

86/

F831.6-43

235

工商管理培训系列教程

国际投资学

张 蔚 徐 晨 陈宇玲 编著



北京大学出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学/张蔚,徐晨,陈宇玲编著. —北京:北京大学出版社, 2002.7

工商管理培训系列教程

ISBN 7-301-05740-7

I. 国… II. ①张… ②徐… ③陈… III. 对外投资-教材
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 046236 号

书 名: 国际投资学

著作责任者: 张 蔚 徐 晨 陈宇玲 编著

责任编辑: 王煜玲 符 丹

标准书号: ISBN 7-301-05740-7/F·0529

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村 北京大学校内 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn> 电子信箱: zpup@pup.pku.edu.cn

电 话: 发行部 62754140 编辑部 62752027

排 版 者: 北京高新特激光照排中心 62637627

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

890 毫米×1240 毫米 A5 开本 11.625 印张 300 千字

2002 年 7 月第 1 版 2002 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 20.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究

前 言

20 世纪 90 年代以来,随着东西方两大阵营对立的消除和原计划经济国家向市场经济体制转轨过渡,以及新技术革命浪潮的兴起和蓬勃,世界市场一体化和经济全球化趋势日益加强,各国产品在全球市场上的竞争日益加剧。为了获得更大的竞争优势,在大型跨国公司的带动和示范作用下,越来越多的企业加入到了不断扩大的对外投资行列中。国际投资逐渐突破了原有的发达国家之间的狭小范围,越来越多向发展中国家、新兴市场国家和转轨中国家推进,投资规模空前加大,增长速度急剧提高,逐渐赶上并超过了国际贸易和国际技术转让的发展速度,成为当今世界经济发展中最活跃的因素,在国际经济中越来越居于主导地位,对国际政治经济格局及世界各国社会经济发展产生了广泛而深远的影响。国际分工已深入到各国企业内部,一体化的国际生产正在成为世界经济的核心特征之一。以国际贸易包括东西方之间通过转口贸易形式进行的间接贸易为主的传统国际经济关系格局被打破,一种以国际投资为主导、在全球范围内配置资源的世界经济发展新模式开始形成。为了迎接国际投资实践日益发展所提出的新问题和新内容的调整,与国际投资的发展趋势相对应,国际投资理论也进入了一个新的阶段。

改革开放以来,随着长期关闭的国门逐渐打开,我国对外贸易和利用外资的水平不断提高,经济对外依存度逐渐提高,日益融入世界经济整体发展的潮流,并成为其中积极和重要的一员。经过 17 年漫长而艰巨的马拉松式谈判和我们的不懈努力,我国终于在 2001 年 11 月 21 日正式成为世界贸易组织的成员,开始从国际规则的被动接受者发展成为规则制定的主动参与者。如果说我国在 20 世纪 80 年代主要是以国际贸易的方式参与国际竞争的话,那么

90年代以来国际投资在我国对外经济合作中的比例则越来越高。一方面,随着市场经济体制的建立健全,我国利用外资的规模不断扩大;另一方面,随着我国企业在市场竞争的大风大浪中锻炼成长,一些国内企业中的佼佼者开始“走出去”进行对外投资,成为中国“国际投资”的第一批吃螃蟹者,国际投资不再是作为单向利用外资的概念开始在我国流行起来,国际投资理论开始受到越来越多的关注和重视。可以预计,我们加入世界贸易组织后,随着对外开放的进一步提高和外国市场对我国企业的对等开放,中国经济与世界经济以投资为纽带的联系将更加紧密。一方面,必将有更多的外国公司会到中国来投资,我们将面临着如何更好地利用外国的投资,促进国内经济的持续发展,同时防止国外投资可能给国内经济造成的负面影响。另一方面,随着中国“走出去”战略的进一步实施,也会有更多的国内企业走出国门,到世界各地去投资。复杂多变的国际市场、不尽相同的各国政治制度、法律体系、利用外资政策,甚至丰富多彩、各不相同的语言、文化和风俗习惯等都会给企业的跨国投资带来很大的困难,增大其投资的成本,甚至有可能导致投资的失败。如何在世界经济一体化的条件下,在全世界范围内把握投资机会,优化资源配置,获得投资收益必将是摆在当前中国企业面前的新课题。

为了给我国的利用外资和对外投资进一步发展做出自己应有的贡献,帮助已经或将要参与国际投资的中国企业学习必要的基础知识,在有关方面的大力支持下,我们编写了此教程,作为工商管理培训的应用教材。在介绍国际投资基本原理和最新发展的基础上,结合中国的实际情况,通过对各国大量的国际投资实践和教学案例的分析,试图在一定程度上解决企业在跨国投资中普遍遇到的问题与困惑。本书适合于跨国经营企业管理者和其他相关人员阅读。

本书共分九讲,其中,第一讲由张蔚、陈宇玲执笔,第三讲由张蔚执笔,第四讲由陈宇玲执笔,第二、五、六、七、八、九讲由徐晨执笔。本书在编写过程中得到了北京市经济管理干部学院和北京大

学出版社有关领导和同仁的大力支持和热情鼓励,特别是经干院培训处的李启明老师从本书结构的确定到内容都提出了大量建设性的宝贵意见,在此一并表示感谢。由于笔者水平有限,加之时间紧迫,不足之处敬请广大读者批评指正。

编 者
2002 年元月

目 录

第一讲 国际投资——经济全球化的推进器

一、国际投资的基本概念	(3)
(一) 投资行为与国际投资	(3)
(二) 国际投资者对外投资的目的	(6)
(三) 国际投资的类型	(8)
二、国际投资与世界经济	(10)
(一) 当代国际投资的多样化趋势	(10)
(二) 如何衡量国际投资对世界经济增长的贡献	(13)
(三) 国际投资推进了世界经济一体化	(17)
(四) 国际投资对国别经济的影响	(17)
三、国际投资与国际贸易、金融的界定	(19)
(一) 国际投资的研究范围	(19)
(二) 国际投资与国际贸易的关系	(20)
(三) 国际投资与国际金融的关系	(21)
四、国际投资理论	(22)
(一) 垄断优势理论(Specific Advantage Theory)	(22)
(二) 内部化理论(Internationalization Theory)	(25)
(三) 产品生命周期理论(Product Life Cycle Theory)	(28)
(四) 边际产业理论	(31)
(五) 其他国际投资理论	(33)
案例分析一 越南:改革带来了外国直接投资的高潮	(36)
案例分析二 外资对经济发展的影响	(37)

第二讲 国际直接投资——最重要的国际投资方式

一、国际直接投资概述	(41)
(一) 国际直接投资与国际间接投资	(41)
(二) 绿地投资与并购投资	(42)
二、跨国并购投资	(44)
(一) 跨国并购是企业国内并购的国际延伸	(45)
(二) 国际并购的方式	(46)
(三) 跨国并购发展趋势和特点	(49)
(四) 跨国并购迅速增长的原因	(52)
(五) 跨国并购对东道国经济发展的影响	(62)
三、国际创业投资	(64)
(一) 发展历程与基本特征	(65)
(二) 在各国的发展状况	(75)
(三) 在全球的发展趋势	(77)
(四) 引进国外创业资本	(79)
案例分析 戴姆勒—奔驰与克莱斯勒的合并	(88)

第三讲 国际证券投资——国际投资的风向标

一、证券投资呈现国际化趋势	(91)
(一) 证券发行国际化	(92)
(二) 证券交易国际化	(92)
(三) 证券市场制度国际化	(92)
(四) 证券市场网络国际化	(92)
(五) 基金投资国际化	(92)
二、证券投资概述	(93)
(一) 证券是投资凭证	(93)
(二) 证券投资与实物投资	(94)
(三) 资本证券化	(95)

三、国际证券投资方式	(97)
(一) 国际股票投资	(97)
(二) 国际债券投资	(99)
(三) 证券投资基金	(103)
四、国际证券市场	(106)
(一) 正确理解证券市场的筹资功能	(106)
(二) 证券发行市场	(108)
(三) 证券流通市场	(111)
(四) 证券场外交易市场	(115)
(五) 国际主要证券市场	(116)
五、证券交易	(119)
(一) 证券交易程序	(119)
(二) 证券交易方式	(124)
六、国际证券交易风险与证券投资组合	(129)
(一) 投资对象国风险	(129)
(二) 证券投资组合	(131)
案例分析一 证券交易所的合并	(137)
案例分析二 国内 IT 业的海外上市热	(137)

第四讲 国际投资的主要载体——跨国公司

一、跨国公司对世界经济的影响	(141)
(一) 发展中的跨国公司概念	(141)
(二) 跨国公司对世界经济的影响	(145)
二、跨国公司的国际投资及国际经营战略	(150)
(一) 职能一体化战略	(152)
(二) 地域一体化战略	(158)
三、跨国公司进行国际投资的组织结构	(162)
(一) 出口部	(162)
(二) 国际业务部	(163)

(三) 全球性组织结构	(163)
四、跨国公司的国际投资策略	(170)
(一) 进入国际新市场的策略	(170)
(二) 在国际市场上的营销策略	(173)
案例分析 耐克公司的跨国投资	(183)
 第五讲 国际投资环境——决定国际投资成败的关键因素	
一、国际投资环境的内容	(187)
(一) 自然环境	(187)
(二) 经济环境	(188)
(三) 法律环境	(193)
(四) 政治环境	(195)
(五) 社会文化环境	(196)
二、国际投资环境的整体评判方法	(199)
(一) 等级评分法	(200)
(二) 闵氏评价法	(203)
(三) 动态分析法(道氏评价法)	(206)
(四) 冷热比较法	(208)
(五) 抽样评价法	(210)
(六) 三菱评价法	(212)
(七) 相似度法	(212)
(八) 国家风险评级法	(213)
案例分析 中国的投资环境	(216)

第六讲 国际投资的法规和政策管理

一、东道国关于外国直接投资的政策与法规	(223)
(一) 鼓励性的政策和法规	(223)
(二) 管制性的政策和法规	(228)

(三) 保护性的政策和法规	(236)
二、投资国关于对外直接投资的政策和法规	(236)
(一) 投资国鼓励性政策和法规	(237)
(二) 保护性政策与法规	(242)
(三) 管制性法规与政策	(244)
三、国际直接投资的国际性政策和法规	(246)
(一) 双边性投资法规	(246)
(二) 区域性投资法规	(248)
(三) 全球性投资法规(多边投资协定)	(250)
案例分析 玻利维亚和美国双边投资协定	(254)

第七讲 国际投资风险的识别与管理

一、什么是国际投资风险?	(259)
(一) 风险一定是坏事吗?	(259)
(二) 识别国际投资风险	(260)
二、国家风险管理	(263)
(一) 什么是国家风险?	(263)
(二) 国家风险的识别与评估	(265)
(三) 国家风险的防范与管理	(271)
三、外汇风险管理	(277)
(一) 什么是外汇风险?	(277)
(二) 影响汇率变动的因素	(280)
(三) 汇率风险管理	(282)

第八讲 中国的利用外资

一、中国利用外资的全面考察	(291)
(一) 利用外资的历程	(291)
(二) 外资对中国经济发展的促进	(295)
二、中国利用外资的途径	(300)



(一) 直接利用外资	(300)
(二) 借用外资	(307)
(三) 对外证券融资	(312)
三、进一步发展我国引进外资	(314)
(一) 利用外资的新机遇	(314)
(二) 利用外资中亟待解决的问题	(316)
(三) 进一步发展我国利用外资的战略对策	(318)
案例分析 国际化经营, 国际化企业——鄂尔多斯集团利用	
外资促进企业发展	(322)

第九讲 中国的对外投资

一、中国对外投资的全面考察	(327)
(一) 中国对外直接投资的发展历程	(327)
(二) 中国目前对外投资的特点	(329)
二、中国实施“走出去”战略的必要性	(334)
(一) 国内外宏观经济环境	(334)
(二) 企业需要开拓海外市场	(337)
(三) 利用国外自然资源	(338)
(四) 学习国外的先进技术和管理经验	(339)
(五) 寻求高投资效益	(340)
三、中国对外投资的战略选择	(341)
(一) 对外投资方式的选择	(341)
(二) 对外投资区域的选择	(344)
(三) 对外投资的行业选择	(346)
案例分析 海尔集团海外投资之路	(349)
参考文献	(353)
后记	(355)

第一讲 国际投资

——经济全球化的推进器

- ☞ 中国入世仅仅是为了进入国际贸易体系吗？
- ☞ 国际投资的“三足鼎立”局面指什么？

国际投资是一门新兴的学科,在资本主义向垄断阶段过渡进程中,随银行资本与产业资本的融合与发展,形成日益庞大的金融资本,于是,资本输出逐渐发展,最终超过商品输出。进入信息化时代后,在现代科技革命推动下,飞速发展的生产力又为大规模资本输出奠定了基础,据统计,1967年世界直接投资总额1040亿美元,70年代突破3000亿美元,80年代接近6000亿美元,近几年已突破1万亿美元。从世界商品与劳务贸易总额看,目前约在每年2.5万亿美元,而在伦敦资本市场一天的证券交易额就可达3000亿美元,年交易额达90万亿以上,至少超过世界贸易额的30倍。国际间投资活动方兴未艾。国际投资已成为一国参与国际经济活动的主要方式。

一、国际投资的基本概念

(一) 投资行为与国际投资

1. 国际投资首先是投资行为

投资是指投资主体为获得预期回报而将货币或其他形式的资产投入经济活动的行为过程。投资具有收益性和风险性的基本特征,且二者呈现正相关性,即预期收益越大,风险也会同样大,存在预期回报的不确定性。

投资的基本要素是货币资产,但随着商品经济的高度发展,尤其是科学技术在社会各方面的渗透,投资形式多样化。具有如下形式:

1) 货币性资产,包括现金和银行存款、应收账款、有价证券等

其他货币形式。其中如股票、企业债券和政府债券等有价值证券本身具有资本属性,它们自身没有任何价值,只是代表取得收益的权力,故称为虚拟资本。这些虚拟资本,也可以用来进行再投资,如将债券转换为股票,以一个公司的股票换取另一个公司的股票等。

2) 实物资产,包括土地、建筑、机器设备、零部件和原材料等。其中建筑物和机器设备用于投资的较多,被称为资本货物。货币性资产和实物资产都表现为有形资产。

3) 无形资产,包括生产技术、管理经验、销售方法和渠道、商标、商誉、专利等。

以上几类资产和劳动一起,构成了生产要素。

2. 国际投资是相对于国内投资的定义

1) 国际投资是投资主体将其拥有的货币资本或产业资本经跨国界流动形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国营运,以实现价值增值的行为过程,国际投资是国际资本的主要形式,就一国而言,参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。

作为跨国经济行为,国际投资涉及两类国家,即投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国,是东道国的对称,是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国、资本接受国或被投资国,是指允许和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。

在现实经济生活中,就一国而言,往往难以做出明确的投资国与东道国的划分,如根据资本注入的形式来看,几乎所有的东道国都既是生产资本注入国,又是借贷资本流入国。

第二次世界大战之后,国际政治经济格局发生了巨大变化,投资国与东道国的性质、数量、结构发生了较大的变化。就国际投资中的某一项投资而言,一国是投资国还是东道国其身份是确定的。就一国参与国际投资整体而言,则一国既可能是投资国,也可能是东道国,更为普遍的是具有投资国与东道国双重身份(亦即既发展对外投资,又大力引进外资)。我国改革开放 20 多年来,一方面吸

引了 4400 多亿美元的外资,另一方面近十年以来我国的对外投资数量也呈快速上升趋势。

2) 国际投资要素形式

国际投资由实物资产、无形资产、金融资产构成。

实物资产要素:包括土地、设备、厂房、原材料等;

无形资产要素:包括技术专利、商标、商誉、管理技术、信息等;

金融资产要素:包括国际债券、股票、衍生证券等;

国际投资所从事的跨国资本交易活动具有带动上述要素和产品转化的功能。

3) 国际投资实施主体

国际投资主体指具有独立投资决策权并对投资结果负责的法人或自然人。包括政府机构及各类国际组织、跨国公司、金融机构和个人投资者。

4) 国际投资与国内投资的区别

投资就要讲究投入产出,国际投资与国内投资,其本质都是一致的,就这一意义上,国际投资与国内投资只是投资活动所涉及的区域划分不同,最终目标均是利润最大化。但是,国际投资毕竟是在主权国家间的流动,其实际运作更为复杂。

首先,就某一项投资而言,无论这一投资主体为国外的官方投资还是私人投资,政府面临的是与投资主体和投资国的双重关系,而在国内投资下是不存在国家与国家之间的关系的。

其次是双重制约。国际投资主体既要遵守本国的法规和受本国政策的影响,又要受东道国受资国法令、制度及政策的制约;而国内投资只受本国政策法规的管制而不受外国的制约。上述特点意味着国际投资要面临一系列政治上的不确定性。

再次,国际投资对其活动成果的评价采取双重标准,例如,除了用东道国货币作为衡量国际投资成果的标准之外,还需用投资国货币对其在当地的投资成果予以度量,由此同国内投资进行比较。在汇率变动的情况下,对同一投资成果的评价是不同的。而

国内投资由于无需用外币衡量,其评价标准是单一货币。

综上所述,国际投资面临比国内投资更加复杂的投资环境。投资方首先考虑的是较长期的风险成本,若对象国的不确定因素较多,例如上述外汇风险和政治风险等,投资方就会倾向于不投资或少投资。改革开放初期,欧美发达国家对中国情况了解较少,故认为风险成本高,投资量很少。而港澳企业由于对中国相对较为了解,因此成为投资中国大陆最早的资本。近十几年欧美国家对中国投资状况大为改观。所以进行跨国投资时,分析与衡量除经济以外的投资风险是必不可少的内容。但是随着当今世界经济全球化成为主流,大多数国家的投资环境日益开放,以开放带动发展已成为各国交往的重要内容,是大势所趋。

(二) 国际投资者对外投资的目的

1. 绕开贸易保护主义障碍,维护与扩大跨国公司的原有国际市场份额。大型跨国公司不仅在国际投资领域占据主导地位,在国际贸易领域也占据主导地位,维护与扩大商品出口规模是当代西方跨国公司重要的直接目标。日本经济学家小岛清认为,跨国公司的对外投资与对外贸易是互补关系,可以互相促进。20世纪70年代之后,国际商品市场竞争异常激烈,各国纷纷实行关税、出口补贴、歧视性国家采购政策、进口配额限制、经济统一以及产品检验方面的“技术性措施”等贸易保护主义措施。一些国家为保护本国民族工业的发展,相继采取进口替代政策和其他贸易保护主义政策。在贸易保护主义盛行的条件下,发展对外投资是维护与扩大出口规模的一种有效形式。亦即由投资国的跨国公司在东道国兴办企业,在东道国当地市场销售,或转向其他国家销售。此外,发展对外投资,可以直接带动跨国公司的产品出口。

2. 维护与扩大垄断优势。一些西方经济学家认为,拥有先进的技术和管理经验是对外投资者从事国外投资的重要垄断优势。在国际竞争日趋激烈的条件下,发展对外投资,是大型跨国公司和