

资本流动与招商引资

面对
WTO
的机遇和挑战

张旭 杨运杰 吴疆 / 著



中国经济出版社

www.economyph.com

资本流动与招商引资

——面对 WTO 的机遇和挑战

张 旭 杨运杰 吴 疆 著

中国经济出版社

责任编辑：毛增余 （电话：010-68319287）

封面设计：白长江

图书在版编目（CIP）数据

资本流动与招商引资/张旭，杨运杰，吴疆著．—北京：中国经济出版社，2001.8

ISBN 7-5017-5293-1

I．资… II．①张…②杨…③吴… III．国际金融—资金—流通—影响—外资利用—中国 IV．F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 050422 号

资本流动与招商引资

张 旭 杨运杰 吴 疆 编

*

中国经济出版社出版发行

（北京市百万庄北街 3 号）

邮政编码：100037

北京地质局印刷厂印刷 新华书店经销

开本：850×1168 毫米 1/32 印张：8.5 220 千字

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

印数：1-10000 册

ISBN 7-5017-5293-1/F·4265

定价：22.00 元

目 录

第一篇 国际资本流动与我国利用外资

第一章 国际资本流动概述	(1)
第一节 国际资本流动的现状 & 趋势	(1)
第二节 资本国际流动的主要形式	(9)
第三节 国际资本流动对经济发展的影响	(12)
第二章 我国利用外资的主要形式	(16)
第一节 外商直接投资的方式	(16)
第二节 我国间接利用外资的主要方式	(23)
第三章 世贸组织 (WTO) 概述	(35)
第一节 世贸组织协议概要	(35)
第二节 世贸组织的基本原则	(40)
第三节 WTO 的争端解决机制和贸易 政策审议机制	(46)
第四章 加入 WTO 对我国利用外资的影响	(52)
第一节 WTO 关于投资的基本原则	(52)
第二节 加入 WTO 对我国利用外资带来的机遇	(57)
第三节 加入 WTO 对我国利用外资的挑战	(61)

第二篇 加入 WTO 对我国各行业的机遇和挑战

第五章 加入 WTO 对我国农业的影响	(66)
---------------------------	--------

第一节	我国农业的现状 & 国际竞争力	(66)
第二节	加入 WTO 对我国农业发展的机遇和挑战	(73)
第六章	加入 WTO 对我国主要工业的影响	(81)
第一节	对纺织工业的影响	(81)
第二节	对我国机电工业的影响	(88)
第三节	对汽车工业的影响	(97)
第四节	对医药及化工行业的影响	(105)
第七章	加入 WTO 对我国主要服务业的影响及对策	(115)
第一节	对我国金融保险业的影响及对策	(115)
第二节	对信息产业的影响及对策	(126)
第三节	对商贸流通业的影响及对策	(132)
第四节	对其他服务业的影响及对策	(141)

第三篇 加入 WTO 与招商引资

第八章	加入 WTO 对招商引资的影响	(145)
第一节	加入 WTO 与投资促进	(145)
第二节	投资促进的战略和方法	(150)
第三节	加入 WTO 对招商引资的积极作用	(164)
第九章	招商引资的环境分析	(172)
第一节	投资环境分析	(172)
第二节	国际投资环境的评价	(174)
第三节	投资环境的改善和建设	(184)
第十章	招商引资的主要方式与渠道	(190)
第一节	招商引资的主要方式	(190)
第二节	招商引资的联络渠道	(198)
第十一章	招商引资谈判的方法与技巧	(204)
第一节	招商引资谈判的准备	(204)

第二节	招商引资谈判的方法和原则·····	(209)
第三节	招商引资谈判的技巧·····	(217)
第十二章	招商引资的风险规避·····	(224)
第一节	一般投资风险分析·····	(224)
第二节	招商引资风险类型·····	(227)
第三节	规避风险的原则和方法·····	(231)
第十三章	区域性引资战略分析·····	(241)
第一节	俄林“域际贸易说”与区域性引资·····	(241)
第二节	确立区域性“大外资”战略观念·····	(246)
第三节	根据区域特点制定引资战略·····	(256)
主要参考书目·····		(261)

第一篇 国际资本流动与 我国利用外资

第一章 国际资本流动概述

当今世界经济一体化发展的趋势日益增强，国际资本流动作为世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素，其规模也随着生产和流通的国际化发展而不断壮大，并在促进世界经济发展中发挥着越来越重要的作用。本章主要介绍国际资本流动的现状，以及国际资本流动的主要形式和它对世界经济的作用与影响。

第一节 国际资本流动的现状及趋势

按国际货币基金组织（IMF）的划分标准，国际资本流动主要采取直接投资和间接投资两种方式，后者又可细分为国际证券（股票、债券）投资和国外贷款等形式。资本的国际流动是二战以后迅速发展起来的。自 20 世纪 90 年代以来，资本的国际流动呈现出更加蓬勃发展的总趋势。

一、国际资本流动的现状

(一) 国际直接投资现状

1. 20 世纪 90 年代以来国际直接投资的增长趋势

全球跨国直接投资存量在 20 世纪 80 年代末达到 1.5 万亿美元的惊人数字。进入 90 年代后, 增长势头犹存, 据联合国《1994 年世界投资报告》, 截至 1993 年, 全球国际直接投资存量高达 2.1 万亿美元。

国际直接投资年流量自 1982 年以后一路上扬, 1985 年为 533 亿美元, 1990 年达到 2320 亿美元的最高峰。虽然 1991 和 1992 年的投资因主要发达国家经济陷入周期性衰退而有所下降, 但从长期来看, 对外直接投资流量仍会继续增长。这是因为: 各国经济发展战略越来越倾向于开放模式, 贸易和投资政策日趋自由化, 跨国公司得以进入原先的禁区产业; 区域经济一体化促进了大量的区内和区间投资; 跨国公司的国际生产一体化网络的形成对投资更是具有强烈的刺激作用。随着西方发达国家经济的复苏, 1993 年跨国公司对外直接投资止跌回升, 达到 1950 亿美元, 国际直接投资衰退期已告结束。1997 年, 全球直接投资流量已达 4005 亿美元, 存量为 3455 亿美元, 其中流入发展中国家由 1990 年的 1435 亿美元升至 1997 年的 1489 亿美元。

2. 跨国公司是从事对外直接投资的主体

目前, 全世界跨国公司共有 6 万多家母公司和 50 多万家国外子公司或分公司。从跨国公司母公司分布看, 发达国家拥有约 5 万家, 美国、英国、日本、法国、德国的跨国公司数量最多, 实力也最为雄厚; 发展中国家拥有近 1 万家, 发展中国家的跨国企业正在不断崛起, 使国际投资主体呈现出多元化; 此外, 中、东欧地区拥有约 1000 家。从跨国公司海外子公司的分布看, 以在中国的为数最多。

这些跨国公司控制着世界私营生产性资产的 1/3。对外直接投资高度集中于大型、巨型跨国公司，最大的 100 家跨国公司就占了全球跨国直接投资总额的 1/3。同时，跨国公司在发展中国家的直接投资领域也发生了变化，由最初集中在自然资源开采等初级产品领域扩展到制造业和服务业部门。跨国公司生产的本地化使国内市场和国外市场更加融合。

3. 国际直接投资集中在以美国、欧盟和日本为核心的三个地区

以美国、欧盟和日本为核心的三个地区，集中和囊括了全球直接投资的 80% 左右。它们的跨国公司各自以母国为依托，推行区域性核心网络战略：在每一区域的一连串国家（包括发展中国家）中设立子公司，再通过公司内部贸易将各子公司的活动联系起来。这种区域性核心网络与该区域的经济一体化是互为因果、互相支撑的。

90 年代初期，国际直接投资流向的一个显著特征是，流向发达国家的投资相对减少，而流向发展中国家的投资相对增加。1993 年，中国吸纳外国直接投资 275 亿美元，成为全世界仅次于美国的第二大吸收外国投资的东道国，该年中国吸收的外国直接投资占发展中国家外资流入总量的 1/3。截止到 1998 年，中国连续 6 年成为仅次于美国的位居世界第二位，是发展中国家吸引外商投资最多的国家。

4. 投资重点日益转向服务业和技术密集型制造业

国际直接投资的部门结构发生了从初级产业和资源加工型产业向服务业和技术密集型产业投资的变化。虽然初级产业部门中外国直接投资的比重与其他部门比起来仍然相形见绌，但随着发展中国家利用外资的政策日趋开放和稳定，强调自然资源优势又将成为初级产业投资区位决策的主要因素。相对于服务业部门，第二产业的外国直接投资总量有所下降，但制造业部门外国投资质的变化大于

量的变化。发达国家相互投资的重点已明显地集中在资本、技术密集型产业，流向发展中国家的外来投资仍偏向劳动密集型产业，流向新兴工业化国家的外资已从劳动密集型产业向某些资本、技术密集型产业倾斜。随着信息技术的发展，服务行业国际直接投资增长最快，现已占全球国际直接投资总额的一半以上，年流量的 50%~55%，服务业对外直接投资的 70% 以上投向金融业、保险业和销售业。在投资自由化浪潮冲击下，某些国家服务行业的禁区（如电信、航运等）近来开始对外国投资者开放，这为跨国公司提供了新的机遇。

（二）国际证券投资和贷款的现状

1. 20 世纪 90 年代以来国际资本市场融资规模加速扩大

1991 年国际资本市场融资出现回升，增长速度明显加快。1992 年国际资本市场融资额增长幅度为 13.7%，全年融资额达 6097 亿美元。1993 年呈现全面繁荣局面，头 8 个月国际资本市场融资总额就已达 5263 亿美元，比上年同期增长了 35.6%。1993 年主要有价证券的发行量、交易量以及发达国家和发展中国家的融资额，均有明显的增加。20 世纪 90 年代国际资本市场取得长足进展绝非偶然，其主要刺激因素包括：世界范围出现国际收支严重失衡，跨国银行金融实力的扩张，金融创新的作用，各国金融自由化的加深和国际长期利率的低落等。

2. 国际银团贷款重新活跃

长期以来，国际信贷市场是国际资本流动的首要形式，但 20 世纪 80 年代中期以后呈相对收缩、停滞局面。1993 年国际银团贷款一扫阴霾，再度活跃，全年新安排贷款约为 1400 亿美元，普通借贷总额达到 1300 亿美元的新水平。国际银行业跨国借贷活动的重新活跃主要得益于目前世界范围内长期利率的低落和再融资需求的增长，也与诸多国际大银行开始复苏有关。

3. 融资日趋证券化、国际化

自 20 世纪 80 年代中期国际证券发行量首次超过国际信贷量以来,国际筹资者的资本来源由原来以银行信贷为主,转向以发行各类有价证券为主,直接面向社会募集资金。由于国际证券市场融资具有筹资主体主动、筹资对象广泛、筹资用途灵活、资金使用期长的特点,故证券筹资规模已多年持续扩大。进入 90 年代后,全球长期利率普遍低迷,证券筹资更是有增无减。1993 年头 8 个月证券发行量高达 3414 亿美元,比上年同期增长 40.4%,占国际资本市场融资总额的比重也由 62.4% 增至 64.9%,其中国际和外国债券发行量达 3200 亿美元,国际股票市场发行量约为 300 亿美元。

值得注意的是,国际证券市场活动的重点正转向经济增长强劲的亚太地区,其中正在崛起的“龙债”市场就是一例(1994 年 1 月我国财政部由美国美林证券公司代理,在美、欧和亚洲债券市场发行了 10 亿美元的全球“龙债”,这是中国有史以来发行额最大的一笔全球性债券)。

4. 金融创新

新的金融工具的出现,如金融期权、期货、调期、互换等,使市场筹资、融资更为灵活方便。由于各国证券市场纷纷实行对外开放和电脑联网,全球证券交易实现了电子化、网络化,并能昼夜 24 小时连续交易,使全球资本市场高度国际化、一体化。

二、国际资本流动的发展趋势

事实表明国际投资已成为当今世界经济活动中最活跃的因素,并且日益成为世界经济增长的发动机,贸易与技术转移越来越多地依赖外国直接投资来实现,这已成为世界经济发展不可逆转的大趋势。20 世纪 90 年代以来国际投资的发展趋势及特征主要有:

(一) 国际投资总量将持续上升

20 世纪 90 年代国际投资总量将持续上升,这是基于如下原因:一是生产国际化的发展导致国际投资持续发展。跨国公司的发

展使公司的资本、技术等生产要素在不同国家、不同地区之间相互流动,以达到生产要素的合理配置,获取最大经济利益。这种国际性社会大生产的趋势将在新的世纪里进一步加强。二是新的科技革命带动了一系列新产业新部门的发展。世界产业结构进入新一轮调整,国际分工进入新的阶段。这种产业结构的调整和新的国际分工模式要求资源在全球范围内重新配置,要求各种生产要素重新组合以达到优化,这主要是通过对外直接投资来实现的。三是国际经济的一体化(经济区域化和贸易集团化)也是依靠对外直接投资作为主要手段来进行的。20世纪90年代世界经济区域集团化趋势进一步发展。欧洲联盟的统一大市场已经建成,欧洲经济区开始活动;由美国、加拿大、墨西哥三国组成的北美自由贸易区已经形成,南北美洲的“泛美自由贸易区”将随着外部条件的改善逐步形成;亚太地区的经济合作步伐将加快。在这些集团内部,资本、劳动力、技术等实行自由流动,为对外投资提供了有利机会。四是经济改革和开放,尤其是前苏联、东欧及中国向市场经济体制的转变,标志着统一的世界大市场最终形成。现在全球除极个别国家外,都是开放型或基本开放型的。统一的世界市场的形成,要求各种生产要素在全球范围内合理配置,最终有利于国际投资的扩大。五是国际市场竞争的加剧导致国际投资额的持续增长。世界各国特别是发达国家为争夺市场、提高本国的国际经济地位,必然会不断对外投资。

(二) 国际投资主要在发达国家之间流动

据统计,1990年流向发达国家的直接投资总额占全世界对外直接投资总额的4/5。其中欧盟、日本和美国大三角吸收的投资占全世界跨国直接投资总额的70%。造成这种现象的主要原因有三个:一是发达国家有较为雄厚的经济实力和相对过剩的资本。正是由于不同国家、不同时期、不同部门资本供求的不平衡,使得经济发展水平接近的发达国家,有了进行相互投资的可能和必要。二是发达国家一般都具有良好的投资环境,国际投资(尤其是国际直接

投资)的风险较大,因此投资者都相当重视投资的安全性、机动性和盈利性。发达国家经济发展水平比较接近,有较高的劳动力素质和现代工业企业基础,市场体系完善,为资本创造较大效益提供了必备的物质条件。此外发达国家普遍实行市场经济,且市场发育程度比较接近,容易相互对接和遵守共同的市场规则的约束,有较好的认同感。从政治环境看,发达国家政局相对稳定,投资的政治风险较小,再加上政府对外资的各种优惠政策,对发达国家的相互投资提供了保证。三是发达国家各个部门及地区发展不平衡,为各国资本相互流动及渗透提供了客观经济条件。发达国家尽管都具有较高的经济发展水平,但国家之间的发达程度仍有一些差距。即便是在同一个国家或地区,由于资源禀赋不同,产业结构不同,发展背景不同,也会出现发展的不平衡,从而为各国利用自己的优势,把资本投入到比较薄弱的部门或地区提供了余地。

20世纪90年代以来这一趋势的加强,主要是由于经济区域集团化的发展和持续不断的技术竞争。许多国家为了分享欧洲统一大市场的好处并突破其势必将加强的对外贸易壁垒,增加了在欧盟国家的投资。北美自由贸易区的建成,使日本、西欧各国纷纷增加了在美国、加拿大的投资。主要发达国家在组建不同经济集团的同时,也竞相扩大相互间的直接投资,以突破集团贸易壁垒,维护和扩大在对方的市场份额。

(三) 亚太地区成为吸引直接投资的热点地区

由于经济发展不平衡规律的作用,加之政局动荡等因素的影响,发展中国家和地区吸收外资的水平也不平衡。直到20世纪70年代后半期,流入发展中国家的直接投资还主要集中在拉美地区。到1986年,亚太地区就取代了拉美和加勒比地区,成为发展中国家中最大的吸收外国投资的地区。1991年流入亚太地区的投资增长了8%,达到200亿美元;1995年流入亚太地区的投资高达500多亿美元。主要是因为这一地区经济的高速增长,特别是新兴工业

区国家或地区及印度尼西亚、马来西亚、泰国等的经济增长吸引了外国直接投资。中国在亚太地区国家吸收外资的竞争中发展极为引人注目，从1993年开始，成为仅次于美国的世界上吸引外资的第二大国。目前中国已成为跨国公司投资的热点，随着改革开放的深入，将会吸引更多的外国直接投资。

（四）国际资本市场上，筹资结构向债券化、票据化方面发展

长期以来，在国际资金市场上进行国际筹资，一直是以银团贷款为主要筹资方式，发行债券只占辅助地位。进入20世纪80年代特别是1984年以来，国际资金市场发生了重要的结构性变化，国际银团贷款大幅度减少，而国际债券筹资方式却逐年增加，一跃成为国际筹资的主要方式。发达国家的企业筹资越来越通过证券市场走向国际。债券筹资之所以取得迅速发展，是因为债券筹资在国际债务危机尚未解除和国际金融市场动荡不定的情况下，具有许多为传统的借贷集资所不具备的特点，如方式灵活便利，成本较低和风险较小等。

（五）投资自由化成为各国外资政策的潮流

当前国际直接投资总的政策动向是趋向宽松和自由化，这在发展中国家中表现尤为明显。1992年43个国家新出台的79项有关政策法规，都属于更自由化的措施。由于各国竞相吸引外来直接投资，一个高度竞争的国际直接投资市场已经形成；而随着各国的外资政策趋于相同，“政策竞争”作为一国吸引外来投资的一种手段开始失去效力。在这种新形势下，一国整体政策框架的性质和生产的经济条件成为跨国公司投资区位决策的关键因素。

随着关贸总协定乌拉圭回合的结束以及世界贸易组织的成立，《与贸易有关的投资措施协议》(TRIMs)经各缔约方磋商纳入其一揽子框架协议并生效。该协议规定，东道国政府应取消与关贸总协定国民待遇原则和数量限制原则相悖的投资措施，这将会促进国际直接投资的进一步发展。

第二节 资本国际流动的主要形式

一、国际直接投资

国际直接投资是指一国的投资者将资本用于他国的生产或经营，并掌握一定经营控制权的投资行为。它是资本要素国际流动的主要方式之一。跨国企业对外直接投资通常采用两种基本方式，一是在东道国创立一个新的企业，二是收购东道国已存在的企业。

创立新企业的传统方式是由外国投资者投入全部资本，在东道国创立一个拥有全部控制权的独资企业。这种方式可使投资企业独享投资的权益，充分利用企业的内部优势，同时也要求投资者拥有较全面的经营实力和承担更多的经营风险。创立新企业的另一方式，是由两个以上的投资者共同创立一个国际合资企业。投资合作者可以是东道国的投资者，也可以是第三国的投资者。这种方式可以集中各方的经营优势，从而增加新企业的活力、能量和国际竞争能力，还可以分散投资者的风险。目前，国际合资企业甚为普遍，在发展中国家的外国投资更是如此。

收购国外企业是指外国投资者通过一定的程序和渠道取得东道国某企业全部或部分所有权的投资行为。收购的一般做法是从证券市场取得企业的股权证券，或者在企业增资时以适当的价格取得企业增发的股权证券，或者是同企业直接谈判购买条件以取得企业的所有权。前两种做法一般用于部分购买，即参股；全部购买则采用后一种方式。国际购买也可以采用联合出资的方式进行。收购国外现有企业的最大优点是可以使投资者较快地进入国际市场，是使企业不必经过艰难的开创阶段，直接进入投资地区的有效手段。

二、国际证券投资

国际证券投资属于国际间接投资的范畴，它是指购买外国企业发行的股票和外国企业或政府发行的债券等有价值证券并获取有关收益的一种投资行为。这种投资方式的好处在于资本运用相当灵活，可以随时调度和转移资本，政治风险和经济风险相对较小。应当指出，以证券为媒介的国际间接投资与国际直接投资的不同之处在于，它是以取得一定的收益为目的而持有国外有价值证券的行为，一般不谋求取得对企业的经营管理权，即使是购买股票，也不构成对企业经营管理的有效控制。大体上讲，国际证券投资又可分为国际股票投资和国际债券投资。

国际股票投资是指投资者购买外国企业的股票的投资活动。一国企业作为筹资者发行国际股票时，可以让境外投资者直接购买本国上市或境外上市公司的股票，也可以利用海外存托凭证间接上市筹资。

国际债券投资是指投资者在国际债券市场上购买外国企业或政府发行的债券，并按期获取债息收入和到期收回本金而进行的投资活动。一国企业或政府可通过对外发行债券筹集国外资金。

国际债券有两种基本的类别，即外国债券和欧洲债券。外国债券是指一个国家发行者在另外一个国家的证券市场发行的债券。这种债券一般都以市场所在国的货币为面额，由该国的国内承销团承销发行，投资者也大都是该国的居民，有关发行的程序和申请手续等都要依据市场所在国对证券发行的有关规定办理。欧洲债券是指以某种境外货币为面额，同时在几个国家发行的债券。欧洲债券的发行者、投资者、承销机构、发行市场和面额货币一般都分属于不同国家。在发行和流通管理方面，欧洲债券一般不受发行市场所在国的管辖。

60年代以前，国际债券一般定期固定支付利息，到期偿还本

金。随着国际债券市场的发展,债券种类不断增加,出现了浮动利率债券、无息债券、复合货币债券、可转换债券等。

除了国外股票、债券筹资外,还可以通过设立海外投资基金、进入欧洲票据市场等方式筹措资金。

三、借用国外贷款

根据贷款的来源和性质,借用国外贷款可分为外国政府贷款、国际金融组织贷款、外国商业银行现汇贷款和出口信贷等,国际上通常将其划入国际间接投资之列。

由外国政府提供的双边贷款,其条件由双边协议予以一定约束,而资金成本较低。这类官方资本来源较难争取到手。

国际金融组织主要有世界银行、亚洲开发银行、泛美开发银行和欧洲投资银行等。这些机构的贷款是另一类官方资本来源,其提供的贷款有软硬之分。软贷款指低息、长期贷款,硬贷款指利率较高、期限较短的贷款。

外国商业银行贷款是由国际金融市场上的私人银行提供的商业性贷款,可由借款人自由运用,但贷款的利率较高,一般按国际金融市场的利率计息,借款人还需支付有关费用。对于那些数额较大、使用期较长的商业贷款,往往采用银团贷款的形式,即由数家商业银行专门组成一个贷款团体,共同向借款人提供贷款。商业贷款多为中短期贷款,很少具有宽限期或宽限期很短。

还有一种国际资本来源是外国供应商的信贷,最普遍的形式是出口信贷。利用出口信贷为投资项目融资在国外颇为流行,而且做法简便,非常实用。由于政府资助的原因,出口信贷的条件一般都比金融市场借贷的条件优惠。

现代租赁集融资融物于一身。当一国企业需要筹措设备时,可以通过租赁公司租赁进口设备来代替融资购买设备,从而达到融通资金、改善财务状况的目的,由于它是一种采用融物形式的融资方