

第 1 章 概 论

1.1 国际投资概述

1.1.1 国际投资含义

投资是人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一。在不同的社会发展阶段，人类都在不断地对有限的资源进行新的组合、分配，而且不断地利用有限的可利用资源来维持和扩大再生产，以满足人类自身的物质利益需要和精神需要。在现代商品经济占主导的社会形态中，从不同角度，投资的涵义也有所不同。从整个社会看，投资是指社会剩余价值及由部分生产资料和劳动转化而来的资本积累过程及其转变为扩大和简单再生产的物质手段，其结果是增加整个社会的财富。从企业来看，投资则是指一座工厂的形成，一套设备的购置和安装，其结果是维持和扩大企业的生产规模和竞争能力。从个人的角度看，投资是指能够为个人带来收益或能够减少个人支出的购买行为。例如，个人购买有价证券，而有价证券能够带来收益，因而购买有价证券的行为就是投资。再比如，个人购买一套价格看涨的房产，就可以使自己的购买费用升值，并可减少日后租金支出，这种购买也是一种投资。从上例可以看出，投资是一种预期获得更大收益的资本支出行为。它有广义和狭义之分。狭义的投资专指企业投资，即企业为获得特定的经济利益而发生的资本支出。广义的投资则包括企业投资、国家投资和个人投资三方面，它是人类从事生产活动、追求物质利益和精神享受的一种经济行为。

国际投资是指国际货币资本及国际生产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个国家或地区的经济活动。就一国而言，国际投资分为两个流向：本国对外国的投资，即对外投资；外国在本国的投资，即引进外资。

1.1.2 国际投资特点

1. 国际投资目的的多样性 国际投资的目的有的在于使资本保值或增值；有的在于改善投资国与东道国的双边经济关系，有的国际投资则带有明显的政治目的。

2. 国际投资中货币单位的差异性 各国所使用的货币不同，货币本身的差

别决定了国际间相对价格的差别，这种差别影响到国际投资的规模和形式的变化。

3. 投资环境的国际差异性 投资环境是由政治，经济，法律，社会文化等方面因素构成。每一个因素的差异都会使投资环境产生差异，每一个因素发生变化都会导致投资环境的变化。各国的政治，经济制度有别，各国经济发展的水平和速度不同，有发达的资本主义国家，有经济发展速度较快的中等收入发展中国家，也有低收入发展中国家。各国的法律及社会文化方面的差异更是明显。因而国际投资环境迥异，影响到国际投资的风险和收益。

4. 具有较强的政策性和法律性 国际投资中的对外投资要受到利用外资国家的法令、政策、规章制度的约束。对外投资国在国外建立公司企业进行经营活动，要遵守和执行接受投资国的方针政策、法律和有关规定。对外投资国在国外建立的公司企业必须在接受投资国登记注册，作为接受投资国的法人接受投资国政府管辖，向接受投资国政府依法纳税。在跨国公司从事生产经营活动的外籍人员有享受民事活动的权利，其合法权益受投资国政府法律的保护，但不得参与和干涉接受投资国的政治活动。

5. 具有国际资本双向流动性 国际投资包括本国对外投资和外国对本国投资两个方面。不论是发达国家还是发展中国家，其国际投资都存在着对外投资和利用外资的国际资本双向流动。一般来说，发达国家的对外投资往往大于利用外资；相反，发展中国家的对外投资往往小于利用外资。各国的对外投资和利用外资灵活交叉运用体现着国际经济技术协作与交流。

6. 具有国际投资主体多元化 最初的国际投资是从资本主义国家开始的，主要是私人企业到国外投资。随着国际经济的发展，特别是发展中国家经济的发展，形成了国际投资多主体。而发达国家私人企业对外投资发展到私人、企业、银行、非金融机构、企业集团、国家政府、国际投资组织等成为对外投资主体。国际投资主体的多元化日益加剧了国际资本市场的竞争。

7. 具有国际投资资金来源多渠道和多样化 二战后国际投资开始进入蓬勃发展的新时期。国际投资资金来源广泛，形式多样，不仅包括公司企业自有资金、折旧基金，国外利润、应付款项、库存现金、私人投资和信贷资金，以及向当地市场和国际资金市场筹集的资金，而且发达国家用海外收益再投资，在其对外直接投资中的比重已占主要地位。

8. 具有风险性 国际投资的风险包括政策风险、经济风险、技术风险和其他风险。国际投资中的对外投资，投资者要预期未来收益，但预期并不等于现实。在现实执行中往往有诸多因素影响对外投资的实际收益。这种预期收益与实际收益发生背离，造成损失，就是国际投资风险。国际投资者在事先垫支和交易中发生的经济行为是要实现投资的回收和增值。但是在实际执行中往往会遇到诸

多的阻碍和破坏因素从而承担着风险。

1.1.3 国际投资的形式

国际投资主要有两种形式：即国际直接投资和国际间接投资。

1. 国际直接投资 国际直接投资的特点是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。可以从不同的角度对国际直接投资进行分类。从是否是新投资创办企业的角度，国际直接投资可分为：创办新企业和控制外国企业股权两种形式；按子公司与母公司的生产经营方向是否一致，国际直接投资可区分为横向型国际直接投资、垂直型国际直接投资和混合型国际直接投资；按投资者对外投资的参与方式的不同，国际直接投资又可分为以下几种具体形式：合作经营、合作开发、合作生产、独自经营等。这里仅就上述几种具体的国际直接投资形式介绍如下：

(1) 合资经营。合资经营是国际直接投资中最常见的形式。它是指两国或两国以上的投资者——企业或其他经营组织或个人在平等互利的原则基础上共同商定各自的投资股份，根据东道国的法律，通过签订合同举办共同投资、共同经营、共担风险、共负盈亏的股权式合营企业。投资各方除以资金作为投资股本外，也可以器材设备，生产原材料，场地使用权、厂房、基础设施、劳务、工业产权、技术等项目折价作为股本，并按股份的份额比例分取收益或分摊经营亏损。

(2) 独资经营。独资经营是指完全由外商出资并独立经营的一种国际直接投资形式。

且迄今仍然普遍流行。独资经营的特点：由外国投资者提供全部资本，自由独立地经营，自己承担风险。因此，一方面它可以充分发挥外国投资者在采用技术，先进管理方法上的主动性和积极性；另一方面又能避免合资经营过程中投资双方在经营、出资、利益分配等方面引起的矛盾，从而提高了企业的管理效能。独资经营企业常常引进先进技术，设备和管理方法，从而能生产出具有竞争力的产品，并可以充分利用企业所在国丰富的资源、广阔的市场和廉价的劳动力，而获得高于国际平均水平的利润。对东道国来说，即吸引和利用了外资、又不必出资、不承担经营风险和投资风险，还可以通过各种税收、土地使用费、公共基础设施管理费等增加净收入。

(3) 合作经营。合作经营是由两国或两国以上的投资者在签订契约（或合同协议）的基础上建立起来的各种国际经济合作形式的简称。其中合作生产、合作制造、合作技术投资等合作经营联合体因设有组成统一的经济实体，所以不具有法人地位。只有组成统一经济实体的合作经营企业，才具有独立的法人地位，受到东道国的法律保护。

合作经营企业是由两国或两国以上合营者在一国境内根据东道国有关法律

通过谈判签订契约、共同投资、共担风险所组成的合营企业、双方责权利均在契约中逐项明确规定。它与合资经营的区别在于：它不用货币计算股权，因而不按股权比例分配利益，而是根据契约规定的投资方式和分配比率进行收益分配。合作经营的期限由双方合营者商定，可以是短期的（1~2 年），可以是中期的（3~5 年），也可以是长期的（10~30 年）。

（4）合作开发。合作开发是指资源国通过招标方式与中标的一家或几家外国投资者签订合作开发合同，明确各方的权、责、利，联合组成开发公司对资源国石油等矿产资源进行开发的又一种国际经济技术合作的经营方式。合作开发期限一般不超过 30 年。

2. 国际间接投资 国际间接投资是与国际直接投资相对应的又一种必要的国际投资形式。与国际直接投资相比，它有以下特点：

（1）流动性大，风险性小。国际直接投资要参与企业经营活动，以企业的利润来偿还投资。而国际间接投资则不同，除国际开发援助贷款和政府贷款期限较长外，其他间接投资形式回收期较短，流动性大，风险性小。

（2）国际间接投资表现为自发性和频繁性。例如，因国际间利率差别而引起的国际间接投资，往往自发地从低利率国家向高利率国家流动。此外，国际间接投资容易受世界经济、政治局势变化的影响，经常在国际间频繁移动，以追逐投机性利益或寻找安全场所。

3. 国际间接投资的分类 按照不同的标准，对国际间接投资分类。按从事国际间接投资主体的不同，国际间接投资可分为：全球性或区域性国际机构投资、政府投资和私人投资。根据筹资的手段和管理方法的不同，国际间接投资可分为：国际银行信贷，出口信贷，国际金融机构贷款，国际证券以及近几年新发展起来的混合贷款和国际项目贷款。

（1）国际中长期银行贷款。国际中长期银行贷款是指一国借款人在国际金融市场上向外国贷款银行借入的中长期货币资金。

（2）出口信贷。出口信贷是一种国际信贷方式，是西方国家为支持和扩大本国大型设备的出口，加强国际竞争能力，以对本国的出口给予利息补贴并提供信贷担保的方法，鼓励本国银行对本国出口商或外国进口商（或其银行）提供利率较低的贷款以解决本国出口商资金周转困难或满足国外进口商对本国出口商支付贷款需要的一种融资方式。出口信贷有两种形式：买方信贷和卖方信贷。

（3）政府贷款。政府贷款是指一国政府从官方的预算拨款中以优惠贷款方式向另一国政府提供的资金，也称双边官方援助性贷款。政府贷款的赠予成分一般都在 25% 以上。提供贷款的政府主要是经济合作与发展组织的发展援助委员会成员国，石油输出国组织成员国以及原经互会成员国。在政府贷款中绝大部分为发达国家向发展中国家的援助性贷款，少部分为发展中国家向其他发展中国家

的属于南南合作性质的贷款。

(4) 国际金融机构贷款。国际金融机构贷款主要指世界银行集团、各区域开发银行等提供的开发性贷款。世界银行集团由世界银行、国际金融公司和国际开发协会三个机构组成，其职能各不相同。世界银行主要是对成员国（或经政府担保的私人企业）提供长期贷款和生产性投资，协助成员国经济复兴和资源开发。贷款期限较长（25 年左右），贷款利率随金融市场的利率变化定期调整，贷款的使用由世界银行监督。国际金融公司专门对成员国的私人企业进行投资，不需政府担保，贷款期限一般为 7~15 年。贷款利率视资金投放的风险和预期收益等因素而定。国际开发协会专对最不发达的成员国提供长期信贷。贷款条件比世界银行贷款优惠，贷款期限一般为 50 年，不收利息，只取 0.75% 的手续费，并且可以用借款国货币偿还，但贷款的金额不大。

(5) 国际项目贷款。国际项目贷款是指为某一特定工程项目发放的贷款。一国政府或一个部门为兴建工程项目除可向世界银行申请贷款外，还可以利用政府贷款、商业贷款等方案筹资。但是，随着项目建设规模的大型化，工程建设所需的资金数额庞大，单靠工程项目的主办单位很难满足项目对资金的需要。因此，国际项目贷款便应运而生。

(6) 国际证券。国际证券是一种有价证券，是国际资本市场上的一种长期信用工具，可以在国际市场上发行、流通、转让，它代表一定的权利，持有它，也就获得了定期向发行者索取一定收益的权利，发行者则以此获得一笔急需的长期资金。国际证券主要有两种形式：国际股票投资和国际债券投资。

国际股票发行种类较多，选择范围广泛，除了一些传统股票类型外，近年来还出现不少新种类，尤其是股票发行与债券发行相互融合，是国际股票发展中的一个新特点。

国际债券是指一个国家的政府当局、银行及其他金融机构、工商企业或地方社会团体等单位，为了筹措资金，在国际债券市场上以外币为面值所发行的有价证券。

国际投资除直接投资、间接投资两种基本形式外，还有一些是灵活的投资形式，如国际租赁、国际补偿贸易、国际加工装配贸易等。

4. 国际投资的其他灵活方式

(1) 国际租赁。国际租赁是二战以后出现的一种商品信贷和金融信贷相结合的国际投资形式。所谓国际租赁是指一国的出租人在一定时间内把租赁物租借给另一国承租人使用，承租人则按租约规定分期付给一定租赁费的经济行为。租赁期一般为 3~5 年。大型设备可长达 20~30 年。国际租赁有两种形式：金融租赁 and 经营租赁。金融租赁是指当企业需要筹资添置机械设备，从而以“融物”代替“融资”。经营租赁也称服务性租赁，这种租赁形式规定出租人除提

供融资外，通常还提供特别服务，如保险与维修。以上两种形式相比较，金融租赁合同一经签订，租期较长，不能解约，租赁物的选择、修理、保养、管理均由承租人负责和承担。而经营租赁的租赁期一般比较短，在租赁期内，租赁物的维修、保养和管理均由出租人负责提供，因此经营租赁的租金也就比金融租赁的租金高。

(2) 国际补偿贸易。国际补偿贸易是在 20 世纪 60 年代末从传统的易货贸易的基础上发展起来的。由于这种投资形式可以解决国际投资与交易中的现汇短缺问题，因此在各国广为流行。

补偿贸易是一个国家的进口方在外汇资金短缺的情况下，原则上以不支持现汇为条件，从国外引进技术、设备，待工程建成投产后，以产品分期偿还的一种投资与贸易相结合的灵活的国际投资方式。它可以分为以下几种方式：直接补偿，间接补偿，部分补偿，第三国补偿（也叫三角补偿）。

(3) 国际加工装配贸易。国际加工装配贸易是集国际投资和国际贸易于一体的国际直接投资形式。由于它不需要东道国的投资，并可利用现有的厂房、土地、劳动力等资源 and 生产能力，达到引进先进技术和利用外国投资的目的，因此特别适合于缺少外汇，技术相对落后的发展中国家和地区。它包括三种形式：来料加工，来样生产，来件装配。

1.1.4 国际投资的作用

国际投资开始于 19 世纪末 20 世纪初。到二战后，国际投资有了新的发展，出现了各种形式的相互投资和多边投资，形成国际投资方式多样化。这种纵横交错和形式多样的国际投资，在国际经济中起着巨大作用。

1. 推动世界经济发展，为生产力的蓬勃发展开辟了广阔的途径 国际投资，使生产和资本集中，有助于加速国际资本流动，开展国际竞争，冲破民族闭关自守状态，推动各国改革开放，激起世界新技术革命，促进世界经济一体化。国际投资的广泛发展，能促使世界各国合理利用资源，加速生产要素优化组合，发展信息工业、高科技工业，并把高科技研究成果转化为生产力，推动生产力发展。随着生产力发展，国际竞争不断加剧，一些发达国家的资本过剩，通过国际投资不仅在一些发达国家之间进行资本、技术相互渗透，而且向世界各国包括广大的发展中国家进行输出和渗透。由于各国的资本、技术同外国的资本、技术甚至原料、劳动力、销售市场有机的结合起来，相互取长补短，从而缩小了各国在技术水平上的差距，加强经济技术协作与交流，开发和运用新技术，获得了最新技术和工艺。在国际竞争中，投资推动世界经济发展，为生产力的蓬勃发展开辟了广阔的途径。

2. 促进生产国际化，为世界金融市场发展提供了必要条件 国际投资的广泛发展，必然回避国际竞争，国际竞争又会加速生产国际化的进程。在当今国际

竞争中，生产国际化日趋发展。美国一向是汽车生产王国，而日本现在已迎头赶上并超过了美国。目前美国每生产一辆汽车需要 31 个小时，而日本只要 11 个小时。汽车市场出现了全球饱和状态，界汽车工业约有 30 家出现兼并、收购和参股。随着国际投资的发展，资本和生产的国际化，推动了国际金融市场的巨大发展，并为国际投资提供了重要的资金来源。因此，国际投资能促进生产国际化，为世界金融市场的发展提供必要条件。

3. 促进国际产业结构的调整，加速新技术革命进程 随着世界各国生产力的发展，国际竞争不断加剧，国际投资对产业结构的调整和新技术起着十分重要的作用。当前发达国家和发展中国家都处在产业结构调整 and 新技术革命的浪潮中，生产和劳动力也在全球重新分配过程中，世界各国或地区都处在国际竞争中。日本在钢铁和汽车工业上超过美国，西班牙和巴西在造船业已超过日本。其中，很重要的方法是运用国际投资调整产业结构，推动新技术革命。英国和前联邦德国本来在经济规模、工业结构上基本相同，自 20 世纪 70 年代起，前联邦德国运用国际投资调整产业结构，实行择优发展工业，集中力量发展计算机和电子等新兴工业，从而在工业品的竞争力上远远超过英国。因此，国际投资能促进各国产业调整，有利于发展电子技术、生物工程、替代能源、海底资源，智能机器人等新兴工业，加速新技术革命进程。

4. 促进发展中国家经济发展，为开拓第三世界的广阔市场提供有利条件 随着国际投资的发展，投资方（发达国家）和接受方（发展中国家）的投资关系发生了变化，掠夺与被掠夺、奴役与被奴役关系向平等互利、共同发展和伙伴关系发展。由于发展中国家摆脱了帝国主义的奴役和剥削，从殖民地半殖民地的状态下获得解放，在政治上独立，经济上自立，从而能自主的利用外资和引进技术。从世界经济发展和发达国家经济利益来看，只有发展中国家经济得到发展，才能为发达国家提供广阔市场，为发达国家的产品找到广阔的出路。为此，西方发达国家对发展中国家的投资在政策措施上有些转变，一些发达国家鼓励本国私人资本向发展中国家投资，保护投资者在发展中国家的投资权益，提供对外投资的保险便利，提供对外投资贷款。同时，发展中国家虽然摆脱了帝国主义殖民主义的侵略，争取了政治上的独立，但长期形成的殖民地经济结构和落后的经济状态，在短期内还不能根本改变。因此，国际投资能促进发展中国家经济发展，为开辟第三世界的广阔市场提供有利条件。

1.1.5 国际投资的发展现状

随着生产国际化的进一步拓展和深化，世界经济正处于一个重要的转折时期，国际投资已成为世界经济中最重要的因素，并将对世界经济的发展，起着举足轻重的作用。在这个转折时期，国际资本流动的格局也发生了新的变化，总的说来已呈现于 20 世纪 70 年代以前不同的“倒流”、“对流”和“东移”的

特点，体现为下列几点：

(1) 海外直接投资加速增长。由于企业生产经营国际化的发展，跨国公司，跨国银行在全球的活动不断拓展，以及西方国家汇率利息股价的大幅度波动，大大促进了国际资本的移动，在世界范围内海外直接投资正加速增长，世界直接投资增长率从 1984 年的 1.5% 上升到 1987 年的 26.1%。1987~1992 年，全球国际直接投资年平均流入额为 1735 亿美元，随后几年持续增加，1993~1997 年分别达到 2194 亿美元、2353 亿美元、3289 亿美元、3590 亿美元和 4640 亿美元。根据联合国贸发会议《1999 年世界投资报告》，1998 年国际直接投资的流入额达 6440 亿美元，流出额达 6490 亿美元，分别比上一年增加了 38.7% 和 36.6%。

(2) 国际投资格局的变化。自 20 世纪 70 年代开始到 20 世纪 80 年代以后，国际投资的重心已逐步从发展中国家转向发达国家，发达国家之间国际直接投资相互渗透，相互对流，形成当前国际资本流动的主流和基本趋向，发展中国家吸收资本主义世界的直接投资总额的比重日趋下降。但国际直接投资流入发展中国家和地区的潜力还很大，特别是 20 世纪 80 年代债务危机后，大多数发展中国家对外政策进行了重大调整，为吸收外国直接投资普遍采取了外资优惠政策，外国投资很可能成为未来发展中国家资本流入的主要部分。

(3) 国际投资主体结构和各国投资地位的变化。国际直接投资市场的主角和海外投资的主要输出国，仍集中在少数发达国家，英国、美国、德国、日本、荷兰、瑞士等国家在国际直接投资中，具有举足轻重的地位。20 世纪 80 年代，在国际投资的主体结构上已开始了新的变化，长期以来美国是历史上最大的投资国、债权国，但由于财政赤字和外贸逆差，于 1985 年已沦为世界最大的债务国。美国的投资地位，有相对下降的趋势。日本，德国等国的国际直接投资在全部国际投资中的比重，却呈现不断上升的趋势。日本由于其经济持续增长和巨额贸易顺差，后来居上，已有取代美国而成为世界最大债权国和资金供应国之势。

(4) 投资产业呈现明显的倾斜。当前国际直接投资在产业格局上偏重于制造业与服务业。发达国家占有优势的高科技产业、制造业、电子业、金融保险业、房地产贸易等服务业已成为国际直接投资的热门。

(5) 当前国际投资的另一特点是一些发展中国家，特别是新兴工业化国家和地区，如新加坡、韩国、泰国、中国的台湾和香港地区以及其他一些工业化程度较高的国家，如巴西、阿根廷、印度等，纷纷跻身于海外投资者行列，投资数额迅速增长。阿拉伯海湾石油国家海外投资已开始回升。国际资本流动已由过去少数发达国家对经济落后的发展中国家的单向投资，逐渐转变为双向、“逆向”投资，形成所谓“倒流”的新的多元格局。

(6) 亚太地区已成为国际投资的热点。亚洲、太平洋沿岸诸国和地区，科

学技术发达，经济最活跃，增长最强劲，拥有优越的经济实力，国际投资活动格外活跃，已成为当代投资的热点。20 世纪 80 年代以来，美日对欧洲投资萎缩，但对亚太地区的投资则迅速增长。美国不少跨国公司正积极在亚洲地区实行新的投资计划。韩国、新加坡、以及中国的香港、台湾在本地区的海外投资中越来越显示其重要性和较优势的竞争力。

1.2 国际投资环境

1.2.1 投资环境的概念与分类

投资环境是作为保证实现投资目标的外部条件对于投资的流动性而提出的。投资总要落实到一定的区域，若投资不能在区域间相互转移，就不会存在投资环境问题。在较低级的生产方式条件下，技术、通信和交通条件都比较落后，影响了投资在区域间大规模移动。随着生产方式不断变革，技术、通信和交通条件的飞速发展，大大便利了投资者寻找最有利的投资场所，导致了资本的大规模远距离流动。由于同一投资可以在不同地域内取得各不相同的经济效益，投资环境就成为获取投资效益的外部因素而变得日益重要，对投资环境的研究也日益得到社会的重视。投资在不同的区域间流动，既包括在一国范围内的不同区域间流动，也包括在不同国家和地区间的区域流动。即使在封闭型经济中，国家之间的外来投资被隔绝，但国内区域性经济的存在使国内投资投向不同的区域也会产生不同的经济效益，这也导致国内投资在不同区域之间的流动，形成了国内不同区域的投资环境。在开放型经济中，国家之间不同的自然地理、政治、经济和社会条件，更是形成了各具特色的投资环境。因此，不论是封闭型经济或是开放型经济，都客观地存在着不同的投资环境。

投资环境作为实现投资目标的一项重要内容，最初主要表现为投资区域范围内的自然地理环境和基础设施等基本物质条件。各国为了加速推进经济发展，相继采取了鼓励投资的政策，除了提供基本物质条件之外，还在经济，立法，制度，服务等方面不断创造各种优惠条件，以吸引各种投资。这就为投资者提供了更多的选择机会，也迫使接受投资的国家 and 地区相互竞争，从更多的方面注意改善投资外部条件，创造最优投资环境。于是，投资环境的外延就从最初的自然地理环境和基础设施等基本物质条件，扩展到社会的政治、经济、市场、文化、办事效率等其他方面，而且后者的重要性呈不断上升趋势。

综上所述，投资环境是指在投资的一定区域内对投资所要达到的目标产生有利或不利影响的外部条件。它包括对投资具有影响的区域范围内的社会政治、经济、法律、文化、自然地理、基础设施、服务等条件的综合。投资环境具有以下作用：

- (1) 对投资的吸纳作用。投资者总是希望把资金投向最有利的地点。其他

条件相同的情况下，投资环境优越则可增加投资产出，投资环境低劣则可降低投资产出。所以一般情况下投资总是流向环境优越的区域，优化投资环境也就成为吸纳投资的重要手段。

(2) 节省投资成本的作用。投资环境好的地区具有的许多优惠条件，办事顺利，可以降低投资成本。投资环境差则不仅较少优惠或没有优惠，甚至产生许多限制，办事效率低下，会增加投资成本。

(3) 对投资与经济的推进作用。良好的投资环境可以加快投资项目的建设进度，缩短项目建设周期，提前投入使用，提高投资经济效益。投资效益的增长又加强了该地区经济发展的物质技术基础，对于推动经济的快速增长起着十分重要的作用。相反，低劣的投资环境则会延缓社会经济的进一步发展。

投资环境所产生的上述作用，促使越来越多的投资短缺国家和地区争相改善投资环境，以期吸收更多的投资来发展本国或本地区的经济。

1.2.2 投资环境的特点

1. 投资环境具有系统性 投资环境是由多种环境因素构成的综合系统。其质量的优劣取决于各个环境因素综合作用的结果。环境因素可以按不同层次进行分类，高层次的环境因素包含了若干个低层次的环境因素，组成了一个小系统。如：整个环境综合系统包括了社会政治、经济、法律、文化、自然地理、基础设施、社会服务等环境因素，这些环境因素又各自包括了若干个低层次的因素。如：社会政治环境因素包括了政治稳定性、政治制度、对外政策、战争风险等若干个因素，构成了一个小系统。这些小系统共处于一个大系统中，共同影响着大系统的变化。当然，某个小系统在各个小系统中的影响力增强，这种影响就会通过大系统有倾向地表现出来。

2. 投资环境具有区域性 区域经济的存在是生态投资环境区域性特点的基础。区域经济是社会劳动分工的空间表现，它是随着科学技术进步和社会劳动生产力的发展而发展起来的。由于各地区发展生产的有利条件不同，逐渐形成了具有不同主导产业的区域经济。这里，自然地理条件的差异是产生区域经济的自然基础，原有的经济发展水平，经济管理体制，各种经济发展政策，劳动力素质等是区域经济发展的社会基础；各地区生产成本和市场的比较优劣是区域经济发展的经济前提。总之区域经济具体表现为地区经济间的各种差异。在不同的区域中进行投资，其投资环境也必然体现出该区域的特点。我国的经济特区，沿海开放城市与广大内陆地区，其投资环境带有不同区域的明显特点。

就世界范围来看，经济区域的划分可以超出国家的范围。如不少经济学者把亚洲太平洋地区划为一个经济区，在西欧共同体范围内划为一个经济区，把独联体和东欧国家也作为一个经济区看待。但这种国际范围的地区经济与一国范围的地区经济在划分依据上存在很大差异性，两者不能直接地予以比较。

3. 投资环境具有变动性 如前所述, 投资环境的优劣是环境系统内各种因素综合作用的结果。而在经济运行过程中, 各种环境因素在不断发生变化。从而使投资环境也不断发生变化。投资环境可以因这种变化而变得更好, 也可以向差的方面转化。如基础设施的改善, 对外商投资优惠政策的颁布, 外商投资项目审批手续的简化等, 可以使投资环境变得更好, 但如外资在某一地区过多涌入, 有的基础设施就会显得不足, 项目布局过密, 破坏了生态环境, 又会使投资环境发生恶化。投资环境的变动性说明改善投资环境是一项永久性工作。在实践中, 应经常注意寻找投资环境中存在的不良因素, 及时予以解决, 使投资环境不断向好的方面转化。

1.2.3 国际投资环境的概念和分类

国际投资环境是指决定和影响国际投资的各种政治因素、自然因素、经济因素和社会因素相互依赖、相互完善、相互制约所形成的矛盾统一体。

我们可以从不同的角度对国际投资环境进行分类。

(1) 按照投资环境因素作用范围的大小, 可以分为宏观投资环境和微观投资环境。宏观投资环境是指影响总体投资行为的要素系统, 通常表示一国总的投资环境, 用以从一般条件上考察在该国投资的有利程度。如一国的政治制度及稳定性, 经济的发展水平, 经济政策及对外资的态度, 法制的健全程度, 行政机构的办事效率, 消费水平, 该国居民的文化素质和传统观念等等。微观投资环境是指影响具体投资项目的环境状况, 也就是具体项目所选择的建设地点及其周围的投资环境, 用以从具体条件上考察投资项目在该地投资的有利程度。如投资地点及周围的经济水平, 地方性政策的取向, 当地居民的素质, 风俗习惯以及对外资的态度, 当地的交通和通信等基础设施的情况, 产业技术水平, 当地劳动力素质, 等等。一国的宏观投资环境良好, 不能保证微观投资环境都良好, 对某些项目可能存在不利条件。相反, 宏观投资环境不良, 不等于微观投资环境都不好, 对有些项目却是有利可图的。如政府规定对某些项目产品不得内销, 这从总体说不利于投资者占领国内市场, 但对外销取向的投资项目却是有利的。再如政府规定限制外资进入服务部门, 这在客观上限制了外资投资取向的自由度, 但对投资取向于制造业的项目却并无妨碍。总之对投资环境作宏观与微观的区分, 有利于解决一般性与特殊性的矛盾。在选择投资地点时, 既要注意一般的投资环境, 更要重视特殊的投资环境。

(2) 按投资环境因素的不同性质, 投资环境可以分为硬环境和软环境。硬环境是指投资环境的硬件方面即物质条件, 主要是指自然地理环境, 基础设施等。软环境是指投资环境的软件方面, 即非物质条件, 主要包括政治环境, 经济环境, 法律环境, 文化环境等。一般而言, 改善投资硬环境需要消耗较多的财力和物力, 如交通网络、通信设施等公共工程的建设都要花费大量投资, 但只要下

决心认真去搞，建设硬环境还是比较容易见效的。相比之下，投资软环境建设并不那么容易，虽然不需要花费大量资金，但一国的政治状况，经济政策，法制完备性和文化素养等却不是一朝一夕就能见效的，有些需要付出相当大的努力才能实现。由于硬环境见效快，不少国家在最初总是首先注意硬环境的建设，但到后来才发现软环境的建设乃是一项更为艰巨的任务。我国改革开放以来的历史也证明了这一点。软环境和硬环境的划分，将投资环境因素按物质条件和非物质条件区分开来，有利于受资地区和国家根据投资环境的软、硬区别，采取针对性措施，即用物质和非物质手段去建设投资环境。这种区分实用性较强，较多地为一般人所接受。

(3) 按照环境因素不同的内容，投资环境可以分为社会经济环境，物质技术环境，自然地理和资源环境三类。社会经济环境又可分为社会政治环境和经济环境两部分。社会政治环境包括社会政治制度及稳定性，社会结构，意识形态，风俗习惯等要素；经济环境包括经济结构，发展水平，经济体制，生产要素供应，吸收外资的条件和情况等要素。物质技术环境，主要包括交通运输和通信设施，煤、电、气、水的供应情况，福利设施等要素。自然地理和资源环境包括地理位置、地质、水文、气候、资源状况等要素。这种分类方法，实际上是在前述分类的基础上将硬环境再一分为二：一是属于可以通过人力加以改变的物质条件，另一类则是人力无法加以改变的物质条件。物质技术环境是可以变化的，而自然地理和资源环境是无法变化的。所以，对投资硬环境的建设主要应注重于物质技术环境的改善。

投资环境的分类方法还有一些，如有的把投资环境分为物质环境和人际环境。也有的把投资环境分为投资气候，基础设施和自然环境，社会经济建设等三类。这些分类方法与前述的几种分类方法并无较大差异，这里不予赘述。

1.2.4 国际投资环境要素分析

投资环境是由多种环境要素组成的综合系统，要对其质量的优劣进行评价，就必须先将构成环境结合系统要素加以分解，弄清该系统的全部结构和内容，再根据各要素作用力度的大小，采用一定的方法，对环境的优劣作出综合评价。

构成投资环境的要素众多，按照其层次的高低和作用的大小可以不断的细分。一般而言，投资环境要素可以分为两到三个层次。第一个层次大致可以概括为七大环境要素，即：社会政治，法律，经济，文化，自然地理，基础设施，社会服务等方面，这七大要素在第二个层次上再进行细分，各自形成一个子系统。以下对这七大环境要素进行进一步分析。

1. 社会政治环境 该环境要素第二个层次上划分所包含的内容主要有四个方面：政治稳定性、政策连续性、对外政策和战争风险，其中最主要的是政策具

有连续性，如果政策改变就容易导致政治上的不安定因素。战争风险因素一般说来构成的因素比较单一，且多数局限于世界的局部地区，总起来看，发生的概率毕竟较小。政治稳定性主要看一个国家的政权是否稳定，这是至关重要的。政权的非正常更迭必然导致政策的改变，这给投资者带来的损害是最大的。如外国国有化就可能致外来投资者的资产被冻结和没收，这是投资者首先需要了解的最重要因素。其次要看社会治安是否良好，优良的治安环境会对投资企业的正常经营带来方便。在对外政策方面主要是看对外资的态度如何，是积极地吸引外资，还是有所限制或是完全拒绝。这些都直接影响投资者的兴趣。政策是否连续有两种情况，一种是由于政权变更而引起政策突变。这属于政治稳定性的范畴，另一种是政权稳定但政策改变，这种情况会较多地产生不安定因素。同时还表现为政治决策者不成熟，这些都会使投资者兴趣下降。在实际工作中，由于事物的发展变化，需要政策在原有基础上作进一步深入地改进，这是事物发展的必然现象，体现了政策的连续性而不是政策多变，两者要区分清楚。

2. 法律环境 一个国家或地区法律环境状况主要通过三个方面来考察，即：法律完整性、法律稳定性和执法机构的公正性。法律完整性主要看有关的法规是否健全，如金融、审计、经营、进出口贸易、投资专利等法规的全面性、完整性和配套性。法规不健全会给投资者带来较高的风险。法规稳定与否对投资影响也较大。一般而言，法规是否稳定与政治稳定性有关，政治稳定有助于法规稳定，而法规稳定则促进政治稳定，两者相辅相成。但当一个非法制国家向法制国家转轨的过程中，会较多出现法规的变更和增加，这是难以避免的正常现象，是法制不断趋于稳定的表现。但是，即使一个国家的法制是稳定的，法律也是完备的，如果执法机构不公正，前两个因素就等于无用。法律是要靠人去执行的，如果法律完备而不能彻底进行，就表现为法制不健全，投资者就会产生不安全感。因此，执法机构的公正性是十分重要的。

3. 经济环境 此要素所包含的范围很广，在第二个层次上可以分为宏观经济环境，市场环境，财务环境，技术与管理水平，生产要素供应等五个次一级环境因素，在此基础上，又在第三个层次上作更细的划分。宏观经济环境是指一个国家或地区（如香港、台湾等地区）的总体经济环境，可以按五个方面来予以表现。国民经济发展状况可以根据国民生产总值，国民收入总额以及这两个指标的人均值和增长速度来进行定量分析。为了考察对外经济交流情况可以用进出口贸易总额和外汇储备两个指标，以上两个指标都采用定量方法进行分析。其他可采用一些定性指标，如产业结构，科技水平，就业结构等。经济政策主要包括根据国民经济发展规划而制定的产业政策，消费政策，财政政策，金融政策和对外开放政策。在对外开放政策中主要考虑对外资的各种鼓励和优惠政策。经济管理体制主要是看国家对经济的管理体制，如计划管理与市场机制的双重划分和在各

管理体制中的具体体现，国家的产业组织管理体制，商品流通管理体制，金融管理体制，财税管理体制，工商管理体制，对外经贸管理体制，物资管理体制等等。具体要看这些管理体制是否有利于外来投资顺利运行和增值，实现投资目的。通货膨胀情况是要通过数量指标来说明物价上涨幅度，一般情况下，轻微的物价上涨有利于刺激购买，增加盈利，而过度的物价上涨则易导致投资形成的固定资产价值发生贬值，是投资者所不愿碰到的。对外债务状况反映了一国利用国外间接投资的数额和偿债能力，如果所借外债规模超过了偿债警戒线，则会由于债务危机而引发国内经济混乱。所以对外债务规模必须控制在适当的幅度内。

市场环境可以在第三个层次上分为市场规模，分销网点和市场限制三个因素。市场规模主要是对产品内销的投资项目具有吸引力，市场规模越大，越有利于产品的销售。分销网点的多少也与产品内销项目关系甚大，分销网点多则有助于产品销售，网点少则无助于销售。国家对市场有否限制，限制多大，这是投资者极为关心的问题，来投资者大多是为了寻求市场的扩大，如对市场加以过度的限制，必然影响投资者兴趣。我国不少地区为了保护本地产品的销售，往往实行市场封锁，这实际上是将统一市场实行分割，限制了外来产品的进入，相应地缩小了外来投资的国内市场。可见，市场的开放程度实际上是和市场规模联系在一起的。

财务环境是指投资项目在实施及以后的经营过程中所遇到的有关资金、成本、利润及税收等有关方面的规定和财务资金运转的条件，具体分为当地资金筹措的可能性、投资成本、资本与利润外调的限制、汇率、税率和经营成本六个方面。外来投资者为了减少投资风险，一般希望能在当地筹措一部分乃至大部分投资资金，如果当地具备一定的资金条件，则允许投资者在当地筹资有利于吸引外资。投资者这样做的目的是为了避开政治风险和经营失败。如果一国内政治环境是稳定的，经济环境也有利于外资的正当投资并有利可图，则允许在当地筹资也未偿不可。但受资国或地区一般都是因缺乏资金才鼓励外资进入的，并不可能无限制地允许从当地筹资，这是一个需要适当予以解决的矛盾。一般的办法是在投资企业的注册资金中规定一个自有资金的比例，这种比例应视当地的经济水平而及时进行调整。投资成本和经营成本直接影响到投资企业的财务状况，受资国如能提供各种优惠和服务，则能降低各类成本，提高项目盈利水平，更多地吸引投资者。资本与利润外调涉及到投资者能否自由转移资本及所获利润的问题。从受资国一方来看，总希望资本和盈利能在当地扩大再投资，但投资者不一定如此想法。要汇出利润，涉及到外汇来源问题。受资国应积极创造条件尽量使投资者满足。除了允许开展外汇调剂以外，还应提供优惠条件，鼓励在当地扩大投资。对于非先进技术型企业 and 未完成出口创汇任务的企业，则可采取适当限制措施，对他们的外汇平衡问题给予解决。汇率的变动趋势也会影响到外资的进入。

如当地货币对外汇价在一个长时期内呈上升趋势，有利于外资增值，易于吸引其进入。相反，如对外汇价呈下降趋势，则会造成外资损失，不易吸引投资者。但是，对外汇价上升不利于当地产品出口，这是一个矛盾，决策者应当权衡利弊，保持汇价的相对稳定。当地税收部门对外来投资征收何种税收，税率有无优惠，这与投资者兴趣关系甚大，一般的受资国都制定了有关的税收优惠政策，这就引起了各受资国优惠政策的竞争，以努力吸引投资者。

技术与管理水平是构成经济环境的重要组成部分，它标志着当地生产力质量的高低，对于增加投资产业有重要影响。具体从三方面体现出来，一是劳动力文化素质与技术熟练程度，二是管理人员的经营管理水平，三是当地协作配套能力。这三个条件越好，越有利于资本的引进，特别是一些高技术产品项目把技术与管理水平作为一个极重要的投资环境因素。

生产要素的供应主要是劳动力和生产资料两个方面，劳动力的供应不仅是指数量，更重要的是指劳动力结构，包括年龄结构，性别结构，知识结构等。生产资料供应主要是指投资项目所需的生产资料的供应。这两大生产要素能否满足需求，是投资项目能否正常运行的重要前提，对投资者当属十分重要。

以上是经济环境要素进一步划分为五大环境因素后又从第三个层次上所作的分析。其中除了宏观经济环境因素外，其余四个因素基本上是指投资项目的微观经济环境，合在一起则构成了经济环境子系统。

4. 文化环境 投资者在某一地点投资必然要与当地居民发生联系，两者在文化习惯上的不一致也会影响到投资项目的经济效益，甚至可能产生失败。这里主要包括两个方面，首先是当地居民的风俗习惯与价值观念能否与投资者的习惯与观念相融合。如宗教信仰、生活方式、人际交往、对事物的看法等。其次是当地对外资的态度：是欢迎、怀疑、还是反对。双方文化习惯的差异越大，对投资者越不利。曾有一个时期，国际投资者往往把投资注意力集中在生产要素成本低的发展中国家和地区，经过一段时期的比较与实践后，现在有不少投资者喜欢选择经济发达国家和地区作为投资地点，这除了发达国家与地区的劳动生产力较高以外，与文化习惯近乎一致有着重要的关系。

5. 自然地理环境 这是一个在短期内难以改变的环境要素。项目投资的地理位置是否优越，关系到项目地点与市场的距离，资源供应的便利等方面，这对于降低经营成本有着重要意义。气候条件的好坏将会影响到生产的顺利进行，投资者总是愿意选择气候较好的地区作为投资地点。有些特殊产品的项目则还需选择具有特定气候条件的地区进行投资。当地的人口状况关系到项目劳动力的供应和未来产品的销售，适当的人口结构会对投资者产生兴趣。较高的劳动生产率有时往往和优越的自然地理环境联系在一起，这一点在农业中表现最为明显，在同样条件下耕种南方的土地一般比耕种北方的土地劳动生产率要高，选择良好的自然

地理环境是投资者的普遍愿望。

6. 基础设施 这是构成投资物质技术环境的一个极其重要的方面，主要包括能源、交通、邮电通信三个方面。能源设施包括煤、电、水、气、燃料等的供应设施；交通设施包括水、路、空三个方面的交通运输条件；邮电通信设施是指邮政、电报、电话、电传、卫星等方面的通信服务设施。基础设施的好坏对投资者具有很大的作用，因为这些服务设施对投资项目的顺利运行关系很大。良好的基础设施有利于提高工作效率，降低成本，增加项目产出和盈利。落后的基础设施则有与此相反的结果。不断的改善基础设施可以吸引更多的外资，这是受资国和地区需要十分重视的环节。

7. 社会服务环境 能否向外来投资提供最佳服务，对投资者的投资决策具有重大作用。这是一项看似简单而实际上相当困难的工作，行政机构办事效率和金融服务质量往往缘于传统习惯而难以改变，要提高这两方面的服务质量需要花大力气实行变革。只有实实在在的提高办事效率，改善服务质量，才能吸引外来投资。从另一个角度看，吸引外资实际也是对我们现有体制实行改革的一个促进，这是生产力发展推动上层建筑相应变革的客观要求，符合社会发展的规律。对外来投资者提供良好的生活与居住条件和医疗卫生条件会使投资者得到物质生活和精神生活的满足，无疑对他们前来投资具有吸引力。一地的商业是否繁荣，除了关系到产品销售的难易以外，也对投资者的生活提供了必要的条件，有助于社会服务环境的改善。

以上对投资环境的七大要素所作的分析，包括了构成投资环境综合系统的各方面因素。这些环境因素的影响与作用各不相同。投资环境的优劣是由他们共同作用的结果。当然，某种环境要素的重要性提高，总体投资环境会显示出某种倾向性结果。

在投资环境要素的分类中，社会政治环境、法律环境和经济环境中宏观经济环境，这三方面构成了宏观投资环境，主要用以评价一国或一地区的总体投资环境。其余部分构成了微观投资环境，主要用于考查某一项目的具体投资环境。对于外国资本来说，投资环境的评价包括宏观环境和微观环境。对于国内的地区间投资来说，投资环境的评价主要考虑微观环境，因为国内投资者对于宏观环境没有选择的余地。

1.2.5 国际投资环境的评价方法

1. 基本评价方法 对一国或一地的投资环境作出正确的评价，有利于投资者对投资取向做出正确的抉择。由于投资环境是一个复杂的综合系统，要做出准确的评价具有相当的难度。迄今为止，对投资环境的评价还没有形成一种规范的模式，现存的各种方法都有各自的特点和不足。如何使投资环境的评价进一步科学化，这是实践发展的迫切需要，也是经济工作者面临的一项迫切任务。

对投资环境的评价要达到什么样的目标，这是需要明确的首要问题。从实际情况看，投资流动是为了寻求其最佳的增值机会。投资环境的评价应能起到两方面的作用：一方面是指导受资国提高投资环境质量；另一方面是引导投资流向最佳位置。这就需要提高投资环境的评价质量，使其符合投资者的要求，进一步推进投资环境的改善，从而吸引更多的外来投资。

要提高投资环境评价的科学性，应当有效地选择评价所采用的基本分析方法，从目前来看，对投资环境所采用的基本分析方法有以下几种：

(1) 定性分析方法。因为投资环境本身是一个定性问题，难以用数量来表示，各个环境要素的分析一般也偏重于定性方面。如对社会政治环境和法律环境等要素的评价都要求对具体的资料做详细深入的分析研究，然后再做出是否有利的判断。有些方面虽然也存在一些数量指标，但这些指标只是为进一步定性研究所提供的参考性数据，而整个分析过程和结论都是采用定性分析的方法所做出的。这种评价方法一般都是在实际工作中最初开始对投资环境进行评价时使用，也适用于对一些内容比较简单的投资环境的评价。由于评价结果是定性的说明，只能对投资环境做出一般性的评价，难以提高评价的准确度。在对两种类似的投资环境进行比较时，定性分析就难以明确地区的优劣。

(2) 定量分析方法。这是鉴于定性分析方法的缺陷而提出来的。因为，定性分析难以把握住系统的逻辑性。构成环境系统的各种因素具有纵向和横向的逻辑联系，定性分析只是对各种因素进行并行的罗列，难以描绘出系统的逻辑性。② 定性分析难以建立比较的基础。在两种投资环境进行比较时，仅凭定性分析就难以明确区分出哪种投资环境更好一些，无法进行比较。③ 定性分析难以得出综合性评价结论。如在对某地的投资环境评价过程中，某些投资环境要素显示很好，而另一些环境要素却显示较差，这种情况下光靠定性分析就难以对投资环境做出综合性的评价结论。由于存在这些不足，对投资环境的定量分析得到了越来越多的重视。通过定量分析所得到的投资环境评价结论具有定性分析所没有的系统性、可比性、综合性的特点。定量分析的方法是先按照环境要素的不同类型和层次，列出一个投资环境系统图。再根据不同层次的环境要素及其重要性分别确定各因数的权数。权数可以用一定的系数表示，然后根据最低层次的环境因素的权数或评分标准来计算出上一层环境因素的得分。这样层层计算，最后得到整个投资环境系统的量化评价结论。

(3) 定性分析与定量分析相结合的方法。尽管定量分析具有许多优点，但光靠定量分析难以对某些重要因素做深入的质的研究和说明。实际上，定量分析也并非完全取自原始数量指标来进行分析计算，而是将许多定性因素加以量化后再进行分析计算。这里存在两个问题，一是对定性过程加以量化是一个人为过程，必然带有人的主观判断，不少定性指标转化为定量指标后难以正确地反映原