

# 优化投资软环境 合理引导资金流向

□国家信息中心宏观经济形势课题组

合判断,在经济增长没有发生明显波动的情况下,2016年我国对外投资将保持高速增长,预计增长16%左右。

（一）利用外资增长的有利因素

1、外部投资者的信心增强

联合国贸易和发展组织发布的《2015年世界投资报告》认为,全球FDI呈逐步复苏态势,2016年全球FDI流入量预计将增长到1.5万亿美元,近三年中,有意增加FDI支出的跨国公司比例预计将从24%增加至32%。在FDI流量增加的同时,亚洲的发展中经济体依然是外部投资者最为青睐的投资地区,而我国仍然是全球最受欢迎的外商直接投资国家,外部投资者依然对我国保持较强的投资信心,这对我国利用外资增长提供了稳定的外部条件。

2、我国综合竞争力优势不减

我国经济增长虽然面临较大的下行压力,但是依然保持中高速增长;产业结构正在积极优化调整,劳动密集型产业虽然失去原有的竞争优势,但对服务业和高技术产业的需求保持强劲的增长,经济发展更具可持续性;劳动力成本虽有所上升,但劳动力素质在不断提高;我国人均居民收入逐年增长,市场规模和潜力巨大;我国有完备的基础设施和出色的产业配套能力。这种综合竞争优势使我国仍然对外资保持较强的吸引力。

3、外商投资环境逐步改善

为了进一步增强对外资的吸引力,我国正积极推进投资便利化,拓展外商来华投资渠道,降低外商投资成本,加快对外资法律体系的构建,从而为外商来华投资营造了良好的投资环境。我国先后出台完善了一系列政策和法规,如制定《中华人民共和国外国投资法》,对《外商投资产业指导目录》中“外商投资限制类”项目进行大幅缩减,以及发布《关于调整房地产外资准入和管理有关政策的通知》放宽外资投资房地产的限制等。同时,上海自贸试验区“准入前国民待遇+负面清单”的投资管理改革也取得新突破,这对今后吸引外资提供了宝贵经验。

（二）利用外资增长的不利因素

1、国内生产成本持续上升

过去我国依靠廉价的劳动力、土地、资源以及给予外资的超国民待遇优惠政策等吸引了大量的来华投资,而如今受劳动年龄人口下降的影响,我国城镇劳动力供给增长速度逐渐放缓,部分劳动密集型产业面临劳动力短缺的情况,加之我国对劳动者保护的加强,导致劳动力成

本逐年攀升。另外,我国的土地成本、资源使用成本和环境成本也相继上升,过去对外资的优惠政策正在逐步取消,从而导致外资企业在华的生产经营成本逐渐升高,利润空间减少,特别是对中低端劳动密集型产业冲击较大。

2、国际资本竞争日趋激烈

随着世界经济进入复苏阶段,全球投资者的信心得到进一步增强,各国对外资的争夺将更加激烈。一方面,发达国家利用完善的资本市场、成熟的市场经济体制以及产业综合优势加大对国际资本的吸引力,如美国制定的“再工业化战略”旨在吸引制造业资本回流,重塑其制造业优势;另一方面,发展中国家借助其低廉的劳动力成本优势,通过采取全面的市场开放和更加优惠的政策吸引外资的进入。而我国传统劳动密集型产业逐步丧失竞争优势,跨太平洋伙伴关系协议(TPP)等排斥中国的贸易投资协定达成等因素,都会对我国吸引外资产生较大冲击。

3、知识产权保护尚不完善

知识产权保护对吸引外资进入有着重要的影响,特别是涉及高新技术产业等高端产业的投资。我国目前正经历由传统的劳动密集型产业向高技术制造业的转变,因此对知识产权保护的增强有利于改变外资的投资方向及先进技术的转移,从而顺利实现产业结构升级。但我国在知识产权保护方面起步相对较晚,产权意识薄弱,一些地方知识产权执法不严、惩罚力度不够,而且侵权的方式越来越隐蔽,阻碍了部分外资向我国的投资。

（三）对外投资增长有利因素

1、全球各国对外资的需求依然强劲

几乎所有国家都欢迎外资。对发达国家而言,外部资金的投入有助于其改善疲软的经济形势,减轻其面临的高失业率问题;对发展中国家而言,外部资金的投入有助于推动本国工业化的发展,提高本国人民的生活水平。

2、我国正在积极实施“走出去”战略

为了对国内企业提供便利化的对外投资环境,我国正在不断深化境外投资管理改革,同时我国正在推动“一带一路”和周边基础设施互联互通的建设,加大对海外投资企业的融资支持力度,并与多个国家签订了多双边投资协议。国外强劲的需求以及国内政策大力的支持为我国扩大对外投资提供了良好机遇。

（四）对外投资增长的不利因素

1、部分地区地缘风险和经济风险上升

受国际大宗商品价格持续走低的影响,资

源出口国家外汇储备出现恶化;美国加息预期的增强导致全球资本加速流出,部分国家的货币出现大幅贬值,经济增长速度明显放缓,使债务较高的国家面临较大的偿债压力,会导致我国投资于这些国家或地区的企业收益下降并减少对该地区的进一步投资。

2、我国企业对当地法律、习俗、文化等尚需深度研究

随着我国对外投资的不断增加,由于对投资地区相关法律法规的不了解以及存在着不同的文化差异等因素的影响,走出去的企业会面临越来越多的投资纠纷案件及水土不服的情况,对未来我国对外投资的增长形成挑战。

### 三、优化投资软环境 提升企业竞争力

（一）继续优化投资软环境

在保持良好投资硬环境的同时,进一步加强对投资软环境的建设。一是要完善法律环境,依法保护外商投资企业的合法权益和知识产权;二是要积极推进市场化改革,完善我国市场体系建设;三是要改善行政管理环境,提升政府服务质量,凭借公平有序、稳定、法制健全的投资环境吸引国外投资者。

（二）合理引导外资流向

继续引导外资投向高新技术产业、现代服务业、现代农业以及节能环保产业等新兴产业并逐步创造自己的高地经济,加快人才的培养和引进,完善外商投资政策,加强国际技术交流与合作。在引导外资优化我国产业结构的同时,也应注重引导外资优化我国区域结构,帮助中西部地区利用自身比较优势承接国内产业转移,从而形成国内的“雁阵模式”。

（三）加强信息平台建设

应以政府为主导,系统整合海外不同地区的资源,全面建设集数据处理、数据分析、数据可视化综合管理于一体的对外投资信息平台,加强对重点国家及地区的信息收集、评估和发布,建立健全海外投资风险预警系统及防控机制,为政府有关部门和对外投资企业提供信息支持。

（四）提升企业的核心竞争力

一是要增强企业的创新能力,不断开发新产品、新技术,争取更大的国际市场份额;二是要提升企业的品牌价值,并提升中国品牌的国际形象,实现企业品牌与中国品牌的互动;三是要通过海外并购学习国外先进企业的核心技术及管理经验;四是要加强人才培养和引进,强化企业人力资本积累。（执笔:郅琼）

## 从供给需求两端提升中国经济国际竞争力

□民生银行研究院

重为18.8%,低于欧洲高福利国家,但高于美国、日本、韩国。

9、金融业发展较快,但保险业发展落后

2014年中国金融业占GDP的比重为7.3%,较2013年提高了1.4个百分点,高于美国0.3个百分点,低于英国0.9个百分点。显著高于日本、德国等实体经济发达国家,整体来看金融业发展较快。2014年中国银行业信贷发放量占GDP的比重为123%,与美、英、日等国家还存在一定差距。2014年股票市场交易额占GDP的比重为115%,低于美国,但高于德、法、日及大多数新兴市场国家。2014年保险业保费收入占GDP的比重仅为3.18%,远远低于发达国家水平。

10、环境保护与可持续发展的水平显著落后,节能减排空间巨大

近年来中国空气质量不断下降,2014年全国主要城市平均年PM10浓度达到98微克/立方米,远高于发达国家水平。2014年中国单位GDP能耗达到每1000美元（2011年PPP计算）消耗178千标准油当量,远高于世界134千克/千美元的水平,与发达国家的差距更大。单位GDP碳排放为0.613千克/美元,是世界平均水平的两倍。

11、人口红利面临拐点,劳动力成本上升

2014年中国失业率为4.1%,基本处在较低且稳定的水平。2014年中国适龄劳动人口比重为73.6%,虽显著高于发达国家,但正面临下降压力。从绝对数量来看,2014年适龄劳动人口较2013年增长0.04%,增速也在放缓,未来可能进入负增长区间。

2014年我国城镇就业人员平均年工资收入为9174美元,仅为世界平均水平的三分之一。2014年中国平均最低工资收入者为2701美元,远低于发达国家水平,最低工资占人均GDP的比重为35.6%,处于世界中游水平。

12、科技研发与创新投入及产出总量较大,但人均与发达国家差距明显

2014年中国科研经费支出占GDP比重为2.01%,人均科研经费支出仅为141美元,与发达国家差距巨大。2014年中国科研人员全时当量继续保持世界首位,但每万人全时当量仅为25.9人,与发达国家差距明显。2014年源于中国的发明专利授权总量达17.6万件,列世界第三,但人均仅为1.29件,是日本的1/20。2014年高新技术出口额为5601亿美元,列世界第一,但人均仅为413美元,仅为韩国的六分之一,差距明显。

二、从供给需求两端实现“新增长”和“新发展”

总体来说,应在“创新、协调、绿色、开放、共享”理念的指导下,从供给、需求两端强化“中西医结合,标本兼治”,推动中国经济尽快实现国际竞争力及质量效益显著提升、经济结

接投资创下1231.2亿美元的历史新高,同比增长14.2%,增量连续3年位列全球第三,存量位居全球第8,2002—2014年的年均增长速度高达37.5%。对外直接投资的高速增长与外商直接投资的平稳增长也使二者之间的差距迅速缩小,2014年对外直接投资与外商直接投资仅差53.8亿美元,双向投资首次接近平衡。2015年以来,我国对外直接投资依然保持高速增长。同时,我国加大了对外制造业的投资,对外投资的高速增长也使我国从资本净流入国向资本净流出国转变。

（五）我国对外投资产业多元化

以往采矿业是我国对外投资的热点,然而受国际大宗商品价格持续走低的影响,我国采矿业的对外直接投资出现明显下滑,2014年的投资额同比下降33.3%,而对制造业、批发和零售业、信息传输、软件和信息技术服务业、房地产业以及租赁和商务服务业的投资大幅增加,分别增长33.2%、24.9%、126.3%、67.0%和36.1%。同时,我国对外投资目的地分布广泛,遍布在全球186个国家和地区,其中对“一带一路”沿线国家的直接投资为136.6亿美元,占中国对外直接投资的11.1%。对欧美等发达国家的投资增长迅速,2014年我国对欧盟和美国的直接投资额分别为97.87亿美元和75.96亿美元,分别增长116.3%和96.1%。同时,我国对欧美国家投资及行业结构的变化表明,我国对外投资正由传统的自然资源领域向高新技术与服务业扩张。

### 二、利用外资和对外投资将保持增长

在利用外资方面,生产成本的持续上升导致我国劳动密集型产业逐渐失去原有的比较优势,而国际间的资本竞争也日趋激烈,从而使我国吸引外资的困难加大。但应注意到我国正由产业链的低端向中高端发展并承接国际间的产业转移,对高技术制造业和服务业的需求将不断扩大,同时,我国不断改善外商来华投资环境,因而保持着较强的综合竞争优势。综合判断,在经济增长没有发生明显波动的情况下,2016年我国外商直接投资将保持稳步增长,预计增长6%左右。

在对外投资方面,虽然我国海外投资企业面临部分地区的地缘风险、经济风险、法律和文化风险,但我国对外投资尚处于初级阶段,对外投资仍具有较大的提升空间,同时我国正在积极实施“一带一路”战略,国内企业海外投资审批要求不断简化,海外投资企业的融资支持力度不断提升,并与多个国家签订了相关投资协议,这些均有利于我国对外投资规模的提升。综

利用外资和对外投资对我国经济增长和结构转型发挥了不可替代的作用。2015年我国利用外资总量稳步增长,结构不断优化,服务业占比继续上升,高技术服务业和高技术制造业利用外资增长强劲,东部吸引外资的规模保持较快增长。同时,我国对外投资发展势头良好,逐步向世界投资人的角色转变,对外投资产业逐步多元化,由传统的自然资源领域向高新技术与服务业扩张,对欧美等发达国家的投资保持快速增长。2016年虽然面临一系列复杂的国际国内环境,但我国改革力度增强,综合竞争优势提高,利用外资和对外投资仍将保持较快增长。建议进一步优化我国投资软环境,合理引导资金流向,加强对外投资的信息平台建设,提升企业的核心竞争力。

一、利用外资结构进一步优化 对外投资产业多元化

（一）外商直接投资额保持稳步增长

现阶段,全球经济正处于调整期,有效需求不足、经济复苏进程缓慢,各个国家间的经济增长形势出现分化,地缘政治风险不断增加,致使全球投资者依然面临较大的不确定性。进入2015年,我国外资并购交易依然活跃,外资终止和减资规模保持下降,外商直接投资额继续保持较高的增长速度。

（二）利用外资结构进一步优化

伴随我国人口红利逐渐消失、土地价格的不断攀升以及环境问题的日益突出,过去以粗放型经济增长模式越来越难以维系,部分劳动密集型产业已失去原有的比较优势,迫使我们经济结构进行调整。受此影响,我国外商直接投资的方向也随之发生变化,服务业实际使用外资占比不断上升,高技术服务业和高技术制造业增长强劲。

（三）东部地区实际使用外资保持较快增长

随着部分劳动密集型产业由东部地区向中西部地区转移,东部地区开始向更高端的产业链迈进,东部地区对高技术制造业和高技术服务业的需求激发了外商扩大对东部地区投资的动力,同时自贸试验区改革的不断深化以及与之长江经济带的不断融合,进一步带动东部地区实际使用外资的较快增长。

（四）我国正向世界投资人的角色转变

为了更好地进行产业结构调整及优化资源配置,转变我国在国际分工中的角色,政府积极实施“走出去”战略,国内企业海外扩张的步伐加快,对外直接投资快速增长。2014年我国对外直

为实现“十三五”全面建成小康社会的目标,需要全面认识和分析我国社会经济各方面的发展现状,找准和世界领先国家的差距,从需求和供给两端入手,全面提升我国在全球的竞争力。为此,我们在总结世界经济论坛全球竞争力指数（GCI）、国家统计局综合发展指数（CDI）等现有研究成果的基础上,运用筛选了生产力水平、经济结构、基础自然资源、基础设施、知识经济与创新等12大类指标,与美国、欧洲、日韩、新兴市场国家等世界主要经济体、世界平均水平等进行横向比较。

一、中国在经济社会发展各领域与世界领先国家的差距

1、虽然总量已成为世界第二大经济体,但整体发展水平离发达国家仍有较大差距 2014年中国GDP规模已占到世界的13.3%,若以购买力平价计算,该比重进一步升至16.6%,超过美国（2014年为16.0%）成为第一大经济体。但也应看到,中国仍是一个发展中国家,在许多领域与发达国家具有非常大的差距。2014年人均GDP仅为世界水平的70%,排在世界第84位,仅为世界第一的卢森堡1/15。“总量大国、人均小国”的现实表明,中国距“经济强国”还有很大距离。

2、经济结构有所优化,但改善空间仍较大 2014年中国消费占GDP的比重达50.1%,超过投资46.2%的占比,成为支出法计算下GDP的第一大组成部分。但与世界上大部分国家相比,中国的投资占比仍然较高,欧美主要发达国家投资占比通常在20%左右,消费占比要到达80%。2014年中国服务业占GDP的比重为48.1%,与发达国家70%左右的差距明显,即便在“金砖国家”中也是最低的。中国目前54.4%的城镇化水平远低于133个国家,但最近十年中国城镇化率提高了13.3个百分点,是世界上城镇化最快的国家之一。

3、宏观经济保持整体稳定,但近年来债务增长较快,局部风险值得关注

中国近年来通胀水平温和,2014年通胀率为2.0%,与发达国家保持同一水平,与“金砖五国”等新兴市场国家的高通胀相比较为温和。2014年中国国民储蓄占GDP的比重为48%,是全球储蓄率最高的国家。财政赤字占GDP比重为2.1%,处于健康水平。政府债务占GDP的比重为39.2%,这一水平远低于日本和美国,总体安全可控,但在“金砖国家”中偏高,且近年来增长较快,局部风险值得引起注意。

4、基础设施仍具备较大提升空间

2014年中国人均用电量为4068千瓦时,是1975年的21倍,但仅为美国的三分之一。交通运输方面,2014年中国公路网密度为46.5公里/百平方公里,好于中等收入国家水平,但与日

本、西欧等发达国家差距较大。2014年中国铁路网密度为0.71公里/百平方公里,是欧盟密度的七分之一,但中国高速铁路里程已占世界总量的55%。2014年航空客运量为3.91亿人次,列世界第二,但人均年飞行次数仅为0.29次,不足世界平均的70%。通信方面,2014年中国互联网普及率为49.3%,百人手机账户数量为92.3个,基本处于发展中国家平均水平,仅为发达国家的一半左右。

5、人均自然资源远低于世界平均水平,部分仍处在下降趋势

中国的人均水资源量为2072立方米,仅为世界的三分之一,人均水资源量50年来减少了一半;人均耕地面积仅为0.078公顷,不到世界的一半,1960年以来人均耕地面积减少了一半;森林覆盖率为21.9%,低于30.8%的世界平均水平。

2014年中国人均石油储量为17.9桶,是世界的1/11;人均已探明天然气储量3403立方米,是世界的1/8;人均已探明煤炭储量175.5吨,略高于世界人均储量,能源结构显著偏向于煤炭;人均已探明铁矿石储量为15.1吨,低于23.4吨的世界平均水平。总体来看,中国人均自然资源量匮乏,不少资源近年来仍在减少,已成为经济发展的首要瓶颈。

6、人口数量下降,质量提高,基础医疗与发达国家差距仍较大

2013年中国人口自然增长率为4.9%,出生率及自然增长率已基本达到高收入国家水平,死亡率处于世界低水平。2013年中国平均预期寿命为75.4岁,高于世界平均水平,但低于高收入国家的79.1岁。2014年中国每万人拥有执业医师21.2人,拥有病床48.5张,基础医疗较发达国家仍存在一定差距。2014年中国每万人教师数为89.5人,高于世界平均的86.7人,低于高收入国家的106.4人。中国2014年识字率为95.4%,几十年来大幅提高,基础教育与发达国家的差距迅速缩小。

7、高等教育水平进步明显,但与发达国家差距仍然较大

2014年中国高等教育学历人口比重为18%,1982年仅为1%,但较G20国家平均28%、OECD国家平均33%的水平存在较大差距;2013年中国高等教育毛入学率为26.7%,低于32.1%的世界平均水平,较欧美国家50%以上的毛入学率差距更大。2013年中国平均预期受教育年限为13年,低于发达国家2到4年左右。

8、财政收入与税负担处于合理水平,但人均税收收入较低

中国2014年财政收入占GDP的比重为22.1%,欧洲高福利国家通常高于40%,发展中国家一般在25%左右,中国处在较为合理的水平。中国2014年人均税收收入为1422美元,略低于世界平均水平,税收收入占国民收入的比