



国际投资学

任淮秀 汪昌云 编著
中国人民大学出版社



中财 B0027963

国际投资学

任淮秀 汪昌云 编著

110200/17

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 423867

书号 F830.5/1150

中国人民大学出版社

423867

(京)新登字156号

国际投资学

任淮秀 汪昌云 编著

*

中国人民大学出版社出版发行

(北京海淀路39号 邮码100872)

北京市昌平华生印刷厂排版

北京市丰台区丰华印刷厂

新华书店经销

*

开本: 850×1168毫米 32开 印张: 11.25
1992年4月第1版 1994年2月第2次印刷
字数: 279000 册数: 3001—9000

*

ISBN 7-300-01353-8

F·375 定价: 6.70元

目 录

绪 论	(1)
第一章 国际资本与国际投资	(7)
第一节 国际资本的形成	(7)
第二节 国际投资的起源和发展	(14)
第三节 国际投资与世界经济	(23)
第二章 国际资本市场	(29)
第一节 欧洲中长期信贷市场	(29)
第二节 国际股票市场	(36)
第三节 国际债券市场	(44)
第四节 国际资本市场的证券化趋势	(53)
第三章 国际金融组织、经济合作组织和发展援助机构	(56)
第一节 世界银行集团	(56)
第二节 经合组织发展援助委员会	(66)
第三节 经济互助委员会与国际投资银行	(76)
第四节 石油输出国组织各开发基金	(80)
第五节 主要区域开发银行	(85)
第四章 国际间接投资	(92)
第一节 国际间接投资的特点及其决定因素	(92)
第二节 国际中长期银行信贷、国际证券	(95)
第三节 政府贷款、国际金融机构贷款与国际项目 贷款	(108)
第五章 国际直接投资	(117)

第一节	国际直接投资的类型、特点及其决定因素	(117)
第二节	合资经营与独资经营	(121)
第三节	合作经营与合作开发	(130)
第四节	投资环境及其评价	(135)
第六章	新型的国际投资方式	(147)
第一节	国际租赁	(147)
第二节	补偿贸易	(156)
第三节	国际加工装配贸易	(163)
第七章	跨国公司与国际投资	(169)
第一节	跨国公司及其发展	(169)
第二节	跨国公司的经营与管理	(175)
第三节	跨国公司对外投资的参与形式	(182)
第四节	发展中国家的跨国公司	(190)
第八章	国际投资风险与风险管理	(197)
第一节	国际投资风险的概念	(197)
第二节	商业风险的识别与估计	(202)
第三节	国家风险的识别与估计	(211)
第四节	国际投资风险控制	(219)
第九章	第二次世界大战后西方资本主义国家的国际投资	(226)
第一节	第二次世界大战后西方各国加速对外投资	(226)
第二节	第二次世界大战后西方各国对外投资的原因、特点及其经济影响	(231)
第三节	第二次世界大战后西方国家的外国投资	(239)
第四节	西方资本主义国家的外资政策	(245)
第十章	苏联、东欧国家的国际投资	(249)

第一节	苏联、东欧国家的外国投资	(249)
第二节	苏联、东欧国家引进和利用外资的基本理论和政策	(256)
第三节	苏联、东欧国家引进和利用外资的经验与教训	(260)
第四节	苏联、东欧国家的对外投资	(266)
第十一章	发展中国家和地区的国际投资	(272)
第一节	发展中国家和地区引进和利用外资的战略	(272)
第二节	发展中国家和地区外国投资的形式	(276)
第三节	两个典型的发展中国家的外国投资	(280)
第四节	发展中国家的债务危机	(290)
第五节	发展中国家和地区的对外投资	(297)
第十二章	西方国际投资理论	(304)
第一节	曼德尔国际货币资本投资理论	(304)
第二节	国际证券投资理论	(307)
第三节	国际直接投资理论 (I) : 垄断优势论和产品周期论	(309)
第四节	国际直接投资理论 (II) : 内部化理论和国际生产折衷论	(315)
第五节	国际直接投资理论 (III) : 比较优势论	(319)
第六节	国际直接投资理论 (IV) : 投资周期论和产业内双向投资理论	(321)
第十三章	我国的对外投资	(327)
第一节	我国对外投资的概况	(327)
第二节	我国对外投资的必要性和可能性	(332)
第三节	我国对外投资的原则与目标	(338)
第四节	我国对外投资的战略与策略	(341)

主要参考书目 (351)

后记 (353)

绪 论

国际投资(International Investment)是国际货币资本及国际产业资本跨国流动的一种形式,是将资本从一个国家或地区投向另一国家或地区的经济活动。国际直接投资和国际间接投资是国际投资的两种基本形式。国际直接投资指投资者到国外直接开办工矿企业或经营其他企业,即将其资本直接投放到生产经营中的经济活动。它不是单纯的资金外投,而是资金、技术、经营管理知识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。它包括独资经营、合资经营、合作经营、合作开发以及新发展起来的国际补偿贸易、国际加工装配贸易、国际租赁等具体方式。国际间接投资主要是指国际证券投资以及以提供国际中长期信贷、经济开发援助等形式的资本外投活动。“跨国性”是国际投资的显著特征,由此决定了国际投资在以下几个方面有别于国内投资:

第一,国际投资目的的多样性。国内投资的主要目的是用于促进一国的国民经济发展,而国际投资的目的则是多维的。有的国际投资活动目的在于使资本保值或增值;有的在于建立和改善双边或多边经济关系;有的则带有明显的政治目的;等等。

第二,国际投资领域的市场分隔及不完全竞争性。各主权国家受政治、经济、自然、文化及社会等方面因素的影响,将世界市场分隔成多个。受市场分隔的影响,国际资本流动具有不完全竞争性。

第三,国际投资中货币单位及货币制度的差异性。各国使用

的货币不同，货币制度也千差万别，货币本位的差别决定了资本的国际间相对价格的不同，从而影响国际投资的规模、流向和形式。

第四，投资环境的国际差异性。投资环境包括政治、经济、法律、社会文化等多方面因素。各国的政治经济制度有别，有社会主义国家和资本主义国家之分；各国经济发展的水平不同，有发达国家、中等收入发展中国家和低收入发展中国家等之分；各国的法律及社会文化等方面的差异更为明显，因而各国的投资环境迥异，影响到国际投资的收益和风险性。

明确国际投资的概念之后，就可进一步说明国际投资学的研究对象和研究内容。国际投资学的研究对象是国际货币资本、国际产业资本跨国流动的规律性及其对世界经济的影响。国际投资学的研究内容包括以下几方面：

第一，国际资本形成及国际投资流动的理论。具体地说，它可划分为三大组成部分：国际资本形成理论、国际投资资金融通理论和国际投资流动理论。国际资本形成理论包含对国际货币资本、国际产业资本形成的原因、条件，国际资本形成的规律性等方面的分析；国际投资资金融通理论包含对国际投资资金融通的条件、形式，国际投资资金融通的主体结构及筹资成本等方面的分析；国际投资流动理论包含马克思主义者和西方学者由于对国际投资产生的原因、条件、国际投资流动的规律性等解释的不同而形成的诸种理论。

第二，国际投资实务。介绍国际直接投资、国际间接投资及一些新型的国际投资方式的概念、特点、程序和方法；研究和介绍国际投资风险识别、估计与控制的程序和方法；介绍国际投资中的法律问题，包括投资国、东道国有关国际投资的政策法规以及有关国际投资的国际法规范。

第三，世界各国国际投资的实证研究。实证考察和研究发达

资本主义国家、苏联与东欧国家和发展中国家各国参与国际投资活动的背景、形式、条件以及各国的国际投资对本国经济、区域经济或世界经济整体的影响。

自第二次世界大战后，随着生产的发展、科技的突飞猛进和资本积累的急剧膨胀，跨国公司得到前所未有的发展，现已成为重要的国际投资主体。因此跨国公司的国际投资也应成为国际投资学的重要研究内容之一。

从以上国际投资学的研究对象和研究内容看，国际投资学不同于国际金融。国际金融研究的内容主要包括国际货币体系、国际储备体系和国际汇率体系三方面。概括地讲，国际金融主要研究货币的国际收支及短期国际货币资本的运动，而国际投资学研究的是国际间中长期货币资本和产业资本的运动及其规律性。国际投资学也不同于国际经济学，国际经济学的研究对象是世界各国间的经济活动和经济关系，其研究内容包括国际贸易理论和国际金融理论。可见，国际经济学研究的对象比较广泛，主要着眼于宏观经济理论和经济关系的研究；而国际投资学的研究对象相对狭窄，但它不仅涉及到由于投资活动所引起的宏观国际经济关系的变化，而且包括国际投资微观经济活动的理论与方法。

国际投资学的研究对象和独特的研究领域决定了建立国际投资学及开展国际投资的研究具有重大的现实意义。

第一，建立和研究国际投资学是适应国际投资新格局的客观要求。第二次世界大战后，由于国际经济环境的变化导致国际投资规模迅猛发展，新的国际投资方式不断涌现，国际投资领域中新的问题层出不穷，同时国际投资也在不断改变世界经济的结构和秩序。主要表现在以下几方面：

1. 国际资本市场日益扩大，国际资本日益国际化。国际贸易的发展、跨国公司和跨国银行的国际生产经营活动，使世界各国的经济和国际资本的联系达到空前密切的地步。根据国际清算

组织统计，1978—1987年国际银行提供的净贷款和长期债券额从1 130亿美元上升到8 650亿美元，近几年持续在每年3 000—4 000亿美元上下，比70年代增长了20倍。世界股市资本额从1980年的2.5万亿美元上升到1988年的8.2万亿美元。同期，国际长期债券提供额（总发行额减去偿还和回赠额）从280亿美元猛增到1 250亿美元。

2. 各国对外直接投资迅速发展。1984年以来，基于西方主要国家汇率、利率和股市价格的大幅度变化，世界范围内的对外直接投资额加速增长。到1988年，各国对外直接投资突破1万亿美元大关。

3. 国际投资主体渐趋多元化，各国的投资地位相对变动。在对外投资的主体结构上，打破了由美国、英国、法国等老牌资本主义国家垄断的格局，日本、联邦德国的对外投资自70年代以来日益增加，跻身于世界对外投资的大国之列。除上述的几个主要对外投资国外，近年来石油输出国组织成员国、亚洲新兴工业化经济群（ANIES）加快了对外投资的步伐，其他一些工业化程度较高的发展中国家也开始涉足国际投资市场。

4. 国际投资全球化与区域化并存，国际经济集团和发达国家成为主要投资市场。世界经济日益明显的集约化趋势和高科技产业对市场、人才素质、投资环境等的特殊要求，使国际投资在全球化的同时，更侧重于区域化。发达国家间资本的双向渗透与日俱增，目前约占国际直接投资的3/4。与发达国家投资市场“门庭若市”的景象形成对比，大多数发展中国家投资市场显得冷落萧条。鉴于国际投资格局的以上新特点，国际投资越来越成为世界经济中最活跃的因素之一，并日益衍化成世界经济中的主导因素。正如美国著名的管理学权威彼得·德鲁克（Peter F. Drucker）指出的，国际投资将成为世界经济发展的重要动力，从前跟在国际贸易后面的国际投资，现在反过来引导和决定着国际贸易的发

展。所以，研究国际投资历史、现状、特点及其运动规律，建立国际投资学，对我国成功地参与国际投资活动、促进我国的经济发展具有重要的意义。

第二，建立和研究国际投资学是我国对外开放的客观需要。改革开放以来，我国逐渐意识到与世界各国进行经济技术交流的重要性，大胆地利用外资，引进国外先进技术。实践表明，这对加快我国经济建设发挥着重要的作用。1979—1989年期间，我国签订的对外借款协议额共达580.29亿美元，实际利用外国借款430.99亿美元。同期我国实际利用外国直接投资158.84亿美元，仅1988年一年就引进外国直接投资52.9亿美元。^①来华投资的除日本、美国等发达国家外，一些发展中国家如新加坡、菲律宾、泰国等也纷纷进入中国的投资市场。随着我国对外开放步伐的加快和投资环境的改善，利用外资的行业范围也逐渐扩大，除国家重点建设行业（能源、交通、化工、冶金等）外，在食品、纤维、医药、轻工业、畜牧、农林等行业的投资也不断增多。利用外资的方式也渐趋多样化，除传统的对外借款、独资经营、合资经营、合作经营外，一些新的灵活的投资方式，如合作勘探开发、国际租赁、补偿贸易以及直接在国际资本市场上发行债券等筹资方式也获得较快的发展。在利用外资、引进技术的同时，我国也开始涉足于对外投资。特别是1985年以来，我国对外投资发展迅速。据统计，1985年底我国非贸易性的海外企业仅187家，总投资额2.9亿美元；到1988年底，企业数已增至526家，总投资额增至19亿美元。对外投资的地域分布也逐渐扩大。我国在国外建立各类投资企业的国家或地区从1985年的45个增加到1988年的79个，分布的地区除亚洲和非洲外，还有欧洲、大洋洲、北美洲和拉丁美洲。从我国参与国际投资的实践看，无论是利用外资，还是对

^① 《中国统计年鉴》1989年，第645页；《对外经贸研究》，1990年第13、20期。

外投资都取得了举世瞩目的成就；但是尚存在不少问题。这就迫切需要建立国际投资学，开展国际投资的研究，进一步探索国际投资的运动规律，吸取各国国际投资活动的经验教训，指导我国引进外资和对外投资实践的发展，为提高我国在国际投资领域中的地位进而确立在世界经济中的地位服务。

全书共分十三章，前三章重点研究和介绍与国际资本形成、国际投资资金融通有关的理论和业务；第四章至第六章主要阐述各种国际通用的投资方式的概念、程序和方法；第七章介绍跨国公司的国际投资活动；第八章重点介绍国际投资风险的概念及风险管理的程序和方法；第九章至第十一章实证考察世界各国的国际投资活动及其对本国经济、区域经济和世界经济的影响；第十二章主要阐述和评价西方国际投资理论；第十三章阐述我国的对外投资。

迄今为止，我国国际投资学的学科建设尚属摸索阶段，国际投资的理论与实践还十分缺乏。加之本书成书时间仓促及水平所限，难免存在不少缺点和错误，望读者与同行们勿吝指正。希望本书能起到抛砖引玉的作用，引起读者和同行们的注意，进一步推动国际投资学的学科建设，为我国成功地参与国际投资的实践服务。

第一章 国际资本与国际投资

不管国际投资的现实资金来源形式与渠道多么复杂，国际投资资金的最本源形式是国际资本。国际资本包括三种形态：国际商品资本、国际货币资本和国际生产资本。国际资本的形成经历了一个漫长的历史过程。国际资本形成的过程中，首先表现为国际商品资本的形成，其次才是国际货币资本和国际生产资本的形成。国际商品资本形成规模的扩大推动着国际贸易的迅速发展，国际货币资本和国际生产资本形成规模的扩大推动着国际投资规模的不断扩大。但是，在现实的国际资本运动过程中，三种形态的国际资本的形成互相促进、互相推动，构成一个不可分割的整体。

第一节 国际资本的形成

资本作为能够带来剩余价值的价值，一出现就具有国际性。按照马克思主义的观点，资本所进行的榨取剩余价值的活动，不受国家或民族地段疆域的局限，它本能地要求开拓国际市场，到遥远的他乡去寻找原料，寻求它掠夺和榨取的对象。但是，资本的国际性并不表明国际资本在资本出现时就已形成了。实际上，国际资本的形成经历了一段漫长的历史过程。

在资本主义生产发展到一定程度时，才有国际资本的形成。国际资本同一般资本一样处在不断的循环和周转的运动过程中，国际资本的形态也不断地发生变化。国际资本循环的第一个形态

是国际货币资本，依次是国际生产资本和国际商品资本，但在国际资本形成的顺序上，首先表现为国际商品资本的形成。国际商品资本的形成大大推动了资本主义的发展，从而推动国际货币资本和国际生产资本的形成。这是国际资本形成最表面的历史过程。实质上，从国际商品资本形成之日起，国际货币资本和国际生产资本也随之形成，三种形态的国际资本紧密联系、互相促进，贯穿在资本主义生产的历史过程中。三种不同形态的国际资本的形成分别介绍如下。

一、国际商品资本的形成

资本是在不断运动中存在和发展的，商品作为资本的一种形态，作为价值和剩余价值的承担者，同样必须不停地运动。要不断出售商品，实现价值和剩余价值，并将剩余价值资本化，以进行下一轮商品生产。商品运动的停止意味着价值和剩余价值的实现中断。根据商品的这一要求，商品应流向任何有利于实现其价值和剩余价值的地方，无论是国内还是国外。随着资本主义生产的发展，商品资本的活动范围必然日益扩大，并且逐渐向外扩张。在自由竞争资本主义时期，商品的国际交换是各国参加生产国际化过程的主要形式。

国际商品资本的形成，是资本主义发展的内在要求。主要表现在以下几个方面。

1. 生产无限扩大趋势的要求。

在资本主义制度下，技术的进步、竞争的加剧和对利润贪得无厌的追求，要求企业的生产规模不断扩大。首先，技术进步推动了更多的高效率生产设备和生产工艺的发展，同时也为改善经营管理、发展交通运输等创造了条件，从而为生产规模的扩大提供了客观上的可能；其次，竞争的不断加剧迫使资本家不断扩大自己的生产规模，以求在竞争中处于有利地位。马克思指出：“竞争使资本主义生产方式的内在规律作为外在的强制规律支配

着每一个资本家。竞争迫使资本家不断扩大自己的资本来维持自己的资本”^①；最后，追逐最大限度的利润是资本主义一切生产活动的宗旨。对剩余价值的贪欲使资本家不断扩大自己的生产和经营规模。

随着资本主义生产的发展和生产规模的扩大，国内市场已经不能满足其榨取剩余价值的需要，要求打破疆域的局限性，寻求国外市场。正如列宁所指出的：“资本主义生产的规律，是生产方式的经常改造和生产规模的无限扩大……资本主义企业必然超出村社、地方市场、地区和国家的界限。因为国家的孤立和闭关自守的状态已被商品流通所破坏，所以每个资本主义工业部门的自然趋向使它必须‘寻求国外市场’”^②。

2. 生产多样化发展的要求。

随着科学技术的进步，不仅要求生产规模不断扩大，同时新的生产部门不断出现，产品的种类、规格、型号不断增加。这样，一方面，对生产资料、生活资料的需求日趋多样化；另一方面，科技进步要求企业采取高效率大批量生产组织形式，以取得最佳的经济效益。两者之间产生了矛盾。为了解决这一矛盾，必须在国际专业化基础上扩大市场，加强国际间的商品交换，将大量的超出本国市场容量的商品输往国外市场，同时由进口来满足一部分其他方面的国内需求。

科技进步也使交通运输条件不断改善，使通讯技术不断发展，为商品的国际间流动创造了条件。

3. 发展不平衡趋势的要求。

首先，由于自然条件、资源状况、生产传统等方面的差异以及经济技术发展的不平衡，使各国、各地区在不同生产部门的劳

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第649—650页。

② 《列宁全集》第3卷，第2版，第49—50页。

动生产率水平产生差异，从而产生成本差异。这就使各国力求以自己劳动生产率较高的部门生产的产品去交换其他国家劳动生产率较高而在本国劳动生产率较低的部门生产的产品。其次，即使在经济发展水平不同的国家间，较发达国家的劳动生产率并非每一个部门都比发展中国家高，即存在这样一种可能，发展中国家的某一特定部门的劳动生产率水平明显高于或接近于发达国家这一部门的劳动生产率水平。这样较发达国家以其优势较大部门的产品换取优势较小部门的产品，而发展中国家则以其与发达国家劳动生产率差距较小或高于发达国家劳动生产率部门的产品去换取差距较大部门的产品，交换的结果是双方从交换中得到需要的产品，而且促使成本的降低。

二、国际货币资本的形成

国际资本的形成是从国际商品资本形成开始的，但是，如果国际资本仅仅停留在商品资本形态上，它还不能够成为真正意义上的国际资本。资本的本性决定了国际商品资本向国际货币资本形态发展。并且随着资本主义生产的发展，国际货币资本形成的意义远远超过国际商品资本的意义，它标志着资本主义更加成熟。

在自由资本主义时期，国际货币资本形成的规模很小，而且仅限于少数发达的资本主义国家，如英国、法国、德国等，进入20世纪后，美国的国际货币资本形成的规模也逐步扩大。在资本主义由自由竞争的资本主义过渡到帝国主义阶段时，国际货币资本形成的规模不断扩大。由于在国内已经确立了金融资本的垄断统治，高额的垄断利润使资本积累的规模和速度大大提高。而垄断在各经济部门的形成，阻碍着资本在各经济部门之间的转移，新投资更难挤入。这样国内资本不断地积累，而投资却受到严重的阻碍，使大量资本在国内已难以找到有利的投资场所，出现资本的相对“过剩”。于是有大量货币资本在国内找不到有利可图