

商务系列培训教材
郑招林主编

商务国际投资

卢进勇 杜奇华 编著

SHANGWU
GUOJI TOUZI



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

商务系列培训教材

商务国际投资

卢进勇 杜奇华 编著

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商务国际投资/卢进勇, 杜奇华编著. —北京: 中国商务出版社, 2005. 3

(商务系列培训教材)

ISBN 978 - 7 - 80181 - 341 - 1

I. 商… II. ①卢…②杜… III. 对外投资—教材
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 014070 号

商务系列培训教材

商务国际投资

卢进勇 杜奇华 编著

中国商务出版社出版

(北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010—64269744 (编辑室)

010—64266119 (发行部)

010—64295501

010—64263201 (零售、邮购)

网址: www.cctpress.com

E-mail: cctp@cctpress.com

北京中商图出版物发行有限
责任公司发行

北京金奥都图文工作室排版

三河市和达印务有限公司印刷

787 毫米 × 980 毫米 16 开本

20.75 印张 379 千字

2008 年 9 月 第 1 版

2008 年 9 月 第 1 次印刷

印数: 3 000 册

ISBN 978 - 7 - 80181 - 341 - 1

定价: 30.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64212247

《商务系列培训教材》编写委员会成员名单

编委会主任：于广洲

编委会常务副主任：杨 益

编委会副主任：

崇 泉 孙元勋 张国庆 廖建成 王亚平 柴海涛
徐子健 王 粤

编委会成员（以下按姓氏笔画为序）：

王子先 王世春 王成安 王沪生 王新培 卢长明
刘 军 孙成海 庄瑞金 张玉卿 张向晨 张福德
杜奇华 李罗莎 李晓西 李 健 吴 彬 沈丹阳
邱建凯 尚 明 周晓燕 赵 闯 胡景岩 姚 立
高子剑 高元元 钱建初 徐息和 黄国雄 葛 华
温再兴 鲁建华

《商务系列培训教材》序言

当前，我国商务事业已发展到一个新的阶段：社会消费品零售总额 2005 年将超过 6 万亿元，社会生产资料销售总额将超过 13 万亿元。外贸规模将突破 1.3 万亿美元，实际利用外资将超过 600 亿美元。可以说，我国已成为市场大国、贸易大国和引资大国。这些成就的取得，是我们坚持中国特色社会主义、走改革开放道路的结果。

在成绩面前，我们更应该保持清醒的头脑，充分认识到当前商务工作面临的新课题、新使命。我国是发展中大国，如何扩大内需、提高消费对国民经济增长的贡献、降低对外依赖的风险？我国外资、外贸规模都很大，但不够强，如何才能转变外贸增长方式、提高利用外资质量？我国加入世贸组织四年了，如何做好后过渡期的有关应对工作？我国在世界贸易中份额的不断扩大，如何应对日益增多的贸易摩擦？我国“引进来”多、“走出去”少，如何改变“一条腿长、一条腿短”的局面？经济全球化和区域经济一体化深入发展，我们如何主动应对、避免被边缘化？我国正在完善社会主义市场经济体制，如何加强市场建设和规范市场秩序，建立统一开放、竞争有序的现代市场体系？我们“制造能力强，交换能力弱”，如何推进流通现代化，更好地发挥流通对国民经济的先导作用？

要回答和解决这些问题，保持商务事业蓬勃发展，关键靠知识、靠教育、靠人才。党中央站在全局和战略高度提出了人才强国战略，这是新时期一项重大战略决策。胡锦涛总书记指出，人才问题是关系党和国家事业的关键问题。商务领域要坚决贯彻中央精神，结合自身情况，大力推进“人才强商”工作。

加强对商务领域人才的教育培训，是推动“人才强商”的重要组成部分。通过不断加强学习，不断更新知识，不断推动理论创新，不断增强实践能力，开创商务领域“人人都是人才、人人争当人才、人人皆可成才、人人能尽其才”的新局面，形成领导型、专业型、复合型、开拓型、学习型的人才队伍，使商务人才各竞风流。我们要形成在培训中推进工作、在工作中培养人才的机制，确保商务事业有一个永不枯竭的人才库。

为此，我们组织编写了这套商务理论知识的普及性丛书——《商务系列培训教材》。这套丛书的编写，其目的：一是紧紧围绕商务领域中心工作和干部人才特点，推动商务领域干部培训和自主学习，二是向全社会宣传国内外贸易和国际经济合作的政策、法规和实践，普及商务基本理论知识，为商务领域干部、广大一线工作者和其他各界人士提供有益的信息。

希望读者通过阅读这套教材，了解和熟悉国内外贸易的基本理论知识、实践知识和国际商务的一些新问题、新趋势、新特点，为今后深入学习和进一步在实践中掌握运用打下良好的基础，为商务事业和国民经济发展作出新的贡献。

商务系列培训教材

编写委员会

2005年12月

前 言

市场经济在全球范围内的深入发展和经济全球化的不断推进促进了国际商务活动的繁荣，不仅扩大了国际商务活动的规模和范围，也改变着国际商务活动的主导方式。如今，以资本要素国际移动为主要内容的各种形式的国际投资活动空前活跃，影响日益扩大，已成为国际商务活动中一项重要的业务。特别是跨国公司的发展使国际投资活动变得更加引人注目，跨国公司已成为当今国际投资不可或缺的主体。

从理论上讲，国际投资主要包括国际直接投资和国际间接投资两部分。国际直接投资自 20 世纪 70 年代以来呈现加速增长态势，尤其是进入 20 世纪 90 年代中期以后，随着规模空前的第五次跨国并购浪潮的兴起，国际直接投资发展更加迅猛，投资规模从 1995 年的 3311 亿美元跃升到 2000 年创纪录的 13880 亿美元。但自 2001 年开始，由于世界经济增长放缓，以及第五次跨国并购高潮日渐消退，国际直接投资总规模出现连续 4 年的下降，从 2005 年开始出现恢复性增长。根据联合国贸发会议发布的《2007 世界投资报告》提供的数据，2005 年和 2006 年全球外国直接投资总额分别恢复到 9458 亿美元和 13059 亿美元。就中国而言，近年来利用外商直接投资和对外直接投资的规模不断扩大，2006 年分别达到了 695 亿美元和 211.6 亿美元，在世界上的排名分别为第 5 和第 13 位，中国已成为国际投资领域一颗冉冉升起的新星。

在关注国际直接投资发展的同时，国际间接投资的作用也不容忽视。据国际清算银行的统计，截至 2006 年年底，全

球国际间接投资总持有量已达 34.2 万亿美元，而同期国际直接投资总存量约为 12 万亿美元。具体来说，截至 2006 年年底，国际信贷投资总持有量为 15 万亿美元，占国际间接投资总持有量的 43.9%；国际证券投资总持有量为 19.2 万亿美元，所占比重为 56.1%。包含股票和债券在内的国际证券投资的增长反映了国际间接投资证券化的趋势。此外，风险投资业正在悄然成为促使全球经济发展的又一重要因素，微软、雅虎、网景等这些世界企业巨星的成功之路，几乎无一例外地留下过风险投资的足迹，风险投资对世界经济的影响正在加强。如果把国际投资比喻为一列前行的火车，那么国际直接投资和国际间接投资就是其有力的双轮。

为了对丰富多彩的商务国际投资活动进行系统的概括和分析，也为了更好地管理和指导投资实践活动，我们编写了这本《商务国际投资》教材。本书是为商务部系统相关人员的培训而编写的。从内容体例上来讲，本书既介绍基本概念与基本理论，也介绍实用性的操作知识；既研究国际直接投资，也分析国际间接投资；既关注国外的做法和经验，也联系中国的实际。通过阅读本书可以使广大读者对国际投资的现状、理论、动机、方式、程序、规则以及环境和政策等有一个清晰的把握，以增强读者对各种国际投资活动的了解，提高他们管理和从事投资活动的的能力。

本书主要由对外经济贸易大学卢进勇和杜奇华两位教授编写，各章的具体编写分工是：前言：卢进勇；第一章：杜奇华；第二章：卢进勇；第三章：卢进勇；第四章：杜奇华；第五章：卢进勇、王燕、罗庆华；第六章：杜奇华；第七章：杜奇华、钱锋；第八章：杜奇华、郜雯雯；第九章：卢进勇；第十章：卢进勇；第十一章：卢进勇。

本书既可作为商务系统相关人员的培训教材，也可以作为高等院校涉外专业学生的教科书，当然也不失为业界同仁

和企业经营管理人员的一本参考书。在编写本书的过程中，我们参阅了国内外的一些相关书籍和文章，借鉴了一些科研成果，在此我们向这些文献的作者表示诚挚的谢意。另外，商务部外资司对本书的编写提出了很有价值的建议，我们也在此一并表示感谢。限于作者的知识水平和经验，书中难免存在错误和不足之处，敬请广大读者批评指正。

2008年2月

目 录

第一章 国际投资导论	1
第一节 国际投资概述	2
第二节 国际投资学的基本范畴	10
第三节 国际投资的分类.....	16
第二章 国际直接投资	27
第一节 国际直接投资概述	27
第二节 国际直接投资的政策法律制度	32
第三节 跨国并购	38
第四节 跨国公司	43
第五节 国际直接投资协调	57
第三章 国际直接投资理论	67
第一节 国际直接投资动机	67
第二节 主要的国际直接投资理论	70
第三节 服务业国际直接投资理论	80
第四节 发展中国家国际直接投资理论	86
第四章 国际风险投资	90
第一节 风险投资的含义及特点	90
第二节 风险投资的运作	100
第三节 国际风险投资发展的制约因素	114
第四节 中国企业与风险投资	118
第五章 国际直接投资环境及其评估	128
第一节 国际直接投资环境的分类与主要内容	128
第二节 国际直接投资环境评估方法	130
第三节 世界主要投资目标国投资环境分析	139

第六章 国际证券投资	154
第一节 国际证券投资概述	154
第二节 国际证券市场	158
第三节 国际债券投资	163
第四节 国际股票投资	170
第五节 国际投资基金	178
第六节 中国的证券投资	186
第七章 国际投资资金的筹集	197
第一节 国际筹资的中介机构	197
第二节 跨国公司国际筹资方式	206
第三节 国际筹资的决策与管理	212
第八章 国际投资项目管理	220
第一节 国际投资项目管理概述	220
第二节 国际投资项目周期	223
第三节 国际投资项目管理	225
第四节 国际投资项目可行性研究.....	229
第九章 国际投资中的税收	237
第一节 国际税收概述	237
第二节 国际避税方法与国际反避税措施	242
第三节 中国的外商投资企业税收制度	250
第十章 中国利用外商直接投资	255
第一节 中国利用外商直接投资的发展历程和作用.....	255
第二节 中国利用外商直接投资的方式	260
第三节 中国利用外商直接投资的一些政策法律规定	270
第十一章 中国对外直接投资	288
第一节 实施“走出去”战略与企业对外直接投资	288
第二节 中国企业对外直接投资的发展、特点与可能性	291
第三节 中国企业对外直接投资的管理	297

第四节 企业国际竞争力与对外直接投资	299
第五节 中国海外企业经营当地化	310
主要参考文献	313

第一章 国际投资导论

随着世界经济一体化和经济生活国际化的不断深入，国与国之间的经济联系已从传统的流通领域发展到了生产领域，从简单的商品交换发展到了各种生产要素的移动与组合配置。资本要素的国际移动使国际投资成为当今世界最活跃和最引人注目的经济行为，特别是跨国公司的发展使国际投资活动变得更具影响力，跨国公司担当着国际投资活动重要主体的角色。跨国公司的发展经历了从简单一体化到复合一体化，进而再到全球一体化演变的过程。根据联合国贸易与发展会议公布的《2007 年世界投资报告》提供的最新资料，截至 2006 年年底，全球约有 78000 家跨国公司母公司，它们的海外分支机构超过 780000 家；另外，2006 年国际直接投资的规模达到 13059 亿美元，截至 2006 年年底，国际直接投资累计输入存量达到 119988 亿美元。在国际直接投资迅速发展的同时，国际间接投资也不容忽视，国际间接投资的总持有量在 2006 年也达到了近 34.2 万亿美元，远远超过了国际直接投资累计输入存量。国际间接投资也是不亚于直接投资的资本要素国际移动的另一种重要形式。

此外，风险投资业正在悄然成为促使全球经济发展的又一重要因素，正如斯坦福国际研究所所长 W. F·米勒所言“由于风险投资的参与，科学成果转化为商品的周期已由 20 年缩短为 10 年以下。”微软、雅虎、网景等这些世界企业巨星的成功之路，几乎无一例外地留下过风险投资的足迹，毫不夸张地说，没有风险投资，就没有美国乃至世界信息产业的今天。

国际货币资本和产业资本的跨国界运营，使国际投资实现了资本、劳动、技术、⁴管理等一揽子生产要素的跨国流动与配置，从而增强了国际间的金融联系、生产联系及贸易联系。国际投资是各国之间经济、科学、技术、文化等广泛联系以及相互依赖进一步加强而产生的投资活动，它是当今世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素，它把当代世界各国的经济紧密地联为一体，一个国家参与国际投资的程度及范围，已经成为衡量该国经济发展水平的重要标志。

第一节 国际投资概述

一、资本的含义

资本是投资的源泉，在科学技术飞速发展的今天，生产所依赖的资本形式出现了多样化，除了传统的资金、土地、生产资料以外，对技术、信息和管理形式的资本依赖程度也在加强。这就使资本的含义更加广泛或者说更难以确定。按目前国际学术界的观点，资本可分为最狭义资本、狭义资本、中义资本和广义资本。最狭义的资本特指企业的注册资本或所有者权益；狭义的资本是指期限在1年以上的金融资产；中义的资本指那些可用货币单位计量、且被其所有者或使用者用于增值目的的资源，它们可被区分为现金资产和非现金资产两大类；广义的资本则泛指一切被其所有者或使用者用作增进其自身利益手段的资源，它们可被区分为人力资本和物力资本。其中，人力资本的形成需要消耗一定的物力资本，但另一方面，人力资本通过其个体的劳动又可以创造出一定的物力资本，即物化了的人力资本。

二、投资

(一) 投资的含义

作为人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一，投资（Investment）一般是指投资主体（资源所有者或使用者）为获得预期回报而将资源（货币或其他形式资产）转化为资本，投入经济活动的行为过程，它的特点主要表现在以下四个方面：

1. 投资是经济主体进行的一种有意识的经济活动。经济主体即投资主体，它可以是自然人，也可以是法人（法人是人格化的经济组织，如政府、企事业单位、国际经济组织等）。因此，投资可以是私人投资，也可以是公共投资。

2. 投资的本质在于这一经济行为的获利性。也就是说，投资者的目的是以投入一定量的货币或其他资产以获得更大量的经济回报，即能够使“资本增值”或得到“经济效益”。

3. 投资是把一定量的收入转换为资产的过程。其中，收入泛指政府的财政收入、企事业单位的利润和个人工资收入等；资产泛指实物资产（机器设备、原材料、厂房地等）和金融资产（现金及其他货币形式），有形资产和无形资产（专利、商标、技术诀窍等）。所以收入转化为资产可以泛指剩余价

值转化为资本，剩余产品转化为积累，消费基金转化为积累基金，储蓄转化为投资等各类情况。

4. 投资的过程存在着风险。由于投资者所期望的收益是在未来获得的，在未来到来之前，或者说在收益得到之前，可能会出现各种难以预料的风险因素及由此造成的损失，这就是与投资行为形影不离的投资风险。也就是说，投资必然同时具备收益性和风险性，而且二者呈正相关关系，即预期收益越大，风险也会越大。

（二）投资与投机

与投资相近的一个概念为投机（Speculation）。长期以来，“投机”一词在我国一直被作为贬义词来使用，我国普遍认为投机是非法牟取利益的一种行为。但在西方国家中，“投机”则是中性词，它是指在作出大胆预测的前提下冒较大风险去追求较高利益的行为。

在金融和投资领域中，投机行为大量存在着。国内许多媒体和一些学者倾向于将证券市场中以获取买卖差价为目的的短线操作行为称作投机，而将兼顾资本利得和红利分配的长线操作行为称作投资。从获取收益和承担亏损的角度而言，投资和投机并无实质区别，只是在证券投资领域，经济学者约定俗成地使用投机、套期保值（Hedge）和套利（Arbitrage）这三个概念来区分三种不同的投资行为。在现实经济生活中，我们也很难把投资与投机行为明确地区分开：因为二者都是为了获得一定的回报，希望回报率越高越好；二者又都要冒一定的风险，并希望风险越小越好。

尽管如此，投资与投机仍然是两个不同的概念，它们在以下几个方面有所不同：

1. 投资活动既有金融投资也有实际投资，其交易多表现为实际的交割；而投机活动基本上只在金融投资领域和期货交易中进行，其交易多表现为买空卖空的信用交易。

2. 投资者的行为具有长期性，因为他们往往以获取长期而稳定的收益为目标；而投机者的行为具有短期性，这是因为他们往往急功近利，想抓住市场价格短期涨落的机会迅速出击，其目的仅在于谋取短期利益。

3. 投资者由于着眼于获取长期的稳定收益，因而所冒的风险相对较小；而投机者由于着眼于短期的厚利，因而所冒的风险相对较大。

三、国际投资

（一）国际投资的含义

从投资学的角度讲，投资本身是没有国际国内之分的，但由于国家的存

在，各国经济制度和经济政策的不同，以及各国政府对外国资本流入或本国资本流出的态度不同，这就使投资收益和风险出现了人为的而非经济本身的因素，进而导致了投资分国内和国际两个概念。许多经济学家根据历史的沿革，从不同侧面对国际投资进行了探索并作出了不同的定义。如从投资源于储蓄即延期消费的角度，从投资源于不同对象的角度，从投资的收益与风险呈同比例关系的角度等等，都可以给出国际投资的定义。但是，从现代国际投资的实践来看，无论在其主体、对象、目标、方式、工具方面，还是就其在促进世界经济发展中的地位和作用方面，国际投资都已成了一个非常宽泛的范畴。

所谓国际投资，即指各类具有独立投资决策权，并对投资结果承担责任的主体，包括跨国公司、跨国金融机构、官方与半官方机构和居民个人等，将其拥有的货币、实物及其他形式的资产或生产要素，经跨国界流动与配置形成实物资产、无形资产或金融资产，并通过跨国运营以实现价值增值的经济行为。

作为跨国性经济行为，国际投资涉及两类国家，即投资国和东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国，指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国、资本接受国或被投资国，是指允许和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。因此，国际投资一般由两部分构成：一是向国外投资，对投资国，特别是对发达国家来说，这是为过剩资本寻找出路，以谋求海外高额利润的重要途径；二是向国际筹资，即引进海外资金，对东道国，特别是对发展中国家来说，这是吸引并利用外资、解决国内资金短缺，引进国外先进技术和管理知识，以促进本国经济发展的重要渠道之一。就一个国家而言，参与国际投资活动可以以两种不同的身份出现，或投资国，或东道国：以投资国的身份出现时，其经济行为表现为对外投资；以东道国的身份出现时，其经济行为表现为引进外资。

但是，在现实经济生活中，就一国而言，往往难以作出明确的投资国与东道国的划分，如根据资本注入的形式来看，几乎所有的东道国都既是生产资本注入国，又是借贷资本流入国。第二次世界大战之后，国际政治经济格局发生了巨大变化，投资国与东道国的性质、数量、结构发生了较大的变化。就国际投资中的某一项投资而言，一国是投资国还是东道国其身份是确定的；但就一国参与国际投资整体而言，则它既可能是投资国，也可能是东道国，而更为普遍的则是兼有投资国与东道国的双重身份，也就是说，此国既发展对外投资，又在一定程度上大力引进外资。

（二）国际资本流动、资本输出与国际投资

1. 国际资本流动与国际投资

国际资本流动是指资本在国际间的转移、输出或输入，也就是资本的跨国界流动，即资本从一个国家（或地区）转移到另一个国家（或地区）。国家间为了某种经济目的所进行的经济交易是国际资本流动的产生原因。从广义上理解，国际资本流动包括了国际货币资本、国际商品资本和国际生产资本以及它们不断相互转化的综合流动；从狭义来理解，国际资本流动主要是指国际间接投资的货币资本与国际直接投资的实物资本的流动。

国际资本流动和国际投资都表现为资本在国际间的转移，它们有很多的共同之处，但是绝不能把二者完全等同看待。首先，国际资本流动所包含的内容比较广泛，它构成了国际投资的基础；而国际投资是国际资本流动的主要表现形式。也就是说，在观察同一现象时，国际资本流动的角度要比国际投资更广阔一些，包括的范围也更大一些。其次，国际资本流动只是从一国与外国资金往来的角度划分的，它并不完全以盈利为目的，其中既包含了趋利性的国际投资，也包含了带有跨国资金融通性质的非投资内容，比如，一国从另一国得到长期贷款，可能用于进口，并没有形成国际投资；而国际投资的本质特征在于它的趋利性，现期的投入是为未来获得更大的产出。

2. 资本输出与国际投资

资本输出（Capital Export）是资本主义国家或私人资本家为了获取高额利润（或利息）和对外扩张而在国外进行的投资和贷款。从历史上看，资本输出是在民族生产力不断发展的基础上而产生和发展的，它包括货币、商品、技术、劳务等多种形态，对世界经济的形成和发展具有重要的促进作用。按照资本输出主体的不同，资本输出可以分为私人资本输出和国家资本输出；按照输出资本类型的不同，可以分为借贷资本输出（即对外国政府及私人企业提供贷款）和生产资本输出（即在外国投资开办各类企业）。总之，资本输出是国际投资的最初表现形式，二者之间既有联系又有区别。

资本输出与国际投资的联系主要表现在：从表现形式来看，二者都是资本从一国（或地区）流向另一个国家（或地区）的经济行为；从目的来看，二者都是为了追求盈利的最大化。

但是，资本输出与国际投资又有着本质的区别。首先，二者性质不同。资本输出一般指垄断资本主义国家，将其过剩资本输出到落后殖民地国家，带有明显的不平等性质；而国际投资则泛指国际间的投资活动，更能体现主权国家之间平等互利进行投资以及双向流动等特点。其次，二者所体现的经济关系不同。资本输出所体现的是资本主义国家与殖民地半殖民地国家之间的剥削与被