

• GUOJITOUZIXUE

吴开祺编著

国际投资学

中国对外经济贸易出版社

• GUOJITOUZIXUE

国际投资学

吴开祺 编著

*

中国对外经济贸易出版社出版
(北京安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码 100710

新华书店北京发行所发行

北京新华印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 大 32 开本 8.5 印张 217 千字

1990 年 4 月第 1 版 1990 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—8000 册

ISBN 7-80004-142-5/F·94

定价 4.50 元

前 言

当前国际经济正涌现三大潮流，就是：（1）世界各国为开发新科技而展开剧烈竞争的潮流，（2）国际经济向一体化、区域化发展的潮流，（3）世界各国竞相调整、改革和开放的潮流。在世界新技术革命激起的、新一轮国际经济技术大竞赛中，世界各国都借助于国际金融资源的运用，来促进经济结构的调整，世界资源的重分配和国际分工的重安排，力争在这场大竞赛中使本国经济技术的发展水平取得较优先的地位。这充分说明，国际资本流动包含国际投资和国际集资活动在现代国际经济舞台上正扮演着越来越重要的角色，对世界经济产生越来越明显的影响。在世界经济活动全球化的新形势下，世界各国经济都卷入统一的世界市场之中，各国之间在经济上的相互依存也随之加深。因此，一国经济的成败得失，越来越多地取决于能否正确认识和充分利用世界经济的变化，以及参与世界经济活动的水平。

在当今国际经济关系中，既存在广泛的合作与交流的机会，同时又存在着各种矛盾、摩擦和竞争，反映在国际金融市场上，不稳定和不确定的因素随之增多，国际性的汇率风险、利率风险和国家风险则经常而普遍地存在。

我国自对外开放以来，随着对外金融、经济、贸易、技术的发展，国际性企业、集团的建立和壮大，我国经济特区、开发区、开放地区和城市的建设以及投资环境的改善，都迫切要求建设一支优良政治素质和业务才能，并能驰骋于国际金融、经济、贸易

乃至国际性企业、集团经营管理各个领域的专业队伍。他们既能适应复杂多变的国际金融市场形势，掌握各种国际投资和集资方式的运用，以及投资效益和风险的管理；又能运用国际经济法律知识，并依据法律逐步提高我国对外金融交易行为的规范化水平，以及在平等互利基础上，使我国对外金融经济交往中的各方权益都能得到法律的保护，更好地为我国社会主义现代化建设服务。

国际投资学是在上述形势和任务的推动下，新开设的涉外经济专业课程之一。全书共分五章：第一章导论，论述国际投资和 International 投资学的基本概念和时代特征，回顾了战后国际投资的概况，并对国际投资理论作了简要的评介。第二章国际投资的政策和策略，分地区简介国际投资与宏观经济发展策略的关系，着重论述了发展中国家利用外资的基本经验。第三章国际投资方式和国际投资管理，简述了国际投资各种方式的特点，重点阐明国际投资管理的重要性，详细介绍了关于汇率风险、利率风险和国家风险的分析和管理的知识。第四章国际金融市场与国际资本流动，首先阐述了国际金融市场和国际经济发展的关系，现代国际金融市场的发展及其特点，着重论述了欧洲货币市场在国际融资和国际资本流动中的地位和作用。第五章国际投资与国际投资法，阐明国际投资法和国际投资的关系，保护国际投资的立法原则和待遇标准，有层次地介绍了资本输入国和资本输出国对保护国际投资的法律和保护制度，现代国际投资的双边保护协定和税务协定，我国保护外国投资的立法和对外双边协定，世界性的关于保护外国投资的条法等。

全书初稿完成后，在教学实践中坚持理论联系实际，对讲稿进行了反复的修改和补充，力求取材新颖、条理清晰、言简意赅，每章后均列有思考题，书末列有参考书。本书主要是供高等院校国际金融、国际经济合作、国际贸易和国际企业管理等专业作教材，同时适用于职大、业大、电大的各级外金、外贸、外经等专业培训，也是上述各专业在职干部自修的参考书。由于水平所限，

缺点错误在所难免，敬希读者批评指正。

吴开祺

1990 年于天津财经学院

目 录

前 言	
第一章 导 论	(1)
第一节 国际投资学概述	(1)
第二节 战后国际投资的概况	(10)
第三节 国际投资的理论	(19)
第二章 国际投资的政策和策略	(38)
第一节 国际投资与宏观经济政策	(38)
第二节 国际投资策略的发展、协调和调节	(56)
第三节 发展中国家利用外资的基本经验	(60)
第三章 国际投资方式与国际投资管理	(67)
第一节 国际投资方式的选择与运用	(67)
第二节 国际投资的主要方式	(70)
第三节 国际投资和汇率风险的管理	(88)
第四节 利率风险的管理	(105)
第五节 国家风险的管理	(114)
第四章 国际金融市场与国际资本流动	(127)
第一节 国际金融市场与世界经济发展	(127)
第二节 欧洲货币市场	(141)
第三节 国际债券市场	(151)
第四节 国际资本流动的新方式	(186)
第五节 国际金融期货市场	(199)
第五章 国际投资与国际投资法	(210)
第一节 国际投资与国际投资法概述	(210)

第二节	资本输入国关于外国投资的立法·····	(219)
第三节	关于对外投资的保护制度·····	(230)
第四节	中国保护外国投资的立法和对外双边协定·····	(242)
第五节	世界性关于国际投资的条法·····	(249)

第一章 导 论

第一节 国际投资学概述

一、国际投资学的概念

(一) 国际投资学产生的背景

国际投资学 (INTERNATIONAL INVESTMENT) 是一门新兴的经济学科, 是世界经济学的一个重要组成部分。国际投资是在资本主义在向垄断阶段发展过程中, 随着银行资本与产业资本的相互溶合和发展, 进一步扩大资本积累和资本过剩, 从而形成规模日益庞大的金融资本。在资本主义国家占居主要地位的商品输出逐渐让位于资本输出。在科技革命推动下, 社会生产力的飞速发展又为大规模资本输出奠定了基础。资本输出更有利于资本特性的体现, 就是追求更多更快的增殖。但是, 为适应生产力发展和国际竞争的需要, 资本输出还必须和夺取世界能源、资源、市场等宏观经济目标结合起来进行。同时, 随着国际金融市场的发展, 国际投资的媒介也日趋多样化, 既有各种行业各种组织形式的直接投资, 又有国际的、官方的、企业性的各种机构发行的股票和中长期债券以及各种信贷形式的间接投资; 既有变现性强的各种短期媒介如商业票据、承兑汇票, 可转让定期存单、国库券等, 又有各种各类的中、长期投资。投资的方式不同, 投资的目标各异。投资的预期收益和投资者承担的风险也各有不同。在此情况下, 有关国际投资的原则、策略、规划和管理等一系列复杂

的问题，都需要研究、探讨和解决，于是国际投资学便应运而生。

（二）经济开放与国际投资

自第二次世界大战结束以来，世界经济发展不平衡导致世界各国既相互依存又相互竞争的格局发展到一个新的阶段。这种不平衡不仅存在于发达国家和发展中国家之间，就是发达国家之间、发展中国家之间的经济发展也是不平衡的。这种不平衡决定了世界经济发展的相互依存性。同时，世界科学技术进步的不均衡，世界自然资源能源分布的不均衡以及生产要素发展的不均衡，又进一步加深世界经济技术发展中相互依存的程度。因而使人们越来越清楚地认识到，世界的各种资源如果善于利用，不仅有利于缩小本国在经济技术上同世界先进水平的差距，而且将节约大量的开发资金和研制开发的时间，从而获得无可比拟的经济效益。

战后世界各国普遍实行开放经济，广泛发展对外经济关系，开展国际经济技术的协作与交流，参与国际分工，并按照本国宏观经济发展战略的需要，实现国际资源，包括自然资源、科技资源、信息资源和智力资源的重分配，以有易无，取长补短，趋利避害，从而达到在较短的时期内以较低的代价，加速其经济的发展、产品的开发和技术水平的提高。实现世界各种资源的引进、吸收和利用是离不开资金这个前提条件的。因此世界各国经济的开放和发展，世界新技术革命的飞跃，世界资源的重分配和世界国际金融市场的扩展，有力地推动了国际投资和国际筹资的发展达到了空前的规模。而国际资本流动的发展，又大大加速了一部分发达国家和发展中国家经济技术现代化的进程，起到了相互促进的作用。

美国在 1865 年内战（即南北战争）结束后，大量引进外资，恢复战争给经济带来的创伤，促进生产建设和经济贸易的发展，不仅偿还了外债，而且使对外投资的大幅度上升。这个过程，美国称之为从一个“年轻的成长中的债务国”发展为“新兴的债权国”的

过程，差不多经历了一个世纪。二次大战后的日本，把利用外资引进新技术，作为恢复和发展国民经济的一项重要方针，从一个为发动侵略战争经济陷于瘫痪的战败国，成为一个发达的工业国，只花了大约 40 年的时间，大大地缩短了这一历程。日本作为一个“新兴的债权国”，到 1985 年底，日本海外资产为 4377 亿美元，海外负债为 3079 亿美元，两者相抵海外净资产为 1298 亿美元，比 1984 年底增加 555 亿美元，等于当年的资本输出额。

发展中国家在积极利用外资引进技术的同时，日益重视对海外投资的发展。美国以外的 500 家大工业公司中，发展中国家的跨国公司占 41 家，其中南朝鲜 10 家，墨西哥 7 家，巴西 6 家。1981 年底对外投资为 124.19 亿美元，比 1974 年增长 1.86 倍。对外投资的行业结构，不仅是产业部门，而且向金融业、服务业、尖端技术部门发展。1980 年印度在国外投资的企业达到 207 个，为 1970 年的 10 倍。

实践证明：对外开放的经济只有单向的引进外资是不完善的，因而日益重视双向的发展，就是既积极引进外国的资金和技术，又十分重视参与国际市场经济贸易的发展和经济技术的国际协作与交流。从而达到既博取世界之长为我所用，又充分发挥本国资金、技术及各种资源在国际市场上的作用。虽然在不同时期，确定引进外资和对外投资在策略上各有其侧重面。从发展趋势看，这种从重点引进为主到引进投出并重的进程已出现相对缩短的趋势。并且日益重视有重点、有步骤地把引进与投出灵活交叉运用的新策略，以便更好地取得相互补充、相互支持和相互促进的效益。

（三）国际投资学研究的目的是内容

国际投资是指以营利、增值和适应本国宏观经济政策需要为目的而进行的国际资本交流。国际投资学是从理论和实践上，研究关于国际资本运动在不同条件下和不同策略指导下，对本国微观经济和宏观经济的作用和影响；关于国际投资收益和风险的分

析和管理；以及关于为实现其预期效益和政策目标的各项措施。

我国在同广大发展中国家开展国际经济技术合作与交流方面，如何体现我国制定的“平等互利，讲求实效，形式多样，共同发展”的方针，将是我国国际投资学研究的一项具有深远意义的重要课题。

国际投资学研究的主要内容包括以下各个方面：（1）国际投资的理论、政策和策略；（2）战后国际投资的概念和特征；（3）国家投资方式的分析和国际投资的管理；（4）国际金融市场与国际资本流动；（5）国际投资与国际投资法；（6）国际投资主要方式分论等。

（四）国际投资与国内投资的关系

国际投资对一国国民经济来说，在理论和实践上都是宏观经济的一个重要组成部分，它和国内投资的关系是相辅相成的关系。我国实行的是在公有制基础上有计划的商品经济，是在自力更生为主，争取外援为辅方针指导下，坚持依靠自己力量的同时，把吸收外资看作是社会主义建设资金的重要补充。

国际投资与国内投资相比具有以下特征。

1. 国内投资受宏观经济中积累与消费必须保持合理比例的制约；而吸收国际投资还必须受引进外资和技术的消化能力、配套能力、偿还能力的制约。

2. 国内投资需要考虑的基本因素是：安全性、收益性和变现性；而国际投资还需要考虑外国的国家风险、政治风险、国际汇率、利率波动风险以及国际性的其他风险等。

3. 国内投资主要根据国内条件，评估投资的经济、技术的可行性，经济效益和社会效益；而国际投资的可行性评估，还需要考虑有关国家的社会政治经济法律等条件、市场情况、协作方的资信情况及其可能发生的变化和发展前景等。

4. 国内投资主要以国内的市场、税率、成本和利润为根据；而国际投资还需取决于有关国家的市场、税率、外汇管制以及投

资环境等因素。

5. 国内投资受本国的法令、政策和规章制度的约束；而国际投资还要受有关国家的法令、政策、规章制度的约束，国际政治、经济、市场竞争的影响，以及国际上可能发生的突发事件的冲击。

二、国际资本输出的发展

历史地看，资本输出是在民族生产力不断发展的基础上产生的。资本输出包括资本的多种形态如货币、商品、技术、劳务等。资本输出对世界经济的形成和发展具有重要的促进作用。资本作为一种自身不断增殖的价值必然要求无限扩大其活动范围，从而形成一个世界范围的经济关系体系，为生产力的发展开辟了广阔的途径，加速了生产国际化和资本国际化的进程。

世界经济的发展历史大体上经历了以下几个阶段：

（一）资本主义自由竞争阶段，即世界经济开始形成时期，从18世纪到19世纪中期。以蒸气机为代表的第一次产业革命以后，封建主义社会转变为资本主义社会，开始出现和形成国际分工、国际交换、世界市场和世界货币。这个阶段世界经济活动的主要特征是商品输出。通过“自由贸易”开始形成超越国界的剥削关系。英国曾经把自己作为“世界的工厂”，供给各国制成品；而从英国输入制成品的国家则向英国提供原料和初级产品作为交换。

（二）资本主义自由竞争过渡到垄断资本主义阶段，即从19世纪70年代到第一次世界大战以前时期。以电力革命为标志的第二次科技革命以后，生产力得到进一步发展，开始出现和形成国际垄断组织与帝国主义殖民体系相结合的世界经济体系，促进银行资本和产业资本的相互溶合，从而形成了具有巨大渗透能力的垄断手段——金融资本。这个阶段世界经济活动的特征是资本输出。资本国际扩张的形式为借贷资本和证券投资等货币资本占居主导地位。资本流向主要是从先进工业国向殖民地经济落后国家

扩张。1914年英国、法国和德国三个主要工业国以借贷形式共输出资本共约 2000 亿法郎，其中英国约占一半，法国和德国分别占 600 亿和 440 亿法郎，只利息收入按 5 % 低利率计算，每年就达 100 亿法郎。

（三）垄断资本主义和国家垄断资本主义阶段，20 世纪初期特别是第二次世界大战结束以后，以电子、核子为中心内容的科技革命和社会生产力的飞速发展，为大规模资本输出提供了物质条件。同时，资本主义国家为恢复战时经济的创伤，进行技术更新，提高生产技术水平，迫切需要资本；而广大殖民地，附属国经过长期的革命斗争，在政治上获得了独立，但是在经济上仍然处于落后状态，发展民族经济，也迫切需要资金。所有这些都为扩大资本输出开辟了广阔的渠道。这个阶段的资本输出几乎包括了国际流通领域、国际信用领域和国际生产领域，而以国际生产领域为主导。资本国际扩张的形式包括商品资本、货币资本、技术资本和生产资本，以实现其最终目的，攫取高额利润，扩大海外市场，提高竞争能力，保持或夺取国际经济技术的领先地位。这一阶段的资本输出具有以下特征。第一，出现了新型国际垄断资本集团——跨国公司，加速了生产和资本国际化。第二，国际垄断资本集团越来越借助于在国外筹措资金，选择最佳经济效益的目标进行国际投资。第三，建立和参与战后规模最大的国际资金市场——欧洲货币市场，广泛吸收和融通国际资金，加速了国际金融资本的对外扩张和渗透。第四，发达资本主义国家的政府和国际金融组织日益成为重要的国际投资者。因此，战后以来国际投资在数额上的增长达到空前的规模。截至1982年为止，仅私人海外直接投资一项累计已达到 5000 亿美元以上，欧洲货币市场的国际流动资金约达 10000 亿美元；其他各种形式的国际投资发展也极为迅速，总之，战后的国际投资的增长比例和速度，是战前任何时期所不能比拟的。战后国际资本的流向日益错综复杂，出现了各种形式的相互投资和多边投资，如发达国家之间的相互投资，发

展中国家之间相互投资,发展中国家与发达国家之间的相互投资,苏联东欧国家之间相互投资和对外投资等。国际投资方式多样化,如国际金融机构信贷、政府信贷、银团信贷、银行信贷;政府投资、银行投资、私人投资;国际债券、国际合资经营、补偿信贷、租赁信贷等。

60年代,在私人垄断资本和国家垄断资本竞相发展中,发达资本主义国家的经济垄断化和生产社会化的加强,科学技术革命的推进,使社会生产力的发展,生产和资本的集中达到前所未有的程度。进入70年代,发达国家在资本主义经济发展不平衡作用下,固有矛盾加剧导致经济危机和滞胀困境不断深化,严重影响世界经济的发展。进入80年代以后,发达资本主义国家首先是美国经过巨大的努力,终于摆脱滞胀,开始出现经济复苏,不过,不利于经济复苏的因素并未消除。然而就总体而言,生产和资本的集中,生产和资本的国际化,将推动世界经济的发展,在人类社会历史发展的长河中是具有巨大的进步作用的。首先,它消灭了民族闭关自守状态,为生产力的蓬勃发展开辟了广阔途径。其次,它为经济关系国际化,为世界经济一体化发挥了积极的促进作用。

三、我国四化建设和对外资金交流

我国是一个发展中的社会主义国家,根据党和国家制定的宏伟规划,正在积极进行社会主义四个现代化的建设。世界各国的经验证明一个国家的经济要迅速发展,单靠本国的资金和技术力量总是不够的。合理利用外国的经济和技术是加速本国经济技术发展的有效方法。这种情况,不论是发达国家或发展中国家,资本主义国家或社会主义国家都不例外。党的十一届三中全会以来,我国实行对外开放政策,是在坚持自力更生为主、争取外援为辅的方针下,积极稳妥地吸收外资,作为社会主义建设资金的补充,努力发展对外贸易,同一切友好国家开展经济技术合作。为了给

外国投资者提供良好的投资环境，我国开辟了深圳、珠海、汕头和厦门经济特区，建立了海南省执行与经济特区相似的政策，为了加快吸收外资引进技术的步子，我国于1984年5月宣布，确定大连、秦皇岛、天津、烟台、青岛、连云港、南通、上海、宁波、温州、福州、广州、湛江、北海等十四个沿海港口城市以及一批沿海三角地带实行对外开放。首先重点抓好开放城市现有企业的技术改造，同时创造条件逐步兴办经济技术开发区，在区内比较集中地兴办一批中外合资、合作经营企业和外商独资企业。实行外引内联，开放城市与广大内地加强联系，相互支持，促进内地的现代化建设。我国十分重视对外经济立法，至1988年4月已有120种以上，保障外国投资者和合资、合作经营企业的中外双方正当权益。

我国的对外开放政策不仅包含着发展对外经济、贸易、技术引进和投出的双向内涵，而且根据不同时期宏观经济发展需要而规定其侧重面。自1978年至1988年9月止，我国批准利用外资协议14000多项，协议金额703.6亿美元，实际吸收外商直接投资434.6亿美元，在各地建立了一批中外合资企业、合作经营企业和外商独资经营企业。同时通过引进国外技术，使许多企业和行业的技术水平和管理水平有了一定的提高。在此期间，我国在海外的投资也有了初步的发展，在67个国家和地区，共计建立了458个合资、合作和独资企业，资本总额为18.38亿美元，我国投资额为6.78亿美元。我国投资的企业主要是工业生产和资源开发项目，如炼铝、橡胶、纸浆、铁矿、纺织印染、远洋运输等。

各国的经验还证明，在经济建设阶段，外汇资金短缺是相当长时期内的一个比较突出的问题。我国也不例外。随着我国社会主义现代化建设发展的需要，我们必须进一步扩大出口创汇，利用外资和引进技术的规模。出口创汇则是进一步发展对外经济贸易、技术协作与交流的基础。对外开放迫切要求我们既要学会创

造外汇的本领，又要学会使用外汇的本领。学会使用外汇又包含两层意思：一是善于把吸收的外汇资金用在刀刃上，用在引进先进技术和国家重点建设项目上；二是积极参加国际金融市场，扩大资金来源，开展各项形式的对外投资活动。通过适当发展对外直接投资与引进外资相配合，达到相辅相成，进一步发挥以下的积极作用：

（一）通过对外直接投资，有利于发挥我国在国际经济中的比较优势，利用各国在生产要素如资源、技术、市场等方面的差异，择其有利者在外国就地生产和销售，从而改善产品工艺流程、企业经营管理、降低成本。增强国际竞争能力。

（二）有利于开展多元化出口，扩大外贸规模。通过对外直接投资，改变外贸单一的推销方式，促进生产外销、金融一体化的形式，这不仅可以绕过对方国的关税壁垒、保护主义，还可以带动工程、劳务技术、生产资料的出口，既扩大了出口，又增加了经济效益。

（三）有利于高技术产品的开发。通过对外直接投资便于吸收国外先进的生产技术和工艺诀窍，及时掌握国际经济技术信息，引进技术软件，从而促进本国知识密集型产品的开发。

（四）有利于增强我对外金融活力。通过对外直接投资可以充分运用本国的外汇资金，可以就地集资，也可以利用国际资本，这不仅增强我对外金融的活力，而且可以源源不断地获得投资收益，以改善本国的国际收支。

（五）有利于加速对外经贸人才的培养。通过对外直接投资，使我方的干部、职工在我方投资的企业中通过在学习和锻炼，可以加速对外经贸人才的培养，以适应我国四化建设和对外开放的需要。

我国在积极发展对外经济技术合作关系的同时，十分重视和支持南南合作，我国同第三世界约三十个国家有政府间科技合作协议，同其他四十多个国家有科技往来。我国先后派遣到第三世

界友好国家的专家和工程技术人员共达18万人次，同这些国家在农业、工业、交通运输、水利、电力、民用建筑、广播、电讯、手工艺、卫生医疗等各个领域进行经济技术合作。1983年，赵紫阳总理访问非洲时，提出“平等互利，讲求实效，形式多样，共同发展”的原则，发展同非洲国家的经济技术合作关系，这些原则也同样适用于发展同其他地区发展中国家的经济技术合作关系，并且在国际上产生了广泛的积极的影响。

如有些发展中国家反映：中国对它们提供的经济技术合作，具有以下的特点：（1）以经济合作、互利为原则，而不是施舍和同情；（2）不干涉内政；（3）帮助受援国实现经济独立；（4）资金用在投资少、收益快的项目；（5）免费培训从事援建项目的民族技术干部；（6）在工地工作的中国专家接受发展中国家的生活水平和条件；（7）可以用本国产品向中国还债。

第二节 战后国际投资的概况

一、战后国际投资的概念

二次大战后，国际资本流动在国际条件上、方式运用上都有了新的发展，在国际投资的动机和目的方面除了攫取高额的、更加稳定的垄断利润以外也出现了一系列新的概念，主要表现在：

（一）国际投资与宏观经济目标的联系进一步加强

70年代以来，西方主要工业发达国家认真总结了本国经济在世界经济中的地位及其变化，比较客观地估计了在80年代国际条件下宏观经济的发展前景，和国际投资的重要意义和作用，从而进一步加强了国际投资与实现宏观经济政策目标的联系。美国经济学家约翰·奈斯比特指出：“我们必须越过那些过去的工业课题，向着未来的伟大新企业进军”，那就是展发信息工业、高科技工业，