

M 走向国际市场

房汉廷 著

Moving Toward the International Market

外商投资企业分析

►走向国际市场 MOVING TOWARD THE INTERNATIONAL MARKET►世界贸易组织惯例与中国涉外经贸►国际高技术市场与中国对外高技术交流►战后世界经济三大支柱►中国企业的跨国经营►外商投资企业分析►论对外贸易经济效益►中国边境贸易现状与展望►国际金融市场与中国利用外资研究

主编 + 滕维藻

贵州人民出版社

M 走向国际市场

中国对外贸易
跨境电商文化探秘

本书以跨境电商为背景，从跨境电商的概述、跨境电商的运营模式、跨境电商的营销策略、跨境电商的物流管理、跨境电商的支付与结算、跨境电商的法律法规等方面进行了系统的阐述。本书可作为高等院校电子商务专业及相关专业的教材，也可供从事跨境电商工作的从业人员参考。

中国对外贸易

走向国际市场

Moving Toward the International Market

外商投资企业分析

房汉廷 著

Moving
Toward the
International
Market

0.246
0.394
0.430
0.370
0.456
0.302
0.150
0.123
0.286
0.147
0.490
0.369

0.226
0.378
0.432
0.374
0.567
0.302
0.150
0.213
0.286
0.741
0.490
0.342

0.244
0.385
0.480
0.370
0.785
0.302
0.150
0.312
0.284
0.285
0.490
0.431

装帧设计:曹琼德
出版策划:方 爽

外商投资企业分析

房汉廷
著

出版:贵州人民出版社出版
贵阳市中华北路 289 号

经销:新华书店北京发行所

印刷:文字六〇三厂

规格:850×1168mm

开本:32 开

印张:6.125

字数:154 千字

印数:4000

1997 年 1 月第 1 版

1997 年 1 月第 1 次印刷

书号:ISBN7—221—04206—3/F·159

定价:12.50 元

播下改革開放
的良種，結出寰
球桃李的碩果

祝：走向國際市場
益世

馬洪

一九九五年
十月十四日

序

马 洪

中国共产党十四届五中全会关于制定国民经济和社会发展的“九五”计划和2010年远景规划的建议中，提出了要实现两个具有全局意义的根本性转变，一是经济体制从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变，二是经济增长方式由粗放型向集约型转变。这是具有重大的现实意义和深远的历史意义的。

随着冷战的结束，和平与发展已成为当今世界的主流，世界经济国际化的趋势方兴未艾。今后国际间竞争主要将是国际市场的竞争。市场竞争的法则不是数量的对比，而是效率的较量。根据我国现时所处的经济发展阶段和资源情况，并借鉴世界各国经验，我国必须参与国际竞争和国际资源的分配，而资源只能流向竞争中的强者。国际竞争的胜负将取决于我们能否成功地向集约型的增长方式转变。而这种转变又取决于从传统计划经济体制向社会主义市场经济体制转变的成功。

在国内外经济环境发生巨大变化，国家综合实力和国际竞争的较量日趋剧烈的情况下，要使经济不断发展壮大，在国际市场上站稳脚跟，我国势必在深化经济体制改革的同时，切实转变经济增长方式，显著提高国民经济整体素质和效益，才能使社会生产力有一个更大的发展，人民生活的改善上升到一个新的水平。

南开大学滕维藻教授是我国著名的世界经济学家，学识渊博，他所主编的名为《走向国际市场》的涉外经济丛书，由社会科

学院和大学的著名学者分别就外贸经济效益、中国企业跨国经营、战后世界经济三大支柱、世界贸易组织与关贸总协定、外商在华投资企业、国际金融市场与中国利用外资、国际高技术市场、中国边境贸易等问题撰写专著,运用理论分析和实践验证相结合的方法,加以论述。我相信这套丛书对促进我国进一步改革开放,推动两个根本性转变,必可起到很好的作用;对高等学校培养外向型经济人材,也可作为重要的参考教材。我企望这套丛书的问世能够“播下改革开放的良种,结出寰球桃李的硕果”。故乐为之序。同时对贵州人民出版社大力支持这套丛书出版的远见卓识表示敬佩。

1995年11月

目

录

序	1
第一章 绪论	1
第一节 外资吸收新兴国——中国写真	1
第二节 中国利用外资的形式	3
第三节 走进国际市场的中国企业	15
第四节 对外投资的条件及中国企业对外投资的问题	19
第五节 理论溯源	23
第二章 外商投资的决定	31
第一节 外商投资与受资国的关系	31
第二节 外商投资决定的宏观条件	37
第三节 外商投资决定的微观条件	44
第三章 外商投资效应	49
第一节 资本移动与产出乘数	49
第二节 外商投资与产业关联	56
第三节 外商投资与技术进步	60
第四节 外商投资与国际收支	67
第四章 外商投资形式(I):中外合资企业	70
第一节 定义与形式	71
第二节 原则与程序	77
第三节 管理与运作	82
第四节 绩效与问题	86
第五章 外商投资形式(II):中外合作企业	92

目

录

第一节 中外合作企业的作用	92
第二节 中外合作企业设立的要件分析	100
第三节 中外合作企业的运营和管理分析	105
第六章 外商投资形式(Ⅱ):外资企业	107
第一节 外资企业的概念界定	107
第二节 外资企业的运营和管理	114
第三节 外资企业在中国的发展及应注意的问题	120
第七章 外商投资形式(Ⅳ):外资金融机构	125
第一节 外资金融机构的缘起与发展	125
第二节 外资金融机构管理的国际比较	131
第三节 外资金融机构在中国	140
第四节 引进外资金融机构的问题、原因及调整措施	146
第八章 外商投资与涉外税收	154
第一节 中国现行的涉外税收制度	154
第二节 涉外税收制度调整中的避税与反避税	164
第三节 进口税制调整与外商投资企业	170
第九章 外商投资保护	173
第一节 外商投资保护制度	174
第二节 中国外商投资保护制度的误区和调整政策	181
参考文献	187
后 记	188

第一章

绪论

第一节 外资吸收新兴国——中国写真

在当今国际经济舞台上,资本的国际间流动越来越多,无论是资本输出国,还是资本输入国,都越来越重视这些外资和对外投资的作用。中国经过较长时期的封闭之后,于1978年开始积极有效地利用国外资金加速现代化建设。正是基于中国需要世界的资本,国际资本需要中国庞大市场的双向吸引,在改革开放过程中,中国政府开始有意识地调整政策,许多外国资本纷至沓来,在短短的17年间中国一跃而成为最大的外资吸收新兴国,在世界上引起了极大的关注。甚至有人惊呼:中国人的智慧、勤奋再加上外资“助燃剂”,中国经济将在未来10年中达到中等发达国家水平,未来20年中将成为发达国家,未来30年中将从整体经济实力上超过当今世界经济霸主——美国。的确,中国在充分发掘和利用本国资本的同时,也确实加大了利用外资的范围和规模(如表1-1和表1-2)。

从表1-1中可以看到:中国利用外资项目从1983年的522个扩大到1993年的83423个,几乎增长了160倍,利用外资协议金额也从1983年的34.3亿美元增长至1993年的1226.81亿美元,扩大了近36倍。其中对外借款增幅不大,而外商直接投

表 1-1 中国利用外资情况(I):利用外资协议额

年 份	合 计		对外借款		外商直接投资 及 其 他	
	项目 (个)	金额 (亿美元)	项目 (个)	金额 (亿美元)	项目 (个)	金额 (亿美元)
1979~1982	949	205.48	27	135.49	922	69.99
1983	522	34.30	52	15.13	470	19.17
1984	1894	47.91	38	19.16	1856	28.75
1985	3145	98.67	72	35.34	3073	63.33
1986	1551	117.37	53	84.07	1498	33.30
1987	2289	121.36	56	78.17	2233	43.19
1988	6063	160.04	118	98.13	5945	61.91
1989	5909	114.79	130	51.85	5779	62.94
1990	7371	120.86	98	50.99	7273	69.87
1991	13086	195.83	108	71.61	12978	124.22
1992	48858	694.39	94	103.03	48764	587.36
1993	83423	1226.81	158	112.51	83265	1114.30
1994	na	na	na	na	na	830.88
1995	na	na	na	na	37126	902.88
1979~1993		3137.81		859.48		2278.33
1979~1994				na		3109.21
1979~1995				1100.00		4012.09

资料来源:根据《中国统计摘要(1995)》和 1996 年 1 月份有关报刊整理。

表 1-2 中国利用外资情况(I):实际利用外资额

单位:亿美元

年 份	合 计	对外借款	外商直接投资 及 其 他
1979~1982	124.57	106.90	17.67
1983	19.81	10.65	9.16
1984	27.05	12.86	14.19
1985	46.47	26.88	19.59
1986	72.58	50.14	22.44
1987	84.52	58.05	26.47
1988	102.26	64.87	37.39
1989	100.59	62.86	37.73
1990	102.89	65.34	37.55
1991	115.54	68.88	46.66
1992	192.02	79.11	112.91
1993	367.73	107.50	260.23
1994	na	na	339.46
1995	430.00	131.5	298.50
1979~1993	1355.66	714.08	641.80
1979~1994	na	na	981.26
1979~1995	na	na	1279.76

资料来源:1994 年前的数字根据《中国统计摘要(1994、1995)》整理,1995 年的数字参照《金融时报·每日证券》1996 年 1 月 7 日的《去年我国利用外资状况良好》一文。

资增长迅速,1995年1年的外商投资协议金额相当于1983年的47倍,从1979~1995年外商累计投资已达4012.09亿美元。

即使从中国利用外资的实际额看,外资在中国的快速增长也是显而易见的。从表1-2可知,1979~1993年中国已累计利用外资1355.66亿美元,其中对外借款714.08亿美元,外商直接投资641.8亿美元,分别比1982年的规模增长了10.88倍、6.67倍和36.32倍,如果进一步考虑1994年和1995年外资进入我国的情况,这些数字会更大。如果分段考察,我们看到:1984~1991年,中国实际利用外资为651.9亿美元,年均利用外资81.5亿美元,年均增长23%;1992~1994年,中国实际利用外资1013.8亿美元,年均利用外资337.9亿美元,年均增长50%,分别是1984~1991年同类指标的1.6倍和1.4倍。

第二节 中国利用外资的形式

利用外资是一个非常宽泛的经济领域,它往往与资本国际流动密切相关。从中国引进和利用外资的形式来看,基本包括三大部分:一是由对外借款等形成的国际间接投资,二是由外商投资等形成的国际直接投资,三是由国际租赁、补偿贸易、加工装配等形成的补充国际投资。中国利用外资的诸种形式,从表1-3中可以得到较为明晰的反映。

1. 国际间接投资分析

国际间接投资主要指购买外国公司的股票和其他证券的国际投资以及中长期国际信贷,如政府贷款、国际机构信贷和银行信贷等。

表 1-3 中国对外签订和实际利用外资情况

投资方式	签订利用外资协议				实际利用外资	
	项 目 (个)		金 额 (亿美元)		金 额 (亿美元)	
	1993 年	1994 年	1993 年	1994 年	1993 年	1994 年
总 计	83423	na	1226.81	na	367.73	na
一、对外借款	158	na	112.51	na	107.50	na
政府贷款	132	na	28.90	na	30.41	na
国际金融组织贷款	26	na	38.08	na	22.69	na
出口信贷			12.39	na	12.21	na
外国银行商业贷款			19.44	na	28.49	na
对外发行债券、股票			13.70	na	13.70	na
二、外商直接投资	83265	47549	1108.52	826.80	257.59	337.67
合资经营	53891	27890	550.06	401.93	147.30	179.33
合作经营	10427	6634	250.55	203.01	43.63	71.20
外资经营	18933	13007	304.86	219.49	62.42	80.36
合作开发	14	18	3.05	2.37	4.24	6.78
三、外商其他投资			5.78	4.08	2.64	1.79
国际租赁			0.66	0.17	0.46	0.19
补偿贸易			3.11	1.95	0.98	0.89
加工装配			2.01	1.96	1.20	0.71

资料来源：根据《中国统计摘要(1994、1995)》整理。

(1) 国外贷款

国外贷款是间接投资的一大主项,根据贷款来源和性质,又包括许多类别。其中,由外国政府提供的双边贷款,其条件由双边协议给以一定约束,资金成本也比较低。国际金融组织贷款主要有世界银行、亚洲开发银行、泛美开发银行和欧洲投资银行的贷款。这些贷款有两部分,其一是低息、长期的软贷款,其二是高息、短期的硬贷款。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算。此外,间接投资还包括出口信贷以及租赁融资等。

借用国外贷款是我国利用外资的一个重要渠道,也是改革

开放前利用外资的主要方式,如:①50年代的情况。1950年2月,中国政府同原苏联政府签订协议,原苏联政府向中国提供了74亿旧卢布(当时合15亿美元),且年利率为2.5%的长期贷款。中国正是利用这笔政府贷款,装备了156项重点工程的技术设备,形成了中国工业化的初步基础。②60年代的情况。这时候中国利用外资主要采取卖方信贷方式,主要用于从日本进口维尼龙成套设备、四川泸州化肥厂、太原钢厂、四川长城钢厂、兰州化工厂等部分设备的投资。③1972~1977年的情况依然以卖方信贷为主。主要资金用于从日本、西欧进口大批成套设备和技术,如13套大型化肥成套设备、4套大型化纤成套设备、武汉1.7米轧机等。

不过,通过对外借款利用外资的真正展开,应该是1979年以后的事情。从表1-2和1-3中可知,1979~1993年对外借款协议金额达到859.48亿美元,实际利用金额714.08亿美元。到1994年末,中国由于消化外资能力提高,外债余额上升为928亿美元,估计到1995年末将达1100多亿美元。

从我国借用外资的结构来看,主要以外国政府贷款和商业贷款为主,且大部分是中长期资金,短期债务一直保持在比较合理的范围内。我国借用外资的来源很广,既包括国际金融组织贷款,也包括外国政府贷款和商业贷款。在80年代初,85%的外国政府贷款和商业贷款来自日本和香港等少数亚洲国家和地区,来自欧美的贷款较少,80年代中后期以后尽管港澳及日本仍是我国获得海外信贷资金的主要地区,但其比重已大幅度下降,这有利于分散外债风险。从我国借用的外币币种和利率看,1985年前只有美元、日元、德国马克和港币等少数几种货币,且利率基本上都是固定利率,1985年后已经扩展到20多个币种,利率也以浮动利率为主。从借用外资的使用看,长期借款主要投向于交通运输、能源、原材料、采掘、机械、化学工业等国民经济中的

瓶颈产业,短期借款主要投向于轻纺工业、商业、居民服务业等能创汇、见效快的行业,借用外资的产业结构正在转变成“基础设施—出口创汇混合型”,对于增强经济基础,改善国际收支起到了重要作用。从我国借用外资的规模看,不管是债务率,还是偿债率均控制在国际公认的警戒线下。如果说借用外资有什么重大失误的话,那就是因过于依赖日元贷款,而付出了巨大的代价。根据日本的官方发展援助计划(ODA),中国到1994年底已从日本获得了约1.3万亿日元贷款,第一批为3000亿日元,期限到1983年;第二批为5400亿日元,期限为1984~1989年;第三批计划为8100亿日元,实际提供了5280亿日元,期限为1990~1995年。这些贷款虽然有10年的优惠期,但由于汇率的波动和偿还期开始,使中方损失巨大。第一批日元贷款发放时美元对日元的平均汇率为1:230日元,按现在1:100的汇率计算,中方损失为17亿美元;第二批偿贷开始为1996年,而当时协定汇率为1美元对180日元,仍以1:100汇率计算,中方损失将达10亿美元;第三批贷款中方损失预计将达24亿美元。也就是说,因借款来源单一,仅对日本就损失了51亿美元。

(2) 国际证券投资

国际证券投资在间接投资中占有很重要的地位,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证券并由此获取收益的一种投资行为。证券投资的最大特点是灵活,它可以随时调整资本结构或转移资本,用以回避政治风险和经济风险。

国际证券投资中的主要项目有国际股票投资和国际债券投资。前者是指投资者购买外国企业的股票的投资活动。一般来说,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。如在我国国际证券投资中,股票投资的种

类就很多,既有境外居民用外币直接购买境内公司的 B 股股票,也有中国公司在香港、纽约证券交易所筹资上市的 H 股和 N 股股票。后者一般包括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。如我国在日本、美国等发行的“龙债”都属于这种形式。这种债券基本都按市场所在国的货币面额发行,承销商和投资者也基本都是该国居民。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。

改革开放后,我国的证券市场开始复活,同时也开辟了证券市场国际筹资渠道。1993 年中国境外债券余额为 78.6 亿美元,1994 年为 100 多亿美元,1995 年估计将达到 120 多亿美元。我国向境外发行债券始于 1982 年,即中国国际信托投资公司在日本发行了 100 亿日元武士债券。1993 年我国首次在境外发行了政府债券,其中包括在日本发行的 300 亿日元武士债券和在美国发行的 3 亿美元扬基债券。至此,中国境外债券市场筹资全面展开,对提高政府和金融机构的国际市场筹资能力,为解决国内大中型项目资金短缺起到了重要的作用。

在国际证券市场发行股票进行融资,是我国利用国际筹资渠道的另一种主要形式。1991 年 12 月,上海电真空股份有限公司首次向境外投资者发行人民币特种股票(B 股),并于 1992 年 2 月在上海证券交易所挂牌上市。到 1994 年底,我国共发行 B 股 56 只,其中 34 只在上海交易所上市,22 只在深圳交易所上市,共筹集资金 24.5 亿美元,1994 年 12 月 31 日 B 股总市值达到 19.2 亿美元。1993 年中国又有 9 家大型国有企业在香港发行 H 股股票,其中上海金山石化公司和马鞍山钢铁公司又将其中的一部分 H 股转化成美国存托凭证(ADR)在美国配售,共筹集资金 6.7 亿美元。到 1994 年底,我国已有 17 家国有大中型企

业赴境外发行股票,共筹集境外资金 192.3 亿港元和 9.58 亿美元。

2. 外商直接投资分析

(1) 基本描述

外商直接投资又称国际直接投资,它是指一国的政府、企业或个人到其他国家或地区以各种方式对工业、农业、商业、金融服务业、房地产开发业等企业进行投资,并取得所投资企业的部分或全部管理和控制权。国际直接投资一般都由跨国企业进行,经常采用的方式也不外乎两种——其一是在东道国创立一个新的企业,其二是收购东道国已经存在的企业。前者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。这种投资方式一般可使企业独享投资收益。后者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。收购的惯常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,或者是和企业直接谈判购买条件以取得企业的所有权。

从国际投资的范围、规模、结构及变动趋势来看,外商直接投资的增长势头极为迅猛,而且直接投资的流向也出现了许多新变化。众所周知,在传统的国际直接投资中,资本流向总是从发达国家流向发展中国家,其根本动机在于:一是发达国家与发展中国家的产业存在着垂直分工,经济的互补性强,二是发达国家的闲置资本与发展中国家的闲置劳动力和其他资源相结合,可以大幅度降低成本。但是这种情况到了 20 世纪 80 年代,出现了一些新的变化,许多发达国家的资本输出对象国变成了发达国家。这一耐人寻味现象的出现,打破了传统的外商直接投资定律,即资本输出国和资本输入国之间必然存在的垂直分工。发达国家相互投资的增长,使外商直接投资从注重垂直分工到注重