

国际经济与贸易本科系列教材

国际投资学学习指导

Guoji Touzixue Xuexi Zhidao

吴晓东 编著



西南财经大学出版社

Southwestern University of Finance & Economics Press



国际经济与贸易本科系列教材

国际投资学学习指导

Guoji Touzixue Xuexi Zhidao

吴晓东 编著



西南财经大学出版社

中国·成都

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学学习指导/吴晓东编著. —成都:西南财经大学出版社,
2015. 8

ISBN 978 - 7 - 5504 - 2089 - 2

I. ①国… II. ①吴… III. ①国际投资—高等学校—教学参考资料
IV. ①F831. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 177166 号

国际投资学学习指导

吴晓东 编著

责任编辑	王 利
封面设计	张姗姗
责任印制	封俊川
出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www. bookcj. com
电子邮件	bookcj@foxmail. com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	14. 25
字 数	315 千字
版 次	2015 年 8 月第 1 版
印 次	2015 年 8 月第 1 次印刷
印 数	1—1000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 2089 - 2
定 价	28. 00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前言

国际投资是国际资本流动的主要形式之一，正在推动着经济全球化的深入发展，当今中国的国际投资也日益活跃，因此学好国际投资学具有十分重要的意义。国际投资学是研究跨国投资运行及其规律和其对世界经济、各国经济影响的经济学科。其具体内容主要包括：①国际投资概述，包括国际投资的基本概念和国际投资的产生与发展以及国际投资与经济增长；②国际投资的理论，包括国际直接投资理论与国际间接投资理论；③国际投资的风险管理，包括对国际投资环境的分析，国际投资政治风险、汇率风险与经营风险的管理；④国际投资决策，包括国际直接投资决策和国际间接投资决策；⑤跨国公司的国际投资；⑥跨国金融机构和其他投资主体的国际投资；⑦国际证券投资，包括国际证券投资的发展与方式；⑧国际投资的法律法规；⑨中国的国际投资，等等。为了帮助广大读者学习《国际投资学》，笔者有针对性地编写了这本与《国际投资学》配套的复习资料作为教材的配套辅导书，主要包括复习思考题及其答案，希望对大家有所帮助。恳请批评指正，谢谢！

吴晓东

2015年6月于光华园

目 录

第一章	国际投资概述	(1)
第二章	国际投资理论	(14)
第三章	国际投资风险及其管理	(33)
第四章	国际投资决策	(70)
第五章	跨国公司的国际投资	(99)
第六章	跨国金融机构与其他投资主体的国际投资	(129)
第七章	国际证券投资	(184)
第八章	国际投资法规	(200)
第九章	中国的国际投资	(223)

第一章 国际投资概述

复习思考题

一、理解投资的含义应把握哪几点？

理解投资的含义应把握以下几点：

(1) 投资的本质在于这一经济行为或过程的获利性。也就是说，投资者的目的是能以一定量的资产获得更大量的经济回报，即“资本增值”或“经济效益”。

(2) 投资的主体可以是自然人，也可以是法人，即人格化的经济组织，如各级政府、企业、事业单位等。

(3) 投资的过程存在着风险。未来收益的不确定性是投资的特征之一。因此，有人说“风险孕育着收益”，也有人说“投资的风险与利润成正比”。

(4) 投资的资产形式是多样化的。投资投入物的最一般形式是货币，但是随着商品经济的高度发展，可以用来投资的资产已不局限于货币形式，而呈现出多样性。一般来说可以划分为三种形式：①货币性资产，包括现金和银行存款、应收账款、有价证券等其他货币形式。其中如股票、企业债券和政府债券等有价证券本身具有资本属性，它们自身没有任何价值，只是代表取得收益的权利，故称为虚拟资本。这些虚拟资本，也可以用来进行再投资，如将债券转移为股票、以一个公司的股票换取另一个公司的股票等。②实物资产，包括土地、建筑物、机器设备、零部件和原材料等。其中建筑物和机器设备等用于投资的较多，被称为资本货物。货币性资产和实物资产都称为有形资产。③无形资产，包括所谓的经营资源，即经营管理方面的无形资产和知识经验，包括专利、生产技术、销售方法和渠道、原材料购入及资金筹措的方法和渠道、商标、商誉和信用、情报收集和研究开发的组织，等等。以上几类资产和劳动一起，构成了生产要素。

二、国际投资的特点是什么？

从国际投资的定义来看，国际投资与前述一般意义上的投资具有共同性，即国际投资的基本性质是其趋利性。但是，国际投资在实际运作中比一般意义上的投资或者说国内投资更复杂。与国内投资相比，“跨国性”是国际投资的最显著的特征，由此而产生了如下特点：

(1) 国际投资目的的多元化。与国内投资一样，国际投资的最基本的目的是获

利。但相比较而言,国际投资的目的更复杂,有些国际投资项目本身并不盈利,但投资者出于其他考虑(如改善投资国与东道国的双边经济关系或政治关系,为投资者得到其他有利可图的投资机会做铺垫等),国际投资仍然得以进行。

(2) 国际投资所使用的货币的多元化。国际投资中可以往往也必须使用所谓“硬通货”或在国际货币市场上可自由兑换的那些国家的货币,如美元、欧元、日元等。即使是发行硬通货的国家(如美国)的投资者进行国际投资(在中国设立合资企业),也必然会发生投资者所在国的货币与投资对象国的货币的相互兑换(在这里假设的就是美元和人民币的兑换),这是因为在投资对象国只流通本国货币。所使用货币的多元化,是国际投资与国内投资的明显区别。

(3) 国际投资体现着一定的民族、国家的利益。虽然进行国际投资的主体往往是个人或单个的企业,但对投资对象国而言,却是来自“异己”的民族或国家的。不论这具体的国际投资项目本身的动机是否单纯的商业性获利,对于投资者和投资对象来说,都或多或少地代表了各自民族或国家的利益。国际投资是涉及双方的利益一致性而发生的,也必然包含了双方利益的矛盾性或冲突性。

(4) 国际投资环境的差异性。在国际投资过程中,投资者面临的投资环境与一般国内投资者的投资环境迥然不同。除自然环境外,投资环境的其他因素,如政治、经济、法律、文化以及社会习俗等,都与投资者所在国有很大差异,因而构成了国际投资的复杂性。

(5) 国际投资所包含的风险更大。由于前述国际投资的各种特性,与国内投资相比较,国际投资在获利更大的同时,也面临着各种各样的不确定性,具有更大的风险。比如:外汇风险,由投资对象国的国际收支恶化而引起的进出口限制或资金汇出限制以及汇率变化而招致的损失等;政治风险,由于投资对象国的民族主义倾向加强或政局变动、党派之争而带来的政府首脑的更迭或政策的剧变,都可能造成对外资实行国有化或强行征收。因此,国际投资强调双边国家的批准和法律保护,也强调遵守国际惯例和有关国际条约(如双边互相保护投资协定)的规定。如果在国际投资决策中考虑不全面,很可能使投资遭到严重损失。

三、国际投资的分类有哪些?

国际投资是投资主体、资本的特性、投资目标、投资要素、投资国别、投资流向、投资方式、投资领域、投资行为、投入与产出之间关系等诸多因素的内在的高度统一。从不同的目的,按照不同的标准,国际投资可以有不同的分类。

(一) 以资本来源及用途为区分标准

国际投资可分为公共投资(Public Investment)和私人投资(Private Investment)。公共投资,是指某国政府向另一国的投资,或者政府间国际金融机构(如世界银行、国际货币基金组织、国际金融公司等)向某一国的投资。公共投资一般用于社会公共利益,如某国政府投资为另一国兴建机场、铁路、体育场所等,又如世界银行或国际货币基金组织给某国贷款开发农业、牧业等。这类投资的目的除了为本身取得直接经

济效益外,有的带有一定国际经济援助的性质,有的则是为了配合或支持本国的私人投资,具有明显的政治目的。私人投资,一般是指一国的个人或经济单位以营利为目的而对他国的经济活动进行的投资。需要指出的是,在国际直接投资的统计中,一国政府或国际组织进行的投资(即前述一般意义上的公共投资)也归入私人直接投资的范围。

(二) 以投资期限为区分界限

国际投资可以分为长期投资(Long Term Investment)和短期投资(Short Term Investment)。前者是指一年以上的投资,后者则是一年及以下的投资。

(三) 以资本的特性为区分界限

国际投资可分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。国际直接投资又称对外直接投资(Foreign Direct Investment),即指以取得国外企业的经营、管理权为特征的投资。也就是说,国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动,拥有实际的管理、控制权。国际间接投资又称对外间接投资(Foreign Indirect Investment),即指以取得利息或股息等形式的资本增值为目的、以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资的投资对象具体包括公司股票、公司债券、政府债券、衍生证券等金融资产。国际间接投资者并不参与国外企业的经营、管理活动,其投资是通过国际资本市场(或称国际金融证券市场)进行的。国际直接投资和国际间接投资具有明显的区别,具体如下:

(1) 国际直接投资和国际间接投资的基本区分标志是投资者能否有效地控制作为投资对象的外国企业。这里的问题是,国外企业的股票也是国际金融证券市场上的投资对象,投资者购买国外企业的股票,从理论上说也就拥有了国外企业的部分财产所有权以及相应的经营管理权。那么,在这种情况下,如何区分是属于国际直接投资还是国际间接投资呢?如前所述,区分的标志是对国外企业的有效控制权。根据国际货币基金组织的解释,这种有效控制权是指投资者拥有企业一定数量的股份,因而能行使表决权并在企业的经营决策和管理中享有发言权。这种股权参与下取得的对企业的控制权有别于非股权参与的情况。如果没有这种股权参与,即使能通过其他途径或方法而对企业产生影响,也不构成直接投资。而国际间接投资即使是在取得股权证券进行投资的情况下,也不构成对企业经营管理的有效控制。

值得一提的是,依据上述“有效控制”的原则,还有两类经济行为亦可归入国际直接投资范畴:

第一,非股权安排。非股权安排指投资者不参与外国企业的股权,而是通过其技术、专利、设备、商标、版权、营销渠道等向外国企业提供合作或服务,并按相应形式分享产品或收益的投资形式。这类方式通过对各种生产要素的直接运用从而对企业的生产经营活动造成影响或控制。对于这类投资方式,有人称之为“灵活方式投资”,并将其视为国际直接投资。

第二,限制性中长期国际贷款。这类国际贷款往往规定了款项的用途,甚至还有其他限制性条款,因而实际上对借款企业产生了一定程度的影响和控制。对该种方

式,也有人将其视为国际直接投资。

在实际经济生活中,由于不同企业的组织形式和股权结构的不同,取得有效控制权所需的股权比例也是不相同的。从当今世界大趋势来看,各国都日益重视对外投资和利用外资,对国际投资范畴的有效控制权规定的股权比例也相应趋小,一般按国际惯例,认为超过企业10%股权的外国投资即为国际直接投资。

(2) 国际直接投资的性质和投资过程比国际间接投资来得复杂。国际间接投资的性质比较简单(或者说单纯),它一般是体现为国际货币资本的流动或转移,其过程也比较简单。而国际直接投资从本质上讲是生产资本在国际间的流动或转移,不仅有货币形式的资本转移,还有生产资本的物质有形态的转移(如机器、设备、原材料及劳动力的投入),更往往是无形资产的输出(如商标、专利、专有技术和管理经验等),而且,国际直接投资涉及对国外企业的有效控制问题,有效控制的手段往往是无形资产。因此,从国际直接投资的股权确认、谈判过程以及实际操作过程等各方面看,都比国际间接投资要复杂。

(3) 一般来说,间接投资的收益相对固定(购买少量普通股者除外),而大部分直接投资的收益是浮动的,随投资企业的经营状况的变化而变化。

(4) 由上述情况决定,国际直接投资的风险要大于国际间接投资。

在国际投资的方式中,除了上面所讲的国际直接投资与国际间接投资两种主要投资方式以外,还有一些新型的,比较灵活的投资方式,主要有国际租赁、国际补偿贸易、国际加工装配贸易等。

四、国际直接投资和国际间接投资有哪些明显的区别?

国际投资可分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。国际直接投资又称对外直接投资(Foreign Direct Investment),即指以取得国外企业的经营权、管理权为特征的投资。也就是说,国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动,拥有实际的管理权、控制权。国际间接投资又称对外间接投资(Foreign Indirect Investment),即指以取得利息或股息等形式的资本增值为目的、以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资的投资对象具体包括公司股票、公司债券、政府债券、衍生证券等金融资产。国际间接投资者并不参与国外企业的经营、管理活动,其投资是通过国际资本市场(或称国际金融证券市场)进行的。国际直接投资和国际间接投资具有明显的区别,具体如下:

(1) 国际直接投资和国际间接投资的基本区分标志是投资者能否有效地控制作为投资对象的外国企业。这里的问题是,国外企业的股票也是国际金融证券市场上的投资对象,投资者购买国外企业的股票,从理论上说也就拥有了国外企业的部分财产所有权以及相应的经营管理权。那么,在这种情况下,如何区分是属于国际直接投资还是国际间接投资呢?如前所述,区分的标志是对国外企业的有效控制权。根据国际货币基金组织的解释,这种有效控制权是指投资者拥有企业一定数量的股份,因而能行

使表决权并在企业的经营决策和管理中享有发言权。这种股权参与下取得的对企业的控制权有别于非股权参与的情况。如果没有这种股权参与,即使能通过其他途径或方法而对企业产生影响,也不构成直接投资。而国际间接投资即使是在取得股权证券进行投资的情况下,也不构成对企业经营管理的有效控制。

(2) 国际直接投资的性质和投资过程比国际间接投资来得复杂。国际间接投资的性质比较简单(或者说单纯),它一般体现为国际货币资本的流动或转移,其过程也比较简单。而国际直接投资从本质上讲是生产资本在国际流动或转移,不仅有货币形式的资本转移,还有生产资本的物质有形形态的转移(如机器、设备、原材料及劳动力的投入),更往上是无形资产的输出(如商标、专利、专有技术和管理经验等),而且,国际直接投资涉及对国外企业的有效控制问题,有效控制的手段往往是无形资产。因此,从国际直接投资的股权确认、谈判过程以及实际操作过程等各方面看,都比国际间接投资要复杂。

(3) 一般来说,间接投资的收益相对固定(购买少量普通股者除外),而大部分直接投资的收益是浮动的,随投资企业的经营状况的变化而变化。

(4) 由上述情况决定,国际直接投资的风险要大于国际间接投资。

五、补偿贸易的特点和形式各有哪些?

补偿贸易是进口方在外汇资金短缺的情况下,原则上以不支付现汇为条件,而是在信贷的基础上从国外卖方引进机器、设备、技术资料或其他物资,待工程建成投产后,以其生产的产品或者商定的其他商品或劳务分期偿还价款的一种投资和贸易相结合的、灵活的国际投资方式。它是20世纪60年代末70年代初在传统的易货贸易的基础上发展起来的。由于这种方式可以解决国际投资和贸易中的外汇短缺问题,因此在发达国家与发展中国家、发达国家之间广泛流行。补偿贸易的特点是:①它具有赊销易货贸易的性质。由于发达国家的技术、设备过剩,他们力图通过这种特定的贸易方式输出以谋取较多的利润;进口方则不需动用现汇,而待投产后以产品偿付其价款,因此具有明显的易货贸易性质。②它是特殊的信贷手段。由于补偿贸易所需要时间较长,短则2~3年,长则几十年,这就不可避免地要涉及信贷。因进口国通过这种信贷获得技术、设备和专利等,出口国通过提供信贷推动其商品出口,同时进口国对利用补偿贸易的外资建立起来的企业拥有完全的自主权,所以它是特殊的信贷,是国际上利用外资引进技术、设备的一种颇受欢迎的方式。③它是一种特殊的国际直接投资方式。由于补偿贸易的进口方以产品作为偿还贷款的手段,所以有利于调动国外投资者的积极性,使他们关心企业的兴衰;有利于提高产品的质量,使产品在国际市场上有竞争力;有利于利用外国投资者在国外现有的销售渠道,便于开拓国际市场。④它具有对等性。补偿贸易中用产品偿付的对象是引进的技术、设备、专利等,而用于偿付的产品一般都是引进技术、设备的直接产品,且以直接产品的出口来补偿进口设备等的价款。

补偿贸易的主要形式有:①直接补偿,亦称产品返销或回购,即进口方用引进设

备或技术所生产的全部或部分产品分期偿还进口技术设备价款。这是当前补偿贸易的基本形式。②间接补偿，也称互购，即用进出口贸易双方商定的其他产品或劳务分期偿付进口技术、设备价款。③综合补偿，即补偿贸易中进口设备和技术等的价款，以一部分直接产品和一部分间接产品进行偿付。

六、国际加工装配贸易的形式和特点主要有哪些？

国际加工装配贸易是集国际贸易与国际投资于一体的比较灵活的新型的国际直接投资形式，是利用外资和本国（本地区）的劳务相结合的一种方式。它不需要东道国的投资，并可利用现有的厂房、土地、劳动力等，达到引进先进技术和利用外国投资的目的，因此它特别适合于缺少外汇、技术相对落后的发展中国家和地区。国际加工装配贸易的形式主要有四种：①进料加工：一国厂商从国外进口原料进行加工后，再把成品销往国外。其特点是自进原料、自行安排加工、组织出口、自负盈亏。原料进口与成品出口没有必然联系。②来料加工：甲方国家按照乙方国家的要求，把乙方国家商人提供的原料、辅料加工为成品，然后按规定时间交给乙方厂商，甲方收取一定加工费用，不负责销售的盈亏。来料加工是一种委托加工关系，这是与进料加工的主要区别。③来件装配：甲国商人向乙国商人提供零件和原件、技术，由乙国厂商按设计、工艺要求进行装配后交成品给甲国商人，乙国收取装配费。④来样加工：甲国商人提供样品或图样，乙国厂商提供所有原材料和辅料按样加工后交成品给甲国商人，乙国收取成品出口的全部货款。这种加工业务简单易行，创汇水平高，适合于自然资源丰富、劳动力价格低廉、拥有特殊加工技艺的中小型企业 and 乡镇企业。

国际加工装配贸易的特点：①加工装配贸易虽有进口和出口（指原料与成品），但因对方是同一个客户（限于来料加工和来件装配），其进出口实质上是一笔业务，故必须同时达成协议。②承接方一般不需要自备货源。因系代客加工，故一般不需具备原材料或元件、辅料等。③承接方对委托方提供的原材料、元部件只有使用权，不具有所有权。④对制成品的质量、款式、技术性能指标等，承接方只能按照委托方的设计和工艺要求，不能擅自做主，随意修改。⑤承接方不需要负责销售业务，它只收取事先约定的工缴费，与委托方的经营盈亏无关。对东道国来说，利用外资加工装配生产，可以发挥本国的劳动力资源优势，增加外汇收入，及时了解出口商品在国际市场上的信息。

七、国际资本流动和国际投资的关系是什么？

现代经济理论一般认为，生产要素可分为资本、土地、劳动力、技术等。传统的国际贸易理论是建立在生产要素在国内可以自由流动而在国际完全不流动的前提下的。日本著名经济学家小岛清指出：“国际分工和贸易是在生产要素不发生国际流动（即不完全竞争）的条件下，通过商品的国际自由流动来合理利用世界资源的最好方法；而劳动和资本在国际的自由流动是更直接地、完全竞争地合理利用世界资源的最

好方法。”^① 资本要素在国际的流动就构成了国际投资的基础。因此,探讨国际投资理论和实务的各类著作都十分注重二者的联系。而且,不少著作往往把二者直接等同起来,认为国际资本流动就是国际投资。实际上,二者是既有联系又有区别的两个不同的概念。

(一) 资本要素国际流动的基本含义

(1) 资本要素是当代社会生产要素之一。在讨论国际资本流动(或移动)时,首先应该明确这是生产要素的国际流动中的资本要素的国际流动。如前所述,资本是指处于劳动、土地与最终消费资料之间的生产手段,这是狭义的资本概念;而从广义来理解资本,可以把人类社会生产除人以外的一切条件称为资本。也就是说,资本既有其实物形态的实物资本,也有其非实物形态的无形资本(或称无形资产)。

资本要素的国际移动是从生产力的国际化发展的角度提出来的,这个概念强调的是其作为生产条件的生产力属性。

从生产力与生产关系的对立统一关系来看,资本要素是资本主义生产关系的物质载体,但也可以是其他社会化大生产条件下非资本主义生产关系的物质载体。在阐述国际投资理论与实务的场合,我们着重从生产力角度分析作为生产要素的资本在生产中的特定地位和作用。

(2) 资本要素国际流动是生产力发展、生产社会化的必然要求。以平等、互利为基本原则的国际投资取代以剥削和控制关系为特征的资本输出并成为当代国际经济生活中最为活跃的因素。

(二) 资本要素国际流动的内容

资本要素在当今国际经济交往中的频繁、大量的运动,具体体现在各国的国际收支平衡表的资本项目统计中。资本项目以货币表示国际债权债务的变动,包括一国所有对外资产与对外负债增减的交易。当两个国家之间发生资本借贷行为时,贷款国(投资方)为其对外投资或资本输出,在其国际收支平衡表上记入借方;借款国(借入方)则为外资引进或资本输入,在其国际收支平衡表上记入贷方。

经济学家们在国际收支平衡表的资本项目中,把资本要素的国际流动区分为短期资本和长期资本。

(1) 短期资本(Short Term Capital)。短期资本和长期资本的区分标准以一年期为限。借出与收入的回流期限在一年以内的资本流动为短期资本流动。短期资本流动包括以下具体内容:暂时周转用的相互借贷、国际存款、购买一年内到期的汇票及证券等。短期资本的国际流动的直接动机是多样性的,有的是为了商品贸易的顺利进行而发生的资金周转,有的是为了进行外汇投机或利率投机,有的则是为逃避货币贬值和外汇管制,等等。

实际上,用时间长短做分类只是为了统计的方便,并没能反映资本流动的本质特征。从根本用途来看,短期的资本国际流动可以理解为对国际收支起缓冲作用

^① 小岛清. 对外贸易论 [M]. 周宝廉, 译. 天津: 南开大学出版社, 1987: 414.

资金融通问题。从一定意义上看,短期资本的国际流动与黄金的国际流动起着同样的作用,即起着刺激各国货币量变动的客观作用。

(2) 长期资本(Long Term Capital)。从国际收支平衡表上反映出来的长期资本项目,是指借贷期为一年以上的资本流动。严格地说,长期资本就是指回收期在一年以上的资本。一般认为,长期资本的国际流动采取国际直接投资和国际间接投资这两种形态。

(三) 国际投资和国际资本流动的联系与区别

如上所述,国际资本流动所包含的内容是比较广泛的,构成了国际投资的基础,也就是说,国际投资必然包含在国际资本流动的范畴之中。

但是,从两者概念的定义上看,它们是严格区分的。国际投资的本质特征在于它的营利目的;而国际资本流动则只是从一国与他国的资金往来角度划分的,它的具体内容中既包括了以营利为目的的国际投资,也包括带有资金融通性质的其他非投资内容。比如,一国从另一国得到长期贷款,但并不一定从贷款国或其他国家进口生产资料,也可以用借来的资金进口消费品,即并没有成为真正意义上的国际投资。类似的情况在国际援助(国际收支平衡表上往往以官方的资本流动来表现)的场合也可能发生。

八、国际投资的性质有哪些?

(一) 国际投资是生产领域社会分工国际化的表现形式

随着人类社会生产力的不断提高,世界各国间的经济联系日益密切,这些都同时伴随着社会分工领域的逐步深入。第一次工业革命使得机器大工业得以建立,新兴资产阶级极力推动商品资本在世界范围的运动,形成了流通领域内以国际贸易为主的国际经济联系。第一次科技革命后,新的工业部门不断涌现,人类生产活动的规模、广度及深度都达到了新的水平,这时生产领域内的生产要素供求乃至直接生产过程都开始突破国家的界限,走向国际化。首先是以国际间接投资形式(股票、债券投资)为主提供了货币资本要素,而后是以国际直接投资形式为主实现了产业资本运营国际化;20世纪80年代以来,则是两种形式相互作用、竞相发展,共同促进着全球生产的一体化。

(二) 国际投资是国际关系国际运动的客观载体

首先,伴随着国际投资,母国的生产关系开始实现跨国界的地理上的扩张。历史上,西方国家的对外投资,是受它们在世界范围内追求剩余价值的欲望驱动的,往往存在着对受资国的剥削、掠夺与控制;当代许多国家相互之间的对外投资,大都建立在平等互利的基础上,有时还带有援助的性质。其次,不同意识形态国家间的国际投资,还会带来新型生产方式的发展。在投资过程中,不同的产权制度、分配方式的相互融合,都可能创造出新的经济成分。

(三) 国际投资具有更为深刻的政治、经济内涵

首先,在宏观层面上,国际投资虽然是以全球范围内资源的合理组合与利用为核

心的,但也不可避免地要受到国家、民族自身利益因素的制约。一方面,即使某项跨国投资有利于世界总体经济福利的增长,但也可能造成东道国或母国在国际收支、技术优势等方面的利益损失,因而国际投资更多地受到各国政策法规的约束;另一方面,这也使得国际投资的目的有时会超越个别经济利益的追求,而带有建构政治关系的色彩,从而为国家更为长远的根本利益奠定基础。其次,在微观层面上,国际投资的运营面临着更为复杂多变的影响因素,包括货币单位、货币制度的差异,政治、经济、法律、社会文化等多方面投资环境的差异等。这些要求跨国投资者在经营战略、组织结构方面采取新的举措。

九、国际投资与经济增长的关系是什么?

国际投资的产生和发展,与经济的增长和发展是紧密相关的,二者呈同步推进的趋势。国际投资是生产国际化的产物。19世纪上半叶,工业革命引起了国际资本流动;第二次世界大战结束以后,由于生产力的发展和科技的进步,国际分工日益扩大和深化,经济迅速发展,各国间的经济关系越来越密切,相互依赖性日益加强,国际经济趋向一体化,同时又表现出很强的区域化。特别是由计算机技术和电子技术引发的信息革命正日益使人们在地域、时间上的差距缩小,全球经济已成为一个结合紧密的共同体。与此同时,随着经济的发展,国际投资也从最初的对外借贷发展成为包括采取证券形式、通过国际资本市场进行的间接投资以及采取创办公司企业形式、通过生产要素国际转移进行的直接投资。它是一项形式多样、结构复杂、主体多元的复杂的经济活动,已逐渐超过以往最有影响的商品贸易,而成为当今世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素。国际投资已渗入到世界各国政治、经济、社会生活的各个领域,成为影响一国国际贸易、国际收支、产业更新、科技发展等诸多方面的重要因素。

(一) 国际投资对经济增长的促进作用

在众多的现代经济增长理论中,无不将资本要素即投资作为经济增长的重要因素来分析。例如,著名的哈罗德—多马模型中,假设资本—产出比率不变的前提下,如果忽略非技术因素系数后的影响,则经济增长率主要取决于投资率。在新古典经济增长模型中,认为经济增长由资本增长率和劳动增长率决定。在新剑桥经济增长模型中,认为利润在国民收入中所占的份额取决于利润收入者的储蓄率和投资率。也有的经济学家综合了各种因素,提出经济增长是一个复杂的多元函数: $\text{经济增长} = f(\text{资本、劳动力、自然资源、技术等})$ 。但无论何种论述,无不认为投资是经济增长的一个非常重要的影响因素。

对国际投资来说,它对经济增长的贡献如何体现呢?一个国家经济增长所需的资本有国内和国外两个来源。许多发展中国家的经济发展实践证明,在国内资本不足以支持较高的经济增长率时,引进外来资本提高投资率是实现经济目标的重要途径。早在1948年,哈罗德在阐述“起飞”理论时,就指出用引进外资来增加发展中国家的投资,使净投资率达到10%以上,并认为这是“经济起飞”的必要条件之一。1966

年,钱纳里和斯特劳特提出了“两缺口”模型,认为影响经济发展的主要因素有储蓄、投资、进口和出口。根据凯恩斯宏观经济理论,要使国民收入达到均衡,总需求必须等于总供给,亦即 $C+I+X=C+S+M$, 其中消费(C)、投资(I)、出口(X)构成总需求消费,储蓄(S)、进口(M)构成总供给。整理后可得如下表达式: $I-S=M-X$ 。左端 $I-S$ 为投资与储蓄之差,称为储蓄缺口;右端 $M-X$ 为进口与出口之差,称为外汇缺口。当国内出现储蓄缺口即投资大于储蓄时,根据两缺口应该平衡的原则,必须用外汇缺口即进口大于出口(表示从国外获得储蓄)来平衡。

利用外资来平衡两缺口具有双重效应:若一笔外资以直接投资(机器设备)的形式流入,从供给方面分析,相当于从国外进口,而且这笔进口不需要用增加出口来弥补,这样就缓解了外汇压力;另一方面,从需求方面分析,这笔投资不需国内储蓄来提供,这样就减轻了对国内储蓄需求的压力。因此,利用引进外资来平衡两个缺口,既能缓解国内储蓄不足的问题并促进经济迅速增长,又能减轻超额使用国内资源来满足投资需求及抵消外贸逆差所造成的压力,增强经济发展的后劲。

以上论述都是建立在理论分析的基础上的。结合具体实践来看,国际投资对经济增长的促进作用可以从以下四个方面来分析:

1. 国际直接投资对东道国经济增长的促进作用

- (1) 增加东道国的资金供给。
- (2) 推动东道国技术进步和科学管理水平的提高。
- (3) 促进东道国产业结构的调整和升级。
- (4) 推动东道国的出口贸易。
- (5) 为东道国创造就业机会。

2. 国际直接投资对投资国经济增长的促进作用

(1) 对发达投资国来说,可通过对外直接投资获得丰厚利润,增强本国经济实力。

- (2) 对发展中投资国来说,有利于获得国外先进技术和管理经验。
- (3) 有利于占领和开拓国际市场。

3. 对外直接投资对全球经济增长的促进作用

- (1) 促进了生产国际化和资本国际化。
- (2) 促进了科学技术的开发利用和产业结构的演进。

4. 国际间接投资对经济增长的促进作用

国际间接投资主要是指国际证券投资及国际中长期信贷、经济开发援助等形式的对外投资。国际间接投资的发展所带来的是高度发达的国际资本市场,它包括辛迪加贷款(银团贷款)、欧洲中长期票据市场、债券市场和国际股票市场。国际间接投资对经济增长的促进作用主要表现在以下两个方面:

- (1) 通过国际资本市场筹资可使企业及投资项目获得所需的资金。
- (2) 通过国际资本市场可进行资产经营。

（二）国际投资对经济增长作用的正确评价

虽然国际投资对经济增长具有强大的推动和促进作用，但并不是说国际投资是经济增长的决定性因素。

1. 资本并不是决定经济增长的唯一因素

经济增长是一个复杂的函数，是若干因素综合作用的结果，其中包括人力资源（数量、素质、积极性、参与程度等）、资本（数量、结构、技术密集程度等）、科学技术（设备存量、水准、工艺、专利等）、自然资源（土地、矿藏等）以及制度和组织上的因素，等等。许多经济学家的研究成果表明：教育和科学技术进步等因素在经济增长中的贡献要大于资本的贡献。而实际上，经济制度等关系到生产关系变革的因素更能促进经济增长。既然资本并不是决定经济增长的唯一因素，那么一国经济的增长也就不能完全归结为国际投资的贡献。

2. 利用外资及对外投资不当也会妨碍经济增长

众所周知，利用外资和对外投资都具有双重影响，既有积极的一面，也有消极的一面。若东道国利用外资的政策失当，造成规模过度或结构不合理，会带来以下负面效应：一是外债负担过重，容易形成债务危机。20世纪80年代发展中国家的债务危机就是一个很好的例证。二是冲击国内产业，造成对外资的过分依赖，甚至国民经济主要部门为外资所控制。三是引进外资结构不合理，造成国内产业结构畸形。四是对利润汇出控制不当，会造成外汇流失。五是项目审批不严，引进高能耗高污染产业。同样，如投资国在投资时对自身实力和风险认识不足，也会造成以下不利后果：一是挤占国内正常发展所需的资金，恶化国际收支状况。这常见于一些发展中国家。二是受东道国政治和经济波动影响，导致收益减少甚至损失。

由此可见，国际投资对经济增长的促进作用是有条件、有限度的，它是经济增长的重要因素或约束条件之一，但并不是唯一的或决定性的因素。

3. 经济增长决定国际投资

按照马克思的再生产理论，生产、分配、交换、消费诸环节存在相互作用，但总的来看，生产在其中起决定性作用。经济增长是生产的发展，而国际投资则是一部分社会产品在国际范围内的分配和运用。因此，经济增长是矛盾的主要方面，决定着国际投资的增长。

- （1）经济增长决定了国际投资的产生和规模。
- （2）经济增长决定了国际投资的结构和质量。
- （3）经济增长决定了国际投资利用者的引资意愿和国际投资者的投资意愿。
- （4）经济增长决定了国际投资环境的改善。

综上所述，我们可以对国际投资与经济增长的关系做出如下结论：经济增长决定国际投资；同时，国际投资对经济增长有很强的促进和推动作用。二者相互联系，相互制约，存在着辩证统一的关系。

十、国际直接投资对东道国经济增长有哪些促进作用？

- (1) 增加东道国的资金供给。
- (2) 推动东道国技术进步和科学管理水平的提高。
- (3) 促进东道国产业结构的调整和升级。
- (4) 推动东道国的出口贸易。
- (5) 为东道国创造就业机会。

十一、国际直接投资对投资国经济增长有哪些促进作用？

(1) 对发达投资国来说，可通过对外直接投资获得丰厚利润，增强本国经济实力。由于发达国家跨国公司按其全球发展战略进行对外投资，可以利用廉价的自然资源和劳动力，有效地组织生产、科研和销售，实现全球资源最佳配置。同时也由于东道国特别是一些发展中东道国对外资所给予的优惠政策以及投资国所给予的补贴，发达国家跨国公司对外直接投资的利润率一般要比国内投资的利润率高。如 20 世纪 70 年代后期，美国国内制造业平均利润率为 13%，而同期对外投资的利润率皆高于此，个别年份对发展中国家的投资利润率更高达 32%。发达国家对外投资所获得的巨额利润扩大了其资本规模，加强了其在国际竞争中的垄断地位。对发达投资国来说，对外投资也有利于改善其国际收支状况。有些发达国家国内存在着资本过剩情况，对外投资为这些资本提供了出路。有些发达投资国虽然存在国际收支逆差，但通过对外投资，使国外企业的利润汇回大于资本汇出，也可以平衡国际收支。因为，虽然对外投资初期可能会发生资本的净流出，但从长期来看，一方面当跨国公司国外子公司正常运作后，可向母国汇回利息、红利、专利使用费、管理费用等，改善投资国的国际收支状况；另一方面，通过对外投资可带动投资国的设备、原材料、零部件等的出口，从而对投资国的国际收支产生有利影响。

(2) 对发展中投资国来说，有利于获得国外先进技术和管理经验。发展中国家对外投资于发达国家，直接介入国际市场的科研开发和企业管理，较吸引发达国家投资不仅可获得更为先进、尖端的技术和管理经验，而且更具有主动性和选择性，这对于打破发达国家的技术垄断和控制，提高技术水平，带动国内工业发展具有战略意义。韩国、中国台湾等一些国家和地区几年来一直在海外投巨资于高科技产业，就是很好的例证。

(3) 有利于占领和开拓国际市场。在国际经济联系日益密切的今天，国际贸易已同国际投资和跨国公司的行为紧密地联系在一起。据统计，当今全球跨国公司分支机构已有约 25 万家，控制着国际贸易的 50%~60% 和国际投资的 90%。通过对外直接投资开拓国际市场，已成为一国介入国际经济活动的重要手段，尤其是在贸易保护主义盛行、关税壁垒重重的今天，利用对外直接投资打开国际市场已成为必不可少的方式。对发展中国家来说，随着大规模地引入外资，也出现了一些诸如国内市场丧失、民族品牌沦陷等负面效应，不利于民族经济的发展。因此，发展中国家对外投资以建