



财经金融高等院校重点教材

GUOJI
TOUZIXUE

国际投资学

杨大楷 主编 李东阳 副主编



西南财经大学出版社

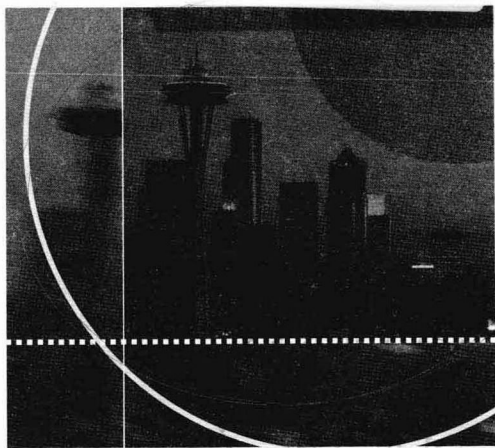


财经金融高等院校重点教材

GUOJI
TOUZIXUE

国际投资学

杨大楷 主编 李东阳 副主编



西南财经大学出版社

责任编辑：任丕中

封面设计：郭海宁

书 名：国际投资学

主 编：杨大楷 副主编：李东阳

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮政编码：610074 电话：(028) 7353785

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：郫县犀浦印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：12.25

字 数：297千字

版 次：2000年3月第1版

印 次：2000年3月第1次印刷

印 数：5000册

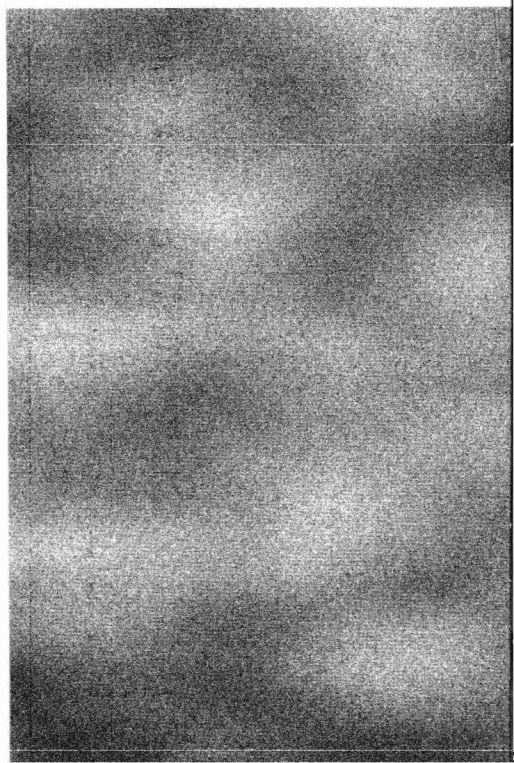
定 价：18.80元

ISBN 7-81055-594-4/F·488

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

责任编辑 任丕中

封面设计 郭海宁



《国际投资学》主审意见

由上海财经大学博士生导师杨大楷教授主编的《国际投资学》，体系完整，表述科学，覆盖面宽，消化吸收了国内外同类教材的长处，适合于当前我国高校金融类专业教学使用。

具体说来，该教材有以下几个鲜明的特点或者优点：第一，强调管理。国际投资因为时空文化背景风俗习惯上的种种差异，风险增加，不确定因素随时在变化。投资管理，包括各种风险管理，经营管理，甚至市场进入上的管理，至关重要。杨大楷教授主编的《国际投资学》抓住管理这根主线，乃是抓住了国际投资学科的主要矛盾。

第二，理论上的高度概括与深入浅出的表述。国际投资虽然仅是一门课程，但其内涵的泛化却覆盖了当前国际国内的直接投资，间接投资，政府与国际金融机构的投资，跨国公司投资等诸多方面。各种理论及其衍变，车载斗量。杨大楷教授主编的《国际投资学》能择其要者，加以提炼，用自己深入浅出的语言表述出来。这种把高深的理论加以提炼与表述上的功夫，非有深厚学术功底的人是做不到的。

第三，善于吸收最新的学术成果。编写教材通常的做法是把成熟理论与学术成果纳入教学范围，而最新的成果或者是由于作者的敏感度低而知之甚少，或者是由于虽有所知但难以吃透而最后只能放弃（编入教材）。杨大楷教授的这本书，就在成熟理论与最新成果的结合上达到了完美的境界：既用大量篇幅交代了成熟定型的理论，又有一定的篇幅涉及跨国公司投资理论、证券投资理论方

面的一些最新内容。由于“新”度较高,估计这本教材今后的适用期也较长。

第四,体系合理。这表现在:体系的完整性——各章节内容基本覆盖了所需教学的内容,以及体系的逻辑性——各章节前后顺序的安排符合学员认知的过程与教学先易后难、循序渐进的逻辑顺序。

此外,附有案例,配上习题答案,增加了这本教材的可用性。

当前国际投资的汹涌澎湃需要一本好的教材来释疑解惑,我国国际投资教学上的滞后也需要一本好的教材来弥补先天上的不足。杨大楷教授主编的这本《国际投资学》,将起到推进全国国际投资教学的作用!

上海财经大学国际工商管理学院教授
世界经济研究所所长
国际经济与贸易专业博士生导师
朱钟棣

1999年9月17日

前 言

21 世纪是国际投资的新世纪。新世纪是科学技术突飞猛进的时代,也是国际竞争日趋激烈的时代。全球范围内的经济竞争、综合国力竞争,实质上是科学技术和民族创新的竞争。已经完成的从国际贸易、国际金融到国际投资的战略性演变,不仅以价值链的形式构筑了国际经济体系,促进了资本、人力和技术等生产要素在全球范围内的流动和配置,以及跨国企业的再造,创造了贸易领域中的贸易效应、金融领域中的财富效应、生产领域中的溢出效应;而且通过一体化的国际网络,以技术开发为纽带,推动了世界各国的知识创新,创造了 78% 的技术转移和 90% 以上的高新科技发展。全球正进入一个以智力资源与知识占有、配置、生产和消费为基本要素的知识经济时代。经济形态的转变引发了国际投资的深刻变革——国际投资正改变传统的寻求自然资源或廉价劳动力为导向的初级形式和以寻求资本密集、规模扩张为导向的中级形式,而代之以寻求知识创新为导向的高级形式。毫无疑问,知识型国际投资将成为新世纪全球经济增长和社会发展的有力引擎。

21 世纪是中国的新世纪。历经 20 年改革开放的中国,正以“引进来”和“走出去”的双向思维实现与世界经济的接轨与融合。中国的投资环境日益被顶尖级的跨国公司所青睐,进入具有以经济建设为中心、市场潜力巨大和发展前景广阔的中国,被它们称为“21 世纪最有价值的投资机会”。全球一半以上的跨国公司,把中国作为长期投资的战略重点,增资扩股构筑跨国投资系统,掀起了

抢滩中国市场的大潮。坚定不移实行对外开放政策的中国,不仅加快了充分利用国际国内两个市场、两种资源,优化资源配置的开放步伐,积极参与国际竞争与国际联盟,发挥中国的比较优势,发展开放型投资经济,促使国内经济与国际经济实现互接互补;而且更坚持从实际出发,追踪知识经济社会的发展趋势,吸收国外的先进技术和文明成果,加大自主创新的力度,以资本和品牌为纽带,确立高科技和信息网络的战略地位,发展具有自主知识产权的高技术产业,大幅度提高国家的综合国力和国际竞争能力。中华腾飞,科技是关键,投资是动力。开放性的创业投资将成为新世纪中国高科技发展的推动器。

世纪之交的中国,正步入深化改革、全面开放和社会主义现代化建设承前启后、继往开来的关键的历史阶段。国家实施“科教兴国”和“可持续发展”的战略,这对现代化建设目标的实现具有根本性的保证作用。它要求全国必须把经济建设真正转移到依靠科技进步和提高创新能力的轨道上来,突出科技进步对经济发展的重大促进作用,使创新人才的培养成为科技进步和经济社会发展最重要的资源。从根本上讲,大力培育同现代化要求相适应的数以千万计的高级专门人才,是关系 21 世纪社会主义事业全局的大事。高等院校,是人才、智力、信息密集而且多学科交叉、融合的发展知识经济的“高地”,处在人才培养和科学发明、创造的交叉汇点上,十分有利于现代科学的综合、交叉、延伸与创新,尤其有利于基础研究与高科技研究的发展。在这样的历史背景和时代的要求下,国家教育部委托中国人民银行总行人事教育司组织全国普通高校金融类专业统编教材建设,并将《国际投资学》作为其中的一部重点教材,这是追求新发现、探索新规律、创造新方法、积累新知识的一项重要举措。

本书是在充分吸收国内外经济学领域对国际投资学前沿性研究成果和总结我们 10 余年来教学实践经验的基础上,以国际投资

体系为主线索,分析认识国际投资发展提出的新问题,透视面临的新趋势,系统整合跨学科知识,使经济学、管理学、金融学的相关知识互相衔接,力求方法论上的指导性和可操作性,同时将内容、案例、参考性答案融为一体,激发新思维,追求新发现,全面提高吸收新知识的效率。本书主要供高等院校经济类、管理类、理工类专业教学之用。也可作为研究机构的理论工作者和跨国机构的经济管理人士的参考读物。上海财经大学杨大楷教授任主编,东北财经大学李东阳副教授任副主编,他们主持了全书的写作大纲、初稿审阅、讨论和修改工作。参加编写的主要人员有杨大楷、李东阳、管汝平、方芳、蔡志刚、蒋萍、陈路、刘庆生、马斌、程文芳。其中,第一章由杨大楷、管汝平撰写;第二章由杨大楷、陈路撰写;第三章由杨大楷、刘庆生撰写;第四章由方芳撰写;第五章由李东阳、蔡志刚撰写;第六章由陈路、程文芳撰写;第七章由杨大楷、马斌撰写;第八章由蒋萍、杨大楷撰写;第九章由李东阳撰写。除第五章、第九章习题由李东阳撰写,案例及提示性参考答案由刘庆生、管汝平编写外,其他各章习题、案例及提示性参考答案均由上述各章人员编写。最后由杨大楷教授进行总纂和定稿。上海财经大学朱钟棣教授主审。

杨大楷
于日本神户学院大学
1999年9月6日

目 录

前 言	(1)
第一章 国际投资导论	(1)
第一节 国际投资的基本概念	(1)
第二节 国际投资的产生与发展	(4)
第三节 国际投资与经济增长的关系	(13)
第四节 国际投资学的基本内容	(24)
习题与案例	(27)
第二章 国际投资理论	(29)
第一节 国际直接投资理论	(30)
第二节 国际间接投资理论	(45)
习题与案例	(62)
第三章 国际投资风险管理	(64)
第一节 国际投资环境评价方法	(64)
第二节 国际投资政治风险管理	(82)
第三节 国际投资汇率风险管理	(95)
习题与案例	(124)

第四章 国际投资决策管理	(126)
第一节 国际投资决策管理的原理	(126)
第二节 国际直接投资决策	(133)
第三节 国际间接投资决策	(151)
习题与案例	(167)
第五章 跨国公司经营管理	(169)
第一节 跨国公司的基本特征与发展阶段	(170)
第二节 跨国公司的战略管理	(179)
第三节 跨国公司的组织管理	(185)
第四节 跨国公司的技术管理	(191)
第五节 跨国公司的财务管理	(197)
第六节 跨国公司的营销管理	(203)
第七节 跨国公司的人力资源管理	(209)
习题与案例	(214)
第六章 跨国银行经营管理	(216)
第一节 跨国银行的发展及其组织机构	(216)
第二节 跨国银行经营业务和金融创新	(224)
第三节 跨国银行战略布局和风险管理	(229)
第四节 跨国银行的监管	(237)
习题与案例	(245)
第七章 官方半官方国际投资	(246)
第一节 官方国际投资	(246)
第二节 半官方国际投资	(264)
习题与案例	(273)

第八章 国际证券投资管理	(275)
第一节 国际证券投资发展趋势.....	(275)
第二节 国际证券投资方式.....	(280)
第三节 国际证券投资管理.....	(297)
习题与案例.....	(308)
第九章 国际投资法规管理	(309)
第一节 投资国关于对外投资的法规.....	(309)
第二节 东道国关于引进外资的法规.....	(327)
第三节 双边投资保护的法规.....	(338)
第四节 多边投资保证的法规.....	(344)
习题与案例.....	(349)
参考答案	(352)
参考文献	(375)

第一章 国际投资导论

国际投资学是一门新兴的科学,是世界经济学的一个重要组成部分。在资本主义向垄断阶段发展过程中,随着银行资本与产业资本的融合和发展,形成了规模日益庞大的金融资本。于是,资本输出逐渐发展并超过了商品输出。在科技革命的推动下,社会生产力飞速发展,又为大规模资本输出奠定了基础,国际投资活动方兴未艾。目前国际投资已成为一国参与国际经济活动的主要方式。由于国际投资活动涉及的领域广泛而复杂,因此迫切需要对国际投资的原则、策略、规划和管理等一系列问题进行研究和探讨,在这种情况下,国际投资学应运而生。

第一节 国际投资的基本概念

一、国际投资的定义

顾名思义,国际投资是发生在国际间的投资行为。要正确地把握国际投资的含义,有必要首先理解什么是投资。

所谓投资,是指个人或单位为获得预期收益,而将货币或其它形式的资产投入经济活动的一种经济行为。投资的两项基本特征是收益性和风险性。任何一项投资的目的都是为了在将来获得经济效益,即获得比投入资产更大的经济回报。但风险是收益的孪生

子,一项投资由于在投入资金与获取回报之间存在着时间差,因此就面临着各种各样的不确定性,这直接影响到投资收益的大小。一般来说,投资的风险与收益成正比,即预期收益越大,风险也就越大。

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非局限于货币形式,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、应收帐款、有价证券等其它货币形式。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,包括生产技术、管理经验、销售方法和渠道、商标、商誉、专利等。

以上几类资产和劳动一起,构成了生产要素。

在正确地理解和把握了投资的含义之后,我们可以提出国际投资的定义,所谓国际投资,是指一国的个人或单位为了获得价值增值而将资产投资额放到国外,以求获得较国内更高经济效益的经济行为。国际投资是国际资本运动的主要形式,是非劳动生产要素在国际间的流动。

国际投资与国内投资主要是根据投资活动所涉及的区域来划分的两种基本类型,在本质上是一致的,二者的最终目标都是为了实现利润的最大化。但是,国际投资涉及主权国家之间的资本流动,在实际运作中比国内投资更复杂。与国内投资相比,国际投资还具如下特点:

1. 投资环境多样化

在国内投资中,投资者面临相对单一和固定的投资环境。比较容易熟悉和了解。而在国际投资中,由于国别的差异,东道国的许多方面如政治、经济、法律、文化、社会风俗等都与国内有很大不同,投资者所面临的投资环境呈现多样化、复杂化,因此必须进行认真细致的调研和评价。

2. 投资目的多元化

国际投资与国内投资的最基本的目标是一致的,都是为了追求利润的最大化。但相比而言,国际投资的目的更复杂,有时出于政治因素的考虑或为了改善同东道国的关系,有些并不盈利的国际投资项目仍然需要进行。

3. 投资风险扩大化

由于国际投资是跨越国界的经济行为,它所面临的各种各样的不可知因素更多、更复杂,因此与国内投资相比具有更大的风险,其中较特殊的有政治风险和外汇风险等。如果在国际投资决策中考虑不全面,很可能招致投资的严重损失。

二、国际投资的分类

国际投资是投资主体、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高度内在的统一。从不同角度划分,可有不同的分类。一般常见的有如下分类方法:

1. 按投资主体类型划分

按此标准,国际投资可划分为官方投资(Public Investment)和私人投资(Private Investment)。官方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。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

的则为了配合或支持本国的私人投资,具有较明显的政治目的。

2. 按投资方式划分

国际投资据此可分为国际直接投资(Foreign Direct Investment)和国际间接投资(Foreign Indirect Investment)。国际直接投资是指个人或企业在海外投资兴办企业,以取得或拥有国外企业的经营管理控制权为特征的投资。国际间接投资主要是指个人或企业投资于外国证券,以取得利息或股息等形式的以资本增值为目的的投资行为。有时为外国提供一年以上的中长期贷款也称为国际间接投资,但国际间接投资主要是指国际证券投资,如国际股票投资、国际债券投资。

国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于投资者是否对投资对象拥有实际控制权。目前国际上对判断这一界限的数量范畴还没有形成统一标准。例如国际货币基金组织在《国际收支手册》中认为,在所投资的企业中拥有25%以上的投票股可以认为在所投资的企业中拥有控制所有权;美国商务部规定,美国公司对国外投资时如拥有某公司10%以上的投票股,即可划为直接投资。但是,由于不同企业的组织形式和股权结构不同,取得有效控制权所需的股权比例也是不相同的。一般国际惯例认为,超过企业10%的外国投资即可认定为国际直接投资。

第二节 国际投资的产生与发展

一、国际投资的产生

国际投资是国际资本运动的主要形式。它是随着社会生产力的发展,当商品经济关系在国际间扩展到一定程度后出现的。19世纪上半叶,伴随着工业革命和生产力的大发展出现了国际分工,

引起了国际资本的运动,这是国际投资产生和发展的基础。从出现跨国界的商品贸易起,就出现了以实物商品为形式的商业资本的国际流动,即国际贸易。在资本主义向垄断阶段发展过程中,随着银行资本与产业资本的相互融合和发展,形成了规模庞大的金融资本。当资本逐渐积累并出现了过剩时,国际资本输出就逐渐超过并取代了商品输出,这既表现为货币资本的国际运动(即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资),又表现为生产资本的国际运动(即以在海外投资办厂为主要形式的国际直接投资)。当今,国际投资已取代国际贸易成为世界经济发展中最活跃、最引人注目的经济活动。

二、国际投资的发展

国际投资的发展大体经历了以下四个阶段:

1. 国际投资的兴起阶段(1914 年以前)

随着两次产业革命的进行,西方一些资本主义国家通过原始的资本积累攫取了大量的财富。为了赚取更多的财富,加强对殖民地、半殖民地国家的控制和剥削,它们对外进行大规模的资本输出,以巩固其世界霸主的地位。到 1914 年为止,英、法、德、美、日等主要资本主义工业国的对外投资总额达 440 亿美元,其中作为代表的英国每年的对外投资额占其国民生产总值的 5%~10%。而这一阶段的东道国主要为一些资源丰富的国家,如北美洲、拉丁美洲的一些国家和东欧、澳大利亚、阿根廷以及亚洲、非洲的一些殖民地与半殖民地国家。

这一阶段的国际投资的主要特点有:

(1)投资来源大部分为私人资本。

(2)投资形式主要为国际间接投资,以借贷资本和证券资本形式为主。

(3)投资国主要为英、法、德、美、日等少数国家,其中又以英国