

中国引进外资的现状、特点及前景预测

商 德 文

一、利用外资呈上升趋势

我国利用外资从十一届三中全会以后开始迈出较大的步伐,但真正持续大幅度地增长是从1985年开始的。据统计,从1979年到1990年底,我国共批准外商投资项目2.9万个,外商投资协议金额403.6亿美元,实际投资额189.7亿美元。其中,中外合资项目1.6万多个,协议外资金额152.5亿美元,实际投入92亿美元;中外合作经营项目9311个,协议外资金额161.7亿美元,实际投入54.3亿美元;外商独资经营项目3386个,协议外资金额56.22亿美元,实际投入14.31亿美元;海洋石油中外合作勘探开发项目64个,协议外资金额33.24亿美元,实际投入29.13亿美元。从1985年到1991年的7年间,我国签订利用外资协议项目39414个,协议外资金额928.91亿美元,其中签订对外借款项目635个,协议借款金额470.16亿美元;签订外商直接投资及其他项目38779个,协议投资金额458.75亿美元。实际利用外资金额624.85亿美元,其中对外借款397.02亿美元,外商直接投资及其他实际金额227.83亿美元。

1992年初,在邓小平同志南巡重要谈话和党中央、国务院关于改革开放的一系列重大决策的鼓舞下,全国各地努力优化投资硬软环境,简政放权,以优惠政策、高效服务,全方位地加快吸收外资步伐,外商来华投资热情空前高涨,利用外资再掀热潮,其范围之广,规模之大远远超过以往出现的几次高潮。1992年上半年共签订利用外资项目13105个,协议外资金额177.1亿美元,实际使用外资77.3亿美元,比1991年同期分别增长1.6倍、1.3倍和59.7%。其中新签外商直接投资项目13069个,协议外资金额145.3亿美元,外商实际投入资金33.6亿美元,比1991年分别增长1.6倍、2.2倍和1倍,新签项目及协议外资金额均超过1991年全年水平。截至1992年6月底,改革开放以来共批准外商直接投资项目5.5万个,协议外资总额668.7亿美元,外商累计已投入资金267亿美元。

二、外商在华投资掀起新浪潮及新特点

1. 外商在华投资的新浪潮

(1) 我国从1979年实行对外开放以后,从1979—1988年的10年中,实际使用外资总额为500多亿美元。而1993年外商来华投资又掀起新的高潮,在新批准的项目、协议外资金额和实际投入等方面均达到前14年的总和。

据国际权威机构估算,1993年,国际资本、跨国公司汹涌来华投资,中国已成为吸收国际资本的第二大国。这一年,我国新批外商投资项目83265个,协议外资金额1108.52亿美元,实际投入外资257.59亿美元,分别比上年增长70.68%、90.7%和134%,基本相当于改革开放头14年的总和。

据分析,去年外商来华投资呈现出新的特点:投资来源不断扩大,来华投资的国家 and 地

区已有100多个；外商投资进一步从沿海向内地延伸，内陆地区吸收外资的增长幅度超过沿海地区；外商投资结构进一步优化，资金和技术密集型和基础设施、能源、原材料项目增多，许多国际知名的跨国公司已将中国列入投资重点，例如美国500家大企业中已有52家来华投资，这些公司每个项目的平均投资额达4575万美元；投资领域和项目规模不断扩大，1993年平均每个项目协议外资金额为133万美元，比上年117.8万美元增长12.9%；服务领域外商投资的试点工作也取得了进展。

目前，已经开业的外商投资企业大部分经营状况良好。去年，外商投资企业进出口额达670.7亿美元，占全国进出口总额的34.3%。外商投资企业出口已成为国内一些地区外汇的主要来源。

外商来华投资、办企业，是我国改革开放、建设有中国特色的社会主义中出现的新事物。据联合国有关机构和世界银行的报告，中国是发展中国家吸收外资最多的国家之一。中国吸收外资，在历史上曾先后出现过1984年、1988年的两次高潮，而从1992—1993年则进入第三次外商投资的高潮。

（2）海外跨国公司看好中国投资大市场。

开放的中国，需要跨国公司投资。我国的对外开放已走过14年的路程，其间吸引外资的规模令世人瞩目。据权威人士透露，1993年对我国投资额居前五位的国家和地区分别是：香港、台湾、美国、日本、新加坡。这就从另一个侧面表明，我国吸引的外资，很大部分是来自于全世界的华人圈。

如何更多地吸引国际资本投向我国，更多地吸引跨国公司，特别是世界著名的大型跨国公司，从而把我国的对外开放推向新阶段，已成为一个新的课题。

跨国公司的特点，一是大，资本雄厚，规模可观；二是广，以国际经营为特征，通常总部设在一国，在全球有众多的子公司；三是泛，集生产、贸易、投资、金融、技术开发与转让，以及其他服务于一体；四是高，着眼于高水平、高技术的大型项目；五是长，不强求短期效益，较注重长远利益，在经营中不因暂时困难或亏损轻易撤回投资。企业赢利后，总是将其分得的利益再行投资，扩大生产规模。就中国而言，吸引著名跨国公司投资，既能保证投资的稳定性，又能形成规模经济，还能生产出技术密集型的高附加值产品，并带动企业管理向现代化水平迈进。

跨国公司看好中国投资市场。1993年9月由对外贸易经济合作部等单位发起，在北京召开了“跨国公司与中国”国际会议。会上，与中国进行经济合作并取得成功业绩的著名跨国公司或合资企业代表作了专题发言。发言表明，一些著名跨国公司已把中国作为重要的战略着眼点，同时中国也应为此作出许多相应的努力。这次会议说明我国利用外资有了新的思路。

当前世界经济格局正在发生重大变化，主要表现在两个方面，一是世界经济的区域化、集团化日趋明显，二是商品经济的空前发展带动生产的国际化和资本的国际化。在这种变化中，跨国公司扮演了重要的角色。1992年全球直接对外投资总额已达2000亿美元，跨国公司的子公司创造了约5500亿美元的销售额，而世界商品出口及无形贸易额只有4000亿美元。在这当中，大型跨国公司举足轻重，据资料分析，大型跨国公司对外直接投资总额，占世界对外直接总投资的50%以上。

改革开放十几年来，我国同世界大型跨国公司的经济技术合作取得了初步成果，著名公司来大陆投资所建的项目，其带动和示范作用日趋明显。特别是从去年到今年，在中国扩大

对外开放的大背景下，大型跨国公司加快了在中国投资的实际步骤，这一点在东部沿海地区，特别是上海，表现得特别明显。例如，美国最大的500家跨国公司中在中国投资设厂的52家，协议投资金额36.6亿美元，涉及26个行业，80多个企业，占美国在大陆投资的50%。

中国政治稳定、社会稳定，改革开放事业呈现健康发展的态势，这为吸引大型跨国公司投资创造了极好的国内环境。国际上，由于发达国家近几年经济发展缓慢，一些国家甚至陷入衰退之中。这自然不利于跨国公司在这些国家和地区的继续投资，许多跨国公司开始调整自己的投资战略，寻找新的投资场所。在全球资金流量中，流向发展中国家的数额增加，从1990年的310亿美元增加到1992年的400亿美元。而中国，在1992年以前就成为发展中国家最重要的外资吸收东道国。据统计，外国直接投向发展中国家的资金，在2000年以前将增至800亿美元，而中国，无疑将是一个重要的投资场所。

2. 外商在华投资的新特点

“中国热”和来华投资高潮，究其原因，一是由于邓小平同志南方谈话和“十四大”后加大了改革力度，提出建立社会主义市场经济体制；二是由我国国民经济持续地高速增长（以10—13%的年增长率）。为此，世界银行已称中国为世界第三经济大国，到21世纪，中国将成为世界经济的支柱。

那么，在1993年度，外商在华投资都有什么新特点呢？①实际利用外资金额大幅度增长。据统计，1993年1—9月，我国共批准外商投资项目62789个，协议外资金额831亿美元，实际利用金额150亿美元，比1992年同期分别增长125%、171%和158%。这些资金来自美、日、德、英、法等100多个国家和地区。此外，投资项目的规模也在不断扩犬。1992年平均项目协议外资金额为119万美元，1993年1—9月则超过132万美元。②投资地区呈现出从沿海向内地辐射态势。在投资区域方面正从中国沿海向内地省市推进。1992年以来，外商向内地投资的增长幅度已经超过了沿海，内地吸引外资在全国所占比例已从6%左右上升到20%。③投资结构优化与拓宽。除上述特点外，1993年的外商投资已投向二、三产业，如在基础设施、能源和原材料工业兴办了一批具有相当规模的、为中国国民经济所急需的技术密集型的项目。其投资领域也大大拓宽，特别是在第三产业如金融、保险、房地产、通讯、交通运输、商业零售、旅游、外贸、信息、会计事务所等方面的投资有了较大的增长。在投资方式上，更有了新的发展，批准成立的中外合资股份公司已有20多家。另有20多家公司可在深圳、上海证券交易所挂牌交易人民币特种股票（B股）。

三、外商来华投资前景预测及措施

1. 预测外商在华投资趋势的依据

综合我国在80年代和90年代初的经验以及有鉴于对国际资本流动、流向的分析，大致有下列四种因素：①政治形势，其中包括政局的稳定和政策的开放程度；②经济形势，其中包括市场需求是否旺盛，供给是否充足，企业经济效益和人民购买力提高程度；③国际收支状况，其中包括进出口额的增长，外贸顺差，外汇储备增加；④投资环境的改善，其中包括法律保障和交通、电讯、电力、原材料供应等硬环境。

90年代，上述四个方面的条件，都将比80年代有较大改善。90年代的中国政局，将会呈现相对稳定状态。

中国经济发展战略的目标是，到本世纪末国民生产总值比1980年翻两番，人民生活达到

小康水平。这个奋斗目标和我国国内市场需求不断增长的趋势，对国际投资者产生了明显的吸引力。中国未来改革和发展的诱人前景，为各国企业家们提供了难得的机遇。许多国际知名的跨国公司都已将中国列为投资重点。

2. 我国对外资的总需求预测

根据一些国家权威性研究机构的预测，我国在对外开放和完成经济发展战略分三步走的过程中，对于外资的需求总量大致估算如下：

(1) 根据日本野村证券综合研究所的数字，中国1986—1990年将借入外债215亿美元，吸收外商直接投资130亿美元，1991—1995年相应的数字为243亿美元和193亿美元。

(2) 日本工业银行认为，到1995年中国将从外部借入资金1086亿美元。

(3) 美国兰德公司预计，中国1995年利用外资的安全线为1000亿美元，警戒线为1500亿美元，小林实认为中国2000年外债为1500亿美元。

(4) 世界银行估计，中国在“七·五”期间将利用外资460—560亿美元，到本世纪末清偿的贷款额将为1280—1580亿美元。

(5) 国内学者在各项预测中提出，本世纪末中国利用外资额将在800—1000亿美元之间。

总之，我国学者及日本、美国、世界银行的专家均预计我国为完成经济翻两番的任务，需引进外资1000亿美元左右，这一估计是比较符合实际的。^①

此外，另据中国官方机构估算，1992年海外对中国的投资额为350亿美元，1993年达到580亿美元。由于外商看好中国市场，近期海外对东盟投资将会下降。据预测，1994年，海外对中国的投资额将扩大到700亿美元。

3. 深化外贸、投资体制改革，加快与国际市场接轨是吸收外资的有效途径

(1) 深化投资与外贸体制改革。党的十四届三中全会关于建立社会主义市场经济体制框架的决定指出，要深化外贸与投资体制的改革。据对外贸易经济合作部权威人士宣称，1994年我国直接与外商投资有关的有两个方面，一是“对外商的投资由疑虑观望，向积极吸收转变”；二是从1993年底开始，“我国将再次降低2898种进口商品关税，将关税总水平下调8%。”^②而且，在今后的四年内，经贸部将对现有的53种进口商品许可证中的大部分逐步减少许可证管理，并于1993年底取消9种。要逐步减少对进口的行政性审批和管理，加强产业政策对进口的引导。经贸部今后的目标，就是要建立起以关税等经济杠杆为主要调节手段，按国际惯例管理进口的外贸体系。

(2) 通过金融体制改革，将专业银行改为商业银行，加快资金市场、证券市场和外汇市场的发育，减少金融领域里的行政干预，改变资金的行政分配制度，主要让汇率、利率等手段来调节资金和外汇的供求，尽快实行人民币与外汇的自由兑换，充分发挥市场机制的作用，从而为外商投资企业的生产经营活动提供优良的融资服务。目前金融部门要将外商投资企业的资金供应纳入统一计划，根据产业政策的要求尽量予以保证。

(3) 转换政府职能，提高办事效率。首先，各级政府应改进对吸收外商直接投资的审批管理，提高工作效率，简化手续，缩短审批时间。其次，建立健全各种咨询、信息、法律、会计、公证等外商投资企业服务机构，为外商来我国投资提供及时周到的服务。要充分发挥外商投资企业协会的作用。

(4) 进一步开放市场。我国吸收外商投资最主要的优势是市场潜力，12亿人口的大市场是外商涌入中国投资最主要的动机。尤其是随着我国经济的发展，劳动力成本逐渐上升，

劳动密集型项目的比较优势下降，外商对我国的市场渴求就愈加强烈。因此，我国要注重利用市场潜力巨大的优势，加快实施以市场换技术的政策，允许一些项目以内销为主，甚至100%内销。此外，从现在起到本世纪末，中国将从国际市场进口7000亿美元左右的商品，而且将进一步对外开放国内市场。

(5) 正确引导外资投向。外商来华投资首先要了解中国吸收外资的产业导向，哪些项目属禁止投资，哪些项目属限制投资，哪些项目属鼓励投资，以便进行投资决策。这是投资者最基本的要求。国家将尽快制订外商投资项目目录，该目录具体列商品，分列鼓励、限制、禁止和一般性项目。当然，这种投向目录不是一成不变的，国家将根据国内的建设情况经常进行调整。根据国家的外商投向目录，地方政府结合各自的情况制订并定期公布本地的投向目录。

(6) 进一步拓宽外商投资领域。外商在华投资遍及一、二、三产业，但以第二产业中的轻工业项目居多。我国政府对外商投资领域实行了鼓励、限制、禁止几种不同的政策，在实际执行过程中也比较严格，许多限制性项目实际上是处于禁止状态。有些禁止项目是必须的，不但现在禁止外商投资，今后也会执行下去。但有些项目不适应对外开放的要求，迫切需要引进外商投资来进行开发。比如，我国的部分第三产业发展水平很低，不少服务业严重落后的局面如不迅速改变，将会制约其他行业的发展，也会直接影响到我国整个利用外资的发展水平。

1992年，我国政府放宽了对外商投资领域的限制，过去视为禁区的商业、金融、保险、航空、律师、会计等，已经允许进行试点投资，过去限制投资的土地开发、房地产、宾馆、饭店、信息咨询等第三产业已逐步放开和扩大投资。1993年，我国政府又放宽了外商在华投资的领域，例如，过去一向不许外国人经营的电话、铁路、机场、高速公路等，也准备让外国企业来参与经营。今年我国将在第三产业领域中的商业、外贸、交通运输、航空、金融、旅游、不动产、文教等领域扩大开放程度。^③

(7) 加强引进外资的管理。目前我国引进外资的工作已取得了举世瞩目的巨大成就，吸引了世界各国的商人来华投资、办企业，我国在管理外资方面也取得了不少成功的经验。但是，由于我国尚处在建立市场经济体制的初期和“转轨”阶段，因此，为了今后更好地加强对引进外资的利用和管理，有下列一些主要的问题需要在今后的实践中不断地探索、实践和加以总结。

按照国外的经验，要管理好外资引进工作，需要从五个方面着手，即借、用、管、赚、还。

第一，在借和用方面，由于国内长期的“双轨体制”摩擦和碰撞，表现为“政出多门”，相互攀比，加大优惠度，以致造成重复引进。在技术引进上，近几年来虽然注意了外资引进的导向和对优化产业结构有所改进，但外资投向基础产业、“瓶颈”产业的比例仍然偏低，尤其是农、林、牧、渔产业的投资比例就更低，据1991年统计，农林牧渔产业引进项目为325个，占总项目的2.5%，占协议利用外资金额的1.8%。^④

第二，从总体上看，外国企业和外商投资企业的效益并不高，其亏损为50%，其中有的企业是由于客观原因与管理不善造成的“真亏损”，但也有不少外商企业则是“虚亏实盈”。例如，有些外国商人利用抬高原材料进口价格、压低产品外销价格以及逃税、避税等非法手段从中牟利，侵吞中方的利润。

第三，政府主管部门要提高依法管理外商投资企业的意识，进一步完善和健全引进外资

的法律法规体系。尤其是对于外商独资企业和劳动密集型企业中工人的合法权益、人身安全、福利待遇以及工会的地位和作用等都要加强管理,依法处置。

第四,目前,我国已成为名副其实的经济债务国,据统计,1990年累计外债已达525.5亿美元^①,在发展中国家中位居第6,其中主要是中长期债务,而金融机构占53.2%^②。根据我国出口的能力与外汇储备,我国在偿债率、经济债务率和出口债务率方面尚处在警戒线以下,但问题在于今后如何利用经济、法律及金融手段,更好利用外资,以提高资金利用率。

最后,在科学研究与对策研究方面,仍急待加强,并呼吁国家有关部门投入一定的经费,组织协作,开展重大课题和项目的研究和论证。例如,目前我国处于“复关”前的准备阶段,一方面面临大量外资涌入我国,这势必造成与中国企业展开激烈竞争的局面,如争市场、争人才等等;另一方面是我国企业如何走出国门,跨海出征,打入海外国际市场。应当说,我们在这两个领域中,无论就理论素养、对策跟踪研究、市场预测、人才管理与培养等方面都是十分薄弱的环节。

①方生主编:《走向开放的中国经济》,经济日报出版社,1991年,第93—94页。

②《中国贸易报》,1993年12月20日。

③《中国贸易报》,1994年1月17日。

④资料来源:《1992年中国对外贸易经济年鉴》。

⑤资料来源:《中国年鉴》,1992年。

⑥1990年外商投资企业外债余额比重较小,仅占总债务余额的9%。

(上接第48页)

务创造有利条件。

3. 金融业积极开拓住宅抵押贷款业务,促进住房自有化。实践证明,实行住宅抵押贷款是许多国家和地区推行的一种较为成功的住宅融资方式,是实现住房自有化政策的有力工具。目前,此类业务在我国虽然引起了一些有识之士的重视,但要成功地发挥其作用还需做多方面的工作。一是要改变我国居民在长期计划体制下形成的习惯性的福利住房消费心理,强化融资意识,增强负债消费承受能力。二是在改革现行银行体制,建立起真正自担风险自负盈亏的商业银行时,大力促进其推行居民住房抵押贷款业务。为此,政府可以在货币政策和信贷政策上给予倾斜,为住宅抵押业务创造出一个较为宽松的金融环境。同时,要尽快建立起专业性住宅抵押银行,因为如果一个金融机构既从事住宅抵押,又从事其它类型贷款,往往可能忽视住宅市场,因为其它形式的贷款可能获利更多。另外,也可以引入其他金融机构如信托投资公司、保险公司、建房合作社等参与住宅抵押业务。三是设计出合理的抵押贷款政策。应根据购房者的职业特点、收入情况和房屋类型等设计相应的贷款方式,以满足不同住房消费者的需要,同时政府应对抵押市场的建立给予充分重视,设计出一套适当的扶植政策,如给予财政贴息支持和贷款担保等,条件成熟时帮助建立二级住宅抵押市场,以加快住宅资金周转,提高资金利用率。至于资金来源,可以考虑选择适当的金融工具,如通过发行股票和抵押担保债券等,吸收社会 and 资本市场资金,扩大住宅资金供给。