

高等学校经济与管理专业系列教材

国际投资学

International Invest

李小北 王珽玖 主编

经济管理出版社

ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

高等学校经济与管理专业系列教材

国际投资学

主 编 李小北 王珽玖

副主编 杨春河 姚金安 杨 洁
路 剑 李晓丽 田利琪
武群丽

经济管理出版社

责任编辑：骆 珊

技术编辑：蒋 方

责任校对：孟赤平

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学/李小北, 王珽玖主编. —北京: 经济管理出版社, 2003

ISBN 7-80162-740-7

I. 国... II. ①李...②王... III. 对外投资
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 088092 号

国际投资学

主 编 李小北 王珽玖

副主编 杨春河 姚金安 杨 洁 路 剑

李晓丽 田利琪 武群丽

出版: 经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编: 100035)

发行: 经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷: 北京国马印刷厂

880mm×1230mm/32 16.25 印张 398 千字

2003 年 9 月第 1 版 2003 年 9 月北京第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

ISBN 7-80162-740-7/F·660

定价: 39.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社发行部负责调换。

通讯地址: 北京阜外月坛北小街 2 号 邮编: 100836

联系电话: (010) 68022974

编审委员会委员

(按姓氏笔画排列)

- | | |
|-------|--------------------|
| 下田直树 | 日本国明海大学博士、副教授 |
| 王珽玖 | 中共保定市委书记 |
| 田利琪 | 河北农业大学经济贸易学院副教授 |
| 朱荫贵 | 中国社会科学院博士生导师、研究员 |
| 李 小 北 | 河北农业大学经济贸易学院副院长、教授 |
| 李 晓 丽 | 河北农业大学经济贸易学院讲师 |
| 姚 金 安 | 河北农业大学经济贸易学院副教授 |
| 杨 春 河 | 河北农业大学经济贸易学院讲师 |
| 罗 宜 成 | 河北农业大学经济贸易学院副教授 |
| 杨 洁 | 河北理工学院经济管理系教授 |
| 赵 宪 军 | 河北农业大学经济贸易学院讲师 |
| 路 剑 | 河北农业大学经济贸易学院博士、副教授 |
| 高 德 步 | 中国人民大学博士生导师、教授 |
| 贾 国 银 | 河北农业大学经济贸易学院讲师 |
| 武 群 丽 | 河北农业大学经济贸易学院博士生、讲师 |

本书编写人员及写作安排

王珽玖	第一章
李小北	第二章、第三章
杨春河	第四章、第五章、第六章
姚金安	第七章、第八章
路 剑	第九章、第十章
杨 洁	第十一章、第十二章
田利琪	第十三章、第十四章
李晓丽	第十五章

前 言

经济全球化是当代世界经济发展的大趋势。由于第三次科技革命所带来的国际分工的扩大与深化,世界各地的经济活动更加国际化。这一经济全球化的趋势在很大程度上是由国际投资推动的。进入20世纪80年代以后,国际投资的发展速度已经超过了国际贸易和国际技术转让的发展速度,在国际经济中占据主导地位。参与国际投资的程度已经成为衡量一个国家生产力发展水平与国际竞争力的重要标志。

随着国际投资的迅速发展,西方经济学家对国际投资进行了深入的理论研究,产生了各种各样的国际投资理论。这些理论从不同的侧面分析了国际投资的成因和发展趋势,为国际投资的发展提供了理论上的支持。

近年来,伴随世界经济发展的新动向,国际投资从理论到实践都出现了许多新特点,从而,使国际投资课程也面临着新课题和新内容的挑战。我们根据社会主义市场经济理论和“入世”对国际投资的新要求及教学需要,结合多年来的经验和体会,编写了《国际投资学》一书。

本书不仅就各种不同投资类型进行分析、归纳、概括和总结,而且,力求反映当前国际直接投资、国际间接投资、国际投资理论的新动向及其对各国经济发展的影响。本书的论述采取了理论与实证相结合的方法。不仅各部分结构严谨,而且,收集了众多数据和案例,使本书的内容更加丰富,结构更加科学。本书

可用于高等院校经济类、管理类等专业教材或参考书；也可以作为外资企业经理和党政干部人员自修的教材或参考书。

在本书写作过程中，得到了一些国内外同仁的关怀、帮助和指教，在此表示深深的谢意，同时，还得到作者所在单位的大力支持，尤其是河北农业大学经济贸易学院的鼎力支持，在此一并表示感谢。

由于作者水平有限，加之编写时间较为紧迫，书中不足之处在所难免，恳请各位专家、师长、同仁和读者批评指正，共同推动国际投资学科的建设和发展。

编 者
2003年6月

目 录

第一章 国际投资学概述	(1)
第一节 国际投资的基本问题	(1)
第二节 国际投资发展的概况	(8)
第三节 国际投资理论	(16)
第二章 国际资本市场	(38)
第一节 欧洲中长期信贷市场	(38)
第二节 国际股票市场	(45)
第三节 国际债券市场	(51)
第四节 国际资本市场的证券化趋势	(59)
第三章 国际直接投资	(62)
第一节 国际直接投资的定义和特点	(62)
第二节 国际直接投资的产生与发展	(65)
第三节 国际直接投资的股权参与方	(72)
第四节 国际直接投资中的非股权参与方	(77)
第四章 国际间接投资	(85)
第一节 国际间接投资的定义和特点	(85)
第二节 国际证券市场的股票投资	(88)
第三节 国际金融市场的债券投资	(109)
第五章 股票投资	(122)
第一节 股票的基本内容	(122)

第二节 股票的种类	(128)
第三节 股票的指标	(136)
第四节 股票的交易	(143)
第六章 跨国公司及其运行机制	(153)
第一节 跨国公司的基本特征与发展阶段	(153)
第二节 跨国公司的战略管理	(162)
第三节 跨国公司的组织管理	(168)
第四节 跨国公司的技术管理	(174)
第五节 跨国公司的财务管理	(181)
第六节 跨国公司的营销管理	(186)
第七节 跨国公司的人力资源管理	(192)
第七章 国际工程承包	(198)
第一节 国际工程承包概述	(198)
第二节 国际工程承包合同	(205)
第三节 国际工程承包形式	(211)
第八章 国际信贷投资	(224)
第一节 国际信贷投资概述	(224)
第二节 政府贷款	(234)
第三节 国际金融组织贷款	(245)
第四节 国际银行贷款	(261)
第九章 国际投资环境分析	(272)
第一节 国际投资环境内容	(272)
第二节 国际投资环境评价方法	(280)
第三节 各国投资环境比较	(288)
第十章 新型的国际投资方式	(296)
第一节 国际租赁	(296)
第二节 补偿贸易	(305)
第三节 国际加工装配贸易	(312)

第十一章	国际金融组织、经济合作组织及发展援助	
	机构	(318)
第一节	世界银行集团.....	(318)
第二节	经合组织发展援助委员会.....	(328)
第三节	经济互助委员会与国际投资银行.....	(338)
第四节	石油输出国组织各开发基金.....	(342)
第五节	主要区域开发银行.....	(347)
第十二章	国际投资政策管理	(354)
第一节	国际投资效应分析.....	(354)
第二节	东道国投资政策.....	(361)
第三节	对外投资政策.....	(371)
第十三章	国际投资法规管理	(382)
第一节	国际直接投资法规管理.....	(382)
第二节	国际间接投资法规管理.....	(395)
第三节	国际投资争端的解决.....	(402)
第十四章	中国利用外资的现状 & 前景	(410)
第一节	中国利用外资的历史回顾.....	(410)
第二节	中国利用外资的作用、原则和策略.....	(423)
第三节	中国利用外资的主要方式.....	(434)
第四节	我国的外债管理.....	(452)
第十五章	我国的对外投资	(467)
第一节	我国对外投资概况.....	(467)
第二节	我国对外投资的动因和优势分析.....	(474)
第三节	我国对外投资的原则和策略.....	(482)
第四节	我国对外投资的管理.....	(490)
参考文献		(500)
后 记		(502)

第一章 国际投资学概述

通过本章的学习，要求掌握有关国际投资的基本概念、分类、国际投资发展的理论以及国际投资发展的趋势。

第一节 国际投资的基本问题

一、国际投资的概念

国际投资（International Investment）是指跨国公司等国际投资主体，将其拥有的货币资本或产业资本，通过跨国界流动和营运，以实现价值增值的经济行为。

随着国际投资的发展，国际投资的内容和形式不断丰富，所以，国际投资的内涵应包括以下三个方面：

（一）国际投资主体多元化

投资主体是指具有独立投资决策权，并对投资结果负有责任的经济法人或自然人。国际投资主体可以分为四大类：

1. 官方与半官方机构

官方是指一国政府，半官方是指超国家的国际性组织。这类投资主体主要承担某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性的国际投资。如政府贷款、出口信贷、世界银行贷款等。

2. 跨国公司

跨国公司是国际直接投资的主体。本书主要围绕这一投资主体进行分析。有关跨国公司的具体内容将在后面章节中详细介绍。

3. 金融机构

包括跨国银行及非银行金融机构，是参与国际间接投资和金融服务业的直接投资的主体。

4. 个人投资者

它是指以参与国际证券投资为主的群体。

(二) 国际投资客体形式多样化

投资客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象。国际投资客体主要包括：

1. 实物资产 (Real Assets)

它是指土地、厂房、机器设备等实物形式的生产要素。

2. 无形资产 (Intangible Assets)

包括专利、商标、生产诀窍以及其他可以带来经济利益的规模、管理、融资、销售等方面的优势。

3. 金融资产

包括国际债券、国际股票、衍生证券等。

在国际投资尤其是国际直接投资中，国际投资主体常常利用机器设备等实物资产，结合技术、管理等无形资产的优势，从而取得对投资的有效控制。

(三) 国际投资蕴含着对资产的跨国营运过程

国际投资与国际贸易和国际金融不同，国际贸易主要是商品的流通与交换，国际金融反映的是货币在国际间的运动和转移。而国际投资则需要将上述投资客体加以整合运营，具有经营性、获利性的性质。

二、国际投资的类型

国际投资可按不同的标准进行分类。主要有以下三种：

(一) 以时间长短为依据

以时间长短为依据，国际投资可分为长期投资 (Long-term Investment) 和短期投资 (Short-term Investment)。这种划分原则上是以投资期限为基础，一种观点认为以一年为标准，另一种

观点则以五年为标准。笔者认为五年更好一些,因为从投资周期的角度看,有的项目仅建设期就需要两三年,再经过生产运营,直至投资的撤回,时间就更长,所以五年更合理一些。

(二) 以有无投资经营权为依据

以有无投资经营权为依据,国际投资分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。这种划分在实际理论研究中具有重要的意义。

国际直接投资是指以取得或拥有国外企业的经营管理权为特征的投资。国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动。

国际间接投资是指以取得利息或股息等形式的资本增值为目的,以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资者并不参与国外企业的经营管理活动,其投资是通过国际资本市场(或称国际金融证券市场)进行的。

国际直接投资和国际间接投资的区别:

1. 基本区分标志是投资者是否能有效地控制作为对象的外国企业,即是否掌握对国外企业的有效控制权

根据国际货币基金组织的解释,这种有效控制权是指投资者拥有企业一定数量的股份,因而能行使表决权,并在企业的经营决策和管理中享有发言权。按照国际投资实践的通行原则,有效控制权是指投资者实际参与企业经营决策的能力和在企业经营管理中的实际地位。

目前,国际上并没有形成对于国际直接投资范畴所需拥有的最低股权比例的统一标准。国际货币基金组织出版的《国际收支手册》认为,在所投资的企业中拥有 25% 或更多的投票权,可以作为控制所有权的合理标准。许多国家也在其外国投资法或有关的法律、法规中规定了构成外国直接投资所需拥有的最低股权

比例，以区别于其他形式的外国投资。如美国商务部 1956 年规定，如果某外国企业完全受美国公司控制；或者某外国公司 50% 的股东权益由一群相互没有联系的美国人掌握；或者某外国公司 25% 的股东权益由一个有组织的美国人集团拥有；或者某外国公司 10% 的股东权益是由一个美国（法人）所拥有，在以上四种情况下，均属于国际直接投资。又如日本外汇管理法规定，对外直接投资包括本国投资者对外国企业进行的 10% 以上的所有权投资、对该企业保持长期持续的关系。其他如英国、法国、德国和意大利等西方国家的法律对此也有类似的规定。

由于不同企业的组织形式和股权结构不同，取得有效控制权所需的股权比例也就不同。从当今国际投资发展趋势看，投资者为降低投资风险，更多地采取低股权和非股权的参与方式，所以，对国际投资范畴的有效控制权规定的股权比例也相应趋小。一般按国际惯例，超过企业 10% 股权的外国投资即认定为国际直接投资。

2. 国际直接投资的性质和投资过程比国际间接投资复杂

国际间接投资的性质比较简单（或者说单纯），它一般体现为国际货币资本的流动或转移，其过程也比较简单。而国际直接投资从本质上讲是生产资本在国际间的流动或转移，不仅有货币形式的资本转移，还有生产资本的物质有形形态的转移（如机器设备、原材料及劳动力的投入），更往往是无形资产的输出（如商标、专利、专有技术和管理经验等）。而且，国际直接投资涉及到对外国企业的有效控制问题，而有效控制的手段往往是无形资产。因此，从国际直接投资的股权、确认资产作价、谈判过程以及实际操作过程等各方面看，都要比国际间接投资复杂。

3. 投资者获取收益的性质和风险不同

一般说来，国际间接投资的收益是固定的（购买少量普通股者除外）。而大部分国际直接投资的收益是浮动的，随投资企业

的经营状况变化而变化。因此,国际直接投资相对于国际间接投资风险大得多,因为直接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动,投资周期长,必然加大投资者的风险。

(三) 以资本来源及用途为依据

以资本来源及用途为依据,国际投资可分为公共投资和私人投资。

1. 公共投资

一般是指由一国政府或国际组织用于社会公共利益而作出的投资,带有一定的国际经济援助的性质。如某国政府投资为第三国兴建机场、铁路、体育场所等。

2. 私人投资

一般是指一国的个人或经济单位以赢利为目的而对他国的经济活动进行的投资。

我们的教材体系是按国际投资最基本的划分,即国际直接投资和国际间接投资这种划分来介绍的。

三、国际投资学的研究对象

(一) 研究资本在国际间的运动过程及其客观规律

国际投资学的研究内容既包括宏观方面、微观方面,也包括理论总结,还包括实务操作。根据本书的结构线索,其具体内容主要有:

1. 国际投资的基本理论

详细阐述国际投资的概念及国际投资的发展概况及趋势分析;国际投资的基本理论。

2. 国际投资学所包含的微观方面的内容

国际投资的主体——跨国公司分析;跨国公司进行海外投资的环境分析与可行性评估;跨国公司在资本筹集、经营管理权的控制、资金的调拨、风险防范以及资本撤回过程中的一些有关的具体做法或基本业务知识。

3. 国际投资学所包含的宏观方面的内容

国际投资对世界经济发展的作用和影响；政府对国际投资的政策管理；国际投资的法律保护；国际投资争端的处理。

4. WTO 与中国企业国际化

在全球经济一体化影响下，中国企业国际化已成为一个必然的趋势。中国加入 WTO 后，如何按照国际惯例和规范进行操作，融入世界经济的主流，本书将从理论和实践上加以阐述。

作为一门应用学科，对国际投资活动，特别是国际直接投资活动的理论和实务方面的研究应构成本书的主要部分，并且需要把定性分析与定量分析密切结合起来。

（二）国际投资学与相关学科的关系

在国际投资学未成为一门单独的学科之前，国际投资活动被看做是国际金融学和国际贸易学研究内容的一部分。但是随着跨国公司这一国际投资主体的不断发展壮大，国际投资内容和形式不断丰富和发展，国际投资学已形成独立的学科。这种联系和区别，是由它们各自研究的客观对象的现实关系所决定的。

1. 国际投资学与国际金融学的关系

国际金融学是研究货币在国际间的运动过程及其客观规律的科学。它与国际投资学既有密切联系，又有明确区别。

其联系在于：首先，两者的研究领域中都包括货币资本的国际间转移。其次，国际金融活动和国际投资活动存在着相互影响：一方面国际金融领域的利率、汇率变动将影响国际证券投资的价格和收益分配，也会影响国际直接投资的利润，从而进一步影响国际投资的流向和规模；另一方面，国际投资的效果好坏，也将制约货币的流向，从而引起国际金融领域利率和汇率的变动。

其区别在于：首先，两者在研究领域方面各有独立部分。国际金融学仅仅研究货币领域，而国际投资学不仅涉及货币要素，还研究各种生产性要素，如设备、原材料、技术、管理、专利

等；在对货币的研究范围方面，国际投资涉及的主要是中长期资本的运动，而国际金融学还研究各种短期资金的流动。其次，即使在其相互交叉的共同领域，两者的侧重点也有所不同。国际金融学着重研究资本运动对国际收支平衡、汇率利率波动及对一国长期经济贸易地位的影响等问题，其行为主体是国家或国际组织工作；国际投资学着重研究资本运动所能取得的经济收益，其行为主体多是私人投资者，即跨国公司。

国际投资学的研究涉及货币资本的国际间转移，主要指中长期资本的运动以及资本所能取得的经济收益。国际投资学还涉及到对商品生产属性方面的研究，从根本上看，国际投资活动是把商品作为生产要素投入生产领域并实现价值增值。

国际金融领域的利率、汇率变动将影响国际证券投资的价格和收益，也会影响国际直接投资的利润，从而进一步影响国际投资的流向和规模；另一方面，国际金融领域利率和汇率的变动也将受到国际投资效果好坏的影响。

2. 国际投资学与国际贸易学的关系

国际贸易学是研究商品和劳务在国际间的运动过程及其客观规律的科学。它与国际投资学同样是既有联系又有区别。

其联系在于：首先，两者的研究领域都涉及商品在国际间的流动。其次，国际贸易与国际投资之间存在着相互影响：一方面，国际贸易活动往往是国际投资行为的基础和先导。许多企业通常是首先通过产品出口来开辟国外市场，并进一步了解国外市场的需要，当发现某一产品在国外就地生产、就地销售或向本国返销更为有利可图时，就会把原来向国外出口产品转变为向国外进行投资。这实际上是受成本驱使作用的。另一方面，国际投资又会对国际贸易产生反作用。因为国际投资行为的发生，会引起购买力在国际间的转移，从而带动国际贸易的发展，而当国际直接投资完成，形成生产能力后，又会引起东道国进口的减少。