

特區經濟研究文集

深圳大學 學報

（建校五周年專刊）

特区经济研究文集

特 区 经 济 研 究 所 编
深 圳 大 学 学 报 编 辑 部

一九八八,七

序

我国设立经济特区，已经历了八个春秋。八年多来，在中央开放、改革方针的指引下，各个经济特区都取得了很大的成绩，成为我国对外开放的最前沿，初步起到“四个窗口”和“对内对外两个辐射扇面的枢纽”的作用。

深圳是我国开放最早、发展最快的经济特区。八年多来，基本建设投资累计104亿人民币（以下不注明外币的，均为人民币），开发土地48平方公里，完成建筑面积1465万平方米，从原来仅有3平方公里的边陲小镇，发展成为今天拥有近60万人口的现代化中等城市；与客商签订各种协议5517项，协议投资46.23亿美元，实际投入使用外资约19亿美元，其中外商直接投资13亿美元，建起各种外资企业1400家，约占全国外商企业的四分之一。1987年，全市工业总产值由1979年的6000万元发展到57.63亿元，其中特区49.9亿元，比上年增长60.4%；全市社会总产值达到98亿元，比上年增长32.1%，国内生产总值44.5亿元，比上年增长25.4%；科技、文教、卫生、体育事业都有新的发展。1987年，出口贸易总额达到14.14亿美元，比上年增长94.8%，其中自产工业产品出口产值达到30.7亿元（含来料加工部分），比上年增长68.8%，占工业总产值的比重由上年的51%上升到53%。所有这些，都表明深圳特区经济正在向外向型经济的方向迈进。

我国经济特区的迅速发展，证明中央开放、改革的方针和建立经济特区的政策是完全正确的。现在，中央又提出“两头在外，大进大出，参加国际经济大循环”的沿海发展战略，我国的开放地带，将扩展到整个沿海地区，并在海南岛建立我国最大的经济特区。中央的这个战略决策，标志着我国的对外开放进入新的发展阶段。

随着特区经济的发展，对特区经济的理论研究，也逐渐走向深入。理论来源于实践，又高于实践，反过来推动实践的发展。几年来，国内外许多经济学家和经济理论工作者，对特区经济进行调查和研究，写出了一批论文、论著以及各种研究方案和报告，对我国经济特区的性质、任务、功能、作用，对经济特区的发展战略，对经济特区的产业结构和所有制结构，对经济特区的经济管理体制和各个经济领域的改革，都提出了有益的意见，活跃了思想，明确了理论观点，总结了经验，对经济特区的建设，无疑起了不小的作用。

深圳大学特区经济研究所，也积极参与了特区各项经济问题的调查研究，写出了一批调查报告、专著和学术论文，出版了《特区经济学》，初步提出了特区经济学这门新兴学科的研究对象、任务和体系，在确立特区经济理论方面，做了一些工作。为了与经济界和理论界的朋友们进行交流，我们选了一部分近年来发表在各个刊物上的论文，编成这个集子。这些文章，有的论述了经济特区的性质和任务，有的论述了特区的经济体制，有的论述了特区的投资环境，有的分析了经济特区在金融、贸易、劳动工资等各方面的改革，有的研究了特区的发展战略。从时间上说，这些论文包括了1984—1987年四年左右的时间。本文集编辑时，对它们未作改动，保持其原来的面貌。这样，可以在一定程度上从某些侧面反映特区经济理论研究的历史发展。

我们认为，我国原有的四个经济特区，经过八年来的建设，已经基本上完成了奠基阶段，现在正向新的发展阶段过渡。各个

特区在向新阶段过渡的过程中，特别是中央提出“两头在外，大进大出，参加国际大循环”的沿海发展战略后，都遇到了和提出了许多新的问题，需要从理论和实践上加以解决。例如，经济特区在推进沿海发展战略中应担负什么任务，起什么作用；经济特区发展模式和发展战略应该如何确定；经济特区如何充分利用国际经济结构调整的机遇，更加开放，真正走向国际市场；经济特区的各项经济改革如何继续走在各地前面，真正起到经济改革实验区的作用；经济特区如何发展与港澳台以及世界各国的经济联系，更好参加国际大循环；经济特区如何进一步改善投资环境，培育和完善的体系，努力创造按国际惯例办事的条件；以及经济特区的社会、文化、人口发展战略，等等，这些问题，都需要理论工作者与实际经济部门的朋友们联合起来，解放思想，深入研究，努力探索。我们期望经过大家的努力，特区经济理论的研究，能取得更多的成果。

由于我们水平的限制，本文集收集的论文，在内容和观点上难免有不足之处，欢迎大家批评指正。

郑天伦

一九八八年四月

目 录

进一步改善投资环境是深圳特区

- 向新阶段发展的重要条件……………郑天伦 黎合英 (1)
- 中国深圳特区的投资环境与引进外资展望……………梁文森 (14)
- 深圳、海南投资环境优越, 欢迎日商前来投资……………陈灼华 (24)
- 发展以外向型工业为主的高度开放的特区经济……………郑天伦 (34)
- 深圳特区产业结构新议……………陈灼华 (43)
- 坚持外向型战略目标分阶段有步骤地

- 发展深圳经济……………王晓敏 (56)
- 论深圳的出口战略……………王守仁 (66)
- 独到的思考 稳健的步伐

- 汕头经济特区的考察……………陈灼华 (75)
- 发展商品经济与经济特区的建设……………郑天伦 (82)
- 深圳经济特区的发展及其经验……………梁文森 (92)
- 深圳企业要为参与国际大循环继续作贡献……………王晓敏 (100)
- 深圳特区金融市场的现状及进一步

- 拓展刍议……………郑天伦 邓伟忠 (108)
- 关于深圳工资改革的几个问题……………张敏如 (117)
- 关于经济特区国营企业股份化的若干理论问题……………王守仁 (135)
- 论深圳特区国营企业体制改革的目标模式……………王守仁 (152)
- 当前世界经济的状况及特区经济发展的对策……………赵世利 (158)
- 对“三来一补”的一点看法……………梁文森 (167)
- 八个中日合资企业的调查报告……………陈灼华 (171)
- 蛇口迁移人口加速增长的探索……………张敏如 赵世利 (180)
- 太平洋繁荣中的脆弱——环太债务形势综述……………李坚照 (195)

附录:

- I 深圳大学特区经济研究所简介…………… (205)
- II 深圳特区经济发展资料摘编…………… (207)

进一步改善投资环境

是深圳特区向新阶段发展的重要条件

郑天伦 黎合英

深圳经济特区经过七年多的建设，已经完成了奠基阶段，正在向外向型经济的新阶段过渡。七年多来，特区集中力量进行了大规模基础设施建设，先后开发了47平方公里的土地，包括罗湖、上步、蛇口、华侨城等新城，初步完成了道路、供水、供电、供气、通讯等基础工程，兴建了一大批工业厂房、商业楼宇、旅游宾馆、新建了港口、码头、车站，增设了出入境口岸，建成了特区管理线。七年多来共完成基建投资103亿元，同时制定和公布了20多个涉外经济法规，从而为发展外向型经济创造了必要的投资环境。至1986年底，同20多个国家和地区的客商签订了投资协议近5000项，实际投入外资11.45亿美元。

然而，深圳特区的投资环境还是不够完善的。无论是硬环境还是软环境，都还有许多不足之处，特别是软环境，更需要花大力气去建立和完善。1986年以来，利用外资的速度一度出现下降的趋势。1986年头十个月，深圳市三资企业签约228项（特区204项），其中合资企业102项，比1985年同期减少35.8%，合作项目49项，比1985年同期减少71.6%。1987年签订利用外资协议合同334项，协议利用外资总额6.49亿美元，比1986年虽增长26.3%，但实际利用外资4.04亿美元，比1986年下降17.3%。所以，总的说来仍不够理想。究其原因，既有全国大气候的影响，也有深圳本身投资环境

作者郑天伦系本校副校长、教授，黎合英系本校特区经济研究所研究生。

不够完善的影响。因此，进一步改善深圳特区的投资环境，增加对外资的吸引力，是深圳特区成功利用外资的关键，也是深圳特区过渡到外向型经济新阶段的必要条件。

下面，就投资环境的有关理论问题和改善投资环境的措施，提出我们的一些看法。

一、评价投资环境的标准

这里所说的投资环境，指的是影响外商直接投资的各种因素的综合。它是一个系统的概念。国内学者一般认为投资环境包括自然环境、经济环境和社会环境。自然环境包括地理位置及资源状况、气候、风景等因素，这些都是客观的，无法改变的。经济环境包括工农业发展状况、与投资有关的基础设施、市场状况、能源、交通运输、通讯和文娱娱乐等因素。社会环境则是指政治的稳定性、法律、优惠条件、政府机构的办事效率、劳动力资源（包括数量和质量）等。后两者可以经过人为的因素加以改造，因此，投资环境的改善对象主要是经济环境和社会环境。

按与投资活动有关的因素的分布范围，投资环境可以分为国际投资环境和国内投资环境，而国内投资环境又可以分为全国性投资环境和地区性的投资环境，这是相对于某一特定的地域而言的。广义的投资环境是指国际投资环境，它是针对国际投资而言的。我们说改善投资环境，则是指国内投资环境而言的，因为国际投资环境的某些因素我们无能为力，当然，我们必须把国内投资环境放在国际范围内进行考察。可以参照电脑“硬件”和“软件”的分法，把投资环境分为“硬环境”和“软环境”。硬环境是指一个国家或地区的地理位置，资源状况，基础设施如厂房、道路、生活和娱乐设施、港口、铁路、机场、通讯等因素；软环境则包括对外资的政策，法律，市场体系，优惠条件，政府机构的办事效率，服务等。

投资环境可以从两个角度去理解。从东道国（即投资接受国）

来说，它是指影响该国能否成功吸引外资的各种因素的综合，良好的投资环境是吸引外资的关键；而对投资者而言，投资环境是指那些影响其投资决策的各种条件，如该地区有无优势可利用等。投资者将对影响投资收益的各种因素进行综合分析和对比，然后决定是否投资，把资金投向何处，投资多少。投资者选择投资环境，首先是在世界范围内将各国或地区的投资环境进行比较，然后再对某一具体国家或地区的投资环境具体分析，再作出投资决策。

在国外，评价投资环境优劣的办法，比较流行的有两种。一种是美国学者伊西阿·利特法克和彼得班廷的“冷热因素分析法”，他们认为影响一国投资环境优劣主要有以下七个因素：

1. 政治稳定性。若一国的政治稳定，政府深受人民拥护，则这一因素被认为“热”因素。

2. 市场机会。市场机会大，则为“热”因素。

3. 经济发展与成就。一国经济发展比较快，而且比较稳定，有较高的生产效率，则为“热”因素。

4. 文化一元化。一个国家国内各阶层的人士的处世哲学，价值观念等都是由其传统文化所陶冶的，如果文化一元化程度高，也是一个“热”因素。

5. 法令阻碍。若一国的法令对企业经营阻碍很大，则是一个“冷”因素。

6. 实质阻碍。若一国的自然条件差如地处高山峻岭，气候恶劣，则是一个“冷”因素。

7. 地理及文化差距。如果两国距离很远，文化迥异，人们的价值观念、社会风俗习惯及语言等差距很大，也是一个“冷”因素。

另一种是美国学者罗伯特·斯托伯的“投资环境评分分析法”，他认为影响一个国家投资环境有八大因素，即资本抽回、外商股权、对外商的管理程度、货币稳定性、政治稳定性、给予

关税保护的意愿、当地资金的可供程度、近五年的通货膨胀率。而每一大因素内又可分为若干小因素，按它们对投资环境的影响程度给予不同的评分，资本抽回、外商股权、法令条例之长久性、政治稳定性等因素各为0—12分，货币的稳定性为4—20分，关税保护为2—8分，当地资本市场为0—10分，近5年通货膨胀年率为2—14分，总分为8—100分。这种分析法比较具体，可以量化，因而较多地被采用。

我们认为，从我国的实际出发，一个比较完善的投资环境，应该包括下面因素：

1. 有比较优越的自然条件，包括地理位置、港口条件、气候、物产资源和人口资源。

2. 较好的基础设施，包括厂房、住宅、供水、供电、交通、电讯、环境卫生、商业和饮食服务、旅游宾馆、文化娱乐设施等。

3. 优惠政策，包括税收、地价、劳动工资、控股规定、外商经营自主权、外汇管理、进出口管理等。

4. 良好的市场环境，包括拥有完善的生产资料市场、劳务市场、外汇市场、资金市场等。

5. 稳定的政治环境，包括政治稳定、良好的社会治安、开放政策的稳定性和连续性、对外商财产的保护等。

6. 健全的法律，包括健全的公司法、税法、合资法、行政法等。

7. 较高的办事效率，包括简便的审批手续和出入境手续等。

8. 有较强的科学技术力量，工作人员有较高的文化素质，能适应外向型经济的需要。

特别需要提出的是，一个良好的市场环境是吸收外资的一个极其重要的条件。如果缺乏比较完善的市场体系，外商企业在经济活动中所需的原材料、劳动力和资金将不能及时得到满足，产

品也不可能依靠通畅的流通渠道销售出去，企业的运行将会遇到极大的困难。为什么香港的地价比内地高，工资也比内地高，而外商却源源不断地流入呢？显然，这与香港的具有良好的市场环境是分不开的。我们的经济特区，也需要在这方面作出巨大的努力。

二、深圳特区投资环境的现状

经过七年多的努力，深圳这个边陲小镇已经成为一个初具规模的比较现代化的中等城市，为客商创造了较好的经营条件和较稳定的经营环境。这是深圳特区能较好地吸引一批外资的基本原因。但是，深圳投资环境的各因素的发展很不平衡，有些因素改善较为明显，如七通一平的基础设施，建造了一大批标准厂房等，同时也存在一些弱项，如政策欠稳定、法制不够完善、市场体系还未形成、外汇不平衡等，都影响了外商的投资热情。我们不妨对深圳的投资环境作些具体的分析。

（一）自然环境。深圳毗邻香港，有较长的海岸线，多处适宜于建造深水码头，这种优越的地理位置是国内其他特区和开放城市无法比拟的。深圳又是侨乡，可以吸收大量的侨资为特区的经济建设服务。不足的是深圳资源缺乏，但深圳可以内地为依托。如果深圳的产业结构能与内地资源特别是珠江三角洲资源更好地结合起来，并充分利用国外资源，主要是原材料，实行“大进大出”，这种不足可以得到一定程度的弥补。

（二）经济环境。在经济环境诸因素中，深圳的基础设施已有较大的改善，建设了蛇口、上步、八卦岭、沙河、水贝等工业区，区内外道路畅通，水电基本上保证供应，建设了大批标准厂房和职工宿舍，为外商投资提供了较好的物质条件。最近，沙角B电厂投入运转，将大大地改善深圳的供电能力。深圳已拥有较发达的公路网和较强的铁路运输能力，1986年公路货运量和铁路货运量分别为170万吨和69.8万吨。已有港口泊位14个，其中万

吨级泊位3个，1986年港口吞吐量达306万吨。深圳目前已可以与港澳及国外14个城市，国内90多个市（县）直拨电话，初步达到通讯现代化水平。然而工业基础仍然较薄弱。1987年全市工业总产值虽然将增加到57.6亿元，但与天津、广州、上海等开放城市相比，差距仍然很大。

市场环境是最薄弱的环节。深圳自建立特区后，进行了以市场调节为主的管理体制的探索 and 改革，初步形成了生产资料市场和劳务市场，银行资金融通比较方便，外汇调节中心也已开业，但目前还缺乏完整的市场体系，市场机制的作用还没有充分发挥。

（三）社会环境。深圳特区政治稳定，治安良好，这是特区吸引外资的一个有利因素。然而，社会环境也存在一些急需解决的问题。

1. 经济体制和政治体制还需要进一步改革。几年来，深圳特区的体制虽已进行一些改革，但还没有跳出原来体制的框框。现在，特区的“婆婆”众多，中央部门针对内地情况制定的政策，也往往特别注明特区也不例外，使特区的特殊政策和灵活措施不能有效地贯彻。政府机构也越来越庞大，各部门扯皮事多，也大大影响办事效率。

2. 缺乏完备的法规。虽然特区已经制定了一系列鼓励和保护外商投资的法规和条例，但总的说来仍很不完善，已经制定的某些法规、条例，也往往缺乏具体细则，外商感到法律透明度不够。同时，在执法过程中仍受行政干扰。

3. 土地使用费低，劳动力便宜是深圳的优势。但在过去一段时间里，附加费多，而且劳动力素质较差，劳动生产率低，部分地抵销了工资低的优势。沿海十四城市开放后，实行类似特区的某些优惠政策，特别是去年底国务院颁布了鼓励外商投资的“22条规定”后，各地制定具体实施细则都以优惠条件作为其出发点，刮起了一股优惠风，有些地区的政策比特区还要优惠，因

此，深圳的投资环境，不仅与国外出口加工区相比有很大的差距，就是与国内沿海开放城市及开发区相比，某些因素也处于落后状态。

我们现在用罗伯特的“投资环境评分分析法”，试对深圳的投资环境进行评估。根据深圳目前的实际情况，在各大因素中取以下子因素：（1）资本抽回——对资本和红利都有限制，得4分；（2）外商股权——准许并欢迎全部外商股权，得12分；（3）对外商的管制程度——对外商略有限制但无管制，得10分；（4）货币稳定性——黑市与官价差距在四成至一倍之间，得8分；（5）政治稳定性——稳定因人而治，得10分；（6）给予关税保护的意愿——给予相当的保护，但以新工业为主，得6分；（7）当地资本可供程度——当地资本有限，外来资本不多，得6分；（8）近五年的通货膨胀率——10%至15%，得6分。

总共得出为62分。虽然这种评分办法不够全面，但可作为评价深圳投资环境的参考。

以上分析说明，深圳特区在建设一个较好的投资环境方面已经作出了巨大的努力，并获得很大的成绩。但是，这个投资环境仍有待于进一步完善，特区在建立市场体系方面还要付出巨大的努力。

三、进一步改善环境的主要措施

进一步完善深圳特区投资环境，需要做大量的工作，需各方面共同配合和努力。通过以上对深圳投资环境的分析，我们认为可以从以下几方面考虑。

（一）改善投资环境，需统一认识，综合考虑

良好的投资环境是吸引外资的重要前提，也是保证外资企业顺利经营的必要条件。投资环境的改善不可能一蹴而就，它是一项长期性的工作，是一项系统工程。它涉及到许多部门，如规划、外经、财政、金融、工商税务、法律、海关、商检、环保

等，需这些部门密切配合。投资环境的综合性，要求改善投资环境必须对各因素通盘考虑，因为某一个因素的优势特别突出，并不能替代其他因素，单一因素的改善对投资环境整体的改善效果是有限的。今年来沿海一些城市大刮优惠风并未能吸引更多的外资，原因正在于此。

深圳特区已经有了较好的基础设施，特区内外道路畅通，供水、供电、排污等设施较齐备，不足的是港口建设还不适应特区经济发展的要求，装卸能力较小，1986年港口吞吐量只有306万吨。深圳特区位于珠江三角洲的东面，东临大鹏湾，西靠珠江口，东西海岸线长达171公里，其中约有三分之一为深水岸线，适宜建造深水泊位。据有关方面分析，单大鹏湾的盐田，就可建设深水泊位100个以上，而且航道好，不回淤。西部的赤湾港、妈湾港可以建成大中型港口，为蛇口工业区和南油服务。深圳市的铁路和公路建设，已经取得很大进展，但高速公路尚未全面施工，市里轻便铁路只处于酝酿阶段，机场建设尚处于计划阶段，还要有三至五年的努力才能见效。从中长期看，加快深圳特区的港口、高速公路、机场的建设，是改善特区基础设施的主要内容。

深圳市已具有较为现代化的通讯，但电传和快速投递等方面仍需加强。

此外，城市的园林绿化，文化康乐设施和卫生条件的改进，尚需付出巨大的努力。

（二）综合改善投资软环境

与硬环境相比较，外商对我们的软环境意见较多，软环境的薄弱因素，制约了外商的投资欲望。目前外商对我们意见较多的是政策多变，而不是优惠条件。政治稳定是吸引外资的前提之一，当代跨国公司总是把安全性作为考虑是否投资的首要因素。政治稳定性包括政局稳定 and 政策的持续性，我国政局稳定，大多数外商也看到这一点，但政策多变却是令外商头痛的问题。

投资者对政策的要求，一是经营方便，二是减少风险。前者

是如何提高办事效率，为外商提供优良的服务；后者是法律保护问题，完善的法律是投资者稳定地获取投资收益的保证。外商到中国来，人生地疏，语言不通，风俗不同，总希望得到当地政府部门的帮助，对有哪些投资项目，申请投资需找哪些部门，需要准备多少文件和资料等都不清楚，有这样或那样的问题希望得到满意的解答。如果外商感到当地政府部门办事官僚主义，“投资无路，投诉无门”，势必削弱他们的投资欲望。所以完善外资服务机构，减少审批层次，提高办事效率，是改善投资软环境极其重要内容。台湾的出口加工区之所以能吸引大批外资去投资办企业，其中一个重要因素就是他们能为外商提供良好的服务，他们对那些凡是想在台湾投资的客商，自其一有投资欲望开始，至其投资活动完成，不论碰到什么问题，大至有关法令，小至个人生活细节，都提供免费服务，热情协助解决。

目前，深圳已建成322家外商投资工业企业，如何管理好这些企业，将会对潜在的投资者产生很大的影响。真正落实外商企业的经营自主权，信守合同，遇到问题，尽可能按法律的程序解决。如果现有的三资企业管理得好，使他们有利可图，这是最好的广告宣传。

（三）建立市场体系，完善市场机制

市场环境在深圳投资环境中最为落后。就销售市场来说，特区本身的市场容量有限，外商来投资看中了中国内地广阔的市场，而我们内销比例限制很严，尤其在“一刀切”的政策下，“以市场换技术”的方针未能很好贯彻执行，因此适当让出部分国内市场将会增加对外资的吸引力。

深圳投资环境中的市场问题并不仅仅在此，还在于缺乏完整的市场体系，尚未形成一个完备的市场经济的环境，市场机构尚不健全。

首先，原材料供应市场。深圳特区原材料供应主要有两条渠道，一是向国外进口，二是靠内地供应。进口原材料大都掌握

在外商的手里，我们对国际市场的价格了解不多，外商往往抬高进口价格，跨国公司的内部贸易更是这样。国内供应的原材料，不少品种是纳入国家计划的，企业需要的原材料要提前报请有关部门审批。而且由于国内原材料丰富的地区，技术水平低，供应的原材料的质量达不到国际标准，而供应价格不是按国内价格，而是按国家出口价供应，不少品种的原材料出口价与国内价差距较大，这样外商反而觉得进口合算。建立原材料供应市场，企业能够按较合理的价格获得原材料，有利降低产品成本，提高产品在国际市场上的竞争能力。这也是产品生产国产化的道路。

其次，劳动力市场。人才缺乏、劳动力素质差是深圳特区的劣势，近几年从内地招聘了一批科技管理人员，弥补了不足，但工人素质低的问题仍未解决。外商招聘工人需经过劳动服务总公司，选择工人的自由度有限，而且劳动服务公司提供的工人往往不符合外商要求，外资企业很难招聘到合适的工人。开放劳动力市场势在必行。其实，在外商看来，自由雇请工人是理所当然的，并不算什么优惠。

再次，外商往往愿意选择市场经济的国家和地区投资，而对计划经济的国家有所顾虑。重要原因之一是因为他们已习惯于在市场经济的环境中运行，企业所需要的生产要素包括自然资源、技术、资金、土地、人才，都可以从市场中获得。跨国公司拥有技术和销售方面的优势，他们选择投资环境，会把当地有没有发达的金融市场和能不能容易取得经营所需的资金，当作投资环境中极为重要的因素。资源缺乏的香港之所以吸引大量的外资，这与香港具有成熟的金融市场有关。反观深圳，金融市场还只是处在雏形的阶段，没有股票市场、债券市场和真正的外汇市场。企业的融资手段主要依靠银行贷款，然而也是极不充分的。金融市场是社会化商品经济发展的产物，又是商品经济进一步发展的必要条件。当前国际投资的一个特点是国际投资证券化，资本所有者采取购买当地政府或企业的债券或股票的形式来投资。

完善的金融市场不仅使企业融资手段多样化，而且可以适应各种不同投资者的要求。

金融市场主要有票据信用市场、证券市场、外汇市场、黄金市场等。开放深圳的金融市场，可以先开放票据市场。票据有汇票、本票和支票三种，是短期货币性证券，期限一般不超过一年，可以在企业之间、银行之间、企业与银行之间转让，其优点是可以加速资金的周转。其次，建立证券市场。证券市场分初级市场和二级市场。初级市场是指债券、股票的发行市场，二级市场是指证券的转让、交易和流通市场，两者构成完整的证券市场。深圳特区目前还只有证券初级市场的雏形，有少数公司发行了为数不多的债券和股票。证券二级市场则全空白，最近才着手组建证券公司。深圳可先扩大初级证券市场，逐步开放二级市场。企业股份化是建立证券市场的基础，没有企业的股份化，就没有证券市场。深圳特区应积极进行国营企业股份化和开放二级市场的试验。企业向社会发行股票，同时，制定股份公司法，制定有关股票、债券的发行、流通的管理条例，为开放二级市场作准备。

外汇难于平衡，是深圳不少合资企业存在的问题，原因是这些合资企业产品出口倾向低，而企业生产的原材料大都依赖进口。目前人民币自由兑换的可能性不大，短期内发行特区货币的问题也很难解决，因此，进一步开放和完善业已建立的外汇调剂市场就非常必要。现在的主要问题是，汇率必须进一步放开，让汇率随行就市，不然，企业有多余外汇不愿意转让，也就达不到调剂的目的。

（四）实行自由贸易区模式，有利于缩短深圳特区投资环境与国际上出口加工区投资环境的差距

传统的自由贸易区以发展转口贸易为主，随着国际分工的深化，世界上自由贸易区已从单纯的转口贸易向加工制造业发展，同时兼营金融业和服务业。有些自由贸易区允许外商在区内直接