


高等财经院校试用教材

国际投资学

教程



李东阳 主编

 东北财经大学出版社

1.6

高等财经院校试用教材

国际投资学教程

李东阳 主编

东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学教程/李东阳主编. —大连:东北财经大学出版社,
1999.3
ISBN 7-81044-516-2

I. 国… II. 李… III. 对外投资-教材 IV. F831.6

中国版本图书馆CIP数据核字(1999)第01545号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

网 址:<http://www.dufep.com>

读者信箱:reader@dufep.com

大连海事大学印刷厂印刷 · 东北财经大学出版社发行

开本:850×1168毫米 1/32 字数:280千字 印张:11 1/4
印数:1—7 000册

1999年3月第1版 1999年3月第1次印刷

责任编辑:刘瑞东 责任校对:尹秀英
封面设计:冀贵收 版式设计:刘瑞东

定价:16.00元

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为高等财经院校试用教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

1998年11月10日

前 言

一国参与国际经济竞争的主要形式有国际贸易、国际技术转让和国际投资。与其他参与国际经济竞争的形式相比，国际投资起步较晚，萌芽于19世纪末、20世纪初，从20世纪60年代以来才得到极大发展。与之相适应，国际投资理论的研究也起步较晚，美国经济学家海默于1960年完成的博士学位论文——《国内企业的国际经营：对外直接投资研究》，标志着国际投资理论研究的起步。近40年来，国际投资理论研究日趋深入，学科体系不断完善，对国际投资实践的发展起到了重要的促进作用。我国一些财经院校也于20世纪80年代末相继开设了《国际投资学》课程。

本书共分四大部分，力求全面反映国际投资学的基本内容和国内外最新研究成果，其理论体系安排如下：

第一部分为导论篇（第一章），主要论述国际投资的基本问题、历史沿革、直接目标、投资方式以及国际投资学与相邻学科的关系。

第二部分为理论篇（第二章），分别阐述了当代国际投资学中具有较大影响力的各种理论流派，并作了比较研究。

第三部分为实务篇（第三章至第八章），首先，论述了国际投资主体——跨国公司、跨国银行的运行机制；其次，论述了东道国投资环境评价和国际投资风险管理；再次，论述了国际投资对世界经济、投资国经济、东道国经济的影响；最后，探索了我国发展对外投资的必要性、可能性和战略抉择。

第四部分为法律篇（第九章），分别论述了投资国对外投资的法律制度、东道国引进外资的法律制度、双边投资保护的法制

度和多边投资保护的法律制度。

参加本书编写的有蔡志刚（第三章第二、四、七节）、冯力（第四章第四、六节）、张奇（第七章第一节）和李东阳（其余所有章节）。本书由李东阳设计写作提纲，并总纂定稿。

本书可作为高等财经院校有关专业的教材或参考资料，也可作为在职人员自修的教材或参考资料。

限于笔者水平，不当之处在所难免，欢迎读者不吝赐教。

李东阳

1998.6 大连

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 国际投资及其特点.....	(1)
第二节 国际投资的产生与发展	(13)
第三节 国际投资的基本类型	(26)
第四节 国际投资学与相关学科的关系	(43)
第二章 国际投资理论	(46)
第一节 马克思和列宁的资本输出论	(46)
第二节 海默的垄断优势论	(54)
第三节 维农的产品周期理论	(65)
第四节 巴克莱与卡森的内部化理论	(70)
第五节 小岛清的边际产业扩张论	(77)
第六节 邓宁的国际生产折衷理论	(84)
第七节 国际投资理论比较研究	(94)
第三章 跨国公司及其运行机制	(101)
第一节 跨国公司的基本特征与发展阶段.....	(102)
第二节 跨国公司的战略管理.....	(111)
第三节 跨国公司的组织管理.....	(117)
第四节 跨国公司的技术管理.....	(123)
第五节 跨国公司的财务管理.....	(129)
第六节 跨国公司的营销管理.....	(135)
第七节 跨国公司的人力资源管理.....	(141)
第四章 跨国银行及其运行机制	(147)

第一节	跨国银行的基本特征与发展阶段·····	(147)
第二节	跨国银行的组织形式·····	(151)
第三节	跨国银行的经营业务·····	(156)
第四节	跨国银行的业务创新·····	(160)
第五节	跨国银行的国际债务危机管理·····	(164)
第六节	跨国银行的监管·····	(171)
第五章	东道国投资环境评价·····	(179)
第一节	东道国投资环境与外国投资·····	(179)
第二节	东道国投资环境的构成要素·····	(181)
第三节	东道国投资环境评价方法·····	(200)
第六章	国际投资风险管理·····	(212)
第一节	国际投资风险的类型与决定因素·····	(212)
第二节	政治风险管理·····	(219)
第三节	汇率风险管理·····	(233)
第四节	利率风险管理·····	(255)
第七章	国际投资与经济发展·····	(260)
第一节	国际投资与世界经济发展·····	(260)
第二节	对外投资与投资国经济发展·····	(268)
第三节	引进外资与东道国经济发展·····	(273)
第八章	发展我国对外投资研究·····	(282)
第一节	发展我国对外投资的客观必要性·····	(282)
第二节	发展我国对外投资的现实可能性·····	(292)
第三节	发展我国对外投资的战略抉择·····	(299)
第九章	国际投资的法律制度·····	(307)
第一节	投资国关于对外投资的法律制度·····	(307)
第二节	东道国关于引进外资的法律制度·····	(325)
第三节	双边投资保护的法律制度·····	(336)
第四节	多边投资保证的法律制度·····	(343)

第一章 导 论

国际投资是当今世界经济发展中最重要、最活跃的因素。第二次世界大战后，特别是 20 世纪 60 年代以来，随着国际分工的日益加深、国际经济合作的不断加强和国际生产力水平的进一步提高，国际投资有了长足的发展，规模日益扩大，成为推动世界经济发展的主导力量。随着经济生活的日益国际化，参与国际投资已成为一国参与国际经济的重要手段，参与国际投资的程度、范围与规模已成为衡量一国经济发展水平、对外开放程度和国际竞争能力的重要标志。20 世纪 60 年代之后，随着国际投资实践的发展，国际投资学学科体系得到了极大的发展，基本形成了一整套独具专业特色的基本概念、基本理论和基本方法。国际投资学是研究跨国（或地区）投资运行及其规律的经济学科。应当指出，与其他相关学科相比，国际投资学是一门新兴学科，尚有待于进一步发展和完善。

第一节 国际投资及其特点

一、投资及其特点

1. 投资的内涵

投资是国民经济的重要组成部分，是有效配置社会资源的重要途径，是促进经济增长、社会进步和人民生活水平提高的基本

推动力。西方学者关于投资内涵的理解大致是相同的。

西方学者艾密林认为：“投资可以定义为个人或机构对在未来投资期内能产生与风险成正比例收益的金融资产的购买。”^①

西方学者赫特等认为：“投资可以定义为现有资金的投入，这种投入预期在未来获得更大的现金流量。”^②

西方学者杜格尔等认为：从金融意义上讲，“投资就是投放现有资金，以便以利息、股息、租金或退休金的形式，或者以本金价值升值的形式，取得将来的收入”；从经济意义上讲，“投资是指新建筑、新耐用设备或以额外库存的形式所表现的新生产资本形成”。^③

权威大型工具书《简明不列颠百科全书》对投资的解释是：投资是“指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程”。“如从个体的观点来看，投资可分为生产资料投资和纯金融投资。就个体而言，二者均对投资者提供货币报酬；但就整体而论，纯金融投资仅表现为所有权的转移，并不构成生产能力的增加，而生产资料投资能增加一国经济生产的能力，它是反映经济增长的因素”。^④

我国学者对投资内涵的理解经历了一个不断拓宽发展和深化的过程。在建国后的一段时期内，理论界和实践工作部门将投资等同于基本建设投资。改革开放以后，人们又将投资理解为固定资产投资，亦即直接投资，继而又将流动资产投资也包括在投资之内。到20世纪80年代末，对投资内涵的理解进一步拓展，并

^① 〔美〕艾密林：《投资学：管理与分析入门》，英文版，普伦梯斯——赫尔公司，1984。

^② 〔美〕赫特等：《投资管理与策略的基本原理》，英文版，理查德·艾文公司，1983。

^③ 〔美〕杜格尔等：《投资学》，中文版，王北海等译，西安，陕西人民出版社，1989。

^④ 中国大百科全书出版社与美国不列颠百科全书公司：《简明大不列颠百科全书》，北京，中国大百科全书出版社，1985。

趋于一致，与国外学者的理解大致相同。我国学者对投资内涵理解的不断深化决定于投资实践的不断丰富和多样化。简言之，投资是指投资主体为获得预期收益而投入一定量的资本，并使之不断转化为资产的经济活动。

根据不同的标准，投资可划分为不同的类型。如根据其涉及的区域，投资可划分为国内投资与国际投资两类。从最一般意义上讲，投资（主要指国内投资，因为国际投资所涉及的问题要复杂得多）是投资主体、投资目标、投资要素、投资形式、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。

投资主体亦即投资者，在现实经济生活中主要表现为企业、中央与各级政府、金融机构、其他经济实体、个人以及外国经济实体。投资的目标主要体现为经济效益。投资要素主要体现为建设、生产、经营活动所必需的物质条件和生产要素，既可以是资金、机器设备、建筑物、劳动力、土地等有形资产，也可以是专利权、专有技术、商标、信息等无形资产。投资的形式既可以是直接投入，也可以是间接投入，还可以是其他形式的投入。投资领域既可以是建设领域、生产领域，也可以是流通领域或服务领域等。投资行为主要指投资所需要的各要素的筹集、投入、使用、回收以及利润再投资等行为。投入小于预期产出，是投资者进行投资的重要前提条件。

2. 投资的特点

投资是一种特殊的经济活动，与其他经济活动相比，其具有一系列的特点。收益性与风险性是投资的两大基本特点。

收益性是投资的主要特点。如前所述，投资的目标是获得预期收益。预期收益如何，是投资者制定投资决策的主要依据。一般来讲，不同类型的投资，其收益率是不同的，如同是直接投资，基础产业投资的收益率一般低于加工产业投资的收益率。投资者应当将拟议投资的收益率与有关部门测定的基准收益率（如果有

的话)加以比较,以判断其收益水平。投资类型的选择决定于投资者的技术经济实力、市场供求状况和一系列外部因素。

风险性是投资的另一重要特点,无风险的投资是不存在的。风险是投资的伴生物,并且与投资的预期收益呈现正相关性,亦即投资的预期收益越大,其风险也就越大。投资决策建立在对已有信息的分析和对未来变化的预测的基础之上,如果已有信息的分析与实际情况有差异,如果对未来变化的预测有误,必然导致投资风险的出现。增强风险意识,建立风险防范措施,对投资者显得尤为重要。

二、国际投资及其特点

1. 国际投资的内涵

顾名思义,国际投资是国际间发生的投资活动,亦即一国的个人、企业、政府或其他经济组织,在本国境外进行的投资活动。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、投资形式、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。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷以及部分国际援助。狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资。就一国而言,参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。

作为跨国经济行为,国际投资涉及到两类国家,即投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国,是东道国的对称,是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。

根据不同的标准,东道国又可划分为不同的类型。(1)根据其与投资国的关系,东道国可划分为:被迫资本流入国,即在投资国的武力威胁、经济制裁、外交讹诈之下而部分或全部丧失国

家主权时，以不平等的条件吸收外资的国家，传统的东道国大都属于此列；主动资本流入国，即在平等互利条件下，根据本国经济发展的需要，为壮大本国经济实力而采取主动措施吸收外资的国家，当代东道国大都属于此列。（2）根据资本流入的目标，东道国可划分为：积极资本流入国，即以促进本国经济发展为主要目标而引进外资的国家；消极资本流入国，即以弥补财政赤字、偿还国外债务为主要目标而引进外资的国家。（3）根据资本流入的形式，可将东道国划分为：生产资本流入国，即吸收国外直接投资的国家；借贷资本流入国，即借用国外贷款的国家。（4）根据流入资本的来源，东道国可划分为：私人资本流入国，即吸收外国私人资本在本国进行投资的国家；国家资本流入国，即吸收外国政府资本（主要是政府贷款）在本国进行投资的国家；国际资本流入国，即吸收国际金融机构或地区金融机构（如世界银行、国际货币基金组织、亚洲开发银行、泛美开发银行等）资本的国家。

上述关于东道国类型的划分，只是一种理论上的抽象。在现实经济生活中，就一国而言，往往难以作出明确的划分，如根据资本流入的形式来看，几乎所有的东道国既是生产资本流入国，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、结构也发生了较大的变化。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。就一国参与国际投资整体而言，一国既可能是投资国，也可能是东道国，更为普遍的是具有投资国与东道国双重身份（亦即既发展对外投资，又大力引进外资）。

2. 国际投资的特点

如前所述，从其涉及的区域，可将投资划分为国内投资与国际投资两种基本类型。后者是前者在特殊条件下的表现、补充和发展，二者在本质上是一致的，最终目标都是实现利润的最大化。

从历史发展的进程来考察，国内投资产生在先，当国际分工和生产力发展达到一定水平时，国际投资才应运而生。与国内投资相比，国际投资具有如下特点：

(1) 投资主体相对单一

国内投资的主体是各级政府、企业、金融机构以及各种类型的经济实体和个人。从数量上来讲，国内投资主体众多，各类投资主体在规模、经济实力、技术水平和管理经验等方面具有较大的差异。大型公司或银行的一笔巨额投资可能高达数亿美元，甚至数十亿美元，另一些小公司的一笔投资可能为几万美元或几十万美元，而一些个人投资者的一笔投资可能仅为几十美元或数百美元(如购买几张有价证券等)。而国际投资的主体则相对单一化，主要是大型跨国公司和大型跨国银行，其特点是：生产与经营规模巨大；分支机构遍布世界各地；资金实力雄厚；技术水平先进；管理手段现代化；具有独特的运行机制、经营方式和发展战略；对世界政治经济局势会产生巨大的影响。大型跨国公司和大型跨国银行所拥有的这些特点都是一般国内投资主体所无法比拟的。当然，有些国家(如日本)的中小型公司的对外投资活动也很活跃，但其在国际投资领域所占的比重较小，影响力也小，且仍然具有上述特点中的某一点或某几点，拥有某些独特的垄断优势。

(2) 投资具有多元直接目标

国际投资与国内投资的最终目标是一致的，即都是为了追求利润的最大化，但二者的直接目标却有很大的区别。国内投资的直接目标与最终目标是基本统一的，而当代国际投资则具有多元直接目标。西方经济学家大都从对外投资者的角度来论述国际投资的直接目标，亦即这里所讲的国际投资的直接目标，实际上特指对外投资者对外投资的直接目标。

直接目标之一：绕开贸易保护主义障碍，维护与扩大跨国公司的原有国际市场份额。大型跨国公司不仅在国际投资领域占据

主导地位，在国际贸易领域也占据主导地位，维护与扩大商品出口规模是当代西方跨国公司重要的直接目标。如日本学者小岛清就认为，跨国公司的对外投资与对外贸易是互补关系，可以互相促进。20世纪70年代之后，国际商品市场竞争异常激烈，各国纷纷实行关税、出口补贴、歧视性国家采购政策、进口配额限制、经济统一体以及产品检验方面的“技术性措施”等贸易保护主义措施。一些国家为保护本国民族工业的发展，相继采取进口替代政策和其他贸易保护主义政策。在贸易保护主义盛行的条件下，发展对外投资是维护与扩大出口规模的一种有效形式。亦即由投资国的跨国公司在东道国兴办企业，在东道国当地市场销售，或转向其他国家销售。此外，发展对外投资，可以直接带动跨国公司的产品出口。

直接目标之二：维护与扩大垄断优势。一些西方经济学家认为，拥有先进的技术和管理经验是对外投资者从事对外投资的重要垄断优势（如海默的垄断优势论）。在国际竞争日趋激烈的条件下，发展对外投资，是大型跨国公司和大型跨国银行维护与发展其拥有的垄断优势的重要途径。美国学者尼克博克在发展海默的垄断优势论时，提出了“进攻性投资”与“防御性投资”两个基本概念。如一家大型跨国公司率先在某一行业进行对外投资（即进攻性投资），则其他的跨国公司也会紧跟其后，在同一地区的同一行业进行投资（即防御性投资），防止由于竞争对手的扩张而削弱自己的竞争能力，维护与发展自己的垄断优势，使其国际市场份额保持不变。美国大型跨国公司在欧洲的成批量投资的事实也证明了这一点。大型跨国银行的对外投资行为也有类似的直接目标。

直接目标之三：获得国外自然资源。获得国外自然资源是一国（特别是资源贫乏国，如日本）对外投资的重要目标。一国利用国外自然资源可以有不同的方式，既可以通过传统的贸易方式

进口，也可以通过对外投资的方式进口或在当地加以利用。一般来讲，对于那些来源渠道广、供应量充足、需求量少、运输成本较低、价格稳定或受贸易保护主义影响较小的商品，可以通过对外贸易的方式进口。对于那些来源渠道单一、供应量不足、需求量大、价格波动大或受贸易保护主义影响较小的商品，可以通过对外投资的方式，在东道国创办资源开发型企业，建立稳定的进口货源。对于那些运输成本较高、价格波动大或受贸易保护主义影响较大的商品，可以通过对外投资的方式，在东道国当地建立企业，直接利用国外的自然资源。

直接目标之四：利用东道国廉价的自然资源和劳动力，降低产品成本。日本学者小岛清教授在其名著《对外贸易论》一书中认为，西方发达国家对东南亚各发展中国家投资的直接目标主要是利用当地的廉价自然资源和劳动力。东道国廉价的自然资源和劳动力，可以使跨国公司降低产品成本。但这种廉价自然资源和劳动力，有可能被东道国的低效率部分抵消，跨国公司应加以分析比较，以确定产品成本实际降低的程度。应当指出，利用东道国廉价的自然资源和劳动力，降低产品成本，曾是早期西方跨国公司对外投资的基本直接目标。第二次世界大战之后，随着世界经济的发展，跨国公司的对外投资目标更趋向多元化方向发展，这一直接目标在众多直接目标中的地位相对下降，但对于某些跨国公司的某些特定的投资活动而言，仍是十分重要的直接目标。

直接目标之五：获得经济信息。当今社会已进入信息时代，及时获得信息，意味着获得优势、机遇或财富。大型跨国公司和跨国银行分支机构众多，遍布世界各地，及时获得各种经济信息，对其全球化经营具有十分重要的意义。大型跨国公司和跨国银行有十分庞大而现代化的通讯工具，能在数分钟之内，及时了解到其所需的经济信息。跨国公司与跨国银行所要获得的经济信息主要是市场信息。就跨国公司而言，需随时掌握国际商品市场的有关

信息，以便作出相应的决策。在当今通讯十分发达的条件下，跨国公司总部的人员可以通过现代化的通讯设备，及时了解国际市场以及某一国或地区的某种商品的市场信息，但难以对市场有直接的感受。为了更及时、更准确了解国际市场以及某一国或地区的某种商品的市场信息，分析市场发生变化的深层次原因，并预测其未来发展趋势，跨国公司在某些特定的地区设立分支机构，作为跨国公司总部的窗口，以获得经济信息为主要直接目标。基于同样的原因，跨国银行也在一些特定的地区设立分支机构，为跨国银行总行收集经济信息。此外，获得借款人信息也是跨国银行设立国外分支机构的重要直接目标。跨国银行的贷款业务的地区分布较广，外国政府或大公司是其重要的客户。通过在借款人所在地设立分支机构，可以动态地、全面地了解借款人的有关状况，及时向总行报告，还可代表总行对贷款业务进行管理。

直接目标之六：转移污染。工业的发展总会在一定程度上造成环境污染，特别是一些重污染行业（如化工业、冶金业、拆船业等），对环境污染极大，破坏了生态平衡，危害人们的身心健康，且影响力持久。西方发达国家工业化的历程表明，环境污染曾使社会付出了巨大的代价。随着经济水平的提高，西方发达国家相继颁布了一系列制止工业污染的法令、政策。基于此，一些西方发达国家的跨国公司将以对外投资的方式转移到对工业污染管理较松的发展中国家。

不同类型的对外投资者在特定的时期、特定的地区有特定的直接目标，除上述六项主要直接目标外，其直接目标还有获得国外先进技术、扩大利用外资规模、实现国内产业的升级换代、分散风险、逃避投资国管制、利用投资国与东道国优惠政策、跟随客户、出于种族与血缘方面的考虑等。

当然，东道国引进外资的直接目标也是多元的，限于篇幅，这里不再赘述。