

万水国际经济合作指南系列

利用外资项目 经济分析

许长新 主编



中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn



中财 B0103610

万水国际经济合作指南系列

利用外资项目经济分析

主编 许长新

副主编 徐念榕 宗兆昌

10277/13

中央财经大学图书馆藏书章

登录号 167462

分类号 F832.6 56

中国水利水电出版社

内 容 提 要

本书综合运用了经济学、计量经济学、金融学、管理学的理论方法,以我国利用外资的经济实践为背景,系统阐述了利用外资项目经济分析的目标、原则和框架。全书内容概述了我国利用外资的历程,介绍了利用外资的债权及股权融资方式,建立了利用外资项目可行性研究的框架,分析了外资项目的市场调研过程,系统阐述了利用外资项目的财务分析和国民经济评价规范,提供了利用外资项目的不确定性分析工具,提供了利用外资项目综合评价的思路和方法。

本书可作为经济管理类专业本专科学子涉外经济课程的教材和教学参考书。对各层次的经济管理工作,特别是对外经济合作部门和金融部门的工作者,有重要参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

利用外资项目经济分析/许长新主编.-北京:中国水利水电出版社,1998.8

(万水国际经济合作指南系列)

ISBN 7-80124-809-0

I.利… II.①许… ②徐… ③宗… III.经济-利用外资-分析 IV.F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 13765 号

书 名	利用外资项目经济分析
作 者	许长新 主编
出版、发行	中国水利水电出版社(北京市三里河路 6 号 100044) 网址:www.waterpub.com.cn E-mail:sale@waterpub.com.cn 电话:(010)63202266(总机)、68331835(发行部)
经 售	全国各地新华书店
排 版	北京万水电子信息有限公司
印 刷	北京牛山世兴印刷厂印刷
规 格	850×1168 毫米 32 开本 11.5 印张 309 千字
版 次	1998 年 8 月北京第一版 1998 年 8 月北京第一次印刷
印 数	0001—1050 册
定 价	15.00 元

凡购买我社图书,如有缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换

版权所有·翻版必究

前 言

改革开放以来,利用外资一直是我国经济建设中的热点问题。外国资本的直接、间接投入不仅缓解了我国建设资金的紧张,更重要的是伴随外国资金投入,我们还获得了国外的先进生产技术、管理经验,在更大的范围和程度上开拓了国外市场。成功地利用外资加快了我国经济建设速度,促进了我国改革开放的进程,使我国也更深地融入国际经济一体化的潮流之中。

90年代以来,我国利用外资的规模增长惊人。一年近千亿美元的利用外资金量,使我国成了仅次于美国的世界第二大资本流入国。同时,我国利用外资的方式也不断创新,除了各种形式的外商直接投资渐趋规范、成熟,利用国外金融市场获取间接投资比例在迅速上升,几乎国际上所有的融资创新形式在我国都有所实践。企业利用外资的技巧,国家管理外国资本流入的经验都在不断提高。

在这项生机勃勃的事业中,不断分析形势、总结经验、普及利用外资的技术是非常必要的。在微观层次上,每一个经济建设项目的经济是否应该利用外资;用什么方式成功地获得外资;获取外资后,如何有效地利用外资项目的经济、社会效益是每一个项目主办者都必须面对的重要问题。在宏观层次上,控制利用外资的总量及其投入的地区、时间分布;控制外资来源的国别和币种结构、期限结构;平衡国际收支,防范金融风险又是政府宏观经济管理部门的职责。利用外资的实践,同样离不开经济理论的探讨、论证和指导提高。

这本《利用外资项目经济分析》,就是以技术经济的理论和方法,构建利用外资项目经济分析的目标、原则和技术框架。本书概述了我国利用外资的历程,详细介绍了利用外资的各种债权融资方式和股权融资方式。对这些融资方式的了解,往往正是成功地获取外资的灵感触发点,也可能是进一步融资技术创新的开端。

在此基础上,本书进一步更实用地建立了利用外资项目可行性研究的理论、方法框架;分析了利用外资项目的市场调研过程和技术;系统地阐述了利用外资项目的财务分析和国民经济评价规范;提供了利用外资项目过程中识别和控制经济、技术风险的分析工具;揭示了利用外资项目综合评价的思路和方法。这些内容体现了广泛的经济学、金融学、计量经济学和管理学的理论、方法,以通俗、实用的编著指导思想,在作者和读者间建立了更友好的界面。对各种层面经济建设项目主办者、管理者、金融工作者、政府经济管理部门负责人来说,这本书都是极有价值的参考资料;对经济管理类专业的大学生来说,这本书也是合适的对外经济类课程教材或教学参考书。

强调本书的使用价值,并不是刻意表白本书的编著质量或理论水平,实在是目前经济学实践中对本书内容的强力需求。在我国利用外资过程中,一方面有大量的经验、创新需要总结推广;另一方面也有大量存在问题需要论证、改进。利用外资的地区分布、产业分布不平衡就是一个严重的问题。外资对沿海地区和加工行业投入的偏重,对内地和重工业农业的回避,加剧了地区经济发展的失衡,可能使我国的整体工业结构效益下降。很明显,把造成这些问题的责任推给外国投资者是不妥的。更有可能的情况是,我国内陆地区和一些重工业、农业等基础产业的经济管理工作,尚缺乏利用外资的知识、经验,而这正是造成利用外资地区分布、产业分布失衡问题的一方面原因。我们往往偏好生产技术的创新,殊不知融资技术的创新是更重要的技术进步。这本书的编著目的之一也是呼唤融资技术创新的热情。

本书由主编提出篇章结构,在组织所有编著者讨论的基础上组织分工合作。各章的编著者为:第一章,钱旭潮,第二、三章宗兆昌、马海平,第四章靳长新、丁黎,第五章韩绪军,第六章吴风平,第七章许长新、徐岚,第八章许长新、徐念榕、张跃,第九章徐念榕、鹿翠,第十章集体合作完成。全书由许长新统稿。

本书编写过程中参考了许多书刊资料,在此向原作者表示感谢

谢。特别感谢世界银行经济发展学院 Dr. Peter Sun, 水利部王荣生高级经济师和河海大学安景荣研究员的热心支持和帮助。

由于编著者水平有限,书中错误恭请读者指正,并由编者承担责任。

编者

一九九八年四月

目 录

前言

第一章 我国利用外资概况	1
第一节 我国利用外资的发展	1
第二节 利用外资在我国经济发展中的作用	9
第三节 我国利用外资的基本经验和发展战略	15
第四节 我国利用外商投资的法律规定	30
第二章 利用外资的债权融资方式	39
第一节 国际金融组织贷款	39
第二节 外国政府贷款和出口信贷	50
第三节 国际商业贷款	56
第四节 发行国际债券融资	61
第五节 国际债权融资的最新综合形式——项目融资	71
第六节 我国对外债的管理和外债的发展趋势	74
第三章 利用外资的股权融资方式	80
第一节 股权融资的基本准备工作	81
第二节 发行 B 股股票融资	88
第三节 如何发行 H 股股票融资	92
第四节 如何利用 ADR 形式进入美国资本市场	95
第五节 如何发行可转股债券	100
第六节 如何在海外建立投资基金	105
第七节 用 BOT 方式融资	109
第四章 利用外资的可行性研究	113
第一节 概述	113
第二节 可行性研究的依据及要求	115
第三节 可行性研究的阶段及内容	118
第四节 世界银行贷款项目的管理	136

第五章 利用外资项目的市场调研	152
第一节 市场调研的作用	152
第二节 市场调研的主要内容	153
第三节 市场调研的步骤、类型和方式	160
第四节 市场预测的程序	164
第五节 市场预测的方法	166
第六章 利用外资项目的财务分析	193
第一节 财务分析概述	193
第二节 财务报表的编制	199
第三节 财务效果计算与评价	227
第七章 外资项目经济评价	237
第一节 项目经济评价概述	237
第二节 项目经济评价与项目财务评价的区别和联系	244
第三节 项目经济评价中效益与费用的识别	246
第四节 国家参数	252
第五节 项目经济评价的指标测算与方法构建	260
第八章 利用外资项目的不确定性分析	271
第一节 盈亏平衡分析	271
第二节 敏感性分析	277
第三节 概率分析(风险分析)	284
第九章 利用外资项目的综合评价	301
第一节 利用外资项目综合评价的必要性	301
第二节 利用外资项目综合评价的原则	302
第三节 利用外资项目综合评价的指标体系设置	304
第四节 利用外资项目的综合评价方法	307
第十章 案例分析	325
第一节 山东省利用世行贷款井灌节水项目综合评价	325
第二节 利用外资项目的可行性研究经济评价实例 ——某化学纤维厂经济评价	337

第一章 我国利用外资概况

利用外资加快我国的社会主义现代化建设,提高人民的生活水平,是邓小平建设有中国特色社会主义理论和实践的重要组成部分,改革开放近20年,特别是80年代末、90年代初以来,外资在我国国民经济发展中的地位 and 作用日显重要。本章将从我国改革开放以来利用外资的实践出发,阐述我国利用外资的客观必然性,总结十多年来利用外资的经验,并对今后的基本发展有一个总体了解。

第一节 我国利用外资的发展

一、发展概况

新中国成立之初,鉴于当时的国际国内形势,我国曾利用过一些前苏联、东欧等社会主义国家的资金和技术,如“一五”期间的156项国家重点工程等,对于我国的工业现代化进程和社会主义事业的巩固,发挥了较好的作用。但限于当时的历史条件,这种外资利用主要采用的是援助的性质,形式单一,没有能形成一定的理论和经验。

以后由于国际形势的变化,国内政治上“左”的理论思想占据主导地位,反映到经济建设和对经济合作上,形成了“一无外债,二无内债”的指导思想,片面强调自力更生,使我国在相当长的时期内处于封闭、半封闭的状态,利用外资的工作也基本上处于停顿。

党的十一届三中全会从根本上扭转了“左”的思想,把全党全国的工作重点转移到了经济建设上,制定了以经济建设为中心,坚持四项基本原则,坚持改革开放的基本路线,对外开放成为我国的

一项基本国策。在这一方针政策的指导下,我国开始积极有效地利用外资加快我国现代化进程。以 80 年代初建设深圳、珠海、汕头和厦门四个经济特区为起点,积极探索对外开放和利用外资的方法和途径,形成 80 年代以创办中小型合资企业,三来一补和国际金融组织、政府贷款、港澳地区为主的第一个利用外资高潮。90 年代,以邓小平南巡讲话和上海浦东开放开发为契机,利用外资向国外直接投资、利用商业贷款、建立大型合资、独资企业的大规模和纵深发展,形成全方位的开放和全方位的利用外资。与国内经济体制改革和建立现代企业制度相呼应,利用外资的活动更加符合国际惯例,符合市场经济规律。

改革开放以来,我国利用外资(包括直接投资和间接投资)取得显著成效,并不断加速,外商直接投资比重扩大。实际利用外资达 1800 多亿美元,其中“八五”期间外商实际直接投资 1144 亿美元,是“七五”期间 143 亿美元的 8 倍。通过利用外资,弥补国内建设资金不足,扩大了生产能力;引进先进技术和管理经验,促进了产业升级、企业经营机制的转换和管理水平的提高;加快了对外开放和经济体制改革;更重要的是使我国经济和国际经济接轨,走出了自我封闭的圈子,加速了开放型经济的发展,造就了一批新型的经营管理人才。

从国际国内两个方面看,利用外资主要采取吸引国际资本进行直接投资和间接投资两种方式,间接投资又可细分国际证券(股票、债券)投资和国际贷款。

二、外商直接投资的发展

外商直接投资是指外商公司在我国境内通过直接投资设厂,建立生产基地或销售渠道等实物性资产投资手段以获取一定收益的活动。

从 1980 年成立第一家外商投资企业以来到 1995 年 6 月底,我国累计批准外商直接投资项目已达 23.7 万多个,投产开业的外资企业超过 10 万家。到 1994 年底,外商直接投资项目协议利用外

资金额 3033.1 亿美元,实际使用外资 955.9 亿美元(见表 1-1)。从发展速度看,我国吸收外商直接投资的增长率一直很高,是最富吸引力的地区。近年来,我国已成为利用外商直接投资金额最多,增长速度最快的国家,在发展中国家位居第一,世界各国中紧随美国位居第二。

表 1-1 我国利用外商直接投资概况

单位:亿美元

年 度	1979 ~ 1982	1983 ~ 1986	1987 ~ 1991	1992	1993	1994	累计
项目数(个)	922	6897	34208	48764	83437	47490	221718
协议外资金额	60.12	131.68	331.6	581.2	1114.4	814.1	3033.1
实际使用外资金额	11.32	54.58	166.8	110.1	275.2	337.9	955.9

我国利用外商投资事业的发展可分为四个阶段:

1979 ~ 1982 年为起步阶段。1979 年 7 月,第五届全国人民代表大会第二次全体会议通过并颁布了《中华人民共和国中外合资经营企业法》,标志着我国利用外商直接投资事业的正式启动。随后,中央先后批准广东、福建二省在对外经济活动中实行特殊政策和灵活措施,并建立了深圳、珠海、汕头、厦门四个经济特区,利用外资进入实质性阶段。这一时期,吸收外资工作刚刚起步,缺乏经验,立法还很不完善,外商来华投资疑虑较多,四年共批准外商投资项目 922 个,年平均协议金额 15.03 亿美元,年平均实际利用金额 2.83 亿美元。

1983 ~ 1986 年为第二阶段。在 1983 年 5 月间国务院第一次利用外资工作会议上,总结了对外开放以来利用外资的初步经验,统一了认识,决定进一步放宽吸收外商投资的政策。1984 年以后,进一步决定开放上海、天津、大连、青岛、宁波、广州等 14 个沿海港口城市,扩大了对外开放的区域。同时扩大了地方政府对外商投资的审批权限,发挥各地的积极性,加强了投资环境的建设和改善,通过并颁布了《中华人民共和国涉外经济合同法》等一系列法规,逐步完善立法,使利用外资走向法制的轨道,吸收外商投资

开始加快。4 年共批准外商投资项目 6897 个,年平均协议金额 32.92 亿美元,年平均实际利用金额 13.65 亿美元。

1987~1991 年为第三阶段。为保持利用外商投资的持续发展,1986 年 10 月,国务院颁布了《关于鼓励外商投资的规定》及若干实施办法,1988 年通过了《中华人民共和国中外合作经营企业法》,1987 年 12 月国家有关部门制定了指导吸收外商投资方向的有关规定,给予举办出口产品企业和先进技术企业更为优惠的政策,改善了外商投资的产业结构。1988 年进一步把沿海经济开放区扩展到北方沿海的辽东半岛、山东半岛及其它沿海地区,设立海南经济特区,1990 年决定开发和开放上海浦东新区。这些规定和措施带来了利用外商投资持续的较快的发展。5 年间批准外商投资项目 34208 个,年均协议金额 66.3 亿美元,年均实际使用金额 33.36 亿美元。

1992 年后为第四阶段,我国利用外商直接投资事业进入飞速增长。在 1992 年初邓小平同志南巡讲话的推动下,我国的对外开放出现了崭新的格局。对外开放的地区进一步推向内陆边境城市和内陆省会城市,形成全国范围的对外开放,浦东的开发进入实质性阶段,苏州新加坡工业园区建立,使我国的投资环境得到很大的改善,利用外商投资事业无论在广度上还是深度上都有了本质的变化,是一次跃进。仅 1992 年一年新批准的外商投资项目数量即达 48764 个,是 1979~1991 年间的 1.16 倍。协议金额 581.2 亿美元,相当于 1979~1991 年间的总和。1992 年以来年均协议金额为 836.57 亿美元,年平均实际使用金额 241.07 亿美元,分别为 1987~1991 年阶段的 12.6 倍和 7.23 倍。1994 年以来,受国内宏观调整的影响,外商对我国的直接投资速度略降,但质量明显提高,1995 年 1~6 月份,新批外商投资项目 15740 个,协议外资金额 309.98 亿美元,实际利用外资金额 163.22 亿美元,每一项目平均协议金额 197 万美元,每一项目实际利用金额 104 万美元,分别是 1992~1994 年 3 年间项目平均数的 1.41 倍和 2.6 倍,说明外商投资的企业规模正在迅速扩大。

我国利用外商直接投资的基本方式有四种,即合资经营、合作经营、合作开发和外商独资。在 1985 年以前,合作经营据主导地位,占 62%,合资经营次之占 34%,外商独资经营刚刚起步,仅占 4%。1986 年合资经营企业在新增外国投资企业数和实际利用总金额中的比重分别占到 67% 和 50%,而合作经营分别占 39% 和 49%,外商独资企业均占 1%,合资经营形式据第一位。以后,外商独资企业发展迅速,在 91 年超过合作经营企业,我国利用外商投资向以合资经营为主,多种形式并存,外商独资势头上升,合作开发起步的方向发展。到 94 年底止,在我国已累计批准的 221718 个外商投资项目和 955.9 亿美元的实际利用金额中,合资经营方式分别占 63.6% 和 51.8%,外商独资方式分别占 21.1% 和 20.7%,合作经营方式分别占 15.3% 和 21%,中外合作开发方式主要是石油合作勘探项目 110 个,实际利用金额 44.45 亿美元,占 4.65%

由于地理位置、原有经济基础不同和地区政策的差异,我国利用外商直接投资的地区分布极不平衡。主要分布于东部沿海地区,沿海地区又集中于广东、福建二省,尤其是深圳和厦门二个经济特区。从 1992 年起,沿海地区的投资热点由南向北推进,江苏、上海、山东和辽宁的外商直接投资急剧扩大,江苏超过福建而位居第二,各省市的经济技术开发区发挥着越来越大的作用。

外商直接投资的产业分布很广,涉及能源交通、通信、冶金、机械、电子、化工、建材、轻工、纺织、医药、农业、房地产、旅游等几乎全部国民经济领域。目前,航空、运输代理、零售、金融保险、各类会计、律师事务所等过去不对外商投资开放的产业,也开始建立外资企业。1979~1994 年,累计协议利用外资金额中,第一产业即农林牧副渔业占 1.4%;第二产业即工业部门占 56%,遍及领域广泛。但一般而论,劳动密集型和一般加工组装型居多,约占三分之二左右;第三产业即服务业发展很快,占 39.5%,其中饭店、宾馆等房地产业是重点,在 1987 年以前尤为如此,近二年来,我国利用外商投资的产业投向有所改善,能源、交通、大型机电产品,原材料

和基础设施项目获得较快的发展,房地产的盲目扩张有所减缓,第三产业中的科教文卫部门利用外资的势头有所增强。但根本的问题仍然是大型项目,高新技术项目虽有了起步,但所占比重偏低,外商直接投资项目产业结构欠佳的局面未有明显改观。这实际上正反映了国际上劳动密集型产业向我国转移和当前这一时期内我国在国际分工中所处地位的现实。

我国外商直接投资的资金来自 150 多个国家和地区。最多的是港澳台地区,其次是美国和日本,第三层次的是新加坡、泰国和韩国,第四层次的是加拿大、德国、澳大利亚、英国等。世界上一些著名的跨国公司,如杜邦、通用电器、摩托罗拉、大众汽车、西门子、菲利浦、日立、松下等均已在我国投资设厂。但明显的是,外商投资以华商资本为主,以东亚国家或地区为主,西方国家来华的直接投资额远低于亚洲四小龙,最多的美国也仅及香港的 8%,而与中国一衣带水,号称 80 年代头号对外投资大国的日本仅为香港的 5%,除 1992 年外,历年来华投资甚至低于美国。从投资质量上看,虽说西方国家的一些跨国公司也来华设立了一些较大规模的高新技术产业,但项目平均注册资本不足 100 万美元。

三、利用国际贷款的发展

国际贷款是指政府贷款、国际金融机构贷款和国际银行贷款,国际贷款的使用形成一国的对外经济债务。通过多种渠道和方式取得国际贷款,是我国利用外资战略的重要组成部分。

我国利用国际贷款的事业在基本中断 10 多年以后,在改革开放以后重新开始起步,经历了一个由少到多,严格控制的逐步发展过程。从量上看,1983 年仅 10.6 亿美元,1986 年为 50.1 亿美元,1989 年为 62.9 亿美元,1991 年为 73 亿美元。到 1994 年末,我国利用国际贷款累计实际使用金额超过 900 亿美元,外债余额达 1000 亿美元左右,还本付息额达 120 亿美元。

改革开放以来,我国政府吸取一些拉美国家陷入债务危机的经验教训,对利用国际贷款十分慎重,严格将贷款规模控制于国民

经济所能承受的范围内,从开始就加强了对利用国际贷款项目的管理,取得了较好的使用效益,并逐步建立起了一套有效的外债统计监测系统,基本上形成了借、用、还的良性循环,赢得了良好的国际筹资信誉,按国际上通用的一些指标来衡量,到目前为止,我国外债规模在国力所能承受的范围之内,债务率、偿债率均在国际公认的警戒线 100% 和 20% 以下,相对于我国的经济实力,还可以进一步扩大利用国际贷款的规模。

从产业分布看,我国利用的国际贷款中的长期资金主要投向于能源、交通运输、原材料、机械化工和采掘业等国民经济中的薄弱环节,短期资金则主要投向于轻纺、商业和服务等能创汇、见效快的产业。投向分布见表 1-2。

表 1-2 我国利用国际贷款的产业投向

产 业	能 源	交 通	农 业	机械电子	原材料	第三产业等
比 重	30%	15%	8%	15%	15%	17%

这种产业投向结构对于加强我国国民经济基础,提高出口创汇能力和还贷能力十分有利。

就外国政府贷款而言,从 1979 年 11 月比利时政府向我国提供第一笔政府贷款开始,到目前已有 20 多个国家向我国提供政府贷款。日本海外经济协力基金(OECF)经日本政府向我国提供的贷款,1979~1983 年为第一批,金额 3300 亿日元,第二批从 1984~1989 年,金额为 4740 亿日元,第三批从 1991~1995 年,金额为 8100 亿日元,主要用于铁路、港口、电站和水利等项目。

在外国政府贷款和银行商业贷款中,80 年代中期以前主要来自日本和香港等少数亚洲国家和地区,来自欧美的较少。80 年代中期后,这一状况有所改变,来自欧美的资金有所增加,港澳地区的比重下降。这使我国国际贷款资金来源多样化,从开始的只有美元、日元、德国马克和港币等少数币种,发展到目前的 20 多种。但目前日元的比重仍然过高,尤其是近几年的日元升值,无形之中增加了我国的对外债务负担,这是今后在利用政府贷款和银行商业贷款中应避免的。

自 1980 年恢复我国在世界银行的合法席位以来,从 1981 年底第一笔贷款通过,到 1994 年底为止,我国利用世界银行贷款项目 148 个,承诺贷款金额 202 亿美元,其中有息贷款 121.2 亿美元,无息贷款 80.8 亿美元,实际用款 116.4 亿美元。亚洲开发银行协议贷款总额 42.5 亿美元,实际用款 11.5 亿美元,农业发展基金 1.9 亿美元。从贷款发展趋势看,签约额逐年增长,1992 年度已达 25 亿美元。国际金融组织贷款,尤其是世界银行贷款在投资产业方向上,向重点基础产业倾斜,用于农业项目的占到 25.7%,社会发展占 19.6%,见表 1-3。

表 1-3 1981 ~ 1994 年我国利用世界银行贷款行业分布

	能源	交通	农业	社会发展	工业金融	其它
世界银行	15.2%	21.7%	25.7%	19.6%	14.3%	3.5%
亚洲开发银行	18.5%	38.5%	6.7%	21.1%	11.1%	4.1%

虽然从 1987 年起,世界银行对中国等发展中国家贷款的偿还期和宽限期都有所缩短,但是与其它形式的贷款相比,世界银行的贷款条件要优惠的多,世界银行贷款的平均还款期为 30 年,宽限期 7 年,年利率 5.61%,分别是其它国际贷款方式平均数的 2 倍、1.5 倍和 3/4。因此,世界银行贷款是最适合我国使用的贷款,我国应在今后尽可能地多争取。

四、国际证券投资的发展

国际证券投资是指在国际资本市场上发行各种有价证券筹集资本、或购买有价证券而进行的投资活动。作为利用外资的方式之一,指的是前者。这一方式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集债券化趋势而开辟的利用外资新渠道。起步较晚,80 年代主要是发行债券,90 年代始则发行股票。到 1994 年末,通过在国际资本市场上发行有价证券,筹集资金约 159 亿美元。

1982 年,我国由中国国际信托投资公司在日本发行 100 亿日元的武士债券,这是新中国首次在国际资本市场上以发行债券的

方式筹集外国资金,用于国内经济建设。在中国银行、交通银行、中国投资银行和中国国际信托投资公司等十家金融机构被指定为我国对外发行债券的窗口以后,我国发行境外证券有了较快的增长。到1993年底共发行各类债券78.6亿美元。发行债券的国家由日本扩展到美国和欧洲,由金融公司债券、公司债券扩展到政府债券,币种也由日元扩展到美元、德国马克和港元等,呈多元化趋势。

另一重要有价证券形式——股票也从无到有。1986年上海发行小飞乐公司股票,首开新中国股票发行先河。1991年,上海电真空股份有限公司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上市交易,开利用股票发行筹集外资之先。以后,我国的一些股份有限公司又陆续向境外投资者发行了B股,并分别在上海、深圳二个证券交易所上市。到1994年底,发行B股56只,共筹集资金24.5亿美元。B股是在境内向境外投资者发行,除此以外,1993年,我国在香港推出了9家国有大型企业的H股,并在香港联合交易所上市,1994年又在美国发行股票成功,在纽约证券交易所上市交易。这样,我国公司也有了在国际资本市场上直接发行股票筹集利用外资的新手段。

第二节 利用外资在我国经济发展中的作用

我国是一个生产力水平尚不发达的发展中国家,科学技术落后于发达国家,在世界经济竞争中处于不利地位,吸收国外先进技术,充分利用世界科学技术的最新成果,是我国加速现代化进程的有效途径。由于技术是竞争的最有力武器,世界各国无不以各种手段保护本国技术,因而通过贸易手段很难引进真正的最新技术,利用外资,吸引外商直接投资创办高新技术的合资企业,才可能绕过各种贸易壁垒,获得最新科学技术成果,提高我国的生产力水平,加强我国在国际经济竞争中的地位。

管理是发挥技术优势的必要条件。长期以来,我国的科学技