

投资经济学系列教材

国际投资学

主编 徐文通 任映国 副主编 朱闵铭 夏鼎钧



中财 B0027901

投资经济学系列教材

国际投资学

主 编 徐文通 任映国
副主编 朱闵铭 夏鼎钧

中央财政金融学院图书馆藏书章

总 号 410638

书 号

中国人民大学出版社

410638
(京)新登字156号

投资经济学系列教材

国际投资学

主 编 徐文通 任映国

副主编 朱闵铭 夏鼎钧

出版者：中国人民大学出版社

发行者：中国人民大学出版社

(北京海淀路39号 邮码100872)

印刷者：中国人民大学印刷厂印刷

经销者：新华书店北京发行所

开 本：850×1168 毫米 32 开

字 数：291 000

印 张：11.75

版 次：1992 年 12 月第 1 版

印 次：1992 年 12 月第 1 次印刷

册 数：1—2 500

书 号：ISBN7-300-01425-9/F·388

定 价：6.60 元

《投资经济学系列教材》编委会

顾问 刘鸿儒 桂世镛
薛葆鼎 周汉荣
主编 徐文通 林森木
景宗贺 利广安

副主编（按姓氏笔划为序）：

刘慧勇 孙 健 郎荣桑 徐大图 吴国斌 张泽鲁

编 委（按姓氏笔划为序）：

丁 华	孔 敏	王 肃	计永佑	江其务
刘慧勇	田椿生	孙 健	许施智	任怀秀
李育仁	谷冠如	邵以智	仰 融	孙志新
张泽鲁	吴国斌	沈志远	利广安	孟广镔
郎荣桑	林森木	武爱民	周云杰	杨秀芳
郝旭光	冯 彬	姜广新	徐文通	徐大图
徐安琳	倪家铸	周启昌	张 达	曹尔阶
景宗贺	黄 洪	龚维丽	杨葆安	黎 谷
戴小明				

《投资经济学系列教材》发起单位

在中国金融学院副院长徐文通教授的倡议下，由下列院校和研究所等为本套丛书编写出版工作的共同发起单位：中国金融学院投资经济系，中国人民大学投资经济系，中国人民大学函授学院基本建设经济教研室，天津大学技术经济与系统工程系，中国科学院管理干部学院，中国人民建设银行投资研究所，中国人民建设银行教育部，国家计委投资研究所，江苏省基本建设委员会研究室，北京华远经济建设开发总公司，中国金融出版社，中国人民大学出版社，中国物资出版社，计划出版社，中国财政经济出版社，中信公司会计事务所，中银信托投资公司、华银国际信托投资公司。

《投资经济学系列教材》总序

10年来，随着改革实践和改革理论不断深化，经济理论取得了重大突破，投资经济学科也发生了深刻的变化，在突破产品经济的理论体系方面，一些学术著作和教科书已经进行了有益的探索。

但是，从总体上说，我国投资经济学科的教科书仍然存在着不系统、不配套、知识结构老化等问题，还没有按照社会主义商品经济的理论体系建立自己新的理论框架。随着世界科学技术和经济的迅速发展，一些新兴学科纷纷建立，而我国投资经济学科中的边缘学科至今还存在着不少空白，投资经济学科的研究，还不能为经济改革和经济建设作出有力的理论指导，也未能为培养投资领域高级经济建设管理的专门人才提供一套完整系统的教材。为此，我们组织力量，由中国金融学院同中国人民大学投资经济系、天津大学技术经济与系统工程系、中国科学院干部管理学院、中国人民建设银行投资研究所与教育部、国家计委投资研究所等单位从事教学、科研和实际工作的同志共同协作，拟在2—3年内编写投资经济学科的系列教科书和学术专著，为投资经济专业的研究生、本科生、大专生、函授生提供高质量的成套教材和教学参考书，并为广大投资经济的理论工作者、实际工作者提供一套具有较高实用价值的学习资料。

这套教材和专著的出版，将成为投资经济学科的第一部巨型系列教科书，具有重要的理论价值和实践意义。这是投资经济学科的基本建设，就其规模和广度而言，无论在国内还是国外都是

首创。它将建立起完善的投资经济学科的科学理论体系，并将为经济体制改革和投资体制改革进行超前研究，做理论储备。为了使这套系列教材具有科学性、系统性、完整性、创新性和实用性，对于丛书中的每部著作我们都强调：第一，必须坚持以马克思主义为指导，在实践中丰富与发展马克思主义的投资学说。第二，必须坚持社会主义道路，但对那些不是资本主义特有的而是社会化大生产和商品经济共有的东西，尽管资本主义曾经或正在采用，也要有批判、有分析地吸收和充分运用。第三，不能让丰富的实践去迁就已有的传统观念和僵化的思想，客观的经济规律只能到现实的经济活动中去探索。符合我国国情的，正在进行的经济体制改革、投资体制改革，是一场非常深刻的社会主义建设的伟大实践，它既是我们的材料来源，又是我们的服务对象。

改革的实践需要总结经验。

理论研究需要大胆的探索。

本套丛书拟包括下列教科书与学术专著：基本建设经济学、城市建设经济学、投资经济辞典、宏观投资学、中观投资学、微观投资学、项目投资学、国际投资学、西方投资学、苏联东欧投资问题研究、风险投资学概论、投资空间经济学、投资战略学、企业投资战略学、投资统计学、投资会计学、长期资金市场概论、投资信贷管理学、房地产经济学、投资经济法、投资系统工程学、工程价格学、工程招标投标管理学、投资体制及其改革问题研究、投资心理学、投资行为问题研究、投资周期与经济周期研究、新技术革命与投资问题研究。

《投资经济学系列教材》编委会

1989年1月

编 者 说 明

本书是《投资经济学系列教材》之一，是中国金融学院投资经济系投资专业的必读教材。

本书由中国金融学院投资经济系教授徐文通、国际金融系教授任映国担任主编。投资经济系讲师朱闵铭、夏鼎钧担任副主编。全书由任映国教授总纂。

参加本书编写工作的有（按章次为序）：

徐文通 序言、第1章、第8章

任映国 简捷 第2章

孙大丰 第3章

朱闵铭 第4章、第5章、第6章、第7章

古 新 于瑞丰 第9章

张 谦 第10章

郝旭光 第11章、第12章

《投资经济学系列教材》编委中国金融学院教授张泽鲁，国家计委研究所副所长姜广新，中国人民建设银行投资研究所所长景宗贺、副研究员刘慧勇、中国人民大学副教授王肃，中国人民大学出版社黄洪主任、陈宏编辑，中国金融学院科研处宋新国、《金融科学》编辑李英海，投资经济系教师陈少晦对本书初稿提出很多宝贵意见，投资经济系教师彭欣为本书编写作了大量具体组织工作。在此表示感谢。

编 者

1990年9月于北戴河

目 录

序言

——课程的对象与任务	1
第一章 国际投资发展概况	7
第一节 国际投资的起因与发展	7
第二节 国际证券投资的发展	14
第三节 国际直接投资的发展	18
第四节 其他国际投资方式的发展	21
第二章 证券投资市场	31
第一节 证券发行市场	31
第二节 证券流通市场	36
第三节 国际股票市场分析	39
第四节 欧洲债券市场分析	52
第五节 期货交易与期权交易	62
第六节 证券价格平均数	66
第三章 证券投资分析	72
第一节 财务报表分析	72
第二节 证券投资分析的方法	81
第三节 证券风险分析	83
第四节 证券报酬分析	91
第五节 证券等级分析	97
第四章 证券投资的资产选择与证券投资管理	104
第一节 证券市场国际化发展趋势	104

第二节	证券投资的投资组合分析·····	109
第三节	证券投资的资产选择方式·····	117
第四节	证券投资管理·····	123
第五章	国际直接投资理论·····	127
第一节	“垄断优势”理论·····	127
第二节	“产品生命周期”理论·····	131
第三节	小岛清对外直接投资理论·····	134
第四节	约翰·邓宁的“生产折衷”国际投资理论·····	138
第五节	马克思、列宁的国际直接投资理论·····	141
第六章	国际投资的法律规定·····	145
第一节	国际投资法概述·····	145
第二节	投资国对外投资的法律规定·····	148
第三节	东道国吸引外资的法律规定·····	162
第四节	国际投资的双边、多边保证协定·····	175
第五节	国际投资争议的解决·····	182
第七章	国际投资活动实践·····	188
第一节	部分国家对外投资活动实践·····	188
第二节	部分国家吸引外来投资的实践·····	196
第三节	国际投资活动所产生的经济影响·····	210
第四节	发展中国家对外债务问题·····	217
第八章	跨国公司——对外直接投资的新兴主体·····	229
第一节	跨国公司的性质与组织形式·····	229
第二节	跨国公司的资金筹集与运用·····	236
第三节	跨国公司投资经营战略·····	238
第四节	跨国公司投资环境分析与评价·····	247
第五节	跨国公司投资风险评价与管理·····	250
第九章	跨国银行——国际投资的金融支柱·····	259
第一节	跨国银行的组织与运营·····	259

第二节	跨国银行在国际投资中的作用	263
第三节	跨国银行与跨国公司的关联	267
第四节	跨国银行的现实问题与发展前景	273
第十章	我国的外资引进和外债管理	281
第一节	我国的外资引进程序	281
第二节	我国的外资引进状况	283
第三节	我国外债问题	290
第四节	我国外债管理	301
第十一章	我国对外投资概况	310
第一节	我国对外投资的必要性	310
第二节	我国对外投资的性质	315
第三节	我国对外投资资金的分析	318
第四节	我国对外投资技术的研究	322
第五节	我国对外投资面临的国际经济环境	325
第十二章	我国对外投资战略	328
第一节	我国对外投资应遵循的基本原则	328
第二节	我国对外投资方式研究	331
第三节	我国对外投资结构选择	336
第四节	我国对外投资的管理	345
主要参考书目		350
附录 英汉术语对照表		351

序 言

——课程的对象与任务

当代的世界是开放的世界。对外开放，进行各方面的经济交流与合作，是世界经济发展的客观趋势。现代化交通、电讯、电子信息等新技术的发展，大大缩短了地球上各个国家、地区之间在空间上的距离、时间上的间隔。国际间经济、科学、文化的联系、交流与合作越来越紧密，已经大大超过商品交换的范围，深入地渗透到科学、技术、工农业生产以及金融、投资等广泛的领域。

国际投资是各国之间经济、科学、技术、文化等广泛联系以及相互依赖进一步加强而产生的投资活动，它是将一国的资金输出到另一国以获取更多的利润的一种国际债权与债务关系。

发展国际投资，一般讲，对投资国和东道国双方都是有利的：对投资国来讲，可以充分利用东道国廉价的劳动力和丰富的原材料、能源、运输条件，以及土地、税收方面的优惠条件，在东道国组织商品生产，有利于降低产品成本，增加产品销售竞争能力，以提高投资回收率和利润；在东道国采取保护本国商品市场、限制进口的情况下，改变商品输出为技术输出或投资输出，从而获取更大的利润；对原材料、能源短缺的投资国，可以投向原材料、能源丰产的国家，以获取物美价廉的原材料、能源；对技术上相对后进的投资国，以投资高技术产业，获取高技术和产品。对东道国来讲，利用国际投资去引进国外先进技术、设备，发挥本国

劳动力和资源丰富的优势，增加产品数量，提高产品质量和提高劳动生产率，促进本国经济迅速发展；利用国际投资以减轻支付引进技术和设备的外汇负担，使之更快形成生产能力，利用国际投资带来的先进技术、设备和经营管理经验生产本国短线产品或发展高技术产品，或对外出口产品，增加产品输出，或调整产业结构与地区结构，改善整个国民经济结构，向高层次、合理化方向发展。

二

中国共产党的十一届三中全会作出了把全党全国的工作重点转到社会主义四个现代化建设上来的伟大决策。三中全会以后党中央又提出了对外开放，对内搞活经济的根本方针。明确指出，对外经济贸易、国际金融、投资工作在我国社会主义现代化建设中，处于十分重要的地位。我国先后建立了5个经济特区、14个沿海开放城市，3个开放的地区，大力引进外资，同时，也向国外进行直接投资，为我国社会主义建设开创新局面，作出巨大贡献。

《国际投资学》是在党中央的经济战略思想指导下，以系统的国际投资的理论与实践培养国际投资人才，适应开创对外开放、引进投资工作新局面的需要而编写的。

《国际投资学》是以马克思主义理论为基础，研究资本在国际之间运动以及对世界经济影响的一门新学科，即投资运动的客观规律。国际投资活动从现象上看，只是一种单纯货币形态运动变化的过程，似乎只有货币关系，但实质上它所反映的是国与国的关系，是阶级关系，人与人之间的关系。社会主义国家从事投资活动的金融机构在从事国际投资活动过程中，存在着错综复杂的经济金融关系。在国内涉及到投资输出与输入的国民经济的各个部门和计划、财政、中央银行、外贸等部门的关系。在国外涉及到外国政府、金融机构、生产、经销等部门的关系。《国际投资

学》的研究任务，就是在这些国际投资运动中，研究并找出它内在的发展客观规律。

在我国社会主义条件下，从事国际投资的一切活动，必须遵循社会主义社会经济规律，如社会主义基本经济规律、价值规律、技术进步规律、按劳分配规律的客观要求。这些规律，规定了社会主义国家国际投资活动的方向和原则，因此，《国际投资学》应当研究怎样按照上述经济规律的要求，去组织国际投资活动，开辟新的投资领域与形式，创造良好的投资环境。通过国际投资活动去促进我国与外国的经济技术文化交流，加强社会生产技术基础。促进民族工业发展，更好地满足广大人民日益增长的物质文化需要，提高我国在世界经济中的地位和作用。

《国际投资学》还要研究在国际市场上起作用的各种经济规律。资本家是“资本的人格化”，他们的本性是唯利是图，不会发善心来援助别国，他们进行国际投资活动中方式很多，表面上看很“优惠”，但目的是为了获取最大限度的利润，而且利用国际投资从政治上、思想上、经济上影响别国，迫使他们改变经济政策路线，甚至改变社会制度。因此，《国际投资学》还要研究社会主义中国在从事投资和引进活动中如何提高警惕与防止这种影响的战略与策略。此外，《国际投资学》还要研究国际分工和生产国际化的客观必然性，价值规律在国际市场上的作用，资本主义周期经济危机规律对国际投资的影响等等。

客观事物总是互相联系、互相依存、互相制约的，而且它们的联系也是多种多样、错综复杂的，国际投资活动总是同国际经济、贸易、技术交流联系在一起的，生产关系总是同生产力联系在一起。国际投资活动也同各个国家的有关国际经济、金融、投资的方针、政策、路线、法令等上层建筑的要素联系在一起。因此，我们必须从联系的方面去研究国际投资的各种生产关系与上层建筑。

《国际投资学》还要介绍国际投资理论的各种流派观点。例如，国际直接投资的宏观理论；国际直接投资的微观理论；国际投资周期理论；国际投资垄断理论；国际投资风险分散理论；国际投资折衷理论等，以及这些理论的变化与发展，并对这些理论进行剖析，吸收其科学部分。

三

《国际投资学》研究的内容包括国际投资基本原理及其有关理论、国际投资活动实践两大部分。在国际投资活动实践中又主要介绍了国际投资活动的两种重要方式，即以生产活动为主要特点的直接投资和以购买证券为主要内容的间接投资的资金筹集和资金运用，以及我国对外投资规律的初步研究。根据这一思路，全书第1—4章反映的是上述第二大部分内容，其余各章反映的是第一大部分内容。国际投资基本原理与理论的内容包括证券投资市场、证券投资分析、证券投资的资产选择与证券投资管理。国际投资实践内容包括国际投资活动实践、跨国公司——对外直接投资的新兴主体、跨国银行——对外直接投资的金融支柱、我国的外资引进和外债管理、我国对外投资研究、我国对外投资战略等。

《国际投资学》与国际金融学、国际贸易学既有联系又有区别。例如，国际金融学与国际投资学都是研究国际资金运动，但国际金融学研究对象是国际货币金融关系及其基本规律，主要是汇率变动的规律、资本流动的规律以及国际收支不平衡规律，而国际投资学研究对象是国际企业筹资的规律、资金运用的规律和国际技术转让的规律。

国际投资学与国际贸易学都是研究国际商品的流通规律。但侧重点是不一样的。国际贸易学研究的重点在于国际间商品的交换关系，即通过对国际分工和国际贸易活动，节省一国的商品成本，增强一国的商品竞争能力，从而取得比较经济利益这一规律

的研究；而国际投资学所涉及的商品资本流动带有生产性质。跨国企业从一个国家到另一个国家进行直接投资往往伴随着一系列建设活动，创办独资或合资企业，投资活动带来了商品的流动和交换，在这里投资行为是主体内容，商品流通是辅助性的。

四

马克思主义的辩证唯物主义和历史唯物主义是《国际投资学》的基本的研究方法。研究国际投资科学要深入国际投资活动的实际，加强调查研究，从大量材料中概括出事物的客观规律。

就具体方法来说，首先根据马克思主义经济理论和有所借鉴的西方经济学理论的观点来分析当前复杂的国际投资活动实践，了解其投资活动性质，探索国际投资活动内在规律。研究必须站在我国对外开放的社会主义现代化经济建设的角度上，通过对国际投资活动基本原理及有关理论的学习和对国际投资活动实践的分析，来探讨我国对外开放条件下，参与国际投资的可行性及投资战略，从而做到洋为中用。

《国际投资学》是一个历史范畴，它必须从历史发展中研究国际投资。列宁指出：研究社会现象最可靠的“就是不要忘记基本的历史联系，考虑每个问题都要看某种现象在历史上怎样产生，在发展中经过那些主要阶段，并根据它的这种发展去考虑这一事物现在是怎样的。”同时，还必须以马克思主义辩证唯物论来研究我国开展国际投资现状及发展趋势。

《国际投资学》要为我国社会主义现代化建设服务，这就要求我们在研究国际投资时，必须认真学习和分析包括资本主义国家在内的一切外国的先进经验，任何一门科学都必须以前人的知识为基础。科学的继承性是一个普遍的规律。

随着国际投资的发展，国际上普遍用现代化方法管理国际投资。在国际投资管理中广泛推行最优化方法，是提高投资效益的

重要手段，由此而采用的现代化管理方法、经济数学方法，如可行性研究、系统工程学、投入产出学、价值工程学、预测学、运筹学，以及电子计算机技术，不仅能减轻管理人员的计算分析方面的劳动，而且有可能阐明新的国际投资过程的客观性质，进一步揭示管理国际投资的客观规律。

《国际投资学》在我国还是一门新兴的、年轻的学科，理论上还不很成熟，我们编写这本教材是作为一次尝试、探索，希望同行的学者、专家和我们一起来研究和探索，多提宝贵意见使这门学科更快的完善、成熟起来。