

外国直接投资在中国发展的分期研究^①

王元月

(青岛海洋大学 青岛 266003)

摘要 本文利用定量分析方法对在中国的外国直接投资作分阶段研究, 研究结果表明, 1979—1995年可划分为三个阶段。文章对各阶段的投资情况作了分析和阐述, 并对外国直接投资在中国未来发展趋势作了初步探讨。

关键词 外国直接投资 最优分割 聚类分析

利用外资是中国对外开放的一个重要组成部分, 外国直接投资又是中国利用外资的主要形式。本文通过定量分析的方法, 对1979年以来外国在中国大陆的直接投资情况进行分阶段研究。

1 中国引进外资的阶段划分

关于中国引进外国直接投资的分期问题, 多数论著是根据国家政治事件及政策影响, 人为划分, 而依据定量分析方法进行研究尚属少见。实际上, 投资项目及金额的变化包含了国内外政治形势、国家政策等多因素的影响, 所以本文依据投资项目数、合同外资金额数以及实际利用外资金额数三项指标进行定量分析。

由于1979—1982年外国直接投资数额很少, 所以统计年鉴只给出五年的综合数据, 年度数据自1983年至1995年, 故本文取1983—1995为划分的区间。划分所依据的指标为投资项目数、

表(一) 我国历年外国直接投资概况表

指标 年份	项目数 (个)	合同金额 (亿美元)	实际利用金额 (亿美元)	增长率 (%)
1979—1983	1392	77.42	18.01	—
1984	1856	26.51	12.58	—
1985	3073	59.32	16.61	32.03
1986	1498	28.34	18.74	12.82
1987	2233	37.09	23.14	23.48
1988	5945	52.97	31.94	38.03
1989	5779	56.00	33.92	6.20
1990	7273	65.96	34.87	2.80
1991	1297.8	119.77	43.66	25.21
1992	48764	581.24	110.07	152.11
1993	83437	1114.36	275.15	149.98
1994	47549	826.80	337.67	22.72
1995	37011	912.82	375.21	11.12

资料来源: 中国统计年鉴1983—1995年, 表中增长率为实际利用外资增长百分比。

① 本文1997年4月20日收到。

合同外资金额和实际利用外资金额等三项指标，见表（一）。划分的方法首先采用有序样本最优分割法，其原理是：对于一些有序样本，要找出一些分点将其分成几段或几组，易知分点在不同位置可以得到不同的分割结果，这样就存在一个如何决定分割点，使达到最优分割的问题，即要求出一种分割，使各段内样品间的差异最小，各段间样品间的差异最大，这便是决定分割点的原则。样品间的差异是通过样品指标值的差异来衡量的，而段内样品指标值的变化可用离差表示。当各段内部差异达到最小时，则各段离差的总和（称为总离差）最小。因此，若将含有 N 个样品（每个样品有 M 个指标）的有序样本划分为 S 段时（称为 S 分割），就必须首先计算 S 分割的所有分法所对应的总离差，然后从中找出最小的，它所对应的 S 分割就是最优的 S 分割，其数学模型为：

$$\sum_{k=1}^S \sum_{i=1}^{N_k} \sum_{j=1}^M (X^{(k)}_{ij} - \bar{X}^{(k)}_j)^2 = > \text{Min}$$

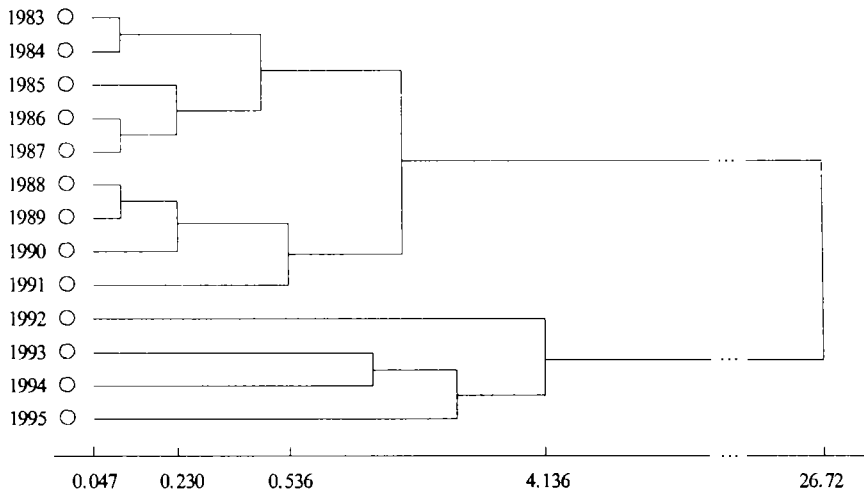
其中： $X^{(k)}_{ij}$ 为第 k 段中第 i 个样品第 j 个指标值 ($k=1,2,\dots,S; i=1,2,\dots,N_k; j=1,2,\dots,M$)

$$N_k \text{ 为第 } k \text{ 段样品个数 } (k=1,2,\dots,S), \sum_{k=1}^S N_k = N$$

$$\bar{X}^{(k)}_j = \sum_{i=1}^{N_k} X^{(k)}_{ij} / N_k \quad (k=1,2,\dots,S; j=1,2,\dots,M)$$

利用这种方法作最优三分割，其结果为：1983-1987, 1988-1991, 1992-1995 年。

为了对上述分割的进一步验证，本文又利用普通的聚类分析方法，按离差平方和进行聚类，即以段内样品指标的离差平方和最小而段间离差平方和最大为原则进行聚类。所得结果与前者基本一致，见图（一）。从大的方面看，第一、二段两种方法分段的结果完全一致，自 1992 年开始进入第三阶段，在这一阶段内有两个突变点 1992 和 1995 年，这一点在聚类谱系图中非常清楚。由于 1979-1982 年投资量较少，我们把它归结在第一阶段内。这样，就把中国引进外国直接投资分成三个阶段：1979-1987 年为第一阶段，称为起步阶段，1988-1991 年为第二阶段，称为持续发展阶段，1992-1995 年为第三阶段，称为高速发展阶段。本文给出的分类结果与参考文献⁽¹⁾的分类结果略有不同，主要是 1987 年，本文划归于第一阶段，而⁽¹⁾中划入第二阶段。本文按三项指标测算的离差平方和的原则，1988、1989 年首先聚为一类，其后就是 1986、1987



图（一） 聚类分析谱系图

年聚为一类，见图（一），所以1987年归于第一阶段是合适的。由图（一）可直接看出，三个阶段内的离差差别也很大，第一阶段总离差平方和为0.23，第二阶段为0.536，第三段为4.136。说明外国直接投资三项指标的总变异逐段增加。实际上若按总离差平方和=1划分时，第三段应为1993和1994，而1992、1995为两个孤立点，由于这是时间序列我们也把它们归入第三段。

2 各阶段概况分析

2.1 起步阶段：1979—1987年

1979年7月中国政府颁布了《中华人民共和国中外合资经营企业法》，允许境外国家或地区的企业在中国境内同中国的公司、企业或其它经济组织共同投资办企业，共同经营、共担风险、共负盈亏。同年在广东、福建两省规划设立四个经济特区。1984年进一步开放天津、上海、大连等十四个沿海港口城市。1986年4月颁布了《中华人民共和国外资企业法》，同年10月国务院又颁布了《关于鼓励外商投资的规定》。这一阶段可谓是投资环境开创期，主要的工作是创造出一个能吸引外资最起码的投资环境和法律保障。中国政府当时缺乏引进外资的经验，立法尚不完善，外商投资顾虑较多，投资规模和金额较少。在这一阶段，全国引进外国直接投资项目总计10052个，合同外资金额228.68亿美元，实际利用外资金额89.09亿美元，此三项指标年平均分别为1117个、25.41亿美元和9.90亿美元。1983—1985年中国改革开放政策进一步扩大，国内经济稳定增长，1985年外国直接投资项目达3073个，合同外资金额59.32亿美元，实际利用外资16.61亿美元，外国直接投资在中国出现了第一次高峰，见表（一）。1986—1987年，由于国内经济发展速度过快，政府实行紧缩政策，外国直接投资也受到影响。在这一阶段外资主要来自港澳地区，外商企业大部分分布在广东、福建两省以及少数沿海省市，外商对中国的投资处于探路阶段，投资行业多为劳动密集型的中小企业。

2.2 持续发展阶段：1988—1991年

1988年4月中国政府公布了《中华人民共和国中外合作经营企业法》，海南行政区升格为省，并定为全国第五个经济特区，实行更加优惠的政策，同年7月国务院发布《关于鼓励台湾同胞投资的规定》22条，给予台胞来大陆投资者许多优惠政策。1988—1989年中国政府着重强调沿海地区发展出口导向型企业，推动了外资企业的发展，出现了第二次高峰。1989年外国直接投资项目达5779个，合同外资金额56亿美元，实际利用外资33.92亿美元。1990年4月国务院决定开放上海浦东新区，并批准实施一系列优惠政策。1990年8月公布了《鼓励华侨和香港澳门同胞投资的规定》，加大了吸收港、澳、台资的力度。同时给沿海开放省市以若干优惠政策，投资条件有了明显改善。此外，有关法律、法规也更加完善，外商投资有了较快发展。在这一阶段，投资项目总计31975个，合同外资金额294.7亿美元，实际利用外资金额144.39亿美元，三项指标均增分别为7994个，73.68亿美元和36.10亿美元，分别为上一阶段同类指标的7倍、3倍和3.6倍。同时投资结构也有了较大改善，投资区域和投资行业也都有了进一步扩大，尤其是沿海各省市外商投资的项目数和金额都有明显增加。这一时期，除港澳地区客商外，台湾、日本、美国等地区和国家的企业也纷纷来中国投资，尤其是台湾的中小企业来大陆投资者明显增多。

2.3 高速发展阶段：1992—1995年

1992年初，邓小平南巡讲话之后，中国的对外开放出现了新局面，世界上一些著名跨国大公司，如美国的杜邦、日本的日立、松下、德国的大众汽车等纷纷来中国投资建厂，投资力度大

大加强, 外国直接投资出现了高潮。1992年新增外国直接投资项目48764个, 合同外资金额581.24亿美元, 实际利用外资金额110.07亿美元, 直接投资首次超过利用外资的对外借款和其它形式的投资额。投资项目、合同金额在1993年出现高峰, 而实际利用外资金额在这一阶段仍呈逐年上升趋势。1993年实际利用外资金额为275.15亿美元, 是1992年对应指标的2.5倍, 1993年外国直接投资合同金额1114.36亿美元, 首次超过进出口贸易总额1039.5亿美元, 而实际利用外资额相当于进口贸易额的1/4。这一阶段三项指标总计分别为216761项、3435.22亿美元、1098.1亿美元, 分别占自1979年以来十七年累计额的约84%, 87%和83%。仅1995年一年, 中国实际利用外国直接投资金额375.21亿美元。据设在德国科隆的德国经济研究所公布的数字, 1990-1995年间, 在全球吸引外国直接投资竞争中东南亚国家居领先地位, 而在这一地区吸引外资仅次于中国的是马来西亚, 在1995年只有58亿美元。即使东南亚经济发展最快的四个国家和地区, 在1995年总共引进外资也只有140亿美元。1992年发展中国家利用外国直接投资额473亿美元, 其中中国占23%, 目前中国是世界上仅次于美国的第二大吸收外资的国家, 占发展中国家实际利用外资额的1/3。可见, 中国在这一时期, 引进外国直接投资的数额和增长速度是惊人的、世界上少见的, 引进外国直接投资进入一个新的迅猛发展时期。

3 关于外国直接投资在中国未来发展趋势的初步探讨

1992-1995年间中国实际利用外资金额年均增长83.98%, 这引起国内外经济学家和政府部门的普遍关注。随着世界经济和中国经济的发展、中国科学技术水平的不断提高及综合国力的不断加强, 中国当前存在的资金短缺的缺口将不断缩小, 引进外资的增长速度会逐年下降, 许多国家实际情况完全证实了这一点。中国实际利用外资金额增长率1992年为152.11%、1993年为149.98%达到最高点, 1994年、1995年分别下降到22.72%和11.12%, 见表(一)。本文利用Logistic模型拟合中国实际利用外资额的增长曲线, 其模型为:

$$R(t) = \frac{K}{1 + (K/K_0 - 1) e^{-rt}}$$

其中: R 为实际利用外资金额, r 为1985-1995年实际利用外资移动平均增长率,

K 为实际利用外资最大容量, K_0 为1985年实际利用外资金额。

这是一条“S”型曲线, 拐点在 $R=K/2$ 处, 当 t 趋向无穷时, R 趋向 K 。中国实际利用外资额的增长曲线的拐点即为增长率最高点1992年或1993年, 见图(二), 由于1991年为中国经济调整年, 1992年邓小平南巡讲话之后, 外国直接投资出现了高潮, 因而本文认为1992年为奇异点, 1993年才是增长曲线的拐点, 即 $K/2$ 点(从图(三)中也可证实这一点)。由此, 中国实际利用外资的最大容量为1993年实际利用外资金额275.15亿美元的2倍, 即 $K=550$ 亿美元, 拟合曲线与实际情况基本相符, 见图(三)。1995年中国实际利用外资金额为375.21亿美元, 为最大容量550亿美元的68.22%, 有些经济学家曾预测1997年中国引进外国直接投资实际利用金额将达400亿美元, 因此中国引进外国直接投资的前景是很广阔的。

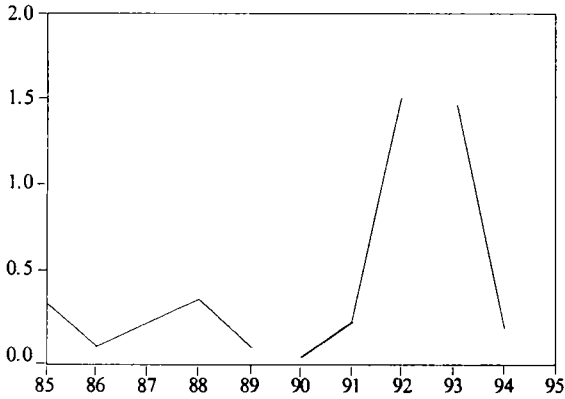


图 (二) 实际利用外资增长率曲线

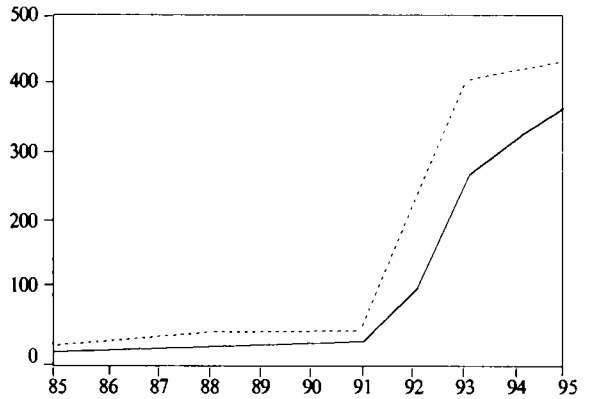


图 (三) 实际利用外资增长曲线和 Logistic 拟合曲线

参考文献

- (1) 李岚清. 中国利用外资基础知识. 中国对外经济贸易出版社, 1995
- (2) 段先胜, 杨秋梅. 外国直接投资. 上海人民出版社, 1993
- (3) 中国统计年鉴. 中国统计出版社, 1983-1995

A Phasic Research on Direct Foreign Investment in China

Wang Yuanyue

(Ocean University of Qingdao, Qingdao)

Abstract: This paper focuses on making a phasic research on direct foreign investment in China by quantitative analysis. The result reveals that the period from 1979 to 1995 should be divided into three phases. This paper does not only make an elaborate statement, but also makes a rudimentary approach to the future trend of Direct Foreign Investment in China.

Keywords: Direct foreign investment, Optimum segmentation, Cluster analysis