

吉林大学经济管理学院系列教材

国际投资

■ 赵凤彬

JILIN DA XUE JING JI GUAN LI XUE YUAN XI LIE JIAO CAI

吉林大学出版社

F831.6

449422

Z32

国际投资

赵凤彬



00449422



吉林大学出版社

449422



国 际 投 资

赵凤彬

责任编辑、责任校对:张显吉

封面设计:张沐沉

吉林大学出版社出版

吉林大学出版社发行

(长春市东中华路 29 号)

吉林农业大学印刷厂印刷

开本:850×1168 毫米 1/32

1995 年 6 月第 1 版

印张:9.25

1995 年 6 月第 1 次印刷

字数:226 千字

印数:1-5000 册

ISBN 7-5601-1730-9/F·376

定价:8.00 元

编者说明

国际投资学是一门新兴学科,目前尚处于研究与探索阶段。《国际投资》一书是为了适应当前世界经济专业本科和硕士研究生教学的急需而编写的。在编写过程中,借助于国内外专家们的有关研究成果,力求从理论与实务两方面系统地阐明当代国际投资领域中的一些基本问题,包括其当代意义、投资形态、投资主体、资本市场、投资环境、投资风险、投资理论、投资法规以及投资战略等。在阐明这些问题时,还利用了有关国家和地区对外投资和引进外资的实证材料,总结了这些国家或地区的有益经验和教训。这些经验和教训对我国进一步发展国际经济合作与交流无疑具有重要的借鉴意义。尽管如此,因编者水平所限,书中仍难免存在不足或不当之处,敬请读者勿吝指正。

目 录

第一章 总论	(1)
一、国际资本的形成.....	(1)
二、国际资本的流动.....	(6)
三、国际投资的特点.....	(10)
四、国际投资学的研究对象.....	(13)
第二章 国际投资历史与现状	(17)
一、国际投资的产生和发展.....	(17)
二、当代国际投资的特征.....	(23)
三、国际投资的历史作用.....	(29)
第三章 国际间接投资	(33)
一、国际间接投资及其决定因素.....	(33)
二、国际中长期银行信贷.....	(36)
三、国际证券投资.....	(38)
四、出口信贷.....	(43)
五、政府贷款.....	(48)
六、国际项目贷款.....	(51)
第四章 国际机构投资	(56)
一、世界银行集团.....	(56)
二、经合组织和发展援助委员会.....	(65)
三、石油输出国组织开发基金.....	(73)
四、主要区域开发银行.....	(78)
第五章 国际资本市场	(84)
一、国际资本市场及其特点.....	(84)
二、国际资本市场的构成.....	(89)

三、国际股票市场.....	(97)
四、国际债券市场.....	(104)
第六章 国际直接投资	(109)
一、国际直接投资及其决定因素.....	(109)
二、合资经营.....	(113)
三、独资经营.....	(119)
四、合作经营与合作开发.....	(121)
五、直接投资环境评估.....	(127)
第七章 新型国际投资方式	(132)
一、国际租赁.....	(132)
二、补偿贸易.....	(140)
三、国际加工装配贸易.....	(146)
第八章 直接投资与技术转让	(152)
一、技术及其转让.....	(152)
二、技术转让与国际直接投资.....	(154)
三、技术转让的有关政策与法规.....	(156)
四、我国的技术引进战略.....	(159)
第九章 跨国公司与国际投资	(163)
一、跨国公司及其经营管理.....	(163)
二、跨国公司对外投资的参与形式.....	(166)
三、发展中国家的跨国公司.....	(173)
四、跨国银行及其投资方式.....	(176)
第十章 国际直接投资理论	(186)
一、西方国际直接投资理论.....	(186)
二、几种国际直接投资理论比较.....	(198)
三、国际投资理论研究的课题.....	(201)
第十一章 国际投资环境与风险	(203)
一、国际投资环境的基本要素.....	(203)
二、国际投资环境各要素之间的联系.....	(212)

三、国际投资风险及其类型·····	(213)
四、国际投资风险控制·····	(216)
第十二章 国际投资的法规 ·····	(224)
一、国际投资法概述·····	(224)
二、投资国的法律规定·····	(226)
三、东道国吸引外资的法律规定·····	(232)
四、国际投资的双边及多边保证协定·····	(243)
第十三章 中国的对外投资 ·····	(249)
一、我国对外投资概况·····	(249)
二、我国对外投资的意义和作用·····	(254)
三、我国对外投资的原则与目标·····	(258)
四、我国的投资战略与引进外资程序·····	(260)
五、我国的外债问题及外债管理·····	(270)
参考书目 ·····	(285)

第一章 总 论

一、国际资本的形成

国际投资是国际资本的一种运动形态，因此，不管国际投资的现实资金来源如何，其具体形态多么复杂，它是以国际资本的形成作为前提的。国际资本如同资本的一般形态一样，包括三种形态：国际商品资本、国际货币资本和国际生产资本。国际资本是在资本不断国际化的过程中形成的。在国际资本形成的过程中，首先国际商品资本规模的扩大推动国际贸易的迅速发展，国际贸易的发展又推动国际货币资本和国际生产资本规模的扩大，从而加速资本的国际化和国际投资规模的不断扩大。同时，国际货币资本与国际生产资本的形成又推动国际商品资本的形成和发展。总之，在现实的国际资本运动过程中，三种形态的国际资本相互促进、相互推动，构成一个不可分割的整体。

资本作为能够带来剩余价值的价值，它一出现就具有国际性。在本质上它不受国家或民族疆域的局限，不断地要求开拓国际市场。但是，资本的国际性并不等于国际资本在资本出现时就已经形成，实际上，只有在资本主义生产方式发展到一定程度时，才有国际资本的形成。国际资本的形成经历了一段很长的历史过程。

国际资本同一般资本一样处在不断的循环和周转的运动过程中，因而国际资本的形态也不断地发生变化。国际资本循环的第一个形态是国际货币资本，其次是国际商品资本和国际生产资本。但国际资本形成的过程，在历史上，却首先表现为国

际商品资本的形成。

1. 国际商品资本的形成

资本是在不断运动中存在和发展的，商品作为价值和剩余价值的承担者，同样总是要不停地运动。商品运动的停止意味着价值和剩余价值实现过程的中断。商品总要流向任何有利于实现其价值和剩余价值的地方，无论是国内还是国外。随着资本主义生产的发展，商品资本的活动范围必然日益扩大，并且逐渐向外扩张。在自由竞争资本主义时期，商品的国际交换成为各国参加国际分工的主要形式。

国际商品资本的形成，是资本主义发展的内在要求。在资本主义制度下，技术的进步、竞争的加剧和对利润贪得无厌的追求，要求企业的生产规模不断扩大。技术进步和竞争的不断加剧迫使资本家不断扩大自己的生产规模，以求在竞争中处于有利地位。随着资本主义生产的发展和生产规模的扩大，国内市场已经不能满足其生产不断扩大的需要，要求打破疆域的局限性，寻求国外市场。正如列宁所指出的：“资本主义生产的规律，是生产方式的经常改造和生产规模的无限扩大，……资本主义企业必然超出村社、地方市场、地区和国家的界限。因为国家的孤立和闭关自守的状态已被商品流通所破坏，所以每个资本主义工业部门的自然趋向使它必须‘寻求国外市场’”^①。

2. 国际货币资本的形成

国际资本的形成虽然是从国际商品资本的形成开始的，但是，如果国际资本仅仅停留在商品资本形态上，它还不能够成为真正意义上的国际资本。资本的本性决定了国际商品资本必然向国际货币资本形态发展。国际货币资本形成是资本的国际交换关系不断发展的结果。

在自由资本主义时期，国际货币资本形成的规模很小，而

① 《列宁全集》第3卷，第49～50页。

且仅限于少数较发达的资本主义国家，如英国、法国、德国等。在资本主义由自由竞争阶段过渡到垄断阶段时，国际货币资本的规模不断扩大。由于在国内已经确立了金融资本的垄断统治，高额的垄断利润使资本积累的规模和速度大大提高。而在各经济部门中形成的垄断，又使资本在各经济部门之间的转移遇到障碍。这样国内资本不断地积累，而国内投资却受到严重的阻碍，从而使大量资本在国内难以找到有利的投资场所，出现资本的相对“过剩”。于是有大量在国内找不到有利可图的投资场所的货币资本开始游离出再生产过程。但货币资本如果长期退出周转过程，也就失去了资本的意义，资本的本性迫使这些货币资本在国外寻找出路。这时世界上有些国家的生产还很落后，经济不发达，正迫切需要大量的资本。这样资本主义国家的过剩资本就在国外找到了投资场所。发达资本主义国家过剩资本的规模越大，国际货币资本形成的规模也就越大。

可见，国内的资本“过剩”和国外有利可图的投资场所的存在是国际货币资本形成的基本前提。帝国主义阶段垄断资本在国际上的竞争比自由资本主义阶段更激烈，而扩大货币资本的对外投资规模是垄断资本在竞争中取得有利地位的重要手段。这是因为：第一，货币资本输出可以带动商品资本输出。第二，货币资本输出可以帮助商品输出越过贸易壁垒，占领对方市场。随着垄断统治的建立，帝国主义国家的对外贸易政策逐渐从自由贸易变为保护贸易，各种商品的输出越来越受到关税壁垒和非关税壁垒的阻碍。在这种情况下，输出货币资本，到对方设厂生产就可以绕过各种关卡和壁垒。第三，货币资本输出使帝国主义国家还可以控制更多的原料来源，从而巩固和提高自己在国际竞争中的垄断地位。

3. 国际生产资本的形成

在产业革命之后，资本主义国家的对外经济扩张主要是通过商品输出和掠夺原料的方式进行的。到19世纪末20世纪初，

随着国际货币资本的规模不断扩大，各国的生产和流通过程越来越国际化，从而使国际投资成为国际资本流动的特殊重要形式。国际投资的发展是国际生产资本形成的主要基础。二次世界大战后，生产的国际化程度不断提高，各国的生产通过国际专业化分工及国际协作日益紧密地联系在一起，成为世界生产过程的组成部分。这样，国际生产资本的规模越来越扩大，逐渐成为占主导地位的国际资本形态。

国际生产资本的形成主要表现在以下几方面：

(1) 生产的国际化。生产的国际化是生产力发展和国际分工进一步扩大的客观要求。随着科学技术进步和生产力水平的提高，社会分工不断发展，并且从国内扩大到国际。本世纪初，国际分工主要是宗主国与殖民地之间工业与农业的分工，制造业与采矿业的分工，即传统的垂直分工。这时，生产资本的形成规模极其有限，生产资料的流动也与这种分工相适应，主要是帝国主义国家对殖民地、半殖民地的农业、采矿业的生资本输出。第二次世界大战后，新的科技革命把生产力推到一个新的发展水平，使国际分工越来越细，专业协作大大加强，不仅经济发展水平有较大差距的国家之间，而且经济发展水平相接近的国家之间也大大加强了分工关系。这样国际生产资本既有从发达国家向发展中国家的输出，也有同等发展水平国家之间的相互渗透，国际生产资本形成的规模更加扩大。结果使每个国家的生产都成为世界经济整体中相互依存、相互补充的有机组成部分。

(2) 生产和资本的进一步集中与过剩资本的加速积累。到垄断阶段，资本主义各国的生产和资本进一步集中，垄断组织的大公司所控制的企业规模越来越大。特别是美国等西方国家的垄断资本，在二次大战后积累了规模庞大的资产。企业规模越扩大，就越不满足于国内市场，因而要极力向外扩张，以便在国际市场上居于支配的地位。同时，资本主义国家垄断的加

强，使国内市场早已瓜分完毕。这样，一方面由于生产的集中和垄断，使国内资本积累的规模扩大，速度加快；另一方面由于垄断限制了国内投资场所的相应扩大，从而加速了过剩资本的积累，为国际生产资本的形成创造了前提条件。

(3) 殖民体系的瓦解过程也促进了国际生产资本在发展中国家形成，从而扩大了国际生产资本的总量。二次大战后，由于众多的原殖民地、半殖民地国家摆脱了宗主国的直接统治，取得了政治上的独立，走上了发展民族经济的道路，使西方资本主义国家不得不改变其旧的殖民主义政策。为了继续从那里取得廉价的原料和将其作为自己的商品销售市场，西方资本主义国家增加了对这些地区的投资，扩大了国际资本的规模。同时，殖民体系的瓦解，使原殖民地、附属国为了振兴民族经济，积极参与国际分工，提高劳动生产率，都在积极扩大自己的国际资本形成规模。帝国主义殖民统治被打破，使任何发达国家都可以不受限制地向发展中国家进行投资。如美国可以将资本自由地投向英、法的原殖民地，原联邦德国、日本也向世界各地进行投资。各国的生产资本可以自由地向四处扩张，促进了西方世界生产资本规模的扩大。

从以上分析可以看出，国际资本的形成是一个历史过程。在这一过程中，各种形态的国际资本虽然相互联系、相互促进，但是，国际商品资本、国际货币资本和国际生产资本在资本主义发展的不同历史阶段所占地位和作用各有所不同。自由竞争的资本主义阶段，国际商品资本的形成居于主导地位，它带动着国际货币资本和国际生产资本的形成。在垄断资本主义阶段，国际货币资本的规模庞大，资本输出成了帝国主义的一个重要经济特征。这时终于实现了国际货币形态向国际生产资本形态的转化。二次世界大战后，随着科学技术的进步，国际分工深入到各个产业部门内部，生产进一步国际化，加之垄断资本在国际市场上的竞争加剧，要求将资本转移到最有利可图的地方，从

而使国际生产资本的重要性更为突出，甚至居于主导地位。

二、国际资本的流动

如前所述，任何形态的资本都是在运动中存在和发展的，国际资本也同样，不断地在国际间流动。因此，国际资本的流动性是国际经济关系中的一个重要特点，也是当今世界经济中最重要现象之一。第二次世界大战以后，随着资本主义经济生活国际化的发展，国际资本流动的规模不断扩大，使资本流动的方式、类型和流向也发生了重大变化。

1. 国际资本流动的概念

国际资本流动 (International Capital Movements) 是指资本在国际间转移、输出或输入的过程。换言之，就是指资本跨越国界，从一个国家或地区转移到其他国家和地区。有时亦称“国际资本移动”，后者更强调生产资本的国际转移过程。

国际资本流动包括资本流出和资本流入两个方面。资本流出是指本国资本流到外国，也就是一国的资本输出。这种资本流出项目，包含下列内容：一是本国在外国的资本增加；二是本国对外国的负债减少；三是外国在本国的资产减少；四是外国在本国的负债增加。资本流出是向国外付出本国货币或外汇，即属于支付项目，应记入本国国际收支平衡表的借方，或用“-”号表示。资本流入是指外国资本流入本国，也就是本国的资本输入。这种资本流入项目，与资本流出项目相对应，包括以下内容：一是外国在本国的资产增加；二是外国对本国的负债减少；三是本国在外国的资产减少；四是本国对外国的负债增加。资本流入意味着从国外收入本国货币或外汇，即属于收入项目，应记入本国国际收支平衡表的贷方，或用“+”表示。

国际资本流动要在各国之间顺利进行，必须具备一定条件。首先，发生资本流动的国家，不论是资本输出国或资本输入国，一般都是不实施外汇管制或外汇管制松驰的国家。如果一个国

家的外汇管制非常严格，或者外汇管理条例繁杂，那么，这个国家的资本流动必然会受到很大阻碍，其流动规模、方式、范围等都会受到限制。其次，要有健全、完善、发达的国际金融市场。这里包括长期资本市场和短期资本市场，国际资本流动大部分都是通过这种国际金融市场进行的。

2. 国际资本流动与国际收支

资本项目是一国国际收支项目中的重要组成部分。如上所述，资本项目是指资本的输出与输入，它所反映的是以货币表示的国际间债权债务关系。资本项目中的资本流出与资本流入两者相抵后的净额，就是资本项目的差额。资本流出大于资本流入为逆差，反之，则为顺差。国际收支平衡表中经常项目差额首先是用资本项目差额抵补。如经常项目为顺差，可用资本项目的资本净流出来弥补；如经常项目为逆差，则可用资本项目的资本净流入来补足，以消除国际收支顺差或逆差，使之达到平衡。因此，国际资本流动与国际收支关系是相互影响、相互制约的。

一方面，一个国家的国际资本流动对这个国家的国际收支有直接影响。如果一个国家不实行外汇管制或外汇管制松弛，国际资本的大量流出或流入，将会对该国的国际收支产生重大影响。如大量资本流入就会使逆差转为顺差，或会使顺差进一步扩大；反之，大量资本流出，又会使顺差转为逆差，或者使逆差进一步扩大，加剧国际收支的不平衡。例如美国从 1973～1976 年，国际收支经常项目虽然有 321.7 亿美元顺差，但由于这一时期的资本输出净额高达 730.5 亿美元，因而美国的国际收支仍然发生逆差。1973 年美国国际收支逆差为 52.5 亿美元，到 1976 年国际收支逆差竟达 104.9 亿美元，约为 1973 年国际收支逆差的两倍。这是美国不断扩大对外资本输出的结果。

另一方面，一个国家的国际收支也会影响这个国家的国际资本流动。如果一国的国际收支持续顺差，会由于外汇供过于

求而引起该国货币汇率上浮和外币汇率下跌，使该国货币坚挺和利率上升，从而导致外国资本大量流入这个国家。如果一国的国际收支持续逆差，会因为外汇供应短缺而引起该国货币汇率下跌和外币汇率上浮，使该国货币疲软和利率下降，从而导致外国资本从这个国家流出。所以，一国国际收支经常出现顺差，往往是该国进行资本输出、扩大对外投资活动的必要条件。

战后以来，随着世界各国和各地区之间的经济联系日益密切，资本输出规模的巨额增长，资本的国际流动在世界各国的国际收支中已占有重要的地位。鉴于国际资本移动对国际收支的影响较大，目前，世界上许多国家都采取一些必要措施，鼓励或限制资本的流入或流出，以此防止国际收支恶化，改善国际收支状况。

3. 国际资本流动的特点与类型

资本在国际间的流动已有很长的历史了。在不同历史发展阶段，资本国际流动的特点也不尽相同。但总的来说，国际资本流动大致有如下一些特点：

(1) 资本流动的回归性。资本在国际间流动，无论其流向如何，其根本目的就是为了获取更多的利润或收益。所以，资本的流出源，也就是资本的回归点；一国资本的流出不能回归或不发生增殖的回流，这会使资本国际流动的过程中断。从某种意义上说，资本回归比资本的流出更为重要，如果资本的持有者预期资本回归的可能性不大，那末资本流出就不会发生。这是资本国际流动带有规律性的一个重要特点。

(2) 资本流动的交叉性。资本在国际间流动是相互交叉、相互渗透的，是一种双向性运动。一国的资本流出必然引起另一国资本的流入，不论在发达国家之间，还是在发展中国家之间，都是如此。早在第一次世界大战前，在帝国主义国家之间就开始了相互投资。二次大战后，这种资本对流趋势进一步发展。例如，在 80 年代的外国直接投资流量中，约有 90% 来自经济合作

与发展组织国家，约有 3/4 投向经合组织其他成员国。再以美国为例，1970-1980 年间，美国是对外直接投资最多的国家，历年都超过其他所有国家流出额的总和。同时，美国在此期间也是资本流入最多的国家之一，除 1971-1972 年流入额少于英国外，其他年份其流入额都占首位。可见，资本国际流动相互交叉、相互对流的特点在发达资本主义国家中表现得尤其明显。至于一国对另一国的单向资本流动，主要是表现在战前帝国主义宗主国向殖民地和附属国的资本输出，也表现在战后少数发达国家向发展中国家的投资上。

(3) 资本流动与经济增长的相关性。国际资本流动与各国的生产及经济的发展密切相关。一般地说，如果一国的经济发展迅速，资本国际流动规模和流速也会增大和加快。这已为资本国际流动的历史事实所证明。从历史上看，总是经济上比较发达的国家在海外从事大量的资本投资活动。如产业革命后的英国，直到第一次世界大战前，是世界上工业最发达、技术最先进的国家，同时也是资本输出最多、国际投资最活跃的国家。后来，美国成为世界上最发达的国家，因而在资本输出方面取代英国而跃居资本主义国家海外投资的首位。战后几十年来，日本、原联邦德国在资本主义国家中经济发展最为迅速，它们的国际投资增长速度也很快。同时，一些发展中国家的资本国际流动也开始活跃起来，这也是与它们国内经济发展分不开的。

国际资本流动的类型，即国际资本流动的形态，有多种划分方法。按资本流动期限划分，可分为长期资本流动和短期资本流动；按资本流动方式划分，可分为借贷资本流动和生产资本流动；按资本占有实体划分，可分为国家资本输出和私人资本输出。上述国际资本流动的各种形态，是彼此联系、相互交叉的，在长期资本流动中，既可以有借贷资本的流动，也可以有生产资本的流动。在借贷资本流动中，既可以有长期资本的流动，也可以有短期资本的流动，等等。

三、国际投资的特点

国际投资 (International investment)，是指国际间资本流动的一种形式，亦即指一国企业、团体、个人或政府机构所进行的超出本国边界的投资行为。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷资金以及部分国际援助等。狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资这两种基本投资活动。国际投资是资本跨国流动的重要形式，也是国际经济关系的一个基本内容。

投资作为一种经济行为，是投资主体（包括机构、法人和自然人）为了在未来获得收益而筹集生产要素或购建资产的活动。这里所讲的资产含义较广，既包括实物资产（如厂房、设备等），也包括金融资产（如股票、债券等）。投资是促进经济发展和增加社会财富的主要推动力，在一切经济活动中占有极其重要的地位。

投资如根据投资主体的活动范围来划分，可划分为国内投资和国外投资。与国内投资相比，国外投资有以下的特点。

1. 投资主体不同

国内投资有各类经济主体：各种类型的企事业单位、个人、公共团体、政府及其它机构。各类投资主体的规模、资金实力、技术水平和管理经验差异较大。而国外投资的主体虽然也有许多中小规模的工商企业，但其主力却是跨国公司和跨国银行，其特点是：①生产规模巨大，资金实力雄厚。大型跨国公司生产规模，其年销售额甚至超过一些不发达国家的年国民生产总值。大型跨国公司和跨国银行资金实力，甚至达到成百上千亿美元的资产。为了适应生产经营活动的需要，大型跨国公司和跨国银行雇佣大量的从业人员，在全世界各地设有分支机构，并有全球规模的高效率的经营、销售、通讯网络。②技术先进，管理手段现代化。先进的技术是跨国公司拥有的主要优势。跨国