

国际投资概要

王健喜 编著

前 言

随着世界经济的迅猛发展,国际间的经济往来日益频繁,国际投资对促进经济的发展和繁荣有着重要的意义,被当今世界誉为“世界经济增长的引擎”。无论是发达国家,还是发展中国家,都在积极地利用其为本国经济发展服务。

在我国,随着改革开放的不断深化,外国投资在我国经济生活中的影响亦愈来愈深。同时,国内一些企业也已把注意力放到对外投资方面,有的已获得明显效益。因此,学习和掌握现代国际投资知识已成为促进市场经济发展的需要。正因为如此,我们在多年教学的基础上,编写了这部《国际投资概要》。

全书共有十四章内容,其中,第一章至第十章由王建喜编写,第十一章至第十四章由席瑞编写。

全书力求理论联系实际,突出知识性和实用性,内容丰富。在编写过程中,借鉴和参考了许多国内外有关书籍和参考资料,并吸收了许多学者的最新研究成果,丰富和充实了本书的内容,同时,在编写中也得到了许多经济学前辈和同仁的指点,在此,表示诚挚的感谢。

由于编者水平有限,时间仓促,书中缺点和错误在所难免,敬请广大读者批评指正。

编著者

1994年11月

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 国际投资概述	(1)
第二节 国际投资的分类	(13)
第三节 国际投资的发展与趋势	(17)
第二章 国际投资理论	(24)
第一节 经典的解释	(24)
第二节 国际间接投资理论	(28)
第三节 国际直接投资理论	(35)
第三章 国际直接投资	(47)
第一节 国际直接投资概述	(47)
第二节 直接投资中所有权与经营权之争	(62)
第三节 证券投资向直接投资的转化	(73)
第四节 国外现有企业的收买	(76)
第四章 跨国公司	(82)
第一节 跨国公司概述	(82)
第二节 跨国公司的经营与管理	(90)
第三节 跨国公司的对外投资形式	(110)
第四节 对跨国公司的控制与反控制	(113)
第五章 国际信贷	(119)
第一节 国际信贷概述	(119)
第二节 政府贷款	(121)
第三节 国际金融组织贷款	(126)

第四节	国际银行贷款	(134)
第五节	国际信贷协议	(139)
第六章	股票投资	(148)
第一节	股票投资概述	(148)
第二节	股票投资的形式	(157)
第三节	股票投资分析	(161)
第七章	债券投资	(176)
第一节	债券投资概述	(176)
第二节	国际债券投资	(181)
第八章	信托投资	(191)
第一节	信托投资概述	(191)
第二节	信托投资的运作	(199)
第九章	国际灵活投资	(203)
第一节	国际租赁概述	(203)
第二节	国际租赁的运作	(212)
第三节	BOT	(222)
第十章	投资环境	(227)
第一节	投资环境概述	(227)
第二节	投资环境的评估	(233)
第三节	投资环境的改善	(245)
第十一章	国际投资的可行性研究	(249)
第一节	可行性研究	(249)
第二节	可行性研究中投资方案的编选	(260)
第十二章	国际投资风险和风险管理	(276)
第一节	国际投资风险概述	(276)
第二节	国际投资风险管理	(281)
第十三章	国际投资的调控政策	(293)
第一节	投资国的调控政策	(293)

第二节 东道国的调控政策·····	(297)
第十四章 国际投资与国际投资法 ·····	(314)
第一节 国际投资法概述·····	(314)
第二节 国际投资中的法律问题·····	(318)
第三节 国际投资的保护·····	(327)
第四节 国际投资争端的解决·····	(336)
附 录 ·····	(340)
一、关于解决各国和其它国家国民之间投资争端的公约	
二、中华人民共和国和美利坚合众国关于投资保险和投资 保证的鼓励投资协议和换文	
三、中华人民共和国和德意志联邦共和国关于促进和相互 保护投资的协定	
四、国际租赁合同	
主要参考资料 ·····	(380)

第一章 绪 论

国际投资的迅猛发展给世界各国带来的影响日益加深，已引起人们越来越多的关注。本章重点介绍国际投资的概念以及与之相关的概念和问题；国际投资的分类；国际投资的发展趋势等。

第一节 国际投资概述

一 国际投资的概念

国际投资是国际经济的重要组成部分，这种投资活动，被誉为国际经济增长的引擎。因此，对其进行研究，有必要先探究投资的含义。

（一）投资的含义

对于投资一词，在现代人们对其有多种意义上的解释。例如，从广泛意义上讲投资是指政府、企业、团体或个人，用资金、土地、机器、或其他有价财物来兴办一项实业或事业（如开办工厂、购买证券、经营生产、开办服务或公益事业、办学、搞科研、建立医院等）的活动；又如，从期望在未来获取某种利益或好处的人来说，投资则是指现时有目的的某种投入或行为；再如，对于一从事证券交易投资的企业或个人而言，投资是指为了将来某种不确定的价值而牺牲目前一定的价值。由此可见，投资一词，具有多种而宽泛的含义，针对不同的投资主体，有不同的解释。

我们这里所探究的投资,主要从金融方面和经济方面进行。

1. 投资的金融概念

对于带有金融性质的投资,从投资者或资本供给者的观点看来,他们认为投资就是投放现有的资金,以便以利息、股息、租金或退休金的形式,或者以本金升值的形式,取得将来的收入。从这个概念可以看出,投资是一种活动,是一种创建,或是获得一笔财产的行为。这种活动或行为,在普遍意义上都是金融资产从一个所有人手里转移到另外一个所有人手里。例如,购买新的资产或旧的资产、证券等。

2. 投资的经济概念

关于投资的经济概念,人们对其有不同的认识。经济学家认为,投资表示在一定时间内资本的增加量。这些增加量可以用实物衡量。例如以新建筑、新耐用设备或额外库存的形式所表现的新的生产资本形式。这些新的资本形式都意味着资本的增加量。投资者则认为,投资是现时投入某事某物,以换取未来的某事某物。所以,目前的投入是确定的,而未来换取的事和物则是不确定的,其可能得到,也可能得不到。即使能得到,也和预期的有出入。比较以上两种不同的认识,可以得出,任何现代经济意义上的投资都有六个基本要素组成:投资主体、投资客体、主客体间的关系、投资目标、投资风险、时间约束。

任何投资都有主客体之分,而主客体之间的关系就构成了投资关系;凡投资皆有目标要求,否则就是盲目的;在投资期间,时间的长短,对投资风险而言,有至关重要的意义。所以,只有综合考虑这些因素,才会有效地达到预期的投资目的。

综上所述,我们可以把投资的经济概念定义为:投资是以有形资产或无形资产投入,经过一定时间,承担一定风险,以期合法地取得社会财富增加或社会生产力的提高。

从投资的金融概念和经济概念来看,二者是相互联系的,不

管是投资金融概念里的投资者，还是投资经济概念里的投资者，都将相聚于资本市场。因此，今后所要涉及到的投资，其既包括金融意义，又包括经济意义，二者是相互联系、不可分割的。

（二）国际投资的概念及与之相关的有关概念

国际投资作为一个一般的概念，就是指一个国家或地区的企业、个人或政府机构对其他国家或地区的投资活动。显然，这种投资活动是一种国际间的资本转移活动。关于这种资本活动，其包括两个方面：对于投资国而言，是对外投资；对于接受投资的国家来说，则是利用外资，或引进外资。世界各国所进行的对外投资和利用外资活动的总和构成国际投资。

国际投资是一个发展的概念。早期狭义的国际投资，仅指以追求利润为目的而在国际间移动的资本，例如证券投资等。随着国际投资的不断发展，最终形成今天意义上的广义的国际投资，即是指一国资本转移到其他国家或地区。它不仅包括私人国际资本移动，而且包括公共的国际资本移动。在投资方式上，广义的国际投资既包括直接投资、间接投资，也包括灵活投资。在内容上，国际投资至少包括资本输出、国际资本流动、国际资金流动等。总之，国际投资作为一种现代经济现象，它的内涵相当丰富，一切跨国性的投资活动都可用它来概括。

在现有的经济生活中，人们在论及国际投资时，常把一些概念与国际投资联系起来，甚至混用，如资本输出、国际资本流动、国际资本移动、资本国际化、生产国际化、跨国公司等，而这些概念，严格说来是有区别的，因此，有必要对其进行界定。

1. 资本输出

关于资本输出，一般是指本国资本流到外国。但在我国对其有特定的定义，即指资本主义国家的政府或资本家为了获取高额利润（或利息）和对外扩张而在国外进行的投资和贷款。这

种定义源于列宁、斯大林的有关经典著作。在当时，少数发达资本主义国家出现大量过剩资本，这是资本输出的前提和物质基础；落后国家资本短缺、工资低，加上这些国家已卷入国际经济系统的范围，并且也已有了初步的基础设施，这就为大规模的资本输出提供了现实可能性。资本输出早在自由资本主义阶段即已出现，到了垄断资本主义阶段，成为基本经济特征之一。由此可见，由于历史的原因，资本输出在我国有其特定的含义，其一般特指垄断资本主义国家的对外投资（多含有贬义）。但是，在今天，我国一些经济学者，对资本输出有了新的解释，有人认为它是资本持有者在全球范围内寻求资源的有效配置。但不管怎样，资本输出与国际投资是两个密切相关的概念，只不过资本输出有特指，而国际投资则泛指国际间的投资活动，国际投资包括了资本输出。

2. 国际资本流动

国际资本流动是指资本在国际间的转移、输出或输入，也就是资本越出国界，从一个国家或地区流向另一个国家或地区。对此概念的理解有两种，一种是从广义的角度把它理解为国际货币资本、商品资本、生产资本等的综合流动；而另一种则只是从狭义的角度仅仅把它理解为生产资本的国际流动。在本书中，我们则采用前者。有时国际资本流动又称为国际资本移动。两者的主要区别是，国际资本移动更多地强调资源分配的真实资本移动，它一般特指国际直接投资和长期证券投资，而国际资本流动则还包括一些商业性、投机性的频繁的短期资本流动。

国际资本流动包括资本流出和资本流入两个方面。资本流出是指本国资本流到国外。它包括：（1）本国在外国或地区的资本增加（增殖）；（2）本国对外国的负债减少；（3）外国在本国的资本减少；（4）外国在本国的负债增加。资本流入是指国外资本流入本国。资本流入的内容与资本流出的内容相反。

很显然，国际资本流动与国际投资也是一个非常相近的概念，只不过国际投资所包括的内容远超过国际资本流动的内容。从国际资本流动、资本输出的概念与国际投资的概念相比较来看，国际投资一个最大的特点就是它内涵丰富，外延广阔，一切跨国性的投资活动都可用它来概括。

3. 资本国际化、生产国际化和跨国公司

资本国际化是指资本流动在世界范围内不断扩大的过程和趋势。资本作为一种具体的形态，是具有国界的，但从本质上讲，资本又是国际性的。它所进行的增殖活动，不受国家或民族疆域的局限，它要开拓世界市场，要寻找原材料。正是资本的这种国际性的本质，才是国际投资发生的内在原因。

资本国际化可分为商品资本的国际化、货币资本的国际化 and 生产资本的国际化。

商品资本国际化的主要形式是国际贸易的发展，其基础是国际分工。商品资本国际化推动了资本主义生产的巨大发展，也推动了货币资本国际化和生产资本国际化。

随着资本主义过渡到垄断阶段，大量的货币资本开始流向国外，到世界各地去寻找最有利的投资场所。货币资本国际化的主要形式是资本输出，通过资本输出，带动了商品及商品资本的输出，巩固和提高了输出国在国际竞争中的地位。

第二次世界大战后，由于科学技术和国际分工的发展，各国之间的分工已深入到各个产业内部，资本国际化发展为生产资本的国际化，而生产资本国际化的主要形式即为国际直接投资。这一形式近 40 年的迅速发展，是生产国际化的重要标志。

生产国际化是指一国生产和再生产活动超越出本国（地区）界限而扩大到世界范围的过程和趋势。其深刻内涵就是在世界范围内来考虑安排生产活动，它是生产力发展和分工进一步扩大、加强的结果。生产国际化的主要形式是跨国公司的迅

速发展。跨国公司是国际性生产的组织形式，是国际贸易的大宗商品供需者，也是国际间流动的大量短期和长期资本的借贷者和拥有者。目前，国际贸易、资本输出以及国际直接投资都主要是通过跨国公司进行的，因此，三种资本国际化形态最终的主要载体集中在跨国公司。

二 国际投资的特点和实质

（一）国际投资的特点

国际投资在其发展过程中，具有以下一些特点：

1. 国际投资是一种资本输出与输入的活动

从国际投资的概念不难看出，对一个国家而言，其可能对外投资，这是一种资本输出活动；其也可能吸引外资和利用外资，这是资本输入。追本溯源，国际投资的雏形就是资本输出。

2. 国际投资是一种高强度的国际竞争

国际投资作为一种跨国性的资本投资活动，不是一种单纯的资金外投，而是资金、技术、经营管理知识等的综合体由投资国的特定产业部门向东道国的特定产业部门的转移；同时，也是一国文化、价值观念、思想、生活方式等的转移。转移的过程，实际上也是有关参与国在诸多方面竞争的过程。这种竞争，不是一般的竞争，而是一种高强度的竞争，它表现在投资活动的各个方面。

3. 国际投资是从事国际商业的主要手段之一

由于国际投资已渗入到世界经济生活的各个方面，所以，国际上的任何商业行为都离不开国际投资。无论是国家、企业、个人或者团体，在从事国际商业时，都在积极利用国际投资，为其利益服务。

4. 国际投资是国际贸易的延伸和发展

国际贸易在发展过程中，越来越受到贸易保护主义的阻碍。

在这种情况下，要想发展国际贸易，就必须绕开或瓦解贸易壁垒。而国际投资在这方面却能做到这一点，尤其是国际直接投资，不仅能绕开贸易壁垒，而且使关税、配额等在一定程度上失去效力。例如，一跨国企业通过在销售地设厂，就地生产来避开关税的限制，并且还能利用内部调拨和结算等办法，减少贸易中的障碍。国际投资的重要性，还可迫使各种类型的国家放松对贸易的干预。这是因为对于许多国家，尤其是对发展中国家而言，能否有效地吸引资本流入，往往是经济能否早日发展起来的一个重要因素。由此可见，国际投资是在国际贸易受阻情况下进行的，所以，从这一点而言，国际投资是国际贸易的延伸和发展。

5. 国际投资的发展影响着国际贸易的发展

随着国际投资在世界范围内的广泛发展，其对国际贸易的影响日益加深。国际投资的进一步发展，不仅带动了商品的进出口，扩大了贸易关系，推动了贸易发展，而且带动产生了一些新的国际贸易方式（如补偿贸易、加工贸易和国际租赁等）；同时，国际投资还影响着国际贸易的格局，影响着不同类型国家的外贸政策。

（二）国际投资的实质

国际投资从根本上讲是国际分工和生产国际化发展到一定阶段的产物，是实现各国之间经济联系的基本形式之一。国际投资的实质根据投资国的不同而有所不同。

1. 资本主义国家国际投资的实质

当代资本主义国家的国际投资，在国际经济领域里的地位日益重要，它已成为当代资本主义经济的基本特征之一。目前资本主义国家的国际投资表现出明显的资本输出的性质，其根本动机在于获取高额垄断利润。无论是发达国家之间的相互投资，还是发达国家向发展中国家的投资，其根本目的在于追求

利润最大化。资本主义国家的对外投资发展过程，也就是资本主义剥削关系向国外扩展的过程，这一点已在过去近百年的世界经济发展史中表现出来。第二次世界大战以前，资本主义国家在向外输出资本时，往往是投资与任意的超经济强制性掠夺相结合，以获取巨额利润，第二次世界大战以后，随着殖民体系的瓦解，许多发展中国家取得了政治上的独立，资本主义国家已不能采取过去那种超经济的掠夺方式，因此，转而以资本输出为主，凭借其经济和技术上的优势与垄断地位，利用发展中国家廉价的资源和劳动力，使自己产品的生产成本低于国际平均价值，从而继续赚取高额垄断利润。特别是通过跨国公司所进行的资本输出，使各国在经济上的相互依赖关系从流通领域扩大到生产领域，从而进一步打破了资本流动的国家界限。所以，资本主义国家的国际投资不仅促进了资本国际化的发展，而且也有力地推进了整个资本主义生产关系向纵深发展，同时，也客观上极大地促进了世界经济的发展。

2. 发展中国家国际投资的实质

发展中国家的国际投资具有两面性，一方面，发展中国家的对外投资具有一般资本主义企业追求高额利润的特征，同时又具有自己的特点（此特点随投资国的不同而不同）。

在目前资本主义经济占垄断地位的情况下，为了打破资本主义发达国家对世界市场的垄断，发展中国家利用国际投资的方式进行诸如开发资源、引进技术、扩大市场等方面的国际经济合作，以此增强自力更生的能力，逐步实现经济上的独立。从这个意义上讲，发展中国家的国际投资与资本主义国家的国际投资有显著的不同。这些不同还表现在许多方面。

近年来，发展中国家向发达国家的投资也有所增加，并且这种趋势仍在继续加强。这种投资的目的主要有：（1）从发达国家获取先进的技术和管理经验以及最新的科技成果，以发展

和带动本国的工业发展，这样，不仅可以在一定程度上限制发达国家的技术控制和经济掠夺，而且可以促进旧的国际经济秩序的改变。(2) 发挥本国比较优势，开发新产品和新市场，增强国际竞争能力。(3) 通过对外投资，绕过发达资本主义国家的贸易壁垒，带动本国商品、劳务的出口，进一步扩大对外贸易。(4) 培养和锻炼一批从事国际企业经营、管理、生产等方面的人才，为参与国际经济合作与竞争打下良好的基础。通过以上的目的实施与进行，有助于提高发展中国家的经济地位，促进本国经济的发展。

3. 社会主义国家国际投资的实质

社会主义国家国际投资的实质与资本主义完全不同，从本质上讲，社会主义国家的国际投资是在平等互利的基础上，利用国际分工和世界市场，发展与其他国家之间的经济合作，利用国外的科学技术和管理经验，加速本国的经济建设，有利于增强社会主义国家与一些国家的经济联系，有利于促进国际经济秩序的变革，同时，这种对外投资也是社会主义经济发展与世界经济一体化的客观要求，是发展本国经济的有效途径之一。

三 国际投资的作用

国际投资作为一种跨国性的资本活动，它的重要作用也日益显现出来，主要表现在以下几个方面：

(一) 国际投资日趋成为各国实现宏观经济发展目标的重要手段

当今世界，各国都把经济发展作为主要的战略目标，视为国家的最高利益所在。为夺取世界经济发展中的优势，各国都十分重视加速新技术的开发与应用，都在通过高新技术的发展，占据全球经济技术大竞赛中的领先地位。因此，各国都把投资的重点与目标移向高科技，都在积极利用国际投资为实现本国

宏观经济发展目标服务。

(二) 国际投资是推进科学技术进步、革命和调整产业结构的重要手段

一般认为,现代经济的发展,可以通过三种途径来实现。一是增量发展方式或称外延发展方式,即通过大量投入,实现硬件增加,进而获得经济发展。这是传统的经济发展模式。二是内涵扩大方式。即通过技术改造,增加技术含量,从而软件硬件一同投入获得经济发展。三是结构调整方式。即主要通过生产要素的重构,通过结构调整方式,而获取经济的新发展,这种发展方式,通常以软件投入为主。近20年来,发达国家和一部分新兴工业化国家或地区,正是通过产业结构调整的方式,取得经济上的长足发展。所以,当今一些发达国家正在大力开发以新能源、新材料、电子技术、生物工程、航天技术、海洋技术、智能机器人为代表的高新技术,从而淘汰转移“夕阳”产业,发展并构建新技术产业(这也为一些落后国家重新调整本国产业结构提供了有利条件)。并且,使经济发展模式从总量增长型转为质量效益型。与此相适应,产业结构日趋软化,物质生产部门比重下降,服务业比重迅速上升,相互联系也日趋紧密。所以,国际投资已成为开发高、新、尖技术产业的重要手段,已成为实现产业结构调整目标的战略措施。

(三) 国际投资促进了生产国际化,合理地配置了生产力

通过国际投资在全球的发展,使得资金、资源、技术、劳动力,以及市场等在全球范围内得到合理配置和使用,从而达到节约社会劳动、提高社会经济效益的目的。这种全球范围内生产力的合理配置和使用,还提高了商品的质量和附加值、降低了成本、提高了利润率,极大地拓展了国际市场,从而为生产国际化的良性发展开辟了前景。

(四) 国际投资是打破当今世界贸易保护主义的有效途径之一

关于这一点前已有所述, 在这里想要强调的是, 任何国家在发展对外贸易的过程中, 必须积极开展对外投资, 以此使本国商品能避开贸易保护主义的限制, 顺利进入世界市场。

(五) 国际投资促进了跨国公司的发展

国际投资的发展过程, 实际上也是跨国公司的发展过程。第二次世界大战后, 随着国际投资的迅猛发展, 跨国公司也得到了迅速发展, 并成为重要的国际投资的主体。

(六) 国际投资可开拓新市场, 促进了国际经济区域化或一体化

一国通过对外投资, 可不断开拓新的市场。并且, 随着投资活动的进一步扩大, 各个市场间的联系更加紧密, 它们之间的关系将会向纵深方向发展。因此, 国际投资活动不仅加深了各国经济之间的相互依赖, 而且推动着国际经济向区域化、一体化方向发展。

四 国际投资与国内投资的区别

国际投资与国内投资相比, 其区别主要表现在以下几个方面:

(一) 投资目的不同

国内投资的目的比较单一, 其主要是为了促进一国的国民经济发展。而国际投资的目的则是多维的。有的在于开拓和维护出口市场、降低产品成本、分散资产风险; 有的在于建立和改善双边或多边经济关系; 有的是为了获取先进技术或管理经验; 还有的则带有明显的政治目的等等。

(二) 投资环境不同

国际投资与国内投资所面临的投资环境具有较大的差异。国内投资所面临的仅是本国的投资环境, 因而, 无论投资环境怎样变化, 对投资者来说, 是十分熟悉和易于了解的。而国际

投资所面临的投资环境，则因接受投资的国家不同表现出巨大的差异性。这种差异性表现在投资环境内容的各个方面。

（三）所受法律管辖不同

国际投资是一种对外投资，因此，它必须得到接受国——东道国政府的批准，受东道国政府的法律、法规的管辖；在国外投资建立的企业，是企业所在国的法人，依法享有该国企业法人的权利和义务。而国内投资是一种境内投资，因而只须本国政府的有关部门批准即可，只须遵守本国法律，受本国政府法律、法规的管辖；在国内投资建立的企业，是本国的法人，享有本国企业法人的权利和义务。

（四）承担风险不同

国际投资涉及投资国与被投资国之间的经济、政治及其他方面的关系，并且受被投资国投资环境的影响，因而承担的是国际风险，并且风险大；而国内投资一般不受外界影响，或影响十分小，因而只承担国内风险，并且风险小于国际投资的风险。

（五）评价不同

对于国际投资和国内投资的评价来说，是十分不同的。这种不同主要表现在评价的原则、评价方法、评价指标体系等方面。

（六）限制生产要素流动的因素不同

投资活动往往伴随着生产要素的流动。在国内投资中，生产要素易于在各部门、各地区之间的流动。与国内投资相比，国际投资中生产要素的流动要困难得多，要受到许多因素的限制，这种限制的多少主要因生产要素流动的内容不同而有所差别。在各种生产要素中，资金的流动主要受有关国家对外经济政策，国内货币供求状况和汇率等因素的影响；劳动力的流动受其自身素质和许多法律的限制；技术的流动主要受输出国的对外经