

国际经济与贸易教程系列
立信会计出版社

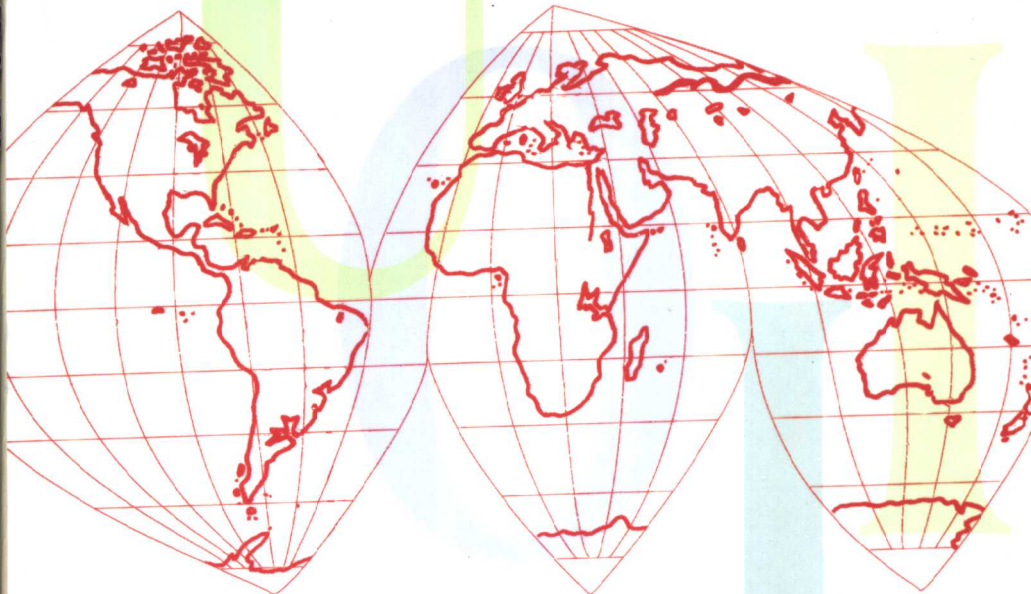


国际经济与贸易教程系列

GUOJI TOUZIXUE

国际投资学

袁东安 编著



立信会计出版社

国际经济与贸易教程系列

国际投资学

GUOJI TOUZIXUE

袁东安 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学/袁东安编写. —上海:立信会计出版社,
2003. 8

(国际经济与贸易教程系列)

ISBN 7-5429-1146-5

I. 国… II. 袁… III. 对外投资-教材 IV. F831. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 068787 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	<i>lxaph@sh163c. sta. net. cn</i>

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	9. 875
插 页	2
字 数	238 千字
版 次	2003 年 8 月第 1 版
印 次	2003 年 8 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1146-5/F·1052
定 价	17. 80 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

国际投资学与国际金融学和国际贸易学都属于国际经济学的
一个分支学科,目前又都属于高校经济类专业本、专科学生的主干
教程。从形式上看,国际投资学研究货币、商品和劳务的跨国界流
动,与国际金融学和国际贸易学似乎没有什么太大区别。但是,国
际投资学仅仅研究那些已转化为资本的货币、商品和劳务的跨国
界流动,而不去研究那些未转化为资本的货币、商品和劳务的跨国
界流动,而且研究的侧重点是货币、商品和劳务的资本特性;而国
际金融学和国际贸易学的研究范围则既包含了资本的跨国界流
动,又包含了非资本的跨国界流动,而且研究的侧重点是货币、商
品和劳务的非资本特性。因此,国际投资学虽然在形式上与国际
金融学和国际贸易学的学科内容存在一定程度的交叉,但它们相
互之间实际上有着非常明确的分工。本教材的编写思路是围绕资
本的跨国界流动而展开的。

国际投资作为一门学科实际上是随着国际投资实践的发展而
逐步从国际金融学和国际贸易学中独立出来,并不断完善和成熟
起来的。一般认为,从学科体系上看,国际投资学的基本内容可以
区分为国际投资理论和国际投资实务两个组成部分。本教材将国
际投资实务进一步区分为国际投资宏观管理和国际投资微观管理
两个组成部分。前者涉及各国政府对国际投资行为的行政管理,
后者涉及国际投资主体的经营管理。在国际投资日趋自由化的今
天,各国政府对国际投资行为的行政管理都必须以法律为依据,国
际投资法规因而成为国际投资宏观管理的重要内容。本教材将国
际投资微观管理进一步区分为国际直接投资和国际间接投资两个

组成部分,并将国际直接投资进一步区分为企业型国际直接投资和非企业型国际直接投资两个组成部分。由于国际直接投资这一概念一般仅指企业型国际直接投资,因而有的国内学者将非企业型国际直接投资称作国际灵活投资。

根据以上编写思路和学科体系构想,本教材总共分为6章。第一章为国际投资学概述,简要介绍国际投资的基本概念、国际投资主体、国际投资发展趋势和国际投资学的基本内容;第二章为企业型国际直接投资,简要介绍企业型国际直接投资的四种不同企业形态,即外资企业、国际合资经营企业、国际合作经营企业和外国企业常驻代表机构,并对发生在我国的一些企业型国际直接投资案例进行分析;第三章为非企业型国际直接投资,简要介绍国际特许经营、国际租赁、国际工程承包和国际合作开发等四种主要非企业型国际直接投资方式;第四章为国际间接投资,简要介绍国际信贷、国际项目融资、国际证券投资和国际投资基金等四种主要国际间接投资方式;第五章为国际投资法规,简要介绍国际投资法规概况、各国涉外投资法规和国际投资条约;第六章为国际投资理论,简要介绍国际资本流动理论、国际直接投资理论和国际间接投资理论。

本教材在编写过程中参考并引用了许多国内外同行的有关文献,其中不乏最近出版或发表的研究成果和统计资料,在此向他们表示感谢!并将主要参考文献列于书后,直接和间接引用部分在书中标明出处。感谢唐海燕老师对本教材编写的关心和支持!感谢立信会计出版社对本教材出版的支持!特别感谢徐小霞女士的热心帮助!真切地希望热心的读者对本教材中的疏漏和不妥之处提出修改意见。

编著者

2003年9月

目 录

第一章 国际投资学概述	1
第一节 国际投资的基本概念	1
一、国际投资的定义(1) 二、国际投资的主要类型(3) 三、国际投资的经济学意义(3)	
第二节 国际投资主体	4
一、跨国企业(4) 二、其他国际投资主体(7)	
第三节 国际投资发展趋势	9
一、国际直接投资发展趋势(9) 二、国际间接投资发展趋势(15)	
第四节 国际投资学的基本内容	22
一、学科内容(22) 二、与相关学科的关系(23)	
第二章 企业型国际直接投资	24
第一节 外资企业	24
一、外资企业的定义(24) 二、外资企业的组织形式和法律特征(25) 三、在中国的外资企业(26)	
第二节 国际合资经营企业	28
一、国际合资经营企业的定义(28) 二、国际合资经营企业的组织形式和法律特征(29) 三、在中国的国际合资经营企业(30)	
第三节 国际合作经营企业	33
一、国际合作经营企业的定义(33) 二、国际合作经营企业的组织形式和法律特征(33) 三、在中国的国际合作经营企业(34)	
第四节 外国企业常驻代表机构	36

- 一、外国企业常驻代表机构的定义(36)
- 二、外国企业常驻代表机构的法律特征(36)
- 三、在中国的外国企业常驻代表机构(37)

第三章 非企业型国际直接投资	71
第一节 国际特许经营	71
一、国际特许经营的定义(71)	
二、国际特许经营的法律特征(76)	
三、在中国的国际特许经营(77)	
第二节 国际租赁	78
一、国际租赁的定义(78)	
二、国际租赁的法律特征(80)	
三、金融租赁的程序(80)	
四、金融租赁合同的主要内容(82)	
第三节 国际工程承包	86
一、国际工程承包的定义(86)	
二、国际工程承包的法律特征(86)	
三、国际工程承包的内容(87)	
四、国际工程承包的发包(88)	
五、国际工程承包合同(98)	
第四节 国际合作开发	114
一、国际合作开发的定义(114)	
二、国际合作开发的法律特征(115)	
三、在中国的国际合作开发(115)	
第四章 国际间接投资	117
第一节 国际信贷	117
一、国际信贷的定义(117)	
二、国际信贷的主要类型(117)	
第二节 国际项目融资	126
一、国际项目融资的定义(126)	
二、项目融资的基本特点(127)	
三、项目融资的主要参与者(132)	
四、主要项目融资模式(136)	
第三节 国际证券投资	149
一、国际证券投资的定义(149)	
二、国际证券投资的主要类型(151)	
第四节 国际投资基金	155
一、国际投资基金的定义(155)	
二、国际投资基金与国际金融	

市场(164)

第五章 国际投资法规	165
第一节 国际投资法规概述	165
一、国际投资法规的定义(165) 二、国际投资法规的基本内容(165)	
第二节 各国涉外投资法规	174
一、各国涉外直接投资法规(174) 二、各国涉外间接投资法规(176)	
第三节 国际投资条约	177
一、双边投资条约(177) 二、区域性多边投资条约(178) 三、全球性多边投资条约(180)	
第六章 国际投资理论	215
第一节 国际资本流动理论	215
一、国际资本流动的原因(215) 二、国际资本流动的效果(215)	
第二节 国际直接投资理论	217
一、厂商垄断优势理论(218) 二、内部化理论(218) 三、区位理论(219) 四、折中理论(219) 五、产品生命周期理论(220) 六、比较优势理论(221)	
第三节 国际间接投资理论	223
一、证券组合理论(223) 二、资本资产定价理论(228) 三、套利定价理论(233) 四、风险中性定价理论(234) 五、金融噪声交易理论(238)	
附录	243
一、中华人民共和国外资企业法.....	243
二、中华人民共和国中外合资经营企业法.....	245
三、关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定 ...	248

四、中华人民共和国中外合作经营企业法	253
五、中华人民共和国国务院关于管理外国企业常驻代表机构的暂行规定	257
六、商业特许经营管理办法(试行)	259
七、解决国家与他国国民之间投资争议公约	261
八、多边投资担保机构公约	278
参考文献	303

第一章 国际投资学概述

国际投资学是专门研究国际投资理论和实务的经济学科,它是国际经济学的分支学科之一。本章简述国际投资的基本概念,国际投资主体,国际投资发展趋势,以及国际投资学的基本内容。

第一节 国际投资的基本概念

一、国际投资的定义

(一) 资本

资本(capital)有广义、中义、狭义和最狭义之分。广义的资本泛指一切被其所有者或使用着用作增进其自身利益之手段的资源(resources)。形成广义资本的资源可以大致区分为人力资源(human resources)和物力资源(material resources)两大类。由人力资源转换而成的资本为人力资本(human capital);由物力资源转换而成的资本为物力资本(material capital)。人力资源和人力资本的一个根本特性是与单个人体(individual)即个人或个体具有不可分性,即它们不能离开个体而独立存在;物力资源和物力资本的一个根本特性是与个体具有可分性,即它们可以离开个体而独立存在。人力资源的形成需要消耗一定的物力资源;而人力资源通过其个体的劳动又可创造出一定的物力资源即物化了的人力资源。

中义的资本是指那些可用货币单位计量、且被其所有者或使用着用于增值目的的资源。^① 可用货币单位计量的资源和资本又

^① 若不作特别说明,本教材所谓资本是指中义的资本。

被称作资产(assets),且可将资产区分为现金资产和非现金资产两大类;现金资产加上非现金资产中的有价证券则组成金融资产(financial assets)。企业的资产通常可以区分为流动资产和固定资产两大类:流动资产(liquid assets)是指那些可以很快变成现金的资产,包括库存现金、有价证券、应收账款和存货等资产;固定资产(fixed assets)是指那些不能很快变成现金且期限在1年以上的资产,包括土地、厂房、设备及长期投资等有形资产(visible assets)和专利、商标及长期待摊费用等无形资产(invisible assets)。

狭义的资本是指期限在1年以上的金融资产。狭义的资本市场是指买卖期限在1年以上的金融产品的市场;与之相对应的是货币市场,即买卖期限在1年以内的金融产品的市场。

最狭义的资本特指企业的注册资本或所有者权益。

(二) 投资

投资(investment)是指资源所有者或使用者将资源转化为资本,并追求资本增值的行为或过程。

在投资过程中行使投资决策权的资源所有者或使用者为投资主体或称投资者(investor)。投资者可以是个人、企业、政府以及其他非盈利性社会团体或机构。投资者不仅有权利获取投资成功所带来的收益,而且有义务承担投资失败所带来的亏损。如果投资者在投资过程中将资产的使用权转让给另一市场主体有偿使用,则该市场主体成为与投资者相对应的筹资者;如果投资者在投资过程中没有将资产的使用权转让给另一市场主体有偿使用,则该类投资活动没有筹资者参与。

与投资相近的一个概念为投机(speculation)。国内许多媒体和一些学者倾向于将证券市场中以获取买卖价差为目的的短线操作行为称作投机,而将兼顾资本利得和红利分配的长线操作行为称作投资。从获取收益和承担亏损的角度而言,投资和投机并无实质区别,只是在证券投资领域,经济学者约定俗成地使用投机、

套期保值(hedge)和套利(arbitrage)这三个概念来区分三种不同的投资行为。^①

(三) 国际投资

国际投资(international investment)是指资本的跨国界流动。在有筹资者参与的投资活动中,资本的跨国界流动是指投资者和筹资者分属不同国家或地区;在没有筹资者参与的投资活动中,资本的跨国界流动是指投资者在其母国之外形成经营性资产(与金融资产相对应)或投资活动(一般是某些金融投资,尤其是某些衍生证券投资,如期货投资)是由来自不同国家或地区的多个投资者共同参与。^②

二、国际投资的主要类型

按照投资所形成的资产类型的不同,国际投资可以大致区分为国际直接投资和国际间接投资两大类。国际直接投资(foreign direct investment,简称 FDI)是指资本输出国的投资者依照东道国的有关法规在东道国单独出资或与其他投资者共同出资形成经营性资产,并按照东道国的有关法规和/或其他投资者所签订的有关投资协议获取该经营性资产的经营收益或承担其经营亏损的行为或过程。国际间接投资(international indirect investment)或称国际金融投资(international financial investment)是指投资者在国际金融市场上买卖金融产品或称金融工具(financial instruments),并从中获取收益或承担亏损的行为或过程。^③

三、国际投资的经济意义

国际投资的实质是资本市场的全球一体化。国际投资和资

① 参见第四章第三节中有关内容。

② 有关国际投资概念的进一步讨论参见本节下文以及第二章、第三章和第四章中有关内容。

③ 国际间接投资中的国际股票投资与某些股权参与型国际直接投资之间在一定条件下可以相互转化。参见第四章第三节中有关内容。

本市场的全球一体化可以说是同一枚硬币的正反两面。国际投资越活跃,则资本市场的全球一体化程度也就越高;反之,则反是。

资本市场全球一体化的理论和现实基础是实现市场参与者的多赢或共赢。正如有的学者所认为的那样,资本市场的全球一体化可以促进世界各国国民生产总值(gross national product,简称GNP)的增长。^①资本市场的全球一体化实际上是一个非常缓慢的过程,当中会遭遇重重阻力,问题的关键在于世界各国,尤其是在发达国家和发展中国家之间关于如何建立多赢或共赢机制的谈判非常艰难。

资本市场的全球一体化是社会分工和市场经济发展到一定阶段的产物。在资本市场全球一体化的进程中,各市场主体和相关社会成员所面临的现实和潜在市场竞争会越来越激烈,其专业化分工水平也会越来越高。

第二节 国际投资主体

国际投资主体主要有资本输出国的自然人、跨国企业、资本输出国政府和某些国际金融机构等四种类型,其中跨国企业是最为重要的国际投资主体。

一、跨国企业

(一) 跨国企业的定义

长期以来,世界各国对跨国企业(transnational enterprise)并没有形成一个统一的界定标准,也没有形成一个统一的名称。由于跨国企业一般为公司制企业,所以人们习惯上称之为跨国公司(transnational corporation)或多国公司(multinational corpora-

^① 参见第六章第一节中有关内容。

tion)。跨国企业有时还被称作多国企业(multinational enterprise)、国际企业(international business)、国际公司(international corporation)和环球公司(global corporation)等。

目前国际上对跨国企业进行界定的依据可以大致归纳为以下四种类型：

1. 以企业经营的地理范围为依据。这是一种最通俗的界定方式，最为宽松的观点认为，凡是在一个以上国家或地区从事经营活动的企业都可称作跨国企业；较为保守的观点则认为，只有那些在6个以上国家或地区设有分支机构或子公司的大型企业才可称作跨国企业。

2. 以企业的所有权为依据。以企业的所有权为依据又可以分为两种情况。其一是以企业总部即总公司或母公司自身股权的多国性为依据。也就是说，只有那些其总公司或母公司的股权被来自一个以上国家或地区的法人或自然人所拥有的企业才可称作跨国企业。由于企业股权的多国性可能与其到海外上市有关，或与其所在国股票市场的对外开放有关，而与其是否进行跨国经营并没有必然联系，因此以其总公司或母公司股权的多国性为依据的跨国企业可能并没有进行跨国经营。其二是以企业总部对其海外经营机构拥有所有权的比重多少为依据。一般的国际惯例是取10%为标准，达到或超过这一标准的企业即为跨国企业，没有达到这一标准的企业则不被看作跨国企业。企业总部对其设立的海外分支机构拥有100%所有权，但是对其通过股权参与型国际直接投资所设立的海外经营机构所拥有的所有权则既可能大于或等于10%，又可能小于10%，而对其通过非股权参与型国际直接投资所设立的海外经营机构所拥有的所有权比例则可能难以作出准确判断。

3. 以企业的经营管理特征为依据。以企业的经营管理特征为依据还可以进一步分为四种不同情况。其一是以企业总部是否

实施全球性经营管理战略为依据。只有那些在其总部实施了全球性经营管理战略的企业才可称作跨国企业。由于判断企业是否实施全球性经营管理战略带有一定的主观性,以此为据的可操作性相对较差。其二是以企业总部经理的多国性为依据。只有那些其总部经理来自一个以上国家或地区的企业才可称作跨国企业。由于企业总部经理的多国性与其是否进行跨国经营之间并没有必然联系,因此与上述以其总公司或母公司股权的多国性为依据的跨国企业相类似,以其总部经理的多国性为依据的跨国企业也有可能并没有进行跨国经营。其三是以企业海外员工的绝对数量和/或相对数量为依据。只有那些其海外员工数量达到一定数量标准和/或其海外员工数量占其员工总数的比例达到一定比例标准的企业才能称作跨国企业。至于具体的数量标准和比例标准,目前国际上还没有形成一个统一的意见。其四是以企业海外营业额的绝对数量和/或相对数量为依据。只有那些其海外营业额达到一定数量标准和/或其海外营业额占其营业总额的比例达到一定比例标准的企业才能称作跨国企业。至于具体的数量标准和比例标准,目前国际上也还没有形成一个统一的意见。

4. 以多种因素为依据。联合国文件对跨国企业的界定包含以下三种因素:其一是在一个以上国家或地区设有经营机构;其二是各经营机构在一个决策体系下实施共同战略;其三是各经营机构能够分享资源并分担责任。判断其中第二种因素和第三种因素带有一定的主观性,因而其可操作性相对较差。

本教材倾向于采用以企业经营的地理范围为依据中最为宽松的观点,即将那些在一个以上国家或地区从事经营活动的企业都称作跨国企业。采用这种界定方式的好处是具有较强的可操作性和较为普遍的可适用性,而且抓住了跨国企业从事跨国经营活动这一最为重要的特点。

(二) 跨国企业的主要类型及其国际投资方式

根据其所从事的业务范围的不同,跨国企业可以大致区分为跨国工商企业和跨国金融机构两大类。跨国金融机构还可以进一步区分为跨国银行、跨国投资银行和跨国保险公司等三种类型。^①跨国工商企业的国际投资方式以国际直接投资为主;有的跨国工商企业会利用其短期闲散资金参与国际间接投资,也有的跨国工商企业会出于套期保值的目的参与国际间接投资。跨国银行的国际投资方式以国际信贷为主,它所进行的国际直接投资主要是为其拓展在东道国的国际信贷业务服务。跨国投资银行的国际投资方式是国际直接投资和国际间接投资并重;它所进行的国际直接投资主要是为其拓展在东道国的收费业务(主要包括证券承销业务、证券经纪业务、企业重组业务、投资基金管理业务和信息服务业务等)服务,它所进行的国际间接投资主要包括中长期信贷和国际证券投资(自营业务)。跨国保险公司的国际投资方式也是国际直接投资和国际间接投资并重;它所进行的国际直接投资主要是为其拓展在东道国的保险业务服务,它所进行的国际间接投资也主要包括中长期信贷和国际证券投资,其目的在于管理它所控制的巨额保险基金。

二、其他国际投资主体

其他国际投资主体包括自然人、资本输出国政府和国际金融机构等三种类型。

(一) 自然人

自然人或称个人作为国际投资主体一般参与国际间接投资,参与国际直接投资的个人相对较少。个人参与国际直接投资的方式一般是在东道国设立个人独资企业(the individual propri-

^① 若不作特别说明,本教材所谓跨国银行是指跨国商业银行。有些国家的全能银行可以兼营商业银行业务和投资银行业务,有的还可以兼营保险业务。

etorship)或者与其他个人或/和企业合作在东道国设立合伙制企业(the partnership)或公司制企业(the corporation)。①

个人参与国际间接投资的方式一般是国际证券投资。适合个人买卖或持有的国际证券投资品种或工具主要有国际投资基金(international investment fund)、外国债券(foreign bonds)和存托凭证(depository receipts)等品种,买卖这些国际证券投资品种一般并不需要作为投资主体的个人离开自己的母国。②

(二) 资本输出国政府

资本输出国政府作为国际投资主体主要是对东道国政府发放政府贷款(government loan)或称政府优惠贷款(government concession loan)。③ 政府贷款的特点主要包括优惠性和政治性两个方面。从政府贷款的优惠性而言,作为投资主体的放贷国政府并不只看重贷款的直接经济利益,而更看重它的政治性。政府贷款的政治性主要体现在它要为放贷国的政治、经济利益服务。政府贷款一般要以两国外交关系良好,有合作诚意为前提条件;放贷国政府往往要给政府贷款附加一些条件。

(三) 国际金融机构

国际金融机构(international financial institution)是指由会员国认购股份组成的专门从事某些特殊国际金融业务的金融机构。根据其会员国的组成及其所从事的业务范围的不同,国际金融机构可以大致区分为全球性国际金融机构和区域性国际金融机构两大类。全球性国际金融机构的会员国遍布全球,而区域性国际金融机构的会员国则一般都集中于某一特定区域,如亚洲开发银行的会员国一般都集中于亚洲。

① 在我国目前的《合伙企业法》中只有普通合伙制,而没有有限合伙制;合伙人只能是人,而不能是企业或法人。

② 参见第四章第三节和第四节有关内容。

③ 参见第四章第一节有关内容。