

现代汽车工业经营管理丛书

现代汽车 工业投资经济

吴龙泗 王秀梅 杜建 主编
韩亮 刘晓波 副主编



1.35

人民交通出版社

现代汽车工业经营管理丛书

现代汽车工业投资经济

Xiandai Qiche Gongye Touzi Jingji

吴龙泗 王秀梅 杜建 主编
韩亮 刘晓波 副主编

人民交通出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代汽车工业投资经济/吴龙泗等主编.-北京:人民
交通出版社,1998.10

ISBN 7-114-03092-4

I. 现… II. 吴… III. 汽车-重工业经济-投资-研究
IV. F407.471

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 21576 号

现代汽车工业经营管理丛书

现代汽车工业投资经济

吴龙泗 王秀梅 杜建 主编

韩亮 刘晓波 副主编

责任印制:张凯 版式设计:刘晓方 责任校对:张捷

人民交通出版社出版发行

(100013 北京和平里东街 10 号)

各地新华书店经销

北京牛山世兴印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张:14.25 字数:322 千

1998 年 12 月 第 1 版

1998 年 12 月 第 1 版 第 1 次印刷

印数:0001—3100 册 定价:22.00 元

ISBN 7-114-03092-4

F · 00332

内 容 提 要

汽车工业属于高投入高产出的产业,企业建成后,为了谋求新的发展,一方面要不断积累资金,加速自我发展与自我改造,另一方面还要树立向国内外投资融资的金融观念,以期获得更好的经济效益和社会效益。为此,从事汽车产业的企业和个人,特别是从事汽车工业贸易的人员,必须正确掌握资本运营这一经济活动的基本原理和方法。本书以详细介绍与汽车工业有关的金融货币、贸易结算、投资融资和资金评价等内容为主,同时也兼顾一些国际上盛行的经济活动内容,如期货、期权、证券和信用等内容。

本书可作为大专院校有关专业教材,也可供汽车工业企业从事经济贸易人员以及其他涉外经济管理人员与外贸人员学习参考。

总 序

在党的十一届三中全会方针和路线的指引下，80年代我国经济贸易的发展已取得了突破性的进展，工业产品对外贸易额和贸易量的增长速度明显加快，特别是汽车工业的高速发展，令人瞩目。进入90年代以来，我国为实现国民经济第二步战略目标，更进一步扩大了改革开放的范围，加快了改革开放的步伐。汽车产品在产品的品种、产量、质量以及工艺装备水平等方面，都有了较大的进步。但是，存在的问题和困难也还不少，尤其在经营管理方面与国际汽车工业先进水平相比差距还很大。为把我国汽车工业尽快建设成为国民经济的支柱产业，建立一套具有中国特色的汽车工业经营管理理论和模式是十分必要的。1994年我国《汽车工业产业政策》的颁布与实施，是我国汽车工业迈向21世纪、跻身世界汽车工业先进国家行列的重要举措。正如产业政策所指出的那样：“通过本产业政策的实施，使我国汽车工业在本世纪末打下坚实的基础，再经过两个五年计划，到2010年成为国民经济的支柱产业，并带动其他相关产业迅速发展。”汽车产品是附加价值很高的产品。它的发展，不仅会带动相关产业的迅速发展，而且随着汽车产品进出口数量的不断增加，将逐渐改善我国工业产品进出口的结构。另一方面，我国参加世界贸易组织之后，汽车产品的进出口贸易将更加繁忙，人才需求将大大增加。

当前，我国工业性的经营人才普遍缺乏，而汽车工业的

经营人才则更奇缺。它严重地制约着我国汽车工业的快速发展。因之，加快人才培养，不断提高行业队伍的素质，是提高汽车工业经营管理水平的关键。其中，教育占有重要的战略地位。目前，我国汽车工业在人才培养方面具有以下特征：

1. 汽车产业规模大，从业人员多，专业复合型人才需求量大；

2. 汽车产品营销市场活跃，规模宏大，经营粗放，市场经营人员的素质有待进一步提高；

3. 汽车使用与服务行业队伍庞大，技术水平偏低，科学的经营管理水平有待进一步提高；

4. 加速高校专业改造，教材建设需要进一步完善。

为此，国家十分重视汽车工业经营管理人才的培养，采取了各种措施，通过多种途径，以加速汽车工业经营人才的培养。近年来，有关经营管理的论著颇多，但从实用的角度出发，以教材的形式系统论述汽车工业经营管理基本理论和方法的书籍尚不多见。这是编著本《丛书》的根本动因。同时，为了适应我国经济形势发展的客观需要，充实汽车工业从业人员的理论水平和实际操作技能，尽快使他们成为既懂国内、国外经营之道，又懂汽车技术的复合型人才，也是《丛书》编写的良好愿望。

《丛书》是知识的结晶，经验的总结。她以系统的理论和方法向人们展示出我国汽车工业经营管理通往成功之路的智慧和途径。她的发行，如果能启迪人们的思维，帮助企业从现代、全面、整体和科学的高度出发去思考和审视自己的经营管理之道，在实践探索中提高了经营水平而获得收益，那将是我们编著《丛书》最终的祈盼。

《丛书》共分五册，内容包括现代汽车工业经营管理、贸易实务、贸易谈判、市场营销和投资融资等方面，具有结构

紧凑，内容丰富，实践操作性强，信息量大等特点。

《丛书》由吴龙泗总体规划并任总主编，刘希柏任总主审。

《丛书》在编写过程中，参考了有关教材和论著，颇受启迪和帮助，特致谢忱。

《丛书》的编辑出版，马文敏同志给予了大力的支持和帮助，并付出了艰苦的劳动，在此表示衷心的感谢。同时，也诚心感谢所有关心和指导《丛书》编写的良师和益友。

最后，还须感谢人民交通出版社的编辑们为《丛书》出版所付出的辛勤劳动。

《丛书》由于编写时间仓促，作者水平有限，疏漏和错误之处在所难免，敬请读者批评指正。

《丛书》编审委员会

1997年10月于西安

目 录

第一章 绪论	1
第一节 投资与融资概述.....	1
第二节 投资与融资对汽车工业发展的意义与 作用	15
第三节 我国汽车工业投资融资概况	19
第二章 外汇与汇率	22
第一节 外汇	22
第二节 外汇的汇率	30
第三节 外汇风险及其防范	50
第三章 外汇管理	62
第一节 概述	62
第二节 世界各国的外汇管理	64
第三节 我国的外汇管理	72
第四章 国际金融机构与国际金融市场	86
第一节 国际金融机构概述	86
第二节 国际货币基金组织	88
第三节 世界银行集团.....	109
第四节 其他国际金融机构.....	115
第五节 国际金融市场.....	121
第五章 汽车工业的国家投资与投资的国 家管理	155
第一节 国家投资的地位与意义.....	155

第二节	投资的国家管理·····	168
第三节	我国汽车工业的国家投资与投资的 国家管理·····	170
第六章	汽车工业企业证券融资·····	174
第一节	企业债券与债券融资·····	174
第二节	股票与股票融资·····	186
第三节	汽车工业企业国内证券融资·····	206
第四节	汽车工业企业国际证券融资·····	220
第七章	汽车工业国际贷款·····	228
第一节	外国政府贷款及混合贷款·····	228
第二节	国际金融机构贷款·····	245
第三节	外国商业银行贷款·····	263
第四节	国际融资租赁·····	274
第五节	国际补偿贸易融资·····	279
第八章	汽车工业利用外国直接投资·····	284
第一节	国际直接投资概述·····	284
第二节	汽车工业利用外国直接投资·····	303
第九章	我国汽车工业对外投资·····	316
第一节	对外投资概述·····	316
第二节	我国汽车工业对外投资政策·····	330
第三节	我国汽车工业对外投资的现状 & 前景·····	340
第十章	汽车工业企业兼并与收购·····	343
第一节	企业兼并与收购概述·····	343
第二节	汽车工业企业兼并与收购·····	374
第十一章	汽车工业投资与融资保护·····	390
第一节	加入世界贸易组织与我国汽车工业投 资·····	390
第二节	世界主要汽车生产国对汽车工业投资	

	融资的保护及其启示·····	407
第三节	国际投资融资争议及其解决·····	416
第十二章	汽车工业投资评价·····	424
第一节	投资与融资项目可行性研究概述·····	424
第二节	投资与融资项目的经济效益评价·····	429
第三节	投资与融资项目的社会效益评价·····	434
	参考文献·····	442

第一章 绪 论

第一节 投资与融资概述

一、投资概述

1. 投资的概念

投资是一个很重要的国民经济问题，是关系到宏观经济发展和微观经济效率的一个重要经济变量。投资又是人们日常生活中使用率极高的一个词汇。“投资”一词，具有双重词性，作为动词解释是指“用钱生钱的过程”，作为名词解释，则是指“投入之资本，投资之对象”。在不同的场合下投资的含义并不相同，不但日常生活中如此，国内外的权威经济学者及权威著作、辞书中对投资的理解也并不相同。

我国理论界对“投资”概念的传统界定，主要是以制度条件为标准的，其定义以社会主义和资本主义两分法为主要特征。如：《辞海》对“投资”的解释是：1) 在资本主义制度下，为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为。2) 在社会主义制度下，一般指基本建设投资。再如《经济大辞典、财政卷》中，“投资”的条文释义为：“在资本主义社会指货币转化为资本的过程，在社会主义社会指货币转化为生产经营资金的过程”。上述对于投资的定义，具有浓厚的计划经济色彩。这是因为我国长期以来实行的是产品经济，由此导致了投资形式的单一化，使直接投资成为唯一的投资形

式，而另一方面，投资的概念与物质生产和物质流通密切相关，故投资的载体相应地以实物生产资料形式为主，投资主体则主要是国家和企事业单位。正因为如此，导致了人们将社会主义条件下的投资与基本建设投资等同起来。所以，以制度条件的不同对投资进行定义的方法显然是有其片面性的，而且，随着我国经济体制改革的深化和社会主义市场经济建设的进行，我国的投资体制已经发生了很大的变革，因此已不能继续用上述对投资的定义指导我国的投资实践，因为这个定义本身已不能涵盖和反映我国的投资现实。其表现在：首先，投资并不等于基本建设投资，事实上，基本建设投资与更新改造投资一起才构成固定资产投资，而固定资产投资也才只是投资的一个组成部分，投资的内涵较基本建设投资要广得多。其次，社会主义投资并不仅仅局限于实物投资和直接投资，随着社会主义市场经济的发展，股票、债券等融资工具和其它间接投资形式已经出现，并且这些投资形式在国民经济中的比重正呈现出上升趋势。再次，社会主义投资并不等同于国家投资。随着市场经济的发展和投资体制改革的进行，多元投资主体并存的投资主体模式已经形成，单一中央政府投资主体的格局已经被打破。各级地方政府、行业主管部门、国有企业、集体企业、乡镇企业、“三资”企业、私人（含国内私人 and 外国的私人）已经发展成为新的投资主体，并在社会主义投资中发挥着愈来愈重要的作用。因此，随着我国社会主义投资实践的发展，以前以制度条件为标准对投资的界定，已不能适应投资实践发展的需要，必须对其重新界定。

但对投资的理解因不同的人们从不同角度出发故有很大的差异。例如，美国投资学者艾米林在其《投资学：管理和入门分析》一书中对投资的定义如下：“由个人或机构对在未来时期内能产生与风险成比例的收益的金融资产的购买。”即

将投资仅局限为证券投资。这一点与人们日常生活中对投资的理解是大致相同的。日常生活中人们将投资主要理解为证券投资，即个人或企业团体从事证券买卖而获取收益。这实际上是对投资的狭义理解。而《简明不列颠百科全书》第七卷中认为：“投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程，”这是从投资行为与过程的角度对投资的界定。《经济大辞典·工业卷》则从价值与资本的角度将投资界定为：“投资指经营盈利性事业预先垫付的一定量的资本和实物。”著名西方经济学家新综合学派的代表人物萨缪尔森在其《经济学》一书中对投资的定义则是：“对经济学者来说，投资总是意味着资本的形成。对大多数人们而言，投资往往只是意味着购买几张通用汽车公司的股票，购块地皮或开立一个储蓄存款户头。”萨缪尔森在这里对经济学中的投资和日常生活中人们通常理解的投资作了区分。经济学中将购买有价证券等金融投资和间接投资视为转移支付和有价证券变换，而认为只有当更多的实际资本被创造出来——当建筑、设备和存货存量增加时，才存在净投资。

因此，从不同角度理解，则对投资的定义也就不相同。为了给出一个统一的关于投资的定义，在西方具有权威地位的《新帕尔格雷夫经济学大辞典》将上述对投资的定义作了折衷，其所定义的投资为：“投资就是资本形成——获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重有形资本——建筑、设备和存货方面的企业投资。但是，政府、非盈利公共团体、实庭也进行投资，包括有形资本、人力资本和无形资本的获得。原则上应包括土地改良和自然资源开发。”这一定义基本涵盖了投资一词的日常含义与经济学释义，同时将侧重点放在经济学对投资一词的理解上，是较为全面的关于投资的定义。它强调了投资要求有一定数量的货币、资本及实

物的投入，而其追求的目标或结果是新的实际生产要素的扩大和外来收益的增加。本书的主要内容是汽车工业的投资与融资，其主要为实业投资，即形成物质资产的投资，但同时又离不开金融投资即社会公众购买金融资产的投资，因此本书采纳《新帕尔格雷夫经济学大辞典》关于投资的定义。

2. 投资的特点

如上所述，投资是指经济主体为了获取经济效益而垫付货币或其他资源于某些事业的经济活动。作为一种经济活动，它具有与其他经济活动相同之处，但还有其本身独有的特性，主要是：

1) 投资效应的“供给时滞”性。投资可以产生两大效应，即需求效应和供给效应。所谓需求效应是指在投资活动的进行过程中必然产生与之相伴随的需求活动，例如，投资必然伴随着用货币购买物资、支付工资，引起对生产资料 and 消费资料的大量需求，从而引起社会需求总量的大幅度上升，其中包括物品需求量与就业需求量。供给效应是指因投资而形成了新的生产能力，从而引起社会总供应能力的上升。需求效应伴随着投资过程，而供给效应却要待固定资产形成之后与流动资金结合才能实现，因此，供给效应总是滞后于需求效应，形成所谓的“供给时滞”。“供给时滞”是投资这种投资活动所独有的特征。

2) 投资领域的广阔性和复杂性。广义的投资包括固定资产投资、流动资产投资、证券投资、教育投资、国际投资等诸多领域，而这些不同投资领域的投资又各有其自身的规律与特点，因此构成了投资的复杂性。另一方面，投资的不同领域之间具有很强的相关性，某一领域的投资必然会引起其它相关领域的投资需求，并且每一领域的投资都会受到其他领域投资状况的影响。所以，投资是一项综合性很强的活动。

3) 投资周期的长期性。投资周期是指一项投资从决策、筹集、投放、使用到回收的全过程，其大致包括三个时期，即投资决策期、投资建设期、投资回收期。为了保证投资的效益性，每个投资者都希望尽快回收投资，而保证短回收期的基础是科学、正确的投资决策和优质高效的建设。因此，投资周期的三个阶段应为较长的决策期、适中的建设期以及尽量短的回收期。而随着投资规模的扩大、投资的社会化程度日益提高，必然形成投资周期的长期性特点。

4) 投资实施的连续性与波动性。投资实施的连续性与投资经济效益直接相关，社会化大生产客观要求经济活动的高度连续性，而投资就更应如此。投资效益取决于资金的时间价值（又称无风险报酬）与风险价值（又称风险报酬），投资周期越短，资金回收越快，则投资的时间价值越高；同样，投资周期越短、风险性越小，则风险价值越高，二者相结合必然产生高的投资效益。但是连续性是保证较短的投资周期的一个重要条件，因此为保证投资的连续性要求投资行为须有准确的预测、科学的决策、充沛的筹资、合理的用资及快速的货币回流。

然而，投资的连续性并不等同于均匀性。事实上因投资周期的不同阶段的特点不同，所以必然造成投资各不同阶段投资用量的不同，因此投资实施中表现出投资用量的波动性特点。

5) 投资收益的不确定性。这一点是由投资的长期性这一特点决定的。投资活动离不开投资预测与决策，这种预测与决策是建立在一定的已有数据与资料的基础上，这些数据和资料很难包容未来时期的所有变化，因此，投资活动一开始就埋下了不确定性的因素。而经济活动的周期越长，则不确定性因素越多，尤其是其中有一些具有不可控性的风险因素，

因此导致投资收益的不确定性。

3. 投资的分类

从不同的角度根据不同的分类标准，可以对投资作多种不同的分类。如，按投资主体的不同，分为个人投资、企业投资和政府投资；按投资的融资手段与目的分，可分为直接投资和间接投资；按投资的时间分，可分为短期投资、中期投资、长期投资；按投资的空间分，可分为地区投资、国内投资、国外投资；按投资的形式分，可分为货币投资及物品、土地、劳动力、知识产权、债权、股权等投资；按投资的运作分，可分为消费投资、生产投资、建设投资，其中的建设投资又可以根据建设的性质再具体分为新建、改建、扩建、恢复与迁建投资等种类；按投资的效果分，可分为有效投资与无效投资，或隐效投资与显效投资，或近效投资与远效投资等；按投资的口径划分，可以分为狭义投资、中义投资与广义投资，其中狭义投资即为证券投资，中义投资是指证券投资与生产投资，广义投资则包括已列举的全部关于投资的涵义。其中中义投资最为西方与国际统计资料中所常用。下面对主要的投资种类逐一介绍。

1) 直接投资与间接投资

这是按照投资的经营方式对投资所作的分类。所谓直接投资，是指投资者以其所拥有或筹集的资金直接投资于发展产业、开发资源和兴办基础设施等。固定资产投资、流动资金投资都是直接投资。

直接投资若按其资金运动的方式，又可分为经营性投资和非经营性投资两类。经营性投资是指政府、企业和个人投资的项目建成后，以经营方式使用的固定资产投资。经营性投资的范围既包括农业投资、工业投资、公共饮食投资、仓储业投资等生产性建设投资，也包括房地产业投资、信息产

业投资等非生产性建设投资。非经营性投资是指一定时期内政府或城乡居民个人投资的项目建成后不用于经营活动的固定资产投资，主要包括公共事业投资和居民自身享用的住宅投资以及为改善投资环境、提高吸引外资能力而从事的其它有关投资，非经营性投资的基本特征是：社会效益和生态环境效益显著，投资来源渠道比较单一，投资主体结构单一，投资风险较小，只有固定资产投资没有流动资金投资，没有资金回流，不能组织回收。

所谓间接投资，是指投资者将其拥有的资金投放于金融市场用于购买政府公债、国库券、公司股票、债券等有价值证券的投资即金融投资和将资金借贷给借款人或委托给其他投资机构进行直接投资的方式。间接投资又可以分为信用投资和证券投资，其中信用投资又有信贷投资和信托投资两种，信贷投资是指投入资金运用于提供贷款给借款者进行直接投资，并以从直接投资主体那里取得利息作为分享投资效益的方式的投资；信托投资是指投入资金委托银行的信托部或信托投资公司代为投资，并以信托收益分享投资收益的方式的投资。证券投资则分为股票投资和债券投资两种。股票投资是指投入资金购买股票，让渡资金使用权给股票发行者——股份公司进行直接投资，并以从股份公司取得股息、红利的形式分享投资效益的投资方式。债券投资是指投入资金购买债券，让渡资金使用权给债券发行者进行直接投资，并以从债券发行者那里取得债息的形式分享投资效益的投资方式。

间接投资是以货币资金转化为金融资产，其并没有实现实物资产，故并不引起社会总需求的增加，只有当直接投资主体从间接主体那里筹得资金，并用之于直接投资时，即只有当金融投资转化为实业投资——形成物质资产的投资时，