

# 促进外商对华直接投资的经济环境因素探析

王清平\*

**摘要：**投资环境优劣是影响国际直接投资区位选择最重要的决定因素，因此，深入研究我国投资环境变化与外商对华直接投资发展之间的关系，对于我国进一步有针对性地改善我国的投资环境，更好地实施“引进来与走出去相结合”的战略具有重要意义。本文采用投资环境因素分析法，着重分析和探讨了影响外商对华直接投资发展的主要经济环境因素，为进一步改善我国的投资环境提供了有益的参考。

**关键词：**外商；直接投资；经济环境

投资环境是指一定时间和空间内，一个国家或地区所拥有的、能够决定投资主体的投资决策并影响其投资运行及收益的各种因素的有机统一体，它具有系统性、客观性和动态性特征。一国的投资环境包括政治环境、经济环境、法律与政策环境、自然地理环境、社会文化环境等多个子系统。投资环境中的经济环境主要包括经济体制环境、市场环境、产业环境、人力资源环境、基础设施环境、经济稳定性以及涉外经济环境等诸多因素，与东道国国内宏观经济条件、参与国际经济活动的能力和国际信誉直接相关，进而与外商在东道国进行生产经营活动以实现资本增殖以及获得利益保障直接相关，因此，经济环境是东道国投资环境的决定方面。改革开放以来，特别是90年代（指20世纪90年代，下同）以来，我国经济环境的不断改善，正是外商对华直接投资快速发展的重要原因。

## 一、经济体制改革不断深入为外商对华投资创造了良好的体制环境

经济体制是实现一个社会的经济目标和基本原则所借助的手段体系。它涉及国民经济的组织管理形式、国家与企业的关系、生产要素的配置方式，以及由此而形成的特定经济机制等。一般说来，国与国之间经济体制越近似，相互间的资本流动就越易进行，因为在经济体制一致或接近的情况下，投资者会很快适应东道国的经济环境，从而大大提高生产经营效率。

由于在相当长时期内，我们把计划经济和市场经济当作区分社会主义和资本主义的具有社会基本制度属性的范畴，因此改革开放初期，我国经济体制改革未能取得根本性突破，加上西方经济学界也将计划经济和市场经济当作区分资本主义和社会主义的标准，他们认为社会主义经济就是计划经济、人治经济，因而不规范，不确定因素多，投资的风险大，因此，经济体制环境在改革开放的初期限制了我国利用外商直接投资规模的扩大。随着我国在社会主义市场经济理论认识上的重大突破，提出了社会主义市场经济理论，我国的经济体制改革也取得了根本性突破，这为我国扩大利用外商直接投资创造了良好的体制环境，因为主要对外直接投资大国都是发达市场经济国家，其企业了解市场经济规则，更适应市场经济条件下的经营环境。具体而言，我国经济体制向社会主义市场经济体制转变，为我国扩大利用外商直接投资创造了以下几个有利条件：第一，市场取代计划成为配置资源的基础方式，有利于资源的合理配置，有利于经济运行质量和效益的提高，进而有利于经济增长和市场规模的扩大；第二，由于建立社会主义市场经济体制意味着经济运行的总体框架发生根本性变化，它不是在计划经济运行的总体框架内引入市场机制，而是在市场经济运行的总体框架内进行宏观计划调控，这一方面有利于市场的培育、发展和市场条件的改善，另一方面，社会主义市场经

---

\* 王清平，中南财经政法大学新华金融保险学院讲师，经济学博士。

济体制也有利于更好地发挥市场和计划两者的长处，促进经济的平稳运行；第三，市场经济是法制经济，市场运行秩序要遵循共同的市场法规，这有利于减少企业经营活动中的不确定因素，降低经营风险。从我国利用外商直接投资的实际情况看，我国利用外商直接投资规模的迅速扩大正是开始于1992年邓小平同志南巡讲话和当年党的十四大提出建立社会主义市场经济之后。虽然1992年后我国利用外商直接投资的快速增长和规模的不断扩大与政策调整等其它因素也密切相关，但经济体制改革的根本性突破、市场机制的不断健全以及市场环境的不断改善无疑是一个重要的原因。

## 二、不断扩大的市场容量和巨大的市场扩张潜力为外商提供了巨大的赢利机会

无论企业对外直接投资的动机如何，东道国市场规模的大小及其发展潜力都是企业选择投资区位的重要因素，因为企业利润最终都是通过市场实现其产品的价值而获得的。我国庞大的规模和巨大的市场扩张潜力，正是我国连续多年成为外资流入最多的发展中国家并于2002年超过美国，成为第一大外资流入国的重要原因。

第一，我国现实市场规模庞大且扩张速度快。从总体经济规模看，1980年，我国GDP约为2017亿美元，1999年增至9895亿美元，2000年突破1万亿美元大关，改革开放20多年来，GDP翻了两番多。我国经济不仅总体规模大大超过新兴工业化国家和外资流入较多的其它主要发展中东道国，而且我国经济规模扩张的速度也大大高于这些国家。1980-1990年、1990-2001年，我国GDP年均增长率分别高达10.1%和10%<sup>①</sup>，大大高于同期世界GDP增长速度和新兴工业化国家（地区）GDP增长速度。从人均GNP指标看，虽然我国人均GNP大大低于新兴工业化国家（地区）和主要发展中东道国，但90年代以来我国人均GNP增长速度较快，1990-1998年年均增长16.8%，高于同期香港、新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾、韩国、印尼、巴西和墨西哥的10.8%、16%、7.2%、5.3%、5.5%、1.8%、0.4%、9.2%和4.5%，仅低于阿根廷的19.6%。较高的人均GNP增长率意味着现实市场规模的较快扩张，实际上，从我国私人消费的年均增长率看，我国现实市场规模扩张的速度确实很快。1980-1998年，我国的私人消费增长率约9%，1990-1998年为9.2%，大大高于上述国家和地区同期的私人消费增长率。

第二，从影响市场规模扩张能力的两个重要因素——人口规模和长期经济增长潜力看，我国市场规模扩张的潜力巨大。就人口规模而言，根据我国第五次全国人口普查数据，2001年，我国的人口为12.76亿，人口增长率为6.5‰。如此巨大的人口规模，人均收入的小幅度增长都会导致市场规模的巨大扩张。从影响长期经济增长潜力两个重要指标——储蓄率（总储蓄占GDP的比重）和投资率来看，我国市场规模的扩张也极具潜力。储蓄是支撑投资的基础条件，一国较高的储蓄率意味着该国较强的投资扩张的能力和较大的市场规模扩张的潜力。同时，投资率越高，说明新的生产能力增加越多，未来的经济增长速度可能越高，市场规模扩张也相对更快，对中国这样人口规模大，经济发展水平相对较低的发展中国家尤其如此。

从纵向比较看，90年代以来，我国的储蓄率长期保持在接近或超过40%的较高水平。投资率在80年代（指20世纪80年代，下同）以来基本处于不断提高的态势，只是在90年代末略有下降。从横向比较看，90年代以来我国的储蓄率不仅大大高于世界平均水平（约23%），也高于韩国、印尼、泰国、菲律宾、马来西亚、墨西哥、阿根廷、巴西等新兴工业化国家和国际直接投资流入较多的发展中东道国，仅低于新加坡。80年代以来我国投资率的情况也基本类似。1985-1989年、1990-2001年两个时期，我国投资率的年均水平除分别低于新加坡和泰国外，均高于上述所有其它国家，更大大高于世界平均水平。

<sup>①</sup> 世界银行：World Development Indicators 2003，表4.1。

表1 我国的储蓄率及国际比较 1990-1999 (%)

国家 \ 年份	1990	1995	1997	1998	1999
世界	20.8	22.6	23.1	22.7	24.0
中国	38.3	41.7	42.3	41.0	38.8
韩国	36.9	35.5	32.8	34.1	33.0
印尼	28.1	28.1	28.1	32.4	25.9
泰国	32.8	33.4	32.0	33.0	30.6
新加坡	45.2	51.7	57.2	58.2	57.8
菲律宾	19.5	18.6	19.7	18.6	25.1
马来西亚	30.5	33.9	37.0	39.7	38.8
墨西哥	22.4	19.2	23.9	20.5	20.5
阿根廷	16.0	16.0	15.2	15.0	14.5
巴西	18.9	19.5	16.9	16.3	16.8

资料来源：《国际统计年鉴 2001》，中国统计出版社，2001年12月。

表2 我国投资率及国际比较 1980-1999

国家 \ 年份	1980	1985-89 年均	1990-95 年均	1997	1998	1999
世界	24.1	23.0	22.1	22.9	22.4	22.9
中国	35.0	37.6	38.8	38.2	37.4	37.0
韩国	32.0	31.0	37.1	34.2	21.2	26.8
印尼	24.3	27.8	30.3	30.8	27.1	23.7
泰国	29.1	31.0	40.7	32.9	20.3	21.0
新加坡	46.3	38.2	36.5	39.3	32.8	32.8
菲律宾	29.1	18.3	23.0	24.8	20.2	18.6
马来西亚	30.4	26.4	36.6	43.0	26.6	22.3
墨西哥	27.2	20.6	22.8	25.9	24.3	23.2
阿根廷	25.3	17.8	16.9	19.4	19.9	18.8
巴西	23.3	22.3	19.6	21.3	21.3	20.4

资料来源：根据中国统计出版社出版的《国际统计年鉴》1996-2001 各期相关数据整理。

外商对华投资的主要动机之一，就是占领中国的市场，扩大其国际市场份额。以对我国直接投资最多的国家美国为例，1989年、1994年和1999年，美国跨国公司在华多数股权子公司对中国市场的销售占其销售总额的比重分别为94.2%、78.1%和70.4%。<sup>①</sup> 2001年，我国三资企业约60%<sup>②</sup>的产品也是在国内市场销售的。因此，我国不断扩大的市场规模及巨大的市场扩张潜力是外商对我国直接投资不断扩大的重要原因。

### 三、产业结构调整为外商直接投资提供了重要条件

<sup>①</sup> 根据美国商务部经济分析局(<http://www.bea.doc.gov>)对外直接投资统计数据计算。

<sup>②</sup> 根据《中国统计年鉴 2002》三资企业销售额与出口额估算。

改革开放后，伴随着产业结构升级，我国产业成熟度不断提高。从三次产业结构的变化看，1980年，三次产业在GDP中所占比重分别为30.1%、48.5%和21.4%，1990年分别为27.1%、41.6%、31.3%，2001年分别为15.2%、51.1%、33.6%。<sup>①</sup>第一产业在GDP中所占比重持续下降，第二产业发展相对较为稳定，服务业所占比重上升较快。三次产业的就业情况也基本类似，1980年三次产业就业占总就业人口的比重分别为68.7%、18.2%和13.1%，2001年分别变为50%、22.3%和27.7%，第一产业下降了近19个百分点，第二、第三产业分别上升了近4个百分点和15个百分点。产业结构的升级对我国吸引外商直接投资产生了积极的影响。首先，我国服务业发展较快，为外商直接投资的总体服务配套能力不断增强。其次，我国经过80年代，特别是80年代后半期轻工业的较快发展，我国轻重工业发展不协调的情况得到根本改观。虽然90年代我国工业内部结构又出现重工业化趋势，但这是改革开放新条件下，适应市场经济发展的自然进程，不同于历史上几次带有浓厚人为色彩的重工业化。因此，改革开放以来我国的工业产业成熟度不断提高。由于工业产业成熟度不断提高，工业产业集聚的协同效应（外部经济、技术与知识外溢、人才集聚与流动效应以及辅助行业的发展）也表现出来，较为完善的供应商、分销商、配套服务行业等辅助体系逐步形成，这对效率追求型直接投资尤其是跨国公司投资具有较强的吸引力，这也是工业成为我国利用外商直接投资最大行业的重要原因之一。最后，改革开放以来我国产业结构的演进，适应了80年代中期以来的国际产业结构调整趋势。1985年9月，五个主要发达国家达成“广场协议”后，美元贬值，日元大幅度升值，整个国际经济受到强大冲击，战后第四次大规模产业结构调整开始。日本作为东亚产业结构调整的火车头，开始大力发展知识密集型工业，与美国争夺高新技术产业的制高点，将一部分失去竞争力的劳动力密集型、资本密集型以及部分低附加值技术密集型产业向海外转移。与此同时，“亚洲四小”在70年代开始第三次国际产业结构调整浪潮中，建立了以重化工业和高附加值劳动密集型产业为主导的产业结构，80年代后也将其传统劳动力密集型产业向国外转移。我国80年代后期带有“补课”性质的轻工业大发展正好适应了此次国际产业结构调整。进入90年代后，我国的重化工业迅速发展，进入工业化后期，这也适应了90年代知识经济迅猛发展，发达国家资本密集型产业和部分技术密集型产业大量向国外转移的新趋势，这也是我国90年代重化工业外商直接投资迅速增加的重要原因。

#### 四、丰富、廉价且素质不断提高的劳动力是我国吸引外商的重要 区位因素

首先，我国现有劳动力9亿4000万，超过所有发达国家劳动力资源的总和，并且我国劳动力正以每年1000万人的速度增长，劳动力资源十分丰富。其次，从劳动力成本看，我国劳动力成本不仅大大低于发达国家，而且，与经济发展较快、国际直接投资流入较多的新兴市场相比，也一直存在较大比较优势。80年代初，亚洲四小、墨西哥、巴西、阿根廷等国家和地区的制造业单位劳动力成本约是我国的10倍，到20世纪末和本世纪初，这一差距仍保持在10倍左右<sup>②</sup>，且还有所扩大。最后，从劳动力素质看，改革开放以来，特别是90年代以来，随着我国教育体制改革的不断深入以及教育投资规模的不断扩大，我国的劳动力素质也有了较大提高。根据我国第五次全国人口普查（2002年）结果显示，我国每10万人中具有大学教育程度和高中教育程度的人数分别由第三次全国人口普查（1982年）的601人和6627人增加到3611人和11146人，而文盲半文盲在人口中所占比重则从第三次全国人口普查时的28.26%下降至6.72%。巨大的劳动力市场规模意味着巨大的现实和潜在市场，这对市场寻求型国际直

<sup>①</sup> 《中国统计年鉴 2002》，中国统计出版社，2002年。

<sup>②</sup> 根据世界银行 World Development Indicators 2000-2002 统计数据计算。

接投资具有强大吸引力。同时，较低的劳动力成本和不断提高的劳动力素质也正是效率寻求型国际直接投资所追逐的主要区位优势之一。在新兴工业化国家和地区产业结构升级后，其劳动密集型产业开始向中国大陆转移，通过利用中国廉价的非熟练劳动力来保持其产品的价格竞争力，这正是 80 年代和 90 年代初外商对我国劳动密集型加工工业投资迅速增长，规模不断扩大的主要原因之一。80 年代末以来，随着经济全球化的迅速发展，各国经济开放程度不断提高，跨国公司国际化生产的规模、组织能力和水平与其所有权优势一样成为跨国公司竞争优势的重要来源，获取高素质劳动力和科技人才等“创造资产”成为跨国公司对外直接投资的重要战略目标。<sup>①</sup>因此，90 年代以来，随着我国劳动力素质的不断提高，跨国公司开始对我国资本、技术密集型行业开展直接投资，且投资规模逐步扩大，这是 90 年代以来外商对华直接投资规模保持高水平且不断扩大的重要原因。

## 五、涉外经济环境的不断成熟为外商提供了良好的信誉保障和实现全球战略的有利条件

投资环境中的涉外经济环境主要包括经济开放度、外债和国际储备等因素。

经济开放度，通常用经济外向度（进出口总额/GDP）和出口依存度（出口额/GDP）来衡量，对发展中国家利用外商直接投资有重要影响。这主要体现在两个方面：第一，经济外向度反映了一个国家参与国际分工及与国际经济相联系的广度和深度。较高的经济外向度一定程度上体现了一个国家较为成熟的涉外经济环境、相对自由的经济政策、较强的参与国际经济活动的能力和较低的政策环境风险，这有利于吸引外商直接投资；第二，由于流向发展中国家的国际直接投资有相当部分属于效率寻求型，这一类型的国际直接投资往往希望东道国有较高的出口需求弹性，因此，较高的出口依存度有利于发展中东道国扩大利用国际直接投资的规模。从我国经济开放度变化的实际情况看，改革开放以来，我国经济的开放度迅速提高。1980 年，我国经济外向度和出口依存度分别为 18.8%和 9.1%<sup>②</sup>，1990 年分别上升到 32.5%和 17.5%，2002 年进一步上升至 50.2%和 26.3%。我国经济开放度的迅速提高体现了我国涉外经济环境的不断改善和国际竞争力的不断提高，这对我国扩大利用外商直接投资，特别是效率寻求型国际直接投资起到积极的推动作用。

涉外经济环境中的外债和国际储备因素一定程度上反映了一个国家的国家信用水平，因而对该国利用国际直接投资有直接影响。一般说来，一个国家国际储备充足、外债规模合理，国家信用水平较高，该国对国际直接投资的吸引力也相对较强。国际上衡量一国的外债规模主要有三项指标：一是经济负债率，即外债余额占 GNP 的比重，它反映了一国的负债程度和偿还能力，按照国际经验，这一比率应保持在 10-20%之间；二是债务率，指外债余额与出口总额的比率，一般说来，这一比率应保持在 100%以下，因为一国的外债是通过出口外汇收入或本国的商品和劳务来偿还的；三是偿债率，即当年还本付息额与出口总额之比，这反映一国在某一年份的实际偿债能力，这一指标的安全警戒线一般为 20%或 25%。从纵向比较看，改革开放以来，尽管我国外债规模不断扩大，但我国的经济负债率基本保持在 15%以下，债务率和偿债率分别保持在 90%和 15%以下，大大低于安全警戒线的水平。从横向比较看，我国无论是经济负债率、债务率，还是偿债率均大大低于国际直接投资流入较多的发展中国家，这说明我国的国家信用水平高于这些国家。从最近 3 年莫迪公司和标准普尔公司对偿还外债的国家信用评级看，我国的国家信用也确实高于这些国家（详见表 3）。

<sup>①</sup> John H. Dunning: *Globalization and the New Geography of Foreign Direct Investment*, Oxford Development Studies, Vol.26, issue 1, 1998.

<sup>②</sup> 根据中国统计出版社出版的《国际统计年鉴 2001》相关数据计算。

表 3 莫尔公司和标准普尔公司评定的外债偿还的国家信用级别

		中国	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	泰国	阿根廷	巴西	墨西哥
2000	莫尔	A3	Baa2	B3	Baa3	Ba1	--	B1	B2	Ba1
	普尔	BBB	BBB	CCC+	BBB	BB	--	BB	B+	BB
2001	莫尔	A3	Baa2	B3	Baa2	Ba1	Baa3	B1	B1	Baa3
	普尔	BBB	BBB	B-	BBB	BB+	BBB-	BB-	BB-	BB+
2002	莫尔	A3	Baa2	B3	Baa2	Ba1	Baa3	Ca	B1	Baa3
	普尔	BBB	BBB	CCC	BBB	BB+	BBB-	SD	BB-	BB+

资料来源：世界银行 *World Development Indicators 2000-2002*年。

从国际储备情况看，我国国际储备额多年来一直保持持续增长，90年代以来增长尤为迅速。1980年，我国的外汇储备为12.96亿美元，1990年增加到110.93亿美元，2002年猛增至2864.07亿美元<sup>①</sup>，外汇储备总额居世界第二位。根据国际经验，国际储备水平一般应保持在能支付3-4个月进口需要的水平（即国际储备额与进口额之比保持在25%-33%之间），低于这一水平就存在国家违约风险。90年代以来，我国外汇储备额与进口额的比重上升很快，1990年为20.7%，1995年升至55.7%，2002年进一步升至97%，90年代以来多数年份均大大超过最低安全警戒线，这反映了我国不断增强的对外支付能力、良好的国家信用保证。

改革开放以来，特别是90年代以来我国迅速提高的经济开放度、合理的外债规模以及较高的国际储备水平，标志着我国的涉外经济环境日趋成熟、参与对外经济活动能力的不断增强以及国际信誉的不断提高。这一方面降低了外商对我国开展直接投资的国家风险，增强了外商对华投资的信心，另一方面，我国涉外经济环境的日益成熟，也为外商在全球化迅速发展，国际竞争日趋激烈的环境中，充分利用我国的区位优势，在全球范围合理安排其价值链，增强其竞争优势和实现全球竞争战略，提供了有利条件。因此，我国涉外经济环境的不断改善，是我国80年代以来，特别是90年代以来利用外商直接投资规模迅速扩大的重要原因之一。

除上述五大因素外，改革开放以来我国通货膨胀率相对较低，财政赤字规模适度，宏观经济运行总体平稳对于坚定外商对华直接投资的信心，以及基础设施条件的不断改进为外商提供不断改善的经营条件，也是外商对华直接投资不断发展的重要原因。

## 参考文献

1. 郭信昌著：《投资环境分析. 评价. 优化》，中国物价出版社1993年版。
2. 鲁明泓：《外国直接投资区域分布与中国投资环境评估》，载《经济研究》1997年第12期。
3. 张长春：《影响FDI的投资环境因子分析》，载《管理世界》2002年第11期。
4. Meldrum, Duncan H.: Country Risk And Foreign Direct Investment, *Business Economics*, Vol. 35 Issue 1, Jan, 2000.
5. Chen Homin, Chen Tain-Jy: Network Linkages And Location Choice In Foreign Direct Investment, *Journal Of International Business Studies*, Vol. 29 Issue 3, 1998.
6. Qian Sun, Wilson Tong, Qiao Yu: Determinants Of Foreign Direct Investment

<sup>①</sup> 国家外汇管理局 (<http://www.safe.gov.cn>)。

Across China, Journal Of International Money And Finance Vol.21, 2002.

7. John H Dunning.: Globalization And The New Geography Of Foreign Direct Investment, Oxford Development Studies, Vol. 26, Issue 1, 1998.

## **An Approach to Business Environment Factors Expediting Foreign Direct Investment in China**

*Wang Qingping*

**Abstract:** The quality of investment environment is a key determinant for foreign direct investors to choose investing location. Therefore, it is of strategic importance for us to study the relationship between the development of inward FDI and the changing investment environment in China so as to further attract foreign direct investment. This article adopted the method of factor analysis to analyze the relationship between the development of inward FDI and China's changing business environment. The conclusion is of great use for us to further improve our investment environment.

**Key Words:** foreign investor; FDI; business environment