



主 编 郭信昌
副主编 刘恩专

投资环境

分析·评价·优化

中国物价出版社

天津市哲学社会科学
规划重点课题之一

投 资 环 境

分析·评价·优化

主 编 郭信昌

副主编 刘恩专

中国物价出版社

(京) 新登字第 098 号

投资环境分析·评价·优化

主 编 郭信昌

副主编 刘恩专

*

中国物价出版社出版发行

新华书店 经销

河北省新城县印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 大 32 开 10.25 印张 284 千字

1993 年 6 月第 1 版 1993 年 6 月第 1 次印刷

印数: 1—2500 册

ISBN7-80070-254-5 / F · 203

定价: 8.50 元

序

当今世界经济发展的实践表明，随着现代科学技术的进步，任何进行社会化大生产的国家，都必然要使生产和交换突破国家的界限，参与国际分工和国际交换，进入世界市场，把本国经济的发展同世界经济的发展直接联系起来。而这种联系的承担者，除国家政府和各种团体外，往往多为从事跨国生产经营的公司或企业。跨国公司经营管理的理论研究揭示，企业的国际化发展，基本上是沿着由商品进出口到劳务进出口再到投资活动的三个台阶轨迹进行的。同时，由于进行大规模的国际投资活动，既需要投入数量可观的资金及转移较先进的技术，以求得国际生产要素的合理配置与优化组合，又要面临较复杂的国际环境和较长的资金回收期，必然加大投资的时间风险。因而，直接投资活动已居于当今国际商务活动的最高层次，甚至可以说，一直处于十分活跃的国际贸易将变得越来越依赖于国际投资，世界经济的发展将出现日益被国际投资所驾驭的趋势。

80年代以来，随着政治格局由冷战转为缓和，世界经济中出现了一些新因素和新趋势。择其要者，大体有如下几个方面：

其一，是军事对抗让位于经济的竞争，并突出表现为西方发达国家间日益严重的贸易战。首先是美国不断加强的贸易保护主义，迫使欧洲共同体建立内部统一大市场。接踵而来的，是美国针对西欧国家的这种联合，以建立北美自由贸易区进行抗争。身处两大地区经济集团之外的日本，决不甘心落于遭受孤立、束手待毙的地位，也开始了积极策划环日本海经济圈或亚太经济圈的活动。一时间，世界经济中掀起了地区集团化浪潮。无论各个集团如何加以粉饰，也难以掩盖其在扩大的地域里推行贸易保护主义的实质。

其二，是一些重要事件的发生，导致了世界资金市场上需求多供应少的严重失衡问题。美国面临的财政和国际收支的“双赤”压力、海

湾地区的战后重建、两德统一后的东部建设等，使这些长期大量输出资本的国家（地区），变得资金需求旺盛，不仅已无力他顾，还要向国际求助大量资金。苏联解体和东欧国家剧变后经济发生困难，也急需借助巨额外资恢复。拉美、非洲的诸多债务国一直要求“输血”。众多发展中国家也对国际资金提出有增无减的需要。如此增多的资金需求与明显减少的资金供应，势必造成资金供求的失衡问题。

其三，是投资环境的差异及资本投向转移等影响，使直接投资的流向出现了明显变化。在 60—70 年代，由于西方资本主义国家经济的发展和资源及市场开发的需求，以及广大发展中国家的独立和民族经济发展对资金的需要，曾使国际直接投资主要由西方发达国家流向发展中国家。80 年代以来，随着新技术革命的进一步深入发展，固定资产投资出现了由“外延性”为主向“内涵性”（即用于研制与开发高技术、高附加值产品）为主的转变，以及国际商务活动出于绕过西方国家日趋加强的贸易保护主义的需要，加之广大发展中国家投资环境的不断恶化，直接投资的主要流向便出现了以西方发达国家为主的明显趋势。据报道，目前国际直接投资总额中约有 4/5 流向了发达资本主义国家。

十分明显，上述直接投资在国际商务活动中日益重要的地位，以及目前世界经济格局下的资金紧缺和投资流向变化，进一步增加了广大发展中国家吸收外商直接投资的困难，进而引起对国际直接投资的争夺。各国的实践表明，要成功地吸收国际直接投资，并使之充分发挥对本国经济发展的促进作用，必须具备适合资本生存和增殖的各种条件，即为外商投资办企业创造和提供良好的投资环境，俗称“筑巢引凤”。因此，发展中国家对于外国直接投资的争夺，事实上将主要表现为竞相大力改善投资环境。

虽然国际直接投资活动已有较长的历史，但对为之服务的投资环境这个至关重要问题的研究，显然是大大滞后了。就自己见到的资料，最先正式提出并进行专题研究投资环境的，是两位美国学者，他们于 60 年代末发表了有关问题的论文。此后，又有一些学者加入研究这一问题的队伍。近 10 年来，随着实行对外开放和引进外商投资

的展开，我国理论界和从事实际工作的很多同志也投入该问题的研究，并发表了不少颇有见地的论文、报告。应当说，这对于我国投资环境的建设和完善，发挥了积极的促进作用。然而，也应当承认，由于对这个问题的研究时间还不长，在一些方面难免存在某些不足，至今也未见到一本全面、系统、深入研究的专著面世。可以认为，这种状况对于急切希望完善投资环境以吸引外商直接投资的我国和广大发展中国家来说，不能不算一件憾事。

不断改善投资环境，是一切国家有效吸引外商直接投资的前提和关键，也是我国对外开放政策的一个重要组成部分。实际上，投资环境是一项内容庞大又相当复杂的系统工程。可以说，它所包含的内容，几乎囊括了现代社会经济生活的所有方面。人们为了便于认识和把握投资环境的繁杂内容，习惯于将其划分为具有物质形态的投资“硬”环境和没有具体物质形态的投资“软”环境两类。并且认为，前者主要指交通运输、邮电通讯、供水、供电、供气、环境保护、社会服务等生产性和生活性设施以及地矿、植物自然资源等；后者则主要指政治、政策、法规、经济发展水平及其稳定性、经济体制、技术和管理水平、办事效率等。当然，也有人按地域范围将它划分为国家宏观的投资环境和地区微观的投资环境两类，以及按属性将它划分为自然投资环境 and 人造投资环境两类。总之，可以说，投资环境是影响和决定外商直接投资的，由涉及政治、经济、社会、自然等各种因素组成的，并发生彼此依赖和相互作用的一个有机整体。可见，卓有成效地改善投资环境，必须全面、系统地认识它的各种因素及其包括的所有具体内容，对其间的复杂关系做出客观的辩证分析，并在改善投资环境的工作中切实认真加以落实。

当前，在争取经济建设几年上一个新台阶的思想指导下，在继续深化改革的同时，我国形成了从沿海到内地的进一步扩大对外开放、大力发展外向经济的形势。在这种形势下，不仅出现了争取外商直接投资的热潮，也出现了外商纷纷前来考察、洽谈投资事宜的热潮。这两种热潮的落实和实现，都将有赖于一个良好的投资环境。同时，在这种形势下，我国既要进一步大力吸引外商直接投资，又要积极地发

展对外直接投资。这就要求，一方面要改善自己的投资环境，另一方面又要了解海外的投资环境，以便成功地进行海外投资，实现投资的“双向”结合，促进外向型经济的良性发展。所有这些，必然要求认识和掌握投资环境的基本理论、基本内容、评判估价、国际实践及我国内外的投资环境等，以便结合实际，有重点地改善自己的投资环境，有针对性地选择对外投资的地点。

有鉴于此，天津市哲学社会科学规划领导小组将“投资环境研究”列为重点项目，而《投资环境分析·评价·优化》专著作为它的研究成果，则力求理论密切联系实际，定性分析与定量分析相结合，全面、系统、深入地探讨并阐述了上述各方面的问题。因此，我希望这本专著的出版，能够对我国投资环境的完善，对我国海外投资事业的发展，有积极促进作用。

薛敬孝

1992年11月于南开园

前 言

投资环境作为进行国际直接投资所必需的外部条件，是一个十分重要、异常复杂而又研究时间不长的领域。它之所以重要，不仅在于它是我国等广大发展中国家成功吸引外国直接投资以解决建设资金不足、提高技术和管理水平、促进本国经济发展的前提，而且是逐步、有效发展对外国直接投资所必需的；它的异常复杂，是指其系由一个包括着政治、经济、社会、文化、自然地理等十分广泛的因素及其繁多的子因素而构成的庞大有机综合体；而所谓它的研究时间不长，是指对它的研究，在世界上仅有 20 余年的历史，在我国大陆则只是近 10 来年的事情。因此，可以说，对于投资环境这一重大而复杂问题的研究，仍处于逐步系统、深入和完善的过程之中。

为将该研究推向前进，并使之对于改善投资环境实践发挥积极作用，更好地为我国的改革开放和经济建设事业服务，天津市哲学社会科学规划领导小组把“投资环境研究”列为重点规划项目之一。呈现在读者面前的《投资环境分析·评价·优化》一书，便是我们从事该项目研究而形成的最终成果。在本书的框架设计上，我们力求使之形成合理、严密而科学的结构体系。在内容的阐述上，致力于实现两结合，做到两兼顾，达到两个目的，即实现理论与实践的结合、定性分析与定量分析的结合，兼顾投资者的动机与东道国的权益、我国投资环境的现状和改善与国外投资环境的分析和经验，达到既为我国有效吸收外商投资服务，又为我国成功开展海外投资服务的目的。因此，我们将本书内容设为 18 章，并将其划分为投资环境的基本理论、投资环境的基本因素、投资环境的评判估价、投资环境的国际实践、中国内外的投资环境五篇。显然，在投资环境的研究尚无专著问世、更未形成独立学科的情况下，本书的上述体系和内容，确实具有相当的探索性和尝试性。

本书是课题组全体同志共同刻苦研究的结晶。主编郭信昌作为“投资环境研究”项目的主持人，负责组织了课题组及其成员的分工，设计了本书的框架体系及篇、章、节内容，并对全部书稿进行了编纂和修定；副主编刘恩专参与了框架和内容的设计及书稿的初步修改和编辑工作。各章初稿的撰写者是：第 1、2、3 章为郭信昌，第 4、5、6、7 章为殷梅生和刘恩专，第 8、9 章为齐宝君，第 10 章为郭信昌和黄东兵，第 11、12 章为黄东兵，第 13、14、15 章为刘恩专，第 16 章为徐碧霞，第 17 章为夏龙江，第 18 章为郭信昌。

当前，在我国进一步扩大对外开放，大力吸引外商投资、加快海外投资步伐的新形势下，我们愿以本书献给所有致力于对外开放事业的同志。它可作为各级党政机关领导及工作人员指导改善和创建投资环境的参考，供有志于开拓海外直接投资事业的单位和个人参阅，适宜于各经济特区、经济技术开发区、保税区及出口加工区等特殊开放区的管理委员会创造投资“小气候”应用，适合于有关高等、中等学校师生作为教学用书，可供从事有关科学研究的机构及人员参阅。

在该项目研究和成书的过程中，我们得到了很多单位和同志的鼎力支持及热情帮助。他们是：对外经济贸易部外资管理局，天津市外商投资服务中心姜东清同志，中国人民建设银行上海市分行投资研究所胡乾文同志，连云港市政府经济研究中心杨敬声同志，天津市哲学社会科学规划办公室郑先进和张世屿同志，天津经济技术开发区孔向日同志，天津财经学院金融系吴开祺同志等。承蒙南开大学经济学院副院长、中国世界经济学会理事、世界经济学科博士生导师薛敬孝教授为本书作序。在此，我们一并表示诚挚的谢意。

鉴于投资环境尚属研究的新领域，更限于我们的水平，本书中难免存在诸多失当和疏漏问题，敬请读者给予指正。

作者

1992 年 11 月于天津财经学院经济研究所

目 录

序	薛敬孝
前言	1

第一篇 投资环境的基本理论

第一章 投资环境与投资	1
第一节 投资的概念	2
第二节 投资环境与投资方式	7
第三节 投资环境与投资客体	9
第二章 投资环境的因素及概念	14
第一节 投资环境的构成因素	14
第二节 投资环境的因素分类	16
第三节 投资环境的基本特征	21
第四节 投资环境的概念	26
第三章 投资环境的作用及发展趋势	28
第一节 投资环境的一般作用	28
第二节 投资环境对东道国经济发展的影响	33
第三节 投资环境对世界经济发展的影响	38
第四节 投资环境发展的新趋势	42

第二篇 投资环境的基本因素

第四章 投资环境的政治因素	48
第一节 投资环境中的政治因素分析	49
第二节 国际投资中的政治风险	55

第三节 政治风险管理 59

第五章 投资环境的经济因素 63

第一节 投资环境中的经济因素分析 63

第二节 投资环境中的经济体制 66

第三节 投资环境中的社会经济发展水平 68

第四节 投资环境中的经济稳定性 72

第五节 投资环境中的市场和产业 75

第六节 投资环境中的生产要素供应 79

第七节 投资环境中的涉外经济状况 89

第六章 投资环境的基础设施因素 98

第一节 投资环境中的基础设施因素分析 98

第二节 投资环境中的交通邮电设施 102

第三节 投资环境中的能源及水源供应设施 107

第四节 投资环境中的减灾设施 111

第七章 投资环境的法律因素 113

第一节 投资环境中的外资法规 114

第二节 投资国有关的资本输出法规 121

第三节 保护外资的国际法制度 125

第四节 解决国际投资争议的法律制度 128

第八章 投资环境的社会文化因素 131

第一节 投资环境中的社会文化因素分析 131

第二节 投资环境中的语言文字 134

第三节 投资环境中的价值观念 137

第四节 投资环境中的教育水平 141

第九章 投资环境的自然地理因素 143

第一节 投资环境中的自然地理因素分析 143

第二节 投资环境中的地理位置 146

第三节 投资环境中的自然资源 149

第三篇 投资环境的评判估价

第十章 投资环境的评价原则与形式	153
第一节 投资环境的评价原则	153
第二节 专家实地论证	158
第三节 问卷调查评价	162
第四节 咨询机构评估	169
第十一章 投资环境的评价指标	172
第一节 投资环境评价指标体系的建立	172
第二节 评价投资环境的两层指标体系	177
第三节 投资者衡量投资环境的标准	178
第十二章 投资环境的评价方法	180
第一节 冷热图法	180
第二节 等级尺度法	182
第三节 道氏评估法	184
第四节 多因素和关键因素评估法	186
第五节 相似度法	188
第六节 国家风险评级法	191
第七节 综合评价法	194
第八节 综合评价法应用例举	200

第四篇 投资环境的国际实践

第十三章 跨国直接投资动机与东道国投资环境	206
第一节 跨国公司对外直接投资的一般动机	206
第二节 美国、日本公司对外直接投资动机分析	211
第三节 国际直接投资的目标差异与东道国投资环境的改善	217
第十四章 国际环境与东道国投资环境	222
第一节 东道国投资环境与国际环境的关系	222

第二节	当前影响东道国投资环境的国际因素	227
第三节	发展中国家投资环境的适应性改造	232
第十五章	亚洲一些国家和地区投资环境的改善	237
第一节	外资结构转换中的韩国投资环境	237
第二节	外资侨资综合利用策略下的台湾投资环境	243
第三节	自由港政策与政府干预相结合的新加坡投资环境 ...	247
第四节	积极不干预政策下的香港投资环境	252
第五节	迅速改善中的东盟国家投资环境	254
第六节	亚洲“四小龙”和东盟四国改善投资环境的经验	261

第五篇 中国内外的投资环境

第十六章	中国投资环境的现状	265
第一节	中国对外开放以来的投资环境	265
第二节	中国投资环境中的有利因素	274
第三节	中国投资环境中的不利因素	278
第十七章	中国投资环境的改善	283
第一节	中国改善投资环境的重要意义	283
第二节	中国改善投资环境的原则及做法	286
第三节	中国投资环境改善中值得注意的几个问题	296
第十八章	中国对外直接投资与海外投资环境	300
第一节	中国对外直接投资的历史回顾	300
第二节	中国发展对外直接投资的必要性	303
第三节	中国面临的海外投资环境	308

第一篇

投资环境的基本理论

第一章 投资环境与投资

顾名思义，投资环境是某地对于开展投资活动所具有的外部条件，是投资赖以进行的前提。近代经济成长和社会发展的实践表明，为谋求国民经济和社会的发展，达到实现更大收益的目的，需要不断地进行投资，而且适应发展经济的多种需要，投资活动还采取了各种各样的办法。例如，为了维持正常的生产，保持已有的市场，要及时重置耗用殆尽的或陈旧过时的生产设备；为了开辟和占领新的市场，实现规模扩大的生产，要新建厂房，购置生产设备、原材辅料及雇佣员工，等等。这种投资活动，对于企业家来说，他们既可用自己拥有的资本（资金）直接进行投资，而当其自有资本（资金）不足时，也可通过发行工业股票、债券筹资。这时，对于购买和持有工业企业股票、债券的公司、个人来说，便是间接进行投资。从事间接投资的还有银行，它是通过向企业提供贷款进行投资的。可见，投资的方式有直接投资与间接投资之别。间接投资方式又可分为贷款投资、证券（股票、债券）投资等。随着生产国际化和资本国际化的开展，这些投资方式，不仅适用于国内投资活动，也适用于国际投资活动。那么，依赖于投资环境的投资，对于所有的投资方式及在国内和国外进行的投资活动，是否都适用以及适用的程度如何？

第一节 投资的概念

良好的投资环境是投资活动赖以顺利进行的前提。为了搞清楚投资环境及其与投资的关系问题，有必要首先简明分析并明确投资的概念。

一、投资的产生和发展

投资活动作为能够带来收益的一种经济行为，并非自有人类社会就存在，而是当人类开始进入文明社会后才产生和逐步得到发展的。撇开经历漫长的原始社会不论，就是在奴隶社会和相当长期的封建社会，几乎也不存在经济意义上的投资活动。在那时，除了惯常的落后农业和原始手工业的生产外，所进行的大规模的活动，一般是由奴隶主和封建帝王凭借自己拥有的至高无上的特权，迫使数以千计的奴隶和臣民从事修筑道路、开凿河道、兴建城廓、营造陵墓等，以满足和保障其骄奢淫逸的生活享用，而非主要和直接利于经济的发展。当人类社会发展到封建社会的末期，尤其是进入资本主义社会以来，随着商品货币经济的发展，投资才开始具有完全的经济意义，即为了取得预期的经济收益，而以一定的资本投入工业、农业、商业及其它服务业等营利事业。

投资活动在伴随资本主义发展的过程中，也实现了自身的发展。在自由资本主义时期，投资者一般以自己占有的生产财富进行直接投资。显然，此时的投资和经营活动是投资者的个人行为，投资的方式是简单的，投资的范围和规模也是相当有限的。而当资本主义发展到垄断时期后，则产生了“资本主义的占有同资本在生产中的运用相分离，货币资本同工业资本或生产资本相分离，全靠货币资本的收入为生的食利者同企业家和其他一切直接与运用资本的人相分离。”^①与此相适应，便形成了取得贷款利息的货币资本家和获得企业利润的职

^①列宁：《帝国主义是资本主义的最高阶段》，《列宁选集》第2卷，人民出版社1972年10月版，第789页。

能资本家。显然，此时所进行的投资，与自由资本主义时期相比，发生了重要的变化，即通常先是借贷资本的现象，而后才是实物资本的运用。因而，投资也被大体地区别为分享收益的各种证券买卖和各种以获利为目的的资本使用两种。其中，前者是指限于各种证券的投资，即个人和公司团体以其资本从事购买政府公债、公司股票以及其它有价证券的活动，属于狭义的货币资本间接性投资；后者则是指所有以获利为目的的资本使用，既包括购买各种证券的间接性投资活动，又包括运用资本购建各种固定资产和购买原材辅料及劳动力等从事生产经营活动的直接性投资活动，属于广义的投资。并且，这时的投资活动，不仅在国内广泛进行，还逐步扩展到国际范围。但是，无论投资在资本主义发展的不同时期如何变化，它都是一种使价值可以投入，以便作为资本执行职能，从而给它的所有者提供剩余价值的资本运用。

按照马克思列宁主义揭示的人类社会历史发展的普遍规律，社会主义社会必然要代替资本主义社会。而社会主义的本质就是不断解放生产力，发展生产力，逐步实现社会主义现代化，消除社会贫富的两极分化，最终达到全体人民共同富裕。因此，在社会主义制度下，要学习和继承资本主义组织社会化大生产的一切科学、先进的知识及经验，也必须积累和以各种适当方式筹措可能的国内和国外资金，通过增加固定资产投资和流动资金投资，使之用于规模不断扩大的社会再生产。同时，这种投资活动也不只限于国内，还要扩大到国外。

二、投资的涵义

投资作为实现社会扩大再生产、增强综合国力、增进社会福利的一项重要经济手段，是社会主义现代化建设所必需的。因此，我国政府一直将投资视为国家经济政策的极为重要的环节，不仅每年制订投资计划，以巨额资金投入生产建设事业，而且，在实行改革开放以来，为了充分而有效地利用国内和国外资源，并使资金投向国民经济发展所急需的产业和地区，还制定和颁布了诱导投资的一系列奖励政策。蓬勃发展的投资事业，要求深入研究和解决投资领域的一系列问题，其中，对“投资”一词涵义的解释，也需要形成基本的共识。

在商品经济条件下，企业家为了提高经济效益或获取更多的经营利润，总要谋求企业的扩张。企业实现扩张，既可以通过商品交易，即就地或在本国进行投资和生产，再将产品销售到外地或国外市场，也可以通过取得企业经营权的方式对外地或外国进行投资，即在外地或外国投资设厂，就地生产和销售产品或向其它地区（国家）销售产品。一般说来，实现企业扩张的这两种方式，虽然都需要对生产要素进行配置与组合，但后者又是对前者的延伸和发展，因而它比前者的扩张方式，涉及的范围将更广，资金占用的时间将更长，情况也将更加复杂。

投资、尤其是直接投资，往往是在对生产要素的利用、配置和组合中进行的，因而将不可避免地出现生产要素的移动。所谓生产要素，是指生产商品所投入的经济资源。它一般包括土地、资本、劳动及管理四部分资源。其中，土地指陆地、河海、森林、矿藏、水力和气候等自然资源；资本指现金及各种有形资产和无形资产等可以有效生产其它产品的物品；劳动指被雇用的员工从事的生产活动；而管理则指企业家组织和运用土地、资本和劳动等生产要素进行生产和创新，并承担企业活动的风险。

二次大战后，这种伴随投资所发生的资本、劳动、技术、管理等生产要素的移动，固然在一国内也大量存在，但在跨越国界的直接投资中则表现得更为明显。例如，具有资本、技术、管理等生产要素实力的跨国公司，或者由于本国劳动力成本高，或者由于本国物质资源和原材料的紧缺而价格昂贵等，为了利用他国较为丰富、优质而廉价的劳动力和物质资源，根据产品的性质和技术要求，通过直接投资将产品的设计、开发、研制、零部件的生产和组装，分别安排在相应的国家，以便利用投资东道国各自的生产要素优势，使之与自己拥有的生产要素优势实现合理配置和组合，取得产品的总体效率，并最终达到降低成本、提高利润水平的目的。

从以上的分析中，可以看出投资具有以下主要特点：（1）投资是社会经济交往与合作的重要组成部分，但又与商业交易相区别，即它属于商业交易的延伸和发展；（2）依据资本的特性和作用，可以将投