

MODERN



MODERN
INTERNATIONAL
INVESTMENT

当代西方经济学系列丛书

SERIES IN
MODERN ECONOMICS

当代西方

国际投资学

李东阳
编著
东北财经大学出版社

本书力求包容20世纪90年代以来
西方经济学研究的
重大成果，
以期综合反映当代西方
经济学的全貌。



当代西方经济学系列丛书

当代西方国际投资学

李 东 阳 编 著

东北财经大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

当代西方国际投资学/李东阳编著. - 大连: 东北财经大学出版社, 1994.11(1999.10 重印)

ISBN 7-81005-972-6

I. 当… II. 李… III. 对外投资-概况-西方国家 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 17200 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: reader@dufep.com.cn

东北财经大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 263 千字 印张: 10 1/2

印数: 7001—13000

1994 年 11 月第 1 版

1999 年 10 月第 3 次印刷

责任编辑: 谭焕忠
封面设计: 冀贵收

责任校对: 尹秀英
刘铁兰

定价: 13.50 元

当代西方经济学系列丛书编委会

主 编 汪祥春 林继肯 夏德仁

编 委 (以姓氏笔划为序)

于 立	王 询	孙 开
艾洪德	李 才	李 强
曲炳全	邱 东	汪祥春
周天勇	林继肯	郭庆旺
郭庆平	夏德仁	寇铁军
鲁 昕	解学智	

常务编委 汪祥春 林继肯 夏德仁
 解学智 孙 开

当代西方经济学丛书编委简介

- 于立 经济学博士、教授、博士生导师,东北财经大学 MBA 教育中心主任
- 王询 经济学博士、教授、博士生导师,东北财经大学经济系主任
- 孙开 经济学博士,东北财经大学财税学院副院长
- 艾洪德 经济学博士、教授、博士生导师,东北财经大学副校长
- 李才 东北财经大学投资系教授,大连市计划委员会副主任
- 李强 经济学博士生,东北财经大学校长助理
- 曲炳全 东北财经大学副教授
- 邱东 经济学博士、教授、博士生导师,东北财经大学校长
- 汪祥春 教授、博士生导师,东北财经大学工业经济研究所所长
- 周天勇 经济学博士、教授,中共中央党校经济研究中心
- 林继肯 东北财经大学教授、博士生导师
- 郭庆旺 经济学博士、教授、中国人民大学税务系副

主任

郭庆平 经济学博士,辽宁省人民银行副行长

夏德仁 经济学博士、教授、博士生导师,大连市副市长

寇铁军 经济学博士、教授,东北财经大学财税学院院长

鲁 昕 经济学博士,辽宁省财政厅副厅长

解学智 经济学博士、教授、博士生导师,国家税务总局税政司司长

当代西方经济学丛书序言

西方经济学研究市场经济体制和运行机制,研究适应市场经济的经营管理经验,它是人类社会创造的重要文明成果之一。西方经济学与市场经济是分不开的,人们对市场经济的看法与对西方经济学的看法必然是紧密相关的。

在我国建国后相当长的时期内,按照当时占统治地位的观点,市场经济等同于资本主义,市场调节的作用被限制甚至被排斥;西方经济学等同于资本主义经济学,被看作与马克思主义经济学水火不相容。改革开放以来,经济体制改革总是坚持市场取向,逐步扩大市场调节的范围,不断强化市场机制的作用。经济体制改革的深化,人们的观念发生了变化,对西方经济学的看法有所改变,不再是加以全盘否定,而认为其中有些东西可以而且必须借鉴。如1984年《中共中央关于经济体制改革的决定》就提出:必须吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代化大生产规律的先进经营管理方法。

但是,从1985年到1991年,主要由于姓资还是姓社问题的困扰,对市场经济和西方经济学的“换脑筋”受到约束,观念转变不大。1992年初,邓小平同志南巡时指出:计划经济不等于社会主义,市场经济不等于资本主义,计划和市场都是经济手段。这是对市场经济看法的重大突破。在此基础上,中国共产党的十四大把建设社会主义市场经济体制,确立为我国经济体制改革的目标。市场经济观念的彻底更换必然带来对西方经济学看法的重大改变。1993年7月5日《人民日报》社论《认真学习社会主义市场经济知

识》指出：为了有利于我国社会主义市场经济的建立和发展，首先要认真学习邓小平同志关于建设有中国特色的社会主义的理论和政策，还要注意学习和研究资本主义国家的市场经济规律、市场经济体制和运行机制、适应市场经济的经营管理方法以及市场经济中一切有用的东西。这就告诉我们，市场经济在全世界各国有共同的特征，搞市场经济就要注意学习外国市场经济的全部知识，包括理论知识和实务知识。我们知道，西方经济学正是经济发达国家市场经济知识的总汇，因而我们就必须对它进行学习和研究。

当然，社会主义国家与资本主义国家情况不同，加之中国又有中国的国情，因此，不能把资本主义国家市场经济的研究成果简单地照搬到中国来，而必须密切结合中国的实际，加以消化、吸收和创新。

西方经济学内容相当广泛，一般来说至少包括以下两个方面的学科：一是理论学科，如微观经济学、宏观经济学等；二是实用学科，如产业经济学、财政学、金融学等。这些学科的内容不是固定不变的，而是不断发展的。为了给学习西方国家市场经济知识提供较新的和较系统的学习材料，我们组织编写了当代西方经济学丛书。这套丛书包括西方经济学的理论学科和实用学科的各个重要方面，其内容力求反映当代西方经济学的最新发展。希望这套丛书能成为广大的高等院校师生、研究工作者和经济工作者的有用读物。

当代西方经济学丛书编委会

1993年7月

序 言

国际经济主要由国际贸易、国际技术转让和国际投资三部分构成。长期以来,由于受各国生产力发展水平和国际分工程度的制约,国际贸易在国际经济中一直占据主导地位,国际贸易的规模与结构一直是衡量一国生产力发展水平与国际竞争能力的主要标志,而国际技术转让与国际投资则处于从属的地位。第二次世界大战之后,特别是 60 年代以来,各国的生产力水平得到了极大的发展,国际分工进一步加深,进而促进了国际投资的发展。进入 80 年代之后,国际投资已超过国际贸易、国际技术转让,在国际经济中占据主导地位,参与国际投资的程度已成为衡量一国生产力发展水平与国际竞争能力的重要标志。

与其他参与国际经济的形式相比,国际投资起步较晚,与其实践发展水平相适应,国际投资学也是一门新兴的经济学科。从本世纪 60 年代以来,一些西方经济学家就西方国际投资学的基本理论与有关内容发表了大量的论著,出现了众多的流派,但时至今日尚未建立起完整的西方国际投资学学科体系。

国际投资的发展,有助于促进投资国、东道国经济的发展,也有助于促进国际经济的发展。通过对外投资的方式,投资国将本国富有的生产要素转移到东道国,与当地的廉价生产要素相结合,提高了资源有效利用的程度,产生双重效益:一方面促进了东道国的经济发展,另一方面为投资国带来丰厚的利润。

西方国际投资学家认为,在考察一国(特别是西方发达国家)

经济发展水平时,应当考虑该国“第二经济”的规模(即该国在国外的生产规模)。随着国际投资规模的不断扩大,西方跨国公司国外子公司的产值在其本国经济中的地位越来越重要。80年代初,美国跨国公司国外子公司的产值达到国内生产总值的41.4%,西欧跨国公司国外子公司的产值达到整个西欧国家国内生产总值的29.1%,其中,瑞士、荷兰、英国和瑞典的跨国公司国外子公司的产值分别占其国内生产总值的154.8%、84.4%、58%、34%(尼·什麦廖夫《当代经济生活的国际化》,陈东根译,载《世界经济译丛》1988年第1期)。据联合国一些专家的预测,到本世纪末,全世界300家最大的跨国公司的产值将占整个资本主义世界国内生产总值的75%。西方国际投资学家认为,国际投资的发展除对全世界社会财富总量的增加具有促进作用外,还有助于加速国际分工和国际协作的进程,促进国际贸易的发展,促进国际金融市场的发展与完善。

生产力发展导致国际分工和国际协作,国际分工和国际协作又反过来促进生产力的发展。国际分工和国际协作有利于形成专业化水平,提高科学技术水平,提高劳动生产率,实现全世界范围的社会化大生产。国际直接投资的主体——跨国公司正是加速国际分工和国际协作进程的催化剂。当代跨国公司的生产很少在一个国家或地区完成,而是根据其全球战略,组建跨国生产线,将生产过程分散在各国的不同地区,实行专业化生产,增强各国间的经济联系。例如,国际商用机器公司在美国以外的任何一国都不制造完整的360型电子计算机,而是由英国、法国、德国和意大利等国的子公司分工生产该机的各种零部件,然后,将各子公司生产出来的零部件集中于总装配厂,形成一个完整的产品。

跨国公司发展对外直接投资,在东道国举办独资或合资企业,一般表现为机器设备、原材料和半成品的出口,扩大出口规模。跨国公司国外直接投资额的增加又为进一步扩大国际贸易提供物质

基础。由于跨国公司实行在国际范围内分工,总公司与子公司、子公司与子公司之间贸易规模巨大。发展中国家通过吸收跨国公司的直接投资,也可以扩大出口规模。

跨国公司是国际直接投资的主体,而跨国银行则是国际间接投资的主体。第二次世界大战之后,随着跨国公司的发展,跨国银行也得到了极大的发展。跨国银行的发展,进一步促进了国际资本的流动,促进国际金融市场的发展与完善。

奉献给读者的这本《当代西方国际投资学》,力求全面反映 60 年代以来西方国际投资学的重大研究成果,其理论体系安排如下:

第一部分为导论篇,包括第一章、第二章,主要论述国际投资的基本问题、历史沿革、直接目标、方式以及当代西方国际投资学与相邻学科的关系。

第二部分为理论篇,包括第三章、第四章,主要论述当代西方国际投资学中具有较大影响力的各种理论流派。

第三部分为实务篇,包括第五章至第十章,首先论述了国际投资的主体——跨国公司、跨国银行的运行机制,然后论述了国际投资环境评价与国际投资风险管理;最后论述了国际投资与投资国、东道国的经济发展,投资国、东道国参与国际投资的基本政策。

本书可作为高等院校投资管理、国际经济合作、国际金融、国际贸易和国际企业管理等专业的教材或参考资料,也可作为在职干部自修的教材或参考资料。

在本书写作过程中,曾参考了大量国内外有关资料,在此一并致谢。

限于笔者水平,本书的不当之处在所难免,欢迎读者不吝赐教。

李 东 阳

1994 年 7 月于大连

— 3 —

目 录

第一章 当代西方国际投资学导论	1
第一节 国际投资与国内投资	1
一、投资	1
二、国际投资	3
三、国际投资与国内投资	4
第二节 国际投资的产生与发展	9
一、国际投资的产生	9
二、国际投资的发展	12
第三节 国际投资的直接目标	20
一、维护与扩大商品出口规模	21
二、维护与发展垄断优势	23
三、获得自然资源	23
四、降低产品成本	24
五、扩大利用外资规模	25
六、获得国外先进技术	25
七、获得经济信息	26
八、实现国内产业的升级换代,转移污染	27
第四节 当代西方国际投资学与相邻学科的关系	28
一、当代西方国际投资学与当代西方投资学的关系	29
二、当代西方国际投资学与当代西方国际贸易学的关系	30
三、当代西方国际投资学与当代西方国际金融学的关系	31
第二章 国际投资方式	34
第一节 国际直接投资方式	34

一、独资企业	35
二、合资企业	38
三、合作企业	42
四、合作开发	44
第二节 国际间接投资方式	45
一、国际股票	47
二、国际债券	52
三、国际贷款	57
四、国际金融机构贷款	67
第三章 西方国际直接投资理论	73
第一节 垄断优势论	75
一、垄断优势论的形成	76
二、垄断优势论的发展	82
第二节 产品周期理论	87
一、产品周期理论的形成	87
二、产品周期理论的发展	90
第三节 内部化理论	91
一、内部化理论的假定前提	92
二、市场内部化的动机	94
三、市场内部化的收益与成本	95
四、内部化理论的思想渊源与发展	97
第四节 边际产业扩张论	100
一、三个基本命题	101
二、对外直接投资的特点	102
三、对外直接投资的类型	102
四、边际产业扩张论的核心及其推论与应用主张	103
第五节 国际生产折衷理论	107
一、国际生产折衷理论产生的背景	108
二、国际生产折衷理论的核心：三优势	109
三、国际生产折衷理论的动态分析：投资发展周期论	113

四、国际生产折衷理论的发展	115
五、国际生产折衷理论的思想渊源	116
第六节 其他国际直接投资理论	117
一、产业内双向直接投资理论	117
二、纵向一体化直接投资理论	119
三、横向一体化直接投资理论	121
第四章 西方国际间接投资理论	123
第一节 现金移动理论	123
第二节 费雪国际资本流动理论	125
第三节 曼德尔国际资本流动理论	130
第四节 麦克杜格尔国际资本流动理论	133
第五节 托宾—马克卫兹国际资本流动理论	137
第六节 “两缺口”理论	139
第七节 债务周期理论	143
第八节 其他国际间接投资理论	145
一、购买力转移理论	145
二、借贷互利理论	146
三、国际借贷论	146
四、促进国民收入理论	147
五、城市化国际资本流通理论	147
第五章 跨国公司与国际投资	148
第一节 跨国公司的定义与划分标准	149
一、跨国公司的定义	149
二、跨国公司的划分标准	150
第二节 跨国公司的发展阶段与基本特征	153
一、跨国公司的发展阶段	153
二、跨国公司的基本特征	155
第三节 跨国公司的管理体制	158

一、跨国公司的组织管理体制	158
二、跨国公司的计划管理体制	164
三、跨国公司的资金管理体制	166
第四节 跨国公司的经营策略	169
一、研究与开发策略	169
二、产品生产与销售策略	171
三、划拨价格策略	173
四、文化策略	176
 第六章 跨国银行与国际投资	180
第一节 跨国银行与跨国公司	180
一、业务联系十分紧密	181
二、高层管理人员相互兼职	182
三、相互持股	182
四、大都隶属于特定的财团	183
第二节 跨国银行的发展阶段与基本特征	183
一、跨国银行的发展阶段	183
二、跨国银行的基本特征	184
第三节 跨国银行的组织形式	185
一、影响跨国银行组织形式的主要因素	185
二、跨国银行的组织形式	187
第四节 跨国银行的经营业务	189
一、国际贷款业务	189
二、其他银行业务	192
三、服务业务	192
第五节 国际债务危机与跨国银行的管理措施	193
一、国际债务危机	193
二、跨国银行的管理措施	196
 第七章 国际投资环境评价	200

第一节 国际投资环境构成要素	201
一、政治环境	201
二、社会与文化环境	203
三、经济环境	207
四、法律环境	212
五、服务环境	214
六、自然环境	216
第二节 国际投资环境评价方法	218
一、多因素评分分析法	218
二、“冷热”国对比法	223
三、美国道氏化学公司评估法	224
四、关键因素评估法	225
五、抽样评估法	226
 第八章 国际投资风险管理	 228
第一节 风险与国际投资风险	228
一、风险及其特性	228
二、国际投资风险	229
第二节 政治风险管理	236
一、政治风险评估方法	236
二、政治风险防范措施	240
第三节 外汇风险管理	247
一、交易汇率风险管理	247
二、折算汇率风险管理	251
三、经济汇率风险管理	259
第四节 国际投资风险指数	267
一、富兰德指数 (FL)	268
二、国家风险国际指南综合指数 (CPFER)	268
三、国家风险等级	269
 第九章 投资国与对外投资	 271

第一节 对外投资与投资国经济发展	271
一、发展对外投资,提高了投资国的国际地位	272
二、发展对外投资,增强了投资国对外投资者的国际竞争能力	272
三、发展对外投资,增加了投资国对外投资者的净收入	273
四、发展对外投资,扩大了投资国的出口贸易规模	273
五、发展对外投资,优化了投资国的国内产业结构	273
六、发展对外投资,改善了投资国的国际收支状况	276
第二节 投资国关于对外投资的鼓励性措施	276
一、实行优惠的税收政策和法律	276
二、实行优惠的金融政策和法律	278
三、设立专门的政府服务机构	279
四、提供信息服务	280
五、提供技术援助	280
第三节 投资国关于对外投资的保护性措施	281
一、美国海外投资保证制度	281
二、日本海外投资保证制度	285
三、德国海外投资保证制度	288
第四节 投资国关于对外投资的限制性措施	291
一、限制对外投资的流向和流量	291
二、限制高技术外流	292
三、保护国内就业机会	292
四、保护投资国的税收收入	293
 第十章 东道国与引进外资	 294
第一节 引进外资与东道国经济发展	294
一、积极引进外资,有助于促进东道国的资本形成与经济增长	294
二、积极引进外资,有助于促进东道国的技术与管理的现代化	297
三、积极引进外资,有助于增加就业机会	299
第二节 东道国关于引进外资的鼓励性措施	302
一、实行优惠的税收政策	302
二、设立引进外资的特殊区域	305