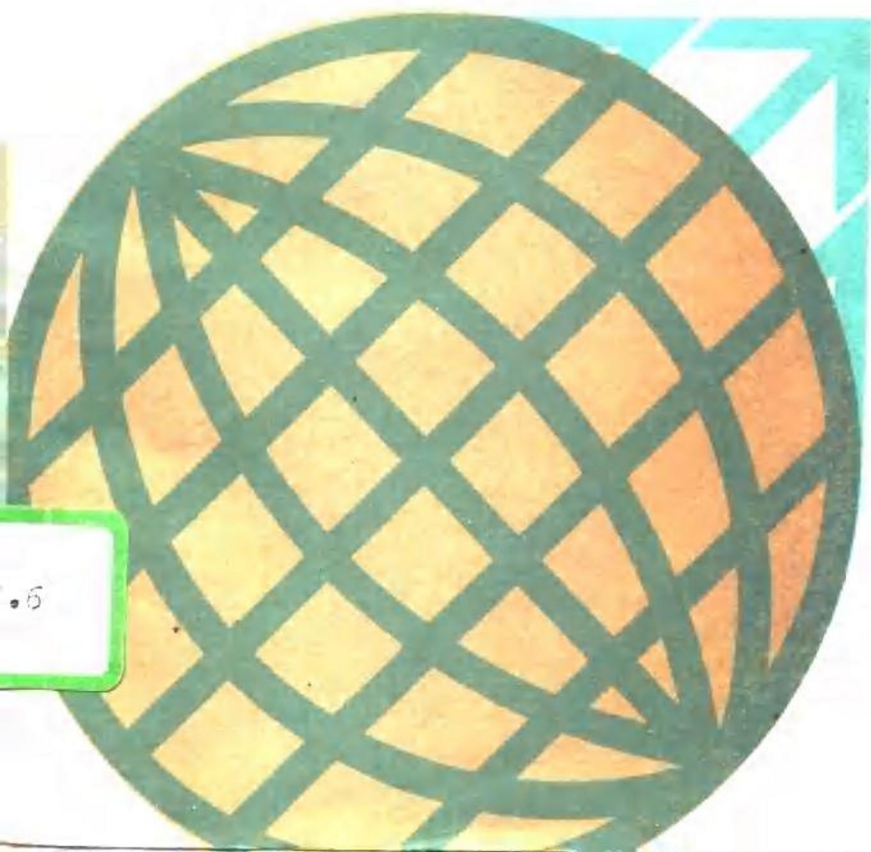


国际投资学

刘快林 钟晓兵 编著

哈尔滨工业大学出版社



6

96
F831.6
69
2

XALP 9/11

国际投资学

刘铁林 编 著
钟晓兵

哈尔滨工业大学出版社

C

191227

(黑)新登字第4号

国际投资学

刘铁林 钟晓兵 编著

*

哈尔滨工业大学出版社出版发行

哈尔滨工业大学节能印刷厂印刷

*

开本 787×1092 1/32 印张 8.375 字数 190千字

1994年3月第1版 1994年3月第1次印刷

印数 1—1000

ISBN 7-5603-0942-9/F·211 定价 7.00元

序 言

(一)国际投资的地位

世界经济进入 80 年代以来,经过了一个经济体制改革和产业结构调整、经济以 2~4% 连续几年稳定增长的转折时期。在这个时期,国际投资已经成为世界经济中最活跃的因素之一。从西方主要国家来看,由于西方主要国家汇率、利率和股价大幅度波动,1984 年以来,世界范围内的直接投资加速增长,1984 年世界直接投资增长率为 1.5%,1987 年为 26.1%。世界直接投资额也在 1988 年突破了 1 万亿美元;从世界经济活动的现实情况来看,国际投资额已经大大超过了国际贸易额,前者比后者高达 20~30 倍。90 年代国际投资额还将进一步迅速增长。资本国际间的频繁移动已经成为影响世界经济走向的重要因素。因为国际投资不仅是推动世界国际贸易发展的一个动力,而且还会经过资本在国际间的活动,使生产要素在全世界范围内优化配置和有效地利用,并同世界各国的相对优势和比较利益结合起来,促进全球经济活动的总效率的提高。

在现代的经济条件,世界经济发展的不平衡导致各国相互依赖的加强,使得任何一个国家经济的发展更不能同国际关系分割开,而其中利用国际投资又成为世界各国互通有无、取长补短,促进经济发展的有效手段。对于投资国来说,利用国际投资,是谋求国内过剩资本出路、获得稳定自然资源、开

避新的海外市场、获取高额利润、避免竞争风险等的重要途径;而对于东道国来说,利用国际投资,又是他们解决国内经济发展资金短缺,引进先进技术,动员国内资源、改善和优化产业结构、促进国内经济均衡发展的重要渠道之一。故而在这里,国际资本对处于市场经济条件下的世界范围内的商品生产者来说,体现出其“表现为发动整个过程的第一推动力”和持续推动力的作用。

(二)国际投资的特征

国际投资是国际资本活动的一种形式;对一国的国民经济来讲,它又是其国民宏观经济的一个重要组成部分,同国内投资相辅相成,但又不同于国内投资具有自己的特征。

1. 国际投资的跨国性。国际投资十分明显地区别于国内投资的一个特征就是它的跨国性。也就是说,国际投资是资本由一个国家或地区投向另一个国家或地区的经济活动,在这里投资的资本表现出来的是跨越了资本所有者所属的国界,而落脚到另一个国家或地区上去执行资本的职能。而国内投资是资本被投在本国内的经济活动,资本本身没有跨越国界。

2. 国际投资的投资环境国际差异性。国际投资与国内投资相比,其第二个特征就是国际投资的投资环境国际性,也就是说投资者在作出投资决策时,对影响投资行为产生、发展及投资方向、规模和投资效益等因素的考察,不是一种国内行为,而是一种国际考察行为。具体地说就是:国际投资的投资者要以投资国环境、东道国环境、国际环境为考察对象,来综合评价出其投资所具有的外国政治风险、国际汇率、利率等经济风险等的大小,而作出投资抉择。国内投资,其投资者则主要考察或依据的是国内的经济风险。

3. 国际投资目的的多样性。国际投资区别于国内投资的第三个特征是国际投资目的的多样性,也就是说国际投资的目的不是单一的,而是多种多样的,对于不同的国际投资者来说可能具有相同的投资目的,更具有不同的投资目的。如有的国际投资者进行投资其目的是为了利用它国的自然资源,有的是为了巩固和开辟在它国的市场,有的是为了其资本自身的保值和增殖,也有的可能是为了建立和改善与东道国的经济关系,更有的则可能带有某种政治目的等等;而国内投资,其投资目的从一个较大的范围来说是在于为了国内经济的发展。也正因为国际投资目的的多样性,就有可能造成东道国吸收国际投资以发展经济过程中同国际投资者的意愿之间发生矛盾。

4. 国际投资的法律约束的国际性。

国际投资与国内投资区别的另一个特征是国际投资法律约束的国际性,也就是说,国际投资不仅要受到投资国本身的有关国家法令、政策、规章制度的约束,同时还要受到东道国的有关法令、政策和规章制度,以及国际性的有关法令政策和规章制度的约束;而国内投资则是受本国法令、政策和规章制度的约束。国际投资法律约束的国际性特征,也决定了国际投资争端产生后的解决办法,就不能简单地进行,而必须依据争端发生的先决条件进行。如在国际直接投资中,国家与国家之间因缔结双边或多边投资条约所发生的国际投资争端,一般运用国际法来解决。若是投资者的一方为一国的自然人或法人,受资的一方为主权国家之间缔结投资协议发生的国际投资争端,则一般由有关仲裁机构依具体情况予以仲裁。

5. 国际投资中货币单位及货币制度的差异性。世界各主权国家都有自己国家的货币单位,其货币制度也千差万别,这

就决定了国际投资与国内投资在货币单位及货币制度上存在很大的差异。如就货币单位来说,美国的货币单位是美元,日本的货币单位是日元,德国的货币单位是马克,法国的货币单位是法郎……;就货币制度来说,有的国家实行浮动汇率制,有的国家实行固定汇率制,有的国家实行可调整的钉住汇率制,等等。故而其国际投资就有可能是来自浮动汇率制国家的美元投资或日元投资,或马克投资等,也可能是来自于固定汇率制国家的马克投资或法郎投资等。

(三)国际投资学与相关学科的比较

国际投资学的研究对象是国际资本流动规律及其对世界经济的影响。国际投资学研究的内容是国际投资原理、理论和国际投资实务。与其它相关学科比较,如同国际金融学、国际贸易学、国际经济学相比较是有所不同的。

从国际投资学的研究对象和研究内容上看,国际投资学不同于国际金融学。这种不同表现在研究的重点上。

广义上国际投资学的研究内容是国际投资原理、理论和国际投资实务,但其研究重点则在于国际企业筹集资本、运用资本以及对世界经济活动的影响上。虽然国际金融学也研究国际资本的活动,但国际金融在研究国际资本活动中,其重点则在于研究以国家为整体形象以及国际金融关系中的资本运动及其方式,包括国际汇率体系、国际货币体系、国际储备体系三大方面。可以这样说,国际投资学是研究国际中长期资本微观运动方式,而国际金融学是研究货币的国际收支和国际短期资本的宏观运动方式。

国际投资学也不同于国际贸易学。

国际投资学和国际贸易学都是研究国际商品的流通形式

的;但是国际投资学所涉及的国际商品资本的活动带有生产的性质,国际投资活动带来了商品的活动和交换,然而在这一过程中,商品的流动和交换是处于资本的和辅助性的地位,而投资则是行为的主要的或主体的内容。如通过国际投资建立独资或合资企业,明显地带有生产性质,而在投资建立企业的过程中,为了达到某种生产性质,就有着对机器、原料、管理人员及劳动力等的需求。国际贸易学虽然也研究国际商品的活动,但其重点在于国际间的商品交换,或称为商品的国际交换关系,所以它带有着明显的商品和商品交换关系性质而非为生产性质。如为了在国际商品交换过程中取得比较经济利益,就需要研究如何通过国际分工和国际贸易,节省一国商品的成本,增强商品的竞争力来达到。

国际投资学还不同于国际经济学

国际经济学研究对象是国际经济活动与国际经济关系,研究内容包括国际贸易、国际金融、国际投资等的理论,其范围比较广泛,而着重在于宏观理论及其国际经济关系的研究上。而国际投资学研究的范围就不象国际经济学那样广泛,而是相对狭窄,既研究由投资活动引起的宏观国际经济关系,又研究国际投资微观经济活动,因而从国际投资研究的深度方面来说,即国际资本的活动方式上国际投资学又要比国际经济学中涉到的国际投资部分相对地深一些。

(四)《国际投资学》的结构

虽然国际投资学的研究对象是国际资本移动及其对世界经济的影响,国际投资学的研究内容是国际投资原理、理论和实务。然而《国际投资学》一书在国际投资学研究内容上作了一些相应地调整,主要在于把大多数《国际投资学》书中涉及

到的同相关学科相关联的内容作了删减,如“跨国公司与国际投资”、“不同国家的投资实践活动”、“国际金融组织”、“国际信贷”等部分,其原因在于:一是由于本《国际投资学》篇幅的限制;二是由于上述提到的内容在许多相关学科的研究中同在这里安排其内容程度上相差不多,甚至更深;三是为了《国际投资学》有一定自身的特色。另外还相应地加进了一些内容,尤其是加进了一些过去比较忽略的内容。如“国际投资的法律规定”、“国际间接投资中证券投资的基本原理与操作”等。

《国际投资学》的主要内容结构是:

第一章 国际投资概述。其主要内容是:国际投资是资本由一个国家或地区投向另一个国家或地区的经济活动,它不仅是世界经济发展的产物,也是世界科学技术进步和国际分工不断加深的结果,同时还是国际经济交流的一个重要组成部分;国际投资在其体现的经济关系、投资主体、投资目的、投资前提等方面有别于资本输出。国际投资的基本方式包括国际直接投资和国际间接投资,而国际间接投资又主要有国际证券投资和中长期国际信贷;不管是直接投资还是间接投资,它们本身都具有自己的特点;二战后,由于国际经济关联性的加强,国际投资又出现了新的形式,如国际补偿贸易、国际租赁等。国际投资自从出现以来,就对投资国和东道国的经济增长与发展产生不同程度的积极影响,也不可避免地存在消极作用,世界各国为了其经济的增长与发展,总是制订许多政策法规和优惠政策来引导国际投资与国家宏观经济目标联系上的加强,尽量地减少其消极作用。

第二章 国际投资理论。对国际投资理论研究比较深入的是西方的一些经济学家,其研究主要在直接投资目的和动

机、投资行为的战略和政策选择,以及证券投资中的投资效益和投资风险联系上。故而在国际投资的微观理论上,先后产生了以海默为代表的企业之所以要进行直接投资,是因为企业在生产要素方面、市场方面和规模经济方面等具有垄断优势的垄断优势理论;以邓宁为代表的企业之所以要进行直接投资,是因为企业具有所有权优势、内在化优势和区位优势等国际生产折衷理论,以及以弗农为代表的企业之所以进行直接投资,是因为企业生产的产品存在生命周期,其产品不同阶段的特点决定了企业生产成本和区位选择的产品周期理论等。随着微观理论发展而表现出的不足,又产生了以社会经济总体出发,研究直接投资与国民生产总值关系的宏观理论,如小岛清的比较优势理论、阿伯利的资本化率理论等。国际间接投资理论上又以证券投资组合理论和资本资产价格理论为代表。

第三章 国际直接投资。主要介绍了国际直接投资中的传统投资方式和新发展起来的投资方式,它们是独资经营企业,合资经营企业、合作经营企业和购买国外现有企业。同时介绍了这些国际直接投资具体方式中的一些做法,如合资方式、合资比例、组织管理形式等。最后介绍了世界各国在吸收利用国际直接投资过程中,对外国投资于本国兴办企业的几种审批程序。

第四章 国际投资环境。不管是对外进行直接投资还是吸收直接投资,很重要的一个环节是必须对围绕投资行为产生、发展,并影响其方向、规模和效益的环境有一个正确的评估和认识。对投资者来说,评估投资环境其目的在于选择综合风险最小、投资效益最大的地域进行投资,对吸收外资者来说,认识投资环境其目的在于改善投资环境,为吸收更多的外

来投资创造条件。本章在部分,通过评述投资环境定义和几种投资环境评估方法,提出了作者的投资环境定义和评估方法。

第五章 股份制与股份公司。股份制经济在世界各国国民经济各部门、各行业中占居十分重要的地位。其产生的经济根源是由于商品经济的发展和科学技术的进步,使社会分工越来越细,客观上则越要求把不同地点不同所有者占有的生产要素在某种程度上联合起来的结果,它可以跨越不同的社会形态而存在。股份有限公司是股份制经济中比较普遍使用的最典型的组织形式,其原因在于股份有限公司同其它类型公司比较而言具有许多独到的优点。对股份有限公司值得注意的是,股份有限公司的设立和变动都需要一定的程序或条件才行。

第六章 证券。同股份制经济产生的经济根源一样,证券也是商品经济发展的产物。从法律的角度上对证券进行划分的话,包括有价证券和无价证券两大类。有价证券是经济权益凭证的统称,不是真实的资本而只是一种虚拟资本;它从不同的角度也可以进行不同的分类,但最具有代表性的则是股票和债券。股票和债券除了具备有价证券的一般特性外,还具有自身各自的特征。

第七章 证券市场。所谓证券市场简单地说就是发行有价证券和交易有价证券的场所,它的产生和发展同股份有限公司的产生和发展密切相关。一般说来证券市场分为证券发行市场和证券交易市场,它们既不同于商品市场,又不同于借贷市场。从参加者来看,证券市场的主体包括证券发行者、证券投资者和证券买卖的中介机构。

第八章 证券投资。严格地说,证券投资与证券投机是有区别的,然而它们之间又存在着联系。在实际的证券投资活动

中,证券投资 and 证券投机是可以相互转化的。进行证券投资一般是有目的的,且呈现出多样性,如获利、安全、参与决策、投机等;因此,证券投资者为了不同的目的常常要考虑分析证券投资所获取的收益大小,在证券投资过程中可能遇到什么样的风险及避免,以及对证券投资时间的把握。

第九章 股票发行与上市。股份有限公司发行股票的目的很多,最重要的是为了筹集资本和扩大生产规模。然而并不是任何股份有限公司都可以发行股票,股份有限公司发行股票需要有一定的条件。达到股票发行条件的公司在发行股票时,可以有多种不同的发行方式可供选择,并按照一定的法律程序来进行。股票发行与上市是两个不同的概念,并非所有进行了股票发行的股份公司的股票都可以上市交易,它也需要经过一定的程序。股票上市既对股份有限公司有有利的一面,也有不利的一面,许多股份有限公司正是从股票上市对公司具有不利的一面出发,既使在达到上市条件情况下也不申请上市。

第十章 债券发行与上市。债券发行的目的、条件、方式、程序等方面,同股票发行具有许多相似性,可由于股票体现了发行者与投资者之间公司生产经营权与股东权的关系,债券体现了发行者与投资者之间借贷性质的债务债权关系,因此又存在着差异。正因为债券体现了一种债权债务关系,所以为维护投资者利益。政府主管部门等对要求上市的债券都有规定,并要求发行者按照一定程序进行。

第十一章 国际投资的法律规定。为促使国际投资活动的顺利进行,并使之规范化和制度化,以推动世界经济稳定有序的发展,必须有一些行之有效的法律规定来制约国际投资活动各环节的正常运动。国际投资的法律规定包括国际投资

的国内立法和国际立法两部分,国内立法又包括吸收外资的法律规定和对外投资的法律规定;国际立法包括国际投资的双边投资协定、多边投资协定以及在国际经济交往的长期实践中约定俗成并被反复使用的、具有近似法律规范性质的国际惯例。

(五)结束语

国际投资是实行对外开放政策的重要活动之一。二战后几十年里,许多国家摆脱了贫困、摆脱了落后,挤进了先进和发达国家的行列,一个重要的原因就在于在实行对外开放政策的过程中,积极运用国际投资,参与国际投资活动。我国自1979年实行对外开放政策以来,广泛地吸收利用外国投资,对促进国内经济建设的发展起到了巨大的积极作用。目前我国在参与国际投资活动中,正在向广度和深度进军,在直接投资方面,我们不仅在吸收、利用外国的资本,也把我国的资本投入到其他国家;在间接投资方面,以前我们仅仅向其他国家或世界经济组织或机构申请贷款,对外发行债券少,更没有对外发行股票和进行股票的上市,自从1982年我国首次在日本东京发行100亿日元的债券以来,稳定了对外发行债券,新开辟了对外发行股票和股票上市。这无疑为我国经济建设筹集到了大量的资金。

但是由于国际投资是一件十分复杂的经济活动,如何利用好手中已有的和国际上还在流动的资本,就不是一件很容易的事,而这对世界上的任何一个国家来说实际上又都是一个新问题、难问题。同时作为国际投资学来说在我国属于一个新的领域,还有许多理论及实际问题需要我们去研究、去探索。基于此,在运用国际投资、参与国际投资活动中,就不可避

免地会出现失误及一些理论上的错误认识。我们编写出版《国际投资学》一书,其目的在于不仅想在一些基础理论上给予一定的介绍,澄清一些模糊认识;而且想在通过基本原理和实务的介绍来指导人们正在积极而热烈开展的投资行为。如果人们能够从《国际投资学》一书中受到一些启示和参考的话,进而促进国际投资的开展,我们将感到十分地高兴。

谨以此愿为序

作 者

一九九四年七月七日于哈尔滨

目 录

序 言	(1)
第一章 国际投资概述	(1)
第一节 国际投资的概念	(1)
第二节 国际投资方式	(6)
第三节 国际投资的影响作用	(13)
第四节 国际资本流动趋势	(18)
第二章 国际投资理论	(22)
第一节 国际直接投资的微观理论	(23)
第二节 国际直接投资的宏观理论	(35)
第三节 国际证券投资理论	(40)
第三章 国际直接投资	(47)
第一节 合资经营企业	(47)
第二节 合作经营企业	(52)
第三节 独资企业	(57)
第四节 购买外国现有企业	(60)
第五节 设立外资企业的程序	(64)
第四章 国际投资环境	(67)
第一节 国际投资环境概述	(67)
第二节 国际投资环境的评估模式	(72)
第三节 从日本对华直接投资的典型分析 看投资环境的评估	(87)

第五章 股份制与股份公司	(101)
第一节 股份制.....	(101)
第二节 公司制企业.....	(105)
第三节 股份有限公司.....	(109)
第四节 股份有限公司的设立和变动.....	(119)
第六章 证券	(125)
第一节 证券概述.....	(125)
第二节 股票.....	(130)
第三节 债券.....	(136)
第四节 股票与债券的比较.....	(142)
第七章 证券市场	(144)
第一节 证券市场.....	(144)
第二节 证券市场的主体.....	(151)
第三节 世界主要证券交易所.....	(154)
第八章 证券投资	(161)
第一节 证券投资的概念.....	(161)
第二节 证券投资的动机.....	(164)
第三节 证券投资的要素.....	(167)
第九章 股票发行与上市	(174)
第一节 股票的发行.....	(174)
第二节 股票的上市.....	(181)
第十章 债券发行与上市	(192)
第一节 债券的发行.....	(192)
第二节 股票发行与债券发行的比较.....	(202)
第三节 债券的上市.....	(208)
第十一章 国际投资的法律规定	(213)
第一节 国际投资法概述.....	(213)

第二节 国际投资法中的国内立法.....	(219)
第三节 国际投资法中的国际立法.....	(235)
参考文献.....	(245)
后记.....	(248)