较分析，我们发现，中国是发展中国家的第一大引资国，欧盟是第一资本输出地区（世界投资报告 2002），但欧盟在华投资占欧盟对外投资的比例却只在 2%左右，这与两经济体的地位极不相称。另一方面，欧盟外资的资金质量高、而且紧跟西部大开发的步伐，对中国有着巨大的吸引力。中国巨大的国内市场对欧盟也有着极大的诱惑，双方都有扩大投资的意愿。因此，我们应密切关注欧盟对外投资的变化，采取适当措施，适时加强对欧盟外资的引进。

1. 推行并购投资方式。我国之所以采用新建投资方式，主要有两方面原因：一是为了增加固定投资，二是防止外资形成垄断、打击民族经济。但实际上通过并购后的资产重组，

随着经营效益的改善，往往会增加固定投资。当然，形成垄断是不得不考虑的问题，因为并购速度快、规模大，一个公司可以通过并购短时期内增加上百倍的资产，进而形成行业垄断，我们不得不防。

但目前，我国需要推行并购这种投资方式。因为经济改革采用的一个重要方法资产重组、股权转让，实际上就是并购。所以我国应立即出台并购法，推行并购投资方式。同时尽快制定反垄断法，以防止并购的负面影响。

2. 完善投资环境。主要从以下几方面着手：

(1) 加强基础设施建设。根据“欧盟中小企业对华投资发展研究”课题组的调查，欧盟对华投资所注重的投资环境，排第一位的是基础设施。因此，我们应进一步加强基础设施建设，尤其是西部大开发，笔者认为其前期工作就应是政府主导下的基础设施建设，如加强交通、通讯、骨干网络建设和加强开发水利、电力资源。

(2) 加强各项经济法规和技术标准的国际化、统一化建设。首先，国家立法部门应该联合政府其他职能部门，加强弥补加入 WTO 扩大深化开放后出现的法律空白，如并购法、反垄断法等。其次，按照国际通行规则修改或废止以往颁布的不合时法规和技术标准。最后，进一步转变政府职能，调整明确各部门的职责，加强各部门的横向联系，理顺中央地方关系，尽量避免政出多门、标准不一。

(3) 加强信息服务建设。我国应建立以政府为主导，以网络等现代通信技术为工具，由政府、社会中介组织和企业共同参与的信息咨询服务体系（于伟加 2002），快速、及时、全面的提供政府经贸政策、有关市场信息和统计数据。同时加强政府电子化、网络化建设，及时方便的开展电子政务。

(4) 加强金融市场建设。规范发展一板证券市场，适时推出二板证券市场，鼓励银行中间业务创新，大力发展会计师事务所、律师事务所等中介服务结构，为投资提供良好的金融服务。

3. 加强与欧盟的合作交流。可以采用国际通行的合作办法，成立一个由企业界、学术界和官方组成的官方或非官方的组织机构，专门负责研究和组织双边投资。

4. 根据经济发展战略的要求，调整欧盟对华投资的产业结构和地域结构。我国应通过政策导向（如税收优惠、金融支持等），在吸引欧盟对华新增投资时，从投资行业上，逐步转向以信息技术、电子通讯、交通运输、金融保险为主的第三产业的外资引入。从地域上，进一步向中西部倾斜，以顺应西部开发战略，实现东西部的协调发展。

参考文献

- [1] 外经贸部. 中国对外经济贸易年鉴(2002)[M].
- [2] 联合国贸易与发展会议. 2002 年世界投资报告[R].
- [3] 胡江云. 欧盟对华直接投资现状、特点及发展趋势[C]. 国研网（www.drcnet.com.cn），2001-11-13.
- [4] 于伟加. 欧盟在华投资中小企业对中国投资环境的评价与展望[C]. 国研网，2002-2-28.
- [5] 于伟加. 欧盟在华投资中小企业基本情况与分析[C]. 国研网，2002-2-28.
- [6] 欧盟委员会. Statistics for Economic and Monetary Union[R]. 欧盟委员会网站（<http://europa.eu.int/comm/eurostat>），2003-3-31.

The Policy Adjustment of Utilizing the EU Foreign Capital after China Entering WTO

XIE Ji-quan

(Graduate Student of Department of World Economy, School of Business, Wuhan University, 433072)

Abstract: Along with the expansion open industries and regions after China entering WTO, development of Western Exploiture and the constructing of Sino-ASEAN free trade area, the scale and the structure foreign capital will change largely. The order nowadays will be broken soon. Under this circumstances, how China orientates, selects and inducts the foreign direct investment from EU, the third source of foreign capital following USA and Japan. The article uses the dynamic comparative analysis method, compares with the investment from EU into China, the EU foreign investment and investment from other countries into China, and points out how China to adjust policies of Utilizing the EU Foreign Capital within the context of WTO.

Key words: direct investment; comparative analysis; parallel purchasing; strategy adjustment

收稿日期: 2003-06-18

作者简介: 谢济全(1979—), 男, 四川广安人, 武汉大学商学院世界经济系2001级硕士研究生。

¹ 由于我国利用外资 90%以上是直接投资, 所以本文所指外资都是直接投资。