

高等学校财经类专业教材

国际投资

G U O J I T O U Z I



蒋国庆 焦方 熊军 编著

四川人民出版社

序 言

号称“企业管理之父”的美国加州克莱蒙特研究院彼得·德鲁克(P. Drucker)教授,十几年前多次发表论著,认为当代世界经济基本结构已发生根本变化,出现了几个“脱节”,其中一个重要变化,即虚拟资本与实际资本“脱节”,国际资本流动已经凌驾于国际贸易之上,发展为当代世界经济的一个巨大推动力,等等。这是一个十分值得重视的新现象。实际上,马克思主义革命导师列宁在其名著《帝国主义是资本主义发展的最高阶段》一书中,早已指出资本主义发展到自由竞争阶段的主要特征是商品输出,资本主义发展到垄断阶段的主要特征是资本输出,当代国际资本流动大大超过国际贸易,不过是列宁当年科学论断这个历史趋势的继续,并在世界经济的不同时期与阶段具有不同的新特点而已,实质上,它反映了当今在世界市场上虚拟资本与实际资本的大脱节。近年来,国际投资,特别是跨国公司的直接投资已发展为国际化、全球化的重要推动力。联合国贸易与发展会议出版的《1995年世界投资报告:跨国公司与竞争能力》一书甚至认为跨国公司的国际投资取代了贸易、成为国际经济一体化中最重要的机制。在今天4万家跨国公司拥有的25万家国外分支机构的全球销售额已经超过5万亿美元。值得注意的是当今国际直接投资不仅来自大型跨国公司,还来自发达国家与发展中国家的中小型企业,据估计当今世界对外直接投资中,约占15%是来自发展中国家与地区,

当然最大的 100 家跨国公司的基地仍在发达国家，但可说明国际直接投资的结构与渠道正在出现变化。

随着跨国公司的国际直接投资而来的不仅是巨额资本，而且是新的技术、管理与人才，它对促进国家和地区的经济增长是十分重要的。近年来不少东亚新兴工业化国家与地区为了争取跨国公司的直接投资，不断改善投资环境，建立“营运中心”，它有可能成为跨世纪鞭策东亚国家与地区经济继续高速增长的一个重要力量。

从改革开放以来，我国对外经贸发展很快，1995 年利用外国直接投资协议金额已达 902 亿美元，投资结构不断改善，跨国公司大财团来华投资增多，规模与技术含量提高并开始重视对我国中西部内陆的投资。我国已成为发展中国家吸收外资最多的国家，在全世界仅次于美国位居第二。近年来，我国外经贸企业，特别是国有企业由于受到来自利率、汇率与税率变动等多重冲击，加之通货膨胀，银行贷款紧缩、出口退税率滞后、资金短缺十分严重、贸易出口成本上升、亏损面扩大。去年上半年外贸出口持续下降，不少外经贸企业陷入困境。我国外经贸企业要摆脱目前困难处境，解决一系列深层次上的问题，从战略上来看其关键是努力贯彻和全面实现十四届五中全会提出的实行两个具有全局意义的根本性转变，一是经济体制从传统的计划经济向社会主义市场经济体制转变，二是经济增长方式从粗放型到集约型的转变，但无论是经济体制的转轨与经济增长方式的转型都要解决十分巨大与不断增长的建设资金问题，除了依靠现有的财力与今后企业的内部积累外，还必须继续吸取外资，特别是跨国公司的国际投资。正如上述联合国《95 世界投资报告》指出的：各国政府在调整它们的政策，以通过外国直接投资方式吸引国外资本流入；同时，外国直接投资还是获

得技术、技能、管理与组织技巧，进入国际市场的重要途径，所有这些都有助于促进增长和发展。总之，吸收国际投资已成为我国改革和开放的必由之路，无论是企业的经营管理者，还是涉外经济工作干部与大专院校涉外经济学科的师生，都有必要了解同熟悉对外开放的一门重要学科，即国际投资学，在世界市场的激烈竞争中，企业与涉外经济部门从冲锋陷阵进行实际操作和管理的一般工作人员，到运筹帷幄之决胜千里之外的将才都有必要熟悉掌握这门学科，当然由于担任职务层次高低的不同，对广度与深度的要求也有所不同，愈是决策的上层要求也就越高。近年我国有关国际投资的论述虽然已经发表和出版不少，但密切联系中国实际，全面系统阐明国际投资的与理论并着重经营管理和操作运用，适合大专院校涉外经济专业需要的教材与涉外经济人员参考的专著仍然不多，甚至是相当缺乏的。蒋国庆、焦方两位同志在四川联合大学从事国际贸易与金融教学多年，所著已出版的《中国经济与世界多边体系》一书受到社会好评，并获我国对外贸易领域最高学术奖，中国“安子介国际贸易研究奖”二等奖与四川省哲学社会科学第六届优秀研究成果奖。二君与四川联合大学东辉商学院客座副教授熊军最近编写的《国际投资》一书全面系统地阐述了国际投资的基本概念、基本理论、国际惯例、国际投资环境的风险与管理、国际投资的方式和决策、跨国公司的经营、中国对外投资企业的管理与国际投资等等。内容充实、材料新颖、结构完整、言简意赅，融理论与技术操作于一炉，适合选作大专院校涉外经济专业的教材，并适应企业经营管理者与涉外经济管理工作者参考的需要。谨此简序。

韩世隆
1997.5.27

目 录

第一章 国际投资概述

第一节 国际投资的基本概念.....	(1)
一、国际投资的概念及特征.....	(1)
二、国际投资与资本输出.....	(3)
三、国际投资的发展概况.....	(4)
四、国际投资的分类.....	(9)
第二节 国际投资与国内投资的区别	(13)
一、投资目的	(14)
二、投资立法	(15)
三、投资风险	(18)
第三节 关于国际投资的基本理论	(19)
一、垄断优势论	(19)

二、产品周期理论	(20)
三、内部化理论	(22)
四、国际生产综合理论	(24)
五、投资发展阶段说	(27)
六、西方国际投资理论的缺陷	(29)
第四节 有关国际投资的国际惯例	(31)
一、利用外资的国际惯例	(31)
二、建立国外企业的国际惯例	(38)
三、收购国外企业的国际惯例	(52)

第二章 国际投资环境的风险及其管理

第一节 国际投资市场概述	(61)
一、国际投资环境及其分类	(61)
二、国际投资环境的特点	(63)
三、国际投资环境的内容及构成	(64)
四、世界各大投资市场分析	(73)
第二节 市场环境的一般风险因素	(84)
一、国家风险	(84)
二、经营环境风险与金融风险	(91)
三、法律风险	(96)
四、文化风险	(100)
第三节 投资环境的综合分析	(104)
一、投资障碍分析	(104)
二、“冷热”国对比分析	(106)
三、多因素简单评分分析	(107)
四、多因素加权评分分析	(108)

第四节 投资风险的管理与控制	(113)
一、外汇风险的管理与控制.....	(113)
二、国际利率风险的管理方法.....	(121)
三、国家风险的管理与控制.....	(124)
第五节 国际投资保险	(130)
一、海外投资保险制度的含义及由来.....	(130)
二、投资保险的风险责任.....	(131)
三、除外责任.....	(132)
四、各国海外投资保险制度.....	(133)

第三章 国际投资方式

第一节 国际投资方式概述	(137)
一、与投资方式有关的基本概念.....	(137)
二、国际投资方式格局的变化及发展趋势.....	(139)
第二节 直接投资	(140)
一、直接投资与多国经营.....	(140)
二、国际直接投资方式.....	(142)
三、影响国际直接投资的基本因素.....	(144)
四、美、日、欧的对外直接投资.....	(148)
五、直接投资的发展趋势.....	(153)
第三节 间接投资	(159)
一、国际金融市场.....	(159)
二、国际信贷.....	(162)
三、国际证券投资.....	(175)
第四节 其他投资方式	(198)
一、国际租赁.....	(198)

二、国际补偿贸易·····	(210)
三、国际加工装配贸易·····	(217)

第四章 国际投资决策

第一节 国际投资决策概述 ·····	(219)
一、国际投资决策的含义·····	(219)
二、国际投资决策的基本要素·····	(220)
三、国际投资决策的过程·····	(222)
四、影响国际投资决策的主要因素·····	(225)
五、国际直接投资决策·····	(230)
第二节 发达国家的投资决策分析 ·····	(261)
一、发达国家国际资本流动的策略·····	(261)
二、典型模式·····	(263)
三、投资决策的合理衡量·····	(265)
四、国际投资方案的最优决策方法·····	(267)
五、国际债券投资盈利性分析·····	(269)
第三节 发展中国家投资决策分析 ·····	(275)
一、发展中国家对外投资形式·····	(275)
二、发展中国家引进外资的战略·····	(277)
三、外资流入模式·····	(285)
四、发展中国家的外债承受能力·····	(286)
五、引进外资宏观效益评价·····	(299)

第五章 跨国公司的投资经营

第一节 跨国公司概述	(304)
一、定义和标准	(304)
二、发展特点与原因	(306)
三、对世界经济的影响	(311)
第二节 跨国公司的结构模式及运作特点	(315)
一、跨国公司的组织模式选择	(315)
二、跨国投资经营的内部运作机制	(323)
三、跨国投资经营的所有权和控制权选择	(330)
四、案例分析：美国可口可乐公司的组织管理	(337)
五、跨国公司海外投资机构的设置与管理	(342)
第三节 跨国公司的投资经营战略	(349)
一、投资进攻战略	(349)
二、投资扩张战略	(353)
三、投资撤退战略	(356)
四、美日跨国投资经营策略比较	(358)
五、跨国公司投资经营战略的调整	(367)
六、大型跨国公司的全球投资战略	(375)
第四节 跨国公司营销渠道的选择	(379)
一、营销渠道的功能	(379)
二、营销系统的选择	(380)
三、主要渠道的选择方案	(381)
四、主要渠道方案的评估	(382)
五、综合分析	(383)
第五节 国际转让价格问题	(384)
一、基本概念	(384)

二、公司之间的转让价格·····	(386)
三、影响转让价格决策的因素·····	(388)
四、政府的关键性影响·····	(396)
五、转让价格制度的国家间差异·····	(397)

第六章 中国对外投资企业的管理

第一节 中外投资者的出资手段与经营形式·····	(400)
一、出资手段·····	(400)
二、经营形式·····	(404)
第二节 中国设立外商投资企业的程序·····	(408)
一、概述·····	(408)
二、项目建议书和初步可行性分析报告·····	(413)
三、项目谈判·····	(416)
四、签订合同和章程·····	(419)
五、申请审批及登记注册·····	(426)
六、经营期限和企业终止·····	(432)
第三节 中国对外商投资企业的政策与立法·····	(435)
一、资金的筹集和贷款·····	(435)
二、验资、审计与清算·····	(436)
三、外企产品的外销和内销·····	(440)
四、外商投资企业的管理权·····	(443)
五、原料、材料的购置·····	(445)
六、中外投资者资格的确定·····	(446)
七、关税政策与立法·····	(451)
第四节 中国对外商投资企业的管理及工业产权保护 ·····	·····
·····	(455)

一、国有资产管理	(455)
二、土地使用管理	(457)
三、工商行政管理	(459)
四、环境保护管理	(461)
五、进出口管理	(463)
六、海关管理	(464)
七、财务会计管理	(466)
八、贷款管理	(469)
九、外汇管理	(471)
十、税务管理	(473)
十一、企业组织管理	(475)
十二、劳动管理	(480)
十三、技术引进管理	(485)
十四、工业产权保护	(488)
第五节 中国对海外投资企业的管理	(493)
一、海外投资企业的管理机构	(493)
二、设立海外投资企业的法规与申办条件	(493)
三、开办海外企业的申报和审批程序	(494)
四、撤销项目的规定	(498)
五、海外投资企业的税收与外汇管理	(498)
六、海外投资企业外汇管理	(499)
七、政府对海外企业的管理和扶持	(501)

第七章 国际投资法

第一节 国际投资法概述	(503)
一、什么是国际投资法	(503)

二、法律保护形态·····	(504)
三、国际投资法的主体与对象·····	(506)
四、国际投资法的性质与特征·····	(506)
五、国际投资法的规范与体系·····	(508)
第二节 发达国家的外国投资立法 ·····	(509)
一、美国的外国投资立法·····	(509)
二、加拿大的外国投资立法·····	(519)
三、日本的外国投资立法·····	(522)
四、过渡期间的法律效力问题·····	(526)
第三节 发展中国家的外国投资立法 ·····	(527)
一、拉丁美洲国家的外国投资立法·····	(527)
二、东南亚国家联盟的外国投资立法·····	(532)
第四节 有关国际投资问题的国际条约 ·····	(534)
一、双边投资条约·····	(534)
二、多边投资条约·····	(539)
三、双边与多边投资条约的评价·····	(555)
第五节 国际投资争端与纠纷的处理 ·····	(561)
一、投资争议的政治解决·····	(561)
二、投资争议的司法解决·····	(565)
三、投资争议的仲裁解决·····	(570)
参考文献 ·····	(589)

第一章

国际投资概述

第一节 国际投资的基本概念

一、国际投资的概念及特征

国际投资，是指各国的个人、企业、政府或其他经济组织将投资资本从一个国家或地区投向另一个国家或地区的经济活动。即从国际范围来看的跨越国境的投资活动。从某一个国家的角度来看，国际投资又叫做对外投资或海外投资。国际投资有广义和狭义之分，前者包括国际直接投资、国际证券投资、国际贷款；后者则只包括国际直接投资和国际证券投资。国际投资是国际资本移动的一种重要形式，也是国际经济合作的重要环节，对东道国、投资国乃至世界经济都具有相当重要的意义。值得注意的是，国际投资的投资资本的含义是相当广泛的，不仅包括资金、机器设备、劳动力，还包括了技术秘密、专

利和商标等。

从国际投资的定义我们可以看出，“跨国性”是国际投资最显著的特点，由此我们可以得出国际投资具有以下特征：

1. 国际投资在适用法律上的多样性。

因为国际投资是一种跨越国界的经济活动，所以国际投资除了要得到母国政府的批准外，不仅要受到东道国法律在投资方向、投资程序、投资方式、投资收益、投资比例等方面的约束，还要遵循各种国际惯例和有关的国际条约；国际投资在受到母国和东道国政府的有关法律保护的同时，其投资主体的合法利益也受国际双边、多边投资协定等国际条约的保障。

2. 国际投资目的的多元性。

一般而言，国内投资的目的大多为了赢利。与国内投资相比较，国际投资的目的显得更复杂些。有的国际投资的目的并未放在经济上，而是基于政治上或其他方面的考虑，如为了改善投资国与东道国的政治关系而进行的投资等等。

3. 国际投资环境的国际差异性。

投资环境是由政治、经济、法律、社会等方面的因素综合构成的。各因素的差异直接决定了投资环境的差异，各因素的发展变化直接导致了投资环境的发展变化。各国的政治环境不同就意味着各国政府的稳定性、政府对投资的态度以及政治体制等方面存在差异，各国的法制完善程度及与国际投资紧密相关的各种法规内容也不尽相同。世界各国的经济发展水平也是参差不齐的：有的是发达国家，有的是欠发达国家；有的市场消费水平高，有的市场消费水平低；有的市场开放度高，有的市场则封闭度高，等等。由于地理和历史的原因，各国的文化传统、价值观念、语言文字、教育水平、宗教信仰、生活习惯等就更是千差万别。这样，投资环境在方方面面的迥然差异就

在很大程度上影响了国际投资的风险和收益。而正由于这些差异的存在，各主权国家把整个世界市场分隔成多个亚市场，国际投资受市场分隔的影响，其流动就带有了不完全竞争的性质。

4. 国际投资的风险性。

投资者将资本投入他国的同时，就面临着特定投资环境里的各种风险。国际投资者处于与本国截然不同的环境中，面临着不同的政治制度、法律规定、语言文字、传统习惯等，产生各种障碍及风险的可能性就远远大于国内投资。比如：由于投资对象国对进出口限制或资金汇出入限制，以及汇率变化而造成的外汇风险；由于投资对象国的政局变动或对外资实行国有化而导致的政治风险。

二、国际投资与资本输出

人们在谈及跨越国界的投资活动时，往往将国际投资与资本输出这两个概念混用，其实，这两个概念严格说来是有区别的。

列宁对资本输出曾作了经典性的定义：“存在资本相对过剩的发达资本主义国家对落后的殖民地国家所进行的单流向的跨国性投资。”这个定义包含了两层含义：第一，资本输出国为发达的西方国家，而资本输出的对象国为落后国家。对此，斯大林也有相同的理解，他指出：“资本家榨取利润是为了积累追加资本，并把它输到比较不发达的国家去，以便榨取新的、更多的利润。资本就这样不断地从美国流入中国、印度尼西亚、南美和欧洲，从法国流入法国的殖民地，从英国流入英国的殖民地。”第二，资本输出具有单流向的特征。落后国家的资本少、地价低、工资低、原料便宜，将资本投在落后国家，可以获得高额利润，并且将落后国家作为投资对象国的优越性远远大于

发达国家，所以发达国家相对过剩的资本几乎一致地流入落后国家。

列宁以当时的德国为典型作出了资本输出的论断，不仅适用于自由资本主义进入垄断资本主义的初期，而且适用于当代发达西方国家对外投资的情况。但世界经济发展至当代，国际投资领域又出现了各种新现象和新趋势，比如：发展中国家对工业发达国家的投资；发展中国家的跨国公司；发达国家的相向投资、发展中国家的相向投资，等等。这些都是资本输出的概念所未涵盖的。

国际投资，简单地说，就是指一个国家或地区对另一个国家或地区的投资。显然，它的外延就比资本输出的外延宽广得多。国际投资既包括发达国家的对外投资，又包括发展中国家的对外投资；既可以是单向性的资本流动，又可以是双向性的资本流动。

综上所述，我们可以看到：资本输出属于国际投资，是国际投资的主要组成部分和典型部分，以致当今世界的资本输出格局也就是国际投资格局。因此过去和现在发达国家的对外投资都是资本输出；而当代发展中国家因为不存在相对过剩资本，它们的对外投资则不是资本输出但属于国际投资。国际投资与资本输出两个概念的最大区别就是，前者比后者内涵更丰富，外延更宽广。国际投资概括了一切跨越国界的投资活动，而资本输出只是一种特殊化了的国际投资，因而严格地说，两者是整体和部分的关系。

三、国际投资的发展概况

国际间的投资活动从19世纪就开始了。蓬勃发展的工业革命为国际资本的流动创造了条件。英国作为工业革命的发源地，

经济飞速发展，积累了大量的资本，在为了满足对原材料、劳动力的需求对外投资的同时，也成了为其他国家提供资金的来源地。其他资本主义国家也纷纷步英国之后尘，开展对外投资活动。根据国际投资规模和形式变化的特征，整个国际投资的发展历史可分为四个阶段。

（一）一战以前的国际投资

这期间，国际投资中，私人对外投资占据了相当比例且异常地活跃。在工业化发展比较早的一些国家里，一些大公司，如英国的德士古石油公司、德国的拜耳制药公司、美国的胜家缝纫机公司、壳牌石油公司，在 19 世纪 80 年代、90 年代就已开始向外投资，在国外的销售市场建立自己的分公司。到 1914 年止，各主要债权国的对外投资总额已超过 410 亿美元，其中主要是私人对外投资。

从投资主体上看，英国、法国和德国是国际上最大的对外投资国，美国是净债务国。直到 19 世纪末期，美国随着工业化和经济发展才开始对外投资；从投资方式上看，1914 年的国际直接投资只占国际投资总额的 10% 左右，国际间接投资（包括借贷资本形式和证券形式的投资）是当时的主要投资形式；从投资方向上看，19 世纪初期英国的对外投资对象主要为欧洲，1870 年以后，英国的对外投资就逐渐转移至美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷、新西兰等农产品和原料的重要产地。法国的对外借贷受政治因素的影响，主要流向苏联、东欧和北欧的一些国家，德国的对外投资也局限在中欧、东欧的一些国家。

（二）两次世界大战期间的国际投资

这个期间各发达国家采取武力侵吞别国土地，瓜分和重新瓜分世界市场，大肆侵略、掠夺，破坏了正常的国际经济秩序，