

□ 余惕君 陶婷芳 阮青 俞北华 陆伯文

完善管理,进一步吸引跨国公司在沪投资

随着全球经济一体化趋势的加强,世界发展中国家正日益把融投资、贸易、金融于一体的跨国公司作为引进投资的重点,以此推动本国经济的发展。在新一轮改革发展高潮中,中国正在成为国际投资的热点,90年代是将上海建成国际经济、金融、贸易中心之一的关键时期,进一步吸引跨国公司来沪投资,不但能加速上海实现这一发展战略目标,而且对整个中国沿海和长江流域地区经济的发展将产生重要的影响。

一、跨国公司在沪投资的现状和特点

本文所分析的国际著名跨国公司依据四条标准筛选:(1)世界排名前500位的工业企业;(2)世界排名前100位的服务、金融企业;(3)美国排名前500位的工业企业;(4)在世界同行业中具有较高知名度,年销售额超过100亿美元,实行多国经营的国际公司。

按照上述标准衡量,据不完全统计,截止1994年8月底,跨国公司在沪投资企业已有143家,这些企业的总投资额为27.60亿美元,外方协议投资额为14.19亿美元。在上海所有的外商投资企业中,由国际著名跨国公司投资的企业个数占1.5%,企业总投资额占8.7%,外方协议投资额占6.9%。

从样本企业分析,跨国公司在沪投资企业呈现以下六大特点:

1. 投资来源以发达国家为主。据统计,跨国公司在沪投资最多的是美国、日本和德国,共有92个企业,3.92亿美元。来自上述三国的跨国公司企业个数、投资总规模和协议金额分别占64.3%、54.7%和59.7%。

2. 投资行业以工业为主,侧重于重化工业。跨国公司在沪投资的143家企业,有125家属于工业,总投资规模和协议利用外资金额分别占93.0%和89.1%。从工业企业的行业分布看,企业数和投资额居前三位的是机械工业、电子及通信设备制造业和化学工业。从1992年起,跨国公司对上海第三产业投资力度加大,现有15家企业,主要集中于房地产业和对外贸易业。

3. 投资规模以资本密集型大项目为主,中外双方投资决策谨慎,谈判周期长。在跨国公司投资企业中,总投资规模超过1000万美元的有70家,企业总投资额为25.54亿美元,外方协议投资额为12.98亿美元,平均每个项目投资总额为3648.57万美元,平均每个项目协议吸收外资为1854.29万美元。总投资额和外方协议投资额分别占143家企业的92.5%和91.5%。这类项目从洽谈到最后签约,中外双方要进行广泛深入的市场调研、可行性论证与方案比较,中外双方要进行艰苦持久的讨价还价,因而投资决策时间长,但效果好。

4. 跨国公司在沪投资企业技术层次高,外方对知识产权保护要求高。跨国公司通过直接投资转让的技术依其产品生产周期长短有成熟与成长期之分,但无论是成熟技术还是成长技术,

都比上海现有技术能级高,投产后产品质量不仅能很快达到投资方的技术规范,很快赶上国际先进水平,并且还能不断享用母公司开发的最新科技成果,从而保证企业的产品长期具有国际竞争能力。因此,跨国公司来沪投资时,一般都严格要求通过专利法、商标法、合同法等手段来保护他们转移技术的知识产权。

5. 外方投资比例高,要求占大股的多,注重企业的长远发展。国际著名跨国公司来沪投资一般均有其长期战略眼光,它们的投资不仅考虑企业的近期效益,更重要的是考虑长期战略性投资,把在上海的投资作为进入中国市场和总部在亚洲的生产基地,为了达到他们的总目标,这类跨国公司来沪投资普遍要求其投资比例超过51%。有些公司在可行性论证时,不过分强求近期利润率和投资回报率的高低,企业盈利后把利润用于扩大再生产,扩张企业,追求规模经济,增强其产品在中国的竞争力。

6. 管理严格。投资企业以母公司管理方式为蓝本,管理严格。母公司除委托最高层领导外,还委派财务、市场、人事、出口等方面的专业人员分别与合资企业的相关部门对口,随时能掌握合资企业的生产状况。

二、跨国公司在沪投资的经济效应分析

1. 跨国公司在沪投资宏观经济效应。

首先,跨国公司来沪投资流向结构较为合理,有利于上海产业结构的调整,加速培育新的支柱产业。

据对1992年40家、1993年57家和1994年(1~8月)70家企业的资料统计,跨国公司投向汽车、机电、微电子计算机、仪表、精细化工、冶金、医药等行业的资金较多,且已形成一定的生产规模。投向这些行业的总产值1992年为126.013亿元,占全部样本企业总产值的83.29%;1993年为172.34亿元,占全部样本企业总产值的91.51%;1994年(1~8月)为185.17亿元,占全部样本企业总产值的91.18%。这样的产业结构顺应了上海产业结构正由以轻纺为主向以重化工业为主转变的趋势。跨国公司在沪投资为加速实现这一过程起到了推动作用。

其次,跨国公司投资的企业讲究规模效益,在同业中其产值举足轻重。

据对1992年、1993年、1994年(1~8月)的资料统计,跨国公司投资的企业其工业总产值一年比一年高,显示了其经营规模迅速扩张。

跨国公司投资的企业1992—1994年(1—8月)工业总产值一览表 单位:亿元

年份	全市三资企业工业总产值总额(1) ^①	已开业样本企业工业总产值总额(2)	已开业样本企业占全市的三资企业产值比重(%) (2)÷(1)=(3)
1992		151.29	
1993	484.1970	188.32	38.89
1994(1-8月)	347.2986	173.86	50.06

从上表看,跨国公司投资的企业是三资企业的主力军,其直接反映就是它三资企业工业

^① 本报告中所分析的“全市三资企业”概念,是指已开业,有生产实绩,并具有市统计局提供的统计依据的企业。

总产值中占有举足轻重的地位,1993年其比率为38.89%,1994年(1—8月)为50.06%。这是跨国公司投资企业讲究规模效益的佐证。

最后,跨国公司投资企业的税赋已成为财政收入的重要组成部分。

三资企业上缴财政的税赋有实缴税金总额、销售税金及附加和企业所得税等三部分组成。

从实缴税总额分析,1993年全市三资企业实缴税金总额为29.8235亿元,已开业的57家跨国公司投资的企业实缴税金总额为11.7597亿元,占全市的比重为39.43%;1994年(1—8月)全市的三资企业实缴税金总额为20.09365亿元,已开业的70家跨国公司投资的企业实缴税金总额为12.9940亿元,占全市的64.67%。

跨国公司投资企业的个数占全市三资企业的个数的比例仅为3%,而实缴税金额却占到全市的39.43—64.67%,其对上海财政的贡献日益突出。销售税及附加和企业所得税等情况也大体如此。

总之,跨国公司在沪投资的宏观经济效应十分明显,跨国公司在沪投资企业已成为上海经济发展的新增长点和重要驱动力。

2. 跨国公司在沪投资企业微观经济效应。

观察跨国公司在沪投资微观效应的最主要指标是投资回报率、资本利润率、人均产值率、销售收入等指标。

(1)跨国公司投资的企业资本利润率显著高于一般三资企业,中外双方均有较好的投资收益。

根据统计资料,1993年全市三资企业的平均资本利润率为8.03%,而57家已开业的样本企业的平均资本利润率为23.31%,同样,1994年(1—8月)全市三资企业的平均资本利润率为3.26%,而已开业的70家样本企业的平均资本利润率为25.58%。这表明在以上两个时期内,跨国公司投资的企业获利情况相当好。与此相联系,跨国公司投资企业的投资回报率明显高于一般三资企业。据分析,1993年,两者相差达8.4个百分点。

(2)跨国公司投资的企业,其劳动生产率在上海独领风骚。

据对1992年、1993年、1994年(1—8月)的资料统计,跨国公司投资的企业年人均产值大大超过一般三资企业和上海工业企业,其生产效率在上海各类企业中处领先地位。以1993年为例,跨国公司、全市三资企业、上海工业企业的人均产值分别为:47.44万元、10.35万元、2.54万元。

(3)跨国公司投资的企业自产产品销售比例大,供销渠道比较畅通。

据对1993年、1994年(1—8月)的统计,跨国公司投资的企业其产品自产销售率比较高,分别为41.26%和51.17%(自产销售率=自产产品销售收入/全部企业产品销售收入)。自产产品销售收入占全市自产产品销售收入的比重也比较大,分别达到24.63%和37%。这些都说明跨国公司投资的企业其产品比较适销对路,销售渠道多元化,这从一个侧面反映企业营运状况处于良好的状态。

三、上海进一步吸引跨国公司来沪投资存在的主要问题

1. 宏观规划和竞争意识较为薄弱。

投资规模大、产业覆盖面广、行业关联度和市场垄断性高以及资金、技术密集,这是跨国公司投资的特点。它们在上海的投资战略,均从属其在全球生产经营战略。上海应充分利用自身

优势,加强本市产业调整宏观规划,确定吸引外资的重点,对跨国公司在沪投资的意向项目应有多方向产业选择,要有行业筛选和比较。但当前基本上还是来啥搞啥,缺乏宏观规划和决策。另一方面,上海有关部门和企业对跨国公司全行业合资等问题上还存在不少疑虑,缺乏竞争意识。在吸引跨国公司投资上,有的行业长期迈不开大步子,拿不出大举措,致使不少跨国公司改向周边地区落脚,反过来威胁上海市场。

2. 中方配套资金严重短缺。

中方配套资金严重短缺已成为当前制约与跨国公司合资合作的关键性因素之一。1993年1月—1994年4月间,全市26个区县局新批准总投资500万美元以上项目337个,总投资83亿美元,其中中方应缴注册资本金14.84亿美元。据测算,中方配套资金缺口约50亿元左右,其中有相当比例是跨国公司投资的项目。

造成中方配套资金严重不足的原因是多方面的,但主要是两条,一是企业自有资金严重不足;二是1993年国家实行宏观调控,作出新规定:“外商投资的项目,不管项目性质及该项目是否国家急需发展的产业,企业不得用银行贷款资金作为与外商合资的中方股本注册资金”。这样,一些很好的、国家和上海亟需上的项目也很难实施,致使许多新批准的合资合作项目,尤其是跨国公司大项目谈成后,常因中方合资企业股本金不落实而拖延时日或半途夭折流产。

3. 对外商控股缺乏相应政策。

当前吸引跨国公司来沪投资的发展趋势是外方要求控股的日趋增多。对外商要求在全行业合资或合作中占大股或全面控股的倾向,各行业反应不一,有的持全面否定态度,有的处于既想引进大跨国公司的资金和技术,又怕被其垄断的两难境地,亟需相应政策指导。

4. 跨国公司投资企业市场内外销矛盾突出,不少企业外汇收支难以自求平衡。

不少跨国公司在上海投资的项目,其产品具有世界先进水平,我们上的目的也是引进先进技术,而跨国公司又看中中国一大块市场。所以,跨国公司目前在沪生产的不少整机主要只在中国内销,只有部分零部件和原器件出口,不少投资企业原先出口承诺无法落实。这样,企业外汇自身平衡困难,而在短时期自由兑换外汇的时间还难以确定,这已成为当前跨国公司投资先进技术项目的突出问题。

5. 对合资企业监督、管理不力。

对跨国公司在沪投资兴办的企业,目前还程度不同地存在重审批轻管理、监管措施不力的问题,这在郊县尤为明显。主要表现在:一是由于监管措施不力,统计报表又不及时,使少数企业注册资金长期不到位,开工投产率降低,产品出口比例长期没达到合同要求。二是企业监管缺乏国际规范和完备性,致使政府部门对有些外商投资企业转移利润、逃税、避税现象较难控制,造成国家财政收入流失。三是老企业和行业富裕人员安置较难,退休老职工福利待遇落实较难,劳资双方纠纷时有发生,少数跨国公司对成立工会持疑虑态度,致使工人合法权利得不到保护。

四、进一步吸引跨国公司来沪投资的对策建议

1995年宏观经济条件仍然趋紧,国家重点控制通货膨胀的政策将使中方配套资金紧缺的矛盾更加尖锐,对新体制的过渡适应期仍将延续下去。从利用外资的国际形势看,近期,西方发达国家国内经济复苏、美国等国调高利率,使流向发展中国家的国际资本下降;我国周边的东南亚、南亚、独联体国家以及东欧、中南美国家纷纷放宽政策、改善投资环境、开门揖资,形成了

与我竞争国际资本的格局。针对前一时期上海在吸引跨国公司来沪投资方面存在的突出问题，我们提出以下若干对策：

1. 加强对跨国公司来沪投资的企业效应和引资策略的研究，做到“知己知彼”。

建议市有关部门集中各路专家行家，针对新问题，特别是大型跨国公司逐渐增加对华投资中可能产生的影响，重点分析研究跨国公司在垄断性、社会性较强行业中投资的长期影响等，兴利除弊，推动跨国公司来沪投资在数量和质量上有新的提高。

在引资策略上，针对跨国公司之间的竞争热点，不搞行业的单向引资，实施多国间引进策略，使跨国公司相互跟进，引进国际竞争机制，令其互相制约。这样可利用跨国公司之间竞争，促使其加速转移新技术、降低成本、降低产品价格，促其外销。

2. 加强宏观规划和政策导向，体现“三优先”原则。

进一步吸引跨国公司来沪投资在政策导向上要解决以往“来啥搞啥”的被动做法，宏观规划要体现“三优先”原则。一是优先发展实现上海经济与国际市场接轨和建成国际经贸中心需要的金融、保险、房地产、大规模综合旅游设施等第三产业；二是优先发展体现上海的产业火车头作用的高科技和工业支柱产业；三是优先建设发挥上海特大城市功能和世界一流水平的国际大都市需要的基础设施项目和城区改造建设项目。特别在浦东新区，应对国家目前尚限制的外商投资领域进行探索，并给予相应的自主审批权限。

3. 多渠道、多途径地解决中方配套资金缺口。

(1) 建议国家设立利用外资配套的专项人民币信贷资金，重点支持旧城区改造、内销动迁房、城市基础设施亟需与重要的“中外”项目以及国家鼓励的其他三资项目，尤其是跨国公司投资技术先进的项目，应予重点支持。

(2) 建议少数特别好的项目可恢复资产(包括房地产)抵押贷款。

(3) 建议在上海允许1—2家世界著名外资金融机构率先从事三资企业人民币业务，进行试点。其人民币来源是吸收三资企业的存款。

(4) 由于绝大多数国有大中型企业缺乏自有资金，从而增加了与外国跨国公司合资合作的难度，国家应网开一面，凡符合国家产业导向、产品技术档次高、市场潜力大、效益好的项目，建议允许其向银行借贷部分资本作为投资股本金。这一贷款额度可试行另切一块，项目选择由政府 and 银行商定。

(5) 台商在上海投资项目与日激增，截止1994年7月底，项目数已达1374个，超过美国和日本，居第二位。为解决其资金配套问题，建议国家尽早批准台湾著名大银行在上海开设台资分行或财务分公司。

4. 加强对跨国公司投资控股研究，区别情况，分别对待。

针对跨国公司来沪投资外方控股要求不断趋增的情况，应区别情况，做到“放宽限制与保护自己”有机结合。为此，建议对不同项目进行分类：

(1) 放宽外方投资比例的项目。指允许外方投资比例超过51%，直至100%的项目。包括：第一，产品出口型项目。外方投资比例随产品的出口而同步递增。第二，高新技术项目。某些技术水平与国际上差距较大、国内目前尚未掌握、引进又有困难的技术和加快本市老企业技术改造、提高产品档次、提高国际市场竞争力的重点支柱产业项目，还有一些市政基础设施和土地成片开发项目等。

(2) 禁止外方投资项目。国防尖端工业，涉及国家安全和发展的项目，如广播电台、新

闻出版、邮电通讯经营,工业三废排放严重污染环境和损害人体健康、赌博等项目。外方一般不得投资,更不得持有控股权。

(3)限制外方投资比例的项目。如产品绝大部分内销的项目,除少数可填补我国空白,可替代进口的产品外,要限制其最高投资比例;中央有明文规定限止的项目,如商业零售、国际货运代理、国际运输、医院、广告、期货经纪人公司和音像制作等项目,一般不许搞外商独资项目,并要坚持外方不得持超过51%的控制权;国内已花大量外汇引进不少技术,经消化吸收后产品技术水平已达国际水平又以国内市场为主的项目。

对跨国公司要求投资本市全行业(如轮胎橡胶、造船、冶金、石化和大电气等)应采取“积极探索、逐步放开”的原则,只允许搞合资。可以由外方控股或外方投资比例超过51%,但不得实行外商独资。中方投资比例应在今后合资经营期内逐步加大至50%以上。

5. 软硬并重,进一步改善上海的投资环境。

首先,努力降低土地开发成本,使出让价格降下来。上海素有寸土寸金之称,其地价历来就高于其他城市,且有与国际接轨的发展势头,这对吸引外商来华投资不利。当务之急是:一是努力降低土地开发成本,使出让价格降下来;二是市政府要管住一级市场,开放二级市场,要制订一系列法规和政策;三是按段论价,按质论价。

其次,要调整有关政策,充分发挥外高桥保税区在吸引跨国公司来沪投资方面的作用。为此建议:第一,简化海关监管手续,区内企业之间的相互买卖不需要海关逐项审批,实行额度管理、总量核销的办法。货物进区无需报关,只须登记备案,出区物资根据国家有关规定办理。第二,批准若干家有实力的跨国大公司拥有进出口贸易收购和代理权;允许区内跨国公司大企业接单委托区外企业加工后直接出口。第三,将保税区生产资料市场办成全国性的保税生产资料市场。尤其要充分利用跨国公司力量争取把国外生产资料市场搬到保税区来。这样,国内三资企业需要进口生产资料、设备及原材料不用出国就可以在保税区生产资料市场购到。此举可收到降低成本之效。

再次,加强法制建设,严格依法保护跨国公司在沪投资利益。

6. 强化对跨国公司投资企业的监管力度。

首先,要认真实行市、区(县)二级审批、二级管理制度。坚持谁审批谁管理的办法,责权利统一,任务落实到人,以狠抓统计报表为突破口,加强调查研究,制订相应强化企业监管的政策和措施。

其次,重点抓好财税监管,减少国家财政收入流失。要严格税务登记、纳税申报,建立健全税征管理档案,以防止税收管理上出现漏洞。为此,有必要建立境外情报中心,收集经济信息,特别是价格信息,提供给税务机关使用。加强国际税务合作,充分利用国际税收协定中心防止偷漏避税条款,疏通与国外税务当局信息交换渠道,共同打击国际避税。