

# INTERNATIONAL INVESTMENTS

立信财经丛书

## 国际 投资学 教程

刘红杰 编著

立信会计出版社



187  
320000  
2

立信财经丛书

# 国际投资学教程

INTERNATIONAL INVESTMENTS

刘红杰 编著

立信会计出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际投资学教程/刘红杰编著. —上海:立信会计出版社,2002.2

(立信财经丛书)

ISBN 7-5429-0975-4

I. 国… II. 刘… III. 对外投资-教材 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 006519 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>
出版人	陈惠丽

---

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	10.25
插 页	2
字 数	270 千字
版 次	2002 年 2 月第 1 版
印 次	2002 年 2 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429 0975 4/F·0891
定 价	18.40 元

---

如有印订差错 请与本社联系

# 前 言

随着全球经济一体化的发展,国际分工越来越细,各国经济的相互依赖性越来越强。从投资主体的角度看,尤其是企业的角度看,如何参与国际分工,融入世界经济中去,就是摆在眼前的一个重要任务。

本书从国际投资的一般理论入手,分析了国际投资尤其是国际直接投资的主体、投资组织形式、投资环境、筹资管理、参与方式的选择、资金的有效配置、国际避税与防范等微观方面的具体理论与实务,以及有关国际投资法律保护的宏观管理方面的方式和方法。

此外,随着中国加入 WTO 入世槌的落下,中国企业国际化已成为一个必然的趋势。中国企业如何遵守世贸协议,参与国际竞争,本书在这方面也进行了一些探讨。

在本书写作过程中得到了乔志敏教授的大量无私帮助,本书的出版得益于立信会计出版社首席策划张立年先生的帮助,在此一并致以衷心的感谢!

由于本人水平有限,时间仓促,书中难免有不足之处,欢迎读者提出意见,以便进一步修改。

刘红杰

2002年2月

于中央财经大学投资经济系

# 目 录

<b>第一章 国际投资概述</b> .....	1
<b>第一节 国际投资的基本问题</b> .....	1
一、国际投资的概念(1) 二、国际投资的类型(2) 三、国际投资学的研究对象(5)	
<b>第二节 国际投资发展的概况</b> .....	7
一、国际投资的起源和发展(7) 二、国际投资发展的趋势(13)	
<b>第三节 国际投资理论</b> .....	15
一、垄断优势理论(16) 二、内部化理论(20) 三、产品生命周期理论(23) 四、国际生产折衷理论(26) 五、比较优势理论(29) 六、国际直接投资发展阶段理论(31)	
<b>第二章 跨国公司——对外直接投资的主体</b> .....	35
<b>第一节 跨国公司的性质与组织形式</b> .....	35
一、跨国公司的性质(35) 二、跨国公司的内部组织控制形式(38) 三、跨国公司的外部法定组织结构(46) 四、跨国公司对外投资的法律形式选择(47)	
<b>第二节 跨国公司发展战略</b> .....	49
一、跨国公司经营管理战略(49) 二、跨国公司成长战略(54) 三、跨国公司产品战略(58)	
<b>第三章 国际投资环境分析</b> .....	64
<b>第一节 国际投资环境的基本内容</b> .....	64
一、自然环境(64) 二、政治环境(65) 三、经济环境(67) 四、法律	

## 国际投资学教程

环境(70) 五、社会与文化环境(72)	
第二节 国际投资环境评价方法 .....	73
一、国际投资环境评价原则(73) 二、国际投资环境的评价方法(74)	
三、不同类型国家的投资环境评析(79)	
第四章 国际投资的筹资与管理 .....	84
第一节 跨国金融机构——国际投资的金融支柱 .....	84
一、跨国银行(84) 二、跨国投资银行(95)	
第二节 国际投资的资金来源 .....	96
一、国际投资的资金来源(96) 二、国际筹资的方式(98)	
第三节 国际投资的筹资管理 .....	110
一、筹资的资本结构(111) 二、跨国公司的融资管理(120)	
第五章 国际投资的参与方式 .....	132
第一节 股权参与 .....	132
一、拥有全部股权(132) 二、拥有部分股权(134) 三、对股权参与 方式的管理(138)	
第二节 非股权参与 .....	148
一、非股权参与方式的特点(148) 二、非股权参与的形式(149)	
第三节 跨国收购与兼并 .....	153
一、跨国并购与新建的选择(154) 二、跨国并购的运作程序(160)	
三、跨国并购中的价值估算与融资(162) 四、跨国并购发展的原因及 影响(167)	
第四节 影响投资参与方式选择的因素 .....	170
一、内部因素对参与方式选择的影响(170) 二、外部因素对参与方式 选择的影响(172) 三、国际投资参与方式的定量选择(173)	
第六章 跨国公司的国际技术转让 .....	176
第一节 概述 .....	176

一、国际技术转让及类型(176)	二、跨国公司技术转让的方式和内容(177)	
第二节	国际技术转让的定价和支付	181
一、国际技术转让的定价(181)	二、技术转让费的估算和支付方式(187)	
第三节	国际技术转让的管理	192
一、国际技术转让的合同管理(192)	二、国际技术转让的政策发展(200)	
第七章	国际投资的资金配置	202
第一节	概述	202
一、跨国公司资金配置的内容(202)	二、跨国公司资金配置的目标(203)	
三、影响跨国公司资金配置的环境因素(203)		
第二节	跨国公司资金的存量管理	205
一、现金管理(205)	二、应收账款管理(210)	
三、存货管理(216)		
第三节	跨国公司资金的全球配置	218
一、资金全球配置的基本政策及影响因素(218)	二、跨国公司资金转移的一般方式(221)	
三、在资金冻结情况下资金转移的方式(225)		
第四节	转让定价的运用	230
一、转移价格的含义(230)	二、转移价格的运用(231)	
三、转移价格的制定方法(236)	四、实施转移价格政策应注意的问题(237)	
第五节	跨国公司的外汇风险管理	241
一、外汇风险的内容(241)	二、汇率预测(242)	
三、外汇风险的防范(245)		
第八章	国际投资的避税与防范	247
第一节	概述	247
一、国际税收(247)	二、国际投资中税收管理的目标(250)	
三、各国对国际投资的税收政策(251)		

第二节 国际投资的避税与防范·····	252
一、国际避税的产生(252) 二、跨国公司利用国际避税地避税(255)	
三、滥用国际税收协定避税(264) 四、国际反避税的方法和措施(269)	
第九章 国际投资的法律保护·····	274
第一节 国际投资的法律保护·····	274
一、国际投资法律保护概述(274) 二、资本输入国法制(保护外国投资的法律)(275)	
三、资本输出国法制(保护海外投资的法制)(280) 四、国际投资法律保护的 国际法制(287)	
第二节 国际投资争议的解决·····	289
一、国际投资争议的类型(289) 二、国际投资争议的政治解决(291)	
三、国际投资争议的司法解决(293) 四、国际投资争议的仲裁解决(295)	
五、解决国家与他国民间投资争议公约(296)	
第十章 WTO 与中国企业国际化·····	297
第一节 WTO 的主要协议·····	297
一、《服务贸易总协定》的基本内容(298) 二、与贸易有关的《知识产权 保护协定》(300) 三、与贸易有关的《投资措施协议》(302) 四、入 世对中国企业带来的风险与机遇(304)	
第二节 企业国际化理论·····	306
一、企业国际化的一般理论(306) 二、发展中国家跨国公司的理论 (309) 三、企业国际化理论的启示(311)	
第三节 中国企业国际化战略·····	312
一、中国企业跨国经营的现状与特征(312) 二、中国企业国际化战略 (315)	
主要参考文献·····	320



# 第一章 国际投资概述

**【学习目的和要求】** 通过本章的学习,要求掌握有关国际投资的基本概念、分类、国际投资发展的理论以及国际投资发展的趋势。

## 第一节 国际投资的基本问题

### 一、国际投资的概念

国际投资(International Investment)是指跨国公司等国际投资主体,将其拥有的货币资本或产业资本,通过跨国界流动和营运,以实现价值增值的经济行为。

随着国际投资的发展,国际投资的内容和形式不断丰富,所以国际投资的内涵应包括以下三个方面:

#### (一) 国际投资主体多元化

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资结果负有责任的经济法人或自然人。国际投资主体可以分为四大类:

##### 1. 官方与半官方机构。

官方是指一国政府机构,半官方是指超国家的国际性组织。这类投资主体主要承担某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性的国际投资。如政府贷款、出口信贷、世界银行贷款等。

##### 2. 跨国公司。

跨国公司是国际直接投资的主体。本书主要围绕跨国公司这一投

资主体进行分析。有关跨国公司的具体内容将在后面章节中详细介绍。

### 3. 金融机构。

包括跨国银行及非银行金融机构,是参与国际间接投资和金融服务业的直接投资的主体。

### 4. 个人投资者。

它是指以参与国际证券投资为主的群体。

## (二) 国际投资客体形式多样化

投资客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象。国际投资客体主要包括:

### 1. 实物资产(Real Assets)。

它是指土地、厂房、机器设备等实物形式的生产要素。

### 2. 无形资产(Intangible Assets)。

包括专利、商标、生产诀窍以及其他可以带来经济利益的规模、管理、融资、销售等方面的优势。

### 3. 金融资产。

包括国际债券、国际股票、衍生证券等。

在国际投资尤其是国际直接投资中,国际投资主体常常利用机器设备等实物资产,结合技术、管理等无形资产的优势,从而取得对投资的有效控制。

## (三) 国际投资蕴含着对资产的跨国营运过程

国际投资与国际贸易和国际金融不同,国际贸易主要是商品的流通与交换,国际金融反映的是货币在国际间的运动和转移。而国际投资则需要将上述投资客体加以整合运营,具有经营性、获利性的性质。

## 二、国际投资的类型

国际投资可按不同的标准进行分类。主要有以下几种:

### (一) 以时间长短为依据

以时间长短为依据,国际投资可分为长期投资(Long-term Invest-

ment)和短期投资(Short-term Investment)。这种划分原则上是以投资期限为基础,一种观点认为以一年为标准,另一种观点则以五年为标准。笔者认为五年更好一些,因为从投资周期的角度看,有的项目仅建设期就二、三年,再经过生产运营,直至投资的撤回,所以五年更合理一些。

### (二) 以投资经营权有无为依据

以投资经营权有无为依据,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)。这种划分在实际理论研究中具有重要的意义。

国际直接投资是指以取得或拥有国外企业的经营管理权为特征的投资。国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动。

国际间接投资是指以取得利息或股息等形式的资本增值为目的,以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资者并不参与国外企业的经营管理活动,其投资是通过国际资本市场(或称国际金融证券市场)进行的。

### 国际直接投资和国际间接投资的区别:

1. 基本区分标志是投资者是否能有效地控制作为投资对象的外国企业,即对国外企业的有效控制权。

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,因而能行使表决权并在企业的经营决策和管理中享有发言权。按照国际投资实践的通行原则,有效控制权是指投资者实际参与企业经营决策的能力和在企业经营管理中的实际地位。

目前,国际上并没形成对于国际直接投资范畴所需拥有的最低股权比例的统一标准。国际货币基金组织出版的《国际收支手册》认为,在所投资的企业中拥有25%或更多的投票权,可以作为控制所有权的合理标准。许多国家也在其外国投资法或有关的法律、法规中规定了构成外国直接投资所需拥有的最低股权比例,以区别于其他形式的外

国投资。如美国商务部 1956 年规定,如果某外国企业完全受美国公司控制;或者某外国公司 50% 的股东权益由一群相互没有联系的美国人掌握;或者某外国公司 25% 的股东权益由一个有组织的美国人集团拥有;或者某外国公司 10% 的股东权益是由一个美国人(法人)所拥有。在以上四种情况下,均属于国际直接投资。又如日本外汇管理法规定,对外直接投资包括本国投资者对外国企业进行的 10% 以上的所有权投资、对该企业提供的贷款;或出资虽不满 10%,但同时通过非股权的形式与该企业保持长期持续的关系。其他如英国、法国、德国和意大利等西方国家的法律对此也有类似的规定。

由于不同企业的组织形式和股权结构不同,取得有效控制权所需的股权比例也就不同。从当今国际投资发展趋势看,投资者为降低投资风险,更多地采取低股权和非股权的参与方式,所以,对国际投资范畴的有效控制权规定的股权比例也相应趋小。一般按国际惯例认为超过企业 10% 股权的外国投资即认定为国际直接投资。

### 2. 国际直接投资的性质和投资过程比国际间接投资复杂。

国际间接投资的性质比较简单(或者说单纯),它一般是体现为国际货币资本的流动或转移,其过程也比较简单。而国际直接投资从本质上讲是生产资本在国际间的流动或转移,不仅有货币形式的资本转移,还有生产资本的物质有形形态的转移(如机器设备、原材料及劳动力的投入),更往往是无形资产的输出(如商标、专利、专有技术和管理经验等)。而且,国际直接投资涉及到对外国企业的有效控制问题,而有效控制的手段往往是无形资产。因此,从国际直接投资的股权确认、资产作价、谈判过程以及实际操作过程等各方面看,都要比国际间接投资复杂。

### 3. 投资者获取收益的性质和风险不同。

一般说来,国际间接投资的收益是固定的(购买少量普通股者除外)。而大部分国际直接投资的收益是浮动的,随投资企业的经营状况而变化。因此,国际直接投资相对于国际间接投资风险大得多,因为直

接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动,投资周期长,必然加大投资者的风险。

(三) 以资本来源及用途为依据

以资本来源及用途为依据,国际投资可分为公共投资和私人投资。

1. 公共投资。

一般是指由一国政府或国际组织用于社会公共利益而作出的投资。带有一定的国际经济援助的性质。如某国政府投资为第三国兴建机场、铁路、体育场所等。

2. 私人投资。

一般是指一国的个人或经济单位以赢利为目的而对他国的经济活动进行的投资。

我们的教材体系是按国际投资最基本划分,即国际直接投资和国际间接投资这种划分来介绍的。

### 三、国际投资学的研究对象

(一) 国际投资学的基本内容

国际投资学是研究资本在国际间的运动过程及其客观规律的科学。国际投资学的研究内容既包括宏观方面又包括微观方面,既包括理论总结又包括实务操作。根据本书的结构线索,其具体内容主要有:

1. 国际投资的基本理论。

详细阐述国际投资的概念及种类;国际投资的发展概况及趋势分析;国际投资的基本理论。

2. 国际投资学所包含的微观方面的内容。

国际投资的主体分析——跨国公司;跨国公司进行海外投资的环境分析与可行性评估;跨国公司在资本筹集、经营管理权的控制、资金的调拨、风险防范以及资本撤回过程中的一些有关的具体作法或基本业务知识。

3. 国际投资学所包含的宏观方面的内容。

国际投资对世界经济发展和作用的影响;政府对国际投资的政策

管理；国际投资的法律保护；国际投资争端的处理。

#### 4. WTO 与中国企业国际化。

在全球经济一体化影响下，中国企业国际化已成为一个必然的趋势。中国加入 WTO 后，如何按照国际惯例和规范进行操作，融入世界经济的主流，从理论和实践上加以阐述。

作为一门应用学科，对国际投资活动，特别是国际直接投资活动的理论和实务方面的研究应构成本书的主要部分，并且需要把定性分析与定量分析密切结合起来。

#### (二) 国际投资学与相关学科的关系

在国际投资学未成为单独一门学科之前，国际投资活动被看作是国际金融学和国际贸易学研究内容的一部分。但是，随着跨国公司这一国际投资主体的不断发展壮大，国际投资内容和形式的不断丰富和发展，国际投资学已经成为与国际金融学和国际贸易学既有密切联系、又有明确区别的独立学科。这种联系和区别，是由它们各自研究的客观对象的现实关系所决定的。

##### 1. 国际投资学与国际金融学的关系。

国际金融学是研究货币在国际间的运动过程及其客观规律的科学。它与国际投资学既有密切联系，又有明确区别。

其联系在于：首先，两者的研究领域中都包括货币资本的国际间转移。其次，国际金融活动和国际投资活动存在着相互影响：一方面，国际金融领域的利率、汇率变动将影响国际证券投资的价格和收益，也会影响国际直接投资的利润，从而进一步影响国际投资的流向和规模；另一方面，国际投资的效果好坏，也将制约货币的流向，从而引起国际金融领域利率和汇率的变动。

其区别在于：首先，两者在研究领域方面具有独立部分。国际金融学仅仅研究货币领域，而国际投资学不仅涉及货币要素，还研究各种生产性要素，如设备、原材料、技术、管理、专利等；在对货币的研究范围方面，国际投资涉及的主要是中长期资本的运动，而国际金融学还研究各

种短期资金的流动。其次,即使在其相互交叉的共同领域,两者的侧重点有所不同。国际金融学着重研究资本运动对国际收支平衡、汇率利率波动及对一国长期经济贸易地位的影响等问题,其行为主体是国家或国际组织;国际投资学着重研究资本运动所能取得的经济收益,其行为主体更多的是私人投资者,即跨国公司。

### 2. 国际投资学与国际贸易学的关系。

国际贸易学是研究商品和非要素劳务在国际间的运动过程及其客观规律的科学。它与国际投资学同样是既有联系又有区别。

其联系在于:首先,两者的研究领域都涉及商品在国际间的流动。其次,国际贸易与国际投资之间存在着相互影响:一方面,国际贸易活动往往是国际投资行为的基础和先导。许多企业通常是首先通过产品出口来开辟国外市场,并进一步了解国外市场的需要,当发现某一产品在国外就地生产、就地销售或向本国返销更为有利可图时,就会把原来向国外出口产品转变为向国外进行投资。这实际上是受成本驱使作用的。另一方面,国际投资又会对国际贸易产生反作用。因为国际投资行为的发生,会引起购买力在国际间的转移,从而带动国际贸易的发展,而当国际直接投资完成、形成生产能力后,又会引起东道国进口的减少。

其区别在于:国际贸易学对商品流动的研究侧重于交换关系方面,从原则上讲,国际贸易活动是在价值相等的基础上实现使用价值的交换,商品最终进入消费领域;而国际投资学则侧重于对商品生产属性方面的研究,从根本上看,国际投资活动是把商品作为生产要素投入生产领域并实现价值增值。

## 第二节 国际投资发展的概况

### 一、国际投资的起源和发展

国际投资是科学技术进步和国际生产分工加深的必然结果,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。从国际投资规模和形式变化的特征来看,可以把国际投资产生和发展的过程划分为以下四个阶段:

### (一) 1914 年以前的国际投资

整个 19 世纪和 20 世纪的前十五年,可以看作是国际投资的近代阶段。其主要特征为:

#### 1. 私人投资异常活跃。

这一时期,国际间私人投资异常活跃,到 1914 年为止,各主要资本主义工业国的对外投资总额超过了 410 亿美元,其中主要是私人对外投资。英国、法国和德国是世界上最大国际投资债权国,荷兰和瑞士也是重要的国际资本来源地,美国则从 19 世纪末期开始从净债务国转为开展对外投资。

#### 2. 投资方向侧重选择原料地。

从投资方向上看,19 世纪初期,英国的对外投资大多投向欧洲大陆,但到 1870 年以后则主要投向其农产品和原料的主要产地,如美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷和新西兰等。法国和德国到 19 世纪末才开始对外投资,法国的对外投资主要流向俄国、东欧和北欧的一些国家,德国的对外投资局限在中欧、东欧的某些国家。

#### 3. 投资形式以国际间接投资为主。

从国际投资形式上看,国际间接投资是当时的主要投资形式,包括以借贷资本形式的对外投资和以证券形式的对外投资。以当时世界主要国际投资输出国英法为例,1913 年英国(占全球投资总额 1/2)有 70.5% 的对外投资为证券投资;法国也是以债券资本输出为主,故而有“高利贷帝国主义”之称。直到 1914 年,国际投资的 90% 都是证券投资,生产性直接投资仅占 10%。

### (二) 两次世界大战期间的国际投资

从总体上来看,由于战争,这一阶段的国际投资活动并不太活跃,在战争期间,国际投资活动陷入停顿、甚至倒退。其基本特征为:



### 1. 国际投资总额下降。

到 1945 年第二次世界大战结束时,主要国家的对外投资总额下降到 380 亿美元。

### 2. 国际投资的格局发生变化。

英国和法国由于大量的战争借款并削减对外投资,加之在国外的投资贬值,被大大地削弱了其债权国地位。德国则由于支付战争赔偿费、协约国的投资被没收以及在其他地区的投资的贬值,从而由国际债权国而沦为净债务国。美国的经济地位发生了巨大的、根本性的变化,一跃由国际净债务国转变成大的国际债权国。与此相应的,国际长期资本来源地也由英国转移到美国。

### 3. 投资形式以间接投资为主。

本阶段的国际投资方式依然以国际间接投资为主,即以借贷资本为主。如美国这一时期的对外投资以官方的长期贷款为主,其主要流向有两个:(1)对昔日的国际债权国发放巨额贷款(基本上用于帮助欧洲国家进行战后救济和经济复兴);(2)对拉美、亚洲等进行经济扩张而发放的政治性贷款。英国在 1930 年的对外投资中也有 88% 属于间接投资。而资本主义国家的海外直接投资在本阶段的年增长率不足 1%。

### (三) 第二次世界大战后至 20 世纪 70 年代末的国际投资

在这一阶段,世界政治局势相对平稳,又兴起了第三次产业革命,因而促使国际投资迅速恢复并增长。发达资本主义国家的对外投资总额由 1945 年的 510 亿美元增长到 1978 年的 6 000 亿美元。本阶段基本特征是:

#### 1. 投资形式以直接投资为主。

本阶段投资方式方面的显著特征是对外直接投资主导地位的形成。国际直接投资额从 1945 年的 200 亿美元增至 1978 年的 3 693 亿美元,占国际投资总额的比重由 39.2% 上升到 61.6%;主要发达国家的私人海外直接投资存量总额从 1960 年的 537 亿美元上升到 1979 年