



· 国际经贸实务丛书 ·

GUO JI TOUZI

国际投资

蒋 瑛 编著



四川大学出版社



国际投资

GUOJI TOUZI

蒋 瑛 编著

四川大学出版社
一九九五年·成都

(川)新登字014号

责任编辑:张纪亮

封面设计:冯先洁

技术设计:张纪亮

国际投资

蒋璞 编著

四川大学出版社出版

(成都市望江路29号)

四川省新华书店经销

郫县犀浦印刷厂印刷

850×1168mm 32开本 10.5印张 2插页 250千字

1995年8月第一版

1995年8月第一次印刷

印数:0001—5000册

ISBN7-5614-1192-8/F·181

定价:10.00元

(D21612

序 言

80年代初期以来,世界经济形势出现了一系列新的发展动向:国际间资本的运行日益频繁和日益扩大,私营部门的作用加强,对市场机制的依赖增加,技术革新有了重大突破,产业、企业向全球化发展。所有这些变化导致国际投资在许多国家的经济增长中处于核心地位,不仅影响着发达国家也直接影响着发展中国家经济增长的速度。国际学术界有人早就注意及此。如美国著名学者德鲁克于1987年著文发表的观点,认为世界经济的主要因素已由国际贸易转向国际投资。哈佛大学教授罗伯特·赖克于1991年初著文,认为目前在一个国家内,外国子公司的销售额一般都超过外国对这个国家的出口。他认为:“如果把美国拥有的公司在国际市场上的销售额同美国进口总额相对比进行计算,美国的贸易逆差就会变成净顺差。”这些观点明显反应了世界经济发展的新变化,要求人们要用新的眼光看待这样一个现实:和国际贸易相比,国际投资对世界经济的促进作用变得日益显著。目前,世界跨国投资的增长比世界生产增长快3倍,比世界贸易增长快两倍,国际投资已经成为当今世界经济发展中引人注目的因素。

国际投资为什么发展如此迅速?从理论上讲,资本要素在国际间的移动是国际投资的基础。战后科技水平的迅猛提高,导致社会生产力的极大发展,促使社会生产体系内部产生了打破国界进行生产要素在国际间组合与配置的要求。面对竞争激烈的国际市场,各国资本持有者必须在发挥自己优势的同时,在国际市场上寻求与其他国家各种优势(包括资源、劳动力、资金、技术和市场等)的

结合与合理配置,以便在竞争中建立起更加强大的优势。这样,国际间的相互投资,就成为寻求新的更大优势的主要手段。更因为:战后跨国公司的迅速发展,带动了各种形式的国际资本流动,再加上国际金融市场的崛起和迅速发展,为国际投资提供了广阔的资金来源,不仅弥补了东道国投资所需资金的不足,也推动了跨国公司自身经济的发展和促进了国际经济合作的进一步发展。

战后国际投资的发展实践证明,合理地引进外资和开展对外投资,是任何一个国家加速本国经济发展的有效手段。改革开放以来,我国在引进外资和对外投资方面采取了积极的政策,并已取得了举世瞩目的巨大成就,我国同世界各国的国际经济合作关系越来越向深度和广度发展。面对新的形势,我国从事国际贸易和国际经济合作的业务人员和管理工作者,既需要思想观念上的不断更新,又需要专业知识上的充实。现在越来越多的人认识到,经济竞争归根到底是人才的竞争。这对一个从事对外经济贸易的企业来讲更加重要,如果没有建立起一支素质较高的国际化经营人才的优势,那将难以赢得国际市场的竞争优势。因此,认真研究国际投资问题,掌握国际直接投资和国际间接投资的理论与实务,了解国际投资形势的变化和动向,已成为当务之急。

四川大学对外经济贸易系自1985年起先后为研究生、本科生和专科学生开设《国际经济合作概论》,在此基础上,自1988年起又为本、专科学生开设了《国际投资》一课,在多年的教学和研究实践中,积累了大量有关资料,为《国际投资》一书的编写奠定了基础。

本书主要概述国际投资的基本理论和实务知识,系统分析国际投资的产生和发展,国际直接投资理论、国际投资环境、国际投资风险管理、国际直接投资企业的设立、国际投资与跨国经营、中国的引进外资与海外投资、国际证券投资的营运分析与证券市场的管理,以及各国证券市场的经营特点等等内容。全书结构严谨,

内容丰富,适合大专院校涉外经济贸易专业作为教学用书,也可用作参加国际商务资格考试,高教自学考试以及干部培训提高的读物。

我们期望,《国际投资》一书的出版能得到学术界和广大读者的支持与协助,对书中的不当之处给予指正和批评。

王世浚

1995年6月28日

目 录

序言	王世浚(1)
第一章 国际投资概述	(1)
第一节 国际投资的概念和分类	(1)
第二节 国际投资的产生和发展	(10)
第三节 90年代国际投资的发展趋势	(16)
第二章 国际直接投资理论	(28)
第一节 垄断优势理论	(28)
第二节 产品周期理论	(30)
第三节 内部化理论	(32)
第四节 国际生产折衷理论	(34)
第五节 比较优势理论	(36)
第六节 对诸理论的评价	(38)
第七节 发达国家与发展中国家对外直接投资战略比较	(40)
第三章 国际投资环境	(53)
第一节 国际投资环境的基本内容	(53)
第二节 国际投资环境分析	(58)
第三节 各国外资立法的基本内容	(66)
第四章 国际直接投资企业的设立	(77)
第一节 国际直接投资的特征与动机	(77)
第二节 国际合资经营企业	(82)
第三节 国际合作经营企业	(97)

中华人民共和国中外合作经营企业法.....	(293)
中华人民共和国中外合资经营企业所得税法.....	(298)
《中华人民共和国中外合资经营企业所得税法》	
第五条、第八条、第九条的修改.....	(300)
附录二：股市术语选释	(302)
附录三：股市经验谈100 例	(312)
参考文献.....	(326)

第一章 国际投资概述

国际投资是当今世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素，并日益演化成世界经济发展的主导因素之一。随着科学技术的迅猛发展，世界经济相互依赖程度的加深，国际投资活动已成为国际经济生活的重要内容，对各国经济的发展起着日益重要的作用。国际投资实现生产要素的国际转移和重新配置，提高各国生产要素的利用效率，促进各国经济发展，加强世界各国之间的经济联系，成为各国融入世界经济的一个主要途径。本章主要阐述国际投资的基本概念及其发展趋势。

第一节 国际投资的概念和分类

一、国际投资的概念和特征

国际投资是跨国界的投资行为，是指一个国家或地区的自然人、法人或政府机构将资本（包括资金、机器设备、技术、专利、商标等）投放到另一个（或几个）国家或地区，以求获得较国内更高经济效益的经济行为。国际投资涉及投资者所在国和投资接受国两个方面，前者一般称为投资母国，后者称为东道国。对特定国家而言，国际投资包括本国对外国的投资和外国对本国的投资。可用作国际投资的资本形式包括货币、机器设备、原材料、厂房用地、专利、技术诀窍、销售方法和渠道、商标等。国际投资已成为当今国际经

济的重要内容,是国际经济合作的高级形式。

(一)国际投资与国内投资的区别

国际投资与一般意义上的投资一样,其本质就在于这一经济行为的获利性,而投资者的目的是以一定量的资本投入获得更大量的经济回报,也就是通常所说的“资本增殖”或“经济效益”。但是国际投资在实际运作中比一般意义上的投资更复杂。与国内投资相比,跨国性是国际投资最显著的特征。国际投资与国内投资的主要区别在于:

(1)国际投资是向其他国家投资,必须得到东道国政府(接受投资国)的批准,并按东道国的法律或规定进行经营活动;国内投资只需得到本国政府的批准,遵照本国的法律或规定进行经营活动。

(2)国际投资的目的具有多样性。除了获利这一基本目的外,国际投资行为的发生还会出于投资者的其他考虑,如改善投资国与东道国的双边经济关系或政治关系,为投资者得到其他有利可图的投资机会做铺垫等;而国内投资的主要目的是促进国民经济发展。

(3)国际投资所使用的货币多元化。国际投资中可以,往往也必须使用在国际金融市场上可自由兑换的那些国家的货币,如美元、日元、马克、英镑等,由于涉及不同国家的货币单位,因而货币制度也有差异,必然产生不同种类货币的汇兑、结算问题;而国内投资中的货币单位和货币制度是单一的,这是国际投资与国内投资的最明显的区别。

(4)国际投资环境存在国际差异性。在国际投资过程中,投资者面临的投资环境与国内投资者的投资环境迥然不同。不同的国家具有不同的投资环境,在政治、经济、法律、文化习俗及自然条件方面,都与投资者所在国有很大差异,因而国际投资与国内投资相比,具有更大的风险性。

(5)在国外投资建立的公司企业,是公司所在国的法人,受东道国政府管辖,向东道国政府纳税;在国内建立的公司企业,是本国的法人,受本国政府管辖,向本国政府纳税。

(6)在国外公司企业从事生产经营活动的外籍人员在东道国只享有民事活动权利,不得参与东道国政治活动;在本国公司从事生产经营活动的本国公司职员享有公民权。

(二)国际投资与资本输出的联系与区别

国际投资始于发达资本主义国家的资本输出,但是不能将国际投资与资本输出这两个概念等同起来,两者既有联系又有区别。

1. 当代国际投资与传统的资本输出确有一定的联系。(1)从表现形式看,两者都表现为资本从一国流向另外的国家或地区;(2)从内容来看国际投资有可能构成资本主义国家资本输出的客观载体;(3)从最终目标看,两者都是为了追求盈利的最大化。

2. 国际投资与资本输出在内涵和外延上都存在极大区别,表现在:

(1)前提条件不同。发达资本主义国家资本输出的前提条件是:第一,国内出现“资本过剩”,有利可图的投资场所已不够了,就有了资本输出的必要;第二,许多落后的国家已经卷入世界资本主义的流通范围,主要的铁路线已经建立或已开始兴建,发展工业的起码条件已有保证;第三,帝国主义列强分割世界。而现代国际投资的前提则截然不同,国际分工的不断深化,国际经济联系的日益加强和各国经济实力的普遍提高是国际投资得以迅速发展的前提。跨国公司进行对外投资的前提是拥有一定的技术和市场销售的垄断权,为实现其全球经营战略服务。并且对外投资的资金来源大多是通过国际金融市场或在当地筹措的。从整体上看,国际投资是在平等互利基础上的一种经济行为。

(2)直接目标不同。资本输出的直接目标是追求利润的最大化,具有单一性;而当代国际投资的直接目标具有多元性的特点,

主要包括：带动商品出口，冲破贸易保护主义障碍，降低产品成本，调整国内产业结构，分散资产，引进国外先进技术，培养人才等。

(3)所体现的经济关系不同，资本输出所体现的经济关系是宗主国对殖民地的剥削关系，并使之进一步固定化。而国际投资所体现的经济关系则并不取决于它本身，而取决于投资国、东道国和投资主体的地位，最基本和最典型的是两个主权国家之间的平等合作关系。

(4)所造成的经济后果不同。资本输出一方面再生出或扩大宗主国与殖民地国家之间的剥削与被剥削的经济关系，另一方面总要影响到输入资本的国家的经济发展。而国际投资带来的经济后果是进一步深化国际分工和进一步加强各国之间的经济联系。对投资国而言，国际投资进一步提高了它的国际竞争力，使之在世界经济中处于更为有利的地位。就东道国而言，国际投资的积极意义就在于能在一定程度上缓解东道国资金短缺的紧张局面，促进东道国经济发展，加速工业化进程；从消极方面看，西方跨国公司往往利用其拥有的垄断优势，以对外投资为手段，实行国际剥削。同时如果不加限制地引进外资，又会造成发展中国家对西方跨国公司在资金、技术等方面的严重依赖，阻碍民族工业的发展。

综上所述，国际投资与国内投资、资本输出既有共同性，又具有与国内投资、资本输出相区别的特征。

二、国际投资的分类

国际投资形式多样，内容丰富，可以从不同的角度，按不同的标准将其分类，常见的分类标准有以下几种：

(一)按国际投资的期限可分为长期投资和短期投资。长期投资是投资期限在一年以上的投资，短期投资是投资期限在一年以内的投资。投资者将资本投放于国外开办企业，一般属于长期投资；投资者购买国外债券、股票等证券，对证券的发行企业来说也

是长期投资,投资者也可短期内将证券转手出售,因此对这些投资者来说,这属于短期投资,期限在一年内的国际间贷款也属于短期投资。

(二)按投资的主体分为私人投资和官方投资。私人投资是指一个国家的个人或经济单位以赢利为目的而对他国的经济活动进行的投资。例如一国居民购买另一个国家发行的国际有价证券,商业银行向国外发放贷款,或一国居民将资本投放国外开办企业等等。官方投资是指一国政府或国际经济组织向另一个国家进行的投资,其中主要是贷款形式的投资,其特点多为项目贷款,不以赢利为主要目的,往往以友好关系为前提且带有援助性。如某国政府投资为第二国兴建机场、铁路、体育场馆等等,又如世界银行或国际货币基金组织给某国(尤其是发展中国家)贷款开发农、牧业等。需要指出的是,在国际直接投资的统计中,一国政府或国际组织进行的投资,也归入私人直接投资的范围。

(三)按投资者是否掌握或拥有国外投资企业的经营权划分,国际投资可分为国际直接投资和国际间接投资。这就是通常所讲的国际投资的主要方式。国际直接投资是国际投资的一个重要形式,它是指投资者以控制企业经营管理权为核心,以获取利润为主要目的,通过在东道国设立独资企业、合资企业、合作企业等形式的资本外投。也就是说投资者到国外直接开办工矿企业或经营其他企业,直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动。它不是单纯的资金外投,而是资金、技术、经营管理知识等生产要素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。国际间接投资主要是指购买外国公司的股票和其他有价证券的投资(国际证券投资)以及中长期国际信贷。包括政府贷款、银行贷款、国际金融组织贷款、出口信贷、国际债券、国际股票等。因为不涉及对投资所形成资产的经营和管理,投资活动主要在金融领域内进行,因此国际间接投资也叫金融投资,其中以国际证券投资为主。

国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于：

1. 国际直接投资与国际间接投资的基本区分标志是投资者是否能有效地控制作为投资对象的外国企业。国际直接投资的特点是投资者对所投资的国外企业拥有的股权达到了有效控制权，因而直接参与企业的经营管理，对企业的生产经营活动拥有控制权。各国对控股权的规定有所不同，例如美国采用的所有权标准是50%以上的持票股份，即当本国居民持有一个外国企业50%以上的股份，才算是直接投资。国际间接投资是通过国际金融证券市场进行的，投资者一般不亲自建立公司企业，也不负责对公司企业的经营管理，即使是进行股权证券投资，也不构成对企业经营管理的有效控制。

2. 国际直接投资的资本移动形式比国际间接投资复杂。国际间接投资的资本移动形式比较简单，一般体现为国际货币资本的流动或转移。国际直接投资不是单纯的货币资本的国际转移，而是货币资本、有形资产、无形资产等经营资源的国际流动，是企业生产和经营活动向国外的扩展。

3. 国际直接投资的风险大于国际间接投资。国际直接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动，通过投资以取得对企业生产经营活动的控制权，因而它必须与具体的项目联系在一起。一个项目的投资与项目的生命周期有关，一般来说，其生命周期较长，少则几年，长的达十几年甚至几十年，因此直接投资的周期长从而加大了投资者的风险。国际间接投资的主要目的是取得利息收益、股息收益等，具有流动性大，风险性小的特点，其收益一般是固定的，而直接投资的收益则随企业的经营状况而变化，这也加大了它的风险性。

在国际投资的方式中，除了上面所讲的国际直接投资与国际间接投资两种主要投资方式以外，还有一些新型的，比较灵活的投资方式，主要有国际租赁、国际补偿贸易、国际加工装配贸易等。

1. 国际租赁

国际租赁是在第二次世界大战后出现的一种商品信贷与金融信贷相结合的国际投资形式。它能有效地发挥投资、融资和促进销售三种作用,受到世界各国企业的重视。租赁是出租人出租物品收取费用,承租人支付租金借贷物品的经济行为。具体地说,就是出租人在一定期限内将物品或设备租给用户使用,借以收取租金,用户以定期支付租金为条件,租用出租人的物品或设备进行生产的业务过程。现代经济活动中的租赁业务,主要是指企业间较长期限的动产租赁,通常称之为设备租赁,这是一种兼有商品信贷和金融信贷两重性质的新型贸易方式,是企业获得设备的一种独特的筹资手段。租赁的物品,通常是标准的工业设备和产品,如飞机、汽车、电子计算机、办公设备等,几乎所有部门的产品都成了租赁的对象,其中设备租赁的发展最为重要。租赁业务50年代在美国兴盛,60年代推广到加拿大、日本、西欧和发展中国家,逐步步入了国际经济生活。到70年代中期,国际租赁已成为发达国家在制造业方面投资和出口资本设备的重要方式,发展中国家也把它作为利用外资、引进技术设备的有效手段。

国际租赁的形式主要有:(1)金融租赁,又称融资租赁,是一种以融通资金为主要目的的租赁方式。它是国际租赁业务中使用得最多的形式,实际上是租赁公司给予用户的长期信贷,适宜办理长期的、大型的、价值高的设备租赁,它给承租人提供了一种间接取得设备的特殊方式。(2)衡平租赁,也称杠杆租赁,即设备购置成本的小部分由出租人投资承担,大部分由银行等金融机构投资人提供贷款补足的特殊的金融租赁,它牵涉的当事人多,它是近10年来发展起来的一种最高级、最复杂的租赁方式,适用于金额巨大的物品的长期租赁业务,如飞机、卫星系统等的租赁。(3)经营租赁,泛指融资性租赁以外的其他一切租赁形式,其主要目的在于对设备的使用。是一种由出租人提供维修管理等售后服务的、不撤消、

不完全支付的短期融资便利,适用于一些需要专门技术进行保养,或者技术更新较快,以及只需要短期使用的通用设备,如电子计算机、复印机、汽车、仪器等。(4)综合租赁。这是一种租赁与其他贸易方式相结合的方式,如租赁与补偿贸易、租赁与加工装配相结合等。(5)维修租赁,它是在融资租赁基础上加上多种服务条件(如维修、保险等)的租赁方式,其租金低于经营租赁,高于金融租赁。(6)转租赁,即承租人把租来的设备再转租给第三者使用。(7)售后租赁,承租人将其所拥有的设备出售给出租人,再从出租人手中将该设备重新租回。这种方式有利于企业的资金周转,与购买商品相比,通过租赁形式取得一定时期内对商品使用权有以下好处:可节约直接购买资金,使用比较先进的设备,缩短供货期,能解决季节性或急需性的生产设备。

2. 国际补偿贸易和国际加工装配贸易

国际补偿贸易和国际加工装配贸易是60年代以来为国际上广泛采用的将国际贸易与国际投资结合的投资方式。

补偿贸易是进口方在外汇资金短缺的情况下,原则上以不支付现汇为条件,而是在信贷的基础上从国外卖方引进机器、设备、技术资料或其他物资,待工程建成投产后,以其生产的产品或者商定的其他商品或劳务分期偿还价款的一种投资和贸易相结合的、灵活的国际投资方式。它是在本世纪60年代末70年代初在传统的易货贸易的基础上发展起来的。由于这种方式可以解决国际投资和贸易中的外汇短缺问题,因此在发达国家与发展中国家、发达国家之间广泛流行。补偿贸易的特点是:(1)具有赊销易货贸易的性质。由于发达国家的技术、设备过剩,力图通过这种特定的贸易方式输出,以谋取较多的利润,进口方则不需动用现汇,而待投产后以产品偿付其价款,因此,具有明显的易货贸易性质。(2)是特殊的信贷手段,由于补偿贸易所需要时间较长,少则2—3年,多则几十年,这就不可避免地要涉及信贷。因进口国通过这种信贷获得技