

人民币升值对湖南利用外资的影响

李梅芳

(长沙大学, 湖南长沙 410003)

【摘要】随着中国经济综合实力的不断增强,人民币汇率已经进入了一个升值通道中,人民币升值对湖南利用外资产生了深远的影响。本文从利用外资总规模、结构以及已经进入湖南的外资等几方面阐述了关于人民币升值对湖南利用外资的影响。

【关键词】人民币升值; 利用外资; 湖南

一、人民币升值对湖南利用外资总规模的影响

从历年统计数据看,湖南利用外资以FDI为主, FDI占到历年外资总额的90%左右,而FDI不能像金融衍生产品一样通过跨期套期保值,而且直接投资包含着较大的沉没成本,故投资者非常关注宏观经济变量的变化。在诸多宏观经济变量中,汇率水平是影响FDI流入的重要宏观经济因素。理论上关于汇率变动对FDI影响,普遍认为通过两种方式影响。一是“相对生产成本效应”理论,该理论强调汇率水平变动对东道国生产成本的影响效应,认为当其他因素相同时,一国货币的升值会提高当地相对于外国的生产成本,特别是劳动成本,而这种成本的提高将会降低包括FDI在内资本的回报率,从而抑制FDI的流入;二是“替代效应”理论,从输出国的角度来看,出口和FDI是两种可以选择的策略,东道国货币升值使得FDI比出口获得更少的收益,因此一国的货币升值,会使外国投资者的投资与生产成本上升,从而抑制FDI的流入。基于以上两种理论,人民币升值导致外资更需要寻找成本更低的地方投资,目前,沿海地区降低成本的空间已经相当有限,近年沿海地区出现的民工荒充分说明沿海地区的劳动力成本将有进一步提高的可能,而中西部广大地区劳动力成本比沿海发达地区要低很多,而且中西部自然资源丰富,就地取材,可以降低运输成本和时间,在人民币升值的背景下,这些因素将促使FDI向中西部转移。而且,从我国外资的区域分布来看,FDI主要集中于东部沿海地区,2005年,东部地区实际利用外商直接投资535.7亿美元,占全国的88.8%,中部地区实际利用外商直接投资48.3亿美元,占全国的8%;西部地区实际利用外商直接投资19.3亿美元,占全国的3.2%;这种分布状态使FDI向中西部的转移具有很大的空间。

因此,随着人民币升值,FDI将改变其高度集中在沿海少数省市的格局,在空间分布上将由东南向西北逐级推进。而湖南北部属长江流域,是以上海浦东为龙头的长江经济带的重要组成部分;南部毗邻广东,是地理上最接近粤港的内陆省区,可接受广东和浦东的双重辐射,拥有得天独厚的区位优势,在FDI的梯度转移中,具有承东启西的战略优势。随着人民币的升值,这些优势将得到充分的挖掘,使湖南处于利用国际直接投资的黄金时期,利用外资的总体规模将不断提高。湖南省利用外商直接投资规模随着人民币的升值出现了节节攀升的势头,汇改当年全省外商直接投资额实现历史性的跨越,跃居中部省份第一位;2006年,实际外商直接投资额25.93亿美元,同比增长25.14%;2007年1~8月,实际利用外商直接投资22.31亿美元,同比增长34.2%,2007年前8个月就已经超过了2005年全年利用外资的水平,显示出了湖南利用外资的良好发展势头。

二、人民币升值对湖南省利用外资结构的影响

1. 人民币升值对外资投资区域的影响

从全省利用外资地区分布看，截至2004 年全省吸收外资最多的3 个城市是长沙、衡阳、郴州，长期以来三地利用外资的优势突出。2005 年汇改后，全省吸收外资最多的3 个城市仍是长沙、衡阳、郴州，2005 年3 市实际利用外资合计13. 18 亿美元，在全省实际使用外资总额中所占比重为63. 62%；2006 年3 市实际利用外资合计16.74 亿美元，在全省实际使用外资总额中所占比重为64. 57%，统计数据说明这些区域利用外资所占比例随人民币的不断升值在增加，这表明人民币升值有利于外资向利用外资优势区域集聚。可以预见随着长株潭经济一体化的深入，长株潭地区在全省经济社会发展中的地位和作用越来越重要，已成为带动湖南经济发展的“经济引擎”。特别是长株潭：“两型” 社会建设的获批，“长株潭”地区由于未来良好的发展趋势必将成为外商投资新的聚集地，统计资料也显示出这样的发展趋势：2006 年“长株潭”地区实际使用外商直接投资额15. 83 亿美元， 占全省总额的61%，2007 年1~6 月，“长株潭”地区实际使用外商直接投资12.81亿美元，占全省总额的65.9%，同时“一点一线城市”和“3+5”城市群外资集聚效应明显，2006 年的集群份额分别为87%和91%。

2. 人民币升值对湖南利用外资产业结构的影响

从2005 年汇改前湖南利用外资产业结构看， 外资主要分布于第二产业，尤其是制造业，如2003 年全省2337 家外商投资企业，第二产业1559 家，占66. 7%，其中制造业1204 家，占外商投资企业总数的51. 5%；第一产业78 家，占3. 3%；投资比重很低；第三产业700 家，占29. 9%，所占比重也偏低，而且主要为房地产业与社会服务业，分别为311 家和336 家，比重占服务业92. 4%。人民币的持续升值，将推动生产成本不断增加，客观上会逼迫中国大陆东部地区庞大的传统制造业向成本相对较低中西部地区迁移，因此，随着人民币的升值，湖南作为承接产业转移的前沿阵地，将迎来有利于第二产业利用外资的黄金期，第二产业将仍然成为湖南利用外资的主要产业，制造业利用外资的比重会继续攀升。如2006 年，全省第一、二、三产业实际利用外商直接投资的比重分别为2.8%、61%和36.2%。与2002 年相比，第一、三产业外商直接投资的比重分别缩减1.5 个和2.3 个百分点， 第二产业比重提升3.8 个百分点，制造业实际利用外资金额11. 93 亿美元，2007年1~8 月，全省制造业实际引进外商直接投资9.86 亿美元，同比增长39.4%。同时，人民币的升值对房地产业产生资金流入效应，人民币升值一般意味着国内经济整体向好，投资机会多而且收益水平相对可观，而房地产业投资主体实力强盛，因此吸收外资大幅上扬，继前几年小幅持续上升，2006 年实现的则是大踏步前进， 2006 年全省房地产业实际使用外资金额6. 4 亿美元，同比增长79%，占全省比重的25%，占比相对去年同期提高近8 个百分点。随着人民币的升值，房地产业将成为第三产业内部吸引外资的主要行业。

3. 人民币升值对外资来源结构的影响

从历年利用外资来源地统计资料可以看出，湖南利用外资来源地高度集中， 来湖南省投资的外商绝大部分是香港和台湾企业，实际投资占全省总量的五成以上，而且随着人民币的升值，来自港、澳、台的投资有不断增加的趋势，特别是来自香港的外资增幅显著，2006 年，香港来湘实际投资13.11 亿美元，占全省实际利用外商直接投资总额的50.6%，与汇改前的2004 年相比，短短两年，增长了74%，这表明随着人民币的升值，湖南省利用外商直接投资来源地高度集中的状况在短期内将很难改变。与此同时，人民币升值意味着中国经济形势处于良性循环之中，并且，中国经济的崛起，国内经济的快速增长所带来的经济总量的扩大和效率的提高构成了货币强势的经济基础， 在这样的宏观经济背景下，越来越多的国家和地区的投资者将考虑到人民币不断升值的预期，将投资聚焦中国，这样随着人民币的升值将可能改变湖南利用外商投资的来源格局，使外资来源更趋多元化，拓宽利用外资的国家和地区， 如2006 年， 湖南实际利用外商直接投资已由2002 年的36 个国家和地区拓展到44 个国家和地区。

4. 人民币升值对湖南利用外资形式结构的影响湖南利用外资形式以对外借款和外商直接投资为主，近五年没有以国际租赁、补偿贸易、加工装配等形式投资的外资项目，同时呈现出外商直接投资比例迅速上扬，对外借款所占的比例逐年降低这样的一种趋势，由于本币升值会使对外借款以外币表示出现不同程度的贬值，因此，随着人民币的升值，外商会更多选择对外直接投资的形式进行资本输出，这样将会使外商直接投资所占的比重会不断增加，相对对外借款的比例会逐渐下降的这种趋势越来越明显。

与此同时，在外商直接投资这种形式中，湖南外商直接投资的主要方式有三种：外商独资经营、中外合作经营、中外合资经营。在外商直接投资的这三种方式中，外商独资是最主要的投资方式，吸收外资所占比重逐年攀升，如2005 年，独资企业的项目个数同比增长20.11%，占全省比重的58.16%；合同外资额262968美元，同比增长44.91%，占全省合同外资总额的61.95%；实际使用外资额119798 万美元，同比增长19.79%，占全省实际使用外资总额的57.8%。2006 年，全省独资企业的实际使用外资金额同比增长61.87%，占全省总额的74.8%。合资、合作股份制的合同外资增幅低于全省平均增幅，合作股份制还出现了负增长。从这些统计数据可以看出：随着人民币的升值，外商独资化的趋势越来越明显。而这种传统的三资企业投资方式由于手续繁杂，成本较高，时效较差，具有其局限性，特别是，随着人民币的不断升值会使外商投资和生产成本提高，这种投资方式的局限性日益明显，这样将加快利用外资方式的创新，促使外商寻找更加有利的投资方式，从而使利用外资方式出现新的变化，诸如投资基金，证券投资、BOT 投资、TOT 投资、跨国并购等新型投资方式将逐渐被采用。

参考文献：

- [1] 曹均伟. 利用外资阶段论[M]. 上海：上海科学院出版社，2006.
- [2] 魏后凯，贺灿飞，王新. 中国外商投资区位决策与公共政策[M]. 北京：商务印书馆，2002.
- [3] 全毅，郑风华，刘晓丹. 人民币“汇改”对境外资本流动的影响及对策[J]. 福建金融，2007，（10）.
- [4] 卿定文. 湖南利用外资的三大结构分析[J]. 财经理论与实践，2006，（01）.