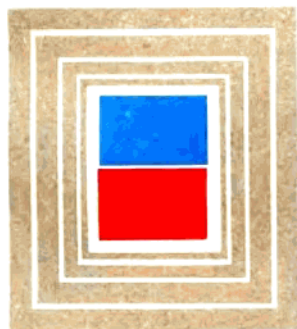


外资 利用 与 管理



邱 志 钢 著

广东人民出版社

目 录

第一章 利用外资概述	1
第一节 利用外资的含义和特征.....	1
一、利用外资的定义.....	2
二、利用外资的分类.....	3
三、利用外资的特征.....	5
第二节 利用外资的影响和作用.....	6
一、对世界经济的影响和作用.....	6
二、对投资方的影响和作用.....	8
三、对利用方的影响和作用.....	10
第三节 利用外资的发展趋势.....	12
一、利用外资是世界经济发展的必然现象.....	12
二、利用外资是我国经济发展的客观需要.....	15
三、利用外资的国际发展环境.....	17
第二章 利用外资的方式及运用	22
第一节 外商投资企业.....	22
一、外商投资企业的概念、特征.....	22
二、外商投资企业的组织方式.....	23
三、兴办外商投资企业的原则和做法.....	26
第二节 对外加工装配业务.....	33
一、对外加工装配业务的方式.....	33
二、对外加工装配业务的特点.....	35

三、发展对外加工装配业务的条件·····	36
四、对外加工装配业务协议合同的内容·····	37
五、对外加工装配业务的海关登记备案手续·····	38
第三节 信贷融资·····	39
一、外国政府贷款·····	39
二、出口信贷·····	41
三、世界银行贷款·····	44
四、国际商业银行贷款·····	46
第四节 贸易与信贷结合性融资·····	48
一、补偿贸易·····	48
二、国际租赁·····	52
第五节 证券融资·····	56
一、发行国际债券·····	56
二、对外发行股票·····	61
第六节 其他方式融资·····	66
一、技术引进·····	66
二、引进外资银行·····	69
第三章 利用外资的原则与战略·····	72
第一节 利用外资的制约因素·····	72
一、利用外资的国外制约因素·····	72
二、利用外资的国内制约因素·····	79
第二节 利用外资的指导原则·····	83
一、加强综合平衡,适应经济建设的总体目标·····	84
二、坚持平等互利,确保合作各方的正当权利·····	85
三、创造投资条件,提供利用外资的适宜环境·····	85
四、有效利用外资,提高利用外资的经济效益·····	87
第三节 利用外资的具体原则·····	88

一、利用外资的适度原则.....	88
二、利用外资的适用原则.....	89
三、利用外资的均衡原则.....	89
四、利用外资的效益原则.....	90
五、利用外资的偿还原则.....	91
六、利用外资的生产原则.....	91
七、利用外资的动态原则.....	92
八、利用外资的责任原则.....	93
第四节 利用外资的战略策略.....	93
一、全面开放和重点开放并行.....	94
二、资金引进和技术引进并行.....	94
三、直接利用和间接利用并行.....	95
四、规模控制和投向引导并行.....	95
五、效益实现和偿还落实并行.....	96
六、统一管理和灵活利用并行.....	96
第四章 利用外资的宏观控制.....	98
第一节 宏观控制的主要内容.....	98
一、利用外资的总量控制.....	99
二、利用外资的投向控制.....	100
三、利用外资的结构控制.....	105
第二节 宏观控制的三个层次.....	107
一、利用外资的微观控制.....	107
二、利用外资的中观控制.....	109
三、利用外资的宏观控制.....	111
第三节 规模控制的衡量依据.....	114
一、偿债率.....	114
二、借债率.....	116

三、负债率	117
四、综合衡量的依据和方法	118
第四节 地方规模控制的衡量依据	120
一、以地方利用外资的负债额占地方外汇收入 的比率为依据	120
二、以地方利用外资的偿债额占地方留成外汇 的比率为依据	121
三、以地方利用外资对外负债的综合创汇偿还 率为依据	122
四、以国家确定的地方利用外资的计划规模为 依据	123
第五章 利用外资的效益评估	124
第一节 利用外资经济效益的基本分类	124
一、项目效益和社会效益	125
二、本币效益和外汇效益	126
三、短期效益和长期效益	128
第二节 效益评估的计量方法和标准	131
一、投资收入率	131
二、产值资金率	132
三、投资利润率	133
四、投资创汇率	134
五、创汇偿还率	135
第三节 效益评估的不确定因素	136
一、汇率因素	137
二、利率因素	138
三、价格因素	140
四、市场因素	141

第四节 效益评估的综合比较	143
一、本币效益与外汇效益的综合比较	143
二、项目效益与社会效益的综合比较	145
三、内部因素与外部因素的综合比较	148
第五节 项目效益管理的几个问题	150
一、比较选择最低成本的融资方式	150
二、比较选择最佳的投资方案	151
三、明确并严格遵守合同条款	151
四、加强项目的衔接和配套	152
五、掌握和控制商品价格	152
六、努力实现外汇平衡	153
第六章 利用外资的结构组合	154
第一节 利用外资方式结构的优化组合	154
一、方式结构的组合应符合国家所有制的具体要求	155
二、方式结构的组合应适应国民经济的发展现状和条件	157
三、方式结构的组合应适应利用外资发展阶段的需要	158
四、方式结构的组合应符合国家宏观债务管理的要求	160
五、方式结构的组合应符合降低利用外资成本的要求	162
第二节 利用外资货币结构的优化组合	163
一、硬货币和软货币的概念	163
二、货币汇价波动的风险	164
三、货币汇价变动的一般规律	165

四、货币结构优化组合的原则	166
五、调整货币结构组合的方法	168
第三节 利率结构的优化组合	169
一、利用外资的利率类别概念	170
二、利率变动的因素和风险	172
三、利率结构优化组合的原则	175
第四节 期限结构的优化组合	178
一、根据国家对外债务状况的要求组合	179
二、根据利用外资均衡期限的要求组合	180
三、根据国家利用外资的投向要求组合	181
第七章 利用外资的外汇平衡	183
第一节 外债的范围和分类	183
一、按对外债务内容实质划分的分类	184
二、按对外债务偿还形式划分的分类	186
三、按对外债务的责任对象划分的分类	189
第二节 外汇平衡的概念和方式	192
一、外汇平衡的基本概念	192
二、外汇平衡的主要方式	196
第三节 外汇平衡的管理层次	200
一、利用外资的项目外汇平衡管理	200
二、利用外资的地方外汇平衡管理	202
三、利用外资的国家外汇平衡管理	206
第四节 外汇平衡的原则要求	209
一、适当减少利用外资的实际债务	209
二、控制运用间接外汇平衡的方式	209
三、扩大运用直接外汇平衡的方式	210
四、适量运用综合外汇平衡的方式	211

五、实行动态的外汇平衡管理.....	211
第五节 利用外资对外债务的经营管理.....	212
一、利用外资对外债务经营管理的组织层次.....	212
二、利用外资对外债务经营管理的内容和分类.....	213
第八章 利用外资的项目管理.....	216
第一节 利用外资项目的前期管理.....	216
一、项目投资意向的鉴别.....	217
二、项目的可行性分析研究.....	218
三、项目的对外谈判签约.....	221
四、项目的立项和审批.....	224
第二节 利用外资项目的中期管理.....	225
一、项目中期管理的主要内容和要求.....	226
二、加强项目中期管理的环节和方法.....	230
第三节 利用外资项目的后期管理.....	236
一、建立和不断完善运转自如的生产经营的管理体制	236
二、不断培训和造就适应项目生产经营活动需要的 员工队伍.....	238
三、不断地改善和提高项目生产经营的质量和效率	239
四、不断地扩大生产规模和提高生产质量.....	241
五、不断地扩大和落实项目产品的市场销售计划.....	242
六、不断地增强项目的经济效益和落实项目的外汇 平衡.....	245
第九章 利用外资的系统管理.....	247
第一节 系统管理的主要特征.....	247
一、系统管理的灵活性.....	247

1.1.2、系统管理的稳定性	249
1.1.3、系统管理的平衡性	251
1.1.4、系统管理的衔接性	253
1.2、系统管理的主要方法	255
1.2.1、法规约束	255
1.2.2、政策管理	258
1.2.3、归口管理	260
1.2.4、规划管理	261
1.2.5、审批管理	263
1.2.6、总量控制	264
1.2.7、结构调整	266
1.2.8、税收协调	268
1.2.9、杠杆调节	269
1.3、系统管理中的债务管理	272
1.3.1、灵活选择借债方式	273
1.3.2、适时选择借债时机	273
1.3.3、适度调控借债规模	274
1.3.4、全面监控外债情况	275
1.3.5、合理调整债务结构	276
1.3.6、增强外债承受能力	277
1.3.7、理顺外债管理体制	278
1.3.8、建立外债风险基金	279

第一章 利用外资概述

利用外资是当代世界经济发展的普遍现象。利用外资伴随着世界经济和国际金融市场的发展而发展。国家与国家、区域与区域、地区与地区之间国际资本的相互流动，特别是货币资金的相互利用，已经成为世界经济发展的一个重要助动因素。无论是西方工业发达国家，还是发展中国家都在不同层次和不同程度地利用外资。我国自实行改革开放政策始，就已经将利用外资作为我国国民经济发展的一项长期基本国策。

第一节 利用外资的含义和特征

利用外资是指一个国家或地区以特定的方式获得并运用境外资金发展国民经济的活动。利用外资属于国际资本流动的范畴。国际资本流动的形态包括货币资本、生产资本和商品资本。广义的利用外资实际包括货币资金和物化资金两大部分。利用外资的方式多种多样，可以从不同角度、不同层次作出不同的分类，而且其方式还随着利用外资的发展而变化和创新。总起来看，利用外资可分直接投资和间接投资两大部分，在两大部分下又有形式不同的方式划分。利用外资的基本特征主要表现在：外资来源的境外性；外资构成的多样性；外资流向的输入性；及外资使用的有偿性。

一、利用外资的定义

利用外资是金融市场国际化的产物，是货币作为世界货币发挥综合性职能的现实表现。利用外资属于国际资本流动的范畴。国际资本有三种基本运动形态：货币资本、生产资本和商品资本。从狭义上说，国际资本流动一般是指货币资本的国际流动，是指货币资本从一个国家或地区转移到另一个国家或地区。这是国际收支平衡表所反映的资本流动的概念。从广义上说，国际资本流动包括货币资本、生产资本和商品资本的国际流动，是指货币资本、生产资本和商品资本在国际间的转移、输出或输入，也即是货币资本、生产资本和商品资本从一个国家或地区转移到另一个国家或地区。

要明确确定利用外资的基本定义，需要先明确外资的含义。对外资含义的认识包括这样几种：

(一) 外资是从境外输入的以外汇形式所表现的货币资金。这一认识是有片面性的。对一个货币自由兑换的国家或地区来说，该国或地区利用外资的货币形态并不一定表现为外汇，亦可能是本币资金。例如，其他国家或地区对美国的投资，它的投入货币资金既可能是外汇，也可能是美元；而对一个货币不能自由兑换的国家或地区来说，该国或该地区利用外资的货币资金形态则必然是外汇。至于外汇投入后再转换成本币资金，则是另一方面的问题。

(二) 外资是从境外输入的货币资金。这种认识注意了外资的货币表现形态，但忽略了以生产或商品所表现的资本形态。事实上，外资利用的主要表现形态是货币资本形态，但亦包括生产资本形态和商品资本形态。例如，以先进技术、先进机器设备和其他商品物资形态的投资等，即物化的资金形态投资，亦属于利

用外资的范畴。

(三) 外资是从境外输入的货币资本、生产资本和商品资本的总和。外资既是指从境外输入的货币资本，如借贷资金和以资金形态的投资等；也包括从境外输入的生产资本和商品资本等物化资金，如技术、机器、设备、其他商品物资和服务的输入等。这一认识是基本符合世界各国利用外资的实践的。

概括而言，利用外资是指一个国家或地区以特定的方式获得并运用境外资金发展国民经济的活动。境外资金既包括货币形态的资金，又包括诸如生产资料、科技成果等实物形态的资金。也可以说，利用外资是指一个国家或地区以特定的方式获得并运用国际间的货币资本、生产资本和商品资本发展国民经济的活动。

二、利用外资的分类

利用外资的方式多种多样，而且，随着世界经济的发展，国际金融市场发展和变化，利用外资的方式也在不断地创新和展，因此，利用外资的基本分类亦在不断地调整变化。根据利用外资的现状，利用外资可作以下几种不同的分类：

(一) 以利用外资兴办企业的投资经营方式划分。从利用外资兴办企业的投资经营方式看，可分为：①“三来”企业，即来料加工、来样加工和来件装配企业。利用外资方通过投资方的来料、来样和来件从事加工装配业务。②“三资”企业，即外商独资企业、合资企业和合作企业。利用外资方以外商独资办企业，或与外商合资或合作方式经办企业。③“三贷”企业，即“贷物还物”的补偿贸易企业，“贷物还钱”的租赁贸易企业和“贷钱还钱”的境外贷款企业。“贷物还物”的补偿贸易企业，是指企业以补偿贸易的方式，通过获得的设备、技术等进行生产，并以相应的产品进行补偿的形式经营企业；“贷物还钱”的租赁贸易

企业，是指企业以租赁方式获得技术、设备，以支付租赁费的形式经营企业；“贷钱还钱”的境外贷款企业，是指企业通过向境外借款，以投资后的经营收益偿还贷款的形式经营企业。

（二）以利用外资的具体方式划分。从利用外资的具体方式来看，可分为：①直接投资，它是以投资人直接参与、掌握或控制企业的经营管理活动为特点的，以获取利润为目的。利用外资直接投资的方式主要有：外商独资经营，利用外资方与外商合资经营和合作经营、合作开发等。②间接投资，即指法人或自然人购买债券或股票以获得利息或红利的投资行为。通过这种渠道利用外资的方式主要是在国际金融市场发行或买卖债券和股票。广义的间接投资还包括国际金融市场以及政府间的借贷资金和一部分援助在内。后一类方式的融通资金主要有商业贷款、政府贷款和国际金融组织贷款等。

（三）以利用外资的相应效益条件划分。从利用外资的相应效益条件来看，可分为：①以偿还为条件的利用外资。属于间接投资的利用外资，包括外国政府和国际金融组织的中、低息贷款，出口信贷（买方信贷和卖方信贷），商业银行贷款，发行债券和股票等，都是以偿还为条件的利用外资。这类借贷资金的融通和发行股票、债券都具有偿还性特点。②以回收为条件的利用外资。属于直接投资的利用外资，包括外商独资经营、合资经营、合作经营、合作开发以及来料加工装配等，都是以回收为条件的利用外资。这类直接投资的利用外资方式主要是通过利用外资项目的经营，获得利润，回收投资成本和取得资金的投资利润率，具有回收性特点。③以无偿为条件的利用外资。各种捐款、赠与和无偿援助都是以无偿为条件的利用外资。这类具有无偿性特点的利用外资既有外国政府、国际组织的，亦有民间私人的，既有货币资金形态的，亦有技术、设备和其他物资等物化的资金

形态的。

三、利用外资的特征

从利用外资的定义和利用外资的基本分类来分析，利用外资具有以下几个基本特征：

（一）外资来源的境外性。利用外资方所利用的资金来源于境外。一国或一地区运用本国或本地区以外、即来自境外的资金才视为利用外资，而利用本国或本地区、即来自境内的资金，即便是外汇形态的资金，亦不是利用外资，而只是内资的利用。

（二）外资构成的多样性。利用外资的资金构成是多样的，它既包括货币形态的货币资金，亦包括实物形态的物化资金，是货币资金和物化资金的多样组合。在利用外资的资金构成中，货币资金形态的利用外资是主要的，但物化资金形态的利用外资亦是不可分割的组成部分。利用外资的资金构成的多样性还表现在利用外资方式的多样性和外资来源的多样性。利用外资的方式多种多样，而且仍在不断创新变化。外资来源渠道多种多样，既有政府贷款和国际金融组织的借贷资金，又有国际商业银行的贷款和民间的私人投资等。

（三）外资流向的输入性。这是利用外资的基本特征之一。利用外资是一国或一地区运用它国或它地区的资金，即境外资金，是它国或它地区的资金即境外资金流入该国或该地区，这就是外资流向的输入性。在某种情况下，外资流向的输入性也指一国或一地区的企业在它国或它地区利用当地资金，这些企业使当地资金流入利用国或利用地区。

（四）外资使用的有偿性。利用外资具有有偿性利用外资和无偿性利用外资两种，但无偿性利用外资只占利用外资的极小部分，而绝大部分的利用外资都是有偿的，这亦是利用外资的基本

特征之一。外资使用的有偿性主要体现在两个方面：一是偿还性，即所利用的外资是必须偿还的。凡是借贷资金的融通和发行债券等间接投资都是需要偿还的，它构成了债权债务的关系，利用资金的一方责无旁贷地承担了到期清偿债务的责任，这亦是严格意义上的对外债务。这种偿还性要求利用外资必须具有良好的外汇平衡能力。二是回收性，即所利用的外资必然要通过适当形式回收投资成本和获得利润。凡是独资企业、合资企业、合作企业、合作开发和加工装配等直接投资都要通过适当的形式回收投资，获得投资利润。直接投资方式的利用外资不需偿还本息，只分红利或通过适当形式回收投资，因此不构成债权债务关系，作为利用资金方，并不存在严格意义上的对外负债，因为，它并不负有必须偿还的责任。尽管如此，这种回收性特点作为利用外资有偿性的一个重要方面，它必然要求利用外资必须具有颇佳的经济效益。

第二节 利用外资的影响和作用

国际资本的迅速增长和频繁流动为利用外资提供了条件和可能。货币资金和物化资金在世界各国间的流动和相互利用趋势的迅猛发展，对世界经济产生着重要的影响，发挥着积极的作用。

一、对世界经济的影响和作用

毋庸置疑，利用外资作为当代世界经济的一种普遍现象，必然有助于推动世界各国以及世界经济的发展。它的影响和作用主要表现在：

（一）有利于资金资源在世界范围合理配置。当代世界的资

金资源具有颇为严重的不平衡性。在货币资金方面，资金资源充裕的国家或地区与资金资源短缺的国家或地区存在着两极分化的现象。资金资源充裕的国家或地区需要为宽裕的资金寻求出路，而资金资源短缺的国家或地区需要更多的资金以解决资金的困难，世界范围的利用外资可以使货币资金进行有效的调节，既可为资金宽裕的国家或地区提供投放资金的出路，又可为资金短缺的国家或地区解决燃眉之急。在物化资金方面，同样存在着世界性的调节配置问题，即拥有先进的技术设备和剩余物资的国家和地区需要向渴望引进先进技术设备、解决物资短缺的国家和地区，特别是发展中国家转移。利用外资使物化资金的转移成为可能。

（二）有利于推动世界经济区域化、一体化发展。世界经济是一个有机联系的整体。当今世界各国、各地区的经济发展日趋区域化和一体化，而资本的国际间流动则将加速这一趋势的发展。资金作为经济贸易的结算媒介，其在国家与国家、地区与地区间的相互流动和相互利用，必然带动国家与国家、地区与地区间经济贸易联系的加强。利用外资的国家或地区必然要运用利用的外资进口必要的技术、设备和物资，而借出资金或投放资金的国家和地区，既可能带动本国或本地区的贸易出口，又可利用当地的资源和劳动力开发生产，赚取投资利润。这种资金、技术、设备和物资的活动使世界经济的区域性合作以至一体化合作进一步加强。而且，外资的利用必然在国与国、地区与地区间形成一种债权、债务的关系，债权、债务的相互制约关系也会促使世界经济的区域性合作和全球一体化合作的加强。因为，只有通过密切有效的合作，才能较为妥善地处理好债权、债务的关系，使债权人和债务人都能获得较好的收益。资金作为经济贸易的媒介，必然会促进国际经济、金融的合作发展。

(三)有利于促进世界经济的发展。国际资本在世界范围的合理流动必然会有利于世界经济的发展。国际资本的流动无论是对西方工业发达国家，还是发展中国家；无论是对资金的投资方，还是资金的利用方都有一定的积极作用，也有利于推动世界经济的发展。资金资源在世界范围的合理流动，可以广泛而充分发掘利用资金资源，最大程度地提高资金资源的使用效益；可以使各国、各地区共享世界的先进科学技术成果，推动科学技术成果的应用和进步；可以促进设备、商品及其他物资资源在世界范围的合理流动和有效利用，使各国、各地区的经济在世界经济活动中相互取长补短，互惠互利，共同发展。

二、对投资方的影响和作用

在世界经济活动中，一国或地区将其资金投入另一国或地区，这种资金的输出或流出对投资方来说亦有积极的影响和作用，主要表现在：

(一)提高资金的使用效益。经济投资活动都以获得好的投资效益为目的，国际间的投资活动更是以追求高的投资利润率为基本利益。投资方将自己的资金进行国际间的投资亦是一种提高资金使用效益的有效办法。对于投资方来说，资金使用效益的提高主要体现在两个方面：一是投资方将资金在国际间投资可以为其宽余闲置的资金开辟一条投资渠道，从而通过投资而获得更高的收益率；二是投资方可以在更广的范围内进行投资的比较选择，从而确定理想的投资地区和投资项目，获得较有保障的投资收益率。投资方可以利用资金利用方给予的优惠政策，利用当地的资源和劳力，甚至利用当地的市场等，来获得尽可能高的投资收益率。因此，对投资方来说，资金在国际间投资亦是提高资金使用效益的一种有效的途径。