

第一章 国际直接投资资本流动格局 中的中国与西欧投资关系

第一节 中国与西欧在国际直接投资 资本流动格局中的不同地位

一、对当前国际直接投资资本流动现状的简要评述

国际资本流动是国际经济学的核心内容，反映了资本在主权国家之间流动状况及其收益变化过程。根据不同国家参与国际资本流动的地位差异，又可将此分为资本流出和资本流入。我们在此所讨论的资本流动，系国与国之间的直接投资资本流动，它不包括对资本市场投资的资本流动（间接投资）。这种直接投资的资本流动实质就是跨国公司所形成的国际生产和销售体系（冼国明，1994）。1980～1999年，由于这种国际生产与销售的作用，国际直接投资存量近5万亿美元（流入与流出），占世界GDP增长比率的20个百分点（直接投资资本流入出分别增长10%），其中，发达国家对外直接投资资本流出入存量分别增长22和3个百分点。发展中国家对外直接投资资本流出入存量分别增长5和18个百分点（UNCTD，2000）。发达国家对外投资的迅速发展和

发展中国家吸收外资水平的迅速提高，是当今国际直接投资资本流动的最显著特征。资料显示，1990年国际对外直接投资流量仅为240亿美元，到1998年已为6480亿美元。在此期间，国际对外直接投资存量也从17141亿美元上升到41171亿美元，年平均增长速度高达11.6%。1999年国际直接投资流量为8650亿美元，又比1998年增加27%。国际直接投资增长速度之高，为世界经济年增长速度的4倍和世界贸易增长速度的2倍^①。从各个角度看，国际直接投资资本流动已成为推动世界经济增长和强化国与国经济联系的发动机。但是，由于发达国家和发展中国家资本丰裕度与技术水平的悬殊差距及跨国公司在国际资本流动中的主导地位，目前国际直接投资主要在发达国家间进行。1998年发达国家对外投资占全球对外投资的92%（参见表1—1和图1—1）和吸收外资的72%（参见表1—2），而同年发展中国家向包括发达国家在内的对外投资仅为523亿美元，占国际对外投资的8.06%。这主要是因为东南亚金融危机，1998年发展中国家对外投资同比下降19.55%。从引资角度看，发展中国家吸收的外资占全球资本流动的1/4。同样考虑到东南亚金融危机等因素，发展中国家吸收国际资本的能力有所削减（1998年同比下降38.3%）。在东南亚金融危机爆发前的整个90年代初，发展中国家吸收FDI年均增长率曾一度达23.5%，远远超过同期发达国家吸收FDI 10.5%的年均增长率。在1999年世界8650亿美元的FDI流入总量中，发展中国家吸收FDI计2080亿美元，占世界FDI总流入量的24%。因此，无论从资本输出，还是从输入方面看，发展中国家在国际直接投资资本流动中的作用都不可或缺。

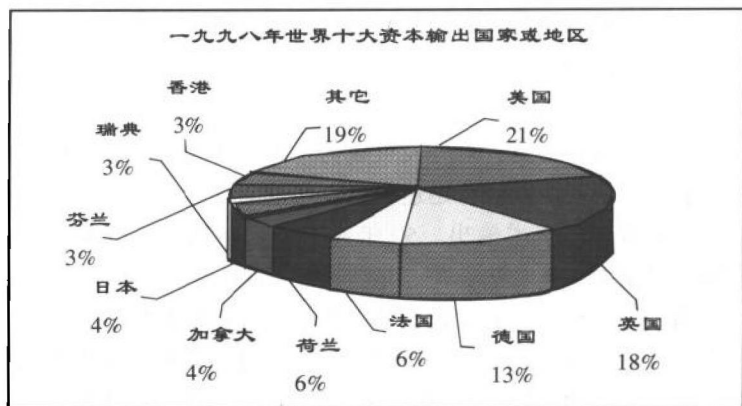


图 1—1

资料来源：中国外经贸部因特网 www.moftec.gov.cn。

表 1—1 1998 年欧盟及世界其他区域输出 FDI 情况

单位：亿美元

地区	金额	占全球总流量%	同比
全球总计	6489.2	100.00%	36.58%
发达国家	5946.99	91.64%	46.24%
欧盟	3861.61	59.51%	76.79%
其他西欧国家	200.59	3.09%	-8.03%
北美	1594.06	24.56%	20.76%
其他发达国家	290.73	4.48%	-15.56%
发展中国家	523.18	8.06%	-19.55%
非洲	5.11	0.08%	-63.96%
拉美	154.55	2.38%	-0.92%
发展中的欧洲国家	1.45	0.02%	-42.69%
西亚	18.61	0.29%	-10.83%
东南亚	343.12	5.29%	-24.84%
太平洋岛国	0.25	0.00%	13.64%
中东欧	19.03	0.29%	-44.44%

资料来源：www.moftec.gov.cn。

二、西欧的对外直接投资资本输出国地位

(一) 西欧对外直接投资的简要历史回顾

西欧对外直接投资历史悠久，如英、法、意、荷、比、西等，由于其殖民历史，对外投资成为一种经济传统。二战后，随着马歇尔计划使西欧经济迅速复兴，西欧逐渐从大量接受美国资本转为重新对外资本输出。50年代末，在世界600亿美元的对外投资存量中，英、法、荷、瑞士等已接近40%。到70~80年代，随着石油危机后美元地位的不断削弱，西欧在国际投资中的占有率已超过四成，成为真正的国际资本输出大户，而美国和日本分别为35%和10%。冷战结束后，随着以跨国公司对外投资直接投资为核心的国际生产体系的形成，西欧对外投资速度明显加快。如在1998年国际直接投资6440亿美元的流量中，欧盟一家就有3860亿美元，约占世界对外投资的62%，成为世界对外投资的主要力量（见表1—1）。

(二) 西欧与美、日在国际直接投资资本流动中的不同地位

虽然美国是世界最大的对外投资国（约占全球对外投资的20%），但从地区集团看，西欧无疑是最大的投资国（国家集团），如在1998年世界最大的10个资本输出国中，西欧就占了6个（图1—1），英、德、法、荷分别占世界对外投资总额的17.60%、13.34%、6.25%和5.90%。由于北欧企业高科技的发展，一些国家（如瑞典和芬兰等），最近几年来对外投资成倍增长（芬兰甚至1998年增长率达274%），分别占世界对外投资的3.46%和3.05%，成为世界对外投资10强。我们再从吸收国际投资角度看，发达国家总共占七成，而欧盟又在其中占35.72%，为发达国家吸收外来投资的一半。西欧在国际资本流动中的这种特殊地位，决定其在国际资本流动中，要比美、日发挥更为特殊的作用（参见表1—3和图1—2）。

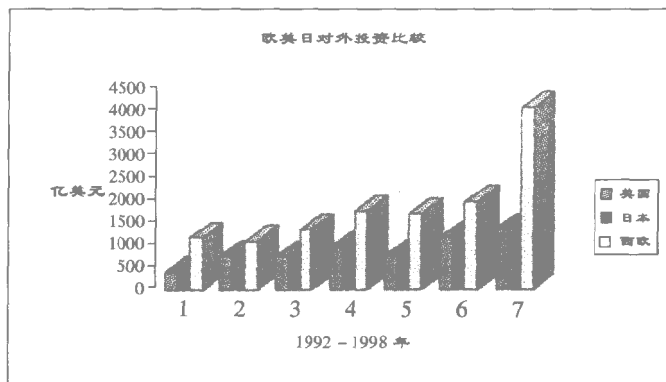


图 1-2

资料来源：www.moftec.gov.cn。

表 1-2 1998 年欧盟及世界其他区域吸收 FDI 情况
单位：亿美元

地区	金额	占全球总流量%	同比
全球总计	6438.79	100.00%	38.67%
发达国家	4604.31	71.51%	68.49%
欧盟	2300.09	35.72%	82.27%
其他西欧国家	74.17	1.15%	-14.94%
北美	2098.75	32.60%	73.84%
其他发达国家	131.3	2.04%	-25.53%
发展中国家	1695.36	25.77%	-3.82%
非洲	79.31	1.23%	3.58%
拉美	716.52	11.13%	4.98%
发展中的欧洲国家	12.97	0.20%	33.71%
西亚	45.79	0.71%	-1.27%
中亚	30.23	0.47%	-0.30%
东亚、南亚和东南亚	772.77	12.00%	-12.02%
太平洋岛国	1.75	0.03%	19.86%
中东欧	175.13	2.72%	-5.50%

资料来源：www.moftec.gov.cn。

表 1—3 欧、美、日 90 年代对外投资总量 比较的有关数据

单位：亿美元

年度	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
西欧	1156.29	1070.63	1335.79	1742.87	1684.59	1956	4062.20
美国	389.78	748.37	732.52	920.74	748.33	1145.37	1328.29
日本	173.91	138.31	180.91	225.08	234.28	259.93	241.52

资料来源：各期联合国投资报告。

(三) 西欧与美、日对华直接投资的不同地位与作用

从对华直接投资关系角度看，较之美、日对华投资，西欧具有起步晚、发展快的特点（参见图 1—3 和表 1—4）。除 1986 年当年外，欧盟对华投资在相当时间内落后于美、日竞争对手，1994 年后逐步得到扭转并在以后的几年内，对华投资势头迅猛。1997 年欧盟实际对华投资额超过美国，1998 年和 1999 年连续两年超过美、日 成为中国吸收外资的最主要地区（港、澳、台资除外）。

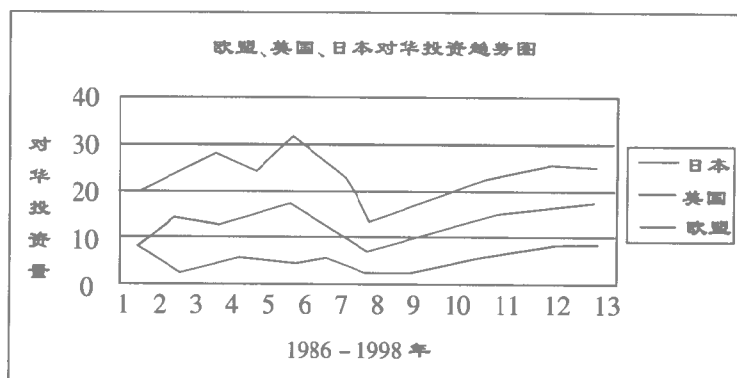


图 1—3

资料来源：www.moftec.gov.cn。

三、中国在国际资本流动中的资本接受国地位

(一) 中国引资回顾

中国传统上闭关自守，近代史上真正意义的引资活动微乎其微，即便将解放前中国某些沿海城市的外资统计在内，无论产业规模和影响均不构成本文考察的条件。1949年建国后，新中国在特定历史条件下选择了苏联模式，外资几乎不存在（苏联援华兴建的企业不属于经济学意义上的合资企业）。1980年5月1日，港商伍沾德与中国民航北京管理局合资建立了北京航空食品有限公司，开创了中外合资企业的先河。据统计，截至2000年12月底，中国累计批准外商投资企业36.4万个，合同外资金额6467.2亿美元，实际使用外资金额3486.2亿美元。联合国《2000年世界投资报告》认为，在过去20多年里，中国吸收外资占全球跨国直接投资总额的10%，占新兴市场国家和地区吸收外资总额的30%。中国自1993年起连续七年为吸收外国直接投资最多的发展中国家。世界重要的工业化国家在中国均有投资（表1—5），全球最大的500家跨国公司中有近400家在华落户。

(二) 中国引资的相关问题

1 外资流入中国的主要形式。在1992年前，外资流入中国的主要形式是贷款（约占外资总额的60%）。1992年后以合资或独资企业形式的直接投资上升。从（表1—6、表1—7、表1—8）可以看出，国际贷款在中国接受外资中的比例微乎其微，相反，外商直接投资占流入外资总额的70~80%。但同当前国际上六成以上的投资以并购形式出现的情况相比，外资在华并购很少（表1—5中未统计），1999年仅为22亿美元（OECD, 2000）。随着中国加入WTO，外资对中国企业的并购将是未来引资的重要方面。此外，从1998年起，外商独资经营企业的合同金额超过了中外合资经营项目的合同金额，而即使在中外合资企业中，外

方控股比例也直线上升，如上海、天津、深圳等城市，外资控股已占合资企业的绝大多数。2000年，独资企业新批项目12200个，同比增长46%，超过合资企业增幅25个百分点。独资项目协议金额345亿美元，增长62%，比合资企业协议金额增幅多15个百分点。

表 1—4 欧美日对华投资发展速度比较

年度	欧盟		美国		日本	
	合同/实际外资	合同/实际外资	合同/实际外资	合同/实际外资	合同/实际外资	合同/实际外资
1986	10.6	7.96	16.26	14.5	8.49	11.7
1987	11.4	2.28	9.23	11.4	8.13	9.50
1988	5.39	4.92	6.99	7.39	5.21	16.1
1989	5.94	5.53	11.44	8.38	7.83	10.5
1990	3.40	4.23	5.42	13.1	6.93	14.4
1991	6.34	5.63	4.58	7.40	6.78	12.2
1992	1.66	2.21	5.37	4.64	3.74	6.45
1993	2.86	2.44	6.11	7.50	2.66	4.81
1994	6.81	4.55	7.27	7.38	5.37	6.15
1995	8.13	5.68	8.18	8.22	8.32	8.28
1996	9.22	6.56	9.44	8.25	7.00	8.82
1997	8.29	9.22	9.68	7.16	6.67	9.56
1998	11.4	8.57	12.44	8.58	5.26	7.48
1999	9.94	11.11	14.59	10.46	6.29	7.37

资料来源：2000 《中国外资统计》。

表 1—5 1999 年对华投资前 15 位国家 / 地区情况

单位：亿美元

国别/地区	项目数	比重 %	合同外资金额	比重 %	实际使用外资金额	比重 %
总计	16918	100%	412.23	100%	403.19	100%
香港	5902	34.80	133.29	32.33	163.63	40.58
美国	2028	11.99	60.16	14.59	42.16	10.46
日本	1167	6.90	25.91	6.29	29.73	7.37
维尔京群岛	495	2.93	34.87	8.46	26.59	6.59
新加坡	503	2.97	22.58	5.48	26.42	6.55
中国台湾	2499	14.77	33.74	8.19	25.99	6.45
德国	196	1.16	9.39	2.28	13.73	3.41
韩国	1547	9.14	14.84	3.60	12.75	3.16
英国	230	1.36	10.85	2.63	10.44	2.59
法国	110	0.65	4.70	1.14	8.84	2.19
荷兰	76	0.45	6.76	1.64	5.42	1.34
凯曼群岛	38	0.22	3.94	0.96	3.78	0.94
加拿大	367	2.17	6.99	1.70	3.14	0.78
澳大利亚	396	2.34	5.88	1.43	2.63	0.65
其他	1110	6.56	34.04	8.26	24.84	6.00

数据来源：外经贸部外资统计。

注：按实际使用外资金额排序。

表 1—6 1999 年外商直接投资方式的结构

单位：亿美元

	项目数	比重	合同外 资金额	比重	实际使 用外资	比重
总 计	341538	100.00%	6137.17	100.00%	3076.31	100.00%
合资经营企业	198187	58.03%	2704.50	44.07%	1454.31	47.27%
合作经营企业	48024	14.06%	1406.85	22.92%	649.17	21.10%
外资企业	95153	27.87%	1979.75	32.26%	907.54	29.50%
合作开发	168	0.05%	44.68	0.73%	62.00	2.02%

资料来源：www.moftec.gov.cn。

2. 从外资来源看，如（表 1—4）所示，中国外资六成以上来自港澳台投资，欧美国家对华投资仅占二成以上。哈佛大学的魏商津（音译，Shang - Jin Wei）认为，美、日、德、英、法五国投资总和占有所有发达国家直接投资额的 70%，而中国作为上述五国的主要投资对象，一直处在所得外资过少的状态，而不是外资过多。如果将来自港澳台的投资扣除，中国吸引的外资要比想像的少（Shang - Jin Wei, 1999）。国内学术界也有人认为，在某种程度上高估了中国利用外资的水平。如果剔除港澳台资本，特别是考虑到港澳对华直接投资中的 20~25% 属于中资回流情况，中国实际利用外资的水平可能会更低一些（郑京平，1998）。

3. 引资工作的国际差异和国内地区差异。首先，相对于经济规模和人口规模，中国吸收外资水平过低。90 年代以来，中国长期作为世界第二大外资输入国（1999 年世界第二、第三吸收外资大国被英、德夺走），中国的人均利用外资额仅几十美元，不仅难与第一名的美国相比（实际两者的引资规模也相差很大），而且不如其他一些发展中国家，更要远远低于东南亚国家。在内

部看，中国引资的地区差别严重。截至 1999 年底，东部地区吸收外商投资 2702.28 亿美元，占 87.84%，中部地区 275.02 亿美元，占 8.94%，西部地区 99.01 亿美元，占 3.22%。从人均来说，东部地区人均吸收外商投资 530 多美元，中部地区人均 60 美元，西部地区人均 34 美元。一个极端的例子是，上海市与青海省人均实际吸收外资相差 600 倍。此外，上海等地由于其良好的投资环境，近年来已成为西欧企业研发中心的所在地，并使海尔、春兰和长虹等中国企业离开其创业的所在城市，将技术总部迁往上海。

4. 从引资的行业角度看，截至 1999 年底，中国吸收外商投资中制造业占 60%，服务业接近 40%（表 1—7），外商投资农业的项目数为 9534 个，仅占外商投资总数的 2.8%，合同外商投资金额 108.3 亿美元，仅占 1.76%。中国作为农业大国，农业的引资过小，不利于中国农村的经济发展和保持农村的社会稳定。在 40% 的外资服务业投资中，对金融、保险、各种社会中介和贸易性机构的投资比例偏低，同样不利于中国经济的可持续发展。

5. 近年来流入中国的外资速度开始明显放慢。1999 年实际利用外资总额为 403 亿美元，比 1998 年同比下降 11.4%（其中，1999 年 1—10 月，欧盟对华投资项目 695 个，协议金额 32.56 亿美元，同比下降 35.2%）。原因是：

(1) 市场竞争白热化，中国企业对外资的需求出现了新的要求，即不仅要求技术含量高、成本低，而且要求产品价格低。

(2) 亚洲金融危机滞后影响。一方面由于欧美公司跨国兼并等，资金加速回流欧美，另一方面韩国等亚洲国家适时进行产业调整，甚至鼓励外资进入资产组合，而中国没有这方面的准备，对外资的吸引力下降。

(3) 竞争从制度差异走向制度统一。1997 年前，外资是通过特区、高新技术区等政策优惠享受各种超国民待遇。随着中国加

表 1—7

1998 年中国利用外资简明统计表

单位:亿美元

利用外资方式	项目数	批准外资情况			本年实际利用外资		
		外资金额			本年	去年 同期	增减%
		本年	去年 同期	增减%			
总 计	19897	633.29	609.72	3.87	589.16	639.54	-7.88
对外借款	51	83.85	58.72	42.80	110.00	120.21	-8.49
外国政府贷款	51	0.50	7.54	-93.37	29.00	36.22	-19.93
国际金融组织贷款		28.56	37.32	-23.47	30.00	16.31	83.94
出口信贷		19.00	10.85	75.12	18.40	12.92	42.41
外国银行商业贷款		25.79	3.01	756.81	22.60	30.69	-26.36
对外发行债券		10.00			10.00	24.07	-58.45
外商直接投资	19846	521.32	510.04	2.21	455.82	452.78	0.67
中外合资企业	8146	192.27	207.26	-7.23	188.35	195.77	-3.79
中外合作企业	2010	97.58	120.66	-19.13	93.41	89.22	4.70
外资企业	9674	217.39	176.58	23.11	165.16	161.51	2.26
外商投资股份制	9	13.30	1.50	786.67	6.03	2.88	109.38
合作开发	7	0.78	4.02	-80.60	2.87	3.41	-15.84
其他							
外商其他投资		28.12	40.96	-31.35	23.34	66.55	-64.93
对外发行股票		6.25	20.35	-69.29	6.24	51.35	-87.85
国际租赁		5.01	2.89	73.36	3.77	3.15	19.68
补偿贸易		1.01	1.43	-29.37	0.91	0.91	
加工装配		15.85	16.29	-2.70	12.42	11.14	11.49

资料来源:中国外资产网 <http://www.chinafiw.com>。

入 WTO 临近，这种政策的特殊效应开始消失，中国政府也从保护合资企业的角色转化为裁判和服务角色。南开大学陈漓高教授曾就此问题警告过，中国的引资战略必须弱化地区优惠政策和强化产业优惠政策，从而使外资产业投资的合理化和外资在华投资的新发展（陈漓高 1997）。

表 1—8 1999 年外商直接投资产业结构

单位：亿美元

产业名称	项目数	比重	合同外资	比重
总计	341538	100	6137.17	100
第一产业	9534	2.79	108.26	1.76
第二产业	249352	73.01	3655.47	59.56
第三产业	82562	24.20	2373.44	38.67

数据来源：外经贸部外资统计。

6. 中国加入 WTO 后引资工作面临的挑战和机遇。随着中国分别与美国（1999 年）和欧盟（2000 年）就中国加入 WTO 达成协议，中国汽车制造、移动通讯、金融、保险、零售、外贸等行业将会出现新的外资投资高潮。受中国政府政策鼓励，如开发西部等，外资在农业、基础设施和中西部地区也会出现投资新势头。劳伦斯·克莱恩认为，中国加入 WTO 后，外资将大量涌入，从而使中国经济实现“蛙跳”式发展。也有学者估计，中期外商直接投资会出现一次增长“高潮”，达到或超过每年 600 亿美元的水平。一旦中国放松对跨国并购的限制，每年外资流入可能超过 1000 亿美元（詹晓宁，2000）。但也有学者对入世后中国吸收外资前景不甚乐观，认为导致外资下降的一些重要体制性因素并不能因入世而马上消除，未来几年的引资总量不会明显上升（江小娟、马宇，2000）。总的看

来,加入 WTO 后中国吸收外资的产业重心与引资方式都将面临新的转变。从重心看,外资将由生产行业向服务业,特别是电讯服务、金融服务和中介服务业转移。从引资方式看,中国需要调整各种法律以满足全球化开放的市场和相应的法律法规需要,从而使企业的国际证券化融资水平和外资在华并购活动有所提高。经过二十多年的引资工作,中国的市场经济制度建设和市场发育趋向成熟,企业间竞争日益激烈,期待着中国人世后再出现过去排浪式的消费需求和外商投资高潮恐过于乐观。对中国企业而言,更关注的应是如何通过国际融资或国际并购,获得中国市场上难以得到的技术、专利和知识产权等。

四、中国与西欧在国际直接投资资本流动中的不同地位比较

显然,由于经济发展阶段及投资文化的重大区别,中国与西欧直接投资关系是一种不对称的投资关系。根据联合国《2000 年世界投资报告》的有关资料,我们可以将这种不对称性作如下比较:

(一) 中国与欧盟吸收国际 FDI 比较

从 1988~1993 年的平均水平看,中国仅为欧盟年吸收 FDI 水平的 1/10,1994~1997 年相对水平还比较接近,欧盟为中国年吸收 FDI 水平的 2~3 倍;1998 年和 1999 年,欧盟为中国的 6~7 倍。这里主要原因是东南亚金融危机和欧盟启动欧元的大市场效应,跨国公司看好欧洲市场,导致资本大量回流(参见表 1—9 和图 1—4)。

(二) 中国与欧盟 FDI 流出比较

与吸收 FDI 资本相比,中国 FDI 流出水平与欧盟相比相差甚远。1988~1993 年中国对外直接投资不及欧盟对外投资水平的 2%,这是中国较高的对外直接投资水平。从 1994 年后,中国与欧

表 1—9 1988 ~ 1999 年中国和西欧国际 FDI 流入情况比较

单位: 百万美元

经济体	1988 ~ 1993 (年平均)	1994	1995	1996	1997	1998	1999
世界	190629	255988	331844	377516	473052	680082	865487
西欧	80974	82967	119012	114940	138986	259924	315123
欧盟	78511	76866	114387	108604	128574	248675	305058
亚洲	29854	68606	73324	92434	101575	96504	105621
中国	8852	33787	35849	40180	44236	43751	40400

资料来源: UNCTAD, FDI/TNC 数据库。

注: 1990 年以后中国对外投资存量系 UNCTD 估算。

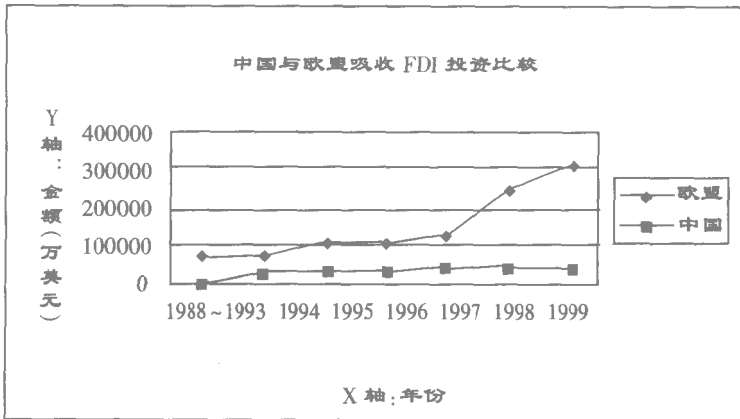


图 1—4

资料来源: 根据外经贸部和欧盟统计局有关资料整理。

盟对外直接投资水平的差距不断拉大，1999 年，中国对外投资水平只为欧盟对外投资的 0.4%。由此说明，由于中国与西欧处在不同的经济发展阶段，中国不能像欧盟那样在国际直接投资资本输出和输入两个方面均发挥重要作用。对外直接投资需要相当长的过程才有可能提高，反映在图 1—5 上，就是一条几乎贴近 X 轴的直线（有关数据参见表 1—10）。

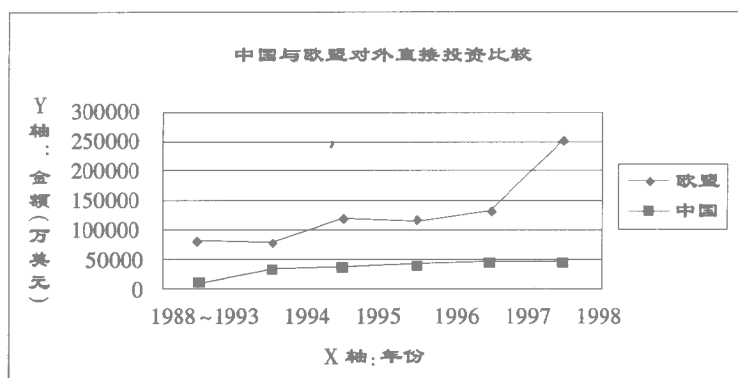


图 1—5

资料来源：根据外经贸部和欧盟统计署有关资料整理。

表 1—10 1988 ~ 1999 年中国与欧盟 FDI 流出情况比较

单位：百万美元

经济体	1988 ~ 1993 (年平均)	1994	1995	1996	1997	1998	1999
世界	221357	282902	357537	390776	471906	687111	799928
西欧	115639	133665	174080	204381	246464	444747	533244
欧盟	107220	120684	158990	182266	223662	425495	509824
亚洲	15528	35484	42738	51885	47418	22818	37239
中国	1962	2000	2000	2114	2563	2634	2500

资料来源：UNCTAD, FDI/TNC 数据库。

我们分别通过对中国与欧盟吸收 FDI 存量和对外直接投资存量的二项数据比较,再次论证了(一)和(二)项结论(参见图 1—6、1—7和表 1—11、1—12)。

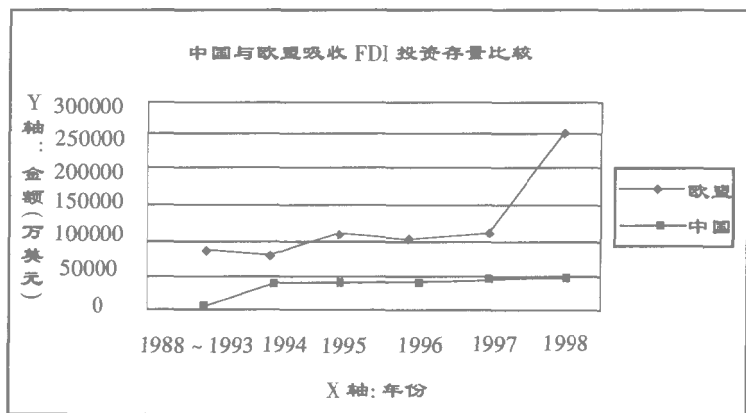


图 1—6

资料来源:根据外经贸部和欧盟统计署有关资料整理。

表 1—11 1980~1999 年中国和西欧国际 FDI 流入存量比较

单位:百万美元

经济体	1980	1985	1990	1995	1998	1999
世界	495200	763357	1761198	2743391	4015258	4771981
西欧	200713	254007	770434	1127337	1545983	1757208
欧盟	185669	236441	723455	1050270	1451159	1652322
亚洲	56587	124500	211632	461988	741311	846677
中国	6252	10500	6252	137436	265603	306003

资料来源:UNCTAD, FDI/TNC 数据库。