

实现 利用 的 研究

SHIXIAN LIYONG WAIZI
XUNHUAN DE YANJIU
LIANGXING
利用外资良性循环

肖海泉 主编

此项研究

受

国家社会科学基金

资助

江苏人民出版社

实现利用外资良性 循环的研究

肖海泉 主编



3 0075 5440 9

江苏人民出版社



B

100780

(苏)新登字第001号

书 名 实现利用外资良性循环的研究
主 编 肖海泉
责任编辑 王 田
出版发行 江苏人民出版社 (邮政编码: 210009)
地址: 南京中央路165号
经 销 江苏省新华书店
印 刷 南通县印刷总厂
开 本 850×1168毫米 1/32
印 张 10 插页 2
印 数 1—1000册
字 数 250千字
版 次 1992年2月第1版第1次印刷
标准书号 ISBN 7—214—00861—0 / F·149
定 价 4.80元

(江苏人民版图书凡印装错误可随时向承印厂调换)

本书是国家社会科学基金项目《我国利用外资良性循环的实现及90年代引进外资量的确定》课题研究成果

课题负责人：肖海泉

课题组成员：（按姓氏笔画为序）

丁登山 刘厚俊 司徒幼璠 许长新 肖海泉 肖冰

吴建伟 张二震 陈飞翔 周茂清 赵曙东 赵阳 董晓雅

裴平 鲁春燕 燕虹剑 戚建中

前 言

利用外资已成为发展中国家经济发展战略的重要组成部分。如何实现利用外资——经济发展——更多地利用外资——经济更大发展的良性循环，已成为发展中国家面临的迫切问题。80年代以来，发展中国家进行了经济调整，对外资采取了积极利用的政策。发展中国家如何调整外资政策和立法，加强外债管理，西方跨国公司如何适应发展中国家外资政策的调整，成为各国政府、企业家和国际经济学家们关注的问题。特别是当前发展中国家的债务危机，影响着整个世界经济和政治的稳定和发展。分析债务危机的原因，寻找解决债务危机的办法，也是人们的“热门”话题。

80年代以来，国际资本流动出现了许多新特点、新趋势。根据这些新情况，如何调整外资结构，采取适当的借款方式，讲究借债技巧，掌握借债时机，在国内外也都引起了普遍的重视。

《我国利用外资良性循环的实现及90年代引进外资量的确定》是国家第七个五年计划重点研究课题。它的任务就是要分析国际资本流动的新趋势和总结发展中国家利用外资的经验教训，提出我国90年代利用外资的对策。本书就是这个课题的研究成果。

这个课题研究的是我国在利用外资过程中迫切需要作出回答的问题。主要有以下几方面：

1. 对我国利用外资的吸收能力、负债能力和偿还能力作出科

学分析,探讨计算合理的外资规模和速度的方法,确定我国90年代引进外资的量和增长速度。

2.用系统论的观点分析我国投资环境的现状,提出改善我国投资环境的政策建议。

3.通过对汇率、利率、税收、国际收支等在国际资本流动中的作用的分析,探讨在利用外资和外债管理中如何正确运用这些经济调节手段。

4.建立评价利用外资宏观经济效益的主要指标,探讨提高利用外资宏观经济效益的途径。

5.总结和分析我国外商投资企业的经验和存在的问题,探讨在我国的宏观经济条件下,外商投资企业的运行机制和管理模式,为办好现有外商投资企业,吸引更多的外国投资,提供可供选择的思路 and 对策。

6.论证跨国公司与国际投资的关系和跨国公司直接投资对东道国经济的影响,提出我国在对外经济开放中,应采取的基本对策。分析和总结新加坡、南朝鲜、巴西和埃及这几个有代表性的发展中国家利用外资的经验教训,对可供我国借鉴的政策措施和具体做法作出较详细的介绍。

我们在研究过程中,注意从理论和实际的结合上说明问题。既有理论方法的分析,又有政策的研究;既注重定性分析,又进行定量分析,使成果具有理论性、对策性和可操作性。课题研究成果参考和引用了国内外的有关资料,并尽可能地引用最新统计数字。我们希望本书能对有关的决策者、实际工作者以及科研和教学工作人员的领导工作、研究工作、教学工作和业务工作有所帮助。

本书的分工执笔情况:一、肖海泉,二、许长新、燕虹剑,三、鲁春燕,四、周茂清,五、张二震,六、陈飞翔、赵曙东、司徒功赞,七、裴平,八、赵阳、肖冰,九、刘厚俊,十、吴建伟,

十一、戴建中，十二、丁登山、董晓黎。

利用外资涉及到贸易、金融、信贷、投资和科技等多种学科。由于我们的水平有限，在课题研究成果中，难免有不妥之处，欢迎读者批评指正。

肖海泉

1991. 6. 2. 于南京大学

目 录

前言.....	(1)
一、关于90年代我国利用外资规模、结构和增长速度 的确定.....	(1)
二、我国投资环境的系统分析及改善途径.....	(31)
三、论我国外债宏观管理.....	(73)
四、在利用外资中如何正确运用经济杠杆问题.....	(106)
五、我国外商投资企业发展中的问题及其对策.....	(122)
六、关于利用外资经济效益的几个问题.....	(140)
七、跨国公司与国际直接投资以及中国经济开放的对策.....	(157)
八、外商投资环境与合营企业法律问题及调整对策.....	(178)
九、新加坡利用外资的分析.....	(198)
十、巴西利用外资成效之评析.....	(221)
十一、南朝鲜利用外国贷款问题研究.....	(251)
十二、埃及的经济战略及外资利用.....	(285)

一、关于90年代我国利用外资规模、 结构和增长速度的确定

(一) 利用外资的规模

利用外资的规模取决于诸因素：(1) 利用外资的需要量；
(2) 外资的偿还能力和负债能力；(3) 外资的吸收能力；
(4) 利用外资的增长速度和外资结构。

1. 90年代利用外资的需要量

(1) 计算方法的确定

利用外资的需要量是实现一定经济增长目标所需的投资量和国内可能提供的投资量之间的差额。

根据哈罗德——多马模型： $Gw = \frac{S}{K}$ (Gw 为国民生产总值的增长率，即经济增长率； S 为储蓄率，即积累率，可表示为 $\frac{\text{投资量}}{\text{国民收入}}$ ； K 为资本——产量比率，即资本系数，表示每增加一单位产量应增加的资本量。) 得出下式：

经济增长率 = $\frac{\text{投资量}}{\text{国民收入} \times \text{资本系数}}$ ，又可表示为：

年投资量 (用 I 表示) = 上年国民收入 $\times$ 资金系数 $\times$ 经济增长率。

根据上式，由于上年国民收入为已知，只要计算出资金系

数，就可以计算出为了实现某一经济增长率所需要的投资量。国内可能提供的投资量（用 I_d 表示），等于上年国民收入中根据计划可能安排的积累基金与用于投资的居民储蓄之和。

因此，利用外资的需要量 $= I - I_d$ 。

（2）几个因素的分析

①经济增长率。1989年我国国民生产总值为15677亿元，比上年增长3.9%。1990和1991年继续完成贯彻治理整顿的任务，保持适度的经济增长率，争取国民生产总值平均每年增长5%；根据长期持续、稳定、协调发展经济的方针，防止片面追求过高的发展速度，1992年至1999年，争取国民生产总值平均年增长率为6%。^①

②国民收入增长率。1979~1988年我国国民收入（以上年为100）平均每年增长9.2%。1989年比上年增长3.7%。根据长期持续、稳定、协调发展经济的方针，国民收入平均增长率以5%为宜。

1979~1988年我国国民收入

单位：亿元（人民币）

年 份	1979	1980	1981	1982	1983
金 额	3350	3688	3941	4258	4736
年 份	1984	1985	1986	1987	1988
金 额	5652	7040	7899	9361	11770

资料来源：《中国统计年鉴》1989年。

③积累率和积累基金。

①李鹏：1989年12月11日在全国计划会议结束时的讲话。《求是》，1990年第1期。

1979~1988年我国的积累率

年 份	1979	1980	1981	1982	1983
金 额	34.6	31.5	28.3	28.8	29.7

年 份	1984	1985	1986	1987	1988
金 额	31.5	35	34.7	34.2	34.1

资料来源：《中国统计年鉴》1989年。

上表说明，1979年以来，我国的积累率平均为32.2，1985~1988年的平均积累率则高达34.5。在90年代，如果我国的经济增长率保持在5~6%，积累率可以大大降低。

1979~1988年我国每年的积累基金

单位：亿元（人民币）

年 份	1979	1980	1981	1982	1983
金 额	1161	1165	1106	1236	1421

年 份	1984	1985	1986	1987	1988
金 额	1796	2628	2944	3298	4128

资料来源：《中国统计年鉴》1989年。

④资本系数。资本系数，即资本——产出的比率， $V = \frac{K}{Y}$ ， K

代表资本存量， Y 代表国民收入或产出量。我们以积累效果系数的倒数代替资本系数。积累效果用每百元积累提供的国民收入新增额来表示。

我国每百元积累提供的国民收入新增额

年 份	1952~1956 (平均)	1957~1962	1963~1965
金 额	32	1	57
年 份	1966~1970	1971~1975	1976~1980
金 额	26	16	24
年 份	1981~1985	1986~1988	
金 额	41	43.6	

资料来源：《中国统计年鉴》1989年。

据上表，1981~1988年我国的平均积累效果系数为 $\frac{42.5}{100}$ 即

$\frac{1}{2.4}$ ，资本系数为2.4。

1971~1988年我国的平均积累效果系数为 $\frac{31.15}{100}$ 即 $\frac{1}{3.2}$ ，资本系数为3.2。

如果按1979~1988年的平均积累率32.2和1979~1988年的国民收入年平均增长率计算，1979~1988年我国的资本系数为 $\frac{32.2\%}{9.2\%} = 3.5$ 。

日本经济学家论证我国1970~1975年间我国的储蓄率为20%，资本系数为3.8。

目前，我国工业经济效益下降的局面尚未扭转，随着治理整顿、深化改革的方针的执行，我国的投资效果将会不断提高。但是，投资效益提高的过程将是渐进的过程，因此，在计算外资需要量时，以3.5的资本系数比较适宜。

(3) 90年代利用外资的需要量

①应用哈罗德——多码模型计算我国实现一定经济增长率所需的投资量。

单位：亿元（人民币）

年 份	经济增长率 %	国民收入	资本系数	需要投资量
1989	3.9	13000	3.5	
1990	6	13650	3.5	2866.5
1991	6	14332.5	3.5	3009.83
1992	6	15049.13	3.5	3160.32
1993	6	15801.58	3.5	3318.33
1994	6	16591.66	3.5	3484.25
1995	6	17421.24	3.5	3658.46
1996	6	18292.31	3.5	3841.39
1997	6	19206.92	3.5	4033.45
1998	6	20167.27	3.5	4235.13
1999	6	21175.63	3.5	4446.88
90年代平均	6	17168.82	3.5	3605.45

从上表可以看出在90年代如果保持6%的经济增长率，在资本系数为3.5的情况下，积累率只需达到21%，平均每年所需的投资量只有3605.45亿元，略高于1987年的积累基金总额。

②从我国可能提供的积累基金来看，我国的积累率从1952~1969年平均为26%，1971年以来积累率一直在30%以上，因此，要实现6%的经济增长率，达到21%的积累率是能够做到的。

应当看到，我国居民储蓄可用于积累的数量增长很快。到1988年底，我国居民手中的金融资产总额达6106亿元，其中银行

储蓄存款3919亿元，现金1737亿元，有价证券486亿元，保险金54.6亿元。由于居民储蓄大量增加，我国积累构成发生了根本性变化。在积累总额中，居民积累所占的比重由1978年的3.3%上升到1987年的45.8%。企业和单位积累所占比重则由53.2%下降到42.6%。国家积累比重由43.5%下降到11.5%。居民积累已经成为国内积累最重要的来源。

我国居民当年提供的积累

单位：亿元（人民币）

年 份	1979	1980	1981	1982	1983
金 额	117.9	117.3	159.6	189.3	272.1
年 份	1984	1985	1986	1987	
金 额	421.8	637.5	807.7	1050.3	

资料来源：转引自《管理世界》1989年3期第8—41页。

1979~1987年居民当年提供的积累平均年增长率为31.8%。在90年代，居民积累还会有所增加。虽然很难保持80年代的增长速度，但是，只要能保持物价平稳、低通货膨胀率，居民储蓄额就会稳定，并适当增长。居民储蓄中每年提供的积累额将是相当可观的。

由此可见，在国民经济持续、稳定、协调发展的情况下，90年代要保持6%的经济增长率，它所需要的投资量基本上是可以国内积累获得的。当然，这不是说不要引进外资。因为，要进行现代化建设，要从国外进口先进机器、设备、技术等，如果出口换回的外汇不能满足进口的需要时，就会出现外贸缺口（外汇缺口），外汇缺口的数量也就是引进外资的需要量。再说，引进外资，特别是外国直接投资，不仅是为了获得资金，而且是为了获得较先进的技术设备、管理经验，扩大就业，增加出口创汇

等等。因此，90年代我国对外国投资的需求，主要表现在外国直接投资上。为了保证经济更好地向前发展。还要根据偿还能力，适当借用外国贷款。

应当指出，由于我国国内资金的地区、部门分布不平衡，资金市场还不够发达，因而在一些地区和部门还会存在资金短缺问题。同时，在经济剧烈波动的情况下，居民储蓄中用于消费的部分将增加，居民积累会减少。因此，为了保证我国投资的需要量，要保持国民经济的稳定发展，要进一步完善国内资金市场，加速资金周转，搞好资金余缺的调剂，充分发挥国内资金的作用。

2. 90年代利用外资的偿还能力和负债能力

(1) 计算偿还能力和负债能力的方法

引进外资是要偿还的。要确定引进外资的规模，必须计算偿还能力和负债能力。

①关于偿还能力的计算。外债的偿还、外商投资企业需汇出利润的支付等，都必须用外汇，因而它们最终要取决于金融负担能力，特别是收取外汇的能力。衡量外债偿还能力的指标有：

1) 偿债率。偿债率是当年还本付息额占当年外汇收入的比重。可表示为：

$$\text{偿债率} = \frac{\text{本年度还本付息额}}{\text{本年度外汇收入额}}$$

偿债率表明一国在某一年份的实际偿还能力，因而是衡量偿还能力的主要指标。根据国际上的一般经验，偿债率不应超过20%。计算偿债率时，还必须注意几点：首先，20%的“警戒线”是一个经验数字。如果一国的经济发展状况较好，经济政策和经济结构能对变化着的需求作出灵活反应，即使偿债率超过了20%，也不致陷入债务困境。相反，对于发展状况不好，又不灵

活的经济来说，较低的偿债率，也可能导致债务危机。其次，不能只依据当年的偿债率，还应考虑今后若干年的偿债率。再次，由于旅游业已成为筹集外汇的重要来源，因此，在计算外汇收入时应加入旅游业等非贸易外汇收入和转帐收入。第四，尽管外国直接投资的利润不包括在我国外债的统计口径中，它们也不直接表现为政府的债务，但它们都是要用外汇支付的，最终要表现为一国的金融（外汇）负担。因此，在计算偿还能力时，除计算外国间接投资的还本付息额外，还应计算外国直接投资当年需汇出的利润。

2) 债务率。指债务占出口的比重，或者说，是每单位出口额所负担的外债。可表示为：

$$\text{债务率} = \frac{\text{外债余额}}{\text{当年出口收汇额}}$$

一般认为，债务率的“警戒线”为100%，即外债余额不能超过当年的出口收汇额。

3) 外汇储备水平。外汇储备水平高，清偿债务特别是短期债务还本付息的能力强；反之，清偿短期债务能力弱。从外国银行贷款的标准看，外债的累计余额与外汇储备以保持2:1的比例为宜，即是说，负债累计总额不应超过外汇储备的两倍。

4) 新借外债水平。考察偿还能力还可以看当年还本付息额占新借外债的比重，可表示为： $\frac{\text{还本付息额}}{\text{新借外债额}}$ 。如果新借外债额

超过了还本付息额，表示债务负担增加。

②关于负债能力的计算

一国的负债能力是指一国的经济发展水平对债务的承受能力。因为一国偿还能力的大小，归根到底还取决于一国的经济实力和经济发展状况。其中包括经济增长率、产品的国际竞争能

力、国际收支、外汇储备、金融体系吸收储蓄资金的能力等因素。因此，引进外资要估计经济负担能力。所谓经济负担，是指为了还本付息而将本国实际资源转移给外国所付出的代价。可表示为：

$$\text{负债率} = \frac{\text{外债净额}}{\text{国民生产总值}}$$

这个指标表明：国民生产总值大，外债的承受能力大。这个比率增大，表示债务负担增大。国际上一般认为，一国的负债率在5~20%范围之内。

（2）我国偿还能力和负债能力的分析

①关于偿还能力

从80年代的情况看，从1979年至1988年，我国年平均的偿债率不到10%，①大大低于发展中国家的平均偿债率。1988年我国的债务偿还率为15.2%。据国家外汇管理局公布的数字，我国1988年末的外债余额为400亿美元，但我国1988年的贸易和非贸易外汇收入为474亿美元，超过了外债余额，债务率为84.4%。

1989年末我国外债余额为413亿美元，比上年只增长3.25%，债务率为81.9%。从偿还率和债务率这两个指标可以看出，我国有能力偿还外债。但从外汇储备水平看，1989年末我国外汇储备为170.2亿美元，比1988年减少5.3亿美元。其中，国家外汇库存55.5亿美元，比1988年增加21.8亿美元；中国银行外汇结存114.7亿美元，比上年下降27亿美元。黄金储备仍维持在1267万盎司水平上。1988年和1989年的外债余额都超过了外汇储备额的两倍，这表明我国清偿短期债务的能力还较弱。

①沈觉人谈我国外债偿还率。见1989年7月22日《国际商报》。