

上海普通高校“九五”重点教材

国际投资学

GUOJI TOUZIXUE

杨大楷 主编



上海财经大学出版社



中财 80096615

上海市教育委员会组编

国际投资学

GUOJI TOUZIXUE

杨大楷 主编

07216/28

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

164630

分类号

F831.6/71

上海财经大学出版社

上海市教育委员会组编

国际投资学

GUOJI TOUZIXUE

杨大楷 主编

责任编辑 郑 金

封面设计 周卫民

出 版	上海财经大学出版社	(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)
发 行	上海市印刷七厂一分厂	
印 刷	上海市印刷七厂一分厂	
装 订	850mm×1168mm	1/32
开 本	13.5	
印 张	350 千	
字 数	1998 年 8 月第 1 版	1998 年 8 月第 1 次印刷
版 次	1—6 000	
印 数	ISBN 7-81049-220-9/F·171	
书 号	19.50 元	
定 价		

本书出版由上海发展汽车工业

教育基金会资助

前 言

当代世界经济的迅猛发展已日益突显出广延性和集约性的双重特征。一方面,原有的壁垒和限制正逐步被打破与取消,各国经济正向着开放经济的方向演进,生产要素、商品和劳务的跨国流动为各国各类经济主体积极参与世界经济活动提供了日益均等的机会和广阔的市场空间。可以预见,由此引致的国际竞争将更为激烈。另一方面,开放经济又必然带来国际分工的进一步细致化和各国经济相互依存度的不断提高。开放经济向一体化方向逐步推进,也将是世界经济发展的必然趋势。方兴未艾的国际投资在这一进程中发挥了原动力和加速器的关键作用。传统的以国际贸易、国际金融为基础的表层次的多元化正逐步被以国际投资为基础的深层次的一体化所取代。跨国公司通过国际投资建立起庞大的国际生产体系;跨国金融机构通过国际投资广泛地介入到全球资本市场的运作中;而官方、半官方投资组织则通过国际投资不断地调整着全球经济运作的结构。尽管国际投资是在国际贸易和国际金融的基础上发展起来,并与两者始终保持着千丝万缕的联系,但就对全球经济的影响而言,无论从广度还是从深度来看,国际投资都远比这两者要深刻得多。应该说,这也是当代世界经济发展的内在要求。

因此,本书在认真总结国内外经济学领域对国际投资的研究成果和我们近十年来教学实践经验的同时,密切关注全球经济发展的最新动态,将国际投资纳入世界

经济运行的整体框架中进行研究,以客观地凸现其先导性作用和主体性地位,并以此为基石,对国际投资学作了一次系统的构架和整合。目的在于使读者能更为清晰、准确地把握国际投资学的理论框架,而这种理论框架正是通过国际投资体系的理论来演示的。国际投资体系由国际投资的市场参与者、国际投资对象、国际投资市场,以及维护投资运作的法律基础所组成,并由此形成了国际投资活动的实质性内容。这既是全书的主线索,又是对国际投资学科体系建设的积极探索与奉献。同时,从世纪之交人才培养基本规格的需要出发,本书除了在体系上注重学科的系统性、完整性和科学性外,在内容安排上注意了与跨学科知识的衔接,力求方法论上的指导性和可操作性。为了便于读者加深理解,各章附有习题和案例,附录中又提示了参考性答案。

《国际投资学》是上海市教育委员会为普通高等院校组织编写的一部“九五”重点教材。主要供高等院校经济类、管理类、理工类专业教学之用,也可作为研究机构的理论工作者和跨国机构的经济管理人员的参考读物。杨大楷博士任主编,主持了全书的写作大纲、初稿审阅、讨论和修改工作。参加编写的主要人员有:杨大楷、陈路、刘庆生、蒋萍、管汝平、程燕筠。其中,杨大楷撰写了第一、二、八、十一章;陈路撰写了第四、七章;刘庆生撰写了第三、六章;管汝平撰写了第九、十章;蒋萍撰写了第十二、十三章;程燕筠撰写了第五章。各章习题及提示性答案也均由上述人员编写。最后由杨大楷同志进行总纂和定稿。

杨大楷

大不列颠哥伦比亚大学

1998年6月8日

目 录

第一篇 国际投资导论

第一章 国际投资概述	(3)
第一节 国际投资的基本概念	(3)
第二节 国际投资的产生与发展	(7)
第三节 国际投资的区域与行业发展趋势	(12)
第四节 国际投资学的基本内容	(28)
习题及案例	(32)
第二章 国际投资理论	(34)
第一节 国际直接投资理论	(34)
第二节 国际间接投资理论	(52)
习题及案例	(68)

第二篇 国际投资主体

第三章 跨国公司 (73)

 第一节 跨国公司的产生与发展 (73)

 第二节 跨国公司经营战略与组织结构演变
 (86)

 第三节 跨国公司投资与世界经济 (100)

习题及案例	(108)
第四章 跨国金融机构	(110)
第一节 跨国银行与国际投资	(111)
第二节 非银行跨国金融机构与国际投资	(125)
习题及案例	(140)
第五章 官方与半官方投资主体	(142)
第一节 官方国际投资	(142)
第二节 半官方国际投资	(159)
习题及案例	(172)

第三篇 国际投资客体

第六章 实物资产与无形资产	(177)
第一节 实物资产	(177)
第二节 无形资产	(195)
习题及案例	(202)
第七章 金融资产	(203)
第一节 国际债券	(203)
第二节 国际股票	(216)
第三节 衍生证券	(223)
习题及案例	(228)

第四篇 国际投资管理

第八章 国际投资环境分析	(233)
---------------------------	--------------

第一节	国际投资环境内容	(233)
第二节	国际投资环境评价方法	(241)
第三节	各国投资环境比较	(248)
	习题及案例	(254)
第九章	国际投资政策管理	(257)
第一节	国际投资效应分析	(257)
第二节	东道国投资政策	(264)
第三节	对外投资政策	(273)
	习题及案例	(281)
第十章	国际投资法规管理	(284)
第一节	国际直接投资法规管理	(284)
第二节	国际间接投资法规管理	(296)
第三节	国际投资争端的解决	(302)
	习题及案例	(309)
第十一章	国际投资风险管理	(311)
第一节	政治风险管理	(311)
第二节	汇率风险管理	(319)
第三节	经营风险风险管理	(329)
	习题及案例	(334)

第五篇 中国的国际投资

第十二章	中国利用外资	(339)
第一节	中国利用外资概况	(339)
第二节	中国直接利用外资	(345)

第三节 中国借用外资	(360)
第四节 中国企业海外上市	(370)
习题及案例	(376)
第十三章 中国对外投资	(378)
第一节 中国对外投资概况	(378)
第二节 中国对外投资战略	(387)
第三节 中国对外投资管理	(395)
习题及案例	(399)
习题及案例参考答案	(401)
参考文献	(418)

第一篇

国际投资导论

本世纪以来,世界经济的发展日益趋向一体化。其中,国际投资起了举足轻重的推动作用,并将继续引导这一趋势至下一世纪。本篇主要阐述关于国际投资的基本理论问题。

国际投资概述

国际投资是国际货币资本和产业资本的跨国界营运行为,包括国际直接投资与国际间接投资。本章简述国际投资的产生和发展,以及国际投资学研究的基本内容。

第一节 国际投资的基本概念

一、国际投资的定义

国际投资(International Investment)是各国官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等投资主体,将其拥有的货币资本或产业资本,经跨国界流动形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国营运以实现价值增值的经济行为。

对这一定义的内涵可从以下四个方面加以把握:

(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,包括各国政府部门及各类国际组织,它们是某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性国际投资的主要承担者;(2)跨国公司,是国际直接投资的主体;(3)金融机构,包括跨国银行及非银行金融机构,是参与国际证券投资和金融服务业的直接投资的

主体；(4)居民个人投资者，是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)，指土地、厂房、机器设备、原材料等实物形式的生产资料；(2)无形资产(Intangible Assets)，包括生产诀窍、管理技术、商标专利、情报信息、销售渠道等；(3)金融资产，包括国际债券、国际股票、衍生证券等。在当代，一种投资主体既可能采用一种客体投资形式，又可能同时采用几种客体投资形式，从而使投资客体形式呈现多样化的局面。

(三)国际投资的根本目的是实现资本增值

投资的目的是为了获取回报。作为“投资”范畴，国际投资的基本目的也是获取利润；甚至可以说，是为了追求比进行国内投资更高的资本收益率。当然，这当中也并不排斥有的国际投资是出于增强国家之间政治联系方面的目的。

(四)国际投资蕴含着对资产的跨国营运过程

国际投资不同于国际贸易和国际信贷，因为国际贸易主要是商品的流通与交换，而国际信贷则主要是货币的贷放与回收。国际投资也不完全等同于国际资本流动。因为国际资本流动是广义地泛指资本的跨国界输入或输出，而国际投资则是国际资本最重要的组成部分，即具有经营性、获利性的部分。因此，要对一笔国际中长期贷款的性质作出规定，最主要的是看借款方对这笔资金的使用方向：如果用于进口生产要素从事经营，则该笔贷款属于国际投资范畴；如果用于进口消费品，则不属之。

二、国际投资的类型

国际投资可按不同的标准进行分类。依据投资期限，国际投资可分为长期投资(Long-term Investment)与短期投资(Short-term Investment)；依据投资主体类型，则可分为官方投资(Public Investment)与海外私人投资等。在实际理论研究中较有意义的划分

方法是根据其是否拥有对海外企业的实际经营管理权,将国际投资分为国际直接投资(International Direct Investment)与国际间接投资(International Indirect Investment)。

(一) 国际直接投资

国际直接投资又称对外直接投资(Foreign Direct Investment),指投资者参与企业的生产经营活动,拥有实际的管理、控制权的投资方式。其投资收益要根据企业的经营状况决定,浮动性较强。

(二) 国际间接投资

国际间接投资即指国际证券投资(International Portfolio Investment),指投资者通过购买外国的公司股票、公司债券、政府债券、衍生证券等金融资产,依靠股息、利息及买卖差价来实现资本增值职能的投资方式。相对于直接投资而言,其收益较为固定。

可见,理论上区分两种投资方式的标志首先在于对企业的有效控制权。但在实际运作中,这一界限往往又是模糊的。对此,有些国家及国际组织在量上规定了不同的标准。如美国商务部 1956 年规定:若某外国公司股权的 50% 由一群相互无关的美国人掌握,或 25% 由一个有组织的美国人集团拥有,或 10% 由一个美国人(法人)拥有,则对该公司的投资即可视为美国的国际直接投资。加拿大政府则规定,当本国居民持有外国公司 50% 或更多的股权时,方可在原则上认为存在控制。^① 国际货币基金组织编写的《国际收支手册》则认为,一个紧密结合的组织在所投资的企业中拥有 25% 或更多的投资股,可以作为控制所有权的合理标准。

值得一提的是,依据上述“有效控制”的原则,还有两类经济行为亦可归入国际直接投资范畴:

第一,非股权安排。非股权安排指投资者不参与外国企业的股权,而是通过其技术、专利、设备、商标、版权、营销渠道等向外国企业提供合作或服务,并按相应形式分取产品或收益的投资形式。由

^① 参见联合国跨国公司中心:《再论世界发展中的跨国公司》,商务印书馆 1982 年版,第 378~381 页。

于这类方式是通过各种生产要素的直接运用,从而必将对企业的生产经营活动造成影响或控制。对于这类投资方式,有人称之为“灵活方式投资”,并将其视为国际直接投资。本书将在第六章讨论生产性国际投资客体时予以详述。

第二,限制性中长期国际贷款。这类国际贷款往往规定了款项的用途,甚至还有其它限制性条款,因而实际上对借款企业产生了一定程度的影响和控制。^① 对该种方式,也有人视为国际直接投资。

三、国际投资的性质

(一)国际投资是生产领域社会分工国际化的表现形式

随着人类社会生产力的不断提高,世界各国间的经济联系日益密切,这些都同时伴随着社会分工领域的逐步深入。第一次工业革命后,机器大工业得以建立,新兴资产阶级极力推动商品资本在世界范围的运动,形成了流通领域内以国际贸易为主的国际经济联系。第一次科技革命后,新的工业部门不断涌现,人类生产活动的规模、广度及深度都达到了新的水平,这时生产领域内的生产要素供求乃至直接生产过程都开始突破国家的界限,走向国际化。首先是以国际间接投资形式(股票、债券投资)为主提供了货币资本要素,而后是以国际直接投资形式为主实现了产业资本营运国际化;80年代以来,则是两种形式相互作用、竞相发展,共同促进全球生产的一体化。

(二)国际投资是生产关系国际间运动的客观载体

首先,伴随着国际投资,母国的生产关系开始实现跨国界的地理上的扩张。资本主义国家的对外投资,是其资产阶级在世界范围内追求剩余价值的欲望所驱动的,往往存在着对受资国的剥削与掠夺;而社会主义国家的对外投资,则建立在与东道国平等互利的

^① 酒井健三著、羊子村译:《国际金融》,中国财政经济出版社1980年版,第161页。

基础上,有时还带有援助的性质。其次,不同意识形态国家间的国际投资,还会带来新型生产方式的发展。在投资过程中,不同的产权制度、分配方式的相互融合,都可能创造出新的经济成分,如社会主义国家的合资企业等。

(三) 国际投资具有更为深刻的政治、经济内涵

首先,在宏观层面上,国际投资虽然是以全球范围内资源的合理组合与利用为核心的,但也不可避免地要受到国家、民族自身利益因素的制约。一方面,即使某项跨国投资有利于世界总体经济福利的增长,但也可能造成东道国或母国在国际收支、技术优势等方面的利益损失,因而国际投资更多地受到各国政策法规的约束。另一方面,这也使得国际投资的目的有时会超越个别经济利益的追求,而带有建构政治关系的色彩,从而为国家更为长远的根本利益奠定基础。其次,在微观层次上,国际投资的营运面临着更为复杂多变的影响因素,包括货币单位、货币制度的差异,政治、经济、法律、社会文化等多方面投资环境的差异等。这些要求跨国投资者在经营战略、组织结构方面采取新的举措。

第二节 国际投资的产生与发展

一、国际投资的形成与发展

国际投资是商品经济发展到一定阶段、生产的社会分工国际化的产物,并随着生产力提高及国际政治、经济格局的演变呈现出特定的发展过程。从其规模及方式的发展角度分析,通常把国际投资形成与发展的历程划分为四个阶段。

(一) 初始形成阶段(1890—1914)

这个阶段从19世纪末期开始到第一次世界大战前夕。当时,第二次工业革命推动生产力迅猛发展,国际分工体系和发达资本主义国家资本相对过剩格局初步形成,使国际投资具备了物质方面