

国际投资学概论

李东阳 祖砚璁 编著

国际 投资学概论

GUOJI TOUZIXUE
GAILUN

4
331.6



国际投资学概论

李东阳 祖砚馥 编著

中国财政经济出版社

国际投资学概论

李东阳 祖砚霞 编著

*

中国财政经济出版社出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

通县永乐印刷厂印刷

◆

850×1168 毫米 32开 8.875 印张 208 000 字

1992年 6月第1版 1992年 6月北京第1次印刷

印数: 1—8 000 定价: 4.80元

ISBN 7-5005-1721-1/F·1626

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 国际投资学的研究对象.....	(1)
第二节 建立国际投资学的意义.....	(6)
第三节 国际投资学的研究方法.....	(8)
第四节 国际投资学与相邻学科的关系.....	(11)
第二章 国际投资的历史发展与特征	(14)
第一节 国际投资的历史发展.....	(14)
第二节 当代国际投资的特征.....	(23)
第三节 国际投资的重新认识.....	(30)
第三章 国际投资环境	(35)
第一节 国际投资环境与国际投资.....	(35)
第二节 国际投资环境的要素.....	(36)
第三节 国际投资环境的评价.....	(46)
第四章 国际直接投资的类型	(48)
第一节 独资企业.....	(48)
第二节 合资企业.....	(52)
第三节 合作企业.....	(56)
第四节 合作开发.....	(58)
第五章 跨国公司及其运行机制	(61)
第一节 跨国公司概述.....	(61)
第二节 跨国公司的管理体制.....	(66)

第三节	跨国公司的经营策略·····	(72)
第四节	跨国公司的重新认识·····	(77)
第 六 章	西方国际直接投资理论比较研究·····	(82)
第一节	西方国际直接投资理论·····	(82)
第二节	西方国际直接投资理论比较研究·····	(95)
第三节	西方国际直接投资理论的启示·····	(98)
第 七 章	国际直接投资中的技术转让·····	(101)
第一节	技术转让与国际直接投资·····	(101)
第二节	技术转让的有关政策和法规·····	(106)
第三节	我国技术引进的战略·····	(109)
第 八 章	国际间接投资的类型·····	(115)
第一节	概述·····	(115)
第二节	政府贷款·····	(118)
第三节	银行贷款·····	(124)
第四节	国际金融组织贷款·····	(131)
第五节	出口信贷·····	(136)
第六节	国际债券·····	(140)
第七节	国际股票·····	(145)
第 九 章	跨国银行及其运行机制·····	(149)
第一节	跨国银行的形成发展及其组织结构·····	(149)
第二节	跨国银行的国际贷款·····	(155)
第三节	跨国银行活动的风险和管理·····	(159)
第四节	跨国银行发展趋势及其发展战略·····	(163)
第 十 章	国际资本市场·····	(166)
第一节	国际资本市场及其特征·····	(166)
第二节	国际资本市场构成·····	(173)
第三节	国际资本市场在世界经济中的作用·····	(184)

第十一章	投资国对外投资的政策和法律	(187)
第一节	投资国对外投资的鼓励性政策和法律.....	(188)
第二节	投资国对外投资的保护性政策和法律.....	(190)
第三节	投资国对外投资的限制性政策和法律.....	(197)
第十二章	东道国引进外资的政策和法律	(200)
第一节	发达国家引进外资的政策和法律.....	(200)
第二节	发展中国家和地区引进外资的政策和法律.....	(212)
第三节	我国引进外资的政策和法律.....	(232)
第十三章	我国对外投资探索	(238)
第一节	发展我国对外投资的客观必要性.....	(239)
第二节	发展我国对外投资的现实可能性.....	(246)
第三节	发展我国对外投资的战略抉择.....	(254)
第十四章	我国引进外资探索	(260)
第一节	我国引进外资的客观必要性.....	(260)
第二节	我国引进外资的现实可能性.....	(265)
第三节	我国引进外资的战略抉择.....	(269)
后 记		(275)

第一章 导 论

第一节 国际投资学的研究对象

一、国际投资的概念

国际投资是国内投资的对称，是指国际间的资本运动，亦即指一国企业、个人或政府机构所进行的超出本国边界的投资行为。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷资金以及部分国际援助等。狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资。国际投资是国际资本流动的重要形式，也是国际经济合作的重要内容。

国际投资始于发达资本主义国家的资本输出。但现代意义的国际投资与资本输出具有质和量的巨大区别。当代国际经济发展的历史表明，无论是发达国家，还是发展中国家；无论是资本主义国家，还是社会主义国家，都在积极参与国际投资，亦即既大量引进外资，又努力发展对外投资，以促进本国经济的发展。

二、国际投资与国内投资的区别

投资是一种投资主体的自主的经济行为，是投资主体（包括法人和自然人）为了在未来获得收益而进行的资产购建活动。这里所讲的资产含义较广，既包括实物资产（如厂房、设备等），也包括金融资产（如股票、债券等）。投资是促进经济发展和增

加社会财富的主要推动力，在国民经济中具有极其重要的地位。根据不同的划分标准，投资可划分为许多类型，如根据投资主体的活动范围来划分，投资可划分为国内投资和国际投资。与国内投资相比，国际投资有其自身的特点。

（一）国际投资的投资主体主要是跨国公司和跨国银行

国内投资的主体是各级政府、各种类型的经济实体和个人。各类投资主体的规模、资金实力、技术水平和管理经验差异较大。而国际投资的主体则主要是跨国公司和跨国银行，其特点是：（1）生产规模巨大，资金实力雄厚。大型跨国公司生产规模巨大，其年销售额远远大于小型国家的年国民生产总值。大型跨国公司和跨国银行资金实力十分雄厚，甚至有成百上千亿美元的资产。如美国埃克森石油公司，早在1981年的销售额就已突破1000亿美元，资产总额超过600亿美元。为了适应生产经营活动的需要，大型跨国公司和跨国银行雇佣大量的职员，在全世界各地设有分支机构，并有完整而高效率的销售、通讯网络。（2）技术先进，管理手段现代化。技术优势是跨国公司拥有的主要优势。大型跨国公司拥有世界一流的先进技术，小型跨国公司也拥有其独特的技术优势。一些大型跨国公司每年投入数亿美元，甚至数十亿美元的资金，用以开发新产品，以便保持和垄断技术优势。与拥有的先进技术相适应，跨国公司具有现代化的管理水平，在数分钟之内即可了解到本公司所生产产品的国际市场销售情况。（3）影响巨大。大型跨国公司和跨国银行的活动对世界政治、经济局势产生巨大的影响。大型跨国公司的生产活动直接影响特定产品的国际市场价格和国际市场供求关系；大型跨国公司的对外直接投资对东道国的国民经济长远发展战略和产业结构的演变等重大经济问题产生巨大影响。大型跨国银行的融资活动将直接影响国际金融市场的稳定与资金流向；大型跨国银行的对外间接投资将直

接影响东道国的国际收支状况和货币供应状况。(4) 跨国公司和跨国银行有其独特的运行机制、经营方式和发展战略。大型跨国公司和跨国银行所拥有的这些特点都是国内投资的投资主体所无法比拟的。应当指出, 小型跨国公司和小型跨国银行也是国际投资的主体之一, 但其在国际投资中所占的份额甚少, 且仍然具有以上特点中的某一点或某几点。

(二) 国际投资环境复杂多变

投资环境对投资运行机制和投资主体行为的影响极大。国内投资与国际投资所面临的投资环境具有较大的差异。

首先, 政治环境不同。国内投资面临的政治环境单一, 且投资者对本国的政治环境比较熟悉和易于了解。而国际投资所面临的政治环境则呈多样化状态。东道国既可能是社会主义国家, 也可能是资本主义国家; 既可能是发展中国家, 也可能是发达国家; 既可能是与投资国缔结友好条约的国家, 也可能是与投资国没有官方往来的国家; 既可能是开放型或对外资持欢迎态度的国家, 也可能是封闭型或对外资持排斥态度的国家, 等等。东道国政府利用外资的政策是否具有连续性, 有无发生社会动荡和战争的可能性; 各社会集团在社会经济生活中的地位和作用; 最高领导权力的变更是否程序化和规范化; 有无发生国家权力和社会制度突变的可能性等, 都需要投资者作全面细致的调查分析。

其次, 经济环境不同。经济环境包括“硬环境”和“软环境”。前者主要指基础设施, 后者指政府的有关经济政策(如产业政策、投资政策、财政政策、金融政策、外贸政策和技术政策等)和管理经济的相应措施。在国内投资中, 投资者对本国的经济环境比较熟悉, 且有较大的适应性。在国际投资中, 投资者面临的经济环境千差万别, 必须加以深入研究。主要应当研究对外投资活动是否符合东道国各项经济政策的要求; 研究东道国的基础设

施能否保证对外投资的顺利进行。

再次，法律环境不同。无论是政治环境，还是经济环境，一般都可以通过法律的形式表现出来。在国内投资中，政府对投资者鼓励和限制的法律条文较为简单，投资者易于收集有关法律法规等资料。而在国际投资中，东道国法律环境的研究则要复杂得多，难度较大。对东道国投资环境的研究主要包括以下几个方面：（1）东道国对外国投资的法制是否健全；（2）东道国对外国投资的法制是否具有严肃性；（3）东道国对外国投资的审批制度和立法态度。国际投资者必须对东道国有关外资的法律条文进行逐字逐句的深入分析和研究，才能了解其准确含义，以便寻求最佳投资机会，在东道国法律允许的范围内最大限度地从事投资活动。

此外，在国际投资中，还要遇到语言不同、地理环境不同、风俗习惯各异等方面的障碍。所有这些障碍，在国内投资中是不存在的。

（三）国际投资具有多元的直接目标

国内投资与国际投资的最终目标是一致的，即都是为了追求盈利的最大化，但两者的直接目标有很大的区别。国内投资的直接目标与最终目标是统一的，而国际投资的直接目标与最终目标之间则有较大的差异。就国际直接投资而言，具有多元直接目标，如开拓和维护出口市场、降低产品成本、分散资产风险、学习国外先进技术、获得东道国资源、援助东道国经济建设等；就国际间接投资而言，同样具有多元直接目标，除获得高于国内投资的利润外，还有分散资产风险、为东道国提供经济援助、解决国内“资本过剩”等。国际投资目标多元化是国际投资的重要特点，因而，考察其整体效益要比考察国内投资的整体效益复杂得多。

（四）国际投资中生产要素的流动要受到诸多因素的限制

投资意味着生产要素的投入。国际投资往往伴随着生产要素在各国之间的流动。广义的生产要素包括：原材料、设备、资金、劳动力、技术、土地等。在国内投资中，生产要素易于在各部门、各地区之间流动。商品经济越发达，则流通渠道越畅通。与国内投资相比，国际投资中生产要素的流动要困难得多，要受到诸多因素的限制。材料和设备的流动要受到投资国和东道国外贸政策（如禁止进出口、进出口关税和产品配额限制等）、产品质量和运输条件等因素的制约；在各种生产要素中，资金的流动性最好，但仍要受输入国和输出国对外经济政策、国内货币供求状况和汇率等因素的影响；劳动力的流动要受其自身素质和许多法律上的限制；技术的流动要受到输出国的对外经济政策和技术对东道国适用程度的影响。特别是对于当代第一流技术，海外投资者及其政府往往采取各种严厉措施，限制其输出，以便保持其垄断技术优势；土地则完全没有流动性。生产要素流动困难使得国际投资的运动过程要比国内投资的运动过程复杂得多。

三、国际投资学的研究对象

基于前述特点，国际投资有其独特的运行规则和规律，国际投资学有其独立的研究对象和研究内容，因而是一门独立的学科。国际投资学是研究跨国（或地区）投资运行及其规律的经济学科。此外，国际投资学具有特定的研究内容，在长期的国际投资理论研究和实践活动中，已经形成一套具有专业特色的概念、术语和理论，以及管理方法。

国际投资学的研究对象决定了本学科的主要任务在于，

- (1) 研究国际投资的历史沿革，分析国际投资的现状，预测国际投资的发展趋势；
- (2) 总结国际投资的基本经验和教训；
- (3) 探讨和揭示国际资本运动的客观规律性；
- (4) 分析国际投资对各国经

济产生的影响；(5) 批判和借鉴西方国际投资理论，建立和完善社会主义国际投资理论；(6) 探讨我国参与国际投资的战略选择。

第二节 建立国际投资学的意义

随着社会的发展 原有学科的基本理论和基本方法难以充分解释新产生的研究对象，于是，产生和分化出新的分支学科和边缘学科。这是知识深化的一种体现。实践出理论，实践出科学。在国内外经济形势发生新变化的条件下，建立具有中国特色的社会主义国际投资学具有十分重要的意义

一、建立国际投资学是我国经济形势新变化的客观要求

在20世纪90年代的今天，一国的国民经济应该是一个开放系统。开放系统与孤立系统、封闭系统的最大区别就在于开放系统能与外界进行大量的信息、物质和能量的交换。开放系统通过内部子系统之间的协同动作和内外部之间的交流 可以形成一个有生命力的、抗干扰能力极强的、越来越兴旺发达的耗散结构。开放型经济系统与外界的交换具有双向性，即既有输入，也有输出。任何信息、物质和能量的单向运动都会使开放型经济系统处于不稳定状态，不利于充分利用国内外各种生产要素，难以实现国民经济系统整体功能最优化。多重双向对流是保持开放经济系统活力的重要条件。作为开放系统，一国与世界各国交流的范围极其广泛，包括政治、经济、文化、生活等各个领域。参与国际投资就是一国与世界各国交流的一种重要形式。一国投资的流向同样具有双向性，即一方面应积极引进外资，另一方面应大力发展对外投资 两者在国民经济系统中具有同样重要的地位。开放型经济系统的性质客观上要求各国在参与国际投资中，即要“引

进来”，又要“走出去”。

社会主义经济也是一个开放系统，也必须大力发展对外经济关系，积极参与国际投资。

长期以来，由于受主观认识水平的限制和帝国主义的封锁，我们片面强调“独立自主、自力更生”，人为地限制与世界各国的经济交往，利用外资时断时续，规模极为有限，对外投资则长期处于空白状态，甚至将现代对外投资等同于古典的资本输出。封闭型经济给国民经济的发展带来极为不利的影响。党的十一届三中全会以来，改革开放成了我国的一项基本国策。实践使我们认识到，社会主义经济是商品经济，商品经济是开放型经济，必须与世界各国进行各种形式的交流，交流的重要形式之一就是积极参与国际投资。历史事实证明，要加速我国社会主义现代化建设的进程，必须利用两种资源——国内资源和国际资源；必须开拓两个市场——国内市场和国际市场；必须学会两套本领——组织国内建设的本领和发展对外经济关系的本领。参与国际投资正是利用国际资源、开拓国际市场和发展对外经济关系的重要形式。从长远的观点来看，参与国际投资进行得如何，能否真正走向世界，是衡量我国国民经济系统开放度的重要标志。十多年来，我国利用外资的发展速度较快，为弥补国内资金不足和促进国民经济发展起到了十分积极的作用，取得了举世瞩目的成就；对外投资从无到有，发展速度也比较快，取得了可喜的收获。我国经济形势的新变化迫切需要建立一门具有中国特色的社会主义国际投资学，探讨适合我国国情的国际投资理论，指导我国引进外资和对外投资实践的发展。

二、建立国际投资学是国际经济格局新变化的必然选择

国际经济的主要内容包括：（1）国际贸易；（2）国际技术转

让：(3) 国际投资。长期以来，国际贸易在国际经济中一直占据主导地位，进出口贸易规模一直是衡量一国生产力发展水平和国际竞争能力的主要标志，而国际技术转让和国际投资则处于从属地位。第二次世界大战之后，特别是60年代以来，国际投资发展速度较快。进入80年代以来，国际投资已超过国际贸易和国际技术转让而在国际经济中占据主导地位，参与国际投资的规模已成为衡量一国生产力发展水平和国际竞争能力的主要标志。正如美国经济学家彼得·德鲁克所指出的那样：“国际投资现在已成为世界经济中的主导因素。”^①“是国际投资而不是国际贸易将日益推动世界经济前进。”^② 1960年全世界跨国公司仅有7000多家，到1982年已发展到60000多家，跨国公司垄断了50%的国际贸易和30%的国际技术转让^③。

总之，当代国际经济竞争的重点已从国际贸易领域转移到国际投资领域，各国之间的贸易战已演变为投资战。建立具有中国特色的社会主义国际投资学，有助于促进我国参与国际投资，在国际竞争中处于有利地位。

第三节 国际投资学的研究方法

马克思主义唯物辩证法是各类学科研究的根本方法，同样也是国际投资学研究的根本方法。除此之外，国际投资学还有其自身的研究方法。

①② (美) 彼得·鲁德克：《从国际贸易到国际投资》，任峻山、马醇译，载《世界经济译丛》1988年第1期。

③ 田同生：《关于去国外办合资企业的几个问题》，载《世界经济文汇》1986年第5期。

一、历史分析方法与逻辑分析方法

国际投资学是国际投资实践活动的科学总结和理论概括。在国际投资学研究中，必须运用历史分析方法，分析国际投资的产生、发展和演变过程，准确描述国际投资发展的客观过程。同时，国际投资学的发展不仅表现为一个历史的过程，而且也必须遵循其内在的逻辑次序。运用逻辑分析方法进行分析，有助于寻找出国际投资运动的客观规律。事实上，国际投资学内在的逻辑次序与其发展的历史进程是相一致的。因此，在国际投资学研究中，必须坚持历史分析方法与逻辑分析方法相统一的研究方法。

二、比较分析方法与综合分析方法

一般来讲，经济发展水平较高的国家引进外资与对外投资的规模都比较大，雄厚的经济实力和先进的技术是其拥有的重要比较优势，参与国际投资的形式多样化；经济发展水平较低的国家引进外资的规模较大，对外投资的规模较小或没有。但各国的国情不同，所处的经济成长阶段不同，因而参与国际投资的比较优势、动因、规模和形式也不同。如同是发达国家的美国和日本，参与国际投资的行为具有较大的差异。美国长期奉行自由开放政策，引进外资和对外投资的规模都比较大，对外投资的主体是大型跨国公司，先进技术和管理经验是其对外投资的重要优势，对外投资的主要目标是实行经济扩张；日本的情况则不然，引进外资的规模较小，对外投资的规模巨大，对外投资的主体是中小型跨国公司，处于“边际产业”的适用技术和管理经验是其对外投资的比较优势，对外投资的主要目标是减少贸易摩擦和调整国内产业结构。国际投资学应当运用比较分析方法，具体比较各国的投资

环境、各国参与国际投资的动因和比较优势。在此基础上，运用综合分析方法，将投资国和东道国划分为不同的类型，综合分析国际投资对投资国、东道国和国际经济格局的影响。通过运用比较方法和综合方法，揭示国际投资运行的客观规律，进而为我国更好地参与国际投资提供可靠的科学依据。因此，在国际投资学研究中，必须坚持比较分析方法与综合分析方法相统一的研究方法。

三、抽象分析方法与实证分析方法

作为一门新兴的管理经济学科，国际投资学必须根据马克思主义政治经济学原理，从理论上分析国际投资实践活动，总结国际投资运动规律。但同时也应当看到，国际投资学是在国际投资实践中产生的，而国际投资实践繁杂多样，只有在具体实证分析的基础上才能进行理论抽象，否则，凭空得出的理论是难以解释国际投资实践活动的。当代著名的国际投资学流派都是在具体实证分析某一国(或某一类国家)对外投资活动的基础上得出的。因此，在国际投资学研究中，必须坚持抽象分析方法与实证分析方法相统一的研究方法。

四、定性分析方法与定量分析方法

作为一门新兴的管理经济学科，国际投资学无疑要以定性分析为主。只有在马克思主义理论的指导下，通过对本学科的研究对象、性质、特点和规律进行定性分析，才能建立起完整的学科体系。同时也应当运用定量分析方法，对国际投资学中涉及的数量问题进行分析，使本学科更科学、更完善。因此，在国际投资学研究中，必须坚持定性分析方法与定量分析方法相统一的研究方法。

第四节 国际投资学与相邻学科的关系

新兴学科的出现是人类社会实践发展和知识深化的必然结果。国际投资学的出现亦是如此。长期以来，国际投资学的有关内容包容在相关的学科之中。随着国际投资实践的发展和国际投资理论研究的深入，国际投资学已成为一门独立的经济学科。准确把握国际投资学与相邻学科的关系，具有十分重要的意义。

一、国际投资学与投资学的关系

投资学是经济学的重要分支学科，是研究投资基本理论和投资运动一般规律的经济学科。在我国，投资学也是一门新兴的经济学科，其学科体系尚有待于进一步完善，但其基本内容应当包括：投资资金的筹集；投资活动的运行及其管理；投资决策；投资效益评价；投资与经济发展的关系等。在投资学科体系的众多学科中，投资学是一门基础理论学科，在其研究过程中，抽象掉投资活动的一些特殊表现形式，对本学科体系内的其他学科起指导作用。在我国目前出版的各种版本的投资学中，大都以国内直接投资为其直接研究对象，而西方各国的投资学则以国内证券投资为其直接研究对象。这种安排是有一定背景的。在我国，证券投资起步较晚，在社会经济中的作用较小，发行证券的主要目的是筹资，而直接投资则是投资的主要形式。当然，随着经济体制改革的逐步深化和社会主义商品经济的不断发展，我国证券投资在社会经济中的作用将会越来越大，必将成为投资学的重要内容。在西方国家，投资学的读者主要是买卖证券的机构和个人，而直接投资则是业主的事情，属于企业经营范围的范畴。笔者认为，