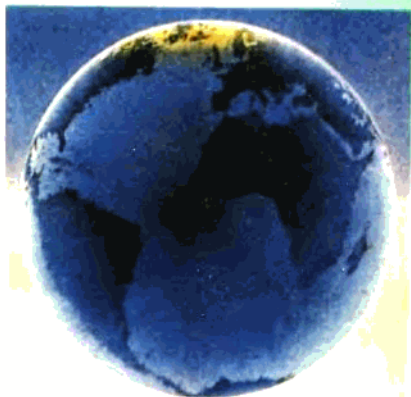




国际投资新论

周启元 主编

吉林教育出版社

前 言

国际资本在战后世界经济与国际经济关系的发展中起了极其重要作用，深感研究国际资本的重要性。陈彪如教授在其《当代国际资本市场》专著中指出：“国际资本市场是当代世界经济中最重要的一个市场。它包括国际资本市场的历史与现状、国际外汇市场、国际信贷市场、国际债券市场、国际金融创新等”。老前辈的这些话，也使我增强了研究国际资本的的决心和信心。但又觉得对国际投资概念的传统解释有待重新认识的必要性。

关于国际投资的概念，长期以来，用的比较混乱，国内经济学界和理论界普遍持有两个值得商榷的观点。

一是国际投资的范围问题，多数人认为国际投资的范围是由国际直接投资和国际间接投资两部分组成的。在笔者面前摆着几本《国际投资学》皆是这个观点。

二是把国际投资与对外投资混为一谈，本来国际投资是由投资国与东道国（受资国）两个主体构成的，是两个主体行为的结果。而西方国际投资理论则完全抛弃东道国在国际投资中的地位、作用和政策，似乎国际投资活动和行为只是投资国一方主体决定的事。我国理论界受这种观点的影响，对东道国是国际投资的一个主体地位也被忽视，缺乏研究，把国际投资等同于对外投资。由于投资国和东道国两个主体的地位不同和我们在国际投资中所处的地位与西方学者相反，因此，我们更应着重研究东道国这个主体。重新理解和澄清

“国际投资”这一概念十分必要，具有理论和现实意义。

本书所谓“新论”，其一，是指国际投资理论不仅是对外投资理论，还应包括利用外国投资理论；其二，是指国际投资理论不只有发达国家的对外投资理论，也应有发展中国家的对外投资理论；其三，是国际投资理论应只是指国际直接投资理论，而不应包括国际信贷领域中的融通资金性的资本流动，因二者有明显区别。这些仅是笔者的一孔之见，如能对建设我国的《国际投资学》起到抛砖引玉的作用，则深感欣慰。

在编写过程中，曾参阅了国内外学者的有关著作，在此表示衷心的感谢和诚挚的谢意。

由于作者水平有限，缺点和错误在所难免，敬请读者批评指正。

本书由周启元教授主编，胡仁霞、潘晓文、佟刚、任飞等研究生参加了部分章节的编写工作，在此也一并表示衷心谢意。

作 者

1995年3月

目 录

• 1 •

第五章 国际投资的前期工作	(70)
第一节 国际投资环境分析	(70)
第二节 国际投资项目的可行性研究	(79)
第三节 国际投资项目的合同谈判	(86)
第六章 国际投资的风险与防范	(92)
第一节 国际投资风险的概念和种类	(92)
第二节 国家风险的概念与防范	(94)
第三节 外汇风险及其防范	(103)
第七章 国际投资的政策与法规	(110)
第一节 国际投资政策与法规概论	(110)
第二节 国际投资法的体系和内容	(111)
第三节 国际投资的一般政策	(118)
第八章 各种类型国家利用外国投资的政策和措施	(125)
第一节 发达国家利用外国投资的政策和措施	(125)
第二节 发展中国家利用外国投资的政策和措施	(132)
第三节 原东欧和苏联利用外国投资的政策和措施	(136)
第九章 中国利用外国投资的历史回顾	(142)
第一节 新中国成立之前利用外国投资情况	(142)
第二节 1949—1979 年利用外国投资情况	(146)
第三节 1979 年以来利用外国投资的成就与特点	(152)
第十章 中国对外投资的发展与战略	(158)
第一节 开展对外投资是一个国家经济成熟的重要标志之一	(158)
第二节 中国对外投资的进展与差距	(161)
第三节 中国对外投资的发展战略	(165)

第一章 国际投资的概念和种类

关于国际投资的概念，长期以来，用的比较混乱，国内经济学界和理论界普遍持有两个值得商榷的观点。

一是国际投资的范围问题，多数人认为国际投资的范围是由国际直接投资和国际间接投资两部分组成的。在笔者面前摆着几本《国际投资学》皆是这个观点。

二是把国际投资与对外投资混为一谈，本来国际投资是由投资国与东道国（受资国）两个主体构成的，是两个主体行为的结果。而西方国际投资理论则完全抛弃东道国在国际投资中的地位、作用和政策，似乎国际投资活动和行为只是投资国一方主体决定的事。我国理论界受这种观点的影响，对东道国是国际投资的一个主体地位也被忽视，缺乏研究，把国际投资等同于对外投资。由于投资国和东道国两个主体的地位不同和我们在国际投资中所处的地位与西方学者相反，因此，我们更应着重研究东道国这个主体。重新理解和澄清“国际投资”这一概念十分必要，具有理论和现实意义。

第一节 国际投资的基本涵义

理解国际投资，其关键在于正确地理解国际投资中的“投资”的涵义。投资具有多种涵义，一般地讲，投资是一种为了谋取某种经济效益而投入资本要素于国内企业或国外企业的经济行为和经济过程。从广义上讲，任何有目的的投入

行为，并希求在未来获取相应的某种利益或好处的活动，均可称之为投资。从狭义上讲，则主要是指那些旨在引起社会财富的直接增加或提高社会劳动生产力的投入行为和过程。这一定义的内涵有五个要点：

(1) 其出发点是为了获取比利息额更大的利润额，是为谋求一种较大的经济回报；(2) 其投入过程中风险较大；它不像借贷资本那样，获得固定的利息，而这种投资需要投资者的一段经营管理过程，而这一过程对投资者的未来收益存在着较大的不定性。(3) 这一投入过程是和直接参与企业经营管理紧密联系在一起。而直接参与企业经营管理是国际投资的最基本特征，并且其经营好坏直接决定于本身的收益大小；(4) 国际投资不仅仅是一般地直接参与企业的经营管理，而且对所投资的企业拥有有效控制权，这种有效控制权，除表现在直接参与企业经营管理外，还表明在投资者拥有企业的一定数量的股权，因而在企业经营决策和管理中享有一定控制权，并且拥有的股权比例越高，其控制权也越大；(5) 这种投资的实物形态，不只是货币资本要素，而且还包括各种有形和无形的资产，是生产过程所需要的各种生产要素。

所谓“国际投资”是一国对其他国家或地区发生的投资行为，是跨越国界的投入资本和引进资本两个主体的经济活动，是以获取比国内更高的经济效益的一种国际性的经济行为过程。

根据上述的理解和界定，国际投资的概念主要是指国际直接投资，是狭义的国际投资，其范围不包括国际间接投资。为此，我们有必要划清国际直接投资与国际间接投资（主要是国际信贷）的区别。

二者主要区别如下：

（一）出发点和目的不同。国际直接投资的出发点和目的主要是为了获取利润；通过国际信贷形式的国际间接投资出发点和目的，则主要是通过借贷资本运动或贷出以获得利息。通常利息小于利润，利息是利润的一部分，是利润的转化形态。

（二）二者达到所谋取目的的手段不同。前者是资本所有者通过自己的资本在国外建立自己的公司和分公司或购买外国现有企业的手段，并直接参与企业的生产经营活动，对所投入的生产要素的使用和生产过程的管理拥有直接控制的权力，以达到谋取高额利润的目的。企业的经营好坏，直接与所追求利润的大小密切相关。后者则是资本放贷者通过资本使用权的转移来谋取利息，资本所有者并不直接参与企业的生产经营活动和管理，所追求利息的大小，一般与企业经营好坏也无直接关系。

（三）二者资本运动方式最后表现的结果不同。前者由于资本所有者直接参与企业的生产经营活动，资本的所有权和使用权均未发生变更，资本的所有者对资本的获得者并不直接表现和产生债权债务关系。后者资本的所有者对资本的借入者则直接产生和表现为债权和债务关系，借多少钱就负多少债，这是因为资本所有权虽未发生转移，但资本的使用权却发生了转移，从放贷者手中转入借入者手中，这种使用权的转移是因为放贷者把货币资本的一种使用价值，即能产生平均利润的能力——利息让渡给借入者。

（四）国际直接投资和间接投资的主体不同。前者主要是私人企业和大公司，特别是跨国公司，一般外国政府和国际金融组织不直接参与对外直接投资，只是为其创造条件。后

者（国际信贷）因贷款金额大、时间长，风险也大，一般私人企业和公司较少参与，主要参与者是外国政府、国际金融组织和其他集团。

（五）国际直接投资与国际信贷的优惠程度不同。前者由于主要是私人企业和大公司，它们对外直接投资的目的就是为了追求和获得高额利润，是一种直接的纯粹的商业性的国际资本运动。后者由于其出发点并不完全是出于追求利润为目的，而是一种具有非商业性的投资行为，同时，国际信贷一般是在国家间政治关系良好基础上进行，所以在利率、宽限期和偿还期等诸方面都具有较明显的优惠性。

但在现实国际经济交往中，这一概念也有过于简单之处。因为，随着国际经济关系的空前密切，国际间的交往日益复杂化、混融化。国际直接投资的内涵也出现许多新因素，其中之一，是国际直接投资与国际融资方式日益混融在一起。一方面，国际直接投资越来越采取间接融资方式或其他方式。譬如外国投资者不动用母公司的资金，而用从国际金融机构借来的资金形成合营企业股权资本；或根本也未提供实际信贷资金，而是将其国际融资能力折算成股权资本；甚至有的国外投资者以向东道国厂商提供关系、信息和融资知识等无形资产，也可作为投资资本。另一方面，国际金融组织和国际金融机构也越来越多的将其间接融资方式（贷款）提供给直接投资厂商使用，这样它们对发展中国家的贷款与投资厂商的活动结合在一起，进入到东道国受资厂商的生产过程中，通过各种形式进行联合经营，收取投资收益，并在这种贷款融资方式中，对受资厂商的经营管理保持很大的控制权。在现实中直接投资与间接融资相互交叉、相互混融现象十分普遍，甚至国际直接投资还与国际贸易、国际其他活动方式混

融在一起，也屡见不鲜。

与此同时，在现实国际经济交往中，“国际投资”与其他有关概念也经常混为一谈，也必须加以区别，才有助于进一步理解“国际投资”概念。

首先，国际投资与资本输出的区别。

长期以来，由于种种原因，将对外投资或其他形式的资本外流，统统地称为“资本输出”，这是对“资本输出”这一特定概念的乱用。从形式上讲，资本流到国外就是资本输出，但是，列宁在《帝国主义是资本主义最高阶段》一书中所讲的“资本输出”绝不是这个意思。列宁在分析帝国主义经济实质时，指出资本输出是帝国主义五大经济特征之一，并详细地分析了产生资本输出的原因，即一方面是“少数富国积累了大量过剩资本”，另一方面是大量落后国家“那里资本少，地价比较贱，工资低，原料便宜”。列宁还明确指出从自由资本主义向垄断资本主义过渡时期，资本输出的动机是帝国主义国家垄断资本为了获取高额垄断利润和瓜分世界。同时，还应特别指出，列宁在其著作中所讲的“资本输出”是指的货币资本形态的借贷资本输出，因为列宁指出“帝国主义就是货币资本大量积累于少数国家”，‘以剪息票’为生，根本不做任何事情、终日游手好闲的食利者阶级……’。^①“帝国主义的趋势之一，即形成为‘食利国’、高利贷的趋势愈来愈明显了，这种国家的资产阶级愈来愈靠输出资本和‘剪息票’为生了。”^②列宁是把“资本输出”与剪息票紧紧连在一起的。可见，列宁所指的资本输出是一个具有特殊含义的特定概念。不能把任何跨越国界的资本外流、转移等资本流动都叫资本输

^{①②}《列宁选集》，第二卷，第318页和342页，1972年，人民出版社。

出，这不仅是理论上的误解，在实践上也是无益的。更不能把资本输出与国际投资混为一谈。

其次，国际投资与国际资本流动的区别。

国际资本流动是一个十分广泛的大概念，是指资本在国际间各种形式流动的总称。它包括对外投资（属国际直接投资）、对外贷款（属国际间接投资）、资本转移、利润的外汇、利润的再投资、债务的增减、国际旅游等国际服务贸易的收支等等，可见，从货币资本形态来看，国际投资只是国际资本流动的一部分。但若仅从资本是否流动来看，资本不流动，也可以是国际投资，譬如，在实际上，国际直接投资在很多情况下，在很大程度上它在开始阶段根本就没有什么资本净流动。而是母公司在东道国的企业创造的资金，或是再加上它的商标、经营准则和少量属于有形资产的其他一些资产而已。就这个意义上讲，国际直接投资又不仅是一种资本（货币形态资本）流动。

再次，国际投资与资本国际化的区别。

资本国际化有广义和狭义之分，前者是指商品资本国际化、货币资本国际化和生产资本国际化总称，是这三种资本国际化的代名词。而后者是仅指货币资本的国际化。而国际投资就其实物形态来讲，具有广义资本国际化的范围，但就国际投资内涵来讲，不包括商品资本国际化。

最后，国际投资与利用外资的区别。

利用外资也是一个大概念，很笼统。它既包括利用外国的直接投资，还包括利用外国的间接投资和其他外国资金。一切外国资金的流入都可以称为利用外资，是一个很严谨的概念。当然也有把利用外资和利用外国贷款加以区别的，这个“外资”就是指外国直接投资，我们这里就是个意思。

第二节 国际投资与跨国公司的关系

为进一步地理解国际投资，必须深入地研究跨国公司与国际投资的关系。

首先，国际投资是跨国公司在世界范围内组织经济活动最主要的手段和表现形式，并充分地体现着国际投资的最关键性特征——参与生产经营管理并控制其所有权。那种将任何一种形式资金的对外投入和流出都归结为国际投资概念之中，是一种误解，是缺乏对国际投资本质特征认识的，是缺乏生产经营观点的表现。那种带有资金融通性质的资金外流、转移，严格意义上讲，不能称为国际投资。

历史上传统的国际投资概念的主要特征，是指投资者对所投资企业拥有能保证获得有效控制权的股权份额，也就是全股权式的投资，因为当时的投资者追求主要目标是要拥有企业的经营权，并通过参与企业的经营管理达到控制企业和“独享利润”的目的。保证获得高额利润。战前帝国主义对殖民地和半殖民地的投资基本上都属于这种类型，换句话讲，都采取独资企业形式。就是在战后初期，一些国家的情况也仍然是这样。如巴西，直到1981年，在巴西境内的独资企业有1060家，而合资企业仅有130家。

国际投资的概念主要是指国际直接投资，这点从西方发达国家主要国际投资理论著作也得到证实，这点在下一章将专门论述。国际直接投资不仅有质的规定性，即投资者直接参与企业的经营管理并控制其所有权，而且还有量的规定性。

关于国际投资量的规定性，各国标准不一。国际货币基金组织在其出版的《国际收支手册》中，规定投资者在所投

资的企业拥有 25% 以上，包括 25% 的投资或拥有 25% 的股权，即称为国际直接投资。许多国家也都在其外国投资法或有关法律、法规中对国际直接投资做了量的规定。美国商务部 1956 年规定，下列四种情况之一者，都属于美国公司的国际直接投资的范畴。即：①如果某一外国企业完全受美国公司控制；②某一外国公司 50% 的股东权益由一群相互没有联系的美国人所掌握；③某一外国企业 25% 的股东权益由一个有组织的美国人集团所拥有；④某一外公司 10% 的股东权益由一个美国人（或法人）所拥有。美国有些机构还规定，只要外国投资者实际上能控制美国企业的管理权，即有企业 10% 的表决权，就视为外国的直接投资。日本外资法规定，凡是外国投资者直接或间接地拥有日本公司或其他企业全部或 50% 以上股份的；或外国投资者实际上控制了日本公司或企业和董事会，外国投资者占据半数以上董事会席位的投资，称为外国直接投资。英国、法国、德国、意大利和加拿大等西方国家法律对此也有类似的规定。但从当今世界发展趋势来看，这一比例有趋小的倾向。一般认为超过企业 10% 股权的外国投资即可认为国际直接投资，似乎这已成为国际惯例。^①

其次，跨国公司国际投资的主要承担者。

据联合国跨国公司中心统计，目前全世界共有 3.7 万家跨国公司，其中跨国公司总部设在发达国家占 90%，设在中欧和东欧国家占 1%，总部设在发展中国家占 8%。

在当代国际经济关系发展中，国际直接投资起着巨大的推动作用，它不仅在发展速度上高于世界各国经济发展和工

^① 葛亮等编著：《国际投资学》，第 6 页。

业发展速度，而且国际直接投资的发展速度还高于国际贸易的增长速度。而国际直接投资之所以增长如此之快，正是跨国公司的对外直接投资活动的结果。跨国公司是当代国际投资的主体和主要承担者。

据统计，到 1993 年底，全世界各国对外直接投资累计总额高达 2 万亿美元，其中约有 90%，即 1.8 万亿美元是通过跨国公司对外直接投资实现的。目前全世界跨国公司每年对外直接投资额都在 600—900 亿美元左右。1992 年全世界跨国公司的海外企业销售额高达 5.5 万亿美元。这些跨国公司的资产占世界总产值的 40%。

跨国公司是国际直接投资的主体，不仅表现在货币资本的跨国界的流动上，而且由于跨国公司资本巨大、全球性组织生产，加上拥有先进的科学技术和经营管理，以及全球的经营销售网，这一切使得跨国公司可以通过技术转让、产品价格内部划拨、经营管理和股权购买等实行一揽子的直接投资方式。甚至由于母公司对子公司控制权的存在，使子公司可以经常得到母公司的其他种种变化了形态的直接投入，比如管理技能、商品秘密、对商标的使用权，以及有关应发展哪些市场和回避哪些市场的各种指导等形式的投资。而这一切，最终都要通过国际直接投资的货币形态资本的统计和折算出来。

此外，跨国公司是当代国际直接投资的主体，还表现在跨国公司又是一个高度集中的世界。尽管跨国公司为数众多，但却高度集中在少数巨型跨国公司手中，据联合国跨国公司中心资料，约 1% 的巨型跨国公司的母公司拥有国外直接投资总量的 50%，其中最大的 100 家跨国公司的对外直接投资约占全世界总对外直接投资的 1/3。就其国别来看也高度集

中，最大 100 家跨国公司又主要集中在美国、日本、德国、英国和法国五个母国，它们拥有 100 家最大跨国公司的 3/4，即 75 家，其中美国一国就拥有 27 家。

第三节 国际投资的种类

根据国际投资的定义，国际投资是由投资国和东道国两个主体组成的，是两个主体共同的经营行为和行为过程，因此，划分国际投资种类应从两个主体的行为动机和目的来分类。但目前学术界只是从国际投资国的对外投资者一方的动机和目的出发，而忽略了或根本没有把国际投资的东道国一方引进外资的动机和目的加以考虑，似乎国际投资的实现只是投资国一方的事，这是由于受到西方国际投资理论影响所致。

下面首先从国际投资者一方的对外投资目的和动机划分，主要有：

1. 资本导向型投资。投资者受国内资金膨胀的压力，为解决“资本过剩”，将资金用于对外直接投资，以获得更高的利润。追求和实现利润的最大化是任何一个对外投资者的根本动因和基本目的，这是资本之所以成为资本的最根本的性质所决定的。也是任何厂商对外投资决策过程中都首先考虑的关键。这里有一个“利润最大化”的理解问题。按照经典作家著作中的“利润最大化”的原意，是指获得比国内更高的利润。因为在当时帝国主义条件下，当某一大垄断企业垄断或统治了殖民地和半殖民国家市场时，它获得的垄断利润是超额垄断利润，而非是一般垄断利润，当然都比在本国境内获得的利润大。而当今由于世界经济国际化的加深和国际

经济关系的复杂化和融合化，很少存在一个企业完全垄断他国市场的情况，利润最大化不等于一定获得比国内高的利润。譬如，新兴工业化国家、社会主义国家对发达国家的投资，所获得的利润不一定高于国内，甚至低于国内。利润最大化的原则应理解为投资边际收益大于投资边际成本。不是东道国（受资国）的利润与投资国的利润相比，而是投资国的每一项的投入与收益相比更为确切。当然，发达国家向发展中国家投资所获得的利润都高于发达国家国内的利润的。据统计，1983—1990年，发达国家在发展中国家的利润率为8%，而在发达国家的利润率仅为5%。

2. 劳动力导向型投资。投资者把资本投向那些劳动力丰富而低廉的国家或地区进行生产，由于该国劳动力价格便宜，降低了生产成本和运输费用，从而提高了生产效率。劳动力价格低廉不仅表现在东道国劳动力价格本身低于投资国，而且还表现在东道国劳动力工资上涨水平低于该国劳动生产率提高水平，这也会使投资国成本下降。美国、日本、“四小龙”对东盟各国和我国的投资就属于这种类型。

3. 资源导向型投资。这是西方发达国家向发展中国家投资的重要一种。投资者为了获取稀缺资源，以确保原料来源和价格稳定，或在东道国就地加工、制造、直接进入当地市场或返销投资国和第三国市场。如日本在我国大同煤矿的投资，我国在澳大利亚的投资都是为了获得丰富矿产资源。

4. 市场导向型投资。这类投资主要是以巩固、扩大和开辟新市场为目的，以适应区域化集团发展趋势，抢占国外市场。这又可分为三种不同情况：第一，投资者本来就是出口型企业，因为出口商品受到贸易保护主义的影响，进而采取投资方式，在当地设厂生产、销售，维持和扩大原有市场；第

二，是投资企业对某一特定市场的开拓已达到一定程度，为给顾客提供更好服务，建立维修点和零部件供应网，以扩大市场。第三，是投资企业的产品在国内市场占有率已接近饱和，或受到限制，为寻求新的国外市场。企业能否发展，其重要条件之一是其生产的产品能否及时销售出去，因此，争夺销售市场的投资历来在国际投资动因中占有重要地位。

其次，从东道国（受资国）主体的引进外资的主要动机和目的分类，主要有：

1. 引进资本型的国际投资。在国际投资过程中，东道国对外国投资的态度和政策至关重要，它们吸引外资的强度和能力在很大程度上决定着国际投资的规模和程度。而东道国（主要是指发展中国家）发展经济最为重要的问题是资金短缺，这是广大发展中国家普遍存在的问题，也是制约其经济发展的关键。因此，这是当前国际投资中最为大量的一种类型。据美国经济家亨利·罗文的预测，1990—2020年，发展中国家的国内生产总值将从9万亿美元增加到34万亿美元，而这种增长将需要巨额资本。并预计1988年发展中国家的投资率（投资额/国内生产总值）可达27%，其中外国投资又将占其投资总额25—30%左右。同时，我们还要看到发达国家为了维持其经济的足够增长，改善国内的就业状况，增加发展中国家对发达国家（投资国）的贸易量，也特别重视对发展中国家的投资。

2. 技术管理导向型国际投资。东道国吸引外国投资主要目的是为了获取和利用国外地先进技术、生产工艺、新产品设计和先进的管理知识。因为发展中国家要改变其经济落后状态，必须学习和引进国外先进技术和管埋，就是发达国家为了赶超更发达国家，也需要这样做，一些先进技术和管埋