

国际投资思考题(之四)参考答案

李建军

1. 国际间接投资的主要方式有哪几种?

国际间接投资方式主要有两种:国际证券投资和国际中长期信贷。

国际证券投资是投资者在国际证券市场上购买股票、债券等金融资产的行为。国际股票包括普通股和优先股,普通股的收益不固定,投资者持有普通股就拥有表决权;优先股的收益固定,但持有优先股的投资者无表决权,只有资产优先清偿权、优先配股权和优先分红权。国际债券一般分为外国债券和欧洲债券两种。外国债券的发行面额货币是东道国的货币,欧洲债券的发行面额货币是东道国以外的第三国货币。国际债券的风险小,收益较低。

国际中长期信贷是指一年期以上的贷款。跨国银行一般通过发放中长期信贷方式来参与国际投资。其中最重要的方式是银团贷款。银团贷款是由多家银行组成银团,联合对某一项目贷款。银团贷款的期限较长、利率较低、数额较大,且有具体的项目。

2. 国际间接投资理论的影响如何?

本世纪 60~70 年代产生的“两缺口”理论、债务周期理论是国际间接投资理论的代表,对发展中国家利用外资产生了深远的影响。

(1)“两缺口”理论及其影响。1966 年美国经济学家钱纳里(H. B. Chenery)与斯特劳特(A. M. Strout)创立了著名的“两缺口”理论。该理论认为,宏观经济中存在两缺口,即投资大于储蓄的储蓄缺口和进口大于出口的外汇缺口。引进外资可以调节两缺口。直接投资和外债流入增加了国内外汇收入,弥补了外汇缺口,同时,增加了国内投资,不需增加国内储蓄。“两缺口”理论揭示了发展中国家实行经济改革,扩大开放的重要意义,为制定宏观经济政策提供了理论依据。“两缺口”理论从全新的角度认识宏观经济,为发展经济学做出了贡献。

(2)债务周期理论是西方学者费舍尔(S. Fischer)与福兰克尔(J. Frenkel)于 1972 年创立的。它认为,一国的债权债务国地位一般经历 5 个阶段,在每阶段上国内储蓄、国际贸易、资本流动和对外债务都有不同的特点。在不成熟债务国阶段,国内储蓄不足,国际贸易呈逆差,资本净流入,对外债务余额上升;在成熟债务国阶段,国内储蓄不足以弥补投资和偿债需

开发区招商引资还要注重公共关系,建立“人际网络”。天津经济技术开发区在招商引资的过程中,重视发展与国内经济主管部门及经济实体的关系,加强与天津市工业委局、中央有关部委、国外驻京津的律师事务所、代表处、咨询机构、驻华使馆及其他有考察团组和项目信息的单位联络,并与部分单位建立了较密切的关系,为天津开发区及时收集各种项目信息,掌握项目动态,加快项目审批奠定了较好的基础。

(作者单位:上海大学国际商学院)

求,国际贸易实现收支平衡,资本净流入,利息净流出,对外债务余额上升速度减缓;在债务减少国阶段,储蓄能够满足投资和偿债需求,国际贸易盈余,资本净流出,利息净流出,对外债务余额下降;在不成熟债权国阶段,储蓄增长较快,能够满足投资和偿债需求,国际贸易顺差减少,资本净流出减缓,利息净流入,对外债权增加;在成熟债权国阶段,国内储蓄充足,国际贸易逆差,资本流动均衡,利息净流入,对外债权稳定。债务周期理论从动态角度分析了一国国际借贷地位周期变化的规律,为发展中国家制定宏观经济政策提供了有价值的理论依据。该理论论证了国际收支两大项目之间相互制约、相互依存的关系,认为利用外资可以促进国际贸易,为发展中国家所广泛接受。

3. 对外投资对投资国的经济发展有何影响?

许多国家的政府鼓励本国企业对外投资,对外投资对投资国经济发展有多方面的积极影响。

(1)发展对外投资有助于提高投资国的国际地位。本国企业对外投资可以增强技术实力,参与国际市场竞争又有助于增强经济实力。技术经济实力的提高,必然会使本国的国际地位提高。(2)对外投资可以扩大投资国的出口贸易规模,促进经济增长。(3)对外投资有利于优化国内产业结构。(4)对外投资可以改善投资国的国际收支状况,因为当海外企业获得稳定的收益以后,利润汇回有利于投资国的国际收支。

当然,开展对外投资也会带来某些消极影响。如可能造成技术、资金的外流,加剧国内资金短缺;可能导致国内产业“空心化”,国内产品需求过度依赖进口;在短期内,对外投资不利于国际收支平衡。

4. 引进外国投资对东道国经济发展有何影响?

世界大多数国家都采取开放经济战略,积极引进外资,发展本国经济。引进外国投资对东道国经济发展的积极影响主要体现在以下几方面:

(1)引进外国投资有助于促进东道国资本形成和经济增长。外资可以弥补国内资金不足,外资企业创造的利税可以直接或间接地转化为本国的资本,从而推动东道国经济增长。(2)引进外国投资有助于促进东道国技术管理现代化。外资企业对当地人员的培训,提高了当地劳动者的技术管理水平,推动东道国技术开发与研究。(3)引进外国投资有助于增加东道国的就业机会。外国投资可以直接创造就业机会,通过促进本地区经济发展,间接推动就业机会增加。

引进外国投资也给东道国经济发展带来一定的消极影响。(1)影响东道国经济的自主性。外国资本集中于某一行业,使该行业的发展目标受到影响;原材料、设备技术、产品出口过分依赖外资,对外贸易的独立性受到影响。(2)外资企业冲击本国产品市场与企业。外资企业产品挤占了东道国产品市场,使原有品牌消失。(3)破坏资源环境,造成污染。外资对东道国资源的开发是一种短期行为,重开发,轻保护,造成生态环境失衡;许多污染性项目给东道国环境造成很严重的影响。(4)外国投资者带来一些消极的价值观念,对东道国社会、文化形成一定的冲击。(5)引进外资从短期看对国际收支有利,但从长远看,不利于国际收支平衡。

(作者单位:大连海事大学)