



现代经济知识简明读本

国际投资

商务部编写组 编



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

现代经济知识简明读本

国际投资

商务部编写组 编

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资/商务部编写组编. —北京: 中国商务出版社,
2007. 2

(现代经济知识简明读本)

ISBN 978-7-80181-655-9

I. 国... II. 商... III. 对外投资 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 019605 号

现代经济知识简明读本

国际投资

商务部编写组 编

中国商务出版社出版

(北京市安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010—64269744 (编辑室)

010—64245984 (发行部)

订书热线: 010—64263201

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

嘉年华文有限责任公司排版

中国农业出版社印刷厂印刷

787 毫米×980 毫米 16 开本

11.5 印张 122 千字

2007 年 2 月 第 1 版

2007 年 2 月 第 1 次印刷

ISBN 978-7-80181-655-9

F·991

定价: 22.00 元

版权专有 侵权必究

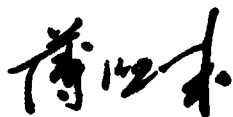
举报电话: (010) 64212247

序

面对国内外的新形势，胡锦涛总书记最近再次号召全党各级领导干部要努力学习宏观经济、微观经济、国际金融和贸易等知识，提高驾驭市场经济的能力。

为此，商务部组织了一批专家、学者及从事实际业务工作的干部编写了这套《现代经济知识简明读本》，供党政领导干部特别是商务系统的领导干部学习。

丛书首辑包括《宏观经济》、《微观经济》、《国际金融》、《国际投资》和《国际贸易》五本，主要介绍与国际经贸相关的基本知识、基本原理。丛书注意将理论性、知识性、应用性与可读性相结合，通俗易懂，是一套比较适合干部学习的读本。希望能给大家带来一些帮助。

A stylized, handwritten signature in black ink, which appears to be the name 'Hu Jintao' (胡锦涛) written in a cursive script.

2007年2月16日

目 录

第一讲 国际投资与资源配置	(1)
一、国际投资是全球资源配置的重要形式	(1)
二、多样化的国际投资方式	(5)
三、各具特点的国际投资理论流派	(11)
四、国际投资的发展历程	(20)
第二讲 国际投资与跨国公司	(25)
一、谁持资本全球舞	(25)
二、融入当地的跨国公司经营战略	(31)
三、高效的企业帝国	(38)
四、应时求变的跨国公司新战略	(45)
第三讲 国际投资与经济社会发展	(55)
一、国际投资促进东道国经济发展	(55)
二、国际投资影响东道国社会文化	(60)
三、国际投资为投资国经济发展创造新的竞争优势	(62)
四、国际投资提升投资国的国际地位	(68)

五、国际投资推动世界经济发展与融合	(70)
六、国际投资有益国际社会	(77)
第四讲 国际投资与政府作为	(79)
一、立法管理外国投资是各国的普遍做法	(79)
二、投资促进是提高吸收外资水平的有效手段.....	(89)
三、政府是国际投资促进的主角	(95)
四、政府管理对外投资常用的措施	(103)
五、发达国家政府扶持本国企业对外投资的 主要政策措施	(107)
六、国际投资与国家经济安全	(117)
第五讲 国际投资与国际规制	(126)
一、国际投资需要国际规制	(126)
二、双边投资协定广泛有效	(128)
三、多边投资协定尚待努力	(132)
四、区域投资协定方兴未艾	(145)
第六讲 国际投资与经济全球化	(148)
一、冷战结束后全球掀起了国际投资新浪潮	(148)
二、国际投资是经济全球化的重要推动力	(156)
三、经济全球化促进国际投资的新发展	(159)
四、服务外包:全球化趋势下国际投资新亮点	(165)
五、全球化对国际投资的制约	(168)
参考文献	(171)
后 记	(174)

第一讲 国际投资与资源配置

人类步入 21 世纪，资本要素流动明显加快，以跨国公司为主体的各种国际投资活动，使国与国之间的经济联系从传统的流通领域扩展到了生产领域，从简单的商品交换发展到了生产要素的跨国界组合。国际投资成为当今世界最活跃和最引人注目的经济行为，成为全球资源配置的重要形式。

一、国际投资是全球资源配置的重要形式

1. 什么是投资

投资是指投资主体为获得预期回报而将资金或其他形式的资产投入经济活动的行为过程。它是人类组织社会生产与再生产的主要行为之一，是经济主体进行的一种有意识的经济活动。

投资的本质在于其获利性，也就是说，投资者的目的是投入一定量的货币或其他资产，以求获得经济回报，实现资本增值或得到预期的经济效益。

投资过程存在着风险。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变化及由此造成的损失，即出现投资风险。

投资具有收益性和风险性双重属性，这二者呈正相关关系，即预期收益越大，风险可能也会越高。

专栏 1-1

投资与投机

长期以来，“投机”在我国一直被作为贬义词使用，认为投机是非法谋取利益的一种行为。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。

在金融和证券投资领域，投机行为大量存在。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，同时二者又都要冒一定的风险，并希望风险越小越好。

尽管如此，投资与投机还是有一定区别的，主要表现在以下方面：

一是投资活动既有金融投资也有实业投资，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。

二是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，而投机者的行为则是短期的，往往急功近利，试图抓住市场价格短期涨落的机会博取溢价。

三是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。

资本是投资活动不可缺少的资源。没有资本，投资活动就无法开展。随着经济视野的扩展，人们对于资本形式的认

识越来越丰富和深化。资本的表现形式不仅有生产资本、商业资本和金融资本，还有风险资本、人力资本和知识资本等。

2. 什么是国际投资

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，使得投资收益和风险出现了人为的而非经济本身的影响因素，因此，投资通常被分为国内投资和国际投资两个概念。

所谓国际投资，是指各类具有独立投资决策权，并对投资结果承担责任的投资主体，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、实物或其他形式的资产投入到国外以实现价值增值的行为。

作为跨国性经济行为，国际投资涉及两类国家（或地区），即投资国和东道国。投资国亦称资本输出国、对外投资国或母国，指从事对外投资活动的投资主体所在的国家。东道国亦称资本输入国、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贷款的国家。

国际投资活动一般由两个方面构成：一方面是向国外投资，对投资国来说，对外投资可为过剩资本寻找出路，以谋求海外高额利润；另一方面是国际筹资，即引进海外资金，对东道国来说这是吸引并利用外资，主要目的在于解决国内资金短缺，引进国外先进技术和管理知识，促进本国经济发展。

3. 多元化的国际投资主体

投资主体是指具有独立投资决策权，并对投资结果负有责任的经济法人或自然人。国际投资的主体是多元化的，

有跨国公司、国际金融机构、官方与半官方机构和个人投资者等多种类型。

跨国公司开展国际直接投资的主要目的,是为了建立跨国、跨境乃至建立其全球性的生产、销售和研发网络,实现其全球战略目标。跨国公司的国际投资活动以直接投资为主,有时也从事一些间接投资业务。

国际金融机构包括跨国银行及非银行金融机构,是金融服务业直接投资的主体,以参与国际证券投资和国际信贷业务为主。

官方机构一般是指不同国家的政府机构。官方与半官方机构主要承担带有国际发展援助性质的基础性和公益性的国际投资活动,如对东道国发放政府贷款或金融组织贷款等。

个人或称自然人作为国际投资主体通常参与的是国际间接投资,如通过投资基金等机构投资者参与国外债券或股票的买卖等,在一些国家和地区,个人也可以参与国际直接投资。

4. 国际投资促进生产要素在全球的优化组合

伴随国际投资活动的开展,资本、技术、劳动力和经济信息等各种生产要素在国际间直接移动,从而实现了各国之间在生产要素的数量、质量和种类方面的互通有无与相互补充,促进了资源在国际间的重新组合与优化配置,提高了资源的使用效率和收益,使各国的经济发展突破了本国资源的限制。

各国通过利用外资或对外投资,输入本国稀缺的资源或输出本国丰裕的资源,实现国内外资源的整合,能够为本国发展规模经济创造条件。规模经济的发展可以拓宽生

产力发展的空间，提高劳动生产率，降低产品生产成本，获得规模经济效益。

国际投资活动还可以加深各国生产经营过程的联系，推进生产的国际化，使国家间经济关系的重心由传统的流通领域进入生产领域。正因为如此，进入新世纪以来，世界经济正加速由传统的以世界市场为主要特征的时代，向以世界工厂为主要特征的时代演变。

二、多样化的国际投资方式

从不同角度根据不同标准进行划分，可以将国际投资分为多种方式和类型。

1. 直接投资与间接投资

国际直接投资也称对外直接投资（FDI）或海外直接投资，是指投资主体在进行对外投资的过程中，取得对所投资企业的生产经营控制权或参与权的投资方式。一般说来，国际直接投资以拥有或控制国外企业的经营管理权为核心。由于投资后要独自或参与企业的经营管理，所以这种投资不单是资金的外投，往往还包含技术、经营管理知识和人才等生产经营要素由投资国向东道国的转移。直接投资的结果就是国际投资企业，其具体形式有合资经营企业、合作经营企业、独资企业和国际合作开发企业等。

国际间接投资也称对外间接投资（FII），是指一国的企业、个人或政府通过购买国外的股票、债券或向国外发放贷款等方式将资本投向海外，以获取更高的股息、利息或差价收益为主要目的的投资。

专栏 1-2**国际间接投资**

国际间接投资的目的一般不是为了取得当地企业的经营管理权。是否为了获取经营管理权成为区分直接投资和间接投资的分水岭。

国际间接投资主要包括两种具体形式：一是国际证券投资，主要指购买国外股票、债券以及其他衍生金融产品的投资。二是国际信贷投资，主要指的是各类贷款，包括政府贷款、国际金融组织贷款和国际商业银行贷款三种形式。

国际直接投资与国际间接投资是可以互相转化的，当投资者购买国外公司股票的数量达到其总股本的一定比例时，间接投资就变成了直接投资。目前，世界各国对这一比例的规定不同，多数国家规定为 10%，也有一些国家规定为 25%。

2. 长期投资与短期投资

根据投资期限长短的不同，国际投资可以分为长期投资和短期投资。

按照国际收支统计分类：投资期限在一年以内的债权称为短期投资，如证券投资者购买股票、债券等国外证券，并在短期内将证券转手出售；与之相对的是，投资期限在一年以上的债权、股票以及实物资产等称为长期投资，如投资者在国外投入资本兴建企业等。但在实践中，无论官方或民间，一般的国际投资项目均以一年以上贷款居多，因此也有另外一种划分方法，即以投资期限是否超过五年作为划分长期投资和短期投资的依据。

3. 绿地投资与并购投资

在国际直接投资中，如果是新建一家企业，称为绿地投资。如果是兼并或者收购一家现有企业，则称为并购投资。

兼并是指两家或两家以上独立的企业、公司合并组成一家企业，通常由一家占优势的公司兼并一家或更多的公司。在市场经济中，企业兼并是企业变更和终止的方式之一，是企业竞争优胜劣汰的正常现象。在许多国家的公司法中，“企业兼并”又可分成两类，即吸收兼并和创立兼并。所谓吸收兼并，是指在两家或两家以上的公司合并中，其中一家公司因吸收（兼并）了其他公司而成为存续公司的合并形式。在这类合并中，存续公司仍然保持原有公司的名称，而且有权获得其他被吸收公司的资产和债权，同时承担其债务，被吸收公司从此不复存在。所谓创立兼并，又称新设兼并或者联合，它是指两个或两个以上的公司通过合并同时消失，而在新基础上形成一个新的公司，这个公司叫新设公司。新设公司接管原来两个或两个以上公司的全部资产和业务，新组董事机构和管理机构等。

收购则是强调买方企业向卖方企业的“购买”行为。按照其内容的不同，收购可以分为资产收购和股份收购两类。其中，资产收购指买方企业收购卖方企业的全部或部分资产，使之成为买方的一部分；而股份收购则指买方企业直接或间接购买卖方的部分或全部股票的行为。比较而言，资产收购更像一种普通商品交易形式，只不过交易的标的为卖方企业的特定资产；股份收购则是所有权的买卖形式，买方将根据其持股比例承担卖方的权利和义务。

人们把兼并和收购统称为并购。作为一种极为复杂多

变的经营行为，并购可分为许多类。按照并购双方的行业相互关系划分，公司并购可分为横向并购、纵向并购和混合并购，这是关于企业并购最主要的划分方法。其中，横向并购是指竞争对手之间的相互合并，例如生产同类产品，或者生产技术、工艺等相近的企业之间的并购；纵向并购指供给商和客户之间的合并，即生产经营过程中相关的企业之间的并购；混合并购则指既非竞争对手，又在纵向上不具现实或潜在关系的企业之间的并购。

专栏 1-3

兼并与收购

兼并与收购的主要区别在于两个方面：一是从法律形式来看，兼并的最终结果是两个或两个以上的法人合并成为一个法人，收购的最终结果不是改变法人的数量，而是改变被收购企业的产权归属和（或）经营管理权归属。二是从对象来看，兼并以上市公司兼并非上市公司，或非上市公司之间的兼并比较常见，而收购通常只是针对上市公司。

兼并与收购的联系也表现在两个方面：第一，二者可以转化。如果一家企业通过收购资产或股份的方式将被购买的企业并入自己的企业从而使其法人地位消失，那么这种情况从严格意义上说属于兼并行为，因为最终结果是原来的两个或两个以上的法人组合成为一个法人。第二，就国内市场而言，企业兼并和收购的经济意义是一样的，二者都使市场力量、市场份额和市场竞争结构发生了变化，对经济发展产生相同的效应，因为企业产权和经营管理权最终都控制在一个法人手中。正是在这个意义上，西方国家通常把 Mergers（兼并）和 Acquisitions（收购）连在一起，简称为 M&A，在中国，则把兼并和收购统称为并购。

4. 实业投资与金融投资

西方学者早期把投资行为作为金融活动的一个组成部分来看待,认为投资行为主要是通过购买各种债券或股票来实现的。后来,人们逐渐从更广泛的角度来看待投资,认为一切为获得未来收益而进行的现期投入都应算做投资行为,并已开始把更多的注意力转移到了与物质生产紧密相连的投资行为上来。因此,按照投资对象的不同,国际投资又被分为实业投资和金融投资。

实业投资和金融投资的主要差异在于实业投资不仅涉及人与人之间的金融关系,而且涉及人与自然界的关系,如开办厂矿和开垦农场的行为;而金融投资只涉及人与人之间的财务交易,并不涉及人与自然界的关系,如借款或贷款、购买或转卖债券或股票、领取股息等行为。尽管有这一区分,但在现代经济社会中,这两类投资并不是互斥的,而是互补的。高度发达的金融投资可以使实业投资更为方便迅捷。

5. 公共投资与私人投资

财富可能属于私人,也可能属于官方,相应地,按照投资主体的不同,或按照投资资本的来源及用途的不同,国际投资可以分为公共投资(官方投资)和私人投资。

公共投资通常是指一国政府或国际组织(如世界银行、国际货币基金组织等)用于社会公共利益的投资。这类投资多为项目贷款,如某国政府投资为东道国兴建机场、铁路、体育场所等。一般情况下,公共投资的流向多是民间

资本认为收益低且风险大的地区和领域。这类投资的目的往往并不仅仅是自身的经济效益，它们可能是为了向国际收支困难的国家提供援助，以避免出现由于一国经济不景气而造成其他国家经济衰退的连锁反应；也可能是以提供出口信贷的方式促进出口国产业的发展，或是仅以借款国经济的恢复及发展为目的。总之，这种投资一般不以盈利为主要目的，而是以友好关系为前提并带有一定的国际经济援助的性质。

私人投资一般是指一国的个人或企业以盈利为目的而对东道国进行的投资，如私人或私人企业购买其他国家企业发行的股票或公司债券，或将资本投放到另一个国家兴办企业的行为。私人投资的投资主体多为私有跨国公司。这些跨国公司除在国内从事生产经营活动以外，还在国外从事投资，设立自己的子公司，它们的生产和经营在全球的生产和贸易中占有相当大的比重，对世界经济的发展具有很大的推动作用。私人投资无论是从投资项目的数量，还是从投资的总金额来看，都是当前国际投资中最活跃和最主要的部分。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，一般也归入私人直接投资的范围。

6. 新兴国际投资方式

随着世界经济的不断发展和科学技术的不断进步，各国之间的经济联系和交往日趋紧密，各国间在贸易、金融、技术等领域中的竞争也愈加激烈。正是在这种背景下，当代国际投资方式得到不断的创新和发展，并形成了一系列新兴的国际投资方式——国际灵活投资。

所谓国际灵活投资,是指不同国家的双方当事人就某一共同参加的商品生产和商品流通业务达成协议,采取一些灵活方式进行的投资活动。在国际投资领域中,这类业务活动并不是像国际直接投资或国际间接投资那样的纯粹的投资活动,而是把投资与贸易活动紧密结合在一起,将投资行为和目的隐含在商品或劳务的贸易活动之中,它们一方面和国际直接投资或国际间接投资相联系,另一方面又与国际贸易、国际金融、国际技术转让以及国际经济合作等相融合,并不断适应发达国家与发展中国家的实际情况而推陈出新。因此,国际灵活投资方式的选择日益受到各国的重视,这类投资方式主要有补偿贸易、加工装配贸易、国际租赁、BOT 投资和风险投资等。

三、各具特点的国际投资理论流派

面对丰富多彩的国际投资实践,各国学者们采用不同的方法,从不同的角度进行了概括和解释,于是出现了各种理论流派。在国际直接投资方面,影响较大的理论主要有以下五种。

1. 垄断优势理论

垄断优势理论产生于 20 世纪 60 年代初,是最早研究对外直接投资的独立理论。1960 年,美国学者海默提出了以垄断优势来解释对外直接投资的理论。此后,金德尔伯格又对该理论进行了补充和系统阐述。后来,又有一些学者对垄断优势理论作了发展和补充。由于该理论主要是以产业组织学说为基础展开分析,因此也被称为产业组织理