

吴开祺/编著



现代国际投资学

· 立信财经丛书 · · 立信财经丛书 · 立信财经丛书 · 立信财经丛书

MODERN INTERNATIONAL INVESTMENTS

1.6

立信会计出版社

95
F831.6
43
2

现代国际投资学

吴开祺/编著

X4640113

立信会计出版社

C

221245

(沪)新登字 304 号

责任编辑：张立年

封面设计：李 琼

立信财经丛书

现代国际投资学

吴开祺 编著

立信会计出版社出版发行

(上海中山西路 2230 号)

邮政编码 200233

新华书店经销

宜兴市太华彩印厂印刷

开本 850×1168 毫米 1/32 印张 11 插页 2 字数 264,000

1995 年 6 月第 1 版 1995 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—5,000

ISBN7-5429-0271-7/F·0259

定价:12.00 元

序

当今世界经济一体化的浪潮正推动着商品、服务、信息、技术和资本在全球范围内,突破重重障碍,向自由流动的方向迈进。其中,资本的国际流动速度已超过了世界贸易发展的速度。从1983~1990年的七年间,全球直接投资的增长速度是世界经济发展速度的4倍,而世界贸易的增长速度仅为世界经济发展速度的2倍。目前全世界每天平均货币流通量已超过1万亿美元。资本流动全球化已成为世界经济全球化中最活跃的因素。作为国际资本流动主渠道的跨国公司的国际投资总额已达2万亿美元,控制着世界私营经济生产性资产的三分之一。1992年,跨国企业海外销售总额达5.5万亿美元,比世界商品出口总额还高出1.5万亿美元。500家最大的跨国公司集中和控制了发达国家90%的生产技术以及75%的技术贸易。上述情况说明,国际投资在促进世界经济发展中正发挥着巨大的积极作用。学习和掌握国际资本流动的理论知识、基本技能和国际惯例,对于促进我国对外经济、贸易和金融关系的发展,培育社会主义市场经济,加速与世界市场经济的衔接,具有十分重要的意义。

在社会主义市场经济理论和对外开放方针政策指导下,我国政治稳定,国民经济持续、快速、健康发展,金融、财税和企业经营体制等改革顺利推进,有力地支持和促进了我国对外经济、贸易和金融的发展,并取得了令人瞩目的成就。随着改革开放的深入发展,我国市场将更加繁荣,经济将日益兴旺,投资环境将进一步完善。中国是一个拥有世界五分之一人口的巨大市场,拥有不可估量

的发展潜力。对国际经济、贸易、金融、投资界人士正产生着愈来愈大的吸引力。

迅速发展的新形势,已向我们提出了新任务和新课题。《现代国际投资学》就是为了适应当前我国对外经济、金融的迅速发展而编写的。全书共分十四章。取材新颖,条理清晰,结合实际,言简意赅,是本书的主要特色。它既能满足我国高等院校新开设的国际投资、国际金融、国际经济合作、国际企业管理等专业的迫切需要,也适合职大、业大、电大和专业培训班用作教材,以及广大涉外经济、金融和跨国企业管理等专业干部进行自学进修的参考。因限于作者的水平,本书的缺点错误在所难免,敬请读者批评指正。

吴开祺

1995年于天津财经学院

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 现代国际投资学的概述	(1)
一、现代国际投资学的概念(1)	
二、经济开放与国际投资(3)	
三、国际资本输出的演进(4)	
四、我国经济建设和对外资金交流(6)	
第二节 世界经济一体化的发展趋势	(7)
一、世界经济一体化是一个长期发展过程(8)	
二、世界经济一体化由低层次向高层次发展(10)	
三、区域化促进世界经济一体化的发展(11)	
第三节 资本国际化与经济一体化	(13)
一、资本国际化促进经济一体化(13)	
二、国际资本流动规模迅速增长(14)	
三、国际投资的主体和渠道更加宽广(16)	
复习思考题	(16)
第二章 新形势下国际资本流动策略的新探索	(18)
第一节 国际资本流动的新形势	(18)
一、当前国际资本流动的特征(18)	
二、国际直接投资中发展中国家比重提高(19)	
三、服务业及资本、技术密集产业成为投资的重点(20)	
四、我国吸收外商直接投资具有广阔的发展前景(22)	
第二节 我国引进外商投资策略的新探索	(23)
一、引进外商直接投资策略的新探索(23)	
二、改善	

投资环境的新观念(25)	三、加强对外商投资企业管理的必要性(28)	
第三节 证券融资在利用外资中的地位日趋重要		(30)
一、国际证券融资的发展趋势(30)	二、国际证券融资的现状(31)	三、逐步开放市场,扩大证券融资(33)
复习思考题		(34)
第三章 国际投资的方式及其选择		(36)
第一节 国际投资方式选择的原则		(36)
一、微观经济效益依然是国际投资的基本原则(36)		
二、宏观经济政策对国际投资具有重大影响(38)		
三、发展中国家国际筹资的基本原则(38)	四、国际投资方式的分类(39)	
第二节 国际投资的主要方式		(40)
一、国际债券(40)	二、公司股票(43)	三、B 种股票(45)
四、存股证(47)	五、共同基金(50)	
六、国际信贷(54)	七、国际直接投资(59)	八、国际经济合作(60)
九、国际技术转让(61)	十、无追索投资(62)	
第三节 国际资本流动的新动向		(63)
一、在筹资结构上,向债券化、票据化发展(63)	二、在筹资方式上,向多样化发展(64)	三、在筹资机能上,向防范汇率、利率风险发展(67)
四、在资金活动范围上,向国际化发展(69)	五、在集资技术,上向电脑化、网络化发展(70)	
第四节 国际投资的程序		(72)
一、准备阶段(72)	二、分析阶段(72)	三、决策管理阶段(74)

复习思考题	(75)
第四章 收益和风险	(76)
第一节 收益概述	(76)
一、收益的概念(76) 二、收益的种类和计算方法	
(76)	
第二节 风险的概念和种类	(81)
一、风险的概念(81) 二、风险的种类(81) 三、	
国际投资的风险(84)	
第三节 风险的估量	(85)
一、证券投资风险的估量(85) 二、经营风险的估量	
(86) 三、国家风险的估量(86)	
复习思考题	(96)
第五章 股票投资	(98)
第一节 股票概述	(98)
一、股票的概念、性质和特征(98) 二、股票的种类	
(99) 三、股票的价值(101) 四、股东的权利和	
义务(102) 五、我国《公司法》关于股票的规定	
(104)	
第二节 优先股	(105)
一、优先股概述(105) 二、优先股分类(107)	
三、优先股的收益和风险(108)	
第三节 普通股	(110)
一、普通股概述(110) 二、普通股分类(111)	
三、普通股的收益和风险(113)	
第四节 股票投资评析	(117)
一、优先股的评析(117) 二、普通股的评析(118)	
第五节 证券投资决策	(119)
一、证券投资决策需要考虑的因素(119) 二、证券	

组合投资原理简介(120)	三、证券的分析、
组合和选择(122)	
复习思考题·····	(128)
第六章 债券投资 ·····	(129)
第一节 债券概述·····	(129)
一、债券的概念、性质和意义(129)	二、债券的种类
(131)	
第二节 中央政府债券·····	(133)
一、政府债券(133)	二、政府机构债券(134)
三、政府债券投资的一般评价(135)	
第三节 地方政府债券·····	(136)
一、地方政府债券的性质(136)	二、地方政府债券
的种类(136)	三、地方政府债券的收益和风险
(137)	
第四节 公司债券·····	(138)
一、公司债券概述(138)	二、公司债券的种类(139)
三、公司债券的评估(142)	四、公司债券的优缺点
(143)	五、我国《公司法》关于公司债券的规定
(143)	
复习思考题·····	(144)
第七章 证券质量与资信评级 ·····	(146)
第一节 发行公司财务状况综合分析·····	(146)
一、公司经济实力的分析(146)	二、公司竞争能力
的分析(147)	三、公司盈利能力的分析(147)
第二节 债券的资信评级·····	(148)
一、债券资信评级的意义(148)	二、债券资信评级
符号及其含义(150)	三、中国证券评级机构和评级
标准(152)	四、公司债券的分类评级(154)

第三节 股票资信评级·····	(155)
一、普通股票的资信评级(155)	
二、优先股票的资信评级(156)	
复习思考题·····	(156)
第八章 证券价格和股票价格指数·····	(157)
第一节 股票价格和债券价格·····	(157)
一、股票价格概述(157)	
二、股票发行价格的种类(158)	
三、债券价格和政府债券的发行价格(159)	
第二节 证券市场价格变动的分析·····	(161)
一、经济性的市场分析(161)	
二、技术性的市场分析(162)	
三、制定市场趋势预测(163)	
第三节 西方主要股市的价格指数·····	(165)
一、美国道·琼斯指数(165)	
二、日本东京证券市场指数(167)	
三、英国伦敦《金融时报》指数(167)	
复习思考题·····	(168)
第九章 证券市场·····	(169)
第一节 证券市场的组织形式和管理体制·····	(169)
一、证券市场的形成和发展(169)	
二、证券市场的组织形式和管理体制(171)	
第二节 证券的投资机构·····	(174)
一、证券投资机构的类型(174)	
二、美国的证券投资机构(174)	
三、英国的证券投资机构(176)	
四、日本的证券投资机构(177)	
第三节 证券市场的结构及其职能·····	(177)
一、证券市场的管理体制(177)	
二、证券交易所的组织类型(178)	
三、证券市场交易的参与者(180)	
四、证券市场的种类及其职能(182)	
第四节 世界主要证券市场·····	(184)

一、纽约证券市场(185)	二、伦敦证券市场(188)
三、东京证券市场(192)	四、欧洲债券市场(194)
第五节 国际金融期货市场.....	(195)
一、金融期货市场概述(195)	二、金融期货市场的交易机构和参与者(199)
三、金融期货市场的交易结构和做法(200)	四、金融期货市场的作用和特点(204)
复习思考题.....	(206)
第十章 直接投资	(207)
第一节 国际直接投资概述.....	(207)
一、生产国际化是促进国际直接投资的动力(207)	
二、跨国公司已成为国际资本流动的主渠道(208)	
三、世界经济一体化进一步促进国际资本流动(209)	
第二节 国际直接投资的形式.....	(211)
一、合资经营(211)	二、合作经营(213)
三、合作开发(215)	四、外商独资经营(216)
第三节 国际直接投资的新动向.....	(217)
一、世界最大资本输出国的演变(217)	二、三极化国际直接投资新格局(218)
三、对发展中国家直接投资增长缓慢(219)	
第四节 国际直接投资的作用和影响.....	(220)
一、加速生产国际化,促进生产力的发展(220)	二、促进科技进步,推动国际技术交流(220)
三、对国际贸易的发展正负作用并存(221)	四、促进资金国际运动,但又加剧国际金融市场动荡(221)
第五节 我国吸收外资和对外直接投资.....	(222)
一、我国吸收外商直接投资取得重大进展(222)	
二、我国对外直接投资取得积极成果(223)	

复习思考题.....	(224)
第十一章 国际投资环境	(225)
第一节 国际投资环境概述.....	(225)
一、国际投资环境的概念(225) 二、投资环境三维空间说(226) 三、国际投资环境因素说(227)	
第二节 国际投资环境的具体内容.....	(228)
一、政治环境(228) 二、社会环境(229) 三、经济环境(230) 四、法律环境(231) 五、自然环境(232)	
第三节 国际投资环境的评析.....	(232)
一、国际投资环境评析的着眼点(232) 二、国际投资环境的评析方法(233)	
复习思考题.....	(236)
第十二章 国际投资的管理	(237)
第一节 国际投资管理概述.....	(237)
一、国际投资管理的意义(237) 二、国际投资管理的内涵(237)	
第二节 汇率风险的管理.....	(238)
一、汇率风险概述(238) 二、国际贸易的汇率风险(238) 三、企业经营的汇率风险(242) 四、企业核算的汇率风险(249)	
第三节 利率风险的管理.....	(253)
一、利率风险概述(253) 二、利率风险与现值定理(254) 三、证券投资的利率风险(257)	
第四节 国家风险的管理.....	(261)
一、国家风险概述(261) 二、国家风险的特征(262) 三、国家风险的分类(263) 四、国家风险的管理(263)	

复习思考题·····	(265)
第十三章 国际投资法律保护·····	(266)
第一节 国际投资法概述·····	(266)
一、广义和狭义的国际投资(266) 二、国际投资法的概念和内涵(267)	
三、国际投资法的基本原则(271)	
第二节 资本输出国关于对外投资的保证·····	(272)
一、资本输出国对海外投资的保证制度(272) 二、双边投资保护协定(277)	
三、关于避免“双重课税”的立法和协定(280)	
第三节 资本输入国关于外国投资的立法·····	(283)
一、国际投资法的渊源(283) 二、对外国投资者待遇的标准(284)	
三、资本输入国对外资的法律保护(287)	
第四节 我国保护外国投资的立法和对外双边协定·····	(291)
一、我国宪法和法律关于保护外国投资的规定(292)	
二、我国法律保护外国投资的主要内容(292) 三、我国关于鼓励台湾同胞来大陆投资的规定(294)	
四、我国关于鼓励华侨、港澳同胞来大陆投资的规定(296)	
五、我国关于保护外国投资利益的基本立场(296)	
第五节 世界性关于国际投资的条法·····	(299)
一、联合国世界性涉及国际投资的条法(299) 二、有关国际投资世界性条法的主要内容(300)	
三、关于国际投资争端的仲裁问题(306)	
复习思考题·····	(309)
第十四章 关于国际投资的理论·····	(310)
第一节 马列主义关于资本输出的理论·····	(310)

一、马列主义关于剩余资本的学说(310)	二、现代国际资本流动的论点(311)
第二节 现代经济学关于国际投资的理论..... (313)	
一、格雷关于国际投资的理论(313)	二、海默的“垄断优势论”(318)
三、小岛清的“比较优势论”(319)	四、邓宁的折衷理论——三种优势组合论(321)
五、古托夫斯基的借贷互利说(324)	六、凯恩斯的促进国民收入说(324)
七、托宾的投资选择说(325)	八、奈斯比特的全球经济、全球投资说(326)
复习思考题..... (327)	
附录:	
一、复利终值表.....	(328)
二、复利现值表.....	(330)
三、年金终值表.....	(332)
四、年金现值表.....	(334)
五、偿债基金表.....	(336)
主要参考书目..... (338)	

第一章 导 论

第一节 现代国际投资学的概述

一、现代国际投资学的概念

国际投资学的涵义,许多经济学家根据历史的沿袭,从不同侧面进行探索并作出了不同的定义。诸如:(一)“为了获得不确定的、将来的消费(价值)而牺牲现在一定的消费。”^①这是从投资源于储蓄即延期消费的角度立论的。强调为了将来更多的消费,而以牺牲目前一定的消费为代价。(二)“投资是投放现有的资金,以期在将来能获得利息、股息、租赁或退休金等形式的收入或本金的增益。”^②这说明投资于不同的对象,目的在于将来能获得不同形式的收益或本金增益。(三)“私人或机构投资者在买进金融资产或实物资产后,可以获得由该资产产生的,并与其所承担的风险成比例的收益。”^③这是强调投资的收益和投资的风险呈同比例的关系。不论是个人投资者还是机构投资者,投资的目的都是利用现有资金,以达到在预期将来获得与其所承担风险成比例的收益或本金的增益。

这些定义各自从某一个侧面而提出,难免受到历史的局限。目

① Willison F. Sharpo:《Investments》.

② Herbert E. Dougall, Francis Corrigan:《Investments》.

③ Frederick Amling:《Investments—An Introduction to Analysis and Management》.

前,我国已经出版的一些国际投资学书籍在这方面进行探索的还不多。但是,就现代国际投资的实践来看,无论从其主体、对象、目标、方式、工具,还是就其在促进世界经济发展中的地位和作用,都已远远超过了上述定义的范畴。

为使现代国际投资学(Modern International Investments)能反映时代特征及其丰富内涵,我觉得应作如下表述:在世界经济向一体化发展的形势下,国际投资是国际资本流动的一个重要组成部分,其规模随着生产和流通国际化的发展而不断扩大,并在促进世界经济发展中发挥着越来越重要的作用。国际投资的主体和对象涵盖了三大产业;投资形式既有直接投资也有间接投资;投资工具包括各种有价证券、金融产品、生产要素和科技成果;投资目标除了追求收益和增殖外,还包含扩大出口市场、调整产业结构、利用国际资源、参与国际分工、促进经济技术发展等多元化目标。与此同时,在国际金融市场动荡不定,国际经济发展不平衡,以及局部冲突时有发生的情况下,国际投资的风险也相应增加。

国际投资学是一门新兴的经济科学,是世界经济学的一个重要组成部分。在资本主义向垄断阶段发展过程中,随着银行资本与产业资本的相互溶合和发展,进一步扩大了资本积累和资本过剩,从而形成了规模日益庞大的金融资本。于是,资本输出的作用逐渐超过了商品输出。特别是在科技革命的推动下,社会生产力飞速发展,又为大规模资本输出奠定了基础。资本输出体现了资本特性,即追求资本的更多更快的增殖。但是,资本输出还必须同获取世界能源、资源、市场等宏观经济目标结合起来进行。这样,才能适应国际竞争和生产力发展的需要。随着国际金融市场的发展,国际投资的媒介也日趋多样化。由于投资的目标和方式的不同,投资者的预期收益和承担的风险也各异。因此,就需要对国际投资的原则、策略、规划和管理等一系列复杂的问题进行研究和探讨,国际投资学便应运而生。

二、经济开放与国际投资

自第二次世界大战结束以来,世界经济发展的不平衡,导致世界各国既相互依存又相互竞争的新格局。不仅是发达国家和发展中国家之间,就是发达国家之间、发展中国家之间,经济发展也是不平衡的。这种不平衡,决定了世界经济发展的相互依存性。特别是世界科学技术进步的不均衡,世界自然资源分布的不均衡,以及生产要素发展的不均衡,又进一步加深了世界经济发展的相互依存程度。人们越来越清楚地认识到,如果善于利用各种资源,不仅有利于缩小本国同世界先进水平的差距,而且能节约大量的开发资金和研制开发时间,从而获得无可比拟的经济效益。

战后世界各国普遍实行开放经济,广泛发展对外经济关系,开展国际经济技术的协作和交流,参与国际分工,并按照本国宏观经济发展战略的需要,实现国际资源包括自然资源、科技资源、信息资源和智力资源的重分配,以有易无,取长补短,趋利避害,达到在较短的时期内以较低的代价,加速其经济的发展、产品的开发和技术水平的提高。但是,实现世界各种资源的引进、吸收和利用,是离不开资金这个前提条件的。因此,世界各国经济的开放和发展,使国际投资达到了空前的规模;反过来,国际资本流动的发展,又大大加速了一部分发达国家和发展中国家经济技术现代化的进程。

美国自 1865 年南北战争结束后,大量引进外资,恢复战争给经济带来的创伤,促使生产建设和经济贸易不断发展,不仅很快偿还了外债,而且促进了对外投资大幅度上升。美国从一个“年轻的成长中的债务国”发展成为“新兴的债权国”,差不多经历了一个世纪。第二次世界大战后的日本,把利用外资、引进技术,作为恢复和发展国民经济的一项重要方针,从一个经济陷于瘫痪的战败国成为发达的工业国,大约花了四十年时间。到 1985 年底,日本海外资产为 4,377 亿美元,海外负债为 3,079 亿美元,两者相抵后的海外净资产为 1,298 亿美元,比 1984 年底增加 555 亿美元,等于当年