

内容摘要

学校编码: 10384

分类号: \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 200242020

UDC \_\_\_\_\_

学 位 论 文

我国国际资本流入的决定因素分析

Analysis on the Determinants of International Capital Inflows  
in China

林 晓 慧

指导教师姓名: 李晓峰 教授

申请学位级别: 硕 士

专业名称: 金 融 学

论文提交日期: 2005 年 3 月

论文答辩时间: 2005 年 5 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2005年3月

## 内 容 摘 要

随着我国国际资本流入规模的日益增大和资本流入形式的日益多样化, 研究我国各种不同形式资本流入的不同特征, 分析各种形式资本流入的决定因素, 不仅可以为管理国际资本流入提供政策依据, 而且可以通过把握决定因素的发展趋势, 对国际资本流入进行预测, 对风险进行防范。

本文主要从经济和制度两个方面来考察国际资本流入的决定因素。在研究国际资本流入的经济决定因素方面, 主要是通过一些共同的宏观经济变量来检验其对各种形式资本流入的解释程度, 以便通过观察这些宏观经济变量的变动来把握未来资本流入的趋势。在研究国际资本流入的制度决定因素方面, 主要是结合我国目前的资本管制、外资优惠措施和金融市场发展状况来分析FDI比重上升的原因。此外还对FDI的潜在风险也进行了分析。

本文共分4章: 第1章为导论部分, 主要探讨研究的意义, 说明研究的框架和主要内容; 第2章对不同形式资本流动的概念进行界定, 比较各种资本流动的差异, 并简要回顾了我国国际资本流入的历史; 第3章首先回顾与国际资本流入经济决定因素有关的文献, 然后对我国国际资本流入的经济决定因素进行计量分析, 先分析总的资本流入的决定因素, 然后再分析各种形式资本流入的决定因素; 第4章是先回顾与国际资本流入制度决定因素有关的文献, 然后结合分析我国目前以FDI为主要引资方式的原因, 最后指出利用FDI的潜在风险。

**关键词:** 资本流入; 经济因素; 制度因素;

## Abstract

The scales of capital inflows in China are augmenting and the forms are diversifying, so it is important to study the different characters of different capital inflows and to find out the determinants of different capital inflows, which can be helpful for regulators to manage them.

This paper aims to discover what factors appear to drive international capital flows to China. On the economic determinants, we choose some basic macroeconomic variables to explore their relationships with different capital inflows. On the institutional determinants, we combine some realities such as capital account control, preferential policies toward FDI and status of financial market to analyze why the proportion of FDI is increasing. Besides, we point out some potential risks of FDI in China.

The paper includes four chapters, together with a conclusion. The main contents are as follows:

Chapter one is introduction, includes the research background, the structure and main contents of this paper. In chapter two, we firstly discuss the definitions of different kinds of capital inflows and make comparison between them. Then, we make a historical review on the capital inflows in China. In chapter three, firstly, the paper reviews the main literatures on the economic determinants of capital inflows. Secondly, it conducts an empirical study and analyzes the results. Finally, it makes some suggestions. In chapter four, it starts with a brief reviews on the literatures of the institutional determinants of capital inflows. And then analyze the reason why the proportion of FDI is increasing. In the end, it points out the potential risks of FDI.

**Keywords:** Capital Inflows; Economic Determinants; Institutional Determinants;

目 录

第一章 导论 .....	1
第一节 问题的提出 .....	1
第二节 研究的框架和主要内容 .....	3
第二章 国际资本流动方式的划分及比较 .....	5
第一节 国际资本流动方式的划分 .....	5
第二节 国际资本流动方式的比较 .....	8
第三节 我国国际资本流动的历史回顾 .....	13
第三章 我国国际资本流入的经济决定因素分析 .....	17
第一节 文献回顾 .....	17
第二节 数据和方法 .....	20
第三节 实证结果分析 .....	26
第四节 政策建议 .....	30
第四章 我国国际资本流入的制度决定因素分析 .....	39
第一节 文献回顾 .....	39
第二节 近年来 FDI 在资本流入中比重不断上升的原因 .....	43
第三节 利用 FDI 的潜在风险分析 .....	54
结    语 .....	66
参考文献 .....	68
后    记 .....	73
附    录 .....	74

## Contents

<b>Chapter 1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
1.1 Research Background .....	1
1.2 Structure and Main Content .....	3
<b>Chapter 2 Categories and Comparisons of Capital Inflows....</b>	<b>5</b>
2.1 Categories of Capital Inflows .....	5
2.2 Comparisons of Capital Inflows.....	8
2.3 The Evolution and Structure of Capital Inflows in China.....	13
<b>Chapter 3 The Economic Determinants of Capital Inflows in</b>	
<b>China.....</b>	<b>16</b>
3.1 Literature Review .....	16
3.2 Data and Methodology .....	19
3.3 Analysis on the Empirical Results .....	24
3.4 Suggestions.....	29
<b>Chapter 4 The Institutional Determinants of Capital Inflows</b>	
<b>in China.....</b>	<b>37</b>
4.1 Literature Review .....	37
4.2 The Reason Why the Proportion of FDI is Increasing in China...42	
4.3 The Potential Risks of FDI.....	52
<b>Conclusion .....</b>	<b>64</b>
<b>Bibliography.....</b>	<b>66</b>
<b>Appendix .....</b>	<b>72</b>
<b>Postscript.....</b>	<b>73</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

图 表 目 录

表1—1 私人净资本流入高峰与金融危机的联系 .....	4
表2—1 1980—1995年资金流动方向变化的频率.....	12
图 2—1 各种形式资本流入占总资本流入的比重 .....	15
表 3—1 相关变量列表.....	20
表3—2 国际投资繁荣和衰退期(1979—2001)与国际资本流动.....	30
表3—3 部分亚洲国家1997年的短期外债状况.....	33
表 3—4 我国的短期外债状况.....	34
表 3—5 1994—2003 年外商企业借用外债余额变动.....	35
表 3—6 经常账户差额占 GDP 的比重 .....	36
表4—1 我国的资本流入管制现状.....	43
表4—2 我国的外资税收优惠政策.....	44
表 4—3 全球主要国家（地区）股票市场年平均换手率比较 .....	47
图 4—1 我国历年 B 股和 N、H 股筹资额比较.....	49
表:4—4 1994—2002 年 外商投资企业外贸额占我国外贸额的比重 .....	56
表 4—5 1994—2003 年投资收益和服务账户逆差冲抵贸易顺差概况 .....	57
表 4—6 FDI 占资本与金融账户的比重.....	59
表 4—7 1998—2003 年主要撤资事件.....	61
附录：国际资本流入决定因素分析相关数据 .....	73

## 第一章 导论

### 第一节 问题的提出

近年来国际资本流入已经成为弥补发展中国家储蓄和外汇资源双重缺口，推进经济发展的主要动力之一。然而在国际资本流动过程中频繁爆发的金融危机也给发展中国家的经济、金融稳定带来了极大的负面影响<sup>①</sup>。大规模的私人资本流动与金融危机之间似乎存在着某种联系。世界银行1998—1999年《全球经济展望》(Global Economic Prospects)报告选择了21个至少两年中每年资本流入占GDP比例平均在2%以上的国家，时间跨度在1976~1996年间，发现有27次资本大规模流入，其中17次出现了20场银行危机、货币危机或者双重危机，还有1次濒临危机(参见表1-1)。

与此同时，国际资本流动出现了由官方资本流动向私人资本流动，国际银行贷款向国际直接投资和国际证券投资转变的趋势。因此，人们在探询金融危机原因之时对这些外来资本的行为和影响十分的关注。其中存在这样一种观点：最近爆发的新兴市场金融危机主要是跟这些国家的引资结构不合理有关，这些危机国过多的依赖波动性较强的外国证券投资、短期银行贷款来为经常账户赤字融资，一旦这些国家的国内经济或者与之具有相似经济结构的国家出现经济异常的迹象，这些短期资本就纷纷外逃，结果引发了严重的金融危机。如果一国改变其国际融资结构，转为主要依赖FDI来融资将会降低金融危机发生的概率，因此近来的国家直接吸引FDI的竞争愈演愈烈。

---

<sup>①</sup>根据1997年亚洲开发银行的报告，东亚五国在20世纪60年代的人均GDP是同期美国人均GDP的20%左右，到1998年金融危机爆发前，该比例如果以1990年的不变价格计算已达到了67%。然而经过亚洲金融危机以后，该比例又重回20%左右。

可是发展中国家实行这种鼓励FDI流入而限制其他资本流入的政策是否就能一劳永逸地将金融危机拒之门外呢？答案似乎是否定的。Graham Bird（2002）对马来西亚发生金融危机前的情况进行研究，发现虽然FDI占马来西亚外资流入总量70%以上，但马来西亚还是难逃危机的厄运，主要是因为金融危机之前，马来西亚的投资收益汇出突然大量增加，新的FDI流入来不及弥补投资收益的汇出。此外也有研究发现过度依赖FDI融资不仅不一定能保证金融稳定性而且还会对经济造成其他方面的损害，比如拉美国家就是个典型的例子（即所谓的“拉美化之忧”<sup>①</sup>）。世界银行（1999）认为在金融危机期间，FDI投资者可以通过加速利润汇出或是减少子公司对母公司的负债的方式来抽逃资本。并且除了长期因素以外，FDI也会受短期因素的影响，如东道国的汇率、资产价格、经济增长前景的波动和投资国经济环境的变化。

由此可看出，关于哪种形式的资本流入更稳定，带来的效益更大似乎难有定论，不能为我国设计合理的宏观管理制度框架，实现引进外资但不引进金融危机的目标提供有效的指导依据。鉴于资本流动的波动性可能跟其主要决定因素有关，稳定性较好的资本流动较易受诸如东道国的经济增长和经济规模之类的长期因素影响，而波动性较大的资本流动其影响因素可能是诸如汇率、利率等短期的金融资产价格变量。我们可以通过对不同资本流入的决定因素进行分析，揭示各类因素与资本流入的相互关系，通过调控其决定因素来对资本流入进行管理，从而使资本流入与分布合理化。所以研究以下的问题显得尤为必要：哪些因素可以解释近年来我国国际资本的大量流入？哪些因素显得更为重要？不同形式的资本流入其主要决定因素是否不同？我国为何要将FDI作为主要的引资方式？这样的国

<sup>①</sup> 20世纪八九十年代，拉美国家如巴西、阿根廷走了一条“外资主导型”的开放道路，依靠大量廉价劳动力和开放国内市场等比较优势吸引大量外国尤其是西方发达国家资本进入，拉动本国经济发展。外资的进入的确令拉美国家的GDP在短时间内高速增长，但是当全球产业的风向一转，跨国公司纷纷把投资从拉美抽出转向其他劳动力更为低廉的国家后，这些国家迅速出现金融危机和经济衰退。

际资本流入结构会不会潜藏着某些风险？

目前我国对“资本外逃”的决定因素研究的较多，对资本流入决定因素的研究主要集中在对外国直接投资决定因素的分析上，还没有针对其他形式资本流入的决定因素进行分析，并且决定因素的选择主要是集中在国内的“拉动”因素上，比较少考虑到国外的“推动”因素对资本流入的影响。此外，目前对FDI的潜在风险的系统研究不多。本文则是属于这个方向的一个努力。

## 第二节 研究的框架和主要内容

本文主要从经济和制度两个方面来考察国际资本流入的原因。在研究国际资本流入的经济决定因素方面，主要是通过一些共同的宏观经济变量来检验其对各种形式资本流入的解释程度，以便通过观察这些宏观经济变量的变动来把握未来资本流动的趋势。在研究国际资本流入的制度决定因素方面，主要是结合我国目前的资本管制、外资优惠措施和金融市场发展状况来分析FDI比重上升的原因。此外还对FDI的潜在风险也进行了分析。

本文共分4章：第1章为导论部分，主要探讨研究的意义，说明研究的框架和主要内容；第2章对不同形式资本流动的概念进行界定，比较各项资本流动的差异，并简要回顾了我国国际资本流入的历史；第3章首先回顾与国际资本流入经济决定因素有关的文献，然后对我国国际资本流入的经济决定因素进行计量分析，先分析总的资本流入的决定因素，然后再分析各种形式资本流入的决定因素；第4章是先回顾与国际资本流入制度决定因素有关的文献，然后结合分析我国目前以FDI为主要引资方式的原因，最后指出利用FDI的潜在风险。

表 1-1 私人净资本流入高峰与金融危机的联系

国家	资本流入	资本流动占GDP的年平均比例	外国直接投资对非外国直接投资的平均比率	伴随着资本流入而产生的危机
阿根廷	1991~1994	2.5	1	1994~1995年墨西哥比索贬值后发生银行危机
巴西	1992~1996	3.1	0.2	1995年银行危机
智利	1978~1981	11.1	0.1	1982~1983年货币危机和银行危机
智利	1989~1996	5.1	0.7	无
哥伦比亚	1992~1996	4.4	1.2	无
哥斯达黎加	1986~1995	5.5	1	无
捷克	1993~1996	8.3	0.6	1997年货币危机
爱沙尼亚	1993~1996	5.4	3.4	1997年濒临危机
匈牙利	1993~1995	11.8	1.1	1995年危机
印度	1994~1996	2.5	0.3	无
印度尼西亚	1994~1996	3.7	1.1	1997年危机
韩国	1991~1996	2.5	-0.1	1997年危机
马来西亚	1982~1986	3.1		1985~1988年银行危机
马来西亚	1991~1996	9.8	2.5	1997年危机
墨西哥	1979~1981	2.5	0.7	1982年危机
墨西哥	1989~1994	4.5	0.6	1994~1995年金融危机
摩洛哥	1990~1996	3.2	0.6	无
巴基斯坦	1992~1996	3.5	0.4	无
秘鲁	1988~1996	6.9	0.4	无
菲律宾	1989~1996	4.5	0.5	1997年危机
菲律宾	1978~1982	3	0	1981年银行危机; 1983~1984年货币危机
斯里兰卡	1992~1996	5.3	-0.3	无
泰国	1978~1984	3	0.3	1983年银行危机; 1984年货币危机
泰国	1988~1996	9.4	0.2	1997年危机
突尼斯	1992~1996	3.6	2.5	无
委内瑞拉	1992~1993	2.2	0	1993~1994年银行危机; 1995年货币危机; 1980
委内瑞拉	1976~1979	3.9	-0.1	年银行危机

资料来源: The World Bank, Global Economic Prospects 1998/99; 转引自李瑶. 人民币资本项目. 可兑换研究[M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2004年, 第70~71页.

## 第二章 国际资本流动方式的划分及比较

### 第一节 国际资本流动方式的划分

国际资本流动可以依据研究目的不同进行不同的分类,从资本输出的主体来看,可以分为官方资本流动和私人资本流动;从期限来看,可以分为长期资本流动和短期资本流动<sup>①</sup>。而私人资本流动以投资的对象来划分,可以分为外国直接投资、外国证券投资(包括外国股票投资和外国债券投资)、外国银行贷款等。

#### 一、外国直接投资(FDI)

OECD对外国直接投资的定义是<sup>②</sup>:“FDI是投资者以获取长期收益为目标的投资方式。”其中“长期收益”指的是直接投资者和企业之间一种长久的关系和对企业的控制管理权。OECD认为外国直接投资企业<sup>③</sup>是指外国投资者在该企业拥有10%以上(包含10%)股份或投票权的公司制企业或者非公司制企业,该投资者能够影响和参与企业的管理(这里并不要求外国投资者要有绝对的控股权<sup>④</sup>)。OECD的定义没有涵盖那些持股不到10%但仍然能够实施控制权的合约安排(如:专利权转让、合同管理和特许经营等)。而根据IMF的定义,FDI主要包括股权投资、利润再投资和公司之间的债务交易。根据OECD和IMF的定义来界定FDI会面临比较多的困难,比如如何正

---

<sup>①</sup>长短期资本的划分不是绝对的,长期资本可以通过某种途径转为短期资本,如虽然直接投资是一种最明显的长期资本,但投资者也可以把直接投资所形成的厂房和设备作为抵押取得贷款,然后把资金转移到国外,这样长期资本就转为短期资本。同样,短期资本也可以通过不断的再贷款或再投资转换为长期资本。

<sup>②</sup> OECD (1996), pp 7-8.

<sup>③</sup>我国对外商投资企业的定义是“根据中国有关法律规定在中国境内设立,注册资本中的境外投资在25%以上的企业。”与此相对应,内资企业是指根据中国有关法律规定在中国境内设立,注册资本中的境外投资在25%以下的企业。由此可知,我国存在相当大一部分应算入FDI的外资,即我国FDI的总量应大于国家公布的数据。

<sup>④</sup>绝对控制权一般标准是控股50%以上

确评估外国投资者投入的机器设备和不动产的价值？FDI原则上应该包含利润再投资，公司之间的国际贷款和利息支付，但是很多时候这些数据没能包含在FDI的统计中，而是作为经常交易项目登记。此外还有不少国家的居民为了获得外资优惠待遇而先将资金转移出国外再迂回流入国内，在数据统计时并不能有效识别这部分“假外资”。所以FDI数据本身可能存在着不科学性。

根据取得公司控制权的方式不同，FDI又分为“并购投资”和“绿地投资”两种方式，前者是直接收购东道国企业的现有股份，而后者则是在东道国建立新企业。“绿地投资”方式是FDI的主要投资方式，不过从1980年以来，“并购投资”已经取代“绿地投资”成为跨国公司进行海外扩张的主要形式。1999年全球并购额在FDI流量中所占的比重超过80%。两种方式都能给东道国带来流动性（新资本的注入）和生产、管理、营销等互补性资源，但是“绿地投资”通常会迅速增加东道国的资本存量，创造新的就业，并且由于创造了一个新的课税实体，有利于扩大税基，而并购投资由于只是将资产从东道国所有者转到外国跨国公司手中，在短期内可能不会导致像“绿地投资”那样的有利效应，所以东道国往往给予“绿地投资”更多的特殊鼓励政策。

## 二、外国证券投资(FPI)

外国证券投资是指不以获取企业的控制权而是以获取短期金融收益为投资目标的投资方式，可以分为外国股票投资和外国债券投资，主要包括投资者直接通过国际证券市场购买公司发行的股票或者债券（如中长期债券和货币市场工具），美国存托凭证（ADR）和全球存托凭证（GDR）<sup>①</sup>，

<sup>①</sup>存托凭证（depository receipts, 简称DR），又称存券收据或存股证，指在一国证券市场流通的代表外国公司有价值证券的可转让凭证，属公司融资业务范畴的金融衍生工具。顾名思义，美国存托凭证（ADR）是面向美国投资者发行并在美国证券市场交易的存托凭证。如果发行范围不止一个国家，就叫全球存托凭证（GDR）。从本质上讲GDR和ADR区别不大，两者都以美元标价，都以同样标准进行交易和交割，二者股息都以美元支付，而且存托银行提供的服务及有关协议的条款与保证都是一样的。

风险投资基金，此外还包括附认股权证的股票投资和可转债投资。有时候外国直接投资和外国证券投资不容易区分，美国经济学家海默（S. H. Hymer）教授认为两者的区别在于“控制”，如果外国投资者只是拥有外国金融资产的所有权，但不是控制权就不属于直接投资。现在许多国家采用 10%作为标准来区分外国直接投资和外国证券投资。例如 IMF、OECD、美国等国家在进行国际投资头寸统计时都是以 10%为标准进行区分的。但是根据这种方式来界定仍然存在着很多困难，如由于股权的日益分散化，现在只持有公司 5%的股份就足以控制公司日常经营决策的例子并不鲜见，这样的证券投资实际上已经处于直接投资者的状态。所以 Kimberly Evans(2002)认为一个更好的方法就是以投资者在公司的日常经营决策中是否有发言权来区分外国直接投资者和外国证券投资者。

### 三、外国商业银行贷款

外国商业银行贷款是指以国际银行机构为中介，以外国货币承担契约性偿还义务的引资行为。这种引资方式灵活、手续简单，使用方向基本不受限制，但是有固定的本息偿付要求，会形成一国的对外债务负担。其贷款利率大多由国际金融市场决定，波动性也比较大。按期限的长短不同可分为短期贷款和中长期贷款。短期贷款是指企业为了满足对流动资金的需求或为了支付进口商品的贷款而借入资金的一种银行信贷。其特点是期限较短，用途不限，无须担保，形式灵活，手续简便。中长期贷款是指企业为了满足对固定资产投资的需要而向银行取得的贷款。其特点是期限较长，风险较高，借贷双方须签订协议并有借款人所在国政府担保。

### 四、官方资本流动

官方资本流动主要包括外国政府贷款和国际金融组织贷款两部分。外国政府贷款是由贷款国用国家财政预算资金或者部分财政性资金和部分

商业性贷款共同提供融资，其多数为政府间的双边援助贷款，只有少数为多边援助贷款，其所包含的赠与成分一般在 35%以上。国际金融组织贷款是由一些国家的政府共同投资组建并共同管理的国际金融机构如 IMF、世界银行、亚洲开发银行等提供的贷款，旨在帮助成员国开发资源、发展经济和平衡国际收支。其贷款发放对象主要有以下几个方面：对发展中国家提供以发展基础产业为主的中长期贷款，对低收入的贫困国家提供开发项目以及文教建设方面的长期贷款，对发展中国家的私人企业提供小额中长期贷款。这两种贷款的条件都比较优惠，贷款的期限长，利率低。

## 第二节 国际资本流动方式的比较

### 一、投资动机和影响因素不同

外国直接投资是以获取控制权为目的的，要在东道国开展经营活动，因此，更加看重其区位优势，这不仅包括资源禀赋，还包括经济和社会因素，如市场规模和结构、市场发展的前景和潜力、劳动力数量、质量和成本、外资企业的待遇问题、对外国投资者的市场准入限制等制度和政策、贸易政策、产业政策、税收政策、财政政策、进出口政策和商业便利设施等。外国证券投资 and 外国银行贷款一般注重短期的收益，对一国宏观经济状况的变动更为敏感，比如经济的高增长率、稳定的汇率、稳定的宏观经济环境、央行持有的外汇储备、健康的银行体系、债券和股票市场的流动性、利率等。除了这些一般的经济环境指标，外国证券投资者也非常看重经济政策环境，资本利得和红利的自由汇回，资本利得税的高低、股票和债券市场的监管、完善的会计信息披露机制、处理争端的速度和可信度，对投资者权益的保护程度等。

## 二、资本的成本不同

FDI和外国股票投资都属于股权融资的范畴，收益的大小主要取决于投资项目的盈利大小和外国投资者持有的股权比例，不确定性比较高，所以会要求比债务融资更高的收益来弥补其高风险。由于FDI包含大量的设备、厂房等固定资产投资，具有流动性低、分散困难的特点，所以往往要求更高的收益。此外，外国直接投资者还会从引资主体中获取大量的管理费、专利费和其他各种收入。所以总的看来，FDI是一种成本比较高的融资方式。而外国债券投资和外国银行贷款都属于债权融资的范畴，收益比较固定，风险较低，所以资本成本也比较低。政府贷款具有双边经济援助性质，按照国际惯例，政府贷款一般都含有25%的赠予部分。据世界银行统计，1978年世界各国政府贷款平均年限为30.5年，利率为3%。国际金融组织的贷款一般也是利率较低，期限较长，如国际开发协会对低收入的贫困国家提供开发项目以及文教建设方面的长期贷款，最长期限可达50年，只收0.75%的手续费。

## 三、对东道国经济增长的影响不同

虽然目前关于外国投资对经济增长的作用还没有定论，但是已经有一些结论显示<sup>①</sup>：某种资本流动的确能比其他形式的资本流动给东道国带来更多的收益或者损失。

FDI对国内投资和经济增长具有相对稳定的积极影响。因为大部分研究认为FDI与国内投资的联系比较紧密，不仅可以直接用于增加东道国投资，还会动员国内储蓄，带动东道国国内的配套投资，有助于挖掘经济潜力。不过单单依靠FDI的流入并不能带来经济增长，东道国的其他因素也是促进经济增长必不可少的要素，如人力资本的发展程度、贸易政策、金融市场的发展程度（Durham, 2003）、法制化程度和政府政策（Edison et

<sup>①</sup> Reisen and Soto(2001), "Which types of capital inflows foster developing country growth?", *International Finance*, Vol.4, No.1(spring), PP.1-14

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库