

国际投资理论与实务

张中华 李荷君 主编

中国财政经济出版社

国际投资理论与实务

主 编 张中华 李荷君
副主编 李光新 窦荣兴

中国财政经济出版社

(京) 新登字 038 号

图书在版编目(CIP)数据

国际投资理论与实务 / 张中华等主编. —北京: 中国财政经济出版社, 1994

ISBN 7-5005-2654-7

I. 国… II. 张… III. 对外投资-概论 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 08721 号

中国财政经济出版社出版

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 9.75 印张 230 000 字

1995 年 1 月第 1 版 1995 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—5000 定价: 8.00 元

ISBN 7-5005-2654-7 / F · 2515

(图书出现质量问题, 本社负责调换)

目 录

前 言	(1)
第一章 国际经济的一体化与国际投资	(6)
第一节 国际投资的概念	(6)
第二节 国际投资的性质	(9)
第三节 国际投资的基础与条件	(16)
第二章 国际投资战略、政策和立法比较	(28)
第一节 国际投资战略比较	(28)
第二节 投资输出国的鼓励与保护政策比较	(45)
第三节 投资输入国的管理与限制政策比较	(54)
第三章 中外合资经营企业的投资管理	(66)
第一节 合资项目及对象的选择	(66)
第二节 合资项目的谈判	(73)
第三节 合资项目的可行性研究	(78)
第四节 合资项目的审批程序	(90)
第五节 合资项目的建设	(94)
第四章 中外合资企业投产后的经营管理	(103)
第一节 中外合资企业的组织体制	(103)

第二节	中外合资企业的原材料采购与产品销售	(108)
第三节	中外合资企业的税务及财务会计管理	(116)
第四节	中外合资企业的外汇管理	(122)
第五节	中外合资企业的劳动管理及各方争议的解决	(124)
第六节	中外合资企业的期限、解散与清算	(127)
第五章	中外合作经营企业投资	(130)
第一节	中外合作经营企业投资概述	(130)
第二节	中外合作经营企业投资合同的制定	(136)
第三节	中外合作经营企业投资的审批程序	(142)
第六章	外资企业投资	(145)
第一节	外资企业概述	(145)
第二节	外资企业的设立	(150)
第三节	外资企业的经营管理	(158)
第七章	国际证券投资	(171)
第一节	国际证券投资概述	(171)
第二节	国际债券筹资	(183)
第三节	国际股票筹资	(194)
第八章	利用外资的宏观调节	(203)
第一节	利用外资宏观调节概述	(203)
第二节	利用外资规模的调节	(209)

第三节	利用外资投向的调节·····	(216)
第四节	利用外资立法·····	(225)
第九章	我国对外投资及管理·····	(233)
第一节	我国对外投资的战略意义·····	(233)
第二节	对外投资的战略·····	(239)
第三节	对外投资项目评估·····	(242)
第四节	对外投资经营管理的特点·····	(268)
第十章	我国的投资环境·····	(271)
第一节	投资环境的内容及其特性·····	(271)
第二节	投资环境的评估方法·····	(276)
第三节	不同地区投资环境的比较·····	(283)
第四节	我国投资环境的基本格局·····	(288)
第五节	我国投资环境的改善·····	(293)
后 记	·····	(303)

前 言

早在 100 多年以前，两位伟大的哲人——马克思和恩格斯就曾指出：由于世界市场的开拓，一切国家的生产和消费都成为世界性的了。过去那种地方的和民族的自给自足的闭关自守状态，被各民族的各方面的互相往来和互相依赖所代替了。随着世界市场的扩大，国际间的经济联系不断加深，并朝着一体化的方向发展。《华盛顿季刊》（1988 年第 1 期文章）把国际经济的一体化概括为四个方面：一是市场范围全球化；二是竞争全球化，要求不断提供适合世界市场的、价廉物美的产品；三是产品价格和数量全球化，要求不断缩短产品更新换代周期；四是同产品全球化相联系的国际金融竞争全球化。国际金融竞争的全球化就包含着国际间的资本流动及与之相联系的国际投资活动。

在鸦片战争中帝国主义的利舰重炮轰开中国的大门以后，外国资本就开始在中国投资，非法设立企业 100 余家。甲午战争后，外国资本在中国取得了设厂、筑路、开矿等投资权，在中国掀起投资高潮。外国在中国的资本额从 1902 年的 15.1 亿美元，增加到 1941 年的 91.6 亿美元（这里不包括日本在伪满和台湾的投资）^①。外国资本是中国资本主义经济中最集中、最具有垄断性的部分。它们长期垄断着中国的进出口贸易、货币金融、交通

① 吴承明：《帝国主义在中国的投资》人民出版社 1955 年版，第 107 页。

运输和市场。它们在工矿业投资并不多，但很集中，掌握了主要的资源和能源。如 1937 年全国机械及土法采煤量为 3723.09 万吨，其中为外资和外资控制的占 61.1%；生铁产量达到 83.11 万吨，为外资和外资控制的占 97.6%^①。外国资本对中国经济具有双重作用：一方面，它给长期处于封建生产方式统治之下的中国这块土地输入了社会化大生产。外国资本在中国的企业一般规模大，社会化程度高。如美商上海电力公司的发电量相当全国所有华厂发电量的总和；年产百万吨以上的大型煤矿几乎全为外资所控制。另一方面，它具有掠夺性。不仅通过种种不义手段在中国获取其原始积累，还从中国攫取大量资源和利润。1895—1937 年，美国在中国投资 10.35 亿美元，政府借款 7.01 亿美元，两项合计实际资本流入额为 17.36 亿美元；但投资利润汇出为 20.01 亿美元，借款利息 14.29 亿美元，国际支出为 34.38 亿美元^②。其结果不仅造成了旧中国领土上生产力布局不合理，产业畸型化，而且也阻碍了国内民营资本的积累和生长。

随着全国的解放，旧中国的半殖民性质的对外关系也宣告结束。社会主义经济的物质基础必须靠自力更生来获得。但这决不否定对外经济联系。在解放初期，毛泽东同志就明确指出：“中国人民愿意同世界各国人民实行友好合作，恢复和发展国际间的通商事业，以利发展生产和繁荣经济”^③。

新中国成立后，帝国主义国家就封锁我国，连一般的贸易往来都不能正常进行，就谈不上利用这些国家的资本。但是，我国积极发展了同以原苏联为首的社会主义国家的贸易交往及同第三

① 严中平等：《中国近代经济史资料选辑》，科学出版社 1955 年版，第 127—128 页。

② 吴承明：《帝国主义在中国的投资》，人民出版社 1955 年版，第 91 页。

③ 《毛泽东选集》（合订本）人民出版社 1969 年版，第 1355 页。

世界国家的经济联系。恢复时期和“一五”时期，我国从苏东国家引进外资 51.62 亿元人民币，进行了以 156 项重点建设为中心的大规模经济建设，对于奠定我国工业化的初步基础起了极其重要的作用。

1958—1962 年，由于“大跃进”造成了国民经济比例关系的严重失调和三年自然灾害，加上帝国主义国家封锁，原苏联单方面破坏协议，撤走专家，我国对外经济联系及利用外资工作遭受严重挫折。“文化大革命”时期，“独立自主，自力更生”被曲解为闭关锁国，积极的出口和必要的进口被批判为“卖国主义”、“崇洋媚外”，没有外债被作为骄傲加以炫耀。我国对外经济联系及利用外资工作再度受到严重干扰和破坏。值得指出的是，即使在这种艰难的政治环境下，我国在对外经济联系中，仍取得了一定成就。我国采取分期付款和延期付款的方式从西方国家进口了 43 亿美元生产生产资料的成套设备和单机，促进了我国重化工业水平的提高。

1979 年以来，我国实行改革开放的总方针，对外经济联系进入新的历史时期。1979—1991 年我国实际利用外资的总额达 712.07 亿美元。利用外资额占全社会固定资产投资的比重由 1981 年的 3.8% 提高为 1990 年的 6.3%。积极利用外资，不仅弥补了国内储蓄的不足，加快了资源的开发和整个国民经济的发展速度，而且通过引进先进技术，加速了国民经济各部门、地区和企业的技术改造，推动了技术进步和国民经济结构调整。与此同时，我国的对外投资也开始起步，并取得可喜的成就。

1992 年，中国共产党第十四次全国代表大会明确提出：我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，以利于进一步解放和发展生产力。市场经济是开放性的经济系统。为了加速社会主义市场经济的建立和完善，必须进一步扩大对外开放，

更多更好地利用国外资金、资源、技术和管理经验，形成多层次、多渠道、全方位开放的格局；同时还应积极扩大我国企业的对外投资和跨国经营。展望未来，中国经济的巨轮驶入世界经济的海洋，为我们利用国际资源和先进的科学技术成果，提供了前所未有的机遇。但是，我们也面临着前所未有的挑战。能否战胜前进道路上的风浪和险阻，不仅取决于我们是否具有冲破一切陈旧落后观念束缚的勇气和胆量，是否具有百折不挠的坚韧毅力，还取决于我们对世界经济的了解。在国际投资中，不了解其基本理论和业务知识，就只能盲干，而盲干是必然要遭致失败的。

国际投资涉及面很广，需要研究的问题很多。但是，现在国际投资学还没有一个严密的逻辑结构，内容因人而异。本书是为适应我国利用国外投资和对外投资实际工作的需要而编撰的，重点在于阐述我国如何利用国外投资和发展对外投资。全书从如下五方面展开分析：

1. 国际投资的基本理论。着重论述国际投资的概念、方式、性质及产生、发展的基础与条件。其目的在于让读者对国际投资有一个概略的了解。在我们看来，国际投资不是一个孤立的经济现象，必须站在国际经济一体化的高度加以把握。在这个基础上，我们也不难明确国际投资的发展趋势及我国利用国外投资及对外投资的战略意义。

2. 国际投资战略、政策和立法比较。着重分析典型国家利用外资和对外投资战略、政策和立法的特殊性。在军事上，知己知彼，方能百战不殆；在国际投资中也是如此。利用国外投资，需要了解资本输出国投资的战略、政策和立法；对外投资则需要明确受资国利用外资的战略、政策和立法。国际投资战略、政策和立法的比较研究，有助于我们借鉴典型国家的经验，按国际惯例的要求，制定我国利用外资和对外投资的战略、政策和法律。

3. 我国利用国外投资的实务研究。我国利用国外投资主要采取举办中外合资企业、中外合作企业、外资企业和发行国际债券、股票等形式。利用国外投资的实务，既包括企业微观经营管理，又包括国家宏观调节管理。为了提高投资效益，不仅要做好投资实施过程的各项工作，还必须认真做好投资前期工作及投产后的生产经营管理。企业生产经营虽然本身不是投资问题，但却是与投资密不可分的，因为投资不是目的，投资的盈利高低及是否盈利最终还取决于企业生产经营状况。因此，我们在研究我国利用国外投资的实务时，没有局限于投资过程，而延伸到了企业的生产经营管理。

4. 我国对外投资的实务研究。国际投资，就一国而言，包括引进来与走出去两个方面，也即利用国外投资和发展对外投资。从近期看，我国总体上还是一个资本输入国，对外投资的规模还十分有限；但从长远发展，我国必须大力发展对外投资。即使在现阶段，发展对外投资与积极利用国外投资也是并行不悖的。因为发展对外投资，可以开发利用国外的资源，促进国内产品的出口和劳务输出，只要投资本利回流大于其支出，还可以增加外汇收入。为了提高对外投资的效益，必须制定正确的发展战略，正确选择受资国，科学确立投资项目，并做好投资从支出到回流的全过程的经营管理。

5. 我国的投资环境在国际投资中的地位与作用。积极利用国外投资和发展对外投资，需要一系列配套条件，其中包括着力改善我国的投资环境，为利用外资和发展对外投资提供良好的配套服务。

第一章 国际经济的一体化 与国际投资

第一节 国际投资的概念

一、国际投资的含义

国际投资是生产资本和证券资本为实现其职能而在不同国家之间运动的具体表现。

从微观上看，国际投资是投资者跨国界的资本运作以获取预期收益的过程。投资形式的差异、投资领域的不同，决定了投资活动中资本运用和投资组织上的差异。透过纷繁的国际投资活动表象，我们看到的是两种职能形态的资本运动：一是集劳动手段和劳动对象于一体的生产资本进行以广义的直接生产过程在东道国境内完成为基本标志的国际循环与增殖。它构成生产资本国际化。二是证券资本让渡给外国筹资者使用，投资者借以取得某种形式的收入，一定时期后直接或间接收回本金，完成资本的循环与增殖，构成货币资本国际化的一部分。

从宏观上看，投资国和受资国共同为国际投资中生产资本和证券资本循环与周转提供了完整的舞台，也正是在这个意义上，才真正形成生产资本和证券资本国际化。在市场经济条件下，资本运动是社会再生产运行的纽带。国际投资带来的生产资本和证

券资本运动舞台由国别范围扩展到国际范围，必然对各有关国家的生产资源存量、国际收支、国际贸易、劳动力就业和技术进步等多方面带来变化 and 影响。

二、国际投资的种类

国际投资具体形态很多，根据投资者对接受投资的国外企业是否拥有控制权而言，可划分以下三类：

1. 直接投资。这是指投资者在其它国家进行企业投资，并获得该企业的控制权。

2. 间接投资。通过在国际债券市场购买国外中长期债券或在股票市场上购买上市的国外企业股票等方式进行。与直接投资方式相比，投资者对证券发行企业没有管理控制权，投资的获利目的在于获取股息、利息和资本利得。

3. 灵活形式投资。这类投资是适应经济国际化的需要而产生的，不具有完全的投资特征，其中主要有特许授权、合作经营和管理契约等。

直接投资可以通过在国外设立新企业、收并原有企业或投资控股而进行。就控股而言，投资实际远没有投资理论那样容易界定直接投资与间接投资的范围，因为对两者区分的关键点“控制权”不易把握，因此，在统计或其它方面，人们往往将投资者拥有一家公司股票的一定百分比作为区分是直接投资还是间接投资的标志。

直接投资的企业组织形式有两种：一种是独资企业，即投资者拥有这家国外企业百分之百的资本或股权；一种是合资企业，即两个或两个以上的投资者共同投资经营企业。在合资经营中，以外国投资者和东道国当地投资者合资情形较为普遍，而合资各方均为不同国家投资者共同到第三国合资经营的情形较少。对于

投资者而言，独资经营与合资经营各有利弊，需根据投资者自身条件、投资目标并结合东道国投资环境特点而加以选择。

灵活形式投资，属于非股权安排，投资者在东道国的公司中不参与股份，而是通过与股权没有多少直接联系的技术、专利、商标、版权、管理和行销渠道等，为东道国企业提供合作或服务，并按某种形式取得收入。其中，特许授权是许可方（投资者）向国外接受许可方提供产权或知识，而后者则就这些产权或知识的使用而向许可方支付特许权使用费（Royalty）特许授权的具体技术内容包括专利、商标、使用了专利权的生产或生产过程、以特有的制造技术或相关产权为内容的生产秘诀（Know-How）、制造过程所需的关键部件、材料或设备、技术咨询与服务、行销咨询与帮助等。一般来讲，特许授权是在两个独立的公司或企业之间达成的，但也有许多是在许可方与外国政府所拥有的企业间达成的。

合作经营为契约式合营，是投资者与国外企业根据双方的条件，就双方在生产、经营等方面的责任、权利、义务等达成协议，划分和确定双方的产品、收入和利润的分成比例。合作经营与合资经营的最大区别在于：在合作经营企业中，合作者的投入不折算成股份，不按股份分配利益，合作经营企业不是单独的公司，不具备独立法人资格；而合资经营企业的投资则折算成股份，按股份比重分配利益，合资经营企业本身是独立的法人。

管理契约又称经营契约，是投资者（外国企业）与国外企业达成协议（契约），对后者进行全面的或局部的管理，投资者则按契约规定的形式取得收入。管理契约的特点是不投资，只管理。

三、国际投资的主体

国际投资中的投资者大致包括：

1. 公司或企业。其中，又以大型企业和跨国公司为主。一般而言，直接投资和灵活投资都是这些企业作出的。同时，它们还是国际间接投资的重要参与者。

2. 金融机构。它是间接投资的主要参与者，有时亦参与直接投资。

3. 政府部门。有些国家政府部门亦以企业的名义参与国际投资活动。

4. 个人投资者。主要参与国际证券投资。

在国际投资中，不论资本所有制形式如何，受资国一律把它们当作私人资本看待，其建立的公司与企业是受资国的法人，要遵守当地政府的有关法律。即使是国有资本建立的企业，东道国也不把它们看作是国家的代表。企业雇用的外籍人员，只享有民事活动权利，不得参与东道国的政治活动，亦即不能享有任何外交特权。

第二节 国际投资的性质^①

一、国际投资是商品经济国际化的特殊社会历史形式

商品生产的基本特征表现为价值的生产，因而具有内在扩张趋势，这种扩张受两方面因素所制约：一是物质生产过程，一是市场。科学技术进步是推动人类社会生产力发展的主要力量。以

① 见图 1-1 国际投资特征示意图。

蒸汽机和纺织机发明和使用为主要内容的第一次工业革命，带来了机器大工业的建立，生产的纵深发展，使生产要素和产品的供给与需求突破了民族、国家的传统疆界，形成了以国际贸易为主要内容的国际经济联系。19世纪末期20世纪初期以内燃机、汽车、电气用具等科学技术发明和运用为基本内容的第二次科学技术革命，带来了电力、钢铁、化学和交通运输业的革命，原有工业部门不断发展和分解的同时，新兴工业部门不断涌现，物质生产过程扩大到了广阔的范围，劳动对象的范围亦空前扩大，生产国际化开始形成，这时，不仅生产要素和产品的供求以世界为舞台，直接生产过程也突破了各国国民经济的限制。50年代以来，世界范围内兴起了第三次科学技术革命，微电子技术的开发和运用、新材料技术、航天技术、生物工程和海洋工程的开发，进一步加深和加速了生产国际化进程。新技术产品的生产和进出口对于各国经济增长和生产力的发展变得十分重要。

社会生产的发展是伴随着社会分工而发展的，在分工基础上产生的交换既服务于分工，又促进了分工的进一步发展，其结果必然形成分工的国际化。一定的生产力发展水平，决定着国际分工的内容、范围和形式，决定着国际分工的深度。早期的国际分工主要表现为国际贸易，而后的国际分工逐渐演变为世界范围内的工业分工，产业各部门内部的分工逐渐深入，进而发展到以专业化为基础的分工，各国技术水平的差异日益取代自然资源在国际分工中的基础地位。另一方面，国际分工的纵深发展，促进了世界市场的形成，将世界各国社会再生产各阶段和各环节紧密地联系在一起，从本质上消除了经济发展的民族局限。

在商品经济条件下，物质生产过程突破民族国家传统疆界的表现是在世界范围内组织商品生产和流通，世界市场的形成为之提供了客观条件并促进了商品经济国际化的进程。与生产力发展

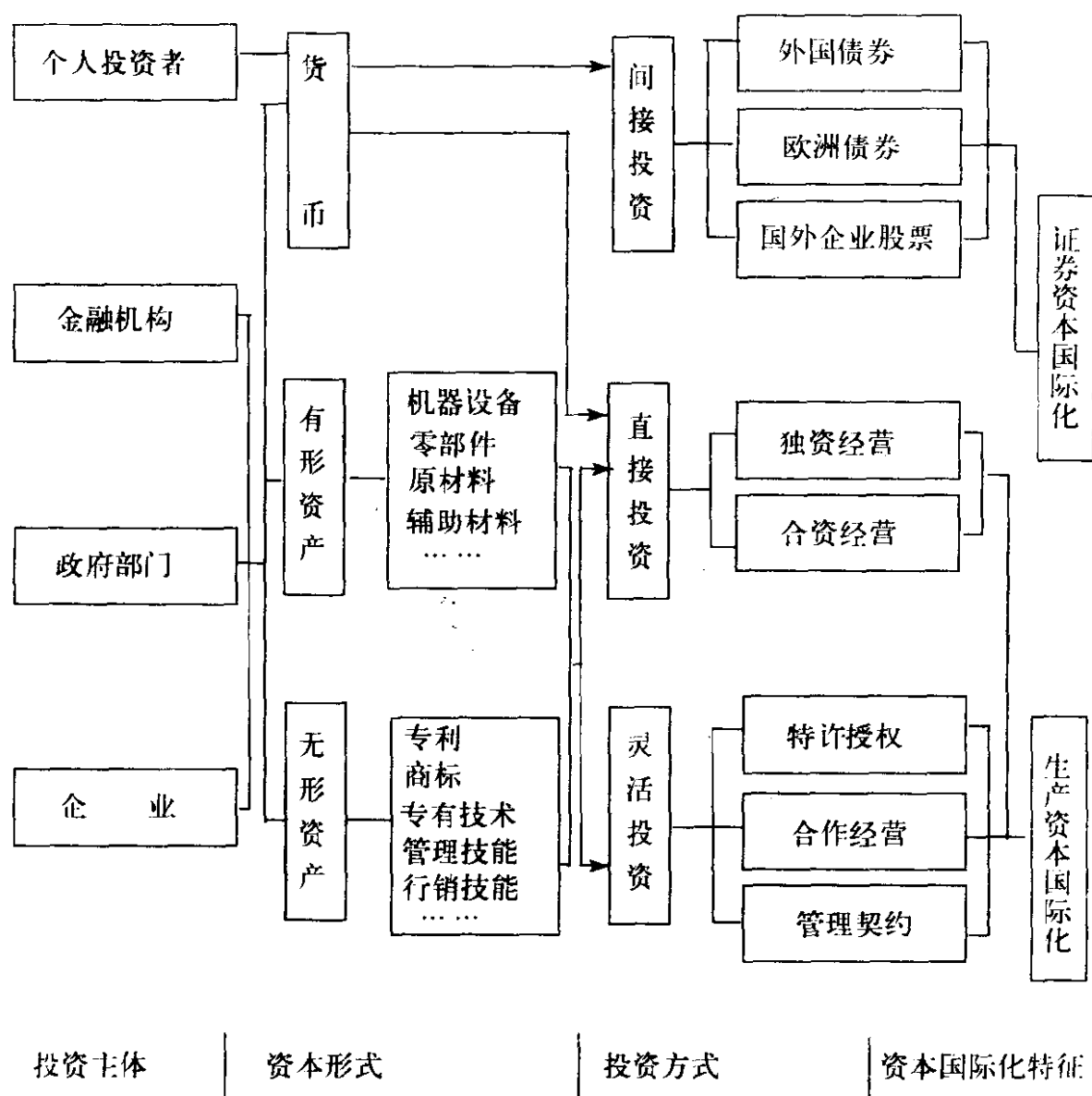


图 1-1 国际投资特征示意图

进程相联系，早期的商品经济国际发展集中体现在流通领域，且首先表现为商品资本的国际化。由于世界经济发展不平衡，商品资本国际化的后果之一是单纯的货币大量积聚于少数工业发达国家，转化为预付资本，从而以货币形态加入产业资本循环，并创造出借贷资本对外投资的要求。这时，借贷资本对外投资一种是借用商品资本输出的形式，如 1857 年英国对美国铁路业的贷