

外商投资与中国经济增长

○王惠珍 崔大沪 欧阳欢子

内容提要 外资的大幅度增长已经成为拉动我国经济增长的主要动力之一。本文就外商对华投资的基本态势及其对中国经济增长的影响进行多层次的分析,指出目前我国利用外资存在的差距,提出在开放中利用外商直接和间接投资,全面推进我国经济增长的新战略构想。

关键词 外商投资 经济增长 开放经济 外资政策

作者简介 王惠珍,上海社科院世界经济研究所研究员;

崔大沪,上海社科院世界经济研究所副研究员;

欧阳欢子,上海社科院世界经济研究所副研究员。

中图分类号:F12,F832 文献标识码:A 文章编号:1007-6964[2003]01-021210-0818

一、外商投资对中国经济增长的影响

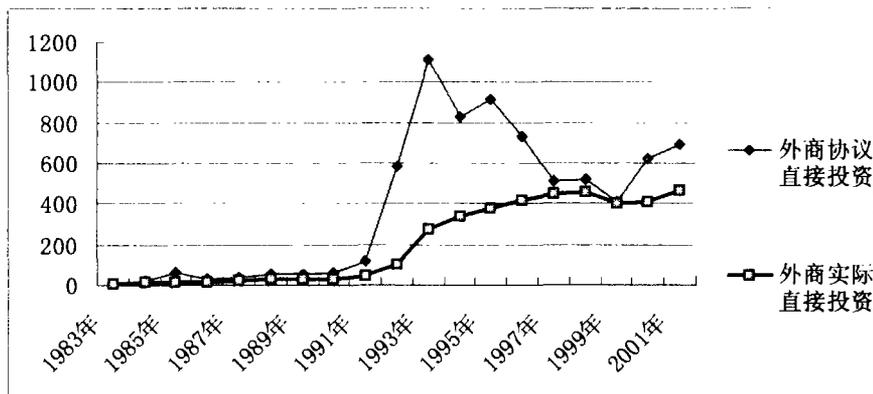
(一)外商对华投资的基本态势

吸收外商投资是中国改革开放的重要内容,在过去的 20 多年中,我国利用外资历经起步、调整、恢复和增长四个时期。从基本趋势分析,1993 年以后,我国成为世界上仅次于美国的第二大外商投资东道国,外商在华合同外资额曾达到过一个高峰值,之后形成下跌趋势,直至 2000 年初合同外资额开始出现恢复性增长。由于实际外资额与合同外资额有一个相对滞后期,在 1998 年实际投资额达到一个相对高点后也出现减少,直至 2000 年末才开始出现回升。从图 1 看,2001 年外商在华投资已基本形成了探底回升的趋势。2001 年全球跨国投资数额较上年有所下

降,而我国吸引的外资数量却有所增长,因此我国吸引的外资占全球跨国投资的份额有所上升,外商直接投资增长较快,扭转了前几年的停滞状况。

中国加入世贸组织使中国的对外开放步入了一个新阶段。在吸引外资上呈现出前所未有的崭新态势。据外经贸部统计,截至 2002 年 9 月底,全国累计批准设立外商投资企业 414796 个,合同外资金额 8136.67 亿美元,实际使用外资金额 4347.8 亿美元。

图 1 外商在华投资趋势



资料来源:根据《中国统计年鉴》有关资料整理,2002 年资料为 1-9 月数据。

目前,全世界最大的500家跨国公司中已有近400家在中国设立了企业。中国不仅已成为发展中国家中最大的吸收外商投资国,而且在2002年首次超过美国,成为世界第一的引资国。外资的大幅度增长已经成为拉动我国经济增长的主要动力之一。

(二)外商投资对中国经济增长的影响

大规模的利用外资从经济发展的各个环节对我国经济增长产生了重要影响:其一作为重要的投资资金来源促进生产要素存量的增长,提高我国经济的潜在供给能力。其二是与外商直接投资相伴随的先进生产技术和及管理技术及其扩散效应,直接促进了我国的技术进步。其三是利用外资在促进技术进步的同时,也带动了我国贸易结构、劳动力就业结构和产业结构等经济结构的提升,加速了我国经济的工业化进程。

总体上看,外资在中国经济全局中已占有相当大的比重,其占中国固定资产投资、税收的20%以上,出口的半壁江山,解决2300万人的就业问题。更重要的是,吸引外资有助于引进先进技术和管理经验,借鉴国际先进的理念和机制,提高国内经济的整体素质。

1、外资提升了我国工业增长

近年来在国内外资投资的大型重化工业投资项目日见增多,许多特大型项目在2001年前后签订或开工,其中石油化工行业中有许多前所未有的大手笔。中国石化、上海石化与英国石油公司合资的90万吨/年乙烯项目,总投资27亿美元,是目前世界上单线产能最大的乙烯装置之一。拜耳公司31亿美元的一揽子7个投资项目,于2001年11月2日在沪动工。英荷壳牌集团将在我国广东省设立新的大型石化工厂,投资额约合40亿美元。中国入世后,2002年上半年引进的大项目明显增多。广东、上海、广西、山东引进的3000万美元的大项目大约占合同金额的31%。

外资投资在增加我国固定资产投资资金来源、拉动国内投资需求的同时,直接促进了我国工业总产值的快速增长。这一作用体现在工业总产值构

成的变化上。国有经济及国有控股企业的工业产值在工业总产值中的比重逐年快速下降,2001年降为44.43%,而外商投资经济(包括港澳台商投资企业)的工业产值在工业总产值中的比重迅速上升,提高到同期的25.72%。如表1所示,2001年的统计数据显示,我国工业中的外商投资企业(包括港澳台商投资企业)在其他一些重要指标中所占的份额为:工业增加值占23.6%、工业销售收入占27.76%、工业利润总额占30.48%、应交增值税占21.8%。

2. 外资企业进出口占据了我国进出口贸易的半壁江山

改革开放以来,随着生产国际化分工的发展和我国对外开放的深化,中国的对外贸易得以快速发展。中国日益改善的投资环境,特别是丰富而低廉的劳力资源,使中国成为国际产业转移及产业内贸易的良好场所。跨国公司以全球经营战略着眼,利用中国要素禀赋优势,把国际产业链上的部分加工组装环节大规模移师中国,将中国劳动力资源的比较优势转化为外商企业的竞争优势。多年来,外商投资企业逐步成为我国加工贸易的主力军。

外商投资企业在中国的加工贸易中采用了大进大出的生产方式,其中进料加工和来料加工贸易扮演着重要角色。近几年,进料加工和来料加工贸易在我国出口总量中的份额已经超过了一般贸易,达50%左右,而一般贸易只占40%左右。特别是外商进料加工出口及进口在我国加工贸易出口及进口总额中所占比例分别达到85%左右。

2001年中国外贸进出口总值首次突破5000亿美元大关,比2000年增长7.5%。其中外商投资企业

表1 全部国有及非国有工业企业主要指标(2001年)单位:亿元

行业	工业总产值	工业增加值	产 品 销售收入	产 品 销售利润	利润总额	本年应交 增 值 税
全国总计	95448.98	25394.80	93733.34	11406.13	4733.43	4018.09
按注册登记类型分	在总计中:					
国有及国有控股企业	42408.49	13777.68	44443.52	6303.81	2388.56	2408.97
	在总计中:					
集体企业	10052.49	3071.58	9057.18	876.49	387.01	287.82
股份有限公司	12698.34	3584.25	12428.19	2159.67	1292.72	627.44
外商投资企业	15373.72	3202.55	14879.48	1811.09	894.65	526.29
港澳台商投资企业	11847.18	2887.80	11142.60	1158.99	548.30	350.07

资料来源:根据《中国统计年鉴》2001年有关资料整理。

进出口总额为 2590.98 亿美元,同比增长 9.46%,占进出口总额的 50.83%,较上年的 49.9%提高 1 个百分点,占全部对外贸易总值的半壁江山。就出口来看,外商投资企业 2001 年出口 1332.35 亿美元,同比增长 11.6%,占中国出口总额的比重首次超过 50%,达 50.06%,高于全国出口增幅 4.8 个百分点,对出口增长的贡献率达 81.4%。主要原因:一是出口额逾千万美元的外商投资企业迅速增加,2001 年达 2073 家,比上年增加了 146 家,新增出口额 96.1 亿美元,占外商投资企业同期出口新增额的 70%。二是高新技术产品出口骤增。全年外商投资企业高新技术产品出口额达 378.8 亿美元,同比增加 27%,高于全国增幅 1.6 个百分点,出口新增额占到全国的 85.6%。外商投资企业在优化我国出口商品结构中起到了十分积极的作用。

2002 年前 9 个月,外商投资企业出口同比增长高达 23.9%,占全国出口总值比重升到的 51.55%。

加入 WTO 后,关税的大幅削减及贸易和投资自由化力度的加强,吸引了更多的外商和跨国企业投资于中国市场,中国已被跨国公司更清晰地定位为全球化制造业基地之一,加工贸易在今年大幅度上升。前八个月加工贸易出口达 1105 亿美元,占出口总额的 55%,其中进料加工、加工贸易深加工的增长速度都非常快,加工贸易已成为出口主导方式,显示出工业发达国家的一些加工制造业加速向中国转移的趋势。

3. 外资促进我国技术、资金密集型行业的崛起

20 世纪 80 年代,外资主要集中在劳动密集型行业,90 年代初转向资本密集型工业,近年来正转向技术密集型产业。全球主要的电子、电信、制药、石化和发电设备等企业已将其生产网络扩大到中国,并在华设立了近百家以招揽人才为主,面向高科技领域的研发中心。这表明,外资正逐步把投资重点转向中国的高科技领域。跨国公司加大对中国的投资,向中国产业转移的步伐加快。特别是日本的集成电路、韩国的家电、欧美的通讯电子类产品的制造企业,加快了向中国转移生产能力的速度。三星、摩托罗拉、爱立信、NEC 等在中国大量投资建厂,甚至将制造业总部、亚洲总部等迁往中国。

(1) 开始形成高技术含量、高附加值产业中的优势。

随着外商投资企业投资规模的扩大和投资水平的提高,在继续保持劳动密集型产业优势的同时,中

国在高附加值产品和技术研发上也开始形成一定的优势。

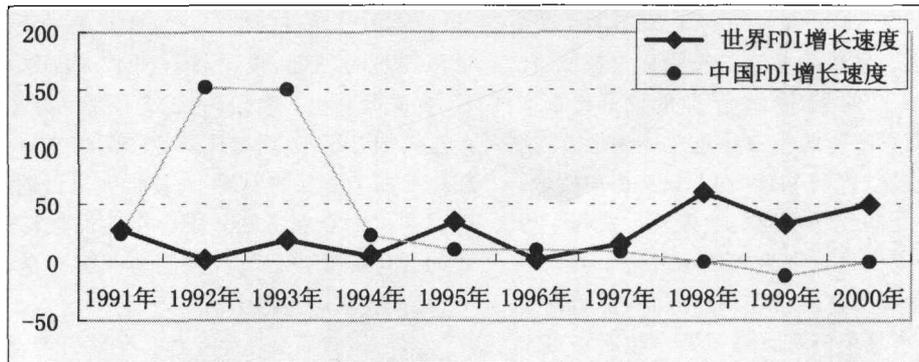
以往许多外商投资企业不愿意向中国转移最先进的产品和技术,但这种状况最近一、两年发生明显变化。现有一些日本企业正在将先进的制造技术和产品转移到在华投资企业:例如东芝在华投资已由以往集中于家电、机电、能源领域转向信息技术及软件领域,并将在今后加大 IT 业方面的投资。阿尔卡特将其全球先进技术和产品向在华合资企业和中国市场全面开放,上海贝尔阿尔卡特有限公司将全面获得阿尔卡特开发的最新技术和产品。柯达公司已经将全球的 Easyshare 数码相机生产转移到上海。医药行业中的大型外商投资企业,开始在中国生产其最新产品,将中国列入全世界其新药上市首批名单。2002 年上半年外商在以电子通讯产品为代表的高新技术产业的投资方面占整个外商投资的 22.2%,比 2001 年同期增长了 7%。

(2) 大型跨国公司投资推动了技术、资金密集型行业内部产品结构的升级。

全球 500 强几乎垄断了全世界大约 80%以上的高新技术,是当代科技成果的主要拥有者,吸引大型跨国公司来华投资的积极效应是显而易见的。不仅有利于我贯彻市场换技术的引资战略,提高我国技术和装备水平,促进一些技术、资金密集型行业的发展,而且推动着这些行业内部产品结构的升级。以汽车行业为例,在发达国家,乘用车占汽车总产量的比重一般在 70%以上,但是我国在很长时期内,载货汽车产量占汽车总产量的比重一直很高,1986 年的比重为 75%。经过十几年的引进外资,乘用车产量占汽车总产量的比重 1998 年已经达到 63.6%,这一转变的形成与跨国公司在我国的投资密切相关。

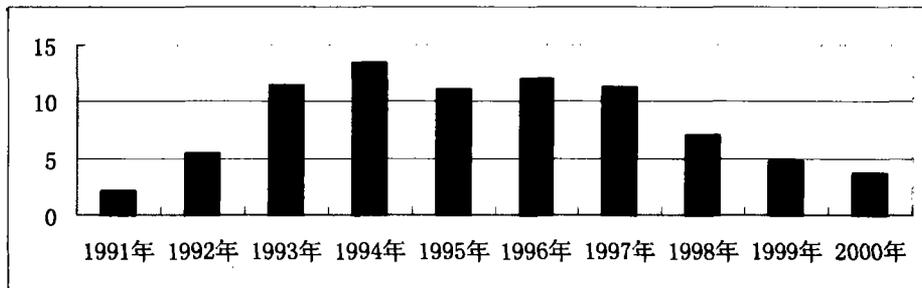
此外,跨国公司的投资对改善我国的产业组织形式也起着积极的作用,带动了其海外配套商来华投资。例如,为了给上海大众汽车公司配套,德国大众在全球的配套企业中,已有 100 多家前来我国投资。再如重庆与五十铃公司合资建立了庆铃汽车公司后,吸引了其原有的国外配套企业来重庆投资,包括日本的发条株式会社、自动车铸物株式会社、香港银建公司以及东京锻造等,吸引的配套投资的数量和比例都相当可观。美国的通用汽车公司投资初期,就吸引了 44 个相关的汽车零部件配套项目前来投资,其投资总额高达 22.3 亿美元。

图2 中国外商直接投资与世界外商直接投资增长表率比较



资料来源:根据《中国外贸统计年鉴》1998-2001年数据整理。

图3 中国利用外资占国际资本市场份额



资料来源:根据《中国外贸统计年鉴》1998-2001年数据整理。

与此同时,大型跨国公司投资也带动了国内配套产业的发展。例如,为天津摩托罗拉配套的企业就达400多家。资料显示,目前摩托罗拉在国内采购原材料的比重达58.5%,寻呼机的国产化率已达68%。

二、在开放中鼓励外商投资的新战略构想

改革开放以来,我国在吸引外资方面取得巨大成就,对促进我国经济发展确实起到了较大作用。但种种因素的影响,在我国利用外资的质和量方面,与世界总体趋势还存在巨大反差。当前,我国面临着世界经济全球化、国际资金流动加速化、利用外资竞争激烈化的局面,并且我国刚加入世贸组织,又处于向开放经济转型的新形势,因此,适时确立利用外资的新的思想,制订新的策略和措施,以确保国民经济的健康发展已是当务之急。

(一)我国利用外资的差距

1. 我国的利用外资与世界总体趋势存在巨大反差

我国的外商直接投资流入规模连续13年居发展中国家第一,保持了在世界上的领先地位。从90年代

的情况来看,我国外商直接投资流入年均增长速度达到31.3%,比世界平均增长速度高出10.4个百分点。但是值得注意的是,我国外商直接投资流入的快速增长主要是1992-1993年期间高达150%左右的增长速度带动的结果,如果剔除这两年的因素,我国的年均增长速度只有9.1%,比同时期世界平均水平低15.1个百分点。而在1998-1999年期间,我国的外商直接投资流入由零增长发展到较大幅度的下降,与世界总体趋势形成巨大反差,说明从增长趋势来看,我国与世界的差距仍然很大(见图2)。同时,我国在国际资本市场所占份额也相对较低(见图3)。

从外商直接投资相对于经济规模的比重来看,我国与一些发展中国家相比也存在差距。90年代中后期马来西亚、泰国、新加坡等国家的外商直接投资与GDP之比为5%、6%、4%左右,都超过了我国。

2. 外资投向的产业结构有待进一步优化

从投资领域看,外商对我国的直接投资主要集中在第二产业尤其是工业部门,对第一产业的投资比重很低,对第三产业的投资比重也相对偏低。

如图4所述,2000年外商直接投资行业结构表明,外商投资结构投向第二产业特别是工业倾斜的特

征很突出。外商对我国工业的直接投资主要集中在制造业,比重为63.48%。对采掘业和电气水部门(电力、煤气和自来水的生产和供应业)的投资比重较低,比重分别为1.43%和5.5%。对第一产业的投资比重很低,仅为1.6%。第三产业的投资比重总体偏低,除房地产业投资比重较高,达到11.44%以外,其他均较低。例如对交通运输、仓储及邮电通信业以及批发和零售贸易、餐饮业的投资比重分别为2.4%、2.1%。

我国与世界的差距还表现在结构方面。如跨国并购为数很少;资本市场引资和证券投资净流入相对于直接投资的比重,我国在1983—1999年期间平均为1.8%,大大低于亚洲发展中国家平均30%左右的水平。

由此可见,外资投向的产业结构有待进一步优化。

(二)我国吸收外资的新战略构想

入世后,我国利用外资的战略构想要适应全方位、宽领域、多层次的对外开放机制,以优化产业结构为重点,增进企业的竞争力为中心,提高吸收外资的层次和水平,达到增强总体经济效益的目标。

1.以新外资产业政策为导向,推进我国从全球加工组装基地向全球制造基地转变

随着经济全球化的发展,我国劳动力比较优势显现,发达国家和地区的部分制造业进一步向中国转移,虽然在高附加值产品和技术研发上我国也开始形成一定的优势,但总体上看,目前国外转移的大量是来料加工、装配等产业,技术含量高的产业转移的较少,多年来中国基本上是承担了国际供应链的末端即劳动密集产业群。

为此,在新的产业政策导向中,要鼓励外商投资构建新型产业链和产业集群,加大引进国外资金和技术的力度,加快形成一批具有国际竞争优势的行业和企业,抓住发达国家新一轮产业转移的机遇。

在我国国民经济中占较大比重的

传统产业,如轻工、纺织、机械、冶金、建材、石化、化工等,要吸引外商投资参与传统产业的升级改造。要尽量依托现有基础,采用高新技术,增加品种、改善质量、提高劳动生产率,提高工艺技术和装备水平,推动产业结构升级,以增进国际竞争力。支持外商参与高新技术加工贸易的发展,为其扩大出口创造条件。积极引导国内企业特别是中小企业加强与外商投资企业的合作配套,提高我国制造业配套企业的技术水平,延伸在全球制造中的生产链。

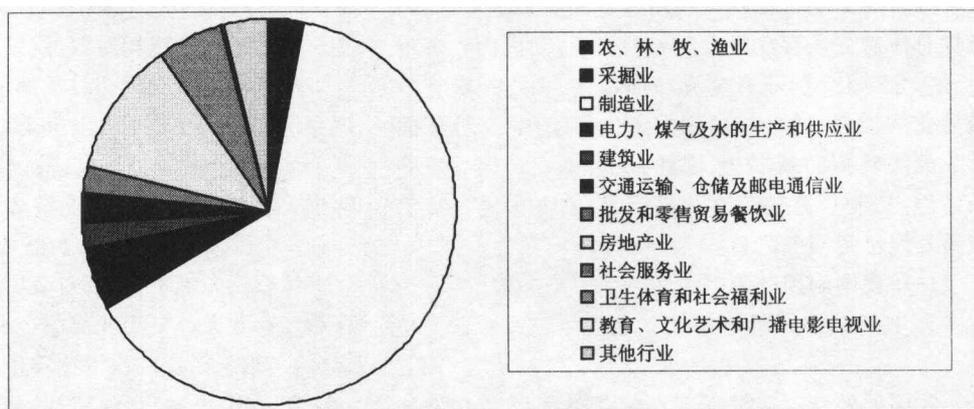
对一些投资巨大、技术不容易引进,依靠国内力量难以在短期较快发展起来的产业,要放开股权、规模等方面的限制,允许外商独资或合资经营,在中国获得发展,满足国内需求。对于具备一定实力且市场前景广阔的新兴产业,可与外商密切合作,共同发展,以期尔后获得技术溢出效应。对于涉及国家安全和经济命脉、我国有较好基础和较强自主发展能力、经过努力可以形成优势的高新技术产业。要通过吸引外商投资,引进尖端技术,增强自主发展的能力。

鼓励外商投资企业从单个项目,转向全方位的系统化投资。建立配套产业群,形成较为完整的产业链并吸引与工业外商直接投资相配套的金融服务、法律咨询和其他的相关投资,以形成多元化、立体化、综合性外商直接投资新格局。

鼓励外商设立投资性控股公司,使外商投资企业得以统一协调管理其在华企业,最终实现投资系统化。这些公司既投资于上中下游的最终产品,也投资相关的零部件;既投资于生产性项目,也投资于销售、融资、保险、咨询、运输等相关项目。

鼓励外商投资企业在信息通讯、生物制药、精细

图4 外商在华直接投资的行业结构(2000年)



资料来源:根据《中国统计年鉴》2001年数据整理。

化工,运输设备制造等高新技术产业设立本地化研发机构,提高外商投资企业研发中心研发项目的前沿性和通用性。

总之,以新外资产业政策为导向,激励外商投资企业在制造业中进一步扩大投资和提升在华投资的技术与结构水平,促使中国在跨国公司全球生产体系中地位尽快从低技术加工组装基地向较高技术含量的制造基地转化。

2. 加大引进外资力度,促进区域经济结构调整

根据地区经济的比较优势,吸引外商投资促进区域经济结构的调整。

(1) 实行外资梯度策略

东部地区将突出发展高新技术产业和外向型经济,扩大商业、电信、金融、保险等服务贸易的开放,提高引资力度和质量,更多地吸引跨国公司投资,争创参与国际竞争的优势。

鼓励外商将劳动密集型行业从沿海地区转移到中西部地区。中部地区将重点选择开放条件较好的中心城市和开放地区,发展一批具有明显带动作用的外商投资企业;西部地区将大力加强基础设施建设,努力改善投资环境,集中支持那些有资源优势、竞争优势的产业加大利用外资力度。

(2) 优先发展区域经济中心的倾斜政策,

优先发展中西部地区的一些区域经济中心城市,如武汉、重庆、西安、乌鲁木齐、兰州等城市,具有一定的辐射作用。应适当放宽外商投资的产业政策的限制,包括银行、保险、商业零售、外贸、电信、旅游业、建筑及与其相关的服务、中外合作会计师事务所、律师事务所等领域,以促进中西部地区的若干区域经济中心的迅速发展,从而带动整个中西部地区的经济发展。

(3) 放宽外商参与国企重组改制的限制

60、70年代国家进行了大规模的三线建设,在中西部地区扶植了一批现代工业和国有企业,以适当政策吸引外资投入对这些企业搞好重组改制和技术改造,势必能较快地带动中西部地区的经济发展。

3. 加快服务业对外开放

有序地推进服务贸易领域为重点的对外开放,既是加入世贸组织对我国的要求,也是经济结构性调整的要求,更符合我国经济社会发展的需要。

加入WTO后,中国利用外资将逐步从以工业为主向重点发展服务业转变,加大在通信、旅游、环保、金融、贸易以及咨询、会计、律师、信息、广告、资产评

估等市场中介服务业的引资力度。

商业领域吸引外资具有较大潜力。目前外商投资商业领域已扩大到各省会城市,今后外商投资商业零售企业的数量可以进一步增加,有序发展外商投资商业批发企业、大型连锁商店、配送中心,特别是可适度引入外资参与国内大型商业企业的重组和改制。

在金融保险领域,适时推进外资参与国内商业银行的股份制改造,允许股份制商业银行引入国外战略投资者,优化股权结构。鼓励有条件的国内保险公司引入外资。在保证中方控股和风险控制的前提下,加快引入国外有较好资质的合格机构投资者(QFII)或设立中外合资证券经营机构或在适当时机直接入市,从事债券、AB股交易、基金管理证券业务。

积极引导外商投资开展增值电信业务。完善中国移动、中国联通的股权结构和企业结构,继续通过增资、扩资等方式筹集外资发展国内移动通信业务,允许其它外商在一定范围内以投资方式适当开展移动通信业务。固定电信业务以外资参股为主要引资形式,引入国外战略投资者,改革和优化中国电信的股权结构。

外商对服务业的投资不仅有利于推动我国第三产业内部结构的优化。而且有助于逐步打破这些行业的垄断地位,加强市场机制的调节作用,从而将带动这些产业生产率的提高和国际竞争力的增强。

4. 扩大外商并购投资的规模和途径

跨国购并、股权转让等新的投资方式逐步成为外商投资的重要方式。中国利用外资政策的一个重大突破,是鼓励外商来华从事并购投资。吸引外资特别是大型跨国公司参与国有企业改革,不仅能提供巨额投资,而且随着资金的进入,经营理念、技术、全球营销网络、管理等各种资源都会进入企业,真正形成有效的公司治理结构。

5. 积极利用多种方式拓展间接投资

随着我国金融改革的深化和现代企业制度的建立,我国利用外资的方式应由吸引产业资本为主转为产业资本与金融资本并举的政策,积极提高间接投资在吸引外资中的比重。间接投资是一种债权性质投资,不拥有对企业的控制权,受资国可根据产业规模、技术升级战略购买本国所需的关键的生产技术、工艺设备。投资完成后的生产经营过程可由本国企业自己独立控制。

(下转第24页)

响应市场的要求,影响经营效率。为了使供应链上的不同企业不同地域的多个部门协调工作以取得整个系统的最优效率,必须进行基于供应链管理的企业组织重构。根据供应链的特点优化业务流程,首先要分析企业现行业务流程、现行管理组织与管理模式存在哪些与供应链管理要求不相符的问题,然后选择一些关键的业务流程作为开展BPR的重点,以关键流程带动一般流程的重构,如可考虑销售部门(接受订单)或供应采购部门(发出要货订单)为核心实施BPR。

5.建立新的绩效评估系统,激励合作伙伴间的协作。供应链管理不同于单个企业管理,因此建立优化的供应链,关键还在于建立一个新的绩效评估和激励系统。供应链上信息的高度集成与共享是实施集成化供应链管理的基础,它与供应链上各节点企业的协作程度紧密相关。然而由于供应链上各节点企业都是独立的利益主体,它们在协同运作时总是从自身利益出发,不可避免地会发生冲突,影响供应链之间的协作关系,进而影响到供应链上信息集成与共享的实现。而且,我国企业现行的绩效评价侧重于事后分析,缺少对供应链的业务流程进行实时评价和分析,当发生偏差时其损失和危害已经造成,往往难以补偿。再者,评价指标的数据来源于财务结果,在时间上显得滞后,不能反映供应链动态运营情况。所以,新的评估激励系统必须清楚地认识供应链中利益与风险分配的作用,正确分辨各企业对整个

供应链获利过程中所做出的贡献;设计和采用能反映供应商、制造商及消费者之间关系的绩效评价指标,把评价的对象扩大到供应链上的相关企业。并且,应尽可能采用实时分析与评价的方法,把绩效度量量的范围扩大到能反映供应链实时运营的信息上去。通过采用价格、补贴、订单等市场激励手段或组织激励、信息激励等其他手段来促进贸易伙伴间的亲密合作,达到整个供应链畅通无阻的高效运行。

总之,我们采取措施,以全球化角度,构建和优化我国企业供应链管理系统,提高企业的国际竞争力,进而带动我国经济的发展。□

(责任编辑:陆福英)

参考文献:

- 1、宋远方:《供应链管理》,中国人民大学出版社2001年版。
- 2、[美]查尔斯·法恩著,张强等译:《时钟速度》,上海人民出版社2001年版。
- 3、邬文兵:“供应链与管理流通现代化”,《中国物资流通》2000年第10期。
- 4、赵启兰:“供应链管理与物资供应整合”,《中国物资流通》2000年第7期。
- 5、刘秉镰:“国际物流发展趋势”,《邮电企业管理》1998年第6期。

(上接第19页)

我国提高吸收间接投资比重的政策应是:

(1)继续争取长期低息的国际经济组织及外国政府的贷款。按这些贷款使用条件的规定,可用于发展我国农业及基础设施方面。

(2)要增加国际商业贷款。在“十·五”期间,我国要更多吸收国际商业贷款,以增强我国使用外资投向的有自主性。国外借款的使用重点应逐步向关键行业的关键技术及设备引进倾斜。如高新技术、支柱产业及一些主要的基础产业部门。

(3)积极利用国际债券市场筹资。由于国际债券面向公众筹资,债权人分散,发行人可根据需要选择币种、面值及投向,没有任何干预及附加条件。国际债券筹资的还款期长,其利率的低于贷款利率等都有利于

我国根据本国发展战略、政策和经济建设需要控制投向。

目前国际形势有利于我国发行国际债券,中国政府如能择机发行债券,将有利取得低成本的筹资。

(4)扩大有发展潜力的国内企业到海外的证券市场上市融资。

我国已有一些国有企业已在美国纳斯达克和香港创业板等境外市场上市,在把这两个市场作为我国海外上市的主要市场摸索经验的同时,应尽快建立国内有较好资质的合格机构投资者(QDII)制度,以便探索进入其他发达国家证券市场的新途径,开拓我国企业获得国际融资的又一市场。□

(责任编辑:孟学聪)