

新形势下外商对华直接 投资战略性调整的动因及趋势

——兼论上海如何面对新一轮外商投资热潮

傅 昕

摘 要: 改革开放 20 多年来,外国直接投资(FDI)对我国经济的高速发展起到了不可忽视的作用。2002 年,中国首次超越美国,成为全球吸引 FDI 最多的国家。但是,在中国加入 WTO,世界经济形势发生一系列变化的新形势下,我们必须重新审视和紧紧把握住 FDI,特别是跨国公司投资战略性调整的动因和发展趋势,从而更好地吸收和利用外资。由于上海在吸引 FDI 方面一直走在全国前列,因此本文的政策建议将更多地以上海为例加以分析。

关键词: 外国直接投资;中国;上海

中图分类号:F 830.59 **文献标识码:**A **文章编号:**1006-1894(2003)04-0026-05

一、外商对华直接投资战略性调整的动因

自 1979 年我国批准成立第一家外商投资企业,截至 2001 年底,已累计批准设立外商投资企业 390 484 户,合同外资金额 7 459.09 亿美元,实际使用外资 3 954.69 亿美元。2002 年中国吸引 FDI 达到 530 亿美元,首次超过美国成为世界第一大外资流入国。

府应该采取积极的政策推动中小企业的发展,应该把发展中小企业作为一个长期的战略来实施,这样才能真正发挥中小企业在我国转轨经济中的重要作用。

(作者单位:上海大学)

参考文献:

- [1] 中国统计年鉴·2001,中国统计出版社,2001.
- [2] 中国统计年鉴·1998,中国统计出版社,1998.
- [3] 浙江省统计年鉴·2001,中国统计出版社,2001.
- [4] 上海统计年鉴·2002,中国统计出版社,2002.
- [5] 锁箭.中小企业发展的国际比较[M].北京:中国社会科学出版社,2001.
- [6] 章建.论我国中小企业的生存与发展[J].南开管理评论,2000,(2):45.
- [7] 吕国胜.中小企业研究[M].上海:上海财经大学出版社,2000.
- [8] 刘克逸.中小企业在技术创新中的重要作用[J].安徽科技,1996,(6):38.
- [9] 杜吟棠.乡镇企业的历史地位、作用和经验教训[J].经济研究参考,2001,83.

从 2001 年开始,外商再次掀起对华投资的热潮,同时加快了对华 FDI 的产业结构调整,这一期间外商直接投资的动因开始发生战略性调整。

1. 外部经济形势的影响

(1) 由于跨国并购的降温导致全球跨国直接投资总规模下降,但各国对 FDI 的竞争日趋激烈。据联合国贸发会议测算,2001 年全球 FDI 总量为 7 600 亿美元,比 2000 年下降 41.5%,主要原因是跨国并购正在降温。统计资料显示,2001 年全球跨国并购不到 6 000 项,并购金额 6 000 亿美元,分别比 2000 年下降了 24.1% 和 45.5%。这一发展趋势必然加剧了国际投资的供求矛盾,发展中国家的经济发展对 FDI 流入的要求更加迫切。据测算,仅 2000 年就有 69 个国家修改了 150 项外资法规,98% 的修改案例都是为了创造更有利于 FDI 的外部环境。由此看来,新形势下外商对华投资将更加具有选择性,不可能再盲目追求数量的扩张,而是更看中投资的质量和效益。

(2) 全球生产转移效应仍在继续,大型跨国公司对新兴国家制造业继续保持较大的投资力度。2001 年,由于美日经济同时陷入衰退,欧洲经济增长乏力,世界经济发展进入调整期,大型跨国公司不得不对其全球生产结构进行重新布局,将技术已经普及、垄断价值不高的产品的生产制造向新兴市场国家转移。显然,跨国公司对外投资的这一战略性调整将对我国产生重大影响。跨国公司会把中国当成“世界工厂”,加大对中国产业转移的力度。

(3) 受美国风险投资大幅度缩水和“9.11”事件的影响,国际投资更倾向于进入安全系数较高、投资风险较小的地区。2001 年下半年以来,受美国新经济调整、IT 行业过度投资和安然、凯马特等一些大型跨国企业相继破产的影响,美国的风险投资大幅缩水。同时,由于“9.11”事件,国际资本流动和国际金融市场的不确定因素增加,投资者对于安全因素日益重视,在投资工具和地区选择上也开始强调低风险。相反,中国社会稳定,宏观经济环境日益完善,经济发展态势良好,必将成为新一轮外商投资的热点地区。

2. 我国宏观经济形势变化对跨国直接投资的影响

首先应该指出的是,我国加入 WTO 是导致外商对华直接投资,特别是跨国公司投资战略发生根本性转变的主要原因。国际直接投资的 O-I-L 模式主要以发达市场经济国家为依据和蓝本,而对于中国这样存在较高的市场准入条件和经济由政府主导的国家讨论不多,对中国吸收 FDI 的实践解释力度也较为有限,究其原因,主要是以往我们的引资模式多是“政府主导型”的,对跨国公司的进入限制较多。比如说,不允许它独资,当年可口可乐公司进入中国市场的时候,就是以合资的形式进来的。即使可以独资,在经营上也有若干限制,比如摩托罗拉公司,是以独资形式进入的,但政府限制这类通讯电子外企只能生产不能经营销售或者有自己的渠道。外商特别是跨国公司不能完全按自己的想法去做,不能真正按照市场竞争的法则去制定它的战略,结果使得产业本身的发展和企业的的人力资源开发都受到一定的制约。换言之,过去许多外商来华投资的策略是为了适应中国,而不是真正的全球化战略中的一个有机体。

中国入世后,外商将有机会按照 WTO 的自由贸易和宽松的投融资体制的要求,依据中国市场本身的区位优势和本企业的产业、产品结构,在更广的范围和更深的程度上对华进行直接投资。一言以蔽之,外商对华直接投资的模式将发生从“政府主导型”向“市场导向型”的重大战略转变。具体来说,外商在中国入世后对华投资将更多地考虑如何利用相对低廉的劳动力资源,建立新的全球产业分工体系,实现资源的最优化配置和低成本扩张。而且,中国市场的前景广阔,通过 20 多年的改革开放,已经形成了具有一定购买力的市场容量,因

此外商一方面会将中国作为重要的产品生产基地,在中国生产然后向其他地区扩大出口,另一方面必然要实施“产地销”的策略,扩大其在中国本地的市场份额。

这种转变,在一些比我们早加入 WTO 的成员国也曾发生。像北美的墨西哥,原先美国对其投资仅限于当地政府优先倡导的汽车、电信等行业,而且在外资企业的组织形式、法律、税收政策方面都有较强的限制。墨西哥加入 WTO 后,这些限制逐步取消,美国对其投资逐步深入,FDI 真正利用了当地低廉的劳动力成本和资源,实现了国内成熟产业和产品的转移,使墨西哥成了美国后院的加工制造工厂和产品销售地。

二、外商对华直接投资行为转变的可能方式

当然,新形势下,外商对华直接投资策略的调整也是一个渐进的过程,笔者认为,新一轮外商对华直接投资行为的战略性调整将集中表现在以下几个方面:

1. 外商投资的系统性更强,行业结构也将出现重大调整 不少跨国公司认为,中国已奠定了发展现代制造业的良好基础,因此开始加大制造业的产业转移力度,增加系统性投资,在中国兴建“世界工厂”。像日本的东芝公司从 2001 年 4 月起已在我国大连的东芝电视有限公司生产数码彩电和宽屏彩电,并向日本出口。同时,一批投资零部件制造业的跨国公司加大在中国的采购力度,建立零部件生产和采购网,使中国融入全球经营网络。典型的如美国亚星科公司,近年来已经投资了 17 个汽车零部件项目。

其次,随着产业转移的步伐不断推进和中国人世,以往欧美国家具有比较优势的通信、汽车等资本、技术密集型产业对华投资程度不高的局面将会改变。最近,我国政府又宣布欢迎跨国公司参与我国国有企业的重组,欢迎高科技公司到我国来投资。这些因素相互结合起来,在今后几年,这些行业会成为吸引国际战略性投资和风险投资的重点行业。

再者,经过 5 年宽限期的过渡,中国的服务业将逐步开放,跨国公司有可能加快对金融、保险、物流、咨询等行业的投资,同时还可能将公司营运管理功能转移到我国,在中国建立北亚地区甚至亚太地区的管理营运中心。如摩托罗拉北亚中心等一批跨国机构已经在北京建立。

2. 跨国公司投资在方式选择上将发生重大调整 迄今为止,大多数在华投资企业都是外商独资或与中国伙伴建立新的企业,俗称“绿地投资”。这种投资方式由于经历征地、建厂房、安装设备等一系列过程,因此投资规模大,投资周期和回收周期长,项目风险大。新形势下,收购兼并或投资控股等方式将引入中国。如已经开始实施的美国波尔公司与香港合资的富特波尔公司出资 14 亿港币收购香港美特容器公司实现了在华投资扩张便是一个典型案例。

另一方面,在 5 年过渡期内,跨国公司将逐步摆脱以往过多的政府主导行为的束缚,可以更加灵活地按照市场竞争的自身要求来作出决策。出于对产权关系和核心技术知识产权保护,跨国公司可能会更倾向于以独资方式在华进行投资。即使要在华寻找合作伙伴,也会更多地考虑到中国国内企业的经营机制和管理的规范程度。这在现实中表现为许多跨国公司开始青睐与市场表现良好的私营企业进行合作。

3. 外商投资企业在人力资源方面的争夺将全面升级 英国《经济学家》杂志社 EIU 对在中国投资的 22 个跨国公司进行了问卷调查后得出一个结论:大多数在中国的跨国公司

认为人力资源约束是劳动生产率提高和商业发展的最大障碍,跨国公司对华投资最不满意的是人力资源。从常理看,中国的劳动力成本相当低,怎么可能还不满意?其实,跨国公司进入中国是它全球战略的一部分,过去条件下,中国员工,特别是经理人员可能并不完全要求有真正的市场能力,只要有很强的协调关系能力、政府关系能力就可以了。而入世后,随着竞争性的市场环境的形成,跨国公司将改变原有的人力资源策略,他们更需要的是真正具有战略思维和全球眼光的高素质人才。目前,中国既熟悉 WTO 国际通行规则,又具有一定市场经验的经理人是十分稀缺的。这种人力资源供给和需求上的矛盾必将使外商之间对人力资源的争夺日趋激烈。

4. 外商投资企业在中国设立地区性总部的要求将日趋强烈 据美国《财富》杂志公布一项问卷调查结果,有 92% 的跨国公司应答者要在中国设立业务总部,其中有 25% 的企业表示优先考虑选址上海,选址北京和广东分别为 14% 和 11%。中国入世后,国内相关法律、法规进一步趋向透明、健全和规范,从而带来投资环境进一步改善,投资风险的进一步降低,推动外资企业在华设立地区总部,进行战略性投资。同时,中国将放宽外资投资领域、投资方式和控股比例,特别是逐步开放服务贸易,使外资企业地区总部的服务软环境进一步改善。这些因素综合起来看将导致更多的外商投资企业地区总部,尤其是大型跨国公司地区总部落户国内。

三、上海进一步利用外商直接投资的政策调整建议

从现实的层面,我们看到,以上海为中心的长江三角洲地区是我国吸收 FDI 的龙头地区。在中国经济发展潮流中,处处体现着“上海品牌”和“上海标记”,在今后很长一段时期,这种“品牌”和“标记”不仅不会减弱,反而会有逐渐加强的趋势。

但我们也应该看到,这些年来,上海的引资政策和行为还或多或少受政府主导型模式的支配,引资的规模和力度还不够大。拿上海和新加坡相比较,2001 年,上海的人均 GDP 接近 4 000 美元,而新加坡 1999 年已超过 20 000 美元;到 2001 年,上海共有外资企业 18 160 家,数量上虽已超过新加坡,但在引资质量上差距明显,主要表现在新加坡已经集聚了跨国公司的地区总部近 400 家,而上海在这方面还刚起步。

由此可见,上海国际化还处于吸引外商直接投资和加大产品出口为主的初级阶段,而新加坡的国际化已经渗透到经济、社会的各个领域,成为亚洲地区的国际金融、贸易、航运中心之一。因此,在未来 10 年上海新一轮的跨越式发展中,必须以国际化带动现代化,率先与国际经济最新潮流及国际通行规则接轨。为此,我们有必要紧紧把握新一轮外商对华直接投资可能的战略调整方向,适时地调整我们的引资策略,以使上海继续保持全国吸引外资的“龙头”地位。

1. 抓住优势,突出重点,确立优先和鼓励发展的行业 首先应加快制造业部门国际化步伐。近年来,浦东金桥出口加工区的迅速壮大和崛起,是国际跨国公司和上海国有大中型企业合资和相互融合的产物。在新一轮开放中,上海同样应大力发挥这种综合优势和集聚效应,在电信和其他支柱产业部门大规模引进技术密集型产业和国际战略性投资。

其次,应在现代服务业部门抢先突行。虽然外资对华第三产业投资的全国平均比重近年来增长不快,但上海的第三产业累计吸收外资的比重在 1999 年已经达到了 50.1%,显然

是具有优势的。因此如能在 5 年过渡期内新引入 100~150 家国际大银行,加上经受了市场化锻炼的大量中资银行,那么必然为浦东陆家嘴地区乃至上海国际金融中心地位奠定坚实的基础。同样,加大枢纽性深水港、航空港和信息港的国际合作力度,国际贸易中心的建成时间也必能大大提前。

最后,应力求在高新技术领域迅速突破。上海要利用自身的科研力量和人才优势,积极引导外资特别是跨国公司企业投向高科技产业,提升产业结构层次。现阶段,应依托中芯、宏力两个集成电路晶圆的带动作用,全面推进集成电路产业链招商,同时通过技术创新和资产重组推进张江“药谷”建设的新一轮高潮。

2. 突出引资策略上的灵活性和多样性,鼓励和吸引世界跨国公司在上海设立地区总部

一方面,在外资投资方式上,尽快同国际通行规则接轨。上海应该按照 WTO 规则下市场准入、国民待遇和透明度原则给予外资企业充分的自主权,在不影响国家主权和经济利益的前提下,允许它们按照自己的意愿或是采用独资方式,或是采用合资方式;在条件允许和时机成熟时,可以考虑以兼并重组、股权转让等多种方式实现在华投资扩张。在具体政策的实施方面,应逐步实现外资管理由“审批制”向“登记制”的转变。大力鼓励外资企业增资,全市其余区县应效仿浦东的做法,努力使审批时间由原先的 45 日减少到不得超过 10 个工作日,并以“一事一议”的方式解决企业增资所涉及的税收减免问题,同时,设立 24 小时“服务热线”,对已投资企业实行全方位跟踪服务。

另一方面,从跨国公司地区总部配置的一般规律来看,货物流通自由、资金流通自由和人员流动自由是跨国公司总部或地区总部全球化资源配置的客观需要,也是跨国公司选择地区总部所在地的核心因素。因此上海市应尽快出台有关鼓励跨国公司地区总部在沪设立和发展的专项政策,在市场准入、资金流动、物流服务、人员出入境以及设立销售公司、财务公司、投资公司、研发中心等方面,进一步放宽政策。通过进一步放松管制来创造更为自由的市场环境,实现内外市场的一体化,扩大市场规模,以便为国际跨国公司地区总部的进入提供秩序良好空间巨大的活动舞台。

3. 建立和完善人才高地的体制,满足跨国公司对人力资源竞争的需要 市场竞争体制的形成,投资环境和设施的完善,配套服务水平的提高,最终都需要高素质的政策制定者和执行者来完成。从这个意义上说,上海在新一轮引资的竞争中能否胜人一筹,关键在于能否拥有一套比较完整的人力资源培养和引进机制,能否拥有更多的熟悉 WTO 条件下国际通行规则的,真正具有市场竞争意识和全球战略眼光的人才。首先应利用上海及长江中下游地区高等教育普及面比较广的特点,大力培养符合跨国公司需要的人力资源。同时要发挥人才高地的优势,完善原有的人才引进机制,争取使更多的海外留学生来到上海,为上海今后的发展奠定坚实的人才基础。

(作者单位:复旦大学)

参考文献:

- [1] 庄起善. 世界经济新论[M]. 上海:复旦大学出版社,2001. 7.
- [2] 江小涓. 跨国投资、市场结构与外商投资企业的竞争行为[J]. 经济研究,2002. 9.
- [3] 王冬云. 跨国公司对华直接投资的现状与趋势[J]. 世界经济研究,2000. 3.
- [4] 胡立法. 新时期我国引进外商直接投资的重新定位[J]. 世界经济研究,2001. 3.