

中国利用外资的业绩与潜力分析¹

葛顺奇²

(南开大学跨国公司研究中心, 天津 300071)

摘要: 联合国贸发会议 (UNCTAD) 在《2002 年世界投资报告》中首次采用了业绩指数和潜力指数, 评估各国利用外资的业绩与潜力。指数表明, 中国在吸收外资方面业绩平平, 潜力不足。本文通过分析两个指数的要素构成及评价方式, 指出了指数设计的不足及其应用的局限性。本文认为, 中国利用外资区域间的不平衡性导致了该指数对中国评估的失真。中国在吸收外资方面, 不仅业绩显著, 而且具有潜力。

关键词: 外国直接投资 (FDI); 业绩指数; 潜力指数

中图分类号: F **文献标识码:** A

一、引言

对中国来说, 吸引 FDI 是一个重要的政策问题。因此, 如何评价我国吸引外资的业绩和潜力具有重要意义。以前, UNCTAD 衡量一国吸引外资业绩的方法就是比较 FDI 流入的绝对值, 这种方法忽视了东道国经济规模的差异。一般来说, 一国经济规模越大 (根据 GDP 衡量), 接受的 FDI 就越多。

为了比较客观的反映各国利用外资的业绩和潜力, UNCTAD 在《2002 年世界投资报告》中首次采用了两个指标: 一是衡量各国利用外资的业绩指数; 二是评价各国未来吸引 FDI 的潜力指数, 用来评价各国利用外资的业绩与未来增长的潜力。

根据两项指数, 在 140 个国家与地区参与的排名中, 中国的业绩指数值为 1.2, 名列第 47 位; 潜力指数值为 0.251, 位居第 84 位。这种情况表明, 中国利用外资方面, 业绩平平, 潜力不足。业绩指数位居前列的国家 (地区) 是比利时/卢森堡 (13.8)、香港 (5.9)、爱尔兰 (5.1)、安哥拉 (5.1)、马耳他 (4.6)、瑞典 (4.1)。潜力指数排在前面的是美国 (0.666)、瑞典 (0.650)、新加坡 (0.641)、挪威 (0.634)、加拿大 (0.629)。如何正确看待和评价中国利用外资的业绩和潜力, 对于我国制定正确的外资政策具有重要意义。

二、业绩指数与潜力指数的计算

1 业绩指数

一个国家吸收外资的业绩指数, 是指在一定时期内, 该国 FDI 的流入量占全球 FDI 流入量的比例除以该国 GDP 占全球 GDP 总量的比例。

计算公式为:

$$FDI\text{业绩指数} = \frac{FDI_i \div FDI_w}{GDP_i \div GDP_w}$$

其中: FDI_i = 第 i 国家 FDI 的流入量;

FDI_w = 世界 FDI 总流入量;

GDP_i =第 i 国的 GDP;

GDP_w =全球 GDP。

如果指数值等于 1，表明该国占全球 FDI 的比例与其占全球 GDP 的比例相等；指数值大于 1，表示该国吸收了相对于该国 GDP 规模而言更多的外国直接投资。该指数低于 1 的国家，可能是由于其经济不稳定、政策安排和实施不力或竞争力低下所致。

2 潜力指数

潜力指数表明未来一个国家吸引外国直接投资的国际竞争力和潜力。UNCTAD 选择了 8 个变量，作为评价东道国吸引跨国公司 FDI 的潜力指标。8 个变量分别是：

◆ 人均 GDP。该变量代表东道国的经济发展水平，并体现该国对商品和服务需求的规模与高级程度。

◆ 过去 10 年实际 GDP 的增长。这一变量代表东道国的未来市场规模和成长潜力。较高的增长意味着生产力的提升，并引致其它导向型的外国直接投资。

◆ 出口占 GDP 的比例。该变量代表了一国参与国际化的程度。国际贸易为 FDI 流入（和流出）以及国际生产奠定了基础，FDI 流入（和流出）所导致的国际生产对贸易也具有替代或补充作用。

◆ 每千人拥有的电话数。该变量代表东道国的通讯水平，体现区位优势基础设施的状况。由于越来越多的跨国公司实行复合一体化的国际生产，不同区位间的整合与协调活动非常重要，因此，东道国基础设施的可获得性和成本是影响 FDI 的关键因素。

◆ 人均商业能源消耗。该变量代表能源的可获得性和成本，是影响 FDI，特别是效率导向型 FDI 的重要因素。

◆ R&D 支出占总国民收入的比例。该变量表明了东道国的技术能力，其中创新能力是吸引寻求创新资产型 FDI 的一个关键因素。

◆ 受到高等教育的人数占总人口的比例。该变量是衡量一国劳动力所拥有的高等教育和相关技能的程度。高技术劳动力的质量与成本，是目前全球和地区竞争性吸引 FDI 的核心优势。

◆ 国家风险。国家风险是指一国的政治、经济和社会稳定程度。

每个变量的分值计算如下：取一个国家一个变量的值，然后减去参与排名的国家中该变量的最小值，将得到的结果再除以这些国家中该变量的最大值和最小值之差。一个国家总的潜力指数值就是这 8 个潜力指数值的平均值。

数学表达如下：

$$FDI\text{潜力指数} = \frac{V_i - V_{\min}}{V_{\max} - V_{\min}}$$

其中： V_i =国家 i 的一个变量值；

V_{\min} =该变量的最小值；

V_{\max} =该变量的最大值。

3 根据指数划分的国家类别

UNCTAD 根据这种计算方法，对各国与地区的业绩和潜力指数进行了分类（图 1）。

图 1. 利用 FDI 业绩与潜力矩阵



◆ “领先国家”：具有较高的 FDI 业绩（即业绩排名在所有国家的中点以上）和较高潜力（即潜力排名在所有国家的中点以上）的国家。

◆ “高于潜力国家”：具有较高的 FDI 业绩（即业绩排名在所有国家的中点以上）和较低潜力（即潜力排名在所有国家的中点以下）的国家。

◆ “低于潜力国家”：具有较低的 FDI 业绩（即业绩排名在所有国家的中点以下）和较高潜力（即潜力排名在所有国家的中点以上）的国家。

◆ “落后国家”：具有较低的 FDI 业绩（即业绩排名在所有国家的中点以下）和较低的潜力（即潜力排名在所有国家的中点以下）的国家。

根据分类，1998—2000 年，有 42 个领先国家。包括法国、德国、瑞典、瑞士和英国等工业化国家；也包括香港、马来西亚、新加坡和泰国等亚洲“虎”；以及阿根廷和智利等拉美国家；还包括哥斯达黎加、匈牙利、爱尔兰和波兰等吸引 FDI 的新来者。

高于潜力的国家和地区主要包括那些不具备出色的潜力，但在吸引 FDI 方面取得优秀业绩的国家，巴西和中国属于这个群体。

低于潜力的国家包括许多经济发达，工业化程度较高的国家，但由于其政策因素以及传统上较少依赖 FDI（如意大利、日本、韩国和早期阶段的中国台湾省）、不利的政治和社会因素和较弱的竞争力，在吸引 FDI 方面业绩较差。美国属于该类。一些资本相对富裕的发展中国家如沙特，以及那些主要依赖当地融资的国家，均被归入此列。

42 个表现落后的国家主要是由于经济或其它原因，未能吸收到它们在全球 FDI 中预期份额的国家。

三、指数设计的缺陷及其应用的局限性

UNCTAD 设计业绩和潜力指标体系，旨在从国家层面揭示对跨国公司 FDI 的选择有重要影响，但又被掩盖在绝对量之下的隐含因素。但指标体系的设计，存在两个重要缺陷：一是对重要变量的忽略；二是未能体现一国内各亚区域间利用 FDI 的非平衡性。

东道国有众多因素影响跨国公司的投资选择。根据现有数据，要掌握所有因素的影响是不可能的。在国家层面上，很难对社会、政治和制度因素进行量化。以技术为例，正规教育的入学数据，通常用于衡量技术基础，但却不能体现特定技术的可获得性和质量。当地供应商的实力、集聚效应、企业联盟以及支持机构的效率等因素更是难以衡量。UNCTAD 在评价一个国家或地区未来对 FDI 的吸引力时，因为数据获得困难或者难以定量，忽略了一些关键变量。

另外，现行的评价体系展现了一个国家吸引外资的平均业绩与潜力。对于一些大国，特别是像中国各个亚区域吸引外资极不平衡的情况下，容易导致评价上的严重失真。

中国各个省市在吸引外资上表现非常不平衡。统计资料显示，截至 1999 年，我国前 10 个省市吸引的外资占全国总量的 90%，前 5 个省市占 68.83%，仅广东省就占全国总量的 32.74%。自 1999 年，中央政府对中西部地区在利用外资方面给予了一系列优惠政策，但不均衡趋势并未改变（表 1）。2001 年，前 8 个省市利用外资占全国总量的 87%，其中广东、江苏、上海、北京和福建 5 省市就占 69%。³

表 1：1993 - 2001 年中国东部、中部、西部 FDI 分布比重

比重单位：%

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
总计	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
东部	84.25	85.44	86.09	84.73	83.25	84.92	85.36	86.62	86.06
中部	8.48	7.73	8.86	9.10	10.42	9.52	9.13	8.83	8.54
西部	7.27	6.83	5.05	6.17	6.33	5.56	5.51	4.55	5.40

注：东部地区：北京、天津、河北、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、海南
 中部地区：山西、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖北、湖南
 西部地区：内蒙古、广西、四川、重庆、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、西藏

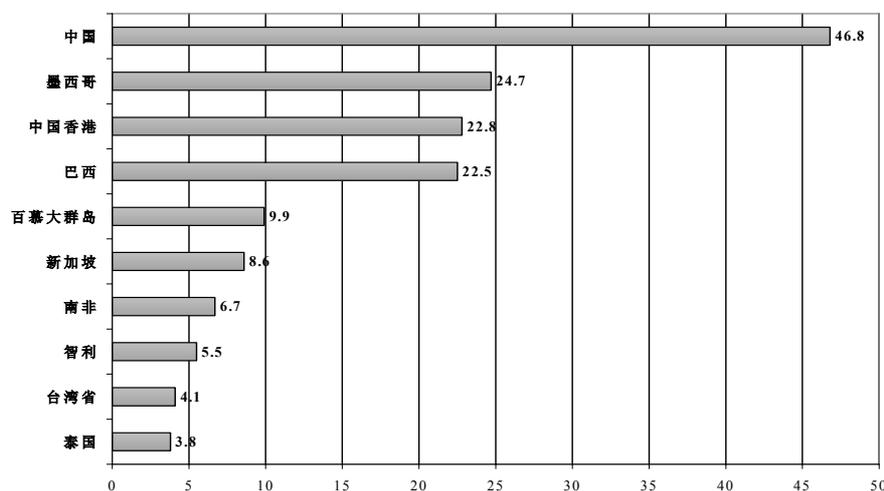
资料来源：根据各年度《中国对外经济贸易年鉴》提供的各省份数据计算得出。

中国的沿海省市，特别是数以百计的出口加工区、工业园区、科技园区，成为吸引跨国公司 FDI 的主力军。由于中国利用 FDI 的集中度非常之高，因此，评价中国利用 FDI 的业绩，应该重点考察占中国利用外资绝大部分的省市或开发区，而不是取平均值。

根据 UNCTAD 的计算方式，我们计算得出，天津经济技术开发区 2000 年的业绩指数为 8.01，2001 达到 21.12。⁴ 苏州 2001 年利用外资的业绩指数为 6.66，苏州新区 2000 的业绩指数为 10.77，2001 为 9.91。⁵ 这一业绩指数值是位居世界前列的。

从绝对值来看，我国部分省市在吸引外资方面已经超过了许多发展中国家。以 2001 年为例，有 5 个省市 FDI 流入量列入了发展中国家的前 10 位（图 2.）。其中广东省以 129.72 亿美元的流入量位居第五位（江苏 71.2 亿美元，上海 43.92 亿美元，北京 40.1 亿美元，福建 39.18 亿美元）。⁶

图 2. 2001年FDI流入量最大的10个发展中国家与地区（10亿美元）



资料来源：UNCTAD，《2002 年世界投资报告》。

同样，中国进一步利用外资的潜力，也不是取决于国家层面的竞争力与潜力，而是取决于这些特殊的省市、尤其是以开发区为主要载体的竞争力和潜力。根据现有数据，我们尚无法计算中国主要省市，特别是各类经济技术开发区的潜力指数。但我们比较了天津经济技术开发区和苏州新区和工业园区的 8 个潜力指标值，可以初步估计，这些开发区的 8 个指标都非常高。他们将在提升中国利用外资的潜力方面发挥关键作用。

UNCTAD 对中国业绩指数和潜力指数的排名，大大低估了中国在利用外资方面的业绩和潜力，既掩盖了中国特定区位利用外资的业绩，也不能反映其吸引外资的潜力。

事实上，2001 年吸引外资最多的前 5 个国家中，只有比利时/卢森堡、爱尔兰的业绩指数名列前茅，分别为 13.8 和 5.1。美国 2001 年外资流入量为 1240 亿美元，位居世界第一，但其业绩指数仅为 0.8，名列第 73 位。英国 1.8，排名第 25。法国 0.8，第 69 位。UNCTAD 承认，在业绩指数和潜力指数评价体系方面存在不足，该指数处在一个不断修正和完善的过程（UNCTAD,WIP2002）。因此，UNCTAD 所采用的业绩指数和潜力指数，只是从某种角度反映了各国利用外资的业绩与潜力，既不能将这两个指数作为解释跨国公司投资区位选择决定的标准模式，也不能将其作为衡量一国吸引跨国公司投资竞争力的标准指标。

四、中国利用外资的成就

近 10 年来，无论国际经济环境如何变化，全球 FDI 总流量发生怎样波动，中国所吸引的 FDI 一直稳步增长（图 3）。据统计，1993~2001 年均流入中国的 FDI 为 403.1 亿美元。在此期间，世界上许多国家在吸引 FDI 方面出现了大幅波动（图 4）。2001 年，在全球 FDI 流量下降 51% 的情况下，中国吸收的 FDI 比上年增长 15%，约占全球投资流量的 6.4%。2002 年全球外国直接投资额约为 5340 亿美元，比 2001 年下降 27%，而中国本年度吸收外资比上年增长了 12.6%，占全球 FDI 流入总量的比例上升到 9.98%（图 5）。

图 3. 1989—2002年中国的FDI流入量（亿美元）

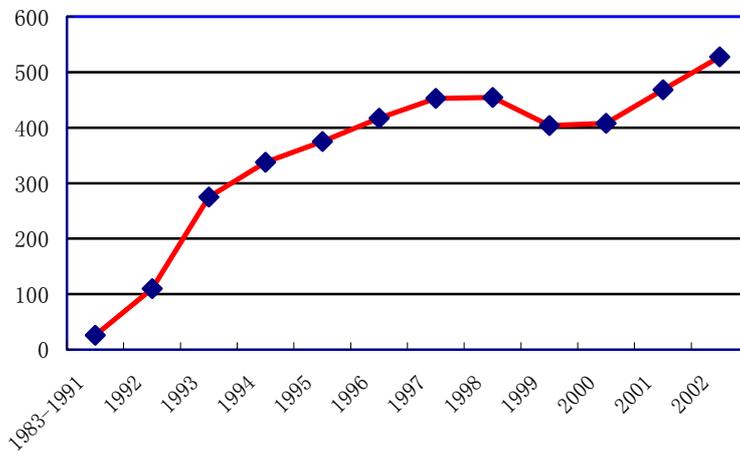


图 4. 中国、亚洲、发展中国家和世界FDI流入量

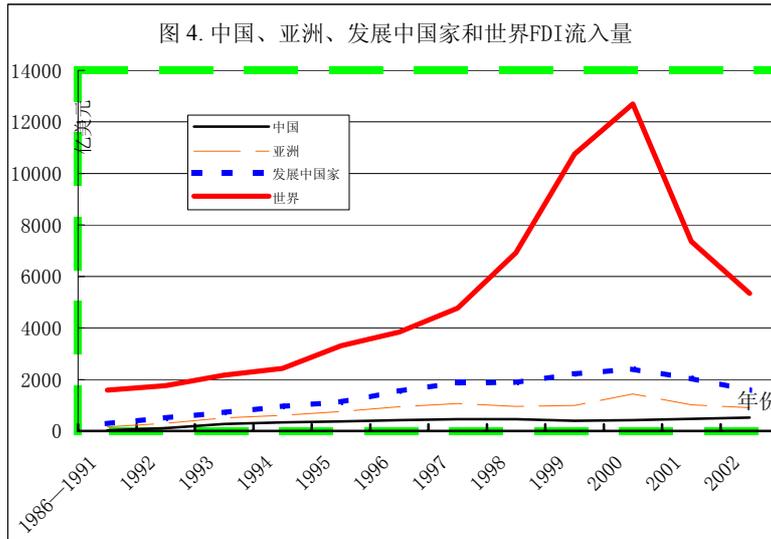
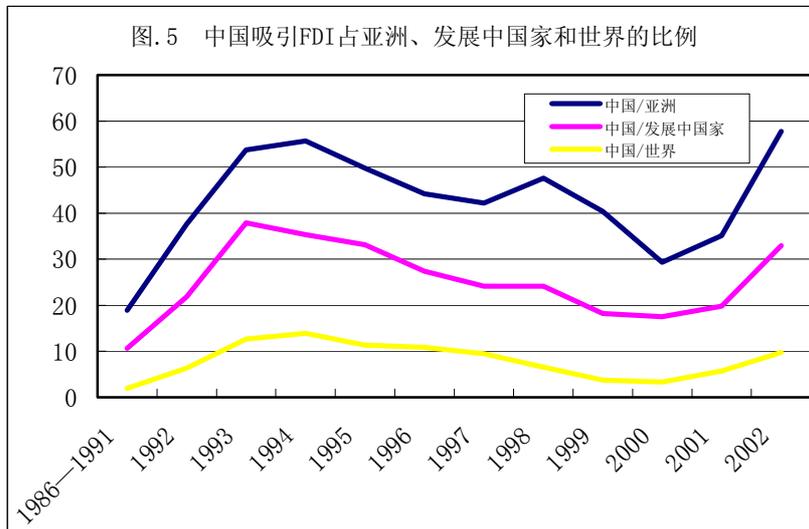


图 5 中国吸引FDI占亚洲、发展中国家和世界的比例



资料来源：UNCTAD1993 - 2002 年世界投资报告及外经贸部统计资料。

从 FDI 流入的存量来看，从 1993 至 2001 年底，中国累计吸收外资达 3531 亿美元，世界排名第四（图 6）。位于中国之前的是美国、比利时/卢森堡和英国。比利时/卢森堡和英国之所以位居前列，主要是 1998—2000 年的大型跨国并购所致。如果剔除近两年来由于跨国并购所引致的 FDI 流入量，那么，中国吸收的 FDI 将位居世界第二。在发展中世界，中

国所吸引的外资总量遥遥领先，以 2001 年为例，FDI 流入量比位居第二的墨西哥高出将近一倍（UNCTAD,WIP2002）。

资料来源：1993—2002 年世界投资报告整理。

五、中国未来吸引外资的潜力

中国在利用 FDI 方面，不但业绩优秀，而且未来具有潜力。因为：

1 影响中国吸引外资的基本因素没有恶化，区位优势趋于增强

对于从事国际经营的跨国公司来说，国际经营环境的变迁，促使他们对区位要求重新定位与选择。跨国公司在对外直接投资区位选择过程中，不仅关注东道国的经济特征，还强调该国的政策框架和商业环境。当然，跨国公司不同的投资动机所要求的区位特征有所差异(图 7)。调查发现，在过去 10 年里，图 7 中带阴影的因素对跨国公司区位选择的影响更加突出（Dunning, 2002）。

在吸引 FDI 的国际竞争中，众多的跨国公司之所以选择中国，与中国的动态竞争优势日益增强密切相关，尤其是高技术劳动力的质量和成本优势。另外，中国产业链及其配套网络的快速发展，各种产品的产业链的迅速形成，能够为在当地投资的跨国公司提供范围广泛的上下游关联产品与服务。特别是位于沿海地区的广东、福建、江苏和浙江省，针对跨国公司在当地的投资产业，大力开发与之相配套的关联产业供应链，使得当地供应商能力迅速提高。正如 K.Ohmae 所言，要想在吸引外资方面取得卓越成就，需要致力于在当地培养一大批相关价值增值活动的产业链，作为增强外资吸引力的重要手段（Dunning, 2002）。

图 7. 影响跨国公司 FDI 的东道国决定因素

东道国决定因素	TNCs FDI 投资动机	东道国主要经济因素
1.FDI 政策框架	A. 市场寻求型	市场规模与人均收入
经济、政治和社会稳定性		市场成长
准入和经营规定		加入区域和全球市场
对国外分支机构待遇标准		当地消费者的偏好特征
市场结构与职能政策		市场结构
FDI 国际协定	B. 资源寻求型	土地与厂房租用成本
私有化政策		原材料与零部件成本
贸易政策及其与 FDI 的相关性		技术人力的可获得性与成本
税收政策（包括免税）		低成本的非技术人力
产业与区域政策	C. 效率寻求型	B 项所列的资源和资产成本，包括提高生产率所投入的人力
2.经济决定因素（A.B.C.D）		其它投入成本如运输、通讯
		区域一体化协议成员国

<p>3.商业便利性</p> <p>投资激励与促进计划</p> <p>降低信息成本</p> <p>良好的基础设施辅助性服务（如银行、法律服务）</p> <p>社区服务（双语学校、生活质量）</p> <p>投资前和投资后服务（如一站式）</p> <p>社会成本：经济道德</p> <p>区域聚集与网络促进</p>	<p>D.资产寻求型</p> <p>技术、管理和其它创新性资产</p> <p>物质基础设施（港口、道路、电力、通讯）</p> <p>宏观层面上的创新能力如企业文化、教育水平和环境</p>
--	--

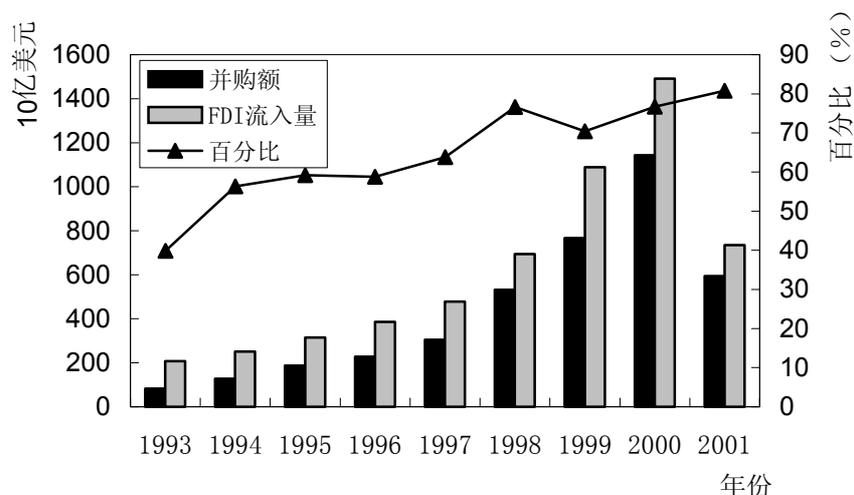
2 跨国并购将成为中国吸引外资新的增长点

自从 20 世纪 80 年代以来，以跨国并购为主要的国外直接投资迅速增长：1986—1990 年，年均增长率 26.4%；1991—1995 年为 23.3%；1996-2000 年上升到 49.8%；2001 年下降了 47.5%（OECD, 2002）。尽管如此，并购仍然是目前外国直接投资的主要方式。1982 年，并购额占 FDI 流出量的比例微不足道；1990 年，并购额达到 1510 亿美元，占全球 FDI 流出量的 64.8%；2000 年尽管全球 FDI 流量大幅下降，但并购额仍然达到了 6010 亿美元，占 FDI 总流量的 81.8%；2001 年并购比例仍为 81%（图 8）。

并购一直是发达国家之间对外直接投资的主要形式。在发展中国家，并购的作用比较小。近年来，发生在我国国内的并购活动显著增长。据 OECD 的估计，过去 5 年，我国的并购年均增长率达到 70%（OECD, 2002）。许多并购活动发生在国内企业之间，外国企业参与的并购非常有限。如 1998—2000 年间，国内共发生了 1700 多件并购案，并购总值达到 1250 亿元，其中 66 并购案是外国企业并购国内企业，并购总值为 66 亿元。从并购规模来看，外国企业并购的平均规模达到 1 亿元，大于国内平均 7350 万元的并购规模（OECD, 2002）。

现在，并购方式占我国整个 FDI 流入量中比例仍然很低。例如 2001 年中国 FDI 实际流入 468 亿美元，其中，新建投资 445 亿美元，并购只有 23 亿美元，约占我国吸引外资的 4.9%（外经贸部）。显然，中国利用外资方式的状况与全球总体投资方式和未来的发展趋势相背离。从发展的趋势看，随着国内生产能力的过剩，市场竞争的加剧，以及国内“关于外国投资者并购境内企业的暂行规定”的出台，跨国并购必将成为推动中国利用外资新的增长点。

图 8. 1993-2001年全球并购额及其占FDI总流入量的比例



资料来源：根据 1993—2002 年世界投资报告统计数据整理。

3 允许跨国公司投资的领域逐渐放宽

30 年前，大多数外资投资于自然资源和制造业领域。现在，伴随着经济全球化与服务市场的开放，服务业已超过了制造业，成为外国直接投资最重要的领域。

1988 年服务业吸引 FDI 的存量占 FDI 总量的 44%，至 1997 年，这一比例上升到 48.5%，1999 年达到 50.3%（UNCTAD,WIP2000）。截至 2000 年，服务业吸引 FDI 的存量已经占到 FDI 总量的 51%，而制造业和第一产业所占的比例分别为 40%和不足 10%（UNCTAD,WIP2001）。

从我国利用外资的产业结构来看，截至 1999 年，就投资项目数而言，第一产业占总投资项目的 2.79%，第二产业为 73.01%，第三产业为 24.20%；就合同利用外资的比例而言，第一产业占 1.76%，第二产业占 59.56%，第三产业占 38.67%（外经贸部）。截至 2001 年底，以服务业为中心的第三产业累计合同利用外资额 2680 亿美元，占全国合同外资总额的 35.97%。2001 年服务业实际使用外资额为 114.11 亿美元，占全国实际使用外资总额的 24.35%（孙鹏，2002 年）。这种状况与世界 FDI 总体产业分布仍有一定偏差。

对比一下墨西哥吸引外资的产业构成，可以展望开放服务业将对我国吸引 FDI 产生的影响。墨西哥 2001 年的 FDI 流入达到 247 亿美元，成为发展中国家的第二吸引 FDI 最多的国家。特别是在 2000—2001 年间，在全球 FDI 总流量出现大幅下降情况下，墨西哥 FDI 流入净增加 100 亿美元，成为外资流入增长最多的国家。维持墨西哥吸引 FDI 增长的动力，来自于金融服务业吸引外资的迅速增长（UNCDAD, WIR2002, P.67）。

中国加入 WTO，国内的外资政策进行了较大调整。由有限范围、领域、区域内的开放，转变为全方位、多层次、宽领域的开放；国家修订的《指导外商投资方向规定》和《外商投资产业指导目录》，新目录加大了开放程度：（1）鼓励类由 186 条增加到 262 条，限制类由 112 条减少到 75 条；（2）放宽了外商投资企业的股比限制，如取消了港口公用码头的中方控股要求；（3）开放新投资领域，将原禁止外商投资的电信和燃气、热力、供排水等城市管网首次列为对外开放领域；（4）按照加入世贸组织承诺的地域、数量、经营范围、股比要求和时间表，进一步开放银行、保险、商业、外贸、旅游、电信、运输、会计、审计、法律等服务贸易领域，同时将有关承诺的内容列为附件；（5）鼓励外商投资西部地区，放宽外商

投资西部地区的股比和行业限制；（6）发挥市场竞争机制作用，通过竞争促进产业、产品结构升级。以上我国所推行的一系列投资自由化措施，也将为我国吸引更多的外资提供新的契机。

参考文献

- [1] 联合国贸发会议（UNCTAD）《世界投资报告》1993,1996,1998,1999,2000,2001 和 2002 年.
- [2] John H. Dunning, 《外国直接投资将提高中国的竞争力》[J], 《国际经济合作》,2002 年第 10 期.
- [3] 外经贸部外资统计资料, <http://www.moftec.gov.cn/>.
- [4] 孙鹏,在 2002 年中国投资政策研讨会上的演讲, 2002 年, 香港.
- [5] 天津经济技术开发区 2002 年发展报告.
- [6] 苏州工业园区和新区 2002 年发展报告.
- [7] OECD (2002 a), China in the World Economy: The Domestic Policy Challenges, Paris.

The Analysis of China's Performance and Potential in Attracting FDI

GE Shunqi

(Center for transnational corporation's Study, Nankai University, Tianjin 300071, China)

Abstract: UNCTAD has introduced Inward FDI Performance Index and Inward FDI Potential Index initially in the "World Investment Report 2002" to benchmark countries' performance and potential in attracting FDI. The result reveals that China's performance in attracting FDI is just so-so, but the potential is low. In this paper, the author points out the shortages of the design of these index systems and limitations of their application through analyzing constitutes of the two indexes and the methods of measure. The author believes the distorted assessment of China is resulted in the regional difference in attracting FDI in China. The fact is that China has good performance and high potential in attracting FDI.

Key words: Foreign Direct Investment Performance Index Potential Index

基金项目: 中流文教基金会、喜马拉雅研究发展基金会赞助。

作者简介: 葛顺奇, 男, 南开大学跨国公司研究中心博士, 副教授。

¹ 本研究成果获中流文教基金会、喜马拉雅研究发展基金会赞助。

² 葛顺奇, 南开大学跨国公司研究中心副教授、博士, 022-66229585, geshunqi@163.com, 300071

³ 根据外经贸部提供的统计数值计算所得。

⁴ 2000 年全球 FDI 流入量为 12708 亿美元, 2001 年为 7351 亿美元, 汇率按 1 美元=8.2769 计算, 世界

GDP2000 年为 31.5 万亿美元，2001 按照 3% 的增长率估算约为 32.5 万亿美元。数据来源于天津经济技术开发区 2002 年发展报告。

⁵ 基本数据来源于苏州新区 2002 年发展报告以及作者对苏州利用 FDI 的实际调查。

⁶ 国家统计局，<http://www.stats.gov.cn/tjgb/index.htm>。