

对外开放政策是我国现代化建设的基本国策之一，在这个政策的指引下，我国吸收了不少外资和先进技术来从事现代化建设。从1979年到1985年，我国在筹集外资方面已经取得了初步成效。现在“七五”计划期间，建设项目更多，需要外资更巨，我们除应加强对外出口收汇、对外非贸易收汇外，还应进一步吸收外资，才能扩大我国的外汇供给量，满足建设的需要。至于需要外资的规模，以及如何筹措，则各说不一。日本一些专家认为今后十年，中国可能要吸收700亿美元左右的外资，而世界银行的经济专家吉纳·提德雷克认为中国为了解决本国资金不足和外汇收支不平衡的问题，每年利用外资数量可占国民总产值的2~3%。看来，我国在“七五”期间累计吸收外资五百亿美元的规模，是积极而可行的。由于所需外资数额巨大，远非一国一地区所能筹集。因此，外资来源应从不同国家和地区寻求，而利用香港集资，却是既重要又方便的一个地方。这是因为香港对我集资有许多有利之处，可以收到事半功倍之效。那么，香港究竟有多大的集资能力，从香港集资，有哪些问题值得我们注意？

一、香港集资能力如何？研究香港的集资能力，可以从以下几方面来观察

（一）香港经济发达，条件优越，潜力很大

香港为国际自由贸易港，经济发达，具有非常优越的条件：诸如地理位置接近亚洲各国，交通及现代通讯设备甚为完善；拥有高素质的专业人才；无外汇管制，豁免外币存款利息税，货币币值比较稳定；总体的金融管制很少，资金可以自由调动，容许外国银行参与本地的存贷等业务。中国的经济发展和开放政策，对香港的经济金融也起着重要的作用。香港可以利用它的经济繁荣和以上有利条件，利用内地开放政策所带来的良好投资环境，不仅可进一步稳定和促进其经济发展，更能顺利地为我国引进资金向国内进行投资。

近十余年来，香港本地生产总值平均实质增长率为9.6%（84年稍为下降，但近来已稳步回升），金融事业的发展更为迅速。自从中英联合协议公布以来，除聚积在银行体系的资金外，海外资金更是继续流入，不仅有来自东南亚，而且还来自美国、日本、中东等国家。投资对象包括金融业、地产业、工业（包括高技术工业）和旅游业等。当资金需求旺盛时，本地退休基金和信托基金、保险公司投资基金也以资本市场的投资工具作为投资对象进行投资，海外资金更可从各方面不断供给。可以看出香港的经济发达，对筹集资金是有利的。

（二）银行林立，业务发达。

到1985年底香港共有143间持牌银行，其中35间在香港注册成立，这些持牌银行在香港所设的分行共有1394间。此外，外国银行在香港开设的办事处则有131间。香港另有

35 间持牌接受存款公司和 278 间注册接受存款公司。又迄至 1986 年 6 月止, 世界 500 家大银行的前 100 名中, 已有 59 家在港设有分行。

香港金融财团为数也不少, 实力雄厚, 不仅有英资集团(特别是汇丰集团), 而且有美国、日本等国的资本集团、南洋集团和中东集团, 以及华资集团和中银集团。这些集团的经营和发展, 都能增加香港的集资能力。

再说, 香港银行业的业务也颇为活跃, 基本业务——存放款业务得到比前快速的发展。据 1986 年 4 月数字来看, 香港银行业的存款额已达到 5,256.10 亿港元, 比上年底增加 17.1%, 而放款额则增加到 5,019.34 亿港元, 比上年底增加 14.1%。银行业务方式发展也快, 不仅基本业务迅速发展, 而且积极开展新业务, 并向多元化和国际化发展。

由于银行林立, 财团众多, 运用其融资手段, 积极地开展新业务, 促进其经济繁荣, 可为本地和海外的资金融通, 特别是对我国集资起着重大的作用。

(三) 金融市场迅速发展, 门类齐全

香港作为国际金融中心之一, 不仅具备活跃的本地市场, 并能提供重要的海外银行及金融服务, 其地位仅次于伦敦、纽约, 名列世界第三位。由于香港、伦敦、纽约分处亚、欧、美三大洲, 分属三个不同时区, 在时间上三个市场能相互衔接, 构成国际金融的 24 小时运行和服务, 相互间具有密切的联系和影响。香港金融市场的门类也颇齐全, 不仅有货币市场、资本市场(包括股票、债券市场), 还有黄金市场、外汇市场等, 以及与金融市场有关的各类商品贸易市场。香港的黄金市场还与伦敦、苏黎世并列为世界三大黄金买卖中心之一。值得注意的是去年以来, 香港资金市场加速向广度和深度发展, 表现在引进新颖的市场工具(包括货币调换和利率调换)、存款证及票据市场业务的迅速发展。利用债券及掌握业务集资也更为活跃。

以上金融市场的发展, 对我国集资和现代化金融服务, 均极为有利。

(四) 集资能力数量估计

不久前, 有一位经济学家认为香港资本市场总额约为 15,556 亿港元(约折合 2,000 亿美元)。由于香港是一个自由港, 又无外汇管制, 资金调动灵活, 弹性很大, 因而正确估计集资能力是比较困难的, 但如从银行在港境内和海外的放款和投资, 以及股市的资金规模来看, 也可略窥一二。如前所述, 据统计, 1986 年 4 月底香港银行业存款额达 5,256.10 亿港元, 放款额则达 5,019.34 亿港元; 1986 年 6 月底 267 种上市股票的总市值为 2,896.93 亿港元。从这两个侧面数字来观察, 香港可资利用的资金量当不在少数。加之这个市场资金弹性很大, 一遇资金需求旺盛和有利可图, 国际资金特别是欧洲美元和亚洲美元市场的资金就会调动来港。现在国际金融市场资金充裕, 拉丁美洲和非洲的债务危机又难以解决, 资金要找寻出路; 国际上又逐渐重视亚太地区和中国市场, 据统计, 今年上半年亚太地区借贷者在资金市场上筹集的资金总额即达 325 亿美元, 比去年同期上升 50% 左右。香港的国际金融业务将继续获得强有力的支持。看来香港的集资能力和我国从香港所能筹集的资金是相当可观的, 如果我们执行正确的政策, 灵活的集资方式, 改善投资环境, 进一步执行优惠政策, 估计在“七五”期间每年从香港集资 20 亿美元是可以达到的。当然, 要达到这个目的, 也非轻而易举, 还需要我们拓宽利用外资的渠道, 从各方面进行不断的努力。

二、在港集资应注意的问题

自从中英正式签定联合声明以来，香港局面更趋稳定，经济更加繁荣。突出表现是股市活跃，房地产市场明显好转，海外资金大量流入，香港和内地的经济贸易关系更趋密切。这种形势对我们利用香港筹资颇为有利，但是，要从香港市场顺利筹资，我认为以下问题，是值得注意的。

（一）政策上应有所明确

1. 在港集资对象应以外资为重点。一般来说，我们从香港吸收的资金，均应视为外资，但严格来说，亦有所区别。我认为凡从香港本地银行吸收的资金可以认为是港资，而从海外流入的资金（包括美国、日本、英国、中东、东南亚等）应视为海外资金。为了吸收更多的资金，我们除吸收港资外，还应着重于吸收香港的海外资金，因为这种资金，来源较广，潜力很大。

2. 对吸收港银行及其财团的外资，应根据经济原则办事，凡是符合我国利用外资方针政策的，均可放手加以吸收。由于香港的传统关系，英资实力雄厚，我们在吸收港（外）资中，对英资应一视同仁。当然，在利用香港的外资中，亦应适当考虑分散化的原则，而不必集中于某一国（或地区）或某一财团。

3. 在吸收港（外）资金中，可以发挥中银集团的桥梁作用。由于中银集团在港已有一定财力，和国际金融市场关系密切，可以注意在我国吸收港（外）资中，发挥它们的桥梁作用。但仍需按国际金融市场惯例和经济规律办事。

（二）在方式上应有所侧重

近年来，我国利用外资的方式较多，诸如政府贷款、国际金融机构贷款、银行贷款、发行债券、合资经营、合作经营、来料加工、补偿贸易、出口信贷以及租赁等等。一般来说，由于我国利用外资的范围较广，且各有其适应性和优越性，我们应根据主观情况来灵活采用，但从香港集资，除了继续吸收外商的直接投资外，应该偏重于发行国际债券和股票，发行大额存款证以及银团贷款、租赁等方式，因为香港和内地联系密切，相互易于了解，采取这些方式，可以筹集到数额较大的资金。此外，由于香港资金流动性较大，因此，所筹资金的时限，尽可能采用中长期时限，以便充分安排还款期间，适应我国建设资金的需要。

（三）加强债务管理

加强债务管理对推动经济体制改革，进一步贯彻对外开放政策，以及做好集资工作，都具有重要意义。现在，我国向港筹资的部门较多（仅各省的信托投资公司即达20余家），方式也较多，但却缺乏统一的债务管理。然而，从总的来说，我国是社会主义国家，无论是中央或地方的有关部门和企业向外筹资，其债务都涉及国家信誉，最后，国家应该负责，因此，在港筹资，急需加强债务管理，为此，可以设立在港筹资统一的债务管理部门；切实调查全国各地有关部门和企业向港筹资的情况和港商在我国各地投资情况，并建立报告制度；研究债务结构、资金使用的经济效益和偿债能力，以及安排好偿债周期等问题。由于筹资能力如

何，还要看偿债能力如何，只有加强债务管理，才有利于外资的筹集和债务的偿还。

(四) 健全涉外法令和改善优惠政策

要作好在香港筹集港(外)资工作,必须健全我国的经济法规,特别是涉外经济金融法规。缺少的要从速制订(如票据法、公司法等),已有的要认真落实(如合资企业法等),做到真正依法办事。有的还要根据实际情况加以改进和修正(如外汇管理和外资银行管理条例等)。为了争取外来投资,做好向外筹资工作,有必要参考邻近国家和地区(如南朝鲜、新加坡、台湾省等)的对外筹资的优惠措施,结合我国实际情况,提出大胆的放宽优惠政策和措施(包括工资、劳动力、土地、银行贷款、原材料税收和外汇等方面),以应付有关各国在吸收外资方面的挑战。真正做到予港(外)商以有利可图,这样才能达到顺利地筹资,加速我国四化建设的目的。

(五) 经常研究香港金融市场的发展趋势

密切注意东京、新加坡等金融市场对香港国际金融地位的挑战,以及对香港筹资能力的影响。新加坡金融市场历来是香港金融市场的竞争对手,东京金融市场特别是离岸金融市场的开创,都构成对香港金融市场的潜在威胁,我们应予经常研究,以便采取适当的对策,争取在港顺利筹资。

* * *

* * *

* * *

总的来说,我国在“七五”期间需要外资为数巨大,实非一国一地区所能筹集,应从不同国家和地区来考虑。由于香港市场具有国际性的集资能力,与国际金融市场联系密切,且弹性很大,随着今后香港经济的继续发展和海外资金的不断进入,香港的集资能力将会继续增大,对我国来说,从香港筹资是一个既重要又方便的地方,值得予以重视。

