

# 中国利用外资的经济效果分析

中国社会科学院研究生院博士研究生 牛南洁

## 【摘要】

本文的目的是对中国利用外资的经济效果进行比较系统的实证分析。第一节简单介绍了本文的研究背景和理论基础。第二节介绍了中国引进外资的现状。从外资的利用方式来看，外商直接投资增长迅速，直接投资中外商独资企业的比重不断上升。从利用外资的总量来看，协议利用外资额下降较多，实际利用外资增幅下降趋于平稳。从外商投资的来源看，投资来源多元化的格局已经形成，美、日等发达国家的投资比重在提高。外商投资区域也从沿海向内地延伸，中西部地区投资比重有所增加。外商投资的项目规模不断扩大，投资结构有所改善。这些变化反映出我国利用外资正在从数量型向质量型转变。

第三节分析了引进外资对中国宏观经济的影响。1、外资流入大大缓解了中国曾长期存在的外汇不足的困难，国际收支状况得到改善。但在经常项目和资本项目都持续顺差的情况下，央行外汇储备增长过快。今年东南亚金融风暴警示我们必须关注与国际资本流动有关的金融风险，在开放资本项目可兑换方面要谨慎。2、外资流入对货币供应量和通货膨胀有较大的影响，一是通过增加央行以人民币占款形式投放的基础货币发生作用，二是通过带动人民币配套资金的供给发生作用。本文估算了外资与国内配套人民币资金及贷款的比例。并通过计量分析表明，资本流入平均每增加1亿美元将引致货币供应量M2增加90.12亿元。近两年央行采取的“对冲”政策对通货膨胀率下降起到重要作用，但随着外汇占款在央行资产的比例进一步上升，央行实行对冲调整的余地越来越小。3、引进外资在我国全社会固定资产投资资金来源中的比重逐年上升，外商投资企业对工业产值、劳动就业、财政税收等方面也都有很大贡献。

第四节分析了引进外资对中国进出口的影响。对外贸易和利用外资是相辅相成的，大规模的外资流入推动了中国对外贸易的发展。在全国进出口总额中，外商投资企业几乎占据了半壁江山，对出口或进口增长的贡献率更高。外商投资企业的进口额一直都大于出口额，即净出口为负。我国的外贸依存度1996年为35.2%，远比美日等国要高，这与外商投资企业在贸易方式的选择上倾向于采取加工贸易的方式有关。加工贸易对我国的实惠较少，一是我国对加工贸易实行关税减免，它对我国的税收贡献少；二是加工贸易涉及的产业链短，对国内产业的带动小。

第五节分析了引进外资对各地区经济增长的影响。政府在对外借款的使用安排上向中西部倾斜，但外商投资主要集中在东部沿海地区，目前已形成沿海四大投资区，这种不平衡分布直接导致东西部地区在经济发展水平上已有的差距进一步扩大。引进外资东重西轻的格局有一定的必然性，从投资环境的差别和外商投资的动机来看，中西部地区想吸引更多的外资尚需努力。

第六节分析了引进外资对各产业（行业）经济增长的影响。我国的对外借款大部分投向基础产业和基础设施建设。外商投资主要投向工业和第三产业。在工业领域中，外资企业又主要集中在一般加工工业和劳动密集型产业。从外商投资的动机来看，随着我国经济的持续快速发展和消费市场的日益扩大，市场导向型的外资加快了进占中国市场的步伐。与内资企业相比，外资企业的总体经营状况较好，技术水平较高。外商投资企业在第三产业发展迅速，金融业的开放令人瞩目。外资企业在不少行业已对国内市场 and 国内企业

形成强烈冲击，我们必须借鉴国内外经验教训使之趋利避害。

第七节是结束语，强调必须顺应国际潮流积极合理地利用外资，限制外资是不明智的做法，相反应加大利用外资的深度和广度，让外资对中国经济的发展作出更大的贡献。

## 一、研究背景和理论基础

中国从 1978 年开始积极利用国外资金加速经济建设。特别是 90 年代以来，中国利用外资进入了一个新阶段。1993 年以来，引进外资已连续四年位居世界第二，发展中国家第一。截止到 1996 年底，中国实际利用外资累计额已经超过 2800 亿美元，其中外商直接投资 1700 多亿美元，对外借款约 1100 亿美元。我国正处在从计划经济向市场经济、从封闭经济向开放经济的转轨过程中，无疑这样大规模的外资流入对我国经济建设和体制转轨都有着相当大的影响。关于外资的争论纷起。对中国利用外资的研究已成为一个迫切而现实的重要课题。

关于外资对经济增长的贡献，经济学家们历来有不同的看法。发展经济学的“两缺口模型”认为外国资本的流入会弥补发展中国家的“外汇缺口”和“储蓄缺口”，从而提高国内储蓄率，储蓄率的提高又能导致经济增长率的提高。但也有经济学家认为外国资本流入可能降低国内储蓄率，如果储蓄是由可取得的投资机会决定的，那么外资流入可能排挤国内投资，引起进口和消费支出的大量增加。依附论学派强调外国资本对经济增长与发展所带来的一些消极影响和风险。他们认为，外资流入会增加对奢侈耐用消费品的消费，增加外债，引起失业，在许多发展中国家外国资本对其工业化进程的促进作用往往是以牺牲国内经济自主权为代价的。新古典主义经济学的观点认为外国资本对发展中国家的经济增长是有利的。新古典主义从生产要素的边际生产力递减规律出发，得出资本是从资本丰富的国家流向资本缺乏的国家，而且资本流动会引起技术扩散，从而引起“经济趋同”（Convergence）。外国直接投资对出口导向的发展中国家具有特别的意义。日本经济学家小岛清认为外资是一种“综合要素”。所谓直接投资应该理解为向接受投资的国家传播资本、经营能力、技术知识的经营资源综合体（package）<sup>1</sup>

巨额外资的流入对中国经济产生了深远影响。这种影响体现在需求和供给两个方面，前者对我国宏观经济调控和管理提出了更高的要求，后者为我国的持续高速增长注入了巨额资本。资本作为一种稀缺资源，内资和外资的技术含量和边际生产率是不同的。伴随外资而来的先进技术和管理经验，对于我国生产技术升级换代、开拓国内外市场和增强国际竞争能力极为重要。而且，外资的流入还可能带来其它的好处，例如对改革的促进（在开放条件下，改革部分地转化为内生变量）。但引进外资究竟能在多大程度上起到扩大生产供给和弥补缺口的作用，取决于外资的利用效率。目前我国引进外资存在着重数量轻质量的现象，而国内资源的使用效率很低甚至闲置。有人提出疑问，中国引进外资是否太多了？

本文的目的是对中国利用外资的经济效果进行比较系统的实证分析，首先介绍中国引进外资的现状，然后分别从引进外资对宏观经济的影响、对进出口的影响、对各地区、各产业（行业）经济增长的影响等几个不同角度进行考察和分析，最后对当前关于外资问题引发的争论作出自己的判断。

## 二、中国引进外资现状

中国利用外资的基本情况可以从表 1 看出来。外资包括对外借款、外商直接投资和外商其他投资等。可以把中国引进外资的发展大致分为三个阶段，见表 2。1979 - 1985 年为起步阶段，每年实际使用外资在 20 - 50 亿美元之间，其中大部分是对外借款，外商投

<sup>1</sup>【日】小岛清：《对外贸易论》，周宝廉译，南开大学出版社 1987 年 1 月版，第 422 页

资所占比重很小。1986 - 1991 年为稳定发展阶段，这一时期外资的流入明显加快，年均增长速度为 9.7%，1988 年以后每年实际使用外资超过了 100 亿美元，对外借款仍然是利用外资的主要方式。1992 年以来是外资大规模增长阶段，年均实际使用额达到 408.6 亿美元，年均增长速度为 30%，其中外商直接投资增长迅速，成为中国利用外资的主要方式。开放的中国对外商产生了巨大的吸引力，从 1992 年到 1996 年，我国吸收外资额已连续 4 年在世界上仅次于美国排位第二，在发展中国家中稳居榜首，成为国际间吸收外商投资的热点国家，在每年流向发展中国家的约 1000 亿美元的外国直接投资中，中国已占了近 40%。

**表 1 中国利用外资概况**

年份	总计			对外借款			外商直接投资			外商其他投资	
	项目	协议金额	实际利用额	项目	协议金额	实际利用额	项目	协议金额	实际利用额	协议金额	实际利用额
<b>79-96</b>	<b>284735</b>	<b>5929.4</b>	<b>2839.4</b>	<b>1391</b>	<b>1159.2</b>	<b>1041.1</b>	<b>283344</b>	<b>4691.4</b>	<b>1748.8</b>	<b>78.9</b>	<b>49.5</b>
79 - 82	949	205.5	124.6	27	135.5	106.9	922	60.1	11.6	9.9	6.0
1983	522	34.3	19.8	52	15.1	10.7	470	17.3	6.4	1.9	2.8
1984	1894	47.9	27.1	38	19.2	12.9	1856	26.5	12.6	2.2	1.6
1985	3145	98.7	46.5	72	35.3	26.9	3073	59.3	16.6	4.0	3.0
1986	1551	117.4	72.6	53	84.1	50.1	1498	28.3	18.7	5.0	3.7
1987	2289	121.4	84.5	56	78.2	58.1	2233	37.1	23.1	6.1	3.3
1988	6063	160.0	102.3	118	98.1	64.9	5945	53.0	31.9	8.9	5.5
1989	5909	114.8	100.6	130	51.9	62.9	5779	56.0	33.9	6.9	3.8
1990	7371	120.9	102.9	98	51.0	65.3	7273	66.0	34.9	3.9	2.7
1991	13086	195.8	115.5	108	71.6	68.9	12978	119.8	43.7	4.5	3.0
1992	48858	694.4	192.0	94	107.0	79.1	48764	581.2	110.1	6.1	2.8
1993	83595	1232.7	398.6	158	113.1	111.9	83437	1114.4	275.2	5.3	2.6
1994	47646	937.6	432.1	97	106.7	92.7	47549	826.8	337.7	4.1	1.8
1995	37184	1032.1	481.3	173	112.9	103.3	37011	912.8	375.2	6.3	2.8
1996	24673	816.1	548.0	117	79.6	126.7	24556	732.8	417.3	3.7	4.1

资料来源：《中国统计摘要 1997》

**表 2 中国实际利用外资的发展过程**

年代	实际利用外资合计		对外借款		直接投资		其他投资	
	金额 (亿美元)	增长速度 (%)	金额 (亿美元)	增长速度 (%)	金额 (亿美元)	增长速度 (%)	金额 (亿美元)	增长速度 (%)
累计								
1979-1996	2839.4	2666.3	1041.1	1089.7	1748.8	6459.7	49.5	46.3
1979-1985	217.9	134.6	157.3	152.4	47.2	161.2	13.4	6.4
1985-1991	578.7	58.5	370.1	37.4	186.3	133.0	22.0	-18.9
1992-1996	2043.1	185.4	513.6	60.2	1515.3	279.0	14.1	44.2
平均								
1979-1996	157.8	29.1	57.8	21.0	97.2	38.0	2.8	3.0
1979-1985	72.6	53.2	52.4	58.9	15.7	61.6	4.5	3.2
1985-1991	96.4	9.7	61.7	6.6	31.0	18.4	3.7	-4.1
1992-1996	408.6	30.0	102.7	12.5	303.0	39.5	2.8	9.6

资料来源：1996 年中国统计年鉴。注：1979 - 1985 年栏增长速度均为 1985 年与 1983 年

之比。转引自赵晋平：中国的国际资本流入分析与展望，《管理世界》1997年第3期

中国实际使用外资的结构可参见表3。1985年外国直接投资只占到35.7%，大大低于对外借款57.8%的比重。而1994-1996年外国直接投资的比重都超过了75%。从1979年到1996年底，我国实际利用外资总计2839.4亿美元，其中对外借款1041.1亿美元，占36.7%；外商直接投资1748.8亿美元，占61.6%；外商其他投资49.5亿美元，占1.7%。

在对外借款中，外国政府贷款和国际金融机构贷款是主要来源，1996年我国继续保持在世界银行和亚洲开发银行第一大借款国地位。短期外债所占比重逐渐变小，据统计，80年代中期短期外债曾占全部外债余额的40%以上，到1996年末已经降到12.1%，低于我国15%的控制标准，不及国际公认短期外债25%警戒水平的一半，低于世界发展中国家21%的平均水平。对外发行股票债券从无到有发展较快，成为吸收外资的一条新途径。从1992年起我国在境内发行B股、H股、N股等也相继在香港、纽约等地上市。1994年通过发行债券、股票筹集外资13.5亿美元，1995年为7.83亿美元，1996年扩大到33.99亿美元。

到1996年底，在外商直接投资总额中，合资经营、合作经营、独资经营、合作开发的比重分别为51%、22%、24%和3%。从发展趋势来看，外商独资企业的比重在上升，形成合资、合作、独资三种方式并重的格局。在直接投资总额中，外商独资在1985年只占0.8%，到1996年已经占到30.2%。1997年上半年，在新批外资协议额中，各投资方式都下降较多；实际利用外资额中，合资企业比去年同期下降12.2%，合作企业增长7.5%，独资企业增长19.9%，但增幅有所下降；在外商投资方式中首次出现新批外商独资企业数超过中外合资企业数<sup>2</sup>。

**表3 中国实际利用外资结构**

	1985	1990	1994	1995	1996
合计	100	100	100	100	100
对外借款	57.8	63.5	21.5	21.5	23.1
外国政府贷款	10.5	24.5	5.6	5.8	6.3
国际金融机构贷款	12.9	10.4	3.4	5.6	5.5
出口信贷	34.4	8.7	5.1	5.5	2.4
外国商业银行贷款	0.0	19.9	4.3	2.9	2.7
对外发行债券股票	0.0	0.0	3.1	1.6	6.2
外商直接投资	35.7	33.9	78.2	77.9	76.1
合资经营	12.5	18.3	41.5	39.6	37.9
合作经营	12.6	6.6	16.5	15.7	14.8
独资经营	0.3	6.6	18.6	21.4	23.0
合作开发	11.2	2.4	1.6	1.2	0.5
外商其他投资	6.5	2.6	0.4	0.6	0.8

资料来源：1996年数根据《中国统计摘要1997》计算，1995年以前数据转引自赵晋平：中国的国际资本流入分析与展望，《管理世界》1997年第3期

外商直接投资中港澳台资本占有主要位置，在总额中的比重接近70%。近几年，港澳台投资的比重下降，由1994年的65.4%降到1996年的59.3%；美、日等发达国家投资的比重逐渐提高，1996年日本的对华投资近37亿美元，仅次于香港；此外，新加坡、韩国、马来西亚、泰国等东南亚国家的对华直接投资增长迅速。到1997年6月底，已有170多个国家和地区相继来我国内地投资办厂，投资来源多元化的格局已经形成。投资区

<sup>2</sup> 《经济日报》1997年10月19日



域也从过去的沿海地区扩大到内陆，中西部地区投资增幅有的已超过全国平均增长水平。

**表 4 1979 - 1996 年中国外商直接投资来源情况**

来源地	项目数 (个)	所占比 重 (%)	协议外资额 (亿美元)	所占比 重 (%)	实际利用外 资额 (亿美元)	所占比 重 (%)
港澳地区	167681	59.08	2729.92	58.16	1034.97	59.12
台湾省	35033	12.33	346.08	7.37	150.61	8.53
美国	22227	7.83	355.69	7.58	141.76	8.03
日本	15036	5.30	256.32	5.46	140.11	7.93
韩国	7757	2.73	110.14	2.35	36.16	2.05
东盟	12325	4.34	233.59	4.98	93.88	5.32
欧盟	7194	2.53	252.91	5.39	84.97	4.81

资料来源：对外贸易经济合作部有关资料，转引自《中国外商投资报告 - 外商投资的行业分布》，经济管理出版社 1997 年 11 月第 1 版第 5 页

与上述变化相联系的是，外商投资项目规模扩大，投资结构改善。过去外商投资项目以中小居多，单项投资规模平均 100 多万美元，现在则以中大型居多，1996 年单项投资规模平均达到 300 多万美元，其中苏州工业园区单项投资规模超过 3000 万美元，居全国之首。1997 年 1 - 5 月，国务院批准了 8 个投资额超过 1 亿美元的大项目。另一个变化是跨国公司投资增多，投资方式更加灵活。目前世界 500 家著名跨国公司已有 200 多家来华投资设厂、布点，其投资力度大、技术含量高，管理严谨，对我国吸收外商投资从数量型向质量型转变起了重要的推进作用。利用外资的方式也由简单的“三来一补”发展到 BOT、项目融资等多种手段并用。广西来宾电厂 B 厂特许权协议的签署，标志着我国采用 BOT 方式引导外资进行基础设施建设试点已有良好开端。

### 三、引进外资对中国宏观经济的影响

#### 1、外资流入对国际收支的影响

国际收支是一国对外经济关系的总体体现。80 年代的多数年份，由于出口发展缓慢，贸易收支出现逆差，而且进入国内的国际资本较小，资本项目顺差不足以弥补贸易逆差，因而外汇平衡困难。进入 90 年代以后，外资大量流入中国，而且大部分以长期投资的方式出现，除 1992 年外资本项目基本上是顺差，特别是 1994 - 1996 年，资本帐户顺差分别为 326.4 亿美元、386.7 亿美元和 399.7 亿美元。从国际收支平衡角度看，资本流入可以弥补一部分经常项目逆差，但按照二者的因果关系，资本流入将导致经常项目的逆差，大量资本进入本国市场，在浮动汇率制度下，外币过多流入导致本币被迫升值，使得经常帐户恶化。大量的外国直接投资和贷款是以商品的形式进入的，进口的生产资料被计为贸易帐户下的进口。然而，从近几年经常项目下外汇收支的实际情况来看，由于外向型经济发展迅速，外贸出口逐年扩大，贸易项目除 1993 年之外保持了较大规模的顺差，弥补了因外资企业利润和外债利息汇出带来的非贸易收支逆差，改善了经常项目下国际收支的平衡状况。因此，这种国际收支状况大大缓解了中国曾长期存在的外汇不足的困难，而且经常帐户和资本帐户均为顺差，导致央行的外汇储备逐年增加，1996 年底已达到 1050 亿美元，1997 年 6 月底达 1209.4 亿美元。我国在国际上成为继日本之后外汇储备最多的国家，标志着我国综合国力的增强。

目前中国已进入还债高峰。按照易纲的预计<sup>3</sup>，在今后的三到五年，中国平均每年需支付的到期外债本息大约是 200 亿美元。1979 - 1996 年间，在华外国直接投资累计 1749 亿美元。按 8% 的收益率算，每年利润为 140 亿美元。如果每年外债还本付息的 80% 汇出中国，外资利润的 50% 汇出中国，那么仅这两部分就要有 230 亿美元流出中国。因此净资本流入不会象 1993 - 1996 年间那样迅速增长。未来三五年中国每年平均实际使用外资 450 亿美元，外债的还本付息、BOT 支付、以及利润汇出每年需要有大约 230 亿美元流出中国。假定中国每年在海外投资 150 亿美元，这样还有 70 亿美元国际收支顺差。这 70 亿美元的盈余要么被贸易逆差抵消掉，要么被经常帐户（除利息、利润以外）的赤字抵消，要么反映在央行官方储备的增加上。

**表 5** 中国的国际收支，1983 - 1996 年 单位：亿美元

年份	净出口	经常项目差额	实际使用外国资本	资本往来项目差额	误差和遗漏	官方外汇储备	官方汇率
1983	8.4	42.4	19.8	-2.26	-3.66	89.0	197.57
1984	-12.7	20.3	27.1	-10.03	-9.32	82.2	232.7
1985	-149	-114.17	46.5	66.87	1.21	26.4	293.67
1986	-119.7	-70.34	72.6	59.43	-1.84	20.7	345.28
1987	-37.7	3.16	84.4	60.02	-14.66	29.2	372.21
1988	-77.5	-38.02	102.3	71.32	-10.94	33.7	372.21
1989	-66	-43.17	100.6	37.20	-0.17	55.5	376.59
1990	87.4	119.97	102.9	32.56	-31.62	110.9	478.38
1991	80.5	132.72	115.5	2.20	5.97	217.1	532.27
1992	43.5	64.02	192.0	-2.50	-82.74	194.4	551.49
1993	-122.2	-119.01	389.6	234.72	-98.04	212.0	576.19
1994	54	76.57	423.1	326.44	-97.74	516.0	861.87
1995	167	16.18	481.3	386.74	-178.11	736.0	835.07
1996	122.3	72.42	548.0	399.67	-155.58	1050.0	832.05
总额	-21.7	163.03	2705.7	1662.38	-677.24		
平均数	-1.55	11.65	193.3	118.74	-48.37		

资料来源：转引自易纲，范敏：人民币汇率的决定因素及走势分析，1997 年 8 月，北京大学中国经济研究中心工作论文（讨论稿），个别数据有更正。

<sup>3</sup> 易纲，范敏：人民币汇率的决定因素及走势分析，1997 年 8 月，北京大学中国经济研究中心工作论文（讨论稿）

1994 年底发生的墨西哥金融危机和今年泰国及东南亚爆发的金融风暴向我们警示，必须关注与国际资本流动有关的金融风险。墨西哥和泰国在发生金融危机前都有以下症状：经常帐户连年赤字，资本帐户全面开放，外国金融机构在证券市场的组合投资比例高。这些问题中国都不存在。中国保持着经常帐户的基本平衡，继续吸引外国的直接投资，尤其是在基础设施部门，国际储备保持在相对较高较安全的水平，继续控制资本帐户，逐步开放资本市场。但中国有一点与墨西哥和泰国很相象，即银行系统中有大量的呆帐。银行体系呆帐比率高是诱发不良预期的潜在因素，需要特别警惕。

## 2、引进外资对货币供应量和通货膨胀的影响

表 6、中国利用外资、汇率、国外净资产、外汇占款、货币  $M_2$  及通胀率变动情况  
(单位：亿元)

年份	利用外资(亿美元)	官方汇率	国外净资产	外汇占款	货币 $M_2$	通货膨胀率 (%)
1985	46.72	293.67	208.3	93.1	5199.0	8.8
1986	72.58	345.28	38.9	38.1	6721.0	6.0
1987	84.52	372.21	261.3	132.1	8349.7	7.3
1988	102.26	372.21	302.5	158.4	10099.6	18.5
1989	100.59	376.59	371.4	264.6	11949.6	17.8
1990	102.89	478.38	926.7	599.6	15293.4	2.1
1991	115.54	532.27	1373.6	1228.1	19349.9	2.9
1992	192.02	551.49	1549.8	1101.9	25402.2	5.4
1993	389.60	576.19	1549.5	1431.8	34879.8	13.2
1994	432.13	861.87	4451.3	4263.9	46923.5	21.7
1995	481.33	835.07	6669.5	6511.4	60750.5	14.8
1996	548.04	832.05	9562.2	9330.0	76094.9	6.1

资料来源：1992 年以前数据引自徐前进：宏观金融调控中的国际收支调节及效应，《金融研究》1996 年第 8 期；1993 年以后数据来自《中国人民银行统计季报》1997 - 2

对表 6 中的资料作回归分析有：

1) 国外净资产  $NFA$  与汇率  $EXR$ 、资本流入  $CF$  的关系：

$$NFA = -2650.0 + 5.27 EXR + 9.43 CF, R^2 = 0.833$$

(-1.437) (0.927) (1.49)

2) 外汇占款  $FOM$  与汇率  $EXR$ 、资本流入  $CF$  的关系：

$$FOM = -2594.4 + 4.59 EXR + 10.04 CF, R^2 = 0.831$$

(-1.406) (0.806) (1.584)

3) 货币发行  $M_2$  与汇率  $EXR$ 、资本流入  $CF$  的关系：

$$M_2 = -10042.2 + 31.28 EXR + 90.12 CF, R^2 = 0.95$$

(-1.345) (1.358) (3.514)

以上分析说明，国外净资产、外汇占款、货币供应量与汇率变化和资本流入成正相关关系。汇率变化通过对进出口的影响而直接影响国外净资产；而汇率变化对货币供应量的影响则是通过国外净资产和人民币外汇占款对货币供应量产生连锁效应的。在 1990 年以前，资本流入的大部分被用于弥补贸易逆差。1994 年以来，经常项目逆差状况得到扭转，资本流入直接导致国外净资产和外汇占款的高幅上升，从而对货币供应量产生很大影响。上述第 3 式说明资本流入与货币供应量之间有密切的相关关系和较好的拟合度，平均来说，资本流入每增加 1 亿美元将引致货币供应量  $M_2$  增加 90.12 亿元。

外资流入对通货膨胀的压力主要在以下两个方面：其一，利用外资增加使得国家外

汇储备增加，引起中央银行以人民币外汇占款形式投放的基础货币增加，导致国内货币供给总量增加，国内总需求膨胀，通货膨胀压力加大。1994 年我国对外汇管理体制进行了重大改革，采取汇率并轨和新的结售汇制度，央行成为同业市场外汇的唯一买家，被动地承担起吸纳市场外汇的责任，而相当大一部分外资和外汇储备并不直接快速地用于进口，致使外汇储备猛增。其二，对于以机器设备形式投入的外资，无论是直接以实物形式注入，还是以资金形式注入再进口，国内都需要有相应的人民币配套资金，这也势必加大国内货币供给的压力。从近年来世界银行在我国的投资项目的内外资配套比例来看，外资占 30%，而人民币配套资金占 70%，比例很高。

孙婉洁、臧旭恒根据 1993 年全社会固定资产投资表计算得出，每吸收 1 美元外资，国内必须配套人民币 18.1 元；每吸收 1 美元外资，需要从国内银行贷款 8.5 元<sup>4</sup>。可见外资的国内配套人民币资金对国内货币发行、信贷扩张构成威胁的主要是“倒逼”的国内银行软约束贷款。我采用同样的方法，根据 1995 年全社会固定资产投资表计算得出，每吸收 1 美元外资，国内必须配套人民币 10.35 元，其中从国内银行贷款 5.26 元。1996 年的数字更小，这充分说明 1995 年和 1996 年国内信贷紧缩的效果明显。<sup>5</sup>

1993 年我国的通货膨胀率达到 13.2%，由于外贸大量逆差，外汇储备仅增加 17.6

<sup>4</sup> 孙婉洁，臧旭恒：试析外资流入对我国通货膨胀的影响，《经济研究》1995 年第 9 期

<sup>5</sup> 表 1995 年全社会固定资产投资表(单位：亿元)

	全社会总计	涉外经济总计	外商投资经济	港澳台投资经济
投资总额	20019.26	2228.88	1555.25	673.63
国家预算内资金	621.05	6.40	6.06	0.34
国内贷款	4198.73	386.54	270.50	116.04
利用外资	2295.89	1159.91	816.47	343.44
自筹投资	10647.87	530.05	389.48	140.57
其他投资	2761.32	344.72	196.85	147.87

资料来源：《中国统计年鉴》（1996）

(1) 根据全社会固定资产投资表，从涉外经济的投资结构中大体计算出外资与国内固定资产投资人民币比例：

$$R_1 = \frac{\text{涉外经济利用外资总额}}{\text{涉外经济投资总额} - \text{涉外经济利用外资总额}}$$

经过计算，1995 年  $R_1 = 1 : 0.92$  即 1995 年每增加利用外资换成人民币 1 元，需增加国内配套人民币固定资产投资 0.92 元，1996 年  $R_1 = 1 : 0.77$ ，而 1993 年  $R_1 = 1 : 1.6$ 。

$$R_1' = \frac{\text{涉外经济利用外资总额}}{\text{涉外经济国内贷款总额}}$$

1995 年  $R_1' = 1 : 0.33$ ，每增加利用外资换成人民币 1 元，需增加国内配套人民币固定资产投资 0.33 元，1996 年  $R_1' = 1 : 0.28$ ，而 1993 年  $R_1' = 1 : 0.5$ 。

(2) 外资与国内配套流动资金人民币比例  $R_2$  以及外资与国内银行配套流动资金贷款  $R_2'$ 。

据调查，固定资产投资与流动资金的比例大致为 3:1，而且流动资金的资金来源，98% 以上都是靠国内银行贷款。相应地，可以得到 1995 年外资与国内配套流动资金人民币比例  $R_2 = 1 : (0.92/3) = 1 : 0.31$  以及外资与国内银行配套流动资金贷款  $R_2' = 1 : (0.31 \times 0.98) = 1 : 0.30$

(3) 外资与人民币配套资金  $R$  以及外资与配套人民币国内贷款比例  $R'$ 。

从  $R_1$  和  $R_2$  可以得到 1995 年外资与人民币配套资金的比例  $R = 1 : (0.92 + 0.31) = 1 : 1.24$ 。即每增加利用外资换算为人民币 1 元，需增加国内配套人民币 1.24 元。外资与配套人民币国内贷款比例  $R' = 1 : (0.33 + 0.30) = 1 : 0.63$ 。即每增加利用外资换算为人民币 1 元，需增加配套人民币国内贷款 0.63 元。按照 1995 年的汇率 1 美元 = 8.35 元人民币计算，则 1 美元需增加国内配套人民币 10.35 元，其中配套人民币国内贷款 5.26 元。



亿美元，但大量外资流入引致的国内配套资金可观，对信贷扩张起到很大作用。1994年，安排了较紧的信贷额度，相应地减少了中央银行再贷款的数量。但是当时货币当局未能充分估计到实际经济情况的变化。（1）外贸由1993年的逆差122亿美元变为1994年的顺差54亿美元，经常项目出现盈余。（2）外资外债迅速增加，资本项目大量盈余。（3）由于国内实行货币紧缩，一些合资企业过去未调入的外汇和一些国内企业过去放在境外银行的外汇，被调入境内以弥补资金不足；加上国内名义利率较高，也吸引了一些短期投机性资本的流入。几项加到一起，1994年央行的外汇储备猛增304亿美元，增长幅度达143.4%，由此造成的基础货币增加达2743.3亿元人民币。这一“开放经济”下产生的新情况在过去是从未遇到的，货币当局缺乏应有思想准备，没有及时采取“对冲”政策，进一步削减国内再贷款，以抵销外汇增加的影响。结果，1994年虽然按原计划国内再贷款和银行贷款额度都有所缩减，基础货币仍比上一年多增加800亿元，广义货币 $M_2$ 增长了34.4%，比1993年的24.2%还要高，也大大高于一原计划的增长24%的目标。这一未曾料到的“开放经济”因素，无疑构成了当年中国的通货膨胀率达到历史最高水平21.7%的重要原因之一。

1995年和1996年中央银行采取了“对冲”政策，通过控制贷款规模、减少专项贷款、回收对商业银行的再贷款、发行金融债券和办理国债回购等形式，对以人民币外汇占款形式投放的基础货币增多进行中和操作，对这两年通货膨胀率的降低起到了重要作用。但是应该看到，外汇占款增加过多虽然可以通过“对冲”的方式来解决其对货币供应量增长过快的压力，但外汇占款过多仍然可能会成为国内资金紧张的一个重要原因。因为在财政状况不太好，地方和中央财政赤字无法缩减，而企业对资金需求又非常大的情况下，在宏观直接管理，市场机制不健全，资金缺乏流动性的条件下，“对冲”方式无法解决资金短缺的矛盾。央行面临两难选择。当大量资本流入而又缺乏控制时，外资流入只能转化为中央银行的外汇储备，在中央银行国外净资产剧增的情况下，只有不计后果地投放基础货币，造成国内需求上升，通货膨胀压力加大，在货币政策紧缩时则会使限制性的货币政策失效。从东亚和拉美各国的经验来看，这种中和性的货币政策在防止真实汇率升值方面缺乏效率，在短期内可能有效，对长期是无效的。<sup>6</sup>

迄今为止，中央银行通过中和操作使得外汇占款成为基础货币投放的主要形式，改善了基础货币投放的结构，并为外汇市场提供了必要的流动性，保证了外汇市场的正常运作。过去的几年里，央行的资产结构发生了巨大变化。从表7可见，央行的国外净资产（主要是外汇储备）在其资产中所占比例不断上升，从1993年12月底的11.3%上升到1997年3月底的37.8%。在外资大量流入的同时，央行为了稳定人民币币值，不断购入美元使得外汇储备激增，由此而放出大量的基础货币。为了控制通货膨胀，央行通过对商业银行的再贷款进行对冲调整。但是，随着外汇占款在央行资产的比例进一步上升，再贷款比重进一步下降，央行实行对冲调整的余地就越来越小。如果外汇储备再快速增加的话，央行就难以抑制通货膨胀的危险，而且外汇储备再迅速增加的机会成本太高。

1994年我国在外汇体制改革中，对中资企业实行了银行结售汇制度，中资企业经常项目下的外汇收入除经批准可以保留外，必须出售给外汇指定银行。这项改革对人民币汇率的稳定和实现人民币经常项目可兑换起到了重要作用。但从目前情况来看，副作用也不小。中国人民银行从1997年10月15日起，逐步允许中资企业保留一定限额的外汇收入，可能的一个考虑是不希望央行的外汇占款增加太快。

**表7 中央银行资产构成比例（资产）** （单位：亿元）

	国外净资产	%	对政府债权	%	对银行及其他部门债权	%
1993.12	1549.5	11.3	1582.7	11.6	10543.5	77.1
1994.12	4451.3	25.3	1687.7	9.6	11449.2	65.1

<sup>6</sup> 维脱里奥·考博等，陈玉宇译：对资本流入的宏观经济调整：来自拉美和东亚的经验，《经济体制比较》1997年第2期

1995.12	6669.5	32.3	1582.8	7.7	12372.0	60.0
1996.12	9562.2	36.1	1582.8	6.0	15321.8	57.9
1997.3	10664.2	37.8	1582.8	5.6	15949.3	56.6

资料来源：根据《中国人民银行统计季报》1997 - 2 计算

### 3、引进外资的其它影响

从投资来看，实际利用外资在全国固定资产投资资金来源中的比重逐年上升，1985 年仅为 3.6%，1996 年提高到 11.7%。外资在基本建设投资资金中所占份额，由 1985 年的 6.8% 提高到 1996 年的 14.3%。外资在更新改造投资资金中的比重要低一些，到 1996 年也占到 9.7%。这些外资扩大了基础产业部门的生产能力，改善了基础设施的供给，而且使具有一定国际先进水平的技术和设备进入国内产业部门，对现有技术和设备的改造方面也作出了贡献。

**表 8 外资在固定资产投资资金来源中的比重 (%)**

	1985	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
全社会固定资产投资	3.6	6.3	5.7	5.8	7.3	9.9	11.2	11.7
基本建设投资	6.8	13.1	11.3	11.1	9.9	14.2	14.3	14.3
更新改造投资	1.2	4.1	3.6	3.6	3.9	7.3	9.7	9.8

资料来源：根据《中国统计年鉴 1997》计算

外商投资企业数迅速增加。至 1997 年 6 月底，全国批准外商投资企业已达 29.69 万家，经过重新登记，扣除那些已经终止的企业，目前实有外商投资企业 23 万家，已开业 14.5 万家，实际利用外商直接投资 2044 亿美元。外资企业对工业产值、劳动就业、财政税收等方面都有很大贡献。1) 在产值方面，全国第三次工业普查结果显示 1995 年外资企业工业产值达到 12021 亿元，比 1985 年增长 143 倍，占全国工业总产值的 12.2%，到 1996 年底，外商投资企业的工业产值已占全国工业产值的 15%。2) 在就业方面，全国第三次工业普查结果显示外资工业企业的从业人员为 898.3 万人。其他行业的外资企业同样吸收了大量的劳动力。利用外债进行的大批大中型基础设施、基础产业的建设改造项目，也创造了大量的就业机会。到 1996 年底，在外商投资企业中就业的人员已达 1800 万人。如果把为外商投资企业配套的企业吸纳的一部分劳动力也算进去，外资创造的就业机会就更多。3) 在税收方面，1996 年外商投资企业缴纳的税收（不含关税）已占全国工商税总额的 12%，一些沿海城市外资企业上缴的税收已成为地方财政收入的主要来源。<sup>7</sup>

按目前的发展势头，1997 年三资企业总产值占全部独立核算工业企业总产值的比重将达到 25%。到本世纪末，三资企业的数目占全部独立核算工业企业总数的比重将达到 1/4，工业总产值的比重将达到 1/3<sup>8</sup>。

## 四、引进外资对中国进出口的影响

近年来，我国对外开放逐步扩大，一个全方位、多层次、有重点的开放格局已经形成，对外贸易和利用外资都取得丰硕成果。目前我国对外贸易已达相当规模，在世界贸易中的排序从 1978 年的第 32 位跃升至第 11 位。对外贸易和利用外资是相辅相成的。大规模的外资流入推动了中国对外贸易的发展。以市场为导向的外商投资带来其熟悉的销售和采购渠道，这对于发展中国家打破国际市场的进入壁垒是极有好处的。外商投资企业在我国进出口中的地位越来越重要。在全国进出口总额中，外商投资企业几乎占据了半壁江山，1996 年所占比重已达 47.3%。

从出口方面看，近年来中国外贸出口发展迅速，外商投资企业是一支不可忽视的力

<sup>7</sup> 数据来源于《经济日报》1997 年 10 月 7 日以及《金融时报》1997 年 3 月 27 日

<sup>8</sup> 参见《经济学消息报》1997 年 8 月 15 日“数字与观点”

量。以机电行业为例。在出口商品结构的转化中，重要内容之一是要从低附加值的劳动密集型产品向高附加值的技术密集型产品转化，转换的要点之一是加大机电产品的出口。1985 年我国机电产品出口仅有 16.8 亿美元，占全国外贸出口总额的 6.1%，占世界机电产品总额的 0.25%。1995 年我国机电产品出口额达 438.6 亿美元，10 年增长了 25 倍。1996 年机电产品出口 482.1 亿美元，比 1995 年增长 9.9%，机电产品出口在全国外贸出口总额的比重上升到 31.9%。机电产品成为我国第一大出口支柱商品。在这一转换过程中，外商投资企业功不可没。三资企业机电产品出口在机电行业出口比重逐年提高，1994 年已占全国机电产品出口总额的 41.5%。1996 年出口创汇超 1 亿美元的机电行业生产企业一共有 39 家企业，其中 32 家都是外商投资企业，而且前 9 名全是外商投资企业，摩托罗拉（中国）电子有限公司以 6.9 亿美元的出口创汇额高居榜首。<sup>9</sup>

就对出口的贡献来说，外资企业自营出口占出口总额比重 1985 年仅为 1.1%，1988 年为 5.2%，1992 年超过 20%，1996 年超过 40%。对出口增长的贡献率则由 1988 年的 18% 上升到 1997 年上半年的 42%。特别是 1996 年在国有企业出口下降的情形下，外资企业的出口仍有较大增长，保证了全年出口总额的增长，因而 1996 年对出口增长的贡献率特别高。参见表 9。

从进口方面看，引进外资直接伴随着大量的进口，大量的对华出口信贷都是用于向中国提供亟需的电站、钢铁、化工、电信、航空等基础设施方面的设备。外国直接投资和对外借款很多是以进口商品的形式使用的，据估计，1983 - 1996 年间实际使用外资中约有 850 亿是以实物的形式进入的。外资企业进口额占全国进口总额的比重也逐年上升，到 1997 年上半年已高达到 54%。外商投资企业的进口额一直都大于出口额，即净出口为负。究其原因，与外商投资企业加工贸易比重高有关。

**表 9 外国直接投资对进出口的贡献**

年份	外企 出口额 (亿美元)	全国出口 总额 (亿美元)	占全国 出口额 比重 (%)	对出口 增长的 贡献率 (%)	外企 进口额 (亿美元)	全国进口 总额 (亿美元)	占全国 进口额 比重 (%)	外企进出 口额 (亿美元)	全国进 出口总 额 (亿美元)	占全国进 出口额比 重 (%)
1988	24.4	475.2	5.2	18.1		552.7			1027.9	
1989	49.2	525.4	9.4	48.6		591.4			1116.8	
1990	78.1	620.9	12.6	30.2		533.5			1154.4	
1991	120.5	718.4	16.7	43		637.9			1356.3	
1992	173.6	849.4	20.4	40.5		805.9			1655.3	
1993	252.4	917.4	27.5	115.2	418.3	1039.6	40.2	670.7	1957.0	34.3
1994	347.1	1210.1	28.1	32.4	529.3	1156.1	45.8	876.5	2366.2	37
1995	468.8	1487.7	31.3	43.8	629.4	1320.8	47.7	1098.2	2808.5	39.1
1996	615.1	1510.7	40.7	636.1	756	1388.3	54.5	1371.1	2899	47.3
1997 .1-6	329.5	808.2	40.8	41.5	342.6	630.5	54.4	682.1	1438.7	47.4

资料出处：《中国统计年鉴》1996、1997，1997 年上半年数据来自《人民日报》1997 年 7 月 15 日

<sup>9</sup> 参见《光明日报》1997 年 8 月 2 日

狭义的加工贸易的特点是出口产品中所含进口的比重很高，出口国主要投入劳动力对进口零部件进行组装。从落后国家的角度看，虽然与向发达国家出口初级产品相比，这种加工出口的方式是一种进步，是其国际分工地位上的积极变化，但另一方面，当它们的进口和出口都由发达国家的公司或子公司控制时，它们将不能利用自己在劳动力成本上的优势获得更多的利润，而只是成为发达国家资本所控制的“生产车间”，依赖于它们的研究开发、产品设计、品牌和销售渠道，不利于本国企业的成长和发展壮大。并且，当出口中所含的本国成份由进口替代时，对本国中间投入品行业的需求减少，出口对经济增长的促进作用将减弱，为劳动力密集型产业生产中间产品的非劳动力密集型产业的发展也将受到制约，一旦劳动力成本优势丧失，经济发展速度将受到不利影响。另外，当落后国家的劳动力优势被享受优惠条件的外资企业所利用、劳动力密集型产品的出口由外资控制后，本国资本所控制的劳动力密集型产品的出口可能处于不利的地位而被替代，在进口国对进口实行数量限制的情况下更是如此。

1985年，一般贸易出口占我国出口总额的87%，加工贸易出口仅占13%，1992年二者的比重分别是51%和47%，1995年分别是48%和50%；1996年上半年，前者降到41%，后者上升到56%。加工贸易蓬勃发展，1997年1-8月，加工贸易进出口总值1059亿美元，增长16.8%，占全国外贸总值的53%<sup>10</sup>。

加工贸易出口所占比重的增加与开放以来我国贸易格局的变化是密切相关的。随着外商直接投资规模的不断扩大和越来越多的外资企业转入生产和销售阶段，外资企业在我国出口和进口中的地位越来越重要；而外资企业在贸易方式的选择上的突出特点是更倾向于采取加工贸易的方式。1995年外资企业出口的90%采取了加工贸易的方式（进料加工占84%，来料加工占5%），1996年上半年虽略有下降，但仍与1992年持平，占86%（进料加工占80%，来料加工占6%），一般贸易分别只占9%和12%。外资企业一直是加工贸易的加工和出口主体，到1996年上半年仍占加工贸易出口的近2/3，加工贸易关税减免的利益相应地也主要由外资企业获得，这对内资企业（包括贸易企业和生产企业）是不公平的。从事加工贸易的外资主要来自日本和“四小龙”，加工的大多是劳动密集型产品，与内资企业产品的出口相竞争；在进口国按原产地实行配额管理的情况下，加工贸易出口挤占的是我国内资企业的配额。更为严重的是，由于管理不善和“飞料走私”，许多使用减免关税的中间投入品的外资企业最终产品大量在国内市场销售而不是出口，使生产同类最终产品的内资企业在国内市场也面临不公平竞争。

另外从外贸依存度来看。根据《中国统计年鉴1997》，我国的外贸依存度1995年为40.2%，1996年有所下降，为35.2%。美国是一个开放程度很高的国家，其外贸依存度为15--16%。日本是一个贸易立国的国家，其外贸依存度也只是20%。可是，我国的外贸依存度比美国和日本高得多，是否说明我国的开放程度就高呢？不必说我国的GDP按现有汇率计算偏小。我国的外贸构成与美日等国不可比。加工贸易额占我国对外贸易总额的比重过高，在广东，加工贸易占对外贸易的比重更是高达80%。加工贸易对我国的实惠较少。一是我国对加工贸易实行关税减免，它对我国的税收贡献少。二是加工贸易涉及的产业链短，对国内产业的带动小。

## 五、引进外资对各地区经济增长的影响

在外商投资方面，外商投资从经济特区起步，逐步由南到北，由东向西发展。从现状结构看，外商投资主要集中在东部沿海地区，全国第三次工业普查结果显示：截止到1995年末的外商投资累计协议额中东部地区所占比重是90.4%。目前已形成沿海四大投资区：以港澳台投资为主体的珠江三角洲地区（广东），以台湾投资为主体的闽南金三角地区（福建），以美、日、欧共体各国投资为代表的长江三角洲地区（上海、江苏、浙江），以日韩投资为特色的环渤海地区（该区域又可分为以胶东半岛为中心的山东，以辽东半岛为中心的辽宁和京津冀三个投资区）。从整体看，南方两个投资区的外商投资以出口导向

<sup>10</sup> 《光明日报》1997年9月13日



型的加工装配项目为主，技术层次较低，相对而言，北方两个投资区的外商投资以进口替代项目为多，外资的资本和技术密集程度较高。从将来发展趋势来看，外商投资将逐步由沿海地区向内陆地区延伸。

**表 10 外资投资在中国的地区分布（%）**

年份	国务院各部门	各省市合计	沿海地区						内陆地区
			合计	广东	福建	上海、江苏、浙江	山东、辽宁、河北	北京、天津	
79 - 91	11.5	88.5	81.4	43.4	9.2	11.5	8.0	5.8	7.1
1992	0.3	99.7	88.6	32.4	10.9	22.2	12.9	4.6	11.1
1994	2.0	98.0	80.8	27.9	10.9	21.8	13.2	7.0	17.2
1995	1.6	98.4	81.2	26.9	10.7	24.6	12.1	6.9	17.2
1996	0.6	99.4	84.0	27.9	9.7	25.3	12.3	8.8	15.4

资料来源：1992 年以前数据转引自侯本旗：《中国引进外商直接投资研究》，社科院研究生院博士论文；1994 年以后数据根据《中国统计年鉴》1996、1997 计算

我国借用的国外贷款，主要投向基础设施、基础产业，同时，为了促进中西部地区的发展，优惠性贷款的分配和安排上重点向这些地区倾斜。对于外国政府和国际金融组织提供的优惠贷款，中国实行了优先安排中西部地区使用的倾斜政策。据统计，1996 年外国政府贷款的 47% 和国际金融组织贷款约 40% 投向中西部地区的建设项目。以借贷方式流入的全部国际资本中西部地区也在 20% 左右。这对于支持中西部地区的农业和农村经济发展，缓解基础设施紧张局面，以及进一步改善投资环境都发挥了重要作用。

我国各地区经济发展的速度很不平衡。对比表 11 和表 12，可以看到，凡是引进外资较多的地区，即在全国引进外资所占比重较大或者外资投资率较高的地区，经济发展速度都较快。在“八五”期间经济发展速度最快的福建、江苏、广东、山东等地，正好是我国引进外资最多最成功的地区。引进外资的不平衡直接导致了内陆地区与东部地区在经济发展水平上已有的差距进一步扩大。当然，由于涉外经济在国民经济中的比重还不大，外资还不是影响经济增长的决定性因素。比如辽宁和海南，虽然引进外资也比较多，但由于各自特殊的原因，1995 年、1996 年的经济增长速度比较慢。各地引进外资的结构和使用方式也各不相同，对经济增长有不同的影响。有些地区存在不讲原则不讲效益盲目引进外资的情况，这对长期经济增长是不利的。

**表 11 1995 年、1996 年利用外资总额（包括外债）占全国 1% 以上的省市自治区**

地区	1995 年			1996 年		
	GDP 增长速度 (%)	外资占全国比重 (%)	外资投资率 (外资 / GDP)	GDP 增长速度 (%)	外资占全国比重 (%)	外资投资率 (外资 / GDP)
全国平均	10.5	3.3	0.069	9.6	3.3	0.066
广东	14.9	22.2	0.166	10.7	24.2	0.169
江苏	15.4	11.1	0.086	12.2	10.0	0.076
福建	15.2	6.6	0.160	15.4	7.6	0.132
上海	14.1	6.3	0.102	13.0	8.8	0.139
山东	14.2	5.7	0.046	12.2	5.2	0.040
辽宁	7.1	3.3	0.050	8.6	3.4	0.050
天津	14.9	3.3	0.144	14.3	4.1	0.168
浙江	16.7	2.7	0.031	12.7	3.0	0.033
海南	4.3	2.5	0.271	4.8	1.6	0.192

北京	12.4	2.3	0.067	9.2	3.1	0.089
湖北	14.6	1.9	0.031	13.2	2.0	0.031
广西	15.3	1.5	0.037	10.3	1.4	0.035
河南	14.8	1.4	0.018	13.9	1.4	0.018
河北	13.9	1.3	0.018	13.5	1.7	0.022
黑龙江	9.6	1.3	0.026	10.5	1.5	0.029
四川	10.0	1.3	0.015	9.8	1.1	0.012
湖南	10.9	1.2	0.021	12.6	1.4	0.024
安徽	14.3	1.1	0.022	14.4	1.4	0.026
吉林	9.7	1.0	0.036	13.7	1.1	0.039

资料来源：根据《中国统计年鉴 1997》计算

**表 12 中国各地区经济增长速度**

地区	78 - 95 年 GDP 平均 增长速度%	80 年代 GDP 平均增 长速度%	“八五”期间 GDP 平 均增长速度%
福建	14.61	11.58	18.44
江苏	14.00	11.31	17.34
广东	14.39	12.06	17.18
山东	12.99	10.58	15.95
广西	10.84	7.37	15.93
河北	11.24	8.74	14.44
浙江	13.34	12.56	14.16
江西	11.36	9.08	14.02
上海	10.01	7.93	12.63
河南	11.51	10.52	12.59
湖北	11.11	9.84	12.55
安徽	11.88	11.39	12.38
天津	9.62	8.16	11.34
新疆	11.10	11.07	11.17
湖南	9.32	8.01	10.79
北京	10.16	9.83	10.50
辽宁	9.48	8.92	10.08
四川	9.74	9.52	9.96
云南	9.96	10.20	9.89
甘肃	9.14	8.81	9.49
山西	9.26	9.28	9.23
内蒙古	10.35	11.19	9.10
陕西	8.87	9.15	8.59
吉林	9.05	9.84	8.32
贵州	8.68	9.75	7.72
黑龙江	7.20	6.88	7.54
青海	7.74	7.95	7.54
宁夏	8.60	10.01	7.38

资料来源：刘宪法，90 年代中国地区经济增长实证分析，《南开经济研究》1997 年第 4 期

引进外资东重西轻的格局有一定的必然性。由于沿海地区特有的地理优势和改革开放以来我国实施的由沿海向内地推进的多层次对外开放战略及与此相适应的倾斜政策，造成了沿海与内地投资环境上的差别。80 年代中国利用外资的战略是以地区优惠政策为主，

形成了以经济特区、沿海开放城市、沿海经济开发区等为龙头的东部沿海开放地带。对这些地区实行的特殊优惠政策在促进外商投资方面发挥了关键作用。

从外商投资的动机来说，不外乎以下几种：自然资源导向型(resource oriented)、市场导向型(market oriented)和生产要素导向型(factor oriented)。外资在我国东南海域和西北地区参与油气的勘探开采，当属自然资源导向型的。外资在以广州为中心的珠江三角洲集中，多数是属于生产要素导向型的。80年代引进外资以港台资本为主，集中在广东和福建，一般以中小资本为多，生产以劳动密集型和加工出口型为主，主要利用廉价的劳动和土地等生产要素以及优惠政策。由于港资生产商品的市场主要在香港和国外，固定成本和劳动成本在广东要低于香港，运输成本也较低，港资当然要选择广东。90年代以来，外资进入有了新变化。1992年以后又在以上海为中心的长江三角洲集中，多数是属于市场导向型的。跨国公司大量进入，其主要经营目标是占领市场。如果把东部和西部看成是两个市场，当然东部市场更大，东部地区人口密集，收入水平也较高，而且还存在一个运输成本问题，外资当然要选择进入东部。

目前，沿海地区吸收劳动密集型外商投资已近饱和，投资结构亟待升级，而广大内地和中西部地区招商引资仍较困难。国家为促进中西部地区利用外资采用了一系列扶持政策。1992年春，国家作出《关于加快改革、扩大开放、力争经济更好更快地上一个新台阶的意见》的决定，除了在扩大沿海地区开放领域方面进一步出台了許多新措施以外，采取了开放沿江、沿边和内陆省会城市的有力措施在全国范围内推进开放。1996年8月为了进一步推进内陆地区的对外开放，并为缩小地区差距创造条件，国家决定将内陆地方政府的外资项目审批权限，由现行项目总投资额1000万美元提高到3000万美元。多年来所吸收的优惠贷款中投向中西部的比重有所提高。中西部地区吸收外商直接投资的速度有所加快，但仍不尽人意。长此以往，可能会加剧地区间发展不平衡，有损整个国民经济健康、稳定和协调发展。

政策与外资流向有关系，但不是决定因素，它只起到加速作用。资本总是流向高收益低风险的地区。外资是以利润和市场为目标的，它当然倾向于投向经济和产业较发达地区。但中央从原来实行的地区倾斜政策到现在实行的产业倾斜政策，主要倾向基础产业，对中西部地区是有利的。有利的政策只是一方面，更重要的在于投资环境的改善，即地区的市场机制是否完善。这就要求各个地区发挥自身的积极性，创造良好的投资环境，就中西部地区而言，现阶段资源性产业较有优势，应该利用这个优势，同时改善本地区的投资环境，才能有效吸引外资。

## 六、引进外资对各产业（行业）经济增长的影响

我国对外借款大部分投向基础产业和基础设施建设。到1996年底，所借用的国外贷款重点投向了基础产业和基础设施项目，其中能源工业约占30%，交通通讯业占22%，重点原材料工业约占20%，机电轻纺占14%，农业水利等占8%。

在外商投资方面，从1996年按行业分对外签订外商直接投资协议额来看，外资金额占首位的是工业，其次是房地产业和公用事业，而农业、交通运输、科研和技术服务业外资比重较小。截止到1996年底，外商直接投资协议金额在各行业中的分布格局是：工业占58.2%，第三产业占37.5%，农林牧渔水利业及建筑业只占4.3%。参见表13。

外商投资在工业中所占份额最大，但近来比例有所下降。从累计协议外资金额来看，1986年工业只占27.7%，此后工业投资急剧升温，到1990年占84.4%，1992、1993年工业投资下降为55.3%和45.9%，1995年为57.1%。在工业领域中，外资企业又主要集中在一般加工工业和劳动密集型产业。

**表 13 按行业分对外签订外商直接投资协议额**

行 业	1979 - 1996 年			1996 年		
	项目 (个)	金额 (万美 元)	占金额 比重 (%)	项目 (个)	金额 (万美 元)	占金额 比重 (%)
<b>全国总计</b>	<b>283820</b>	<b>46938881</b>	100.0	<b>24556</b>	<b>7327642</b>	100.0
农、林、牧、渔、水利业	7082	708531	1.5	812	113931	1.6
工业	208241	27311888	58.2	18280	5048588	68.9
建筑业	7806	1289459	2.8	387	200059	2.7
交通运输、邮电业	2963	893216	1.9	196	159916	2.2
商业、饮食、物资供销业	14351	1760374	3.8	1655	234674	3.2
房地产业、公用事业、服务业	28401	12686350	27.0	1961	1285050	17.5
卫生体育和社会福利业	893	426641	0.9	128	35441	0.5
教育、文化艺术业	1240	187562	0.4	63	17062	0.2
科学研究和综合技术服务业	2123	144594	0.3	124	17494	0.2
其他行业	10659	1462300	3.1	950	215427	2.9

资料来源：1996 年数据来自《中国统计年鉴 1997》，1979 - 1996 年数据转引自《中国外商投资报告 - 外商投资的行业分布》，经济管理出版社 1997 年 11 月第 1 版 380 页

外商投资工业在行业内的分布可以从“三资”工业企业的主要经济指标与全国各行业经济指标的对比中看出来。在轻工业中的比重较在重工业中的比重大。重工业中，采掘工业和原材料工业中的三资企业的比重较小，而在加工工业中的比重较高。三资企业在细分的以下行业中所占比重较高，食品饮料加工制造业（销售收入占 29.0%，利税总额占 22.4%），纺织服装皮毛业（销售收入占 28.2%，利税总额占 33.6%），电子及通信设备制造业（销售收入占 62.3%，利税总额占 67.4%），电气机械及器材制造业（销售收入占 26.2%，利税总额占 22.8%），交通运输设备制造业（销售收入占 21.7%，利税总额占 33.2%），医药制造业（销售收入占 17.9%，利税总额占 30.5%），塑料制品业（销售收入占 30.6%，利税总额占 25.4%），化学原料及制品制造业（销售收入占 12.6%，利税总额占 19.8%），橡胶制品业（销售收入占 19.9%，利税总额占 18.5%）。参见表 14。

表 14 中的数据可以在某种程度上反映三资企业的市场占有率。从目前外商投资企业的发展来看，在不少行业已占有相当比重。1996 年三资企业在企业数量、总资产、销售收入和利税总额等主要经济指标上，占重工业的比例分别达到了 5.4%、12.6%、13.3% 和 13.9%，占轻工业的比例则高达 11.9%、24.0%、26.3% 和 19.1%。但对外资市场占有率更进一步的分析需要了解三资企业的股权结构和出口份额。

外商对行业的支配和控制主要通过设立独资企业或在合资企业中控股两种方式。独资



企业比重有不断上升的趋势。合资企业中，外商的股权比例也越来越大。1995 年福建 1000 万美元以上的合资企业中，外商股权占 57.8%。该省投资总额最大的 26 家外商投资企业中，独资占 16 家，外商绝对控股 9 家，中方控股仅占 1 家。1995 年深圳外方股权占 50% 以上的企业占三资企业总数的 70.9%。上海、湖北、重庆外商投资企业中的外资比重分别是 51%、58.7% 和 61%。又比如，1995 年整个机械工业总投资额在 1000 万美元以上的三资企业中，外方控股企业多于中方控股企业。家用电器行业的合资企业中外方控股企业约占 75%。医药行业中合资企业的外方通过扩股而控股，外方注册资本比例多为 70% 以上。洗涤用品行业 1995 年底有 15 家合资企业，其中外方控股的占 13 家。轮胎行业到 1995 年底有 22 家大中型轮胎合资企业，其中 16 家由外方控股。

**表 14 1996 年全部独立核算“三资”工业企业主要经济指标**

行业	企业单位数 (个)	资产总计 (亿元)	产品销售收入 (亿元)	利税总额 (亿元)
全国总计	43542	14960.72	10820.53	823.76
占全国比例 (%)	<b>8.6</b>	<b>16.6</b>	<b>18.7</b>	<b>16.0</b>
<b>按轻重工业分</b>				
轻工业	29540	7558.84	6293.85	390.79
占全国比例 (%)	<b>11.9</b>	<b>24.0</b>	<b>26.3</b>	<b>19.1</b>
重工业	14002	7401.87	4526.68	432.96
占全国比例 (%)	<b>5.4</b>	<b>12.6</b>	<b>13.3</b>	<b>13.9</b>
采掘工业	317	99.86	81.27	38.46
占该行业比例 (%)	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>6.4</b>
原料工业	2718	2667.84	1083.38	109.59
占该行业比例 (%)	<b>4.8</b>	<b>10.1</b>	<b>7.5</b>	<b>7.6</b>
加工工业	10967	4634.17	3362.03	284.91
占该行业比例 (%)	<b>6.4</b>	<b>18.7</b>	<b>21.3</b>	<b>26.7</b>
<b>按行业分</b>				
食品饮料加工制造业	4464	1587.50	1323.16	87.36
占该行业比例 (%)	<b>7.4</b>	<b>24.5</b>	<b>29.0</b>	<b>22.4</b>
纺织服装皮毛业	10579	2017.78	1853.37	66.13
占该行业比例 (%)	<b>19.8</b>	<b>24.9</b>	<b>28.2</b>	<b>33.6</b>
造纸及纸制品业	945	332.41	178.98	13.92
占该行业比例 (%)	<b>6.8</b>	<b>21.0</b>	<b>16.8</b>	<b>16.3</b>
石油加工及炼焦业	117	106.70	46.10	3.09
占该行业比例 (%)	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>2.0</b>	<b>1.1</b>
化学原料及制品制造业	2323	765.42	500.51	63.28
占该行业比例 (%)	<b>8.1</b>	<b>12.7</b>	<b>12.6</b>	<b>19.8</b>
医药制造业	803	307.96	186.69	38.84
占该行业比例 (%)	<b>14.9</b>	<b>18.3</b>	<b>17.9</b>	<b>30.5</b>
化学纤维制造业	298	199.32	113.16	4.57
占该行业比例 (%)	<b>21.7</b>	<b>14.1</b>	<b>15.1</b>	<b>7.9</b>
橡胶制品业	400	201.43	131.90	10.53
占该行业比例 (%)	<b>8.6</b>	<b>21.9</b>	<b>19.9</b>	<b>18.5</b>
塑料制品业	2756	507.67	356.27	15.02
占该行业比例 (%)	<b>14.2</b>	<b>33.6</b>	<b>30.6</b>	<b>25.4</b>
金属冶炼及制品业	2763	1059.37	737.75	22.03
占该行业比例 (%)	<b>6.6</b>	<b>9.3</b>	<b>11.2</b>	<b>5.6</b>
专用设备制造业	1131	211.49	146.59	12.21
占该行业比例 (%)	<b>5.9</b>	<b>7.4</b>	<b>8.3</b>	<b>12.7</b>

交通运输设备制造业	1322	1090.57	769.25	84.66
占该行业比例(%)	<b>6.5</b>	<b>19.4</b>	<b>21.7</b>	<b>33.2</b>
电气机械及器材制造业	1990	925.66	722.09	40.91
占该行业比例(%)	<b>10.4</b>	<b>24.4</b>	<b>26.2</b>	<b>22.8</b>
电子及通信设备制造业	2532	1691.16	1725.77	142.58
占该行业比例(%)	<b>31.7</b>	<b>46.3</b>	<b>62.3</b>	<b>67.4</b>
电力蒸汽热水供应业	244	1427.68	384.03	80.06
占该行业比例(%)	<b>1.9</b>	<b>16.5</b>	<b>9.9</b>	<b>12.8</b>

资料来源：根据《中国统计年鉴 1997》整理计算，其中行业部分只选取了“三资”企业比重较大、比较重要的一些行业。占该行业比例是指与该行业全部独立核算工业企业经济指标的比值。

总的来看，全部独立核算“三资”工业企业销售收入只占全国独立核算工业企业的 18.7%，但从结构上分析，外商投资企业正在控制一些重要领域和关键部门的市场。1) 外商投资企业在新兴产业和高技术领域的国内市场占有率不断增加，部分企业已占据市场的绝对优势地位。比如，我国微电子行业生产大规模集成电路的前 8 家企业中，独资企业 1 家，合资企业 5 家（其中 4 家外商控股），国有企业 2 家。这 6 家合资企业中，外商出资 4.69 亿美元，占总投资的 66%。在移动通信行业，美国摩托罗拉公司确立了其垄断地位。计算机行业中大批量生产的产品，外资企业的产量约占 60%。2) 高利润行业的市场有被外资企业占据优势的倾向。新兴产业和高技术产业一般利润丰厚，外商在市场销售中占有明显优势。机械行业中引进外资的 75% 集中在汽车、电工、工程机械和石化通用机械等行业。医药行业的外资企业集中在生产制剂方面，而生产原料药几乎都是国内企业。在洗涤剂行业，1995 年外资企业的合成洗衣粉、香皂的生产量已占全国同类产品总产量的 37.6% 和 35%，到 2000 年，预计将占到 60%。啤酒行业中，合资企业啤酒生产能力占全国啤酒生产总能力的 20%。自行车行业中，三资企业整车生产能力已达 2000 万量，占全国总生产能力的 36.36%。在家用电器行业，合资企业的生产能力占电冰箱、洗衣机、空调器等产品的近一半或更多。3) 外商投资企业纷纷向我国传统行业大量投资，挤占了很大份额的国内市场。据对机械工业外资企业的抽样调查，1994 年 70% 的企业仍以内销为主，合同规定的出口比例没有严格执行。到 1995 年底纺织行业的三资企业，其出口收入占其总销售收入的 57.7%，42% 左右的产品内销。

电子及通讯设备制造业的三资企业的销售收入占全行业的比例最大，达到 62.3%。另据电子工业部的有关材料表明，1996 年外商投资企业电子产品出口 153.29 亿美元，占全行业出口总额的 71.59%。根据以上数据可以计算出，电子行业中三资企业产品外销率达到 73.7%，内销产品占全行业国内市场销售份额的 45.4%。从表 15 的内销额与外销额的比例来看，外商投资企业总的销售收入有一半以上是靠内销实现的，这说明外资企业对国内市场的影响是相当大的。

再从外商投资的动机来看，自然资源导向型的外资主要投向采掘工业和原料工业，在行业中所占比例较小，但其在上缴利税总额中的比例也不可忽视。生产要素导向型的外资主要投向轻工业和劳动密集型加工工业，在食品饮料加工制造业、纺织服装皮毛业等行业中已占据相当大的比重。随着我国经济的持续快速发展和消费市场的日益扩大，使得市场导向型的外资加快了进入中国市场的步伐。最明显的例子是电子及通信设备制造业和交通运输设备制造业，大量外资直接到中国内地办厂，企图绕过关税壁垒抢占现有规模和潜力都极大的中国市场。

在国有企业普遍不景气的情况下，外商投资企业的生产经营状况普遍相对较好。根据国家信息中心 1996 年三季度工业景气调查结果，在被调查的外商投资企业中，总体经营状况较好和一般的企业占 86%。根据国家工商行政管理局 1995 年对已开业的外商投资企业的年检表明，外商投资企业虽然亏损率较高，但微亏企业所占比重大，某些企业为了逃避税收转移利润，实际上是明亏暗盈。盈亏相抵，外商投资企业净盈利 40 亿美元。参见表 15。另据财政部对 4.6 万家外商投资工业企业 1995 年的财务报表统计，外商投资企业的平均资本利润率和销售利润率分别为 6% 和 3.5%，高于国有工业企业。三资企业的平均规模比内资企业大，这从三资企业在企业单位数中的比例相对较小可以看出来。而企业规模可视为技术水平的某种标志。这说明三资企业的平均技术水平较内资企业要高。

**表 15 “八五”期间外商投资企业的生产经营状况** 单位：家、亿美元

年份	投产开业户数	盈利户数	亏损户数	税后利润额	亏损额	纳税额	内销额	外销额
1991	---	---	---	12.7	---	8.2	---	36
1992	39551	---	---	41.9	26.7	33.8	397	380
1993	66988	27658	34150	81.5	137.5	65.6	729	616
1994	93453	31229	56111	83.5	85.9	67.0	1620	593
1995	108955	35530	63922	142.6	102.7	88.7	1581	1205

资料来源：国家工商行政管理局有关资料，转引自《中国外商投资报告 - 外商投资的行业分布》，经济管理出版社 1997 年 11 月第 1 版第 7 页

外商投资企业在第三产业发展迅速。第三产业的房地产业吸收外资在全部外商投资中的比重 1993 - 1994 年间曾高达 30% 左右，1993 年和 1994 年房地产投资出现大面积亏损，1995 年以后得到一定的控制，1996 年已下降到 17.5%。国家对三产吸收外资实行积极、稳妥、有步骤开展的方针，如房地产吸引外资以居民住宅建设为主，相对抑制了旅游宾馆业的发展。目前在金融、保险、商品零售、外贸、咨询、会计师事务所、信息服务等部门都有了外商投资企业。

中国金融业的开放是循着银行、保险、证券依次展开，1995 年底共有 33 个国家和地区的外资金融结构在我国设立了 470 个代表处。14 个国家和地区的外资金融机构在我国设立了 142 家营业性分支机构，1995 年底已正式营业的外资银行和财务公司 129 家，在华外资银行总资产额 191.4 亿美元，贷款中对境内企业贷款占主导地位达 90% 以上，外资银行的资金来源基本上在境外，其运营状况基本符合我国引进外资支持国内经济建设的需要。1994 年 7 月日本东京海上火灾保险公司获准在上海设分公司，这是继美国国际保险集团进入国内保险市场后的第二家外资保险机构。在扩大金融开放领域方面的另一新发展是中国建设银行与美国摩根斯坦利公司等中外机构合资组建的中国国际金融有限公司于 1995 年 8 月正式开业，这是第一家得到中国人民银行颁发许可证的中外合资投资银行公司<sup>11</sup>。1996 年 12 月，中国人民银行宣布从 1997 年起允许中国国内设立的合资基金进入部分 A 股市场。此外，国家已在上海浦东进行试点工作，向外资银行开放人民币业务。

以上情况表明，外商投资企业已对国内市场和国内企业形成强烈冲击，而且这种倾向有愈演愈烈之势，某些行业和地区出现了外商形成垄断势力的现象和趋势。前面已经提到外商独资在外商投资方式中的比重迅速加大，外商投资的项目规模扩大，这充分说明以跨国公司为首的外商开始放手进占中国市场。如果说过去存在着为享受优惠政策“假合资真内资”的现象，加上投资环境也不如现在这么好，外商还愿意挂靠内资企业进行生产和销售的话，那么现在许多领域中内资和外资的不平等待遇正在逐渐减少，外商已消除顾虑，完全以自己的经营管理方式开拓中国市场，来势很猛。

为此有人提出，要限制外商投资，要保护民族工业，保护国内名牌和老字号。这方面的争论相当激烈。但有一点需要指出的是，有些人是打着保护民族工业的旗号维护垄断排斥竞争，维护部门和行业利益。一国的经济发展需要依靠本国的民族工业，但保护民族工业不等于保护长期的技术落后、保护十分低下的经济效益、保护几十年一贯制的垄断地位。一个国家工业的优势在于工程师的技术、经济学家的智慧和企业家的创新精神，而不在于国家的保护政策和高关税贸易壁垒。实行高度保护的中国汽车工业，经 40 年其汽车产量仅占世界的 2.7%，而实行低度保护的家电行业，国内产品不仅在国内市场上占了很大份额，不少产品还打入了国际市场，敢与国外名牌争高下。

从 1997 年 10 月 1 日起我国再次降低进出口商品关税税率。我国关税总水平从 43.2% 降至 17%，只用了短短的五年。这次关税水平的降低，表明我国以更加开放的姿态参与国际竞争和国际合作的决心和信心。降低关税无疑会增强国际资本到我国的投资兴趣，同时不可避免地会对我国企业造成冲击，这就要求企业加快改革，在国际竞争中求得生存与

<sup>11</sup> 李刚：中国金融开放的背景与展望 中国金融业的开放，《上海投资》1997 年第 3 期

发展。

李鹏总理指出，只要我们坚持引进、吸收、消化、创新的方针，就不仅不会影响民族工业的发展，而且还会带动民族工业登上新台阶。引进国外资金和先进技术发展混合经济，有利于促进民族工业上档次。党的十五大报告明确提出，公有制经济还包括混合所有制经济中的国有成分和集体成分。<sup>12</sup>目前正在运作的 24 万多家外商投资企业的资产总额中，百分之五十七为国有或集体成分。这是一种特殊的公有制实现形式，通过公有资产调动了更多的外国资本，促进了整个国民经济的发展。国内外经验表明，一些国家的对民族经济起巨大推动作用的大企业集团，很多是与国外合资合作建立起来的。如日本的松下公司、富士通公司，就是与荷兰飞利浦公司、德国西门子公司合资的基础上发展起来的。可以说，越是大型企业集团，越少纯粹的本国民族企业。这也是经济技术合作集团化、区域化、全球化必然趋势的反映。这几年国际上的强强联合、大企业兼并之风愈演愈烈。随着改革开放的发展和深化，我国的国内市场和国外市场日益接轨，国外大集团纷纷进入我国市场，在外国直接投资中外国大公司投资的比重正在迅速上升。

当然我们对外资的进入不能放任自由，外商追求利润的目标与东道国的长远利益可能发生冲突，这在国际国内都是有教训的。可以借鉴国外管理外资的经验。日本政府在 1950 年 5 月制定的《关于外资的法律》规定：第一，“必须直接或间接地有助于国际收支的改善”；第二，“必须直接或间接地有助于重要产业或者公益事业之发展”；第三，不能对“日本的复兴带来恶劣影响”。美国 1975 年外国投资委员会和外国投资办公室。前者负责分析外国在美国投资发展的现状和趋势，考察外资流入是否符合美国的国家利益，并向国会提交有关外资管理的立法和有关议案；后者负责调查外资在各部门和各地区的分布情况，外资对国家安全的影响，外资对能源、自然资源、农业、环境、房地产、就业、国际收支和贸易等方面的影响，并向国会提交分析报告。韩国政府对外商投资控制的原则是：外国公司进入必须符合韩国经济的整体发展战略。从 1973 年起，韩国政府对外商投资的控制从投资领域部分转向对外资企业资本所有制结构的管理，严格限制外商投资比例占多数。允许例外的仅限于面向出口和高技术密集的行业，或移居海外的韩国侨胞的投资，以及在韩国自由出口特区的外商投资企业。当合资企业中的韩国一方经营若干年已变得相对成熟时，韩国政府有时出面以各种巧妙方式“驱赶”外方，迫使外方主动让出其合资权、经营权。

1987 年底，中国制订了指导外商投资方向的有关规定，对需要发展和重点扶持的产业，在配套资金、税收的减免期、土地使用费等方面给予适当的政策倾斜。1995 年 6 月 20 日国家计划委员会、国家经济贸易委员会、对外贸易经济合作部联合发布《指导外商投资暂行规定》和《外商投资产业指导目录》。目的是为了指导外商投资方向，使外商投资方向与我国国民经济和社会发展规划相适应，并有利于保护投资者的合法权益。国家计委会同国务院有关部门根据《暂行规定》和国家经济技术发展情况，定期编制和适时修订《外商投资产业指导目录》，该目录是指导审批外商投资项目的依据。外商投资项目分为鼓励、允许、限制和禁止四类。把外资努力引导到农业新技术、农业综合开发和能源、交

<sup>12</sup> 《人民日报》1997 年 9 月 14 日



通、重要原材料工业建设上来；鼓励外资采用高新技术、先进技术，生产适应国内市场需要和增加出口创汇产品，兴办综合利用资源和再生资源、防止环境污染的新技术、新产品的项；引导外商投资向中西部地区延伸。

## 七、结束语

国际投资和国际贸易是推动经济增长的两个“轮子”，尤其是外商直接投资具有间接投资不可替代的综合要素转移功能。国际投资和国际贸易从来都是双方受益，双方都是经济增长成果的分享者。中国对外开放的实践证明，外商在中国获得了一部分市场和利润，中国获得了巨额建设资金，获得了宝贵的技术和管理经验，中国的综合国力大大加强，中国的消费者获得了极大的经济实惠。更重要的也更容易被人忽略的是，引进外资带来了巨大的外部效应。引进外资推动了改革的进程，许多旧的规章制度不符合国际惯例而不得不更新，许多我们以前在封闭条件下不熟悉或从未遇到的新事物新问题逼迫我们加快改革的步伐。我国的外汇体制改革正是在这种背景下获得成功的。外资的大量流入也使我国的宏观调控经历了严峻的考验，积累了许多宝贵的经验。外资进入以后的示范效应也是相当显著的。大批外企雇员和国内企业家通过“干中学”（Learning-by-doing），迅速成长起来。这一切在封闭条件下是不可想像的。

中国引进外资与国外相比并不算多。1991年外国在美国投资资产总额已达2.3万亿美元，美国在外国投资资产总额达1.96万亿美元。1990-1995年，流入发展中国家和市场经济转型国家的外国资本为1.64万亿美元，中国仅占13%，而仅有4亿多人口的东亚其他地区却吸收了25%的外资额。按人均吸收外资额比，到1996年底我国每人平均不过200多美元，而东亚其他地区人均外资额高达800多美元。可见，相对于经济规模和人口规模，我国吸收外资的数量仍处于较低水平。

中国今后若干年内需要大力发展基础设施建设，从计划经济向市场经济进行结构调整和经济转型，并且还要维持比较高的经济增长速度，国内资本资源是长期相对短缺的。虽然我国的国内储蓄率较高，但国内资金的使用效率却很低。近年来，大量引进外资的同时，国内银行存款却远远大于贷款，据统计，银行存贷款差1994年达到5043亿人民币，1995年达到3617亿元，1996年1-3月仍高达2712亿元。但这是一个结构性问题，并不表明国内资金供给超过了需求。我国今后15年的建设重点之一是基础设施。世界银行认为，一个国家的经济增长和基础设施建设有着极为密切的关系，人均国民生产总值每增长1%，基础设施建设的投资也必须相应投入约1%，照此计算，1995年至2004年，中国的公共设施投资需要大约7440亿美元。未来10年内，如此庞大的资金需求若不利用外资显然不行。况且外资除了弥补资金缺口以外，还具有许多内资无法替代的功能。

从全球国际资本流动的发展趋势来看，随着经济全球化趋势的加快和国际竞争的加剧，外国直接投资的增长速度越来越快。1995年，全球外国直接投资为3150亿美元。1985年-1995年外国直接投资年均增长19%，约等于同期世界贸易增长速度两倍。而在1970-1985年间，外国直接投资同世界贸易还保持着同步发展，即年均增长7%的水平。<sup>13</sup>一个新的经济增长时期正在出现，只有积极参与全球经济一体化，才能跟上世界经济发展的步伐。

<sup>13</sup> 《光明日报》1997年4月2日

现在东南亚地区、拉美和加勒比地区、东欧及前苏联国家等都是中国吸收外资的有力的竞争者。亚洲金融动荡增加了全球资本流向的不定因素，世界经济全球化使各国吸引国际资本特别是跨国公司投资日趋激烈，这对我国利用外资提出了新的挑战。如果仅仅因为加剧了国内产业竞争或所谓外资多了就限制外资，就等于因噎废食，决不是明智之举。英国《经济学家》周刊载文认为中国外来投资速度将放慢<sup>14</sup>。原因是港台的劳动密集型产业的转移已接近完成，而且投资环境还有待改善。实际上利用外资协议额在 1993 年就达到了最高点，近年来有所下降。1996 年 4 月 1 日取消了外资企业进口机器设备的税收减免，使得 1996 年 4 月以后外资合同签订额迅速下降。估计今后若干年内外资的流入将会相对稳定下来。

朱容基副总理在世界银行和国际货币基金组织第 56 届例会上发言指出：中国将坚定不移地实行对外开放政策，以更加积极的姿态走向世界。中国还将对符合条件的外商投资项目的设备进口重新实行一定的优惠政策。今后中国将根据改革和发展的需要，继续稳步开放市场，加快能源、交通等基础设施对外开放的步伐，有步骤地开放金融、贸易等服务领域；依法保护外资企业的权益，实行国民待遇，为中外企业创造平等的竞争条件；健全涉外法规体系，提高贸易体制透明度，保护知识产权，改善贸易投资环境。这充分表明中国将继续积极有效合理地利用外资，在对外开放的道路上坚定地走下去，我们有理由认为外资将对中国经济的发展作出更大的贡献。

#### 主要参考资料：

- 1、熊贤良：我国出口贸易方式的变化及相关政策的调整，《经济体制比较》1997 年第 1 期
- 2、维脱里奥·考博等，陈玉宇译：对资本流入的宏观经济调整：来自拉美和东亚的经验，《经济体制比较》1997 年第 2 期
- 3、赵晋平：中国的国际资本流入分析与展望，《管理世界》1997 年第 3 期
- 4、孙婉洁，臧旭恒：试析外资流入对我国通货膨胀的影响，《经济研究》1995 年第 9 期
- 5、国家计委外资司：'97 我国利用外资展望，《中国投资与建设》1997 年第 1 期
- 6、国家计委经济研究所：我国未来 15 年利用外资战略目标与筹资方式的选择，《经济改革与发展》1997 年第 1 期
- 7、李刚：中国金融开放的背景与展望——中国金融业的开放，《上海投资》1997 年第 3 期
- 8、胡鞍钢：如何看待保护民族工业，《中国乡镇企业报》1997 年 6 月 26 日
- 9、易纲，范敏：人民币汇率的决定因素及走势分析，1997 年 8 月，北京大学中国经济研究中心工作论文（讨论稿）
- 10、樊纲：宏观经济学与开放的中国，《全球视角的宏观经济学》中译本序言，上海三联书店、上海人民出版社 1997 年第 1 版
- 11、王美今：我国国际收支变动的经济效应分析，《中国经济问题》1996 年第 5 期
- 12、徐前进：宏观金融调控中的国际收支调节及效应，《金融研究》1996 年第 8 期
- 13、谢多：管理浮动汇率制下的货币供给和货币政策工具协调，《金融研究》1996 年第 8 期
- 14、刘继兵：中国利用外资方式的比较研究，《财贸经济》1996 年第 1 期
- 15、房汉廷，张代军：中国利用外资的规模与形式，《财贸经济》1996 年第 5 期
- 16、王洛林主编：《中国外商投资报告——外商投资的行业分布》，经济管理出版社 1997 年 11 月第 1 版
- 17、张晓晶：中国利用外国直接投资分析报告，国民经济研究所工作论文
- 18、李长久：积极利用外资加快民族工业发展，《中国市场经济报》1996 年 10 月 12 日
- 19、中国统计摘要 1997
- 20、中国统计年鉴 1996，1997

<sup>14</sup> 《参考消息》1997 年 3 月 9 日

