

国际投资学

主 编 李焜文

副主编 张建华 田映华

华中科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学/李焜文 主编

武汉:华中科技大学出版社, 2001年5月

ISBN 7-5609-2408-5

I. 国…

II. ①李… ②张… ③田…

III. 对外投资-高等学校-教材

IV. F831.6

国际投资学

李焜文 主编

责任编辑:向 锋

封面设计:刘 卉

责任校对:陈元玉

责任监印:张正林

出版发行:华中科技大学出版社

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)87545012

经 销:新华书店湖北发行所

录 排:华中科技大学出版社照排室

印 刷:武汉市恒吉印刷厂

开本:850×1168 1/32

印张:12

字数:286 000

版次:2001年5月第1版

印次:2001年5月第1次印刷

印数:1—3 000

ISBN 7-5609-2408-5/F·212

定价:14.80 元

(本书若有印装质量问题,请向出版社发行部调换)

内 容 提 要

国际投资是当今世界经济发展中最为活跃、最引人注目的因素。二战后,随着世界经济一体化和区域经济一体化进程的加快,世界各国经济正向着开放经济的方向演进,国际资本的跨国流动为各类投资主体参与世界经济活动提供了广阔的市场空间。方兴未艾的国际投资,将以更快的速度、更大的规模超过国际贸易和国际技术转让而在国际经济中占据主导地位,这对促进国际分工的进一步深化和各国经济的迅猛发展将发挥更大作用。

本书是在认真总结和吸取国内外经济领域对国际投资的研究成果和多年教学实践的基础上编写的。全书分四篇十九章,分别介绍国际投资的概念和原理、国际直接投资与国际间接投资的理论与方法以及国际投资理论在发展中国家的应用。其特点:一是体系新颖、系统,将国际直接投资与国际间接投资分篇介绍,避免偏颇;二是突出理论分析,概括了国际投资领域的最新研究成果;三是强调国际投资的实用性,特别以包括中国在内的发展中国家为主体,剖析国际投资的影响及对策;四是注重定性分析与定量分析相结合。本书主要供高等院校财经、管理类专业教学之用,也可作为研究机构理论工作者和涉外经管人员的参考书。

目 录

概念原理篇

第一章 导论	(2)
第一节 国际投资及其分类	(2)
第二节 国际投资的历史发展与特征	(8)
第三节 国际投资学研究的对象和内容体系	(18)
第二章 国际资本市场与国际筹资	(24)
第一节 国际资本市场	(24)
第二节 国际筹资的中介	(32)
第三节 国际筹资的渠道和方式	(39)
第三章 国际投资规模	(47)
第一节 对外投资规模	(47)
第二节 外资利用规模	(55)
第四章 国际投资结构	(61)
第一节 二战前国际投资结构的主要特征	(61)
第二节 当代国际投资结构的主要特征	(62)
第三节 影响国际投资结构的因素	(69)

第四节	国际投资结构三重演进的原因	(72)
第五章	国际投资调控	(78)
第一节	国际投资中的目标矛盾与利益冲突	(78)
第二节	国际投资调控措施	(84)
第三节	国际投资争端的解决	(95)

国际直接投资篇

第六章	国际直接投资理论	(102)
第一节	垄断优势理论	(103)
第二节	比较优势理论	(105)
第三节	国际生产折衷理论	(108)
第四节	产品生命周期理论	(112)
第五节	内部化理论	(114)
第六节	发展水平理论	(117)
第七节	西方国际直接投资理论的评述	(118)
第七章	国际直接投资环境分析	(122)
第一节	国际投资环境及其特征	(122)
第二节	国际投资环境的主要内容	(125)
第三节	国际直接投资环境评估方法	(132)
第八章	国际直接投资主体与参与方式	(142)
第一节	国际直接投资主体	(142)
第二节	国际直接投资参与方式	(146)
第三节	影响国际直接投资参与方式选择的因素	(154)

第九章 国际直接投资技术与管理	(160)
第一节 国际投资的可行性研究	(160)
第二节 国际直接投资的效益指标体系	(166)
第三节 东道国对跨国直接投资的评估	(170)
第十章 国际直接投资的组织控制与管理	(175)
第一节 内部的管理组织结构	(176)
第二节 外部的法定组织结构	(193)
第三节 国际直接投资中的所有权策略	(197)
第十一章 国际直接投资风险与风险管理	(201)
第一节 国际投资风险	(201)
第二节 国际直接投资的汇率风险与管理	(205)
第三节 国际直接投资的利率风险与管理	(209)
第四节 国际直接投资的国家风险与管理	(210)
第十二章 国际直接投资政策与法规管理	(213)
第一节 国际直接投资的政策与法规	(213)
第二节 投资国对外投资的政策与法规	(219)
第三节 东道国引进外资的政策与法规	(224)

国际间接投资篇

第十三章 国际间接投资理论	(234)
第一节 西方国际间接投资理论(上)	(234)
第二节 西方国际间接投资理论(下)	(244)
第三节 西方国际间接投资理论的比较及启示	

第二节	利用外资中存在的问题及对策	(352)
第十九章	发展中国家(地区)的对外投资	(357)
第一节	发展中国家对外投资的必要性	(357)
第二节	新兴工业化国家和地区对外投资的实践	(361)
第三节	中国对外投资的战略选择	(365)
参考文献		(372)
编后		(373)

概念原理篇

第一章

导 论

国际投资是国际货币资本与产业资本跨国流动的一种形式。本章主要分析国际投资的定义、类型、特点,国际投资产生和发展的历史,以及国际投资学研究的对象、内容体系和方法。

第一节 国际投资及其分类

一、投资及国际投资的定义

什么是投资?国内外有多种不同的解释。《简明不列颠百科全书》认为:“投资指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”^①《帕格雷夫经济辞典》(英文版)认为:“投资是一种资本积累,是为取得用于生产的资源、物力而进行的购买及创造的活动。”^②萨缪尔森的《经济学》认为:投资一词“为社会实际资本(设备、房屋、存货)的净增长。……对于经济学家来说……只有当更多的实际资本被创造出来的时候,才存在净投资。”^③中

① 中国大百科全书出版社与美国不列颠百科全书公司合作编译,《简明不列颠百科全书》(第7卷),北京:中国大百科全书出版社,1986.804

② 1989年中国投资报告,北京:中国计划出版社出版,1989.13

③ 萨缪尔森,高鸿业译,《经济学》(上册),北京:中国发展出版社,1996.218

国《经济大词典》则认为：“投资，一般指经营营利事业时预先垫付的一定量的资金或其他实物”；投资是指“经济主体（企业和个人）以获得未来收益为目的，预先垫付一定量的货币或实物，以经营某项事业的行为”；“投资在资本主义社会指货币转化为资本的过程，在社会主义社会指货币转化为生产经营资金的过程……最初的投资方式是垫支货币者自己直接开设企业，随着信用的发展，各种间接投资方式产生并发达起来，如投资者以购买股票、公司债乃至国内外公债等方式进行投资而不直接经营企业”。^①从这些众说纷纭的解释中不难看出，投资（Investment）作为人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一，一般是指经济主体为获取预期效益而将货币或其他资产垫支于某项事业的经济行为。其要点包括：①投资是经济主体进行的一种有意识的经济活动。经济主体即投资主体，包括政府、国际经济组织、企事业单位和个人等。②投资的目的是为了获取预期收益，即垫支一定量的货币或其他资产以获得更大量的经济回报或经济效益。③投资是“把一定量的收入转换为资产”的过程。“收入”是泛指政府的财政收入、企事业单位的利润和个人工资收入等。“资产”则泛指实物资产（机器设备、原材料、厂房用地等）和金融资产（现金和其他的货币形式），有形资产和无形资产（专利、商标、技术诀窍等）。“收入转化为资产”，可以泛指剩余价值转化为资本，剩余产品转化为积累，消费基金转化为积累基金，储蓄转化为投资。

国际投资（International Investment）是投资的特殊形态，是国际资本运动的主要形式，是指一国政府、企业、个人所进行的超出本国边界的投资活动，以求实现价值增值的经济行为。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷及部分国际援助；狭义的国际投资一般是指国际直接投资。国际投资一般由两

^① 蔡北华，徐之河．经济大词典．上海：上海辞书出版社，1983．工业经济卷 308，金融卷 470，财政卷 95

部分构成:一是向国外投资。对投资国,特别是对发达国家来说,这是为过剩资本寻找出路,以谋求海外的高额利润。二是向国际筹资,即引进海外资金。对东道国,特别是对发展中国家来说,这是为了吸引利用外资、引进先进技术和管理知识,以促进本国的经济发展。

二、国际投资不同于国内投资

国际投资是国内投资向国外的延伸,是与国内投资有较大区别的一种新型投资活动。国际投资与国内投资的主要区别表现在:

1. 国际投资的主体主要是跨国公司和跨国银行

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资结果负有主要责任的经济法人或自然人。跨国公司和跨国银行这些投资主体生产规模巨大,资金实力雄厚,拥有上亿元的资产,雇有大量的职员;在世界各地设有众多的分支机构,并具备完整而高效的通信、销售网络;技术先进,管理现代化;跨国公司和跨国银行还有其独特的运行机制和经营方式。国内投资的主体主要是各级政府、企业和个人,其生产经营规模各异,资金实力有限,技术水平和管理手段差别较大。

2. 国际投资具有多元的直接目标,其直接目标与最终目标并不完全一致

国际投资的直接目标是多元的,即一般是指开拓和维护出口市场、降低成本、分散资产风险、学习国外先进技术和获得东道国资源等。而最终目标是指追求盈利的最大化,这与直接目标是不完全一致的。国内投资的直接目标和最终目标是一致的,即追求盈利的最大化。

3. 国际投资的环境复杂多变

投资环境是指影响投资活动整个过程的各种外部条件,即人为资源、自然资源、经济政策、社会文化等诸因素的有机统一体。在国际投资中,各国的政治环境不同,经济环境差异较大,法律环境也很复杂,同时还会遇到语言不同、风俗习惯各异等方面的障

碍。而在国内投资,上述障碍一般是不存在的。国内投资面临的政治环境单一,投资者对本国的政治环境比较熟悉,易于了解,对经济环境具有较大的适应性。

4. 国际投资的风险大

如前所述,国际投资面临的投资环境复杂多变,因此,在投资过程中所遇到的风险也是多方面的:既有经济风险,如国际收支变化、对外贸易逆差、外汇资金短缺等;又有政治风险和社会风险,如投资国与东道国的政局变化,有关法律、法令对外国投资者(债权人)或外国参与经营者的不利规定或歧视性待遇。而国内投资环境单一,投资风险一般比较小。

5. 国际投资使用的货币呈多元化

国际投资一般是使用在国际货币市场上可自由兑换的那些国家的货币,如美元、英镑、马克、日元等。即使是发行硬通货的国家的投资者进行国际投资,也必然会发生投资者所在国的货币与投资对象国(地区)货币的相互兑换,这是因为在投资对象国(地区)中只流通本国(地区)货币。国内投资一般是使用本国货币,因此,国内投资使用的货币呈单一化。

三、国际投资不同于资本输出

国际投资的最初表现形式是资本输出(Capital Export),国际投资与资本输出是既有联系又有区别的。国际投资与资本输出的联系主要表现在:从表现形式看,国际投资和资本输出都是资本从一国(地区)流向另一个国家或地区的经济行为;从目的看,二者都是为了追求盈利的最大化。但是,二者有着本质的区别。首先,二者所体现的经济关系不同。国际投资所体现的是投资国与东道国之间平等合作关系;资本输出则体现资本主义国家与殖民地半殖民地国家之间的剥削与被剥削的关系。其次,二者的直接目的不同。国际投资的直接目的是带动商品出口,降低产品成本、分散资产风险,引进先进技术和设备等;资本输出的直接目的是追求高额利

润。第三,二者所造成的经济后果不同。国际投资所带来的是增强投资国的国际竞争力,缓解东道国的资本短缺,促进东道国经济发展的双重后果;资本输出造成的是资本输出国与接受国之间的剥削关系的扩大和加速资本输入国经济发展的双重后果。

四、国际投资的类型

国际投资的形式多样,内容丰富,我们可以按不同的标准进行分类。常见的分类标准有:

1.按投资期限划分

按投资的期限不同,国际投资可分为长期投资(Long-term Investment)和短期投资(Short-term Investment)。长期投资一般是指投资期限在一年以上的投资,短期投资一般是指投资期限在一年以内的投资。投资者在国外兴建企业投入的资本,一般属于长期投资。如果投资者用于购买股票、债券等国外证券,对于证券发行者而言属于长期投资,对于证券购买者如果在短期内将证券转手出售,则属于短期投资。短期投资也包括一年以内的短期贷款。

2.按投资的来源和用途划分

按投资的来源和用途不同,国际投资可分为公共投资(Public Investment)和私人投资(Private Investment)。公共投资,一般是指一国政府或国际组织用于社会公共利益而进行的投资,这种投资,一般不以盈利为主要目的,往往以友好关系为前提且带有援助性,其特点多为项目贷款。如某国政府为第二国兴建机场、铁路、体育馆等等。私人投资则是指在指一国的个人或经济单位以盈利为目的而对他国的经济活动进行的投资。如一国的居民购买另一个国家发行的有价证券,或将资本投放到另一国兴办企业等。需要指出的是,在国际直接投资的统计中,一国政府或国际组织进行的投资,也归入私人直接投资的范围。

3.按投资筹集和运行形式划分

按投资筹集和运行形式不同,国际投资可分为国际直接投资

(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。国际直接投资,又称对外直接投资,是国际投资的主要形式之一,它是指投资者以拥有或控制国外企业经营管理权为核心,以获取利润为主要目的而进行的投资。这种投资不单纯是资金的外投,而是资金、技术、经营管理知识等生产要素由投资国的特定产业部门向东道国特定产业部门的转移。国际直接投资的主要方式有独资企业、合资企业和合作企业等。国际间接投资主要是指通过国际信贷和购买外国有价证券所进行的投资。它包括政府贷款、银行贷款、国际金融组织贷款、国际债券和国际股票等。

国际直接投资与国际间接投资的主要区别表现在:

(1)能否有效地控制作为投资对象的外国企业。国际直接投资的特点是投资者对所投资的外国企业拥有有效的控制权。根据国际货币基金组织的解释,这种有效控制权是指投资者拥有企业一定数量的股份,而享有的表决权和对经营决策的发言权。投资者对企业的控制权一般与投资者对企业股份的拥有权相适应,拥有的股权比例越高,控制权就越大。国际间接投资一般是通过国际证券市场进行的,投资者一般不亲自建立公司企业,也不负责对公司企业的经营管理,因而不构成对企业经营管理的有效控制。

(2)资本移动形式的复杂程度不同。国际直接投资资本移动形式一般比国际间接投资资本移动形式复杂。国际直接投资体现的不仅是货币资本的国际转移,而且是包括货币资本及其他资产形式在内的国际流动,是企业生产和经营活动向国外的扩展。国际间接投资一般体现为国际货币资本的流动或转移。

(3)投资风险的大小不同。国际直接投资的风险一般大于国际间接投资。国际直接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动,投资与项目的联系密切,且生产周期长,少则几年,多则几十年,因而直接投资的周期长,必然加大投资者的风险。国际间接投资相对于国际直接投资风险小得多,因为间接投资的周期短,收益一般是固定的。它主要是通过利息收益和股息收益获得。

(4)投资者获取收益的具体形式不同。国际直接投资主要是获取利润收益,而国际间接投资者主要获得利息收益和股息收益。

4. 其他形式

国际投资除了上述形式外,还有一些比较灵活的形式。这些投资形式主要有国际租赁、国际补偿贸易、国际加工贸易等。

国际租赁是在第二次大战后出现的一种商品信贷与金融信贷相结合的一种国际投资形式。它能有效地发挥投资、融资和促进销售三种作用。国际租赁的具体形式主要有金融租赁、衡平租赁、经营租赁、综合租赁和维修租赁等。

国际补偿贸易是 20 世纪 60 年代以来国际上广泛采用的、将国际贸易和国际投资相结合的投资方式。补偿贸易的基本特点是进口方原则上以不支付现汇为条件,而是通过信贷从国外卖方引进机器设备及其他材料,待工程建成投产后,以其生产产品或按双方商定的其他商品分期偿还价款的一种投资和贸易相结合的国际投资方式。其具体形式有直接补偿、间接补偿和综合补偿,目前广泛用于发达国家和发展中国家之间。

国际加工装配贸易是外资与本国劳务相结合的一种新型的国际直接投资形式。它不需要东道国的投资,并可利用现有的厂房、土地、劳动力等,达到引进先进技术和利用外资的目的,适合于缺少外汇、技术相对落后的发展中国家和地区。其具体形式主要有:进料加工、来料加工、来件装配、来样加工。

第二节 国际投资的历史发展与特征

一、国际投资的由来

国际投资的最初表现形式为资本输出。从历史上看,国际投

资的起源可以追溯到 19 世纪上半叶,当时的英国完成了具有历史意义的工业革命。工业革命的完成,标志着英国第一个从工场手工业占统治地位的国家变成了机器大工业占优势的国家,资本主义制度在英国取得了完全的胜利。一方面,工业革命的胜利推动了英国社会生产力的巨大发展,积累起了大量的资本,使当时的伦敦不仅成为工业中心,而且成为政治经济中心,成了为其他国家工业革命提供资金的资本市场;另一方面,英国的工业资本家为了满足工业革命造成的对原材料和生活资料的极大需求而大举进行海外投资。随后,其他资本主义工业国也先后积极加入开展对外投资,拓展国际市场的活动,如在 19 世纪 80 年代,美国胜家缝纫机厂、生产刀片的吉列公司,就先后在英国投资建厂,设立分公司,将出产的产品远销世界各地。与此同时,德国的拜耳公司在美国开设化学工业分厂,瑞典的诺贝尔在德国开设化工分公司等,这就是在历史上最早开展的国际投资活动。

二、国际投资的发展阶段

国际投资是商品经济发展到一定阶段、生产的社会化分工国际化的产物,并随着生产力提高及国际政治、经济格局的演变呈现出特定的发展过程。纵观整个国际投资的发展历程,大致可分为以下几个阶段:

1. 1914 年以前的国际投资——起步阶段

这一时期的国际投资,其主要的投资国是英国。19 世纪中叶,英国在完成工业革命之后,为加紧对殖民地、半殖民地的剥削和控制,以巩固其世界霸主地位,对外投资规模急剧扩大,到 1913 年英国的对外投资总额占当时各帝国主义国家对外投资总额的 50% 以上。与此同时,法国、德国也在国外进行巨额投资。到 1914 年,各主要资本主义国家的对外投资总额已超过 410 亿美元。

就东道国而言,这一时期的外资流量在其经济中的地位不尽相同。美国在 19 世纪的大部分时间里,资本的流入量大约占其国