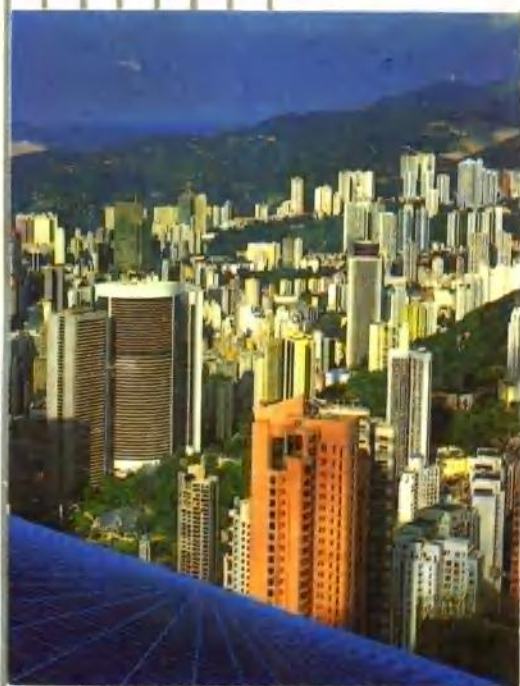


国际经济技术合作实务丛书

国际投资实务



叶京生 主编

知识出版社·上海

● 国际经济技术合作实务丛书



中财 B0089544

国际投资实务

● 叶京生 主编

● 刘溥 叶京根 杨晓雁 编著

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

457521

分类号

F831.6/68

● 知识出版社·上海

(沪)新登字 402 号

国际经济技术合作实务丛书

国际投资实务

叶京生 主编

刘 溥 叶京根 杨晓雁 编著

知识出版社出版发行

(沪 版)

(上海仙霞路 335 号 邮政编码 200335)

新华书店上海发行所经销 上海安亭印刷厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 10.75 插页 2 字数 240,000

1995 年 5 月第 1 版 1995 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1-3,000

ISBN7-5015-5628-8/F·86

定价: 8.50 元

内 容 提 要

本书系《国际经济技术合作实务》丛书之一。全书比较系统地阐述了有关国际投资方面的实务性问题,如:国际直接投资,国际证券投资,国际信贷,国际贸易信贷,国际租赁,国际补偿贸易等,同时对国际投资项目可行性、国际投资风险与风险管理、国际投资法律管理等一系列重要问题作了介绍。本书可供对外经济贸易部门、利用外资和引进技术的部门、海外企业和外向型企业的工作人员等阅读,也可作有关院校的教学用书。

编 者 的 话

当今世界,科学技术飞速进步,生产力高度发展,生产专业化、社会化的程度越来越高,在国际经济关系中,资本国际化和生产国际化已进入了更广阔的领域。国际间的投资、技术转让和劳务合作等活动蓬勃开展,国际经济合作对各个国家提高社会生产力、发展国民经济和扩大国际经济贸易联系已日益显示其重要作用。

当前,国内外形势对发展我国对外经济技术合作创造了极为有利的条件,我们应当抓住这一良好时机,利用我国各种具有优势的生产要素,通过各种经济技术合作方式,吸收外资,引进先进技术和管理经验,促进我国社会主义现代化建设的发展。

在邓小平同志南巡谈话和党的十四大精神的指引下,举国上下正在掀起改革开放的新高潮,我国的改革开放已进入了一个建立社会主义市场经济新体制的新的历史阶段,我国的对外经济技术合作也出现了崭新的面貌。世界级的大型跨国公司纷纷到我国投资并进行技术转让;外资来源国不断增多;新的投资方式不断涌现;同时,我国的对外投资也迅速增长,形势喜人。

国际经济技术合作是各国之间在生产经营过程中的较长期间的经济技术合作,在很多方面它与传统的商品进出口贸易有着显著的区别。因此,对外经济贸易部门、利用外资和引

进技术的部门、海外企业和外向型企业的工作人员,在新形势下不仅要有思想观念上的更新,还应以新的业务知识武装自己。为了适应改革开放的形势发展,满足广大读者的需要,我们特组织了上海对外贸易学院国际经济合作专业的教师,并邀请有实际工作经验的专家组成编写组,编撰了这套《国际经济技术合作实务》丛书。本丛书包括《国际投资实务》、《国际技术转让实务》和《国际工程承包和劳务合作实务》等3册,较系统地介绍了当前国际经济合作的主要形式,各种经济合作方式的具体做法、经验与实例,各国政策和法规及国际惯例等内容。在编写过程中,我们力求突出知识性和实务性,使读者了解有关的基本业务知识和操作过程。我们希望本丛书的出版,对开展对外经济技术合作工作将有所裨益。

编 者

1995.1

目 录

第一章 国际投资概论	1
第一节 国际投资与国际投资环境.....	1
第二节 国际投资的方式及作用.....	8
第三节 国际投资现状与发展趋势.....	13
第二章 国际直接投资实务	20
第一节 我国利用外国直接投资的方式.....	20
第二节 中外合资经营企业的法律特征.....	21
第三节 中外合资经营企业的资本.....	23
第四节 中外合资经营企业的设立程序.....	29
第五节 中外合资经营企业的主要机构.....	33
第六节 中外合资经营企业的经营管理.....	35
第七节 中外合资经营企业的期限、解散与清算	47
第八节 中外合作经营企业与中外合资经营企 业的主要区别.....	49
第九节 外商独资企业的设立程序.....	52
第三章 国际证券投资实务	55
第一节 国际债券投资.....	56
第二节 国际股票投资.....	70
第三节 国际证券市场.....	84
第四章 国际信贷实务	100
第一节 国际信贷概述.....	100

第二节	政府贷款·····	105
第三节	国际金融组织贷款·····	117
第四节	国际银行贷款·····	129
第五章	国际贸易信贷实务 ·····	136
第一节	国际贸易信贷概述·····	136
第二节	国际短期贸易信贷·····	142
第三节	国际中长期贸易信贷·····	152
第六章	国际租赁实务 ·····	166
第一节	国际租赁概述·····	166
第二节	国际租赁的主要方式·····	171
第三节	融资性租赁实务·····	178
第七章	国际补偿贸易实务 ·····	191
第一节	补偿贸易概述·····	191
第二节	补偿贸易方式·····	195
第三节	补偿贸易业务和合同·····	198
第八章	国际投资项目可行性研究 ·····	214
第一节	可行性研究概述·····	214
第二节	国际投资项目的财务评价·····	224
第三节	国际投资项目的国民经济评价方法·····	237
第九章	国际投资风险与风险管理 ·····	243
第一节	国际投资风险类型·····	243
第二节	国际投资风险识别与评估·····	247
第三节	国际投资风险控制·····	258
第十章	国际投资法律管理 ·····	265
第一节	国际投资与国际投资法·····	265
第二节	国际投资的法律保护·····	268
第三节	国际投资争议的解决·····	285

附录一	
中华人民共和国中外合资经营企业法·····	294
附录二	
中华人民共和国中外合作经营企业法·····	298
附录三	
中华人民共和国外资企业法·····	303
附录四	
1. 租赁委托书样本 ·····	307
2. 租赁合同样本 ·····	311
3. 租金偿还保证书样本 ·····	322
附录五	
1. 一次支付现值系数表 ·····	323
2. 等额支付系列现值系数表 ·····	329
后 记 ·····	335

第一章 国际投资概论

第一节 国际投资与国际投资环境

现代经济的发展离不开投资活动。投资 (Investment) 是指以有形的或无形的资产投入实物或非实物标的, 经过一定时间, 承担一定风险, 从而达到增进财富或提高社会生产力的目的。投资可以分为广义的投资和狭义的投资。

广义的投资, 是投资者 (可以是国家、企业机构或个人) 直接提供资金、土地、机器设备或其他具有价值的生产要素, 以促进社会经济的发展和生活质量、数量的提高, 增进社会福利。广义的投资又可分为两种: 一是有形的投资。如投资活动是直接或间接从事生产活动, 其获得的利润可以观察得到, 并且可以用货币计算及表示的, 就称其为“有形的投资”, 或直接投资。如企业对厂房、设备的投资等。二是无形的投资。如投资活动的资金投入难以计算, 投资利益无法衡量的, 就称为“无形的投资”。如政府对公用事业、教育的投资等。

狭义的投资, 一般是指证券的投资。证券包括债券、股票及其他认股权证等。

不论是哪一种形式的投资, 都要考虑投资报酬和投资风险。投资报酬的获得是推动个人、企业和政府投资活动的原动力。凡是投资都有风险, 这是由于将来的投资报酬的不确

定性造成的。而一般风险又可分为有形及无形的风险。投资无法收回资本或无法达到预期的报酬,称为有形风险,如利率风险、企业破产风险等;有些在表面上并没有发生投资损失,但实际上却受到通货膨胀、物价上涨等因素的影响,造成投资收益实际价值的减少,这种风险称为无形风险。

一、国际投资

国际投资(International Investment)简而言之,是指跨国界的投资活动。具体来讲,是指一国政府机构、企业,和个人所进行的超越国界的投资活动,即将本国的资本(有形资本,如资金、机器设备;以及无形资本,如专利、专有技术、商标等)投资到其他国家以达到获取利润或其他目的。国际投资包括两个方面,一是向国外投资,即资本输出国对外投资;二是向国际集资,即资本输入国引进外资。世界各国对外投资和利用外资的总和构成了国际投资。

随着现代经济的迅速发展,国际投资不断被赋予新的内涵。狭义的国际投资,最初仅指国际长期证券(一年期以上)投资,而随着国际信贷活动的逐渐发展,国际证券投资已发展成为以长期证券投资和国际信贷为主要内容的投资。第二次世界大战后,蓬勃兴起的国际直接投资和国际灵活投资,又为国际投资增添了新的内容。因此,现代广义的国际投资,实际上包括了一切资源的跨国界流动。

研究国际投资的目的,不外乎以下3种:一是为了寻求最佳的投资方式,在尽可能短的时间内,以最小的成本获得最好的投资报酬或回报;二是在保证一定的投资报酬的前提下,寻求投资风险最小、最安全可靠的投资渠道;三是寻求如何将资本用于社会扩大再生产,以达到资本的迅速增长和社会生产

力的提高，促进本国经济的发展和人民生活质量、数量的改善。

跨国性是国际资本流动即国际投资的显著特征。这个特征，决定了国际投资在许多方面不同于国内投资。国际投资与国内投资(Domestic Investment)相比，具有如下特点：

1. 国际投资主体与国内投资不同。国内投资的主体是本国政府机构、本国企业及本国居民；而国际投资的主体是不同国家的政府、企业和个人。

2. 国际投资的目的与国内投资不同。国内投资的主要目的是通过投资活动增加资本投入，促进本国国民经济的发展和人民生活水平的提高；而国际投资的目的多样性的，虽然通常是为了获得显著的经济效益，但也不排除国际投资的其他非经济性目的，如通过国际投资建立和改善双边或多边经贸关系，有的甚至带有很明显的政治目的。

3. 国际投资环境与国内投资不同。投资环境包括政治环境、经济环境、法律环境和社会文化环境等多方面的因素。相对而言国内投资的投资环境趋于一致，而国际投资则面临迥异的各国投资环境。因此，国际投资的收益(利润)和风险都要受到不同投资环境的影响。

4. 国际投资与国内投资相比风险更大。不仅国际投资面临着与国内投资不同的投资环境，而且国际投资的其他不确定因素也大大增加。因此，国际投资承担的风险更大，不仅有经济风险，还有政治风险，如战争、政变等，以及自然风险，如自然灾害等。

5. 国际投资比国内投资更复杂，限制和要求更严格。一方面，向他国进行投资必须征得投资接受国——东道国的允许和批准，还必须遵循法定的投资程序，遵守东道国的法律规

章;另一方面,要吸引外资,还要不断改善本国的投资环境,并受到配套资金、管理水平、技术水平及承受能力等多方面的制约。同时,国际投资对人才的要求以及对投资可行性评估的要求更加严格。

二、国际投资环境

国际投资必须考虑环境因素。有利的投资环境是国际投资顺利进行和发展的有力保证,而不利的投资环境只能阻碍国际投资的进行和发展。投资环境是指特定的资本输入国对外国投资的一般态度,特别是指对外国投资者期待的利益可能给予的影响。

国际投资环境是一个有机而繁杂的庞大系统,一般按其可见性,分为投资软环境和硬环境两种。

(一) 软环境

所谓软环境,是指那些处于不可见的状态,具有一定的人为特征,且极易受到其他因素影响的环境。它又包括法律、政治、经济、社会文化等多方面的因素。

1. 法律环境。就是东道国法律体系的构成,包括其健全性、稳定性及在吸引国外投资方面的各种法律法规,如税法,外资法、海关法、外汇管制法等等。外国投资者到一国投资,所依靠的是东道国在法律上给予的保护,如果东道国没有保护外国投资者权益方面的立法,投资就得不到保障,如果立法缺乏健全性和稳定性,对外国投资没有特殊的优惠,在这种情况下外国投资者也不敢贸然投资。

2. 政治环境。它是指任何影响国际投资活动的政治因素,包括政府在经济中的作用、政治上的不稳定因素、国际关系及政治风险等。如果国际的或东道国的政治局势不安定,

发生了国际战争或国内战争，一切投资、商业活动都会停止。在这种情况下，投资者的资产就没有保障。国际金融市场上，股票和债券的价格行情对政治因素也极为敏感。突发性的政治因素往往会造成国际金融市场的动荡不安，极大地影响到国际间接投资者的收益乃至本金的安全性和流动性。

3. 经济环境。包括经济增长速度、协调性和稳定性、产业结构的合理性、市场体系的健全性和运行机制的健康性等。在有了良好的政治环境和法律环境后，如果市场和资源条件不佳，投资者也不愿投资。投资市场如果是封闭的，投资者的产品无处可销，资本无法回收，更不能获得利润，这些都是投资者所不能接受的。而且，在东道国内，常常发生内资和外资争夺市场的矛盾。因此，东道国政府还应当协调民族资本和外来资本的矛盾，在保障本国利益的前提下，合理划分国内市场和国际市场，既保护本国经济的发展，又能吸引更多的外资。

4. 社会、文化环境。包括东道国劳动力丰裕程度、社会安定状况、社会风气等社会因素以及东道国内人们的价值观念、文化水平、历史传统、风俗习惯等文化因素。相似或更优越的社会、文化环境更能吸引外资进入东道国内进行投资活动。

（二）硬环境

所谓硬环境，是指相对固定、稳定并且可见的环境，它们对外资的约束是刚性的或无弹性的。硬环境的表现形态通常为物质财富，主要包括：

1. 交通运输条件。如东道国的铁路、公路、港口、航空等运输能力及方便程度。对于那些对运输条件要求较高，耗费原材料较多，产品体积较大的企业而言，交通运输条件的优劣是至为重要的。

2. 能源供应条件。电力、煤炭、石油、天然气等能源的供应状况,尤其是在能源供应相对缺乏的情况下,对于企业能否正常地从事生产经营活动并达到预定目标,有着举足轻重的作用。

3. 邮电通讯条件。在现代社会中,信息化程度日益提高,信息重要性日益显著。邮电通讯的方便和服务质量对于企业的生产经营活动的影响显然不可忽视。

4. 市政工程的建设条件。如供排水系统、市内交通、市区环境的污染情况等。

5. 公用事业的建设条件。如学校、医院、商店、公园等,对任何一个企业或个人,其生产经营活动或正常生活都离不开这些辅助性的生活服务设施。

6. 土地资源的丰裕程度及价格高低。土地资源越丰裕,价格越低,越能吸引国外投资者前来投资。

(三) 优化国际投资环境的几项原则

分析国际投资环境的目的,在于优化国际投资环境,从而可以更有效地引进和利用外资。在优化国际投资环境时,应当掌握下述几项原则:

1. 系统性协调优化原则。国际投资环境涉及面广、包含内容多而彼此间又缺乏固定关系。为了更合理、有效地利用外资,东道国首先要使投资环境系统化。不仅要掌握投资环境本身的构成要素,知道哪些投资环境应当优化以及怎样优化,而且要把这些有待优化的各种环境因素组合起来,成为有机的整体。其次,东道国还要注意环境内部的协调和配合,不同的环境因素对吸引外资起着促进或抑制的作用,投资环境的协调和配合不仅要消除不同因素之间的摩擦,以达到方向性的统一,而且还应当要求这些因素的同步一致。在环境系

统中,各子系统内的优化或改善速度不一致时,会造成有的方面对吸引外资已十分优惠,有的方面仍十分不足,这种不均衡性会影响环境综合效益的发挥,造成某些方面优惠的“浪费”。

2. 定向优化原则。优化国际投资环境,要有目的、有针对性。定向优化首先是优化产业方向,确定鼓励外资投入重点应放在那些需要发展的产业,以促进本国产业结构的合理化。其次,还要做到区域优化,即针对某一地区来优化投资环境,鼓励资金投入边际效益高的地区。定向优化最后还要对外资国家、币种、条件等进行定向。

3. 双向优化原则。是指国际投资方和引进外资方在优化投资环境时要考虑双方的利益,统筹兼顾。对引进外资方而言,不仅要不断改善投资环境,提供吸引外资的优惠条件,而且始终要以发展经济为最终目的,引进外资本身只是达到这一目标的手段。在优化环境时,还必须考虑国情,以更好、更多地引进外资。

4. 费用最小优化原则。这一原则的基本要求在于优化投资环境、引进外资时,要讲求经济效益,不能为引进外资而不惜一切,不能为引进而盲目优惠,不能为引进外资而忽视经济发展的本来目标。它有3层含义,第一是少花钱多办事,在尽可能不增加国内资本投资的情况下,促使投资环境优化,如简化外资投资的审批手续,提供优良的咨询服务,健全市场机制等;第二是将支出压缩到最低限度;第三是在优化投资环境时,要同时调动国内投资者的积极性,不能对外资只讲优惠而损害本国投资者的利益,要尽可能使环境的优化对吸引国内外投资都有利。

5. 国际性优化原则。在国际投资的长期发展和实践中,逐渐形成了一些约定俗成的、人们自觉遵守的国际惯例。这

些惯例在一定时期内相对稳定，成为世界通行的标准。在优化投资环境时，也应当遵循这些国际惯例。对硬环境的改善、外资项目的审批、外资项目的管理等方面，应参照国际惯例，取人之长、补己之短，融各国的优点，达到优化本国的投资环境的目的。

第二节 国际投资的方式及作用

一、国际投资方式

国际投资的发展经历了一个相当长的历史时期才逐渐走向成熟，形成了今天多种多样的国际投资方式。随着世界的不断发展，人类文明的不断进步和技术结构的不断优化，国际投资方式也将不断地创新和拓展。现代通行的国际投资方式(包括引进外资和对外投资)，可以分为3大类型：

1. 国际直接投资(International Direct Investment)

国际直接投资是指一国的政府、企业或个人到其他国家或地区以各种方式对工业、农业、商业、金融服务业等企业进行投资，并取得所投资的企业的一部分或全部管理和控制权。国际直接投资的发展，促进了世界各国生产要素的直接结合，使各国间的经济相互依赖关系进一步加深。

国际直接投资一般包括：举办合资经营企业，举办合作经营企业，举办独资经营企业和合作开采自然资源等。

2. 国际间接投资(International Indirect Investment)

国际间接投资主要是指购买外国公司的股票和其他证券的国际投资及中长期国际信贷(包括政府信贷、国际机构信贷、银行信贷等)。

国际间接投资和国际直接投资的共同点是两者都是国际