

现代 国际投资

编著 / 陈 玲

MODERN
INTERNATIONAL
INVESTMENT

现代 国际投资

第2版

MODERN
INTERNATIONAL
INVESTMENT

第2版

现代国际投资

Modern International Investment

陈玲 编著

厦门大学出版社

F831.6
chr

图书在版编目(CIP)数据

现代国际投资/陈玲编著. —厦门:厦门大学出版社, 2004. 12
ISBN 7-5615-2287-8/F · 414

I. 现… II. 陈… III. 对外投资 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 102364 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门大学 邮编:361005)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

三明日报印刷厂印刷

(地址:三明市新市中路 166 号 邮编:365001)

2004 年 12 月第 1 版 2004 年 12 月第 1 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:12.875

字数:323 千字 印数:1-3 000 册

定价:22.00 元

本书如有印装质量问题请寄承印厂调换

前 言

在开放经济条件下,国际资本流动与国际投资的发展正在成为世界性的研究课题。在国际资本流动中,作为长期资本重要组成部分的国际投资,其规模、结构、流向的迅速发展变化对全球各国的经济增长、产业结构调整、企业国际竞争力、国际收支平衡、资源配置乃至一国经济持续稳定的发展产生了十分重大的影响,国际投资已成为许多国家宏观经济内外均衡发展的重要组成部分。

21 世纪是中国国际投资的新世纪。中国作为发展中国家,在世界经济全球一体化的浪潮中,吸收和利用外资以加快中国的经济建设,使中国自实行改革开放以来,迅速成为当今世界上经济发展最快的国家之一。历经 20 多年改革开放的中国,正以“引进来”与“走出去”的双向思维实现与世界经济的融合。在加入 WTO 的新形势下,中国在继续提高利用外资水平的同时,也把对外投资放在重要的位置。“他山之石,可以攻玉”,为进一步提高中国国际投资的水平,我们必须更多地借鉴国外的经验。

奉献给读者的这本《现代国际投资》,力求全面反映战后以来西方国际投资理论和实务的重大研究成果,结合中国的国情,寻求发展中国国际投资的有效途径。其理论体系安排如下:

第一部分为导论篇,包括第一章、第二章。主要论述国际投资最基本的问题、历史进程、基本形式以及现代国际投资与相邻学科的关系。

第二部分为理论篇,包括第三章。主要论述当代西方国际投

资中具有较大影响的各种理论学派。

第三部分为实务篇,包括第三章、第四章、第五章、第六章、第七章、第八章。主要论述国际投资环境的评价、国际投资管理及国际投资的法律规定、国际投资评价及各种国际投资活动。

在本书的写作过程中,参考了大量国内外的有关资料,在此一并致谢。本书的出版,得到了厦门大学出版社的支持,在此表示衷心的感谢!限于作者的水平有限,书中纰漏之处在所难免,敬请各位专家和广大读者不吝赐教。

作者

2004年11月

目 录

前言

第一章 国际投资概述.....	(1)
第一节 国际投资的形成.....	(1)
第二节 国际投资的发展.....	(8)
第三节 国际投资的基本内容	(23)
第二章 国际投资的基本形式	(27)
第一节 国际直接投资	(27)
第二节 国际证券投资	(33)
第三节 国际贷款	(43)
第四节 国际灵活投资	(48)
第三章 国际投资理论	(52)
第一节 早期的国际资本流动理论	(52)
第二节 国际直接投资理论	(53)
第三节 国际间接投资理论	(71)
第四章 国际投资环境	(78)
第一节 国际投资环境概述	(78)
第二节 国际投资环境的构成要素	(88)
第三节 国际投资环境评价.....	(102)
第五章 国际投资管理.....	(120)
第一节 国际投资风险.....	(120)
第二节 汇率利率风险的管理.....	(127)

第三节	国家风险的管理·····	(139)
第四节	国际投资的技术管理·····	(157)
第六章	国际投资的法律规定·····	(172)
第一节	国际投资法概述·····	(172)
第二节	投资国对外投资的法律规定·····	(186)
第三节	东道国吸引外资的法律规定·····	(191)
第四节	国际投资的双边和多边保护制度·····	(196)
第五节	国际间接投资法规管理·····	(209)
第六节	国际投资争议的解决·····	(221)
第七章	国际投资评价及中国国际投资·····	(225)
第一节	评价国际投资的原则·····	(225)
第二节	评价国际投资的指标体系·····	(230)
第三节	中国利用外商直接投资·····	(236)
第四节	我国海外投资的发展·····	(251)
第八章	国际投资实务·····	(274)
第一节	国际投资中的跨国公司·····	(274)
第二节	国际投资中的公司并购·····	(293)
第三节	国际投资中的跨国银行·····	(320)
第四节	国际投资项目融资·····	(331)
第五节	国际 BOT 投资方式·····	(358)
第六节	国际经济援助·····	(380)
参考文献		

第一章 国际投资概述

国际投资是国内投资的相对概念,它是指各国的个人、企业、政府及其他经济组织在本国以外的国家和地区所进行的各种投资活动。它是投资主体、投资要素、投资目标、投资国别、投资流向、投资形式、投资行为等诸多因素的高度内在的统一。国际投资为什么会产生、存在和发展?这是本章的基本内容。

第一节 国际投资的形成

一、国际投资形成的条件

国际投资的产生和存在,必须具备一定的条件,其中主要有:

(一) 国际资本供给

国际资本供给是指一些国家(或地区)具备了一定数量的可用于境外投资的资金。不管国际投资的原因和动机如何,具备一定数量的用于境外投资的资金供给是国际直接投资的前提条件。一般来说,发达国家由于经济发展水平较高,国内资本市场竞争较充分,存在着大量的过剩资本,需要到国际资本市场上去寻找获得高额利润的场所。

从当前国际资本供给的主体来看,主要有以下几方面:

1. 跨国公司。跨国公司在生产经营、资本流动和利润积累中

都拥有大量资金。为了占据国际市场、利用海外资源、获取高额利润,它们一般都通过在国外设立分支机构或控制子公司,形成跨国的生产、经营、销售和研究开发,由此成为对外直接投资的重要构成部分。

2. 商业银行和国际银团。商业银行贷款是极为重要的国际资本来源之一。这些大商业银行持有巨额资金,在世界各地设有分支机构。通过积极发展信贷业务,形成了全球金融网络的重要环节。国际银团是指以一家国际性银行作为牵头者,发起和组织其他一些银行以共同的条件对共同的借款人提供贷款的银行集团。国际银团把若干银行的资金集中起来,增强银行的贷款能力,并且大大降低了贷款风险。

3. 国际金融组织。国际金融组织通常分为全球性与区域性两大类。全球性国际金融组织主要有世界银行、国际货币基金组织、国际开发协会以及国际金融公司等。区域性国际金融组织主要有亚洲开发银行、非洲开发银行以及泛美开发银行等。这些组织提供的国际贷款通常不以盈利为主要目的,而是服务于各组织特定的宗旨。一般来说,国际金融组织的贷款对象主要是发展中国家,旨在促进发展中国家的经济发展和平衡国际收支。这些组织的资金来源主要是各成员国政府认缴的股金。在国际金融市场上发行债券等筹集资金也是其重要来源。

4. 提供发展援助资金的政府。联合国曾明确规定发达国家应将其国民生产总值的 0.7% 用于援助发展中国家,可是发达国家对此反应冷淡。二战后,一些经济比较发达国家的政府,在其财政预算中列出一笔开支,作为对发展中国家的赠款或低利援助贷款。尽管这类国家为数不多,但许多发展中国家从中受惠。

(二) 国际资本需求

国际资本需求是指一些国家(或地区)国内资本不足,需要从国外借入资本。这是国际投资的另外一个前提条件。资金的供给

和需求是国际投资不可分割的两个方面,是缺一不可的。

具体说来,造成国际投资需求的原因主要有以下几方面:

1. 维护国际收支平衡。维护国际收支平衡是吸收外资的一个重要原因。如美国在 20 世纪 50 年代后,由于军费开支过大和贸易逆差的双重压力,开始把外资作为平衡国际收支的手段。1971 年,其经常账户逆差为 58 亿美元,是由外国政府基金流入的 90 亿美元抵消的;1984 年美国出现了高达 1 164.7 亿美元的经常账户逆差,同样由当年流入的外国私人资本予以冲销。除美国外,许多国家也把利用外资作为平衡国际收支的手段。

2. 保护经济发展势头。利用外国资本,有利于弥补国内资金的不足,增加投资总量;有利于建立新产业,改造旧产业,提高生产能力,加快经济发展的步伐;在引进外资的同时,可以引进外国先进技术和管理经验,培养本国科技人才,提高本民族文化素质和技术水平,促进劳动生产率的提高;通过引进外资,可以开辟新的就业领域,增加就业机会,带动国民收入的稳步增长;通过引进直接投资,可以增加国家税收,以保证全社会经济总量扩大。而且国内经济的好转,反过来又会增强出口能力,有利于国内产品打入国际市场。正因为利用外资能给受资国带来诸多好处,所以扩大利用外资就成为许多发展中国家振兴民族经济的重要选择。

3. 促进社会稳定。吸收外资,是任何一个试图摆脱贫困、维护社会稳定的发展中国家所必需的。在非洲、亚洲和拉丁美洲,许多国家把吸引外资作为稳定社会的重要战略。同时,一些落后国家通过各种扶贫援助或政治性贷款,暂时缓解了贫困的压力,缓和了民族矛盾。

(三)政府放宽对国际资本进出的限制

国际资本进出作为一种国际间的经济往来,不可能不受到本国宏观经济调控政策的制约,其中,外汇的管制程度对国际资本进出的影响比较大。因为政府的外汇管制政策体现了对本国和外国

资金流出和流入的限制程度,直接影响到国与国之间资本流动的数量和水平。如果一国由于某些原因实行极其严格的外汇管制政策,严格控制外国资金的进入和本国资金的流出,那么,国际投资也就难以进行。但由于一些复杂的原因,比如出于保护民族工业等政治方面的考虑,目前许多国家事实上仍不同程度存在着对国际资本进出的限制。其主要方式有:实行外汇管制;颁布法令或条例,限制资本的进出;利用贷款政策进行调节;各种经济政策的协调。

(四)有一个比较健全和完善的国际金融市场

健全和完善的国际金融市场能够为国际资本流动提供一个良好的外部环境,比如:良好的金融体系可以比较顺利地筹措和运作资金;健全的外汇市场可以使投资的供求双方自由地兑换主要货币,保证资金的流动不受限制,国际金融交易相对自由;以现代化的通讯手段尤其是计算机及其网络作为工具进行国际金融交易,保证了速度快、手续简便和精确等等。

二、国际投资形成的原因

我们把国际投资形成的原因概括为以下几个方面:

1. 科技进步和生产力的发展。随着科技的进步和生产力的发展,生产部门结构有了较大变化,出现了许多新兴工业部门。这些新兴工业部门的出现,使各国之间的国际分工大大加强,要求各国发挥各自的优势,生产和销售各自优势的产品和零部件或提供不同的服务;由于新出现的工业部门生产规模大,技术先进,固定资本更新速度快,需要的资金数量多,同时,随着科学技术的发展,投入科学研究、产品和技术开发的费用也越来越多。这些巨额投资,往往超出一个企业甚至一个国家的人力和物力的负担能力,需要几个大企业合资经营才能办到,不仅需要私人资本的直接投资,而且需要各国政府以间接投资方式从资金上给予支持。因此,从

根本上说,是科技进步和生产力发展导致的生产社会化乃至生产国际化,决定了国际投资的出现和形成。

2. 追求高额利润。不管资本来源于何处,又流向何方,一般都遵循追逐较高利润这一原则(经济发展援助贷款除外)。资本的跨国流动之所以比资本的国内流动能够带来较高的利润,主要是国外存在降低产品生产成本的各因素,例如可以利用国外廉价的劳动力,获得相对便宜的原材料,在国外就地生产、就地销售,既能更好地占领东道国市场,又能减少损耗和节约运输成本,绕过对方的关税或关税壁垒,使产品的销售成本降低,有助于增强竞争力;同时利用国际先进的技术和工艺优势,可以提高劳动生产率等等。这些因素既是国际投资者实现较高利润的条件,也是引起国际直接投资的一些具体动因。

3. 规避和分散投资风险。无论在国内还是在国际上投资,都可能遇到各种风险。这些风险主要包括政治性风险、经济性风险、政策性风险、业务性风险等等。在这些风险中,有些是常规性风险,有些是非常规性风险。一般认为,对发达国家的投资者来说,若在国内投资,非常规性风险容易规避,常规性风险则由于市场竞争的激烈而不易规避。若跨国经营,尤其是到发展中国家经营,由于其拥有经济和技术优势,在竞争中容易取胜,因而对常规性风险主要是经营性风险容易规避。这就决定了他们要进行国际投资。同时,由于各国的投资风险程度和类别不同,且风险也是不断变化的,投资者在不同的国家有选择地进行投资,虽然不能完全规避风险,却也能分散风险。因此,规避和分散投资风险,在国际上寻求安全性大的投资场所,就成为国际投资的内在动力因素。

4. 各国利率和汇率的差异。利率和汇率是能够影响国际投资收益的两个重要因素。一般来说,由于国家与国家之间利率的不同,会导致资金从利率较低的国家流向利率较高的国家(目的当然是获取更高的收益),利率也因此成为各国中央银行调控本国资

本市场上资金包括外资数量的重要杠杆。汇率是不同国家货币兑换的比率。一国货币的汇率如果在较短的时间里发生较大幅度的波动,就可能影响到投资者对该国货币币值涨跌趋势的心理预期,使国际投资者丧失对该国货币稳定的信心,从而造成外资逃离,也可能引来金融投机者,造成国际资本尤其是短期游资的投机性流动,进而冲击全球的金融市场。比如 1997 年下半年以来由于一些复杂的原因,东南亚和东亚的一些国家货币的汇率和股市大幅度下跌,导致大量国际资本流出,给这些国家的金融和经济增长造成了严重冲击,亚洲乃至全球的金融和经济都因此会受到不同程度的影响。

三、国际投资形成的途径

国际投资赖以形成的主要途径有:

(一)企业跨国资本的运动

企业资本的国际运动,是国际投资的基本构成部分和基本形式,它是以跨国公司为主体的。随着跨国公司的发展,跨国公司的力量与日俱增。

目前跨国公司扩大生产经营活动的方式主要包括:(1)扩大和新建公司,形成超越国界的跨国公司内部的专业化国际分工体系;(2)跨国相互兼并,形成更大规模的全球性垄断公司;(3)同当地企业建立合资企业,实现跨国公司与当地企业的联合生产、合作经营;(4)跨国公司之间的联合和合作,形成战略联盟,风险共担、利益共享。所有这些扩张活动,都是以资本的国际流动为基础。因此,跨国公司的实力及其影响的扩大,意味着跨国公司的企业资本运动作为国际资本流动途径的重要性,正日益突出。

(二)国际金融市场的运作

国际金融市场是一个庞大的经济体系,其金融业务活动的范围相当广泛,包括长、短期资金的借贷,外汇、黄金、证券的买卖,以

及各种票据的贴现业务,国际债务的清偿等一系列金融行为。国际金融市场从不同角度又可以分出不同类型。根据资金融通期限的长短,国际金融市场可以区分为长期资本市场和短期资本市场。

1. 短期资本市场。其融资年限在一年以内。根据不同的借贷方式,它又细分为银行短期信贷市场、短期证券市场和贴现市场。银行短期信贷主要解决工商企业临时性的短期流动资金的需要,贷款银行要对企业的借贷用途、财务状况有全面准确的了解,借款方面承诺到期按时归还。短期证券主要包括国库券、银行定期存单、银行承兑票据等,其中国库券是最重要的短期信用工具,发行量最大。贴现是指把未到期的信用票据打个折扣向贴现公司换成现金,它是短期资本市场融通资本的一种重要形式,贴现交易的信用票据是主要的结算工具。贴现公司还可以拿票据向中央银行办理再贴现,以达到调节信用、控制市场资本流量的目的。

2. 长期资本市场。其融资年限在一年以上。长期资金的融通方式主要有两种,即银行中长期贷款的提供和各种证券的买卖。银行中长期贷款主要用于外国企业固定资产的更新、扩建或新建。证券市场主要通过吞吐政府债券、公司股票、公司债务来吸收并为政府和企业提供所需的中长期资金。

(三)经济发展援助的实施

经济发展援助是一国政府、国际经济组织向受援国提供的一种优惠贷款或无偿赠与的行为。

从资金来源看,经济发展援助中的贷款可分为两种:一是双边贷款。指一国政府以其财政资金向另一国政府发放的贷款,一般只发放给外国政府,不直接贷给企业。这种贷款利息较低,有的甚至是无息贷款,偿还期长,还有一定的宽限期。二是多边贷款。指全球性和地区性金融机构以及其他区域性国家集团的信贷,款项来源主要是会员国的财政拨款和政府捐助,其贷款条件也较优惠。

第二节 国际投资的发展

一、国际投资发展的历史阶段

资本输出是国际投资的最初形式。英国资本主义生产方式确立较早,大约在 19 世纪 70 年代就有了资本输出,因此,真正意义上的国际投资可以此为起点算起。从那时以来国际投资产生和发展的 130 多年历史,大致可以划分为以下三个时期:

1. 国际投资的成长时期(19 世纪 70 年代至第一次世界大战)。在这一时期,伴随着垄断资本主义的形成和发展,作为国际投资最初形式的资本输出也不断地形成和发展起来,并成为垄断资本主义国家的重要特征。到 1913 年,英国的对外投资总额已达 40 亿英镑,相当于当时英国国民财富的 1/4,占当时各垄断资本主义国家对外投资总额的 1/2。资本流出占英国储蓄的比例在 25%~40% 之间,占英国当时国民生产总值的 10%。在这一时期,国际投资的特点表现为:(1)投资的主要形式是国际间接投资。投资国主要通过提供贷款、发行股票和债券形式对外投资,对外直接投资所占的比重较小。(2)投资国数目甚少。在 1870—1914 年期间,投资国主要局限于英国、法国、德国、美国和日本,其中又以英国占主导地位。其他资本主义国家和广大发展中国家对外投资规模微不足道。(3)投资区域集中于资源丰富的国家和殖民地国家。在这一阶段,对外投资主要流向北美、拉丁美洲和大洋洲等自然资源丰富的国家,以利用其自然资源优势。(4)海外投资主要用于东道国铁路、公用事业和资源开发业。与此相联系,投资期限一般也较长。

2. 国际投资的缓慢发展时期(一战结束至二战结束)。由于

1929—1933 年的世界性经济大危机的影响和世界大战的破坏,这一时期国际投资的发展非常缓慢。在 1929—1933 年世界资本主义经济大危机期间,工业国的生产量急剧下降,世界贸易额也急剧缩减。这种情况进一步加剧了国际投资资金来源的短缺。到 1933 年底,阿根廷是拉丁美洲唯一保持清偿全部外债的国家。到了 1938 年,英国、美国、法国、德国、日本 5 个最大资本输出国的对外投资额分别为 230 亿美元、120 亿美元、40 亿美元、10 亿美元、12 亿美元。其他各国对外投资规模仍然较小。在第二次世界大战期间,西方发达资本主义国家主要采取武装侵略的方式进行对外资本扩张。在战火纷飞的国际环境下,正常的私人对外投资活动受到极大的影响。到第二次世界大战结束的 1945 年,美国、英国、法国、德国、日本的对外投资额不仅没有上升,反而下降了。全世界的投资额从 1914 年的 440 亿美元增加到 1945 年的 510 亿美元,总共只增长了不到 16%。

这一时期国际投资的主要特点是:(1)投资主体发生重大变化。首先,在第一次世界大战之前的几十年里,英国凭借其政治经济实力,在国际投资领域占绝对领先的地位。到 1945 年,美国取代英国的地位,成为世界上最大的对外投资国。作为战败国,德国和日本对外投资的实力受到严重削弱。1914 年之后,官方对外投资的规模迅速扩大,但私人对外投资仍占主导地位。(2)对外投资的形式发生变化。1914 年之前,对外投资的主要形式是证券投资。1914 年之后,对外直接投资规模明显扩大。特别是经济大危机使得国际资本市场名存实亡,进一步促进了对外直接投资的发展。

3. 国际投资的快速发展时期(二战结束至今)。二战后,随着科技的迅速进步,生产力的不断发展,世界经济的不断增长和一体化的日益加强,国际投资进入了一个快速发展时期,在规模上有了急剧扩大,在形式、主体、流向等方面都有了重大发展和变化,形成