



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2022.9.14 (Y-Research RN058)

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

www.cbnri.com

研究简报

中国观察

从数据分析中国当下对外资的吸引力究竟如何？

摘要

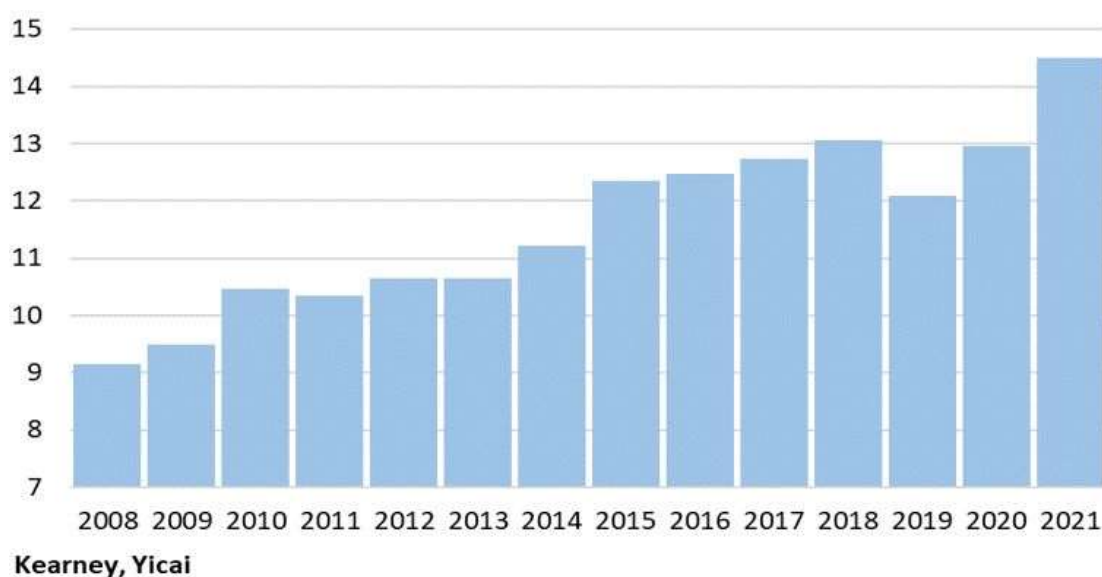
数据表明，近年来中国作为投资目的地的重要性实际上有所提高。背后有三个关键因素：首先，跨国公司喜欢离客户更近。制造商如此，服务提供商更是如此；其次，中国实施了吸引外商直接投资的具体政策；第三，虽然中国的疫情防控措施带来了一些影响，但中国仍然是一个可靠的出口平台。

正文

中国能保持对外资的吸引力吗？

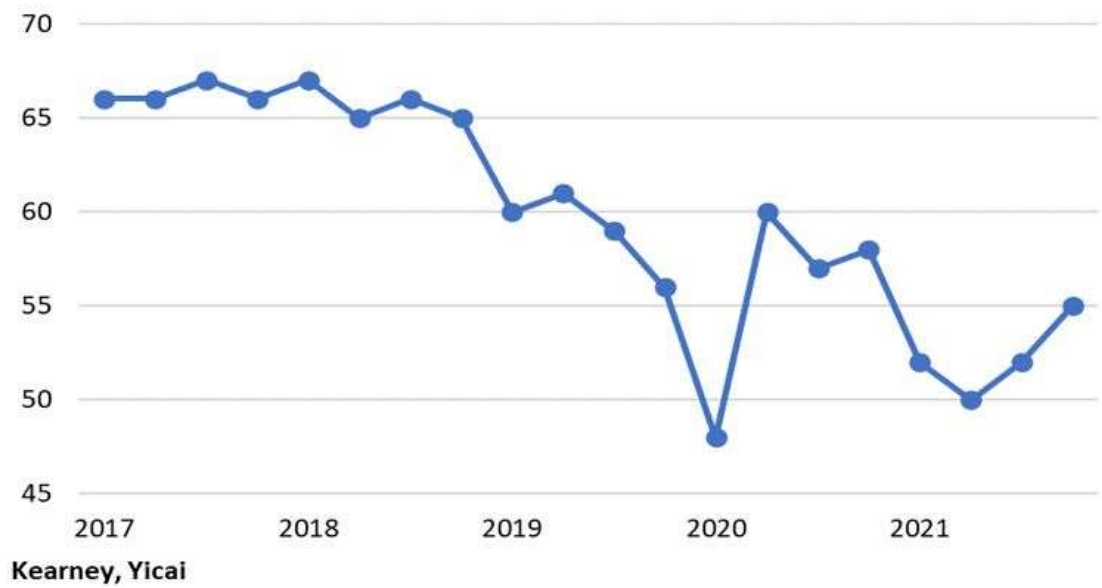
科尔尼管理咨询公司创建了一个制造业进口比率，即用美国从 14 个低成本亚洲国家进口的制成品除以美国自己的制造业产出。这个制造业进口比率从 2020 年的 13.0% 上升至 2021 年的 14.5%（图 1），即进口制成品与国产产品的比例上升，说明离岸外包大于业务回迁。在科尔尼公司的数据中确实看不到业务回迁的趋势。

图 1 科尔尼公司美国制造业进口比率（%）



科尔尼公司还计算了中国多元化指数，指数显示了美国自 14 个低成本亚洲国家的进口中来自中国的进口份额。该指数从 2017-2018 年的 66% 下降到去年第四季度的 55%（图 2）。

图 2 科尔尼公司的中国多元化指数



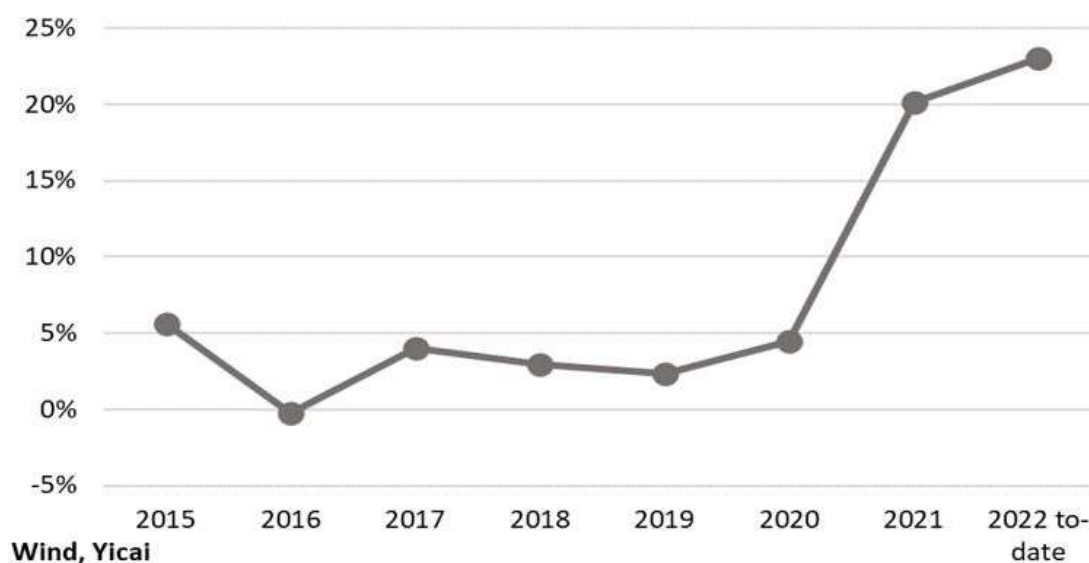
如果把这两个数据集放在一起比较，那么我们可以看到，虽然美国实际上越来越依赖亚洲的产品，但其过去从中国购买的一部分商品现在来自与中国竞争的亚洲国家。鉴于对来自中国的进口商品征收的高关税仍然存在，这一结果并不令人惊讶。

评估中国作为投资目的地的吸引力，最简单的方法就是观察外商直接投资（FDI）流入中国的趋势。在此，我们仔细考查了中国商务部提供的月度数据。

根据商务部的数据，在 2015 至 2020 年以 3% 的年均增速增长后，年度 FDI 流入量在去年上升了 20%（图 3）。此外，今年 1-7 月的数据表明该增速超过 20%。

这些高频数据并没有显示出任何令人担忧的理由。

图 3 外商直接投资流入（同比）

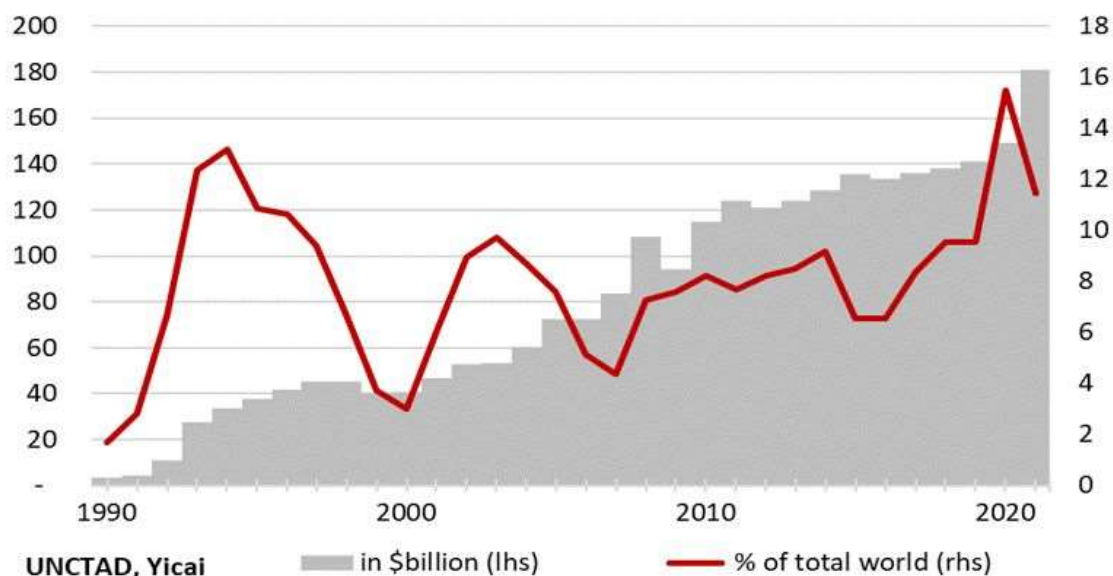


如果我们在全球背景下看待中国的 FDI 规模，则可以更好地理解它。

根据联合国贸易和发展会议收集的数据，中国的 FDI 流入量从 1990 年的不到 40 亿美元上升到去年的 1810 亿美元（图 4）。在此期间，中国在全球 FDI 流量中的份额由 1.7% 上升到 11.4%。然而，中国在全球 FDI 中的份额增长并非一帆风顺。20 世纪 90 年代中期，由于中国依赖外资建造其制造基地，FDI 在此期间迅速增长。2000-2019 年，中国平均吸收了近 8% 的全球 FDI。2020 年，中国的相关份额飙升至 16%，去年这一数据稳定在 11%。

这些数据表明，近年来中国作为投资目的地的重要性实际上有所提高。

图 4 中国：外商直接投资流入规模及其占全球份额



虽然获得的外商直接投资在全球的占比越来越高，但中国对外资的依赖程度却大大降低。通过联合国贸易与发展会议的数据，我们可以计算出每年外商直接投资流入占各国固定资本形成总额的比例。2020 年，外商直接投资流入下降到仅相当于中国固定资本形成总额的 2%，低于 1994 年 17% 的峰值（图 5）。

值得注意的是，与东盟国家、欧元区国家甚至美国相比，中国对外商直接投资的依赖程度更低。

中国的高额国内储蓄使它不需要依赖外商直接投资来满足投资

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46309

