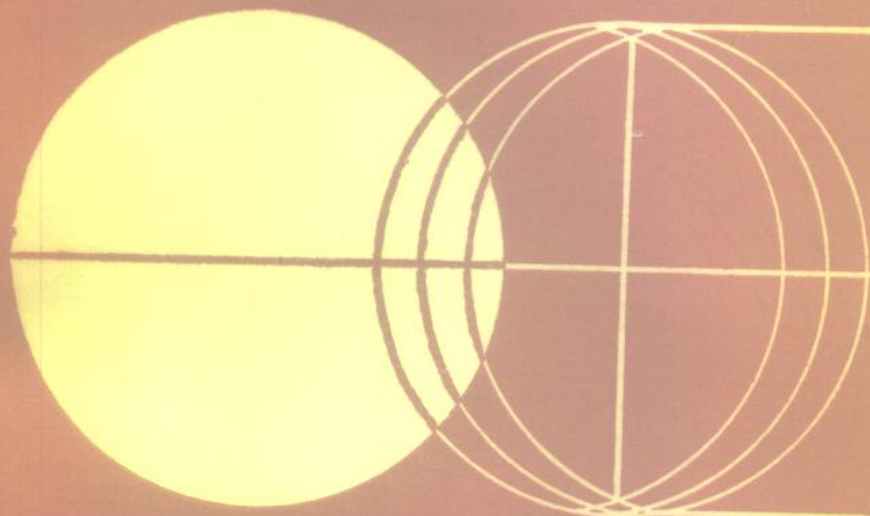


XIAN DAI GUO JI TOU ZI
XUE



0032354



现代国际 投资学

● 崔援民 主 编
● 中国经济出版社

545330



2 018 4772 4

现代国际投资学

主编 崔援民

副主编 冯雷鸣 宁金彪 野兴林

刘岳安 李志奇 杨卓舒



中国经济出版社

内 容 提 要

本书是国内首批推出的国际投资学著作之一。在体系和内容方面均具有探索和创新的意义。本书结构分为三部分：国际投资理论，国际投资实务，国际投资管理。从而建立了“理论——方法——应用”的现代国际投资学新体系。全书体系新颖，取材广泛，内容丰富，适用面广。既有理论，又有方法，具有较强的实用操作性，适宜作为大专院校国际企业管理等涉外经济专业教材和参考书，更适于涉外经济管理单位、银行、外向型大企业中企业干部作为入门书、工具书和参考书。

责任编辑：刘一玲

封面设计：愚 鲁

60259/07

现代国际投资学

崔援民 主编

•

中国经济出版社出版发行

（北京市百万庄北街3号）

（邮政编码：100037）

各地新华书店经销

北京巨山印刷厂印刷

•

850×1168毫米 1/32 14.875印张 365千字

1991年8月第1版

1991年8月第1次印刷

印数：00,001—5,000

ISBN7—5017—1493—2/F·952

定价：7.80元

前 言

当今世界，国际经济发展有三个突出的特点。一是，世界经济已经决定性地走向区域化、集团化，进而国际化、一体化的总进程势不可挡。二是，与新技术革命同步，世界经济发展日趋高科技化、高附加值化；世界产业结构也加速调整向高级化、软件化。三是，世界经济的主流，正由总量增长型转变为质量效益型。

国际投资是国际经济的重要组成部分，它是推动当今世界经济发展的主力军。近20年来，世界上诸多国家都借助国际投资而获得了经济上的奇迹。因此，全世界的国际投资正以惊人的速度不断增长。然而我国广大经济工作者，对现代国际投资还知之甚少，国内这方面的著作亦属寥寥。为使广大读者掌握现代国际投资的基本理论和方法，加快我国利用外资和对外投资的工作步伐，以推进对外开放、加速外向型经济发展，我们特组织有关教学、科研、管理单位的具有较高理论水平，均有硕士以上学位的经济理论和实践工作者，共同编著了这部《现代国际投资学》。

本书由崔援民提出写作提纲，全书由崔援民领导编写，并审、纂、定稿。由冯雷鸣、宁金彪协助审稿和进行组织工作。野兴林、刘岳安、李志奇、杨卓舒协助组织编写，并参与调查研究和部分审稿工作。各章的撰写者是：崔援民，第一章；桑秀国，第二、三、十八章；宁金彪，第四、十九章；冯雷鸣，第五、十、二十二章；刘颖悟，第六、七、九章；许宝拴，第八、十五章；田光，第十一、十二、十三章；肖玉新，第十四、二十章；焦知岳，第十六、十七章；李晓靖，第二十一章；崔援民、冯雷

鸣、宁金彪、野兴林、刘岳安、李志奇、杨卓舒，第二十三章。

本书是国内首批出版的国际投资学著作之一。内容分为三部分：国际投资理论，国际投资实务，国际投资管理。这样按着“理论——方法——应用”的框架构造国际投资学，还是一种探索。

本书适于高等学校涉外经济管理专业作为教材或参考书，更适于涉外经济管理单位、基本建设单位、金融单位、涉外企业及有兴趣的读者，作为学习入门书、工具书和参考书。

本书体系、内容尚属探索，不足之处敬请批评指正。

崔援民

1991. 2. 1

目 录

第一篇 国际投资理论

第一章 国际投资学导论

- 第一节 投资、国际投资..... (1)
- 第二节 国际投资方式与作用..... (3)
- 第三节 国际投资的发展与趋势..... (6)
- 第四节 国际投资学..... (13)

第二章 国际投资基本理论

- 第一节 国际投资的基本概念..... (16)
- 第二节 国际投资的现代类型..... (20)
- 第三节 国际投资管理..... (26)

第三章 国际投资动因理论

- 第一节 马克思主义关于资本输出的论断..... (31)
- 第二节 西方经济学关于国际投资的传统理论..... (35)
- 第三节 西方经济学关于现代国际直接投资理论..... (42)

第四章 国际投资评价

- 第一节 对国际资本流动的基本评价..... (54)
- 第二节 评价国际投资的原则..... (58)
- 第三节 评价指标体系..... (63)
- 第四节 评价方法..... (70)

第二篇 国际投资实务

第五章 合资企业

——国际直接投资之一

- 第一节 合资企业概述 (74)
- 第二节 合资企业谈判、申报与审批 (78)
- 第三节 合资企业管理 (85)
- 第四节 国家对合资企业的管理 (93)

第六章 外资企业

——国际直接投资之二

- 第一节 外资企业概述 (100)
- 第二节 外资企业管理 (107)

第七章 跨国公司

——国际直接投资之三

- 第一节 跨国公司概述 (122)
- 第二节 跨国公司的全球经营战略与组织结构 (130)
- 第三节 跨国公司投资 (145)
- 第四节 跨国公司的经营策略 (147)

第八章 国际信贷

——国际间接投资之一

- 第一节 国际信贷概述 (155)
- 第二节 政府贷款 (159)
- 第三节 国际金融组织贷款 (166)
- 第四节 国际银行贷款 (176)

第九章 股票投资

——国际间接投资之二

- 第一节 股票概述 (184)

第二节	股票价格与股价分析	(189)
第三节	股票投资收益与风险分析	(195)
第四节	股票投资战略	(200)
第五节	股票筹资与其他国际筹资方式的比较	(205)
第十章 债券投资		
——国际间接投资之三		
第一节	债券投资概述	(208)
第二节	国际债券投资实务	(213)
第三节	债券投资分析与策略	(219)
第十一章 贸易信贷		
——国际灵活投资之一		
第一节	贸易信贷概述	(223)
第二节	短期贸易信贷	(228)
第三节	出口信贷——长期贸易信贷	(234)
第十二章 国际租赁		
——国际灵活投资之二		
第一节	国际租赁概述	(245)
第二节	租赁实务	(252)
第十三章 信托投资		
——国际灵活投资之三		
第一节	信托投资概述	(260)
第二节	信托投资实务	(267)
第十四章 项目贷款		
——国际灵活投资之四		
第一节	项目贷款概述	(274)
第二节	项目贷款实务	(277)
第十五章 技术引进		
——国际灵活投资之五		

第一节	技术引进概述	(289)
第二节	技术引进的方式	(297)
第三节	技术转让合同	(301)

第十六章 补偿贸易

——国际灵活投资之六

第一节	补偿贸易概述	(304)
第二节	补偿贸易实务	(309)

第十七章 对外加工装配与合作经营、合作开发

——国际灵活投资之七

第一节	对外加工装配业务	(322)
第二节	合作经营、合作开发	(332)

第十八章 国际工程承包

——国际灵活投资之八

第一节	国际工程承包的概述	(340)
第二节	国际工程承包实务	(346)

第三篇 国际投资管理

第十九章 国际投资环境

第一节	国际投资环境的内涵与特征	(353)
第二节	国际投资环境分类	(355)
第三节	优化国际投资环境的原则	(361)
第四节	优化国际投资环境的程序	(367)

第二十章 国际投资可行性论证

第一节	可行性研究	(371)
第二节	捕捉投资机会	(381)
第三节	编选投资方案	(387)
第四节	招标承包	(398)

第二十一章	国际投资风险分析	
第一节	风险及其影响因素	(405)
第二节	国际投资风险分类	(407)
第三节	汇率和利率风险分析	(411)
第四节	国家风险及其评估方法	(416)
第五节	投资的国家风险比较	(420)
第六节	降低国际投资风险的对策	(424)
第二十二章	国际投资法律管理	
第一节	投资法概述	(427)
第二节	国际投资立法	(430)
第三节	国家投资法	(434)
第四节	各国对外国投资的管理	(441)
第二十三章	国际投资政策和策略	
第一节	国际资本流动的一般策略	(446)
第二节	中国国际资本流动的宏观策略	(451)
第三节	中国国际资本流动的微观策略	(461)
主要参考文献		(465)

第一篇 国际投资理论

第一章 国际投资学导论

第一节 投资、国际投资

一、投资

在现代，投资一词，具有多种而宽泛的含义。凡属现时有目的的某种投入或行为，希求在未来获取相应的某种利益、好处的活动，均谓之投资。例如，国家现时办教育，目的在树人，以求将来出人才。这就是教育投资。

我们这里要讨论的投资，是指经济性质的投资。即指任何旨在引起社会财富直接增加或提高社会生产力的投资。

对于经济性质投资，亦有不同的认识。经济学家认为，投资表示在一定时期内资本的增加量，这些增加量可以用实物衡量。投资者则认为，投资是现时投入某事某物，以换取未来的某事某物。因此目前投入的事或物是确定的，而未来换取的事和物则是不确定的。即可能得到，也可能得不到。即便能得到，也可能不如预期的多。综上所述，任何现代经济性投资都有六个基本要素：投资主体、投资客体、主客体间的关系、投资目标、投资风险、时间约束。

任何投资都有主体与客体之分。国际投资的主客体通常有国家、企业和个人；而主客体间的关系即投资关系，又是至关重要的，甚至是具有决定性意义的。凡投资都具有目的性，有一定的目标要求，皆要取得一定的报酬或利益。投资都涉及“未来”，因而时间长短是必不可少的构成要素。投资都需有确定性的投入，而未来的产出则具有不确定性，因而任何投资都具有风险。

只有综合考虑这些要素，才会有效地达到投资目的。

至此，我们讨论的经济性投资可以表述为：投资是以有形或无形的资产投入，经过一定时间，承担一定风险，以期合法地取得社会财富增加或社会生产力的提高。

二、国际投资

顾名思义，国际投资是指国际间的投资。它与国内投资的主要区别是投资主体不同，投资客体也有变化。因之相应的投资关系复杂了，风险大了，目标多样化了，时间要素更为重要了。

具体讲，国际投资是指：为适应本国宏观经济政策需要，以资本增殖、生产力提高为目标的国际资本流动。它主要包括两部分，一是向国外投资；二是向国际集资，即引进外资。

国际投资是一种现代经济现象。尤其现代化、信息化的今天，国际投资已成为日趋强烈的现代经济发展总趋势。

国际投资是一个发展的概念。狭义的国际投资，最早仅指长期证券投资。后来国际信贷逐渐发展起来，终于发展成为长期证券和信贷为主体的国际间接投资方式。第二次世界大战后，国际直接投资渐趋发展壮大，于是形成了现代国际投资新结构。

广义的现代投资，泛指一切资源的国际流动。具有如下的特征：

1. 资——泛指各种形态的资源，包括资本、物质、设备、智力、技术、信息、劳动力、服务等等形式；
2. 泛指国际上跨国别间发生的，在空间上具有资源移动的经济现象。
3. 在时间上，泛指一年以上的资源流动，才属投资活动；一年以下的短期资金、外汇的各种商业性投机性流动，属于一般金融性活动。
4. 国际投资形式在不断地发展创新，随着社会的发展，技

术的进步，经济的增长，将还会有新的国际投资方式的出现。

研究国际投资的目的，一是为了寻求最佳的投资方式，以期用最短时间，最小的代价，获得最好的经济效益。二是如何尽量避免风险，寻求最安全可靠的投资途径；三是寻求如何将资本用于再生产，以求资本的迅速增长和生产力的大幅度提高，以服务于本国宏观经济发展的需要。

国际投资不同于国际贸易。国际贸易是指世界各国之间的商品和劳务交换。通常国际贸易的主体是国家，它包括国家商品和劳务的进口与出口两大部分。国际贸易的原动力是为获取“比较利益”。

国际投资也不同于国际市场营销。国际市场营销关注的是开拓国际市场，侧重于产品的开发与销售。国际市场营销的主体通常仅仅是企业，而且主要是生产性企业。企业从事国际营销的原动力是为获取满意的利润。

第二节 国际投资方式与作用

一、国际投资方式

当今世界，国际投资方式是多种多样的。随着新技术革命的推进，国际经济区域化、一体化的发展，世界各国竞相进行调整、改革和开放的总潮流奔腾向前，国际投资的方式将不断地创新和拓展。

目前各国通行的国际投资方式，包括对外投资与引进外资两大部分，可以分作三大类型，这就是：（1）国际直接投资；（2）国际间接投资；（3）国际灵活投资。直接投资方式包括建立合资企业、独资企业和跨国公司。间接投资方式主要有国际信贷、长期证券和债券投资等。国际灵活投资方式多种多样，主要有贸易信贷、国际租赁、信托投资、项目贷款、技术引进、补

偿贸易、对外加工装配与合作经营及合作开发、国际工程承包、劳务输出，等等。

国际投资方式也可以分作六种类型，即：（1）国际直接投资；（2）国际债券；（3）国际信贷；（4）国际经济合作；（5）国际技术转让；（6）其他。或者也可简化为三种类型，即：国际直接投资；国际间接投资；国际经济技术合作及其他。

由于现代国际投资方式甚多，而且随着国际经济、技术、贸易、金融的迅速发展，国际经济关系日趋相互依存。然而国家间、企业间的竞争又同步加剧，保护主义渐趋盛行，所有这些既推动了国际投资方式不断发展拓新，又要求在选择、运用国际投资方式上，要慎重对待。国际投资方式的选择和运用，总的说要遵循既符合微观经济效益又要符合宏观经济效益的原则。发展中国家在选择运用国际投资方式上，尤其要从国情出发，要从自己的实际情况和具体条件出发，认真进行国际投资方式的选定乃至重新设计。

二、国际投资的作用

第二次世界大战后，国际投资有了新的发展和特点，它的重要作用也日趋显现出来。主要表现在：

1. 国际投资日趋成为各国实现宏观经济发展目标的重要手段。当今世界，各国都把经济发展作为主要的战略目标。为夺取世界经济发展中的优势，各国都十分重视加速新技术的开发与应用。都在通过高新技术的发展，占据全球经济技术大竞赛中的领先地位。因此各国都把投资的重点与目标移向高科技。

2. 国际投资是推进新技术革命和调整产业结构的重要手段。

一般认为，现代经济发展，可以通过三种途径来实现。一是增量发展方式或称外延发展方式。即通过大量投入，实现硬件增

加，进而获得经济发展。这是传统的经济发展模式。二是内涵扩大方式。即通过技术改造，增加技术含量，从而软硬件一同投入，而获得经济发展。三是结构调整方式。即主要通过生产要素的重构，通过结构调整的方式，而获取经济的新发展。通常以软件投入为主。近 20 年来，发达国家和一部分工业化国家或地区，正是通过产业结构调整的路子，取得了经济上的长足发展。因此，它们正在大力开发以新能源、新材料、电子技术、生物工程、航天技术、海洋技术、智能机器人为代表的高新技术，从而淘汰转移“夕阳”产业，发展并构建新技术产业。并且，使经济发展模式，从总量增长型转为质量效益型，与此相应，产业结构日趋软化，物质生产部门比重下降，服务业比重上升，相互联系亦日趋紧密。所以，国际投资已成为开发高、新、尖端技术产业的重要手段，已成为实现产业结构调整目标的战略措施。

3. 国际投资推进了跨国公司的发展，加速了生产经营跨国化。通过国际间资金、资源、市场的重分配，从而使得生产要素得以优化组合，进而提高了产品的附加值，提高了质量，降低了成本，提高了利润率，极大地拓展了国际市场，终而为生产国际化的良性循环开辟了前景。

4. 国际投资是开拓发展中国家新市场，从而形成互惠互利国际大市场的战略措施。也是进一步推进国际经济区域化、一体化的催化剂。

我国在实现现代化，发展外向型经济中，要充分利用外资并应尽可能向国外投资，其重大作用主要表现在：

(1) 引进外资的作用是，可以弥补现代化建设中的资金不足；能引进先进的技术和设备，替代进口，填补空白；引进了先进的企业管理经验；实现了部分企业的技术改造，增强了企业的后劲；增强了我国出口创汇能力；提供了新的就业机会；增加了财政收入；促进了地区、尤其沿海地区的经济发展；扩大了对外

经济技术往来；培养了一批外经、外贸、对外经济技术合作人才；促进了国际旅游事业的发展；活跃了国内市场；增强了国际市场的联系等等。

（2）我国对外投资也会取得如下积极作用。主要是：①通过对外直接投资，可以自然地进占国际市场，从而实现与国际市场对接；②通过对外直接投资，可以优化生产要素组合，从而提高产品质量，降低产品成本，增强国际竞争能力；③有利于开展多元化出口，扩大外贸规模，改变出口结构，增加出口渠道，提高经济效益；④有利于寻获高新技术产品与高附加值产品的开发；⑤可以扩大我国利用外资规模。通过对外直接投资，可以充分利用我国外汇资金，可以就地集资，也可以利用国际资本，从而增强我国对外金融能力，改善我国国际收支状况；⑥有利于加速外经外贸人才的培养；⑦有利于获取先进管理经验，尤其是获取按国际惯例办跨国大企业的经验；⑧能够及时掌握国际市场行情，获取有用的经济信息，掌握国际市场动态，增强国际竞争能力。

第三节 国际投资的发展与趋势

国际投资是在资本主义向垄断阶段发展过程中，随着金融资本的形成，资本输出逐渐取代商品输出而发展起来的。时至今日，国际投资又有了新的发展，而且逐渐形成新的发展总趋势。

一、国际投资的发展

国际投资是随着金融资本的逐渐形成而出现的。伴随金融资本的形成，以追求资本迅速增殖为目标的资本输出取代了商品输出，从此国际投资登上国际经济舞台。

国际投资大体经历了两个发展阶段。第一个阶段是国际投资出现、形成阶段,或称作间接投资阶段。这大体是在19世纪70年代至第一次世界大战时期。这正是资本主义由竞争阶段过渡到垄断资本主义阶段。此时,资本主义世界金融资本逐渐形成,为追求资本增殖,开始时以长期债券,随后以借贷形式,运用资本的货币、商品、技术、劳务诸形态,由资本主义先进工业国,向殖民地经济落后国家进行资本扩张。资本输出除了血腥的掠夺性的主导本质方面外,对世界经济的形成和发展,对生产力的提高也起到了推动作用。

国际投资的第二个阶段是20世纪初叶尤其次大战后至今的阶段。这是国际投资大发展时期,也是直接投资出现与发展阶段,简称直接投资阶段。由于世界上的自然资源分布不均衡,也由于世界经济发展越来越不平衡,并渐次拉开了距离;加上第二次大战后世界科学技术与社会生产力取得飞速的发展;资本主义国家为医治战争创伤,推进科学技术革命,迫切需要资本;而殖民地国家为争得经济独立,发展民族经济,也迫切需要资本;因而参与对外开放,参与国际分工,开展国际经济技术合作交流的愿望不断增长,在这些条件与国际背景下,国际投资终于得到突破性的发展。此期间,资本输出以各种形态,在生产、流通、金融、技术各个领域进行扩张,但却以生产领域为主导,即直接投资形式渐次占据了主导地位。至此,以直接投资和间接投资形式为主体的现代国际投资结构完全形成。

目前,随着新的科技革命的推进,随着国际经济一体化,尤其是生产一体化的不断发展,新的国际投资形式,即灵活投资形式不断出现。可以预期,国际投资新的发展阶段即将来临。

中国参与国际资本流动大体可分为两个阶段,中华人民共和国建立以前的旧中国,是半封建半殖民地的经济体系,是国际资本输出的主要对象之一,完全是受剥削、掠夺、压榨的半殖民地