

高等院校经济管理类主干课程适用教材



国际投资学

INTERNATIONAL INVESTMENT

李焜文 主 编
章福宁 副主编

湖北科学技术出版社

高等院校经济管理类主干课程适用教材

国际投资学

INTERNATIONAL INVESTMENT

李焜文 林蔚主 申远生
谭克来 云新波 张圣成
茹新波 蒋 澜 云新波
云爱同 国嘉同 文国平
容翠波 国宝荣 孙国平
谢良刚 高宝章 孙国平

策 划：李慎谦 高宝章
责任编辑：程化海 安永刚
人员已誌《李焜文利国》

出版发行：湖北科学技术出版社
地 址：武汉市雄楚大街
湖北出版

李焜文 主 编
章福宁 副主编
湖北科学技术出版社

宁蔚章 文国平 张圣成 孙国平

850 毫米×1168 毫米
2005 年 10 月第 1 版

F831.6 / 13

印张
2005 年 10 月

印数：0 001—3 000

ISBN 7-5352-3445-3/F·448

本书如有印装质量问题 可找承印厂更换

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学/李焜文主编.——武汉:湖北科学技术出版社,2005.10

ISBN 7-5352-3445-3

I. 国… II. 李… III. 对外投资 N.F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 086788 号

高等院校经济管理类主干课程适用教材
国际投资学

© 李焜文 主编

策 划: 李慎谦 高诚毅
责任编辑: 程华萍 宋志阳

封面设计: 王 梅

出版发行: 湖北科学技术出版社
地 址: 武汉市雄楚大街 268 号
湖北出版文化城 B 座 12-13 层

电话: 87679468

邮编: 430070

印 刷: 中国科学院武汉分院科技印刷厂

邮编: 430071

850 毫米×1168 毫米
2005 年 10 月第 1 版

32 开

15.75 印张

385 千字

2005 年 10 月第 1 次印刷

印数: 0 001—3 000

ISBN 7-5352-3445-3/F·448

定价: 28.00 元

本书如有印装质量问题 可找承印厂更换

《高等院校经济管理类主干课程适用教材》

编审委员会

主 任 阎德玉
副 主 任 朱克勤 李焜文 张凌云 刘海云
张 琼
委 员 (以姓氏笔画为序)
万德海 王远坤 王槐林 文显武
龙页玉 刘圣妮 刘海云 朱克勤
张 琼 张凌云 陈 萍 陈鸿琦
李云强 李焜文 闵嘉国 何爱云
沈 烈 邹顺华 柴定国 姚翠容
郭碧坚 阎德玉 章福宁 熊良福
谢邦柱 燕烈芳 简东平

《国际投资学》编写人员

主 编 李焜文
副 主 编 章福宁
编写人员 (以姓氏笔画为序)
申颢涛 刘绮涛 李焜文 章福宁
韩 颖

总 序

为了适应高等经济管理类本科培养应用型人才的迫切需要,我们特组织编写了《高等院校经济管理类主干课程适用教材》。

党的十六届三中全会提出:“要深化科技教育文化卫生体制改革,创新工作机制,营造实施人才强国战略体制环境,加快国家创新体系建设,构建现代国民教育体系和终身教育体系”,教育改革将进入体制创新、体系创新阶段。我国高等教育贯彻面向现代化,面向世界,面向未来的教育改革的基本指导方针,不仅在教育规模上将有较快发展,更重要的是在教育结构上将作科学调整。为全面建设小康社会培养应用型人才将成为我国高等教育的一项重要任务。

培养高质量的应用型人才,课程改革是关键,教材改革是基础。我们组织编写《高等院校经济管理类主干课程适用教材》既是适应培养高质量应用型人才的需求,也是推进高等经济管理类教学改革的一种尝试。

我国经济管理类的专业较多,且处在发展变化之中,其主干课程更是多多。《高等院校经济管理类主干课程适用教材》第一批书目包括以下十二本:《国际贸易》、《国际贸易实务》、《国际投资学》、《海关实务》、《中级财务会计》、《成本会计》、《财务管理》、《预算会计》、《审计学》、《物流管理》、《市场营销》、《人力资源管理》。

编写《高等院校经济管理类主干课程适用教材》遵循的基本原则是:①坚持教材内容的科学性与适用性相统一的原则,更加注重适用性;②我国高等教育从“精英教育”向“大众化教育”发展中,该套教材适用于大众化教育的定位;③经济管理类具有多种教

育层次,在教材内容的份量和难易程度的取舍上,该套教材适用于大学本科教学。

现在出版的《高等院校经济管理类主干课程适用教材》,由华中科技大学、华中科技大学武昌分校、武汉科技大学中南分校、中南民族大学、湖北经济学院、湖北高等财经专科学校、湖北财税职业技术学院的有关教师参与编写,得到华中科技大学武昌分校党委书记金国华同志和校长马鹤龄教授的热忱鼓励与支持,湖北科学技术出版社的领导亲自参与该套教材出版的策划与指导。在此,一并表示衷心的感谢。

在建成完善的社会主义市场经济体制,实现全面建设小康社会的宏伟目标的进程中,我们要不断总结经济改革实践中积累起来的丰富经验,不断学习新知识、研究新情况、解决新问题,不断充实该套教材的内容。由于我国经济改革在不断深化,经济管理学术思想与学术水平不断进步,以及作者水平的限制,这套书中可能会有不少缺点和错漏。为此,我们真诚希望同行专家、学者和广大读者批评指正,以便更版时修订完善。

《高等院校经济管理类主干课程适用教材》

编审委员会

2004年5月

前 言

为了满足高等学校经济与管理类专业教学的需要,特组织编写了这本《国际投资学》教材。

我们编写该教材遵循科学性与适用性相统一的原则。

本书是在认真总结和吸收国际经济学界对国际投资的研究成果和多年教学实践的基础上编写的。全书设十四章,分别介绍国际投资的基本原理;国际直接投资与间接投资的理论与方法;国际投资在发展中国家中的应用。其特点:一是体系新颖系统,将国际投资的理论与实务分章介绍,避免偏颇;二是突出国际投资的实务分析,强调国际投资的实用性,特别是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;三是注重定性分析与定量分析相结合;四是注意处理好与国际贸易和国际金融学等教材的关系。

该书由华中科技大学李焜文任主编并编写第一、二、四、六、十三、十四章。武汉科技大学中南分校章福宁任副主编并编写第八、十一、十二章,华中科技大学武昌分校刘绮涛编写第七、九章,华中科技大学武昌分校韩颖编写第五、十章,华中科技大学申颢涛编写第三章,李焜文对全书进行了总纂。该书的编写与出版,得到了湖北科学技术出版社李慎谦、高诚毅和宋志阳等同志的鼎力支持。书稿资料的搜集得到了余利红、尤海鹰等同志的无私帮助。在此,表示衷心感谢!本书的编写在体系和结构等方面作了一些新的尝试,由于编者的水平有限,因此书中错误在所难免,敬请广大读者批评指出。

编 者

2005年7月6日

目 录

第一章 国际投资概论	1
第一节 国际投资概念、类型、作用	1
第二节 国际投资的产生和发展	12
第三节 国际投资学研究的对象和内容体系	24
思考题	29
第二章 国际直接投资理论	30
第一节 垄断优势理论	31
第二节 产品周期理论	39
第三节 内部化理论	44
第四节 比较优势理论	52
第五节 国际生产折衷理论	58
第六节 其他国际直接投资理论	64
思考题	68
第三章 国际间接投资理论	69
第一节 西方国际间接投资理论(上)	69
第二节 西方国际间接投资理论(下)	78
第三节 西方国际间接投资理论的比较及启示	83
思考题	88
第四章 国际投资与跨国公司	89
第一节 跨国公司及其特征	89
第二节 跨国公司的组织结构	97
第三节 跨国公司的经营策略	117
思考题	125
第五章 国际投资与跨国银行	126

第一节	跨国银行及其特征	126
第二节	跨国银行的产生和发展	134
第三节	跨国银行的组织管理体制	143
第四节	跨国银行的经营业务	147
	思考题	158
第六章	国际投资环境	159
第一节	国际投资环境概述	159
第二节	国际投资环境的主要内容	166
第三节	国际直接投资环境评估方法	174
第四节	不同类型国家投资环境	186
	思考题	188
第七章	国际投资方式	189
第一节	国际直接投资方式	189
第二节	国际间接投资方式	198
第三节	新型国际投资方式	213
	思考题	224
第八章	国际投资资金来源及管理	225
第一节	国际投资与筹资	225
第二节	国际投资在国际金融市场上的融资渠道	231
第三节	国际投资资金管理	260
	思考题	268
第九章	国际投资技术与管理	269
第一节	国际投资项目可行性研究	269
第二节	国际工程招投标	278
第三节	国际工程承包	289
	思考题	306
第十章	国际投资风险管理	307
第一节	风险与国际投资风险	307

第二节 国家风险管理	311
第三节 外汇风险管理	318
第四节 经营风险	335
第五节 国际投资风险指数	338
思考题	341
第十一章 国际投资政策管理	342
第一节 国际投资效应分析	342
第二节 东道国利用外资政策	359
第三节 投资国对外投资政策	372
思考题	381
第十二章 国际投资法规管理	382
第一节 国际直接投资法规管理	382
第二节 国际间接投资法规管理	399
第三节 国际投资争端的解决	404
思考题	418
第十三章 发展中国家利用外资与对外投资	419
第一节 外资对发展中国家经济的影响	419
第二节 发展中国家利用外资	432
第三节 发展中国家对外投资	441
思考题	449
第十四章 中国利用外资与对外投资	450
第一节 中国利用外资	451
第二节 中国对外投资	470
思考题	489
参考文献	490

第一章 国际投资概论

国际投资是国际资本跨国流动的一种形式。本章主要是概述国际投资的概念、类型、产生和发展的历史。

第一节 国际投资概念、类型、作用

一、国际投资的涵义及特点

1. 国际投资是投资的特殊形态。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正比例收益的金融资产的购买。”^③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

① 中国大百科全书出版社与美国不列颠百科全书公司合编译. 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,1989. 13

③ 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

更大的现金流量。”^①中国《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、公司债乃至国内外债务等方式进行投资而不直接经营企业。”^②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，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。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投资要素体现为建设、生产、经营活动所必须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、专用技术、商标、信息等无形资产。④投资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。⑤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。⑥投资行为主要是指投资所需要的各要素的筹集、投放、

① 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

② 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

使用、回收以及利润再投资的全过程。⑦投入小于产出是投资者进行投资的重要前提条件。从上述有关论述可以看出,所谓金融意义上的投资,实际是指间接投资,所谓经济意义上的投资,实际上是指直接投资。无论何种意义上的投资,其基本特征是趋利性。任何一项投资的目标都是最终在未来获得收益,预期的经济效益如何,是投资者制定投资决策的主要依据。

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。国际投资一般由两部分构成:一是向国外投资,二是向国际筹资,即引进海外资金。作为跨国经济行为国际投资涉及到两个国家,即投资国与东道国。

投资国亦称资本输出国或对外投资国,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,东道国可分为:被迫资本流入国和主动资本流入国。被迫资本流入国是指在投资国武力威胁、经济制裁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此例;主动资本流入国,即是在平等互利的条件下,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而吸收外资的国家,现代东道国大都属此例。

(2)根据资本流入的目标,东道国可分为:积极资本流入国和消极资本流入国。积极资本流入国是指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,则是以弥补财政赤字、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:生产资本流入国和借贷资本流入国。生产资本流入国是指吸收国直接投资的国家;借贷资本流入国则是借用国外贷款的国家。

(4) 根据流入资本的来源,东道国可分为私人资本流入国、国家资本流入国和国际资本流入国。私人资本流入国是指吸收外国私人资本在本国进行投资的国家;国家资本流入国是指外国政府资本在本国进行投资的国家;国际资本流入国是指吸收国际金融机构或地区金融机构资本的国家。

上述关于东道国类型的划分,只是一种理论上的抽象,在现实生活中,就一国而言,往往难以作出明确的划分。二战后,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的双重身份。

2. 国际投资不同于国内投资。国际投资与国内投资是根据投资活动所涉及的区域来划分,二者在本质上是一致的,其最终目标都是为了实现利润的最大化。从历史发展的进程来看,国内投资在先,国际投资在后。二者互为条件,互相促进。一国国内投资程度的提高又可进一步促进其国内投资的发展。与国内投资相比,国际投资有其自身的特点与独特的运行规律。国际投资与国内投资的主要区别表现在:

(1) 国际投资的主体比较单一。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,拥有上亿美元的资产,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。一般国

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,其投资主体亦多。

(2) 国际投资具有多元的直接目标。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。

3. 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。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。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、分散资本风险, 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。

二、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抛售, 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、体育场馆等等。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) 对作为投资对象的外国企业控制程度不同。国际直接投资的特点是投资者对所投资的国外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,控制权越大。国际间接投资一般是通过国际