主编　王　建
副主编　王纪伟

跨世纪发展中的利用外资战略

中国经济出版社

跨世纪发展中的利用外资战略

中国宏观经济学会课题组

主　编　王　建
副主编　王纪伟

中国经济出版社

图书在版编目（CIP）数据

跨世纪发展中的利用外资战略/王建主编. —北京：中国经济出版社，1996. 9
ISBN-7-5017-3832-7

Ⅰ. 跨… Ⅱ. 王… Ⅲ. 外资利用-经济战略-中国
Ⅳ. F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字（96）第 141751 号

责任编辑：聂无逸
封面设计：侯　明

跨世纪发展中的利用外资战略
中国宏观经济学会课题组
主　编　王　建
副主编　王纪伟

*

中国经济出版社出版发行
（北京市百万庄北街 3 号）
各地新华书店经销
北京星月印刷厂印刷

*

850×1168 毫米　1/32　7.5 印张　195 千字
1996 年 9 月第 1 版　1996 年 9 月第 1 次印刷
印数：00,001~2,000
ISBN　7—5017—3832—7/F. 2734
定价：15.00 元

前　言

《跨世纪发展中的利用外资战略》是中国宏观经济学会1995年重点研究课题。课题组顾问是中国宏观经济学会会长房维中研究员和副会长王春正与王积业研究员。课题组长是中国宏观经济学会常务副秘书长王建研究员，副组长是王纪伟副研究员。

本书从对我国改革开放以来利用外资的基本情况出发，研究分析了进入90年代以来我国经济增长的新特点，及其利用外资方面的新变化，在此基础上提出了在未来15年的长期发展中，由于国内储蓄率的提高已能够满足国内投资需求，因此应把利用外资战略的重点，从过去以量为主转到更加有利于为国内提供先进技术等质的方面来，以及适当提高间接利用外资比重和为保持宏观经济稳定，适度限制短期资本流入和保持较高的外汇储备等政策建议。

本书共分九部分。主报告由王建撰写，第一章由吴强撰写，第二章由王纪伟撰写，第三章由梁华撰写，第四章由陆燕撰写，第五章由李雨时撰写，第六章由王建军撰写，第七章由杨大侃撰写，第八章由杨小兵撰写。

本书得到了国家计委、对外经贸部有关司局的积极参与和支持，及万国宝通银行香港区分行总裁、中国宏观经济学会海外特邀常务理事梁锦松先生的协助，在此表示感谢。

中国宏观经济学会外资课题组

一九九六年五月

目　录

前　言…… (1)

主报告　跨世纪发展中的利用外资战略研究

第一节　改革开放以来我国利用外资的基本情况…… (1)

第二节　九十年代我国经济增长新阶段的到来和利用外资的新特点…… (5)

第三节　高储蓄率时代的利用外资战略转轨问题 …… (11)

第四节　利用外资与保持我国的宏观经济稳定问题 …… (18)

分报告之一　改革开放以来我国利用外资的总体回顾

第一节　我国利用外资的国内外环境 …… (22)

第二节　我国利用外资的发展轨迹 …… (25)

第三节　我国外资政策的沿革和基本经验与教训 …… (33)

分报告之二　改革开放以来我国利用外资的特点分析

第一节　外资在国民经济中的地位与结构性转变 …… (53)

第二节　对外借债的特点分析 …… (57)

第三节　外商直接投资的特点分析 …… (65)

第四节　90 年代以来我国利用外资的新方式 …… (74)

分报告之三　我国储蓄与投资平衡关系的长期发展趋势及对外资的需求

第一节　储蓄和投资的平衡与利用外资关系的理论思考 … (79)

第二节　国际经验与借鉴 …… (82)

第三节　改革以来我国储蓄投资平衡情况的阶段性变化及利用外资的规模问题 …… (87)

第四节　我国储蓄和投资平衡前景展望及利用外资规模的调整 …… (93)

第五节　若干政策建议 …… (97)

分报告之四　走向二十一世纪的世界经济贸易

第一节　90 年代上半期世界经济发展的基本特征 …… (101)

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

第二节　90年代下半期世界经济贸易发展的态势和格局 …… (106)
第三节　90年代世界经济贸易发展的八大趋向 …… (117)
分报告之五　“九五”时期我国对外贸易的发展前景
第一节　“八五”期间对外贸易发展回顾…… (127)
第二节　“九五”期间我国对外贸易发展的总体目标、发展战略和发展前景构想…… (129)
第三节　“九五”期间我国对外贸易发展所面临的国内外环境和主要矛盾，困难和问题…… (133)
第四节　为实现对外贸易“九五”期间发展目标所需要的政策及配套措施…… (140)
第五节　我国对外贸易在“九五”期间发展所涉及的若干理论和战略性问题的思考…… (146)
分报告之六　国际资本流动与发展中国家利用外资
第一节　国际资本流动状况…… (156)
第二节　发展中国家利用外资的特点和经验…… (160)
第三节　墨西哥金融危机对发展中国家的启示…… (164)
第四节　中国今后利用外资的特点与趋势…… (169)
分报告之七　利用外资与国际收支平衡
第一节　国际收支与利用外资的关系…… (178)
第二节　我国利用外资的两大变化及对国际收支的影响 …… (181)
第三节　2000年—2010年国际收支的平衡预测 …… (186)
第四节　今后5—15年影响我国国际收支平衡的因素 …… (192)
分报告之八　我国外资战略的基本方针及利用方式和投向的选择
第一节　未来15年我国利用外资的基本方针与战略目标 …… (200)
第二节　未来15年我国利用国外间接投资的战略选择 … (205)
第三节　未来15年我国利用国外直接投资的战略选择 … (209)

第四节　我国利用外资投向政策的战略选择…… (215)
第五节　积极利用外资的同时，保证经济内部平衡与外部平衡的协调…… (219)
参考文献…… (222)
附表…… (224)

主报告：跨世纪发展中的利用外资战略研究

改革开放以来，我国从国情出发，借鉴国际上行之有效的经验，发挥我国市场、资源和劳动力的比较优势，积极利用外资，实现了国内经济与国际经济的互利互补，促进了我国总体经济实力的提高和外向型经济的健康发展。

90 年代以来，随着我国经济进入到一个新的发展阶段，国民经济中的一系列关系开始发生深刻的转折性变化，利用外资方面也不例外，这就需要我们面对已经和正在发生的这些新变化，研究制定我国跨世纪发展中的利用外资的新战略。

第一节　改革开放以来我国利用外资的基本情况

研究我国跨世纪发展中的利用外资战略，首先需要了解改革开放以来我国利用外资的基本情况。

我国利用外资从形式上分，可分为吸收外商直接投资和对外借款两大类。

一、17 年来，我国吸收外商投资大体上可分为三个阶段：

1979－1986 年为起步阶段。1979－1980 年，中央先后批准广东、福建两省在对外经济活动中实行特殊政策和灵活措施，并在深圳、珠海、汕头、厦门四地试办经济特区。特区内对吸收外资实行一些特殊优惠政策。1984 年和 1985 年，国务院先后决定进一步开放上海、天津、大连、青岛、广州等 14 个沿海港口城市，将长江三角洲、珠

江三角洲和闽南厦（门）、漳（州）、泉（州）三角地区开辟为沿海经济开放区，对这些城市和地区在利用外资方面实行了优惠政策。1980—1986年，全国外商投资协议金额191.8亿美元，年平均27.4亿美元，实际使用外资金额65.9亿美元，年平均9.4亿美元。

1987—1991年为持续发展阶段。这一阶段最重要的变化是1988年，党中央、国务院决定将沿海经济开放区扩展到北方沿海的辽东半岛、山东半岛及其他沿海地区的一些市、县，批准海南建省和设立海南经济特区，及1990年决定开发和开放上海浦东新区。这些规定和举措使吸收外资的环境得到了进一步的改善，外商投资有了较快的发展。1987—1991年，全国外商投资协议金额331.6亿美元，年平均66.3亿美元，实际使用外资金额166.8亿美元，年平均33.4亿美元。年均协议外商投资金额和实际使用金额比1980—1986年的年平均数分别增长142%和255.3%。

1992年至今为高速发展阶段。1992年，国务院决定在沿海对外开放的基础上，进一步将对外开放范围扩大到沿江（长江）、沿线（陇海、兰新线）、沿边（边境）地区，从而在全国范围内形成全面开放的格局。1992年，外商投资协议金额达581.2亿美元，实际使用额110.1亿美元。1993年协议金额达814.1亿美元，实际使用额337.9亿美元。近三年累计外商投资协议金额和实际使用额分别为前13年总和的4.8倍和3.1倍，增速是惊人的。它表明我国吸收外商投资进入了一个新的发展时期。

从1980年建立第一家中外合资经营企业开始，到1995年底，我国已累计批准外商投资项目25.9万个，协议利用外资总额3958.6亿美元，实际利用外资总额1331.6亿美元。从发展速度看，17年中我国吸收外商投资的增长率一直很高，尤其近三年在加快，这在世界各国中是鲜见的。1993年，我国吸收外商投资的实际金额已居发展中国家的第一位、世界各国中的第二位（美国居第一位）。

我国吸收的境外投资来自170多个国家和地区，其中大部分来

自港澳地区，居第二位的是美国，第三位的是日本，东南亚和欧洲国家也占有较大的比重。随着对外开放的不断扩大，国际上一些著名的跨国公司，如美国的杜邦、摩托罗拉、通用电气、PPG、施乐，日本的日立、松下、NEC、荷兰的菲利浦、德国的大众汽车、西门子等公司都已在中国投资设厂，我国已成为世界投资热点之一。

我国吸收的外商投资主要分布在东部沿海地区和经济特区，广东省吸收外资的项目数和外资金额都居于全国首位，其次是福建、江苏、山东、上海等沿海省市，近两年内地省市吸收外商投资速度有所加快，但吸收外资的数量在全国吸收外资总额中的比重仍然较小。

外商投资的行业分布很广，涉及到石油、煤炭、交通、通信设备、冶金、机械、电子、化工、建材、轻工、纺织、医药、种植业、养殖业、房地产、旅游服务等国民经济领域。目前外商投资的领域不断扩展，一些过去未对外商开放的行业，如航空、货运代理、商业、保险、会计师事务所等第三产业，开始了吸收外商投资的试点。十几年来，我国外商投资产业结构不断改善，从整体上看基本是合理的。1979—1994 年，累计协议外资金额中，工业项目占 56%，农业项目 1.4%，第三产业项目占 39%。近两年基础设施项目，技术、资金密集型工业项目和第三产业项目有了较快的发展。但总的看，我国吸收外商投资中劳动密集型的中小型一般加工项目较多，产品出口型和先进技术型企业所占比重仍然较小。这反映了国际上劳动密集型产业向我国转移和目前我国在国际分工中所处地位的现实。

截止 1994 年底，在华登记注册的“三资”超过 20 万家，已投产开业的外商投资企业 9.1 万家，其中大部分生产经营状况较好，日益发挥出较好的经济效益。外商投资企业在我国已达到一定的规模，形成了一定的生产能力，1993 年工业产值已达 3020 亿元，占全国工业总产值的 11.2%。1994 年又有较大幅度增长。随着我国改革开放的进一步发展，外商投资企业的规模将进一步扩大，在我国现代化建设中的作用将会更好地发挥。

二、借用外资的发展

积极、合理、有效地借用外资，是我国利用外资战略的一个重要组成部分。1979－1995 年，我国借用国外贷款累计实际使用额 1100 多亿美元。

我国借用国外贷款，经历了一个由少到多、逐步发展的过程。80 年代初期每年仅十几亿美元。随着我国对外开放的扩大，国民经济的持续快速发展，以及对外资消化吸收能力的增强，对外筹资渠道不断拓宽，规模逐步扩大，1993 年末外债余额已达 835 亿美元，其中中长期外债达到约为 700 亿美元。1995 年末外债余额已达 1065.9 亿美元。随着外债总额的逐渐积累，我国已开始进入相对集中的偿还阶段。每年还本付息额已由以往的几十亿美元增加到上百亿美元，1994 年达 120 亿美元。16 年来在国家宏观调控下，我国借用国外贷款，就总体而言，基本上形成了借、用、还的良性循环，从而促进了国民经济的快速发展和产业结构的不断改善，并维护了我国良好的国际筹资信誉。

我国借用的外资，包括国际金融组织贷款、外国政府贷款和商业贷款。在外国政府贷款和商业贷款中，开头几年 85％来自日本和香港等少数几个亚洲国家和地区，来自欧美的较少。通过多年的努力，我国借用外资地区来源过分集中的状况有所改变。虽然来自日本的资金仍位居第一，但来自欧美的资金已经增加。港澳仍然是我国获得海外信贷资金的主要地区，但所占比重已经下降。这种变化使我国的债务资金来源逐步多样化，对减少我国债务风险是有利的。我国借用的外资中绝大部分是中长期资金，短期债务一直保持合理的比重。1984 年以前，我国借用的资金基本上都是固定利率，随着商业贷款的增加，浮动利率资金也开始增多，但利率水平尚保持在中低水平线内。1985 年我国借用的外资只有美元、日元、德国马克和港币等少数几种货币，目前已发展到 20 多种，货币构成日趋多样

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

化。但目前借用资金中日元的比重仍然较高，日元对其他货币汇率的升值增加了我国的偿债负担。

借用外资的经济效益和偿还能力与资金投向结构密切相关，从产业分布来看，我国借的长期资金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发展中的“瓶颈”产业，借用的短期资金则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。我国借用外资的产业结构已由“基础设施型”逐步开始向“基础设施－出口创汇混合型”转变，结构趋于合理。这对强化我国国民经济薄弱环节，增强经济发展后劲，提高出口创汇能力，具有重要的作用。

借用外资另一种形式是国际证券投资和在境外发行股票。在国际资本市场上发行各种有价证券筹集国外资金，是我国顺应国际金融市场一体化、证券化及国际资本市场筹资债券化趋势而开辟的利用外资新渠道。1993 年底，我国境外债券的余额达 78.6 亿美元，估计 1994 年末为 100 亿美元左右，通过发行股票筹措的外资达几十亿美元。

从趋势看，国际资本市场证券化、国际筹资债券化将使运用国际资本市场筹资在我国利用外资的实践活动中，通过探索、总结，逐渐占有一席之地。采用国际上新的金融工具和融资方式，例如发起和募集国家基金，发行可转换债券、存托凭证等，通过多种渠道筹集更多的外资，推动我国金融国际化进程，是扩大我国利用外资规模和改善外资来源结构，经过试验可供选择的途径之一。

第二节　九十年代我国经济增长新阶段的到来和利用外资的新特点

一、1979－1988 年的十年经济体制改革，就其增长方式来说，具有显著的“由重转轻特征”。

在农、轻、重三大物质产业部门增长格局中，由改革前30年长期持续的以重工业主导增长格局，转向以农业而后是轻工业主导增长的格局，这种不同以往增长格局的出现，与1979年以来中国政府对经济发展战略的重大调整，和在经济体制中引入市场机制的改革密切相关的。

表一　不同时期农、轻、重产值的边际比重

（以农业总产值为100）

	1952—1978年	1979—1984年	1985—1988年
农　业	18.4	35.0	20.0
轻工业	33.2	34.3	40.5
重工业	47.4	30.7	39.5

改革十年中主导产业先农后轻的两阶段变化，基本上是沿着消费需求和消费产业主导的轻型化格局发展的，在1988年四季度以后开始的“三年紧缩”中，这种轻型化增长格局仍然没有改变。但是，走出紧缩低谷的中国经济，其增长方式却发生了重大变化，从1991年9月开始，首次出现了在工业增长中，重工业持续快于轻工业的局面。1992全年高出2.8个百分点，1993年全年高出4个百分点，与此同时，投资增长显著快于消费增长，居民储蓄大幅度上升，就是在这些不同以往的结构变化下，我国经济实现了近两年的高速增长。

我国经济增长在经历13年轻型化过程之后，再现重工业主导增长势头，其形成机制与改革前30年依靠政府行政力量推动的重工业主导过程是完全不同的。主要原因是我国居民消费结构，主要是城市居民消费结构，在三年紧缩中出现了升级性变化。由于家用电器消费已经基本满足，下一代消费热点将指向价值高昂，需要长时间储蓄才能形成购买能力的住宅和汽车，社会为向居民提供这些更高档的消费品，亦需要一个投资与建设过程，所以进入到这个发展阶段，就会出现储蓄率与投资率的高涨，并形成对重工业增长的强大

需求拉动，最终导致我国经济增长格局的历史性转变。

工业化先行国家的历史经验表明，在一国的工业化进入到以投资带动的重工业主导阶段后，都会出现20年左右的高速增长过程，国民生产总值的年均增长率将长期保持在10%左右，重工业在工业产值中所占比重将上升到60—70%之间，社会将有能力向居民提供住宅、汽车等高档耐用消费品，居民对物质产品的需求将基本上得到满足，人民生活消费水平达到富裕阶段，所以走过了这一阶段，工业化的任务就算是基本上完成了。

日本从50年代中期开始，“亚洲四小龙”从60年代中期开始，都出现了以投资需求带动的重化工业主导增长方式，大约经历了20年左右的高速增长期，都进入到完成工业化阶段。由于我国90年代初期以来也出现了与日本和“亚洲四小龙”相同的重化工业增长势头，不难看出，中国在未来20年内也有可能完成自己的工业化任务，进入到工业发达国家的行列。

表二　消费、投资与轻重工业增长率的变化

（年均增长率%）

	1952—1978年	1979—1991年	1992年	1993年
社会商品零售额	6.9	14.8	16.8	26.1
固定资产投资	8.3	17.6	42.6	50.6
轻　工　业	9.3	14.0	26.1	23
重　工　业	13.8	10.6	29.0	27

二、经济增长新阶段到来所引起的经济关系的深刻变化之一，就是在储蓄与投资关系方面。这种变化又首先导源于我国居民的消费需求结构变化所引起的居民储蓄率的提高。

从城镇居民储蓄倾向看，1988年仅为7.4%，1991年就上升到15.1%，1994年又进一步上升到19.5%。从城乡居民储蓄余额看，1984～1988年年均增加额为582亿元，1989～1993年年均增加额为

3800 亿元，而 1994 年为 6315 亿元，1995 年为 8126 亿元，1996 年一季度又新增储蓄 3800 亿元，按照这个势头推算，全年将超过一万亿元。

居民储蓄的大幅度增加使银行的信贷结构发生了转折性变化。在 1984 和 1988 年的两次经济“过热”中，由于是处在“轻型”化增长阶段，居民收入大量转化成消费支出，因此当时信贷收支的基本关系是贷款增量大于存款增量。从国家信贷收支看，1985 年为贷差 660 亿元，1988 年为贷差 620 亿元；而 1992～1995 年的高速增长过程中却连年出现“存差”，1992 年为 420 亿元，1994 年已达 956 亿元，而且从 1994 年开始，整个银行体系在改革以来首次出现存差，当年达 4052 亿元，1995 年达 2909 亿元。

由于从 80 年代末期到 90 年代初期我国经济运行中的金融剩余大量增加，使我国经济的总体储蓄水平不断上升。在整个 80 年代，我国国内总储蓄率水平一般年份维持在 33～34％左右，其中最高年份是 1987 年，为 36.3％，而 1990 年就上升到 37.9％，1993 年又上升到 41.7％，1994 年进一步上升到 42.7％。根据世界银行 1994 年统计，目前世界上国民总储蓄率超过 40％的国家只有新加坡，1992 年为 47％，如此，我国的国民总储蓄率目前已高居世界第二位。

三、储蓄是投资的来源，而投资是经济增长的动力源泉。

根据世界著名计量经济学家 W. 里昂惕夫教授在 80 年代初期所领导的一个小组的研究结果，当一国的经济增长率达到 4～6％时，平均的储蓄和投资水平必须达到 20％或略低；增长率为 7～8％时，投资率应为 30％左右；而要想维持 9～10％或更高的增长速度，投资率则必须高达 35～40％。我国 80 年代的总投资率平均为 36.3％，所以可以支持年均 9％的高速度，90 年代头 5 年的总投资率则达到 40％以上，所以经济增长率也进一步上升到近 12％。我国最近在“九五”纲要和 2010 年的远景规划中提出，“九五”期间的

经济增长率为8%，下世纪头十年的经济增长率为7%，如果不发生大的意外，我国在未来15年内的国内储蓄率应不会低于40%，用以来保证这样的经济增长速度，明显是绰绰有余的。

一国的总储蓄率可以由国内储蓄与国外储蓄两部分构成。一般而言，当一国的经济发展处在以消费需求带动的“轻型”化增长阶段时，由于居民收入更多的是转向消费，所以不会有太高的国内储蓄水平。处在这一阶段要想保持较高的经济增长速度，就必须借助国外储蓄以提高总储蓄率，这样就产生了利用外资的要求。经济理论把这种现象概括为“两缺口”理论，即由于国内储蓄“缺口”而产生了国际贸易缺口，而补足贸易逆差的外汇来源就是外资的流入。随着一国的经济发展走向成熟，国内储蓄率水平逐渐提高，特别是进入到重化工业阶段后，出现了储蓄率急剧提高的趋势，国内储蓄完全可以满足投资的需求，乃至出现国内储蓄率高出投资率的情况，长期的贸易逆差也会随之转为顺差，对外资的依赖就会逐步减少，最终甚至会转变成资本输出国。

在这方面的一个明显例子是韩国的经济成长过程。韩国经济从60年代以后出现高增长，1962～1976年GNP的年均增长率为10.2%。在高速增长过程中，韩国利用外资实现的积累比率开始阶段很高，以后随着工业化过程的推进呈逐渐缩小趋势。50年代海外储蓄占总储蓄率的水平高达70%以上，从1962年到1981年的四个五年计划中，海外储蓄占总储蓄率的比重分别为48.2%、39.2%、24.7%和22%，到1993年国民总储蓄率为35%，而海外储蓄率已经下降到“零”了。

利用外资的目的当然不仅仅是补足国内储蓄缺口，还可以通过利用外资来引进国外的先进技术和管理经验，但是这个目的通过发展对外贸易，用出口创汇来支付技术引进费用同样可以实现。日本是这方面的一个典型。战后日本从50年代中期开始出现了高速增长过程，到70年代中期基本上完成了工业化任务。在长达20年左右

的高速增长过程中，日本的总储蓄水平平均在35%以上，其中，1955年为26.2%，1960年就升到35.2%，1970年达到高峰，为40.3%。由于日本在工业化过程中的储蓄率一直很高，又是长期奉行出口导向战略，所以可以基本上不依靠外资，而用出口创汇支付技术引进费用。据有关方面资料，日本在1950～1965年间利用外资所实现的积累，还不到国内总储蓄额的2%；1965年以后，日本不仅不需要外资，反而逐渐凭借日益累积的贸易顺差，转向对外输出资本了。

四、“两缺口”理论所描述的储蓄投资平衡关系对利用外资的影响，同样适用于我国。

90年代初期以来我国经济中出现了储蓄率急剧上升的情况后，在引进外资方面也出现了过度和沉淀的情况。明显变化主要发生在1991年以后，我国国际收支中开始出现了经常项目和资本往来项目同时出现顺差的“双顺差”情况。在以往年份，由于国内储蓄不足导致进口长期大于出口并用利用外资来抵补贸易逆差，所以国际收支中的一般情况是经常项目逆差与资本项目顺差并存。而随着国内储蓄率的提高，1991年出现了经常项目下119.97亿美元的顺差，资本项目下则仍有32.56亿美元的顺差；而1992年则不仅经常项目下有64亿美元的顺差，资本项目下还出现了2.5亿美元的逆差，即发生了资本外流的情况；到1994年，经常项目顺差有76.57亿美元，资本项目顺差竟达到326.4亿美元；1995年统计数字虽然还没有出来，但从已经公布的数字中看，当年的贸易顺差为167亿美元，中长期外债余额净增加122.8亿美元，仍然是“双顺差”情况。

总量平衡的核心是储蓄与投资的平衡。当国内储蓄能够满足国内投资需求时，外资的流入就会导致资金的剩余和沉淀。1989年我国国家外汇储备还只有55.5亿美元，1991年就增加到217亿美元，1994年又增加到516亿美元，1995年进一步上升到723亿美元，到1996年3月末已达808亿美元。如果用贸易顺差和长期资本差额这

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com