



21世纪高等院校经济与管理核心课经典系列教材

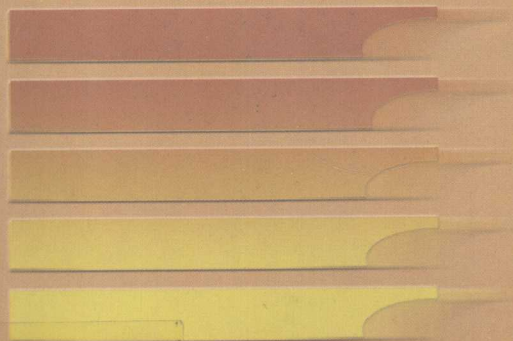
21SHIJI GAODENG YUANXIAO
JINGJI YU GUANLI HEXINKE
JINGDIAN XILIE JIAOCAI



国际投资概论

INTERNATIONAL INVESTMENT

●主 编 冼国明



首都经济贸易大学出版社

F831.6

31



21 世纪高等院校经济与管理核心课经典系列教材

INTERNATIONAL INVESTMENT

国际投资概论

冼国明 主 编



首都经济贸易大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

国际投资概论/冼国明主编. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2004. 8
(21 世纪高等院校经济与管理核心课经典系列教材)

ISBN 7 - 5638 - 0936 - 8

I . 国… II . 冼… III . 对外投资 - 高等学校 - 教材 IV . F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 059508 号

国际投资概论

冼国明 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

E - mail publish @ cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京宏飞印刷厂

开 本 787 毫米 × 980 毫米 1/16

字 数 451 千字

印 张 23.5

版 次 2004 年 8 月第 1 版 第 1 次印刷

印 数 1 ~ 5 000

书 号 ISBN 7 - 5638 - 0936 - 8/F · 524

定 价 30.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

出版总序

中国加入世界贸易组织不仅标志着我国成为当今全球最大、最具代表性的国际经济组织的成员,而且标志着我国在融入经济全球化、参与国际经济竞争方面又迈出了决定性的一步,使我国的改革开放和经济发展自此步入了一个崭新的阶段。

入世是一把双刃剑,机遇与挑战并存。

我们已经看到和将要看到的是,经济领域中的竞争会日趋激烈。

经济领域竞争的实质,是人才的竞争;而人才的培养,有赖于教育,尤其是培养高素质专业人才的高等教育。与严酷的现实相比,我们还缺乏一大批既熟悉现代市场经济运行规律和世贸组织规则,又精通专业知识,适应国际竞争需要的高级管理人才和专业人才。

教育是当代科技生产力发展的基础,是科学技术转化为现实生产力的条件,是培养高素质人才和劳动者的根本途径,也是实现管理思想、管理模式、管理手段现代化的重要因素。

《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》指出:“当今世界,科学技术突飞猛进,知识经济已见端倪,国际竞争日趋激烈。教育在综合国力的形成中处于基础地位,国力的强弱越来越取决于劳动者的素质,取决于各类人才的质量和数量,这对于培养和造就我国 21 世纪的一代新人提出了更加迫切的要求。”

中共中央和国务院的决定为高等教育的改革与发展确定了基本目标和方向。

教材是体现教学内容的知识载体,是进行教学的基本工具,更是培养人才的重要保证。

教材质量直接关系到教育质量,教育质量又直接关系到人才质量。因而,教材质量与人才质量密切相关。

正是由于教材质量在实施科教兴国的发展战略中具有十分重要的作用,我们在策划与组织编写这套教材的过程中倾注了大量的人力、物力和财力。

我们希望奉献给广大教师、学生、读者的是一套经得起专家论证和实践检验的经济与管理专业系列精品教材。

在策划和编写本套教材的过程中,我们贯彻了精品战略的指导思想,使之具有如下特点:

第一,以全面推进素质教育为着眼点,以教育部《普通高等教育教材建设与改革的意见》为指导,面向现代化,面向未来,面向经济全球一体化,充分考虑学科体

系的完备性、系统性和科学性,以适应教学和教材改革的需要,满足培养高素质、创造型、复合型人才的需要,并力求教材在内容质量方面具有体系新、内容新、资料新、方法新的特点。

第二,在广泛调查研究的基础上,通过多所高等院校一批有着丰富教学经验的专家教授论证和推荐,优化选题,优选编者。参加本套教材论证和编写的专家教授分别来自北京大学、清华大学、中国人民大学、中国政法大学、对外经济贸易大学、首都经济贸易大学、东北财经大学、西南财经大学、中南财经政法大学、上海财经大学、武汉大学、北京工商大学、南开大学、天津财经大学、天津商学院、南京大学、华中科技大学、北京科技大学、厦门大学、复旦大学、四川大学、中央财经大学等二十余所国内著名或知名高等院校。

第三,在选择教材内容以及确定知识体系和编写体例时,注意素质教育和创新能力、实践能力的综合培养,为学生在基础理论、专业知识、业务能力以及综合素质的协调发展方面创造条件。在确定选题时,一方面根据教育部的指导性意见收入了各相关学科的专业主干课教材,以利于学生掌握各学科及各专业的基础理论、基本知识;另一方面又在充分学习和借鉴国外经典教材的基础上,编选了部分带有前沿性、创新性的专业教材,以利于中外高等教育在课程设置方面的接轨。

第四,考虑到培养复合型人才的实际需要,本套丛书突破了原有的较为狭隘的专业界限和学科界限,在经济学和管理学两大一级学科的统领下,广纳多个分支学科的基础课、专业基础课、专业主干课教材。这些分支学科和专业包括工商管理、金融学、人力资源管理、物流学、广告学、会计学、市场营销、电子商务等。从纵向上看,各学科、各专业的教材自成体系,完整配套;从横向上看,各学科、各专业的教材体系又是开放式的,相互交叉,学科与专业之间没有明确的界限,以便于各院校、各专业根据自身的培养目标设置课程,交叉选用。

本套丛书自身也是开放式的。我们将根据学科发展的需要、教学改革的需要、专业设置和课程调整的需要,不断加以补充和完善。

本套教材不仅是一大批专家教授多年科研成果的总结和教学实践的总结,而且在编写体例上也有所突破和创新,希望它的问世能够对我国经济与管理人才的培养有所帮助。

出版者

前 言

随着经济全球化的发展,国际投资已成为当今世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素。通过国际投资实现生产要素重新组合与配置,可以提高要素产出率,推动资本输出国与东道国的经济发展。国际投资对于国际分工深化和区域经济一体化,以及促进世界经济发展所发挥的作用,是其他国际经济交往方式所无法替代的。

在国际投资在世界经济活动中的作用日益重要的情况下,研究国际投资的理论和实践对我国更好地利用国际市场来发展本国经济具有很好的指导意义。

本书主要由国际直接投资和国际间接投资两部分组成。国际直接投资部分包括国际直接投资的基本理论、影响国际直接投资决策的因素、国际直接投资企业的类型、国际投资环境评估、国际直接投资管理,以及影响国际直接投资流量和规模的国际规则框架。国际间接投资部分包括国际证券市场、国际证券投资方式、国际证券投资理论以及国际间接投资的风险和监管。

本书注重理论联系实际,系统介绍了与国际投资有关的理论和案例。本书既可以作为高校财经专业国际投资课程的教材,也可对相关人士了解国际投资的理论与实践提供参考。本书力求通过案例分析使理论介绍更加生动和易于理解。本书每章章后附有复习题和思考题,以便读者理解各章的内容。

本书第一章由方友林编写;第二章由郑小洁编写;第三章由李诚邦编写;第四章由张马俊编写;第五章由丁祥生编写;第六章由曾一军编写;第七章由郭宏编写;第八章由莫阳编写;第九章由万志宏编写;第十章由李宏编写;第十一章由郑昭阳编写。本书总体由冼国明教授统纂定稿,对于书中内容的不妥之处恳请广大读者批评指正。

编 者

2004年8月

90	 第二章
85	 第三章
98	 第四章

目 录

第四章

30	 第一节
30	 第二节
201	 第三节
411	 第四节
911	 第四章

第一篇 国际直接投资

第一章 国际投资概述 3

551	第一节 国际投资的基本概念 4
101	第二节 国际投资的产生与发展 10
231	第三节 当代国际投资的特点 14
441	第四节 国际投资对世界经济的影响 19
941	思考题与练习题 24

第二章 国际直接投资理论 25

120	第一节 垄断优势理论 26
101	第二节 产品生命周期理论 33
171	第三节 比较优势理论 37
871	第四节 内部化理论 41
185	第五节 国际生产折衷理论 45
181	第六节 其他直接投资理论 51
	思考题与练习题 57

第三章 国际直接投资决策 59

101	第一节 国际直接投资区位决策 60
-----	-------------------------

第二节 国际直接投资进入方式决策	69
第三节 国际直接投资股权参与模式决策	78
思考题与练习题	89

第四章 国际直接投资企业类型

第一节 国际独资经营企业	92
第二节 国际合资经营企业	98
第三节 国际合作经营	105
第四节 国际直接投资的其他方式	114
思考题与练习题	119

第五章 国际投资环境评估

第一节 国际投资环境概述	122
第二节 国际投资环境及其因素分析	124
第三节 国际投资环境评估原则与方法	135
案例	144
思考题与练习题	146

第六章 国际直接投资管理

第一节 国际投资风险管理	150
第二节 国际直接投资战略管理	161
第三节 国际直接投资技术管理	171
第四节 跨国公司的社会责任管理	178
案例	182
思考题与练习题	184

第七章 国际直接投资规制框架

第一节 国际直接投资的国际协调	186
第二节 双边投资协定	191

第三节 区域投资协定	198
第四节 多边投资协定	203
案例	212
思考题与练习题	213

第二篇 国际间接投资

第八章 国际证券市场	217
-------------------------	------------

第一节 国际证券市场概述	218
第二节 国际股票市场	229
第三节 国际债券市场	246
第四节 世界主要证券市场	258
案例	265
思考题与练习题	268

第九章 国际证券投资方式	269
---------------------------	------------

第一节 国际证券投资概述	270
第二节 股票投资	276
第三节 债券投资	288
第四节 证券投资基金	297
第五节 衍生证券	305
案例	313
思考题与练习题	315

第十章 当代证券投资理论	317
---------------------------	------------

第一节 马柯维茨的均值方差模型	318
第二节 资本资产定价模型	325
第三节 套利定价模型	331
第四节 市场有效理论	334
案例	335

思考题与练习题	338
第十一章 国际间接投资的风险与监管	341
第一节 国际证券市场的风险及其监管	342
第二节 国际金融衍生品市场的风险及其监管	344
第三节 发展中国家(或地区)对外国间接投资的监管与政策导向	354
案例	361
思考题与练习题	363
参考文献	365

第一篇

国际直接投资

- 国际投资概述
- 国际直接投资理论
- 国际直接投资决策
- 国际直接投资企业类型
- 国际投资环境评估
- 国际直接投资管理
- 国际直接投资規制框架



第一章

国际投资概述

学习要点与要求

通过本章学习，应掌握：国际投资的基本概念；国际投资的产生与发展；当代国际投资的特点；国际投资对世界经济的影响。

识记国际投资的概念和类型，掌握国际投资的产生与发展过程，以及当代国际投资的特点，理解国际投资对世界经济的影响。

I INTERNATIONAL Investment

国际投资是当令世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素,通过国际投资实现的生产要素重新组合与配置,可以提高要素产出率,提高劳动生产率,推动资本输出国与引进国的经济发展。国际投资对于促进国际分工深化和区域经济一体化、集团化,以及推动世界经济发展所发挥的作用是其他国际经济交往方式所无法替代的。第二次世界大战以后,资本的国际间运动日趋频繁,投资规模日益扩大,逐渐超过了以往最具影响的商品贸易,成为世界经济发展的主导力量。同时,国际投资的各类业务活动亦日趋复杂化,并与传统的国际商品贸易和日益发展的国际技术转让、国际工程承包、国际金融等相融合,构成了现代国际经济交往的综合性业务。

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)是国际间发生的投资行为,或者说是一个国家(或地区)的个人、企业、政府对其他国家(或地区)进行的跨国界投资。个人或企业通过国际投资,可以获得较国内更高的经济效益。与一般投资一样,国际投资的基本性质也是趋利性,但国际投资在实际运作中比国内投资要复杂得多。

在国际投资中,资本输出的一方称为投资国、投资者、输出国等,吸收资本的一方称为东道国、引进方、输入国等。与国内投资相比,国际投资最基本的特征是跨国性。具体来说,国际投资的特征还表现为以下四点。

(一)国际投资主体的多元化

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跨国公司^①,是国际直接投资的主体;②跨国金融机构,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直接投资的主体,近年来,各类基金的发展是其中最大的亮点;③官方与半官方机构,包括各国政府部门及各类国际性组织,它们是某些带有国际经济援助性质的基础

① 为了与联合国贸发会议(UNCTAD)的《世界投资报告》的统计口径相统一,本书中提到的跨国公司如未特别说明,均指非金融类跨国公司。

性、公益性国际投资的主要承担者;④个人投资者,是以参与国际证券投资为主的群体。

(二) 国际投资客体的多样化

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。国际投资客体包括:①实物资产(Tangible Assets),指以土地、厂房、机器设备、原材料等实物形式存在的生产资料;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(Financial Assets),包括国际债券、国际股票、衍生工具等。一般来说,国际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,从而使国际投资呈现出多样化和复杂性的特点。

(三) 以实现价值增值为根本目的

投资的目的是为了获取预期回报,属于投资范畴的国际投资也概莫能外。鉴于国际投资相对于一般投资更具多样化和复杂性的特点,国际投资预期回报的内涵可理解为价值增值,其中包括多重的价值目标,既可能是一般意义上的经济价值,也可能是政治价值、社会价值和公益价值等。经济价值是经营性投资主体所追求的主要目标,这既可能是短期的营利性目标,如经营利润、资本利得等,也可能是长期的战略性目标,如市场份额、品牌价值、外源化网络、职能一体化等。当然,也有许多非经营性的官方或半官方投资主体所进行的国际投资则往往以追求特定政治价值、社会价值或公益价值为目的,这也是国际投资研究中不可忽略的重要方面。

(四) 国际投资蕴含资产的跨国运营过程

资产的国际运营是国际投资区别于其他国际经济交往方式的重要特征。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的泛指资本的跨国界输入或输出,而国际投资则是国际资本流动中最重要的组成部分,它还具有经营性、获利性的特征。另外,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并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,则不属于国际投资的范畴。也正是因为国际投资蕴含资产的跨国运营过程,而国际投资又要面对更为复杂、叵测的投资环境,故国际投资较一般的国内投资具有更高的风险。

二、国际投资分类

按照不同的区分标准,国际投资可以有不同的分类方法。理论上通常是根据投资者是否对目的企业拥有有效的控制权而将国际投资区分为国际直接投资和国际间接投资。在本书以后各章节的讨论中也主要是采用这种分类方法。

(一)按投资期限分类

按照投资期限长短的不同,国际投资可以分为长期投资(Long-term Investment)和短期投资(Short-term Investment)。长期投资一般是指5年以上的投资,短期投资则是5年以下的投资。

(二)按资本来源及用途分类

按照资本来源及用途的不同,国际投资可以分为公共投资(Public Investment)和私人投资(Private Investment)。公共投资通常是指由一国政府或国际组织以获取社会公共利益为目标而进行的投资,这种投资带有一定的国际经济援助的性质。例如,某国政府投资为东道国兴建机场、铁路、体育场所等,又如世界银行或国际货币基金组织给某国家贷款开发农、牧业等。私人投资一般是指一国的个人或企业以赢利为目的而对东道国经济活动进行的投资。

(三)按资本的特性分类

按照资本的特性不同,国际投资可以分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。

国际直接投资是指一国(或某地区)的自然人、法人或其他经济组织单独或共同出资,在其他国家(或地区)的境内创立新企业,或增加资本扩展原有企业,或收购现有企业,并且拥有有效控制权的投资行为。一些国家基于地理因素的考虑,也将国际直接投资称为海外直接投资(Foreign Direct Investment,简称FDI)。

国际直接投资不同于其他投资方式的是:在资本移动形式上,国际直接投资已不是单纯的货币资本的转移,而是货币、技术、设备、经营管理知识和经验等经营资源的一揽子组合转移。在当今国际直接投资多元化和对流趋势日益强化的情况下,许多国家将国际直接投资看做发展经济和技术合作的一种重要方式。就产品生产和经营的关联性来看,国际直接投资有横向投资、纵向投资和混合投资三种基本类型。按照投资的动机来划分,国际直接投资包括自然资源导向型、市场导向型、劳动力导向型、知识导向型、风险分散型、出口带动型等多种具体形态。

国际间接投资是指以资本增值为目的,以取得利息或股息等形式,以被投资国

(或被投资地区)的证券为对象的跨国投资。国际间接投资者并不直接参与国外企业的经营管理活动,其投资活动主要通过国际资本市场(或国际金融证券市场)进行。从狭义上说,国际间接投资也称为国际证券投资(Foreign Portfolio Investment,简称 FPI),国际证券投资是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的投资方式。相对于直接投资而言,国际间接投资的收益较为固定。从广义上说,除国际直接投资以外的各种国际投资形式均可纳入国际间接投资的范畴。例如,根据国际货币基金组织(IMF)的分类,国际投资被划分为直接投资、证券投资和其他投资,其中:证券投资包括股权证券和债务证券、货币市场工具和金融衍生工具;其他投资包括贸易信贷、贷款、金融租赁、货币存款,主要是流动性很强的短期资产。IMF 的分类实际上是将证券投资和其他投资统称为间接投资,国际投资的外延也就被扩展为所有的国际投资。本书主要采用狭义的国际间接投资定义,重点分析国际证券投资。

三、国际直接投资与国际间接投资的区别

国际直接投资与国际间接投资的区别主要体现在以下两个方面。

(一)有效控制权的区别

国际直接投资和国际间接投资的基本区别是投资者是否有效地控制作为投资对象的外国企业。根据 IMF 的解释,有效控制权是指投资者拥有企业一定数量的股份,因而能行使表决权并在企业的经营决策和管理中享有发言权。国际直接投资以股权方式参与而取得对企业的控制权,有别于非股权参与的控制权。如果没有股权参与,即使能通过其他途径或方法对企业产生影响,它也不能算做是直接投资。例如,国际间接投资是在取得股份证明的情况下进行的投资,这种股份证明即不构成对企业经营管理的有效控制。

在国际直接投资活动中,投资者对企业的控制权一般与投资者对企业股份的拥有权相对应,拥有的股份比例越高,控制权也就越大。一个由某一个投资者单独出资设立的企业,它的全部财产所有权都归该投资者所拥有,该投资者也就拥有该企业的全部股权和完全的控制权。对于两个或两个以上的投资者共同出资设立的企业,其控制权要依投资者们所拥有的企业股份的多寡来划分。在这种情况下,其中的某一方可能拥有多数股权,而其他方就拥有少数股权,股权地位的差别是直接投资中投资者拥有不同控制权的直接原因。

在实际运作中,国际直接投资者所要求的有效控制权,往往并不与股份拥有比