

# 投資中國

## — 迎接21世紀的曙光

主編 謝百三



八方文化企業公司  
GLOBAL PUBLISHING CO. INC.

## 序 言

北京大學經濟學院教授  
北京市場經濟研究所所長 蕭灼基

當前世界經濟正在向國際化、區域化、一體化發展，國際技術、貿易、投資往來十分活躍。任何國家，不管大國還是小國，經濟發達國家還是發展中國家，資源豐富還是資源相對不足國家，都需要利用國內資源和國際資源，開拓國內市場和國際市場，在國際經濟活動中佔據一定份額，獲取最佳回報。

中國自從1979年實行改革開放政策以來，經濟快速增長，對外經濟貿易合作蓬勃發展。大批外國企業家到中國投資設廠，與中國進行技術、經濟、貿易、人才、信息交流，分享中國經濟快速增長的成果。

在新舊世紀交替時期，中國經濟正在發生重大變化。1996年3月全國人民代表大會通過的《‘九五’計劃和2010年社會經濟發展綱要》，提出了中國今後十五年經濟發展的宏偉綱領。中國經濟正在實現兩個轉變，即經濟體制上從計劃經濟轉為市場經濟；經濟增長方式上從粗放型為主轉為集約型為主。加快和深化經濟體制改革，進一步實行對外開放，是中國堅定不移的原則、方針和政策。在這個歷史背景下，謝百三教授主編的《投資中國——迎接21世紀的曙光》在新加坡正式出版，十分及時，非常重要。

現在我要向廣大讀者推薦的這部著作主要特點和優點是：

第一，論述了中國宏觀經濟形勢和經濟發展前景和投資環境。作者們科學地、實事求是地論述了中國經濟快速發展的宏觀環境、基本態勢、存在問題和必然趨勢，為國外投資者提供了投資決策的基本依據。

第二，剖析了中國各類企業的優點、缺點和特點。與西方國家不同，作為從傳統社會主義向有中國特色社會主義轉變過程中的中國，企業類型多樣化，既有正在改革中的國有企業，又有異軍突起的鄉鎮企業，還有城鎮個體企業和私營企業，以及近年迅速發展的股份有限公司（其中有500多家已在交易所挂牌上市）。西方國家企業類型比較簡單、市場運作比較規範，長期在這種條件下進行活動的海外投資者，十分需要了解中國不同類型企業的特點。書中對各類企業的剖析，有助於投資者選擇合作伙伴，提高投資成功的概率。

第三，分析了中國的新興市場——房地產市場、產權市場、證券市場、高科技市場等。九十年代以來，中國新興市場的發展十分迅速。有些市場，已向海外投資者開放；有些市場（例如B股市場）是完全向海外投資者開放的；有些市場，向海外投資者開放已為時不遠（例如中外合作投資基金）。雖然目前有些新興市場外資進入還受到種種限制（例如A股市場），但經濟發展的客觀規律是對外開放的領域逐漸擴大。因此，了解中國新興市場，對海外投資者十分必要。

第四，介紹了涉外經濟中若干政策——勞動政策、工資政策、稅收政策、外匯政策等。法制化是市場經濟的主要特徵之

一、目前中國法制正在逐步完善。有些經濟關係，已經用法律形式確定。近幾年來，中國經濟立法的步伐加快了，已先後出台了《公司法》、《對外貿易法》、《勞動法》、《中國人民銀行法》、《商業銀行法》、《票據法》、《保險法》等，有些經濟關係，雖未以法律形式確定，但也有明確的行政法規。了解有關經濟法律和法規，對於海外投資者合法經營和維護自身權益，都是十分必要的。

第五，宏觀經濟與微觀經濟結合，理論性和實用性結合，發展前景與當前運行情況結合，也是本書的重要特點和優點。對於海外企業家來說，既需要了解中國宏觀經濟情況，也需要了解微觀運行狀態，既需要了解經濟發展的本質要求和客觀規律，也需要了解具體的法律、政策和投資環境，既需要了解經濟發展的基本態勢，也需要了解諸如通貨膨脹、匯率變動、股市動態等近期經濟形勢。與一般純粹實用性著作不同，本書具有一定的理論深度；與一般理論著作不同，本書又有較強的針對性、實用性和操作性。

這裡需要說明的是：

由於中國地域廣大，生產力水平參差不齊，因此在同一個大的經濟問題上往往看法迥異；（如對美元在中國走勢及比價等，書中匯集了三、四種觀點）；凡此種種，都值得讀者根據實踐去判斷，檢驗。中國又處於經濟轉型時期，市場變動快，政策、法規也在不斷調整，完善；讀者們在研究、學習本書介紹的有關政策法規時，更要注意中國政府的最新規定，參照、比較、研究，才能對中國經濟由表及裡，由淺入深地了解之，

才能最好地執行中國政策法規，獲得最大的投資效益。（據知本書將不斷再版，向讀者介紹中國的最新法規及市場動態。）此外，本書的有些論述和文字還需要規範。

作為一部全面介紹中國投資環境的內容豐實的著作，在海外出版又極為少見，其優點是十分顯著的，因此特向讀者推薦。

蕭灼基

一九九七年二月十八日

於北京大學暢春園

## 前 言

1994年7月與1995年7月—10月，受新加坡中華總商會與新加坡國立大學管理學院邀請，筆者兩次近五個月到美麗的花園城市國家——新加坡講學。其間多次為亞洲商業電視台作中國問題的專家訪談節目。我看到，關於中國問題的講座，非常受歡迎，而且每次講座後都有一些公司經理與熱心的人們圍着我們繼續討論，大量提關於中國的問題。他們中很多人都想到中國來投資，甚至想到中國來安個家。他們都強烈希望得到一些全面真實介紹中國投資環境，介紹中國各類重要市場的資料、書籍。可是這類資料十分分散，這類書籍寥如辰星，更主要的是，即使有，也是往往只談“大好形勢”，而不談各個方面，有的被人們稱為“宣傳品”；或只有很宏觀的大的方面介紹，沒有具體實踐的操作介紹。

此外，多年來，我一直為一個奇怪而又真實的現象困擾，世界上不少國家的政府首腦、政治家、社會學家、企業家等，對中國表現出越來越多的關注與很强的信心，進入中國投資的實業家越來越多，到1996年12月止，進入中國創辦“外資企業”的已多達28萬家，到中國投資的金額已超過1120億美元，（如果包括借款已高達1600億美元），尤其是1990年以來的近5年，外國企業家在中國的直接投資急劇上升；1992年為110億美元；1993年為275億美元；1994年為337億美元；1995年為377億美元；到中國投資的商人如潮汛如海濤般涌入這960萬平方公里的中國神州

大地；其熱情是空前的。

但是與之相對觀的是，一些專門研究經濟的專家卻往往冷漠地傲視中國，前兩年，有一次，我從一本名為《The American Economic Review》的雜誌上，驚訝地發現，在2萬多名世界各國經濟學家的研究領域中，僅僅只有50餘名（佔0.25%）的學者的研究中涉及“Chinese Economic”（中國經濟），這使我非常的愕然與難受，中國，這個有着4000年文明史的古老而又在迅速發展的大國，它眼前再貧窮，它暫時再落後，它畢竟還擁有了佔全球22%人類吧，而這是一種多麼荒唐而不可思議的局面啊！它的改革開放經濟起飛本身就是1/5人類的飛躍啊！

這樣，很多往事聯係在一起，使我渴望撰寫、主編幾本全面介紹中國的經濟學、投資學書籍。這個想法，在1995年新加坡講學中，遇到了我尊敬而誠摯的朋友——新加坡世界科技出版公司總編輯潘國駒博士的支持；他約請我主持編寫一本全面介紹中國投資環境的書，這本書應該涉及到中國投資的方方面面，應該成為此類書中的權威著作，這本書應該既為投資的實業家歡迎，又為研究高深理論的經濟學家所珍視，這本書還介紹到中國投資必須知道的法規、政策及企業內部管理的很多細則。

即將在新加坡出版一本《投資中國－迎接21世紀的曙光》的消息，於1995年底，在復旦大學傳開後，筆者曾收到復旦大學很多師生的來信；經過認真挑選，終於出現了本書現在這個編寫組的成員；他們知識淵博、年富力强，絕大多數是復旦大學的教授、高級講師、博士生、碩士生等，也有少數校外的專家，學者參加。

本書分為30章；共包括了6個部分的内容。第一部份即第一

章，主要從宏觀上介紹了本書的中心論點，也是最吸引投資者的主題之一；即：爲甚麼說，21世紀，中國可能將成爲世界上發展最快的大國。文章主要從世界經濟周期循環，中國內部的改革開放，人才、勞動力之優秀，潛力巨大的市場及整個社會政治環境的穩定等七個方面，論證、闡述這一主題文章。

這2—4章是本書第二部份，是分析外國投資者進入中國後，是獨家奮鬥呢，還是尋找合作伙伴；以及尋找甚麼樣的合作伙伴；分析了這些合作伙伴的優點、缺點、特點；提醒了投資者怎麼尋找他們及應該注意的地方。鑒於鄉鎮企業及個體私營企業在“文化大革命”之中及以前是受冷視及限制的（而現在已完全不同了），爲了使外國投資者理解與放心，故專門撰寫了關於鄉鎮企業在今天中國的地位及中國私營經濟發展最快的城市之一浙江富陽市的記實報告。

本書第5章到第20章是第三部份，它回答了海內外投資者一個普遍關心的問題“在中國投資甚麼項目好”；除了有專文對此問題做直接了當的分析、評論外；各章作者又從中國各個五彩繽紛的重要市場向讀者們一一剖析了這一問題。

第四部份包括第21章、22章，它回答了海內外投資者一個十分困擾的敏感話題：中國的一度較高通貨膨脹會不會影響外商投資環境。其中第22章特別對海內外投資者最關心的問題之一：美元與人民幣匯率在中國市場的走勢進行了討論。中國社科院研究員楊帆，著名經濟學家、國家體改委石小敏副司長以及筆者等在此發表了幾種不同意見，供廣大讀者參考。

本書第五部份，23章至29章，又回到海內外投資者到中國辦企業、在企業內部管理及涉及與社會交往、法律糾紛問題上必須

注意的一些熱點問題。

第六部份即第30章，復旦大學國際金融系的方曉以優美的文筆，準確的語言，恰如其分，恰到好處地回答了海外投資者最大的，也是第一個要解決的問題《到中國甚麼地方投資為好》，應該指出的是，廣大沿海地區與華中、華北、西北、西南的許多省市都為吸引外資創造了很好的硬件與軟件環境；外商到這些地方都會得到中國政府與當地的支持，會有相當豐厚的利潤回報的。

據多方資料統計證明：近5年來，外商如潮水般地涌入中國，其最多的是香港、澳門；（1970年到1995年達805億美元佔60%）；第二是台灣（達114億美元佔8.5%）；第三是美國（多達108億美元，佔8%）第四是日本；第五是新加坡。這個數據的前後順序已保持了幾年；人們似乎應該從中悟出兩個道理，即其中港、澳、台與新加坡華人，仍是以一種炎黃子孫“悠悠故鄉情”，一種對古老中國深摯的愛來投資的；此外，美、日兩國企業家則無愧是今日世界上最有戰略眼光的經濟大國企業家，他們也許早已明白中國——今天世界上最大的工廠，中國——明天世界上最大的市場的真諦。對此，除了別的宏觀上深沉思考外，它還要求本書（1）必須用中文繁體字出版（2）要求本書盡可能早日用英文、日文出版。——這裡的第1個目標，新加坡世界科技出版社已經幫我們實現了，我們對此深為感激。這裡的第2個目標，還希望得到海內外學者、專家、讀者的幫助、支持。翻譯工作將是一項不小的工程。值得一提的是，本書編寫過程中，得到了許多友人的熱心支持與幫助；在此謹表衷心的感謝。

本書即將完稿之際，我們讀到了一直對中國有着友好情感的新加坡內閣資政李光耀答美國《福布斯》雜誌記者安德魯·坦澤

的談話，他說：“中國則不同，它不欠任何國家的情，它一直在艱苦奮鬥，振興國家，……中國是一個有着非常古老的文明的國家，人民是非常自豪的人民，他們經歷了200年的屈辱，所以希望恢復自己的力量和自尊。要是我，我是不會在他們身邊轉來轉去，欺侮他們和向他們挑釁的。”（見美國福布斯雜誌1996年8月12日）他堅信，中國與整個亞洲地區經濟要以較快速度增長。李光耀資政目光入木三分，他的話語重心長。一切熱愛、關心中國的人們，緊緊抓住個這一歷史性的機會，到中國投資去；——以這一戰略舉措，迎接21世紀的曙光。

本世紀初，中國革命與建設的先行者孫中山指出“世界潮流，浩浩蕩蕩；順之者昌，逆之者亡”。到中國投資去——這就是今天的世界潮流。

本書主編：

上海復旦大學管理學院財務學系教授

謝百三      1997年2月18日

# 目 錄

|     |                       |         |
|-----|-----------------------|---------|
| 序 言 | 蕭灼基                   | I       |
| 前 言 | 謝百三                   | v       |
| 第一章 | 21世紀的中國將是世界上發展最快的大國   |         |
|     | 謝百三、馬向海               | 1       |
| 第二章 | 如何與中國國有企業合資合作辦企業      | 杜錦根 21  |
| 第三章 | 到中國如何與鄉鎮企業合資合作辦企業     |         |
|     | 趙宇航                   | 37      |
| 第四章 | 在中國如何與私營企業合資合作辦企業     |         |
|     | 附：背景文獻材料              | 錢一菁 53  |
|     | 富陽——中國個體私營經濟發展最快的城市之一 |         |
|     | 余永賢、謝百三               | 65      |
| 第五章 | 到中國投資甚麼項目好            | 李 利 73  |
| 第六章 | 中國的房地產市場——潮落潮漲看明天     | 李 偉 91  |
| 第七章 | 如何在中國開發、參建、購買房地產      | 李 偉 117 |
| 第八章 | 中國的高科技市場              | 汪兆琨 133 |
| 第九章 | 到中國投資如何獲得信息           | 吳震宇 145 |
|     | ——信息諮詢業市場             |         |
|     | 附錄：中國較大的信息諮詢公司概覽      | 162     |

## 第十章 廣告業在中國的機會和挑戰

程士安、黃建新、陳文軒 165

第十一章 無形資產在中國 季路德 189

第十二章 中國產權市場發展與未來展望 陽純芳 213

第十三章 中國股市上收購、控股事件分析 倪勇、杭行 235

第十四章 中國股市蹣跚學步走向成熟 蕭 堃 249

附：背景文獻材料

充滿魅力的中國股市 謝百三 257

第十五章 上海、深圳A股市場點金篇 蕭堃、楊一平 275

第十六章 上海B股市場 胡正豪 309

第十七章 深圳B股市場 楊一平 327

第十八章 證券市場的獨特一族——投資基金 張曉鵬 337

第十九章 中國的國債市場 謝百三、葉雪禮、干蘇靈 347

附：背景文獻材料

三千萬國債期貨無風險操作法 謝百三 369

第二十章 機遇與風險并存的中國商品期貨市場 汪兆琨 375

第二十一章 較高通脹時期的中國如何實現資金的保值增值

——儲蓄、企業債券、書畫、珠寶、古籍善本拍賣

和郵票、錢幣、磁卡等收藏市場 吳越千 387

## 第廿二章 關於美元與人民幣匯率在中國市場走勢的討論

謝百三、楊帆、石小民 405

- 我不存美元 ● 人民幣匯率改革與中長期走勢預測
- 未來10年人民幣匯率能否實現跨世紀的穩定
- 人民幣國內購買力下降與人民幣(美元)匯率升值

## 第廿三章 如何在人才濟濟的中國發現最佳人才 吳震宇 441

## 第廿四章 如何在滾滾勞工大潮中選擇使用優秀勞動力

徐 欣 465

## 第廿五章 在中國辦企業如何注册 李志青 485

## 第廿六章 最低工資標準醫療勞保與中國《勞動法》

謝百三 505

## 第廿七章 到中國投資如何納稅繳費

一新稅法細析 謝百三 525

## 第廿八章 到中國投資如何辦理保險

— 中國的保險市場 汪兆琨 547

## 第廿九章 在中國投資如何尋求法律救濟和政府保護

龔樂凡 567

## 第三十章 到中國甚麼地方投資為好 方 曉 597

附：背景文獻材料

萬商雲集、蓬勃發展的汕頭市 謝百三 625

# 第一章 21世紀的中國將是 世界上發展最快的大國

謝百三、馬向海

## 引子

1996年2月2日，瑞士達沃斯；陽光明媚，春意盎然，在這裡舉行的第26屆世界經濟論壇年會的第一天會議上，人心激蕩，會議組織者發人深省地向到會的2000多名世界著名企業家，政界要員提出了兩個重要問題：

1. 未來五年，經濟增長最快的是哪個國家？
2. 作為企業家，你首先在哪個國家投資？

瞬息，按動電紐後，答案顯現在巨大的投影屏幕上。這兩個問題得票最多的，都是同一個國家，那就是China——中國！場上立即響起了熱烈的掌聲。

次日，趁熱打鐵，第26屆世界經濟論壇年會，組織了“中國經濟問題專題研討會”，與會者認為：中國12億人口，市場潛力大，商業機會多，人才素質高。到會的中國最高官員，國家經貿委副主任陳清泰堅定地表示：中國決心進一步與世界經濟接軌，外國投資者只要本着真誠合作精神，着眼於長遠利益，就一定能在中國獲得成功。1996年2月3日，新聞媒介迅速將發生在瑞士名城達沃斯的這感人一幕傳回了中國，中國領導者，經濟學家及人民都感到了振奮與壓力。其實，正如許多專家指出的，決不僅僅

是未來五年，而是相當長的時間，可以說在21世紀，中國都將是世界上最發展最快的大國。

## **第一節 中國經濟起飛， 趕上了又一輪世界經濟增長期**

自1976年結束了“文化大革命”，中國於1978年宣布將全部工作重點與中心轉入“把經濟建設搞上去”；自此，一個新的工業化熱潮開始了，中國經濟開始迅速崛起，而這個崛起及緊隨其後的起飛的歷史階段，正趕上了又一輪世界經濟發展的增長期。

衆所周知，世界經濟如同一國經濟一樣，其發展是有周期性。世界經濟周期的長度約為50－60年時間。近200年的統計數據表明，在這兩個世紀中，世界經濟已經歷了三個比較完整的長周期：即，1847年－1897年（五十年）；1897年－1945年（四十八年）；1945年－1995年（五十年）。其中1847年－1873年（廿六年）為上升階段；1874年－1893年為下降階段（十九年）；1894年－1913年（十九年）為上升階段；1914年－1944年（卅一年）為下降階段；1945年－1972年（廿七年）為上升階段；1973年－1995年（廿二年）為下降階段。

從時間上看，1914年－1944年的31年中，發生了造成人類巨大損失的兩次世界大戰。其後，在和平穩定的形勢下，世界進入了兩個世紀來的第三個上升階段，世界經濟平均年增長率為5.5%（其中發達國家為5.3%）。而最近的一個下降階段，則是1973年－1975年發生的石油危機為標誌開始的。1973年到1979

年，年經濟增長率僅為3.5%，80年代開始後，下降至2.9%。在此期間西方發達國家遭遇了頻繁的經濟危機、滯脹、低增長、高失業等，一直持續到近兩年。但是近兩年，世界經濟指標顯示，情況正在好轉，世界經濟正在復甦……。

在近代，世界經濟發展的周期性，主要在於技術革命的發展。每一個新技術革命的掀起，都會帶來經濟大發展的巨大動力，形成一系列新產品、新工業、新產業，以及新的市場，形成一個長周期的上升階段。80年代以來，新技術革命的加速成熟，新技術群的不斷產業化，將會將世界經濟推向第四個長周期的上升階段。聯合國專家們預測全世界的國內生產總值增長率到2000年將會保持在3%左右（1994年僅為2%）。世界貿易總量，從1995年到2000年間將持續增長，年均增長率為5.6%（1994年僅為4.6%）。而中國經濟的迅速崛起，正處在世界近200年來第四個長周期的上升階段；這就宛如宇宙飛船，在順地球旋轉時發射，將起加速度的作用一樣，起飛與發展會更穩、更順利、更快。

## **第二節 改革成為中國發展的強大推動力**

近200年來，中國遠遠地落在世界發達國家的後邊，這主要是長期的封建社會及半殖民地半封建社會，加之受到各國列強的侵略，使中國處於一種落後挨打的局面之中。而中華人民共和國成立後，20世紀50年代發動了近代歷史上第一場工業化運動，開始了第一個至第九個五年計劃運動，開始了以前蘇聯援建的156項重點項目為基礎的經濟建設運動。總的來說，生活有了明顯改

善，但從50年代後期開始一直受左的思想傾向的影響，開展了一系列左的政治運動，直至“文化大革命”，將國民經濟帶到了崩潰的邊緣；到1978年改革開放前，中國的人均國民生產總值（相當於人均GDP，因為中國當時沒有外商進入，也沒有到外國投資）僅250美元，一直徘徊在亞洲26個國家和地區的第16位或世界128個國家的倒數第20位左右的位置上。中國最窮的省如貴州省的情況更為嚴重，長期有幾百萬人處於衣食不能自給，靠國家救濟的窘迫境地中。

1977年－1978年，經中國政府批准，一批經濟學家首先到歐美及“亞洲四小龍”韓國、新加坡、香港、台灣等國家和地區考察，那裡經濟發達、科學較先進、生活較富裕的情況使他們受到很大的震動。他們回國後即向黨中央、國務院匯報，並發表文章和專著，使人們對國外開始有所瞭解，對這些地區和國家經濟飛速發展的情況吃了一驚，於是差距感出現了；一種趕追世界經濟的民族憂慮感、責任感在全國迅速形成，這樣，當鄧小平等領導人提出搞“改革開放”的偉大運動時，立即受到了當時中國10億人口絕大多數人發自內心的支持。

中國的經濟改革主要是從兩條戰綫展開的。一條是物價改革，一條是所有制改革。

中國的物價體制在1978年以前，完全沿襲前蘇聯高度集中、僵化的計劃經濟體制這一套，統一由國家制定幾乎一切商品的價格，企業與生產者完全沒有定價權，商品價格幾十年凍結不變，一盒火柴2分錢，一斤鹽0.13元，維持了28年，工業各部門產品之間和部門內部產品之間比價關係混亂，價值與價格背離。農產品價格嚴重偏低（農民生活貧困）；同類產品的質量差價、地區