

优秀毕业论文选

深圳大学

九二届 第一集

深圳大学学报（增刊）

深圳大学优秀毕业论文选

(九二届第一集)

深圳大学学报 增刊

序

郑天伦

这本论文选，是从我校九二届本科毕业生的近600多篇毕业论文中选编出来的。

深圳大学自1983年开办以来，已经有了6届本科毕业生。在全国改革开放的形势推动下，在中央和广东省、深圳市领导的关怀和支持下，在教学方面进行了一系列的改革，取得了众所瞩目的成果，受到社会各方面的关注。

高等学校的中心工作是教学工作。学校的根本任务是培养人才。9年来，深圳大学教学改革的一个重要方面，就是比较注意使学校的专业设置符合深圳经济特区建设的实际，使各门课程的内容比较注重理论联系实际。在加强学习基础理论知识的同时，努力培养学生应用理论知识解决实际问题的能力和技能，从而使教学质量有了较大的提高。这本论文选所收集的论文，从一个侧面反映了这一状况，使大家对我校毕业生应用理论知识分析和解决实际问题能力有一个初步的了解。

这本毕业论文选，分为3个专集，约60万字。这些论文的选题，涉及到特区建设中所遇到的许多重要问题和热点问题，例如股份制改造、证券市场、引进外资、会计制度改革等等。广大毕业生在老师的指导下，认真进行调查研究，广泛搜集材料，积极查阅文献，勇于进行探索，提出了许多有益的见解和有价值的建议。有些毕业生的毕业论文成果，还取得了很好的实际效益。如建筑系几位毕业生在老师指导下完成的市科技工业园高层建筑群的设计，在众多设计院参加的竞争中一举中标，这充分反映了年

青一代的敏锐、朝气和创新精神。希望这本论文选的出版，能对深圳特区今后的经济发展和我校的教学改革，起积极的推动作用。

当然，这些论文还只是大学生们的初作，难免会有许多不足之处，希望广大读者提出宝贵的意见。

孙大平

北华航天工业学院院长 1992年8月

人，是这个年代不可多得的一代。他们中有的来自五湖四海，

有的来自五湖四海，有的来自五湖四海，有的来自五湖四海，

目 录

【金贸系】

- 未来深圳特区利用外资方式探讨 谢 磊(1)
各种利用外资方式比较 黄秋菊(12)
深圳股市分析 林 阳(22)
从银行业、股票市场看九七前后的
香港金融业 陈颖林(35)
深圳房地产业发展中的问题与对策 李锐麟(43)
深圳保税区的建设、问题与对策 曾 斌(57)
深圳特区产品如何开拓国际市场 胡江浩(71)
浅析出口收汇核销 陈志川(79)
以先进工业为基础，大力发展
第三产业 黎广宏(88)
我国税制改革 伍夕红(105)
国际工程承包的风险与防范 赵 斌(116)
商业习惯、国际惯例与国际贸易
法律的关系 张 盈(125)
欧洲货币体系的发展及其影响 张志慧(134)
美国外贸政策演变及其影响 吴 倩(143)
苏联、东欧巨变后的世界经济格局 林 贤(154)

【经济系】

- 股份制是搞活国营大中型企业的
较佳选择 朱皑绿(165)

股份公司财务分析浅探	郭满库(178)
深圳特区企业资金筹措方式探讨	刘旺新(190)
特区企业集团内部财务结算中心 的作用与发展	郑海莹(200)
(1) 财务管理	1. 财务管理的性质与特征
(2) 资本运营	2. 资本运营的模式与策略
(3) 固定资产	3. 固定资产的财务管理
(4) 流动资产	4. 流动资产的财务管理
(5) 负债经营	5. 负债经营的财务管理
(6) 投资决策	6. 投资决策的财务管理
(7) 收入确认	7. 收入确认的财务管理
(8) 损益确认	8. 损益确认的财务管理
(9) 利润分配	9. 利润分配的财务管理
(10) 税务管理	10. 税务管理的财务管理
(11) 财务风险管理	11. 财务风险管理的财务管理
(12) 财务报告	12. 财务报告的财务管理
(13) 财务控制	13. 财务控制的财务管理
(14) 财务预算	14. 财务预算的财务管理
(15) 财务决策	15. 财务决策的财务管理
(16) 财务分析	16. 财务分析的财务管理
(17) 财务监督	17. 财务监督的财务管理
(18) 财务评价	18. 财务评价的财务管理
(19) 财务预测	19. 财务预测的财务管理
(20) 财务决策	20. 财务决策的财务管理
(21) 财务预算	21. 财务预算的财务管理
(22) 财务控制	22. 财务控制的财务管理
(23) 财务分析	23. 财务分析的财务管理
(24) 财务评价	24. 财务评价的财务管理
(25) 财务监督	25. 财务监督的财务管理
(26) 财务决策	26. 财务决策的财务管理
(27) 财务预算	27. 财务预算的财务管理
(28) 财务控制	28. 财务控制的财务管理
(29) 财务分析	29. 财务分析的财务管理
(30) 财务评价	30. 财务评价的财务管理
(31) 财务监督	31. 财务监督的财务管理
(32) 财务决策	32. 财务决策的财务管理
(33) 财务预算	33. 财务预算的财务管理
(34) 财务控制	34. 财务控制的财务管理
(35) 财务分析	35. 财务分析的财务管理
(36) 财务评价	36. 财务评价的财务管理
(37) 财务监督	37. 财务监督的财务管理
(38) 财务决策	38. 财务决策的财务管理
(39) 财务预算	39. 财务预算的财务管理
(40) 财务控制	40. 财务控制的财务管理
(41) 财务分析	41. 财务分析的财务管理
(42) 财务评价	42. 财务评价的财务管理
(43) 财务监督	43. 财务监督的财务管理
(44) 财务决策	44. 财务决策的财务管理
(45) 财务预算	45. 财务预算的财务管理
(46) 财务控制	46. 财务控制的财务管理
(47) 财务分析	47. 财务分析的财务管理
(48) 财务评价	48. 财务评价的财务管理
(49) 财务监督	49. 财务监督的财务管理
(50) 财务决策	50. 财务决策的财务管理
(51) 财务预算	51. 财务预算的财务管理
(52) 财务控制	52. 财务控制的财务管理
(53) 财务分析	53. 财务分析的财务管理
(54) 财务评价	54. 财务评价的财务管理
(55) 财务监督	55. 财务监督的财务管理
(56) 财务决策	56. 财务决策的财务管理
(57) 财务预算	57. 财务预算的财务管理
(58) 财务控制	58. 财务控制的财务管理
(59) 财务分析	59. 财务分析的财务管理
(60) 财务评价	60. 财务评价的财务管理
(61) 财务监督	61. 财务监督的财务管理
(62) 财务决策	62. 财务决策的财务管理
(63) 财务预算	63. 财务预算的财务管理
(64) 财务控制	64. 财务控制的财务管理
(65) 财务分析	65. 财务分析的财务管理
(66) 财务评价	66. 财务评价的财务管理
(67) 财务监督	67. 财务监督的财务管理
(68) 财务决策	68. 财务决策的财务管理
(69) 财务预算	69. 财务预算的财务管理
(70) 财务控制	70. 财务控制的财务管理
(71) 财务分析	71. 财务分析的财务管理
(72) 财务评价	72. 财务评价的财务管理
(73) 财务监督	73. 财务监督的财务管理
(74) 财务决策	74. 财务决策的财务管理
(75) 财务预算	75. 财务预算的财务管理
(76) 财务控制	76. 财务控制的财务管理
(77) 财务分析	77. 财务分析的财务管理
(78) 财务评价	78. 财务评价的财务管理
(79) 财务监督	79. 财务监督的财务管理
(80) 财务决策	80. 财务决策的财务管理
(81) 财务预算	81. 财务预算的财务管理
(82) 财务控制	82. 财务控制的财务管理
(83) 财务分析	83. 财务分析的财务管理
(84) 财务评价	84. 财务评价的财务管理
(85) 财务监督	85. 财务监督的财务管理
(86) 财务决策	86. 财务决策的财务管理
(87) 财务预算	87. 财务预算的财务管理
(88) 财务控制	88. 财务控制的财务管理
(89) 财务分析	89. 财务分析的财务管理
(90) 财务评价	90. 财务评价的财务管理
(91) 财务监督	91. 财务监督的财务管理
(92) 财务决策	92. 财务决策的财务管理
(93) 财务预算	93. 财务预算的财务管理
(94) 财务控制	94. 财务控制的财务管理
(95) 财务分析	95. 财务分析的财务管理
(96) 财务评价	96. 财务评价的财务管理
(97) 财务监督	97. 财务监督的财务管理
(98) 财务决策	98. 财务决策的财务管理
(99) 财务预算	99. 财务预算的财务管理
(100) 财务控制	100. 财务控制的财务管理
(101) 财务分析	101. 财务分析的财务管理
(102) 财务评价	102. 财务评价的财务管理
(103) 财务监督	103. 财务监督的财务管理
(104) 财务决策	104. 财务决策的财务管理
(105) 财务预算	105. 财务预算的财务管理
(106) 财务控制	106. 财务控制的财务管理
(107) 财务分析	107. 财务分析的财务管理
(108) 财务评价	108. 财务评价的财务管理
(109) 财务监督	109. 财务监督的财务管理
(110) 财务决策	110. 财务决策的财务管理
(111) 财务预算	111. 财务预算的财务管理
(112) 财务控制	112. 财务控制的财务管理
(113) 财务分析	113. 财务分析的财务管理
(114) 财务评价	114. 财务评价的财务管理
(115) 财务监督	115. 财务监督的财务管理
(116) 财务决策	116. 财务决策的财务管理
(117) 财务预算	117. 财务预算的财务管理
(118) 财务控制	118. 财务控制的财务管理
(119) 财务分析	119. 财务分析的财务管理
(120) 财务评价	120. 财务评价的财务管理
(121) 财务监督	121. 财务监督的财务管理
(122) 财务决策	122. 财务决策的财务管理
(123) 财务预算	123. 财务预算的财务管理
(124) 财务控制	124. 财务控制的财务管理
(125) 财务分析	125. 财务分析的财务管理
(126) 财务评价	126. 财务评价的财务管理
(127) 财务监督	127. 财务监督的财务管理
(128) 财务决策	128. 财务决策的财务管理
(129) 财务预算	129. 财务预算的财务管理
(130) 财务控制	130. 财务控制的财务管理
(131) 财务分析	131. 财务分析的财务管理
(132) 财务评价	132. 财务评价的财务管理
(133) 财务监督	133. 财务监督的财务管理
(134) 财务决策	134. 财务决策的财务管理
(135) 财务预算	135. 财务预算的财务管理
(136) 财务控制	136. 财务控制的财务管理
(137) 财务分析	137. 财务分析的财务管理
(138) 财务评价	138. 财务评价的财务管理
(139) 财务监督	139. 财务监督的财务管理
(140) 财务决策	140. 财务决策的财务管理
(141) 财务预算	141. 财务预算的财务管理
(142) 财务控制	142. 财务控制的财务管理
(143) 财务分析	143. 财务分析的财务管理
(144) 财务评价	144. 财务评价的财务管理
(145) 财务监督	145. 财务监督的财务管理
(146) 财务决策	146. 财务决策的财务管理
(147) 财务预算	147. 财务预算的财务管理
(148) 财务控制	148. 财务控制的财务管理
(149) 财务分析	149. 财务分析的财务管理
(150) 财务评价	150. 财务评价的财务管理
(151) 财务监督	151. 财务监督的财务管理
(152) 财务决策	152. 财务决策的财务管理
(153) 财务预算	153. 财务预算的财务管理
(154) 财务控制	154. 财务控制的财务管理
(155) 财务分析	155. 财务分析的财务管理
(156) 财务评价	156. 财务评价的财务管理
(157) 财务监督	157. 财务监督的财务管理
(158) 财务决策	158. 财务决策的财务管理
(159) 财务预算	159. 财务预算的财务管理
(160) 财务控制	160. 财务控制的财务管理
(161) 财务分析	161. 财务分析的财务管理
(162) 财务评价	162. 财务评价的财务管理
(163) 财务监督	163. 财务监督的财务管理
(164) 财务决策	164. 财务决策的财务管理
(165) 财务预算	165. 财务预算的财务管理
(166) 财务控制	166. 财务控制的财务管理
(167) 财务分析	167. 财务分析的财务管理
(168) 财务评价	168. 财务评价的财务管理
(169) 财务监督	169. 财务监督的财务管理
(170) 财务决策	170. 财务决策的财务管理
(171) 财务预算	171. 财务预算的财务管理
(172) 财务控制	172. 财务控制的财务管理
(173) 财务分析	173. 财务分析的财务管理
(174) 财务评价	174. 财务评价的财务管理
(175) 财务监督	175. 财务监督的财务管理
(176) 财务决策	176. 财务决策的财务管理
(177) 财务预算	177. 财务预算的财务管理
(178) 财务控制	178. 财务控制的财务管理
(179) 财务分析	179. 财务分析的财务管理
(180) 财务评价	180. 财务评价的财务管理
(181) 财务监督	181. 财务监督的财务管理
(182) 财务决策	182. 财务决策的财务管理
(183) 财务预算	183. 财务预算的财务管理
(184) 财务控制	184. 财务控制的财务管理
(185) 财务分析	185. 财务分析的财务管理
(186) 财务评价	186. 财务评价的财务管理
(187) 财务监督	187. 财务监督的财务管理
(188) 财务决策	188. 财务决策的财务管理
(189) 财务预算	189. 财务预算的财务管理
(190) 财务控制	190. 财务控制的财务管理
(191) 财务分析	191. 财务分析的财务管理
(192) 财务评价	192. 财务评价的财务管理
(193) 财务监督	193. 财务监督的财务管理
(194) 财务决策	194. 财务决策的财务管理
(195) 财务预算	195. 财务预算的财务管理
(196) 财务控制	196. 财务控制的财务管理
(197) 财务分析	197. 财务分析的财务管理
(198) 财务评价	198. 财务评价的财务管理
(199) 财务监督	199. 财务监督的财务管理
(200) 财务决策	200. 财务决策的财务管理

未来深圳特区利用外资方式探讨

金贸系 谢 磊

深圳特区自创办以来，在引进和利用外资方面进行了许多成功的尝试，并取得了举世瞩目的成就。外资在我市进出口贸易、工业、旅游、服务等产业的外向化方面产生了巨大的先导和示范效应，对我市外向型经济的发展起了举足轻重的作用。由于资金短缺问题在相当长时间内无法根本缓解，因此应把引进外资作为我市今后的一项长期根本性的战略方针，以顺应改革开放的潮流，推动特区经济的不断发展。至于未来深圳特区利用外资的方式，我认为应以直接利用外资为辅，间接利用外资为主，尤其应大力开发利用发行人民币特种股票（即B股）进行筹资。

截止1991年底，深圳特区已签订利用外资项目8500多项，外商协议投资额达73亿美元，实际投资额也超过了38亿美元。其中，直接利用外资27亿美元，约占实际投资额的70%，而间接利用外资还不到30%，证券筹资尚属空白。可见，特区前10年以直接利用外资方式为主，而对比国际经验，许多国家在发展经济时，并没有把直接利用外资放在首要位置，如南朝鲜在1959~1983的24年间共利用外资265亿美元，但外商直接投资只占5.6%；日本在经济起飞期间也对外商直接投资采取了比较严厉的限制；

指导教师：杜月昇

进入80年代，尤其是1983年以来，世界范围内的国际直接投资也在逐渐减弱，股票融资迅猛崛起。由此看来，直接利用外资方式有利有弊，并不一定越多越好，因此应把以发行股票为主的间接利用外资方式作为深圳特区今后外资引进的重点。

间接利用外资方式主要包括对外借款、引进国外金融机构和证券集资三种方式。下面分别加以论述。

对外借款主要包括政府贷款、国际金融组织贷款、出口信贷等等。这种利用外资方式，实际上到1984年才开始为深圳企业所认识和利用。至1991年底，我市对外借款额已达7.2亿美元，约占实际总投资额的20%。与外商直接投资相比，对外借款具有资金来源广泛、用途不受限制、手续灵活简便等优点，但也存在着期限短，风险大，须还本付息，难于引进国外技术设备等不足之处。因此，对外借款适用于技术要求不太高、回收期短、收效较大、创汇不难的项目，以解决短期资金周转的困难。由于我市现已不是建设初期，人才、市场、信息、技术水平等都有一定的基础，最主要是缺乏资金，因此我们应结合特区实际，大力加强对外借款。当然，对于一些技术要求高、我方经验不足的项目，还须依靠直接利用外资方式加以引进。今后我们在利用对外借款引进外资时应采取既慎重又大胆的态度：既不要因为国外游资多、商业贷款比直接投资易于取得而盲目举债，又不能因为对外借款成本高、风险较大而不敢放手利用。

引进国外金融机构是指通过海外金融机构在深圳开设分行或办事处进行信贷或其他金融业务，来达到利用外资的目的。自1982年特区引进第一家外资银行——香港南洋商业银行以来，外资机构竞相涌入。至1991年底，深圳外资银行已发展到16家，其他金融机构9家，1991年存款余额达14亿美元，贷款余额达15亿美元。国外金融机构对特区提供外资的方式主要表现在：设立专项基金，支持特区建设；积极为企业融资，促进外向型经济发展；组织银团贷款，促进重点项目上马；境外拆入资金，支持基础建

设等等。由于这些机构已成为特区多形式、多功能、开放型金融体系中的一个重要组成部分，因此今后我们应积极加以引进。在引进的同时，也应进一步完善有关法规制度，对它们进行正确的引导和管理，使之扬长避短，为特区今后的建设发挥更大的作用。

证券集资方式是指境外投资者以现汇向深圳的金融机构购买债券、股票等有价证券。购买股票者可凭股票领取股息和红利，购买债券者可按期取得固定息，到期收回本金。它包括发行债券和发行人民币特种股票两种方式。

对外发行债券利率固定、期限较长，主要适用于大型工程建设项目。目前随着西方银行借贷市场发展减弱，债券市场日趋活跃。一些发达国家如英国、爱尔兰、加拿大、瑞典等国以政府名义在国外发行国家债券已很普遍，其目的主要在于增加外汇储备、稳定本国汇率、弥补财政赤字等。我国目前经国务院批准包括中国银行在内的10家对外发行债券的筹资窗口，其中6家已同意在国际金融市场上用债券筹措外汇资金，这对开拓国际金融市场、增加国家融资渠道、降低企业筹资成本、促进我国经济建设都起到了积极的作用。因此，为了吸引国内外大量游资，避免筹措外汇资金方式的单一性和在境外集资所受到各方面条件的限制，深圳特区可考虑采取在境内发行外币债券的新方式来引进国外外汇资金。

由企业本身或委托国内外金融机构发行外币债券可缓解特区企业外汇资金短缺的状况，从而达到搞好经济、稳定市场、出口创汇等目的。从资金结构看，投资购买外币债券的对象是港、澳、台及海外企业和个人、持有一定数量外币的境内机构特别是外资机构，以及具有外币存款的国内居民。在投资者的购买倾向方面，购买外币债券作为风险投资的一部分，投资收益应是可预见的，其风险要小于股票投资。从特区发行外币债券的可行性看，其条件已基本具备：深圳毗邻香港，对外开放，深圳人民外

币存款（尤其是港币）较多；随着国内人民币债券的逐渐发行，深圳股票热潮的掀起，深圳居民对股票、债券的投资已有了一定的认识，并对投资证券产生了浓厚的兴趣；B股的出台也为发行外币债券、建立外币债券市场奠定了基础。通过具有一定竞争力的债券利率手段，可以有效地吸引国内居民大量的外币存款、境内机构自有外汇以及境外的闲置资金，以解决我市外汇资金运行结构的矛盾，提高外汇资金的使用效益，增加外汇资金来源渠道，相对减少对外负债和对外筹资压力；同时，还可通过市场机制的调节手段避免部分外汇资金外流。总之，深圳特区发行外币债券可作为资本市场中的一种外币资金调控手段，它对特区开发新的金融商品、引进新的金融调控手段、活跃证券市场、减轻外汇调剂市场购买压力，以及稳定外汇调剂价格等都将起到积极的作用。因此，深圳特区今后可尝试通过发行债券来吸引外资，在摸索中逐渐找到一条利用外资的新路子。

证券集资的另一种重要方式是发行人民币特种股票（简称B股）。所谓B股是指以人民币标明股票价值，以外汇进行交易，专供境外投资者（境外法人、境外个人和境内外商独资企业）买卖的记名式普通股票。B股面值虽为人民币，但交易中以当天深圳外汇调剂汇率折算成外汇直接支付交易，投资收益及分红派息在按规定完税后可自由汇出境外。

利用股票引进利用外资是国际证券融资的范畴，与其他利用外资方式相比，具有明显的优越性，主要表现在：

1. 与直接投资于实业相比，在东道国或地区投资股票，不受投资者经营企业能力和投资地点等硬环境的限制，只要当地政策法规许可即可进入，投资的审批程序也较为简易，投资股票的选择余地与资金流动性也较大，资金及盈利的进出相对自由，因而广泛地受到投资者的欢迎。

2. 具有高效性。比之于对外借款或发行债券，它不需要还本付息；比之于直接投资，它不需要事先在基础建设等硬环境的

配套上花费大量的时间和金钱，也免去了对各个项目的繁琐的可行性研究，只需要在政策及法规上作一些相应的安排即可，因而既有时间效益，又有资金效益。

3. 具有永久性。由于股票只允许在证券交易市场上买卖而不能向股份公司退股，所以外资一旦通过股市进入本地企业，即成为永久性建设资金。只要企业不破产，股金就会一直被企业灵活自主地周转使用，不致于象一般合营企业那样有可能因合同到期或意外变故，外方抽回资金而使企业陷入经营困境；也不会象对外借款或发行债券那样到期必须偿还。

4. 具有主动性。通过股票吸引外资，其投资者主要是国外商业性机构团体和个人，他们以何种方式选择何种股票投资，以及其资金进出都要受当地的法律约束与政策监管，其管理权和审批权都掌握在东道国手中，不象直接投资或对外借款那样要满足外方提出的很多较为苛刻的条件，甚至是政治条件。

5. 通过股票发行，股份公司可获取创业利润，从而吸收超过企业原始投资的资金。创业利润来源于企业改组为股份公司时，发行股票的出售价格总额高于实际投入企业的资本总额的差额，形成原因主要有三个：一是股份公司支付的股息与银行利息率之间存在着差别，高于面额出售；二是资产掺水，即在股份资本并未实际增加的情况下，由于预期利润的增长，可为更多股票发放原定股息，故可发行更多的股票；三是发行不同类型的股票，一般将普通股留在手而先售出优先股，待股票升值之后，再通过出售普通股盈利。

6. 由于B股发行面向世界，购买面比较广，从而拓展了利用外资的渠道，便于广泛筹集国外闲置资金，形成强大的生产经营能力；同时由于股东分散，来自不同的国家和地区，这有利于提高当地企业在国际上的知名度，为该企业开拓国际市场创造条件。

7. 具有合营企业的一些优点。吸引外资的多寡并不构成国

家债务负担，即使企业破产也不用国家偿还债务；企业经营的好坏直接影响到各方的切身利益，因此国内外投资者都会关心企业的经营成果，一定会各尽所能，发挥所长，在技术、管理、销售、信息等方面为企业服务，形成“杂交”优势；企业招收的人员主要来自国内，有利于解决东道国人口就业问题。

此外，发行股票利用外资还有公正规范、灵活便利、外汇筹资成本低，能增加新的外汇来源渠道等特点，因此值得提倡。结合深圳特区实际，发行B股的重要意义主要表现：

1. 我市经济建设面临着资金缺口，尤其对许多大中型企业来说，资金短缺成为阻碍它们进行技术改造、扩大生产规模、从事跨地区、跨行业和跨国经营的绊脚石。因此，利用股票广泛吸收国外资金对填补我市的资金缺口、增强企业的经营活力、促进我市的经济建设等都将起到积极有益的作用。

2. 在我市目前的投资环境下，从微观上建立“仿真”的国际环境，通过特区试点，将为摸索一条适合我国国情的利用外资新路子提供经验。同时B股上市又将深圳股市与世界股市联系起来，使它在国际化的过程中不断完善发展，以推动我市股份制经济的前进，从而为深化我国经济体制改革提供经验。

3. 由于股权分散并可在国际证券交易所上自由买卖，所以B股筹资将成为我市大中型企业利用外资积累资金的最可行形式之一。企业作为股东只负有限责任，便于吸收国际闲置资金，推动企业向更高更快方向发展。

4. 通过发行B股，我市上市公司将获得一笔长期稳定的外汇投资，这笔投资一旦投入，将永远留在上市公司。例如最近上市的物业公司发行3000万股B股，每股面值1元，溢价5.3港元，则该公司至少可获得1.6亿港元的长期外汇收入用于自身的建设发展。

5. 通过发行B股，可大大提高我上市公司的海外知名度和国际竞争力，促使其不断完善经营机制，继续保持良好业绩和上市

公司地位；而对于未上市公司，又可鞭策它们努力进取，力争成为上市公司，这就形成各个公司间你追我赶的竞争局面，对整个特区的经济发展无疑将起到积极的促进作用。

6. 在B股买卖过程中，我市可获得可观的手续费、外汇收税和其他费用，从而扩大了特区的外汇收入来源。买卖B股收费包括：0.7%的佣金、0.3%的印花税、0.05%的交易经手费、0.1%的清算交割费、0.15%的帐户管理服务费、0.3%的登记过户费，总计为实际成交金额为1.6%，买卖一笔则为3.2%。假设物业公司B股全部一次性成交，我市就可获得约500万港元的外汇收入。

为什么未来深圳特区应以股票筹资作为引进利用外资的主要方式呢？从以下几方面的分析比较就可得出这个结论：

先看直接利用外资形式。我市在改革开放初期已经制定了许多优惠政策和措施，对外商投资加以鼓励和欢迎，但现在外商直接投资已达到一定规模，产业已趋于相对饱和，因此为了产业政策的需要和防止外资控制某些行业，应在政策上作相应调整和限制；况且，随着经济的发展和人均收入水平的提高，我市原来所具有的相对廉价的劳动力、土地等资源优势已逐渐被新近开放的落后国家或地区所代替，国际投资正在发生转移，所以外商直接投资增长到一定规模便难于上升到一个新的台阶。就其中各种方式而言，“三来一补”、国际租赁规模较小，利用外资额少，技术性不强且占用大量劳动力，它们只是利用外资的初级形式，不可能成为我市外资引进的长久性战略方针；而对于“三资”企业，由于我市目前已发展到一定水平，因此不必也没有必要再用“三资”方式引进国外的技术设备和管理经验。由上可见，今后深圳特区应适当限制外商直接投资的发展。

而从对外借款来看，无非是两种，一种是政府双边贷款和国际金融组织贷款，这种贷款利率低、期限长，但条件相当苛刻；另一种是商业贷款，它以追求高额利润为目标，利率较高，借款国除了要背上还本付息的沉重负担外，还易受国际金融市场震荡

的冲击，甚至会陷入无力偿还的债务危机之中，墨西哥、巴西等国已成为前车之鉴。而新近通过的《巴塞尔协议》要求各国商业银行增大“资本——风险资产”比率，可能恶化的全球债务危机又使这些大银行纷纷增加“后备基金”，这就使得各国商业银行在授信活动上更加谨慎，利率将会继续提高，所以对外借款今后也较难获得。

80年代来，在国际债务危机阴霾的笼罩下，为使巨额资本躲避风险，国际资本流动已从国际信贷市场向国际证券市场转变。国际金融业的发展呈现出一些新的特征，起始于西方国家的金融自由化、国际化、证券化的趋势迅速波及全世界，股票市场迅速膨胀。其中一个最为主要的特征是各国金融市场逐渐开放，国际间资本流动加强，跨国银行、公司和大企业都力图通过发行股票和债券等证券化的方式筹集国际游资。以股票为例，1989年全球投资者在国外进行了总额为1.4万亿美元的股票交易，跨境股票净购入额为580亿美元；1990年受国际经济影响而有所下降，但国外股票交易额仍达到1.2万亿美元，跨境净购入额为179亿美元，股票市场所吸纳的国际游资总量一直呈上升态势。深圳特区作为我国改革开放的前沿阵地，理所当然应随当今世界之潮流，通过股市来筹措国外资金。

另据有关国际组织预测，由于受国际经济、政治形势的影响，90年代地区性重建及全球经济发展对资金的需要将大为增加，而资金供给则相对减少，回流到发展中国家和地区的资金比例更是会逐渐下降。原苏联及东欧国家、中东地区、德国东部地区、东南亚新兴工业国和开放国如印尼、泰国、越南将会更多地成为西方国家政府和民间关注的焦点。这种情况在很大程度上分散了国际资本对我国的注意力，增加了我们利用外资的难度。而根据特区计划，下一个10年我市利用外资的总额至少要达到60亿美元，相当于前10年的两倍。在上述情况下，开辟利用股市吸引外资的新渠道显得尤为迫切。而从深圳特区的实践来看，其条件

已经成熟：

1. 5年来，深圳企业股份制及股票市场已取得了很大进展：股票发行与交易法规已经出台，证券管理与经营机构正在壮大和完善，证券交易所也已正式成立，大批国内投资者正在成长起来，这些都为外资进入深圳股市创造了最基本的市场环境。

2. 特区创办10年，成就举世公认，继续改革开放的总方向不会改变，外商投资深圳的热情未减，只要有新的、有利可图的投资渠道出现，将会有大量的外资愿意进入。据统计，我市股票投资收益率大大高于一些已开放的发展中国家和地区：巴西0.4%，泰国11%，阿根廷11.5%，而深圳则在35%以上，这表明我市股票在国际投资者眼中是有竞争力的。

3. 深圳现有上市公司中，外资股份占近1/4，全部股份有限公司中外资占近1/8，它们的成功运作，既为我们积累了经验，又对外方产生了巨大的示范效应。到目前为止，向我方表示欲进入证券市场的境外投资者已达上百家，其资产总规模达千亿美元以上。

4. 深圳濒临沿海，毗邻香港，地理位置优越。以香港这个国际金融中心为中介，为深圳股市的国际化创造了条件。过去10年深圳同香港金融界合作关系良好，在港设有大量的投资机构。深圳发行B股，必能得到香港方面的大力支持和协助，这些都为B股走向世界创造了条件。

从以上论述可以看出，通过发行股票引进外资将不可避免地成为深圳今后利用外资的主要形式。目前，我市11家上市公司中有9家发行了1.8亿元人民币的B股，可利用外资近1亿美元，预计今年内我市还将发行1亿美元的B股。现所有B股都已发行包销完毕，表明国外众多投资者都对我市B股颇感兴趣。以我市第一只人民币特种股票——南玻B股为例，2月28日挂牌交易的第一天就从4.8元的指导价升到6.85元，全日成交达24.8万股，其受欢迎程度和成交之活跃均超出境内外各界人士的预料。实践证明，深

圳特区通过发行B股利用外资是可行的、正确的。

当然，股票筹资目前还处于初始阶段，还存在着政策、运作和管理方面的配套问题。影响企业生产发展的因素还很多，主管部门是谁、如何管理、能否真正摆脱旧的管理体制与模式等仍是投资者十分关注的热点。外汇投资风险方面，投资者还将考虑股票收益率与银行外汇存款利率、证券利息比较；人民币汇率变动给股票收益造成的影响等等。B股在国际金融市场上的信誉和购买心理最重要的还是对我市股票市场前景的预测。由于我国是发展中的计划经济与市场调节相结合、具有中国特色的社会主义国家，仍然实行外汇管制，因此投资者出现上述审慎的风险比较心理是可以理解的。但改革开放的方针将永远不变，随着特区外汇资金市场和股票市场的不断发展，我们坚信，B股筹资方式势必日益完善，它必定会成为深圳特区利用外资的最佳方式。

为了进一步搞好B股发行工作，并解决交易过程中存在的问题，当前我们必须尽快做好以下几项工作：

1. 增加上市筹码。深圳证券市场规模较小，市场广度和深度皆不足。一是不能达到彻底吸收境外闲散资金以缓解企业资金不足的目的；二是容易被大户操纵，影响股市正常运作；三是不能进行有效的投资组合，影响了外国人投资的意愿。因此，当前首要工作就是要加快股份制改革的步伐，多鼓励优良企业股票上市，适当增加上市公司发行B股的比例，以缓解我市B股供不应求的状况，达到引进利用更多外资的目的。

2. 进一步完善我市股票市场。深圳股市目前还未完全成熟，许多法规制度尚需健全，B股上市更是刚刚开始，因此有必要加强我市股市的管理和运作，使其在向国际化前进的过程中不断发展壮大，以消除境外投资者的顾虑，增加他们在深圳投资的信心。

3. 培训证券分析人才。由于发行B股筹集资金对我们来说是新生事物，目前尚处于初始阶段，为了B股的不断完善和发展，这就

需要大批通晓B股管理、证券分析、经济预测、投资组合，以及相关的国际性律师、会计师等方面的人才。我市应在人才培训上提前为下一步的发展多做些准备工作，为今后深圳股市的进一步发展打好基础。

总之，通过发行人民币特种股票筹措资金应成为未来深圳特区引进利用外资的主要方式，至于发行外币债券也可尝试进行，而外商直接投资则应适当限制，从而形成以间接利用外资为主、直接利用外资为辅的利用外资新模式，达到更多更好引进外资的目的。我们坚信，未来深圳特区外资的引进和利用将前途光明，大有希望！