

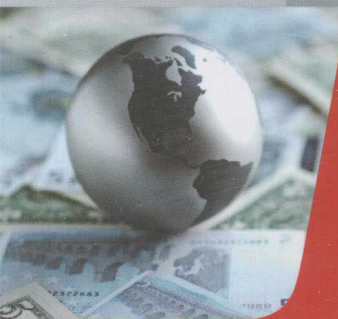


普通高等教育“十一五”规划教材
高等院校国际贸易类教材系列

袁晓玲 主编

国际投资与融资

INTERNATIONAL TRADE



科学出版社
www.sciencep.com

普通高等教育“十一五”规划教材

高等院校国际贸易类教材系列

国际投资与融资

袁晓玲 主 编

郭軼群 副主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书涵盖了国际投资与融资的基础理论、长期研究成果和最新发展动态等内容。全书分为国际投资和国际融资两部分,分别对国际投资和融资的内涵、基础理论、环境、方式及运作管理进行了归纳和总结,并针对中国的国际投、融资现状进行探讨。

本书可作为高等院校经济类本科生、高职生和函授生的专业教材,也适合社会投、融资领域工作者参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际投资与融资/袁晓玲主编. —北京:科学出版社, 2010
(普通高等教育“十一五”规划教材·高等院校国际贸易类教材系列)
ISBN 978-7-03-027402-1

I. ①国… II. ①袁… III. ①对外投资-高等学校-教材②国际金融-融资-高等学校-教材 IV. ①F831.6②F831.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第079333号

责任编辑:田悦红 / 责任校对:刘玉靖

责任印制:吕春珉 / 封面设计:东方人华平面设计部

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

骏主印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2010年6月第一版 开本:787×1092 1/16
2010年6月第一次印刷 印张:25 3/4
印数:1—3 000 字数:610 000

定价:43.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换<环伟>)

销售部电话 010-62134988 编辑部电话 010-62135763-8007

版权所有,侵权必究

举报电话:010-64030229; 010-64034315; 13501151303

序 言

近年来,美国金融业出现波动,进而演变成世界性金融危机。这次美、欧等发达经济体陷入金融危机,影响到了全球贸易的稳定运行,而且金融危机的爆发使得一些国家和地区转而采取更为保守的贸易政策,全球范围的贸易保护主义威胁增大,对我国的出口、投资、消费产生了一定的影响,这是我们必须面对的现实。

我们也必须认识到国际贸易是国民经济的重要组成部分,它对我国现代化建设和全社会发展产生了巨大而深远的影响。自改革开放以来,我国对外贸易的快速增长已取得了举世瞩目的成就。随着我国加入 WTO 及区域性国际组织,我国的经济活动国际化趋势日渐明显,各企业的国际交流及贸易活动越来越多,熟悉国际交流与贸易规则及惯例、不断加强国际间的交流与合作,成为众多企业经营的重心,因而对国际经济贸易或商务管理人才的需求与日俱增。中国出口产业总体竞争力仍然是比较强的,全球金融危机和经济下滑将催生新一轮国际产业的调整,这对于中国外贸企业既是很大的挑战,也是获得新发展的机遇。2009 年中国经济发展的内在动能依然充足,国民经济和金融体系的基本面是健康的,随着调整和优化结构,统筹城乡发展将带来巨大和长期的投资与消费需求。中国投资环境和基础设施不断改善,增长潜力很大,迄今为止外商对中国直接投资热情不减。所以,从中长期看,中国外贸发展前景依然十分光明。随着新一轮世界经济贸易的复苏,国际贸易专业人才将是市场经济中最紧缺的人才之一;随着我国改革开放的深入,国际贸易人才仍然是急需人才。

为了从战略的角度培养适应复杂国际经济形势的人才,本教材系列将传统国际贸易业务与现代电子商务和世界贸易组织规则相结合,体现了与时俱进和操作性、理论性兼备的特点。本教材系列包括国际贸易理论与政策、国际贸易实务、国际商法、国际结算、国际通关实务、外贸函电、世界市场行情分析、期货理论与实务、世界贸易组织、国际商务英语、国际货运代理、国际市场营销、国际贸易电子商务、外贸谈判技巧等,充分体现了现代教学思想,强调理论与实践并重,突出学生素质、能力和创新思维的培养。在教学内容方面突出科学性、先进性和系统性,并处理好理论与现代技术的关系,以提高教学水平。在实践教学中培养学生的动手能力、创新能力、解决问题的能力;在教学方法上注意调动学生的主动性和积极性;在教学手段上充分应用现代教学技术和方法,提高了授课效率和课堂效果。本教材系列的作者均为第一线教师,故本书体系与内容经数年教学实践中反复推敲,日臻完善和成熟。

本教材系列是以国际货物贸易、国际服务贸易和国际技术贸易三大部分为主体,对各种有关的对外贸易经营方式分别加以阐述:①力求在概念的阐述上详细深入,并伴有实例参照,使分析更加具体、透彻,有助于读者了解和掌握传统国际货物贸易、国际服



务贸易和国际技术贸易的实务以及电子商务贸易的最新知识和运作方式,以适应我国外贸事业的新发展。②以我国进出口贸易实践为背景,采用最新的国际贸易法律和惯例,全面地介绍了从事国际贸易的基本业务知识和程序、具体操作技能、主要法律惯例。③融知识性、实用性和可操作性为一体,可作为国际贸易、世界经济等专业的理想教材,因此本书是财经专业学生、广大经济工作者了解和学习国际经济、国际贸易和国际商务的良师益友。

通过本教材系列的学习,有关专业学生不但能掌握扎实的理论知识,而且有较强的实际操作能力和用外语进行商务沟通的能力,能够成为在跨国公司、外向型企业和外资企业等从事国际商务活动的国际商务师及国际化经营的高级管理人才,或者成为在涉外经济贸易部门及政府机构从事对外经营管理、政策法规制定与实施以及国际化商务活动策划的综合性高级专门人才。

高等院校国际贸易类教材系列编委会

2009年6月

前 言

随着全球经济一体化,国际金融市场全球化、证券化及自由化的程度进一步加深,国际资本的跨国流动日趋活跃,并表现出许多新的特点。国际投资,特别是外国直接投资,在不断自由化和全球化的世界经济中正在发挥着日趋重要的作用,对资金需求的增加使国际融资越来越成为一国融资的重要手段之一。国际投融资已成为世界经济中极其活跃的组成部分。

本书正是在充分吸收国内外对国际投资和融资方面的前沿性研究成果并总结作者的教学实践经验的基础上,以国际投资和融资体系为主线索,分为两部分,分别介绍国际投资和国际融资的基础理论、方式、管理以及中国的国际投资和融资的情况,分析国际投资和融资发展提出的新问题,透视面临的新趋势,从理论和实践层面去分析这一热点主题,着重体现以下特色:

(1) 全面性和系统性。本书力求对国际投资、国际融资进行理论的高度概括及系统论述,试图提供一个最新的和易于理解的国际投资、融资分析框架。

(2) 逻辑性。本书分为两部分,分别讲述国际投资和国际融资问题,两部分自成体系,方便课程讲授和自学。章节前后顺序安排遵循学生认知的过程与先易后难、循序渐进的逻辑顺序。

(3) 新颖性和前沿性。本书力求把成熟理论与最新成果完美结合,体现国际投融资方面的最新学术成果。

(4) 实用性。本书试图把国际投融资中的热门话题带进课堂,在每一章用相关资料或案例来激发读者对理论知识学习的兴趣。

本书主体框架如下:

(1) 本书共分为十四章。

(2) 第一部分为国际投资,包括第一章到第七章。其中第一章为国际投资概论,主要介绍国际投资的内涵、发展过程、特点和经济效用;第二章介绍了国际直接投资和间接投资的主要理论和发展渊源;第三章旨在介绍国际投资环境的构成和评价方法;第四章和第五章分别介绍国际直接投资和国际间接投资;第六章是关于国际投资管理的介绍;第七章对中国的国际投资情况进行分析。

(3) 第二部分为国际融资,包括第八章到第十四章。其中第八章主要介绍国际融资的内涵、发展过程、特点及经济效用;第九章介绍了政府和企业的国际融资理论;第十章介绍国际融资环境及评估原则和方法;第十一章和第十二章分别介绍国际直接融资和国际间接融资;第十三章是关于国际融资管理的介绍;第十四章对中国的国际融资情况进行分析。

由西安交通大学经济与金融学院国际经济与贸易系袁晓玲教授(博士生导师)拟订



本书大纲，进行整体设计并组织编写工作。各章执笔人分别是：第一～二章由袁晓玲撰写；第三～五章由西安交通大学经济与金融学院博士生方莹（西安科技大学副教授）和硕士生王玉梅共同撰写；第六～九章由西安交通大学经济与金融学院博士生郭轶群（西安体育学院讲师）和硕士生李平共同撰写；第十～十四章由西安交通大学经济与金融学院博士生杨欣（西安石油大学讲师）和硕士生任毅共同撰写。

由于作者水平所限，书中难免存在不足和疏漏之处，敬请广大读者批评指正。

袁晓玲

2009年6月2日

于西安交通大学

目 录

第一章 国际投资概论	1
第一节 国际投资的内涵	2
一、投资的含义	2
二、国际投资的含义和分类	2
三、国际投资学的基本范畴	4
第二节 国际投资的产生和发展	7
一、国际投资的产生	7
二、国际投资的发展	8
三、国际投资不断发展的原因	17
第三节 国际投资的经济效用	18
一、国际投资对世界经济整体的影响	18
二、国际投资对各国的影响	20
小结	23
自测题	23
案例分析	24
第二章 国际投资理论	36
第一节 国际直接投资理论	37
一、西方主流国际直接投资理论	37
二、国际直接投资理论近年来的发展	52
三、发展中国家国际直接投资理论	53
第二节 国际间接投资理论	55
一、马柯维茨的证券组合理论	56
二、夏普的资本资产定价模型	59
三、罗斯的套利定价模型	62
四、现代证券投资组合理论的评述	65
小结	66
自测题	67
案例分析	67
第三章 国际投资环境	74
第一节 国际投资环境概述	75
一、国际投资环境的含义	75
二、国际投资环境的特征	75



三、国际投资环境的影响	76
第二节 国际投资环境的评估原则和方法	79
一、国际投资环境的评估原则	79
二、国际投资环境的评估方法	80
第三节 国际投资环境因素分析	87
一、国际投资环境因素分析	87
二、不同类型国家的投资环境评析	97
第四节 当代国际投资环境的现状及发展趋势	100
一、当代国际投资环境的现状	100
二、投资环境发展的趋势	101
小结	103
自测题	103
案例分析	104
第四章 国际直接投资	109
第一节 国际直接投资概述	110
一、国际直接投资的含义和分类	110
二、国际直接投资的发展	111
三、国际直接投资的作用	113
第二节 国际直接投资的企业形式	116
一、独资企业	116
二、合资企业	120
三、合作企业	123
四、外国企业常驻代表机构	125
第三节 跨国公司	126
一、定义	126
二、特征	127
三、产生和发展	128
四、组织结构	130
五、经营战略	134
六、对世界经济的影响	136
小结	136
自测题	137
案例分析	137
第五章 国际间接投资	144
第一节 国际信贷投资	145
一、国际信贷概述	145
二、国际信贷的期限、偿还方式、利息计算以及币种选择	148



第二节 国际证券投资	150
一、概述	150
二、主要类型	151
第三节 国际间接投资的灵活方式	158
一、风险投资	158
二、国际基金投资	160
三、ABS	163
小结	163
自测题	164
案例分析	164
第六章 国际投资管理	172
第一节 国际投资风险管理	173
一、国家风险管理	173
二、利率风险管理	176
三、外汇风险管理	177
第二节 国际投资经营战略管理	180
一、制定	180
二、实施	183
三、评价	184
四、经营风险管理的	184
第三节 国际投资政策与法规管理	186
一、投资国的鼓励性政策和法规	186
二、投资国的保护性政策和法规	187
三、投资国的限制性政策和法规	188
小结	189
自测题	189
案例分析	190
第七章 中国的国际投资	195
第一节 中国的国际投资概况	196
一、中国国际投资概述	196
二、近几年中国对外投资的情况	197
三、中国国际投资的特征	200
第二节 中国的国际投资模式	202
一、中国国际投资模式概况	202
二、中国近几年国际投资模式的情况	203
第三节 中国的国际投资发展趋势	205
一、中国国际投资中的优势	205



二、中国国际投资中存在的问题	206
三、中国国际投资的策略	207
四、中国国际投资未来的发展趋势	210
小结	211
自测题	212
案例分析	212
第八章 国际融资概论	219
第一节 国际融资的内涵	220
一、融资的含义	220
二、国际融资的含义	220
三、国际融资的分类	222
四、国际融资的特征	223
第二节 国际融资的产生和发展	225
一、国际融资的产生和发展	225
二、近代国际融资发展的特征	230
第三节 国际融资的经济效用	231
一、积极的作用	231
二、消极的作用	233
小结	233
自测题	234
案例分析	234
第九章 国际融资理论	240
第一节 政府融资理论	241
一、政府的公债融资理论	241
二、政府的货币融资理论	246
三、李嘉图等价定理及其争论	248
四、对政府融资理论的评价	250
第二节 企业融资理论	251
一、早期的企业融资理论	251
二、现代资本结构理论	253
三、新企业融资理论	254
四、对企业资本结构理论的评价	256
小结	257
自测题	258
案例分析	258
第十章 国际融资环境	263
第一节 国际融资环境概述	264



一、国际融资环境的含义和特征	264
二、研究国际融资环境的重要意义	264
三、国际融资环境的分类	265
第二节 国际融资环境的评估原则和方法	265
一、赤道原则的形成与发展	266
二、赤道原则的主要内容	266
三、特别条款和条件细则	267
四、赤道原则的意义与实践	268
第三节 国际融资环境分析	269
一、国际金融市场结构	269
二、金融国际化	272
第四节 当代国际融资环境现状及发展趋势	275
一、国际融资环境现状分析	275
二、国际融资环境发展趋势分析	276
小结	277
自测题	278
案例分析	278
第十一章 国际直接融资	285
第一节 国际债券融资	286
一、国际债券及国际债券市场	286
二、国际债券融资的特征	286
三、国际债券的分类	287
四、主要国际债券市场	289
第二节 国际股票融资	291
一、国际股票及国际股票市场	291
二、国际股票融资的特征	292
三、中国企业国际股票融资的主要方式	293
第三节 国际投资基金融资	297
一、国际投资基金	297
二、世界上主要的投资基金	298
第四节 国际项目融资	300
一、概述	300
二、特征	301
三、模式	302
第五节 无形资产融资	304
一、无形资产概述	304
二、无形资产融资模式与运作	304



小结	308
自测题	310
案例分析	310
第十二章 国际间接融资	314
第一节 国际信贷融资	315
一、国际商业银行与银团贷款	315
二、外国政府贷款	317
三、国际金融机构贷款	319
第二节 国际贸易融资	321
一、概述	322
二、传统的国际贸易结算融资方式	323
三、创新的国际贸易结算融资方式	326
四、出口信贷	329
第三节 国际租赁融资	331
一、国际租赁融资概述	332
二、国际租赁融资的基本形式和特征	333
三、国际租赁融资的租金	335
四、国际租赁的一般程序	336
第四节 国际风险投资	337
一、含义	337
二、要素和特征	337
三、发展阶段	341
四、营运过程	342
小结	342
自测题	343
案例分析	344
第十三章 国际融资管理	349
第一节 国际融资风险管理	350
一、国际融资风险管理概述	350
二、国际融资中的汇率风险与防范	351
三、国际融资中的利率风险与防范	354
第二节 国际融资经营战略管理	355
一、国际融资经营战略概述	356
二、国际融资经营战略决策的过程	357
三、国际融资经营战略管理	358
第三节 国际融资政策法规管理	359
一、国际融资法规	359



二、国际融资法规的特征	360
三、对国际融资的依法规制和依法自律	362
小结	363
自测题	364
案例分析	364
第十四章 中国的国际融资	372
第一节 中国的国际融资概况	373
一、中国的国际融资来源	373
二、中国的国际融资发展历程	374
三、中国国际融资中应注意的几个问题	378
第二节 中国的国际融资方式	379
一、发行股票融资	379
二、发行国际债券	380
三、海外投资基金融资	381
四、国际贷款融资	381
五、合资经营融资	381
六、国际项目融资	382
七、国际贸易融资	382
八、国际租赁融资	382
九、补偿贸易融资	383
十、BOT 融资	383
第三节 中国的国际融资发展趋势	383
一、中国国际融资的发展趋势	383
二、实施中国国际融资中长期战略的政策措施	387
小结	389
自测题	389
案例分析	390
参考文献	394

第一章

国际投资概论

教学目标

- 理解和掌握国际投资的内涵
- 理解国际投资的发展过程及各个阶段的特点
- 了解国际投资的经济效用



第一节 国际投资的内涵

一、投资的含义

投资是经济学的重要范畴。国外学者关于投资的内涵大致是从宏观经济学和投资学两个方面来界定的,并侧重于前者,即将投资界定为生产能力的形成过程。

马克思认为:“投资,即货币转化为生产资本。”马克思所讲的投资,实际上是特指货币转化为不变资本的经济行为,亦即由货币转化为以设备、建筑物等表现的固定资本和以原材料、动力、燃料以及辅助材料等表现的流动资本。

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对投资的解释是:“投资就是资本形成获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重在有形资本、建筑、设备和存货等方面的企业投资。但是政府、非赢利公共团体和家庭也进行投资,投资不但包括有形资本的获得,而且包括人力资本和无形资本的获得……土地改良或自然资源的开发,而相应地,生产度量除包括生产出来用于出售的商品和劳务外,还应包括非市场性产出。”

美国著名学者保罗·萨缪尔森和威廉·诺德豪斯认为,宏观经济学家所使用的“投资”一词,指的是有形资本货物,包括设备、房屋以及建的一座新工厂。当史密斯先生盖了一座新房子及库存品等存量的增加时,这些就代表了投资。许多人把购买一块土地、一种旧证券或任何名义的财产都叫做“投资”。而对于经济学而言,这些买卖只涉及金融交易或有关证券变化,因为一个人购买的正是另一个人所出售的。只有当真实的资本品被创造出来时,才有投资发生。

美国学者麦克杜格尔等认为:从金融意义上来讲,投资就是投放现有资金,以便以利息、股息、租金或退休金的形式,或者以本金价值升值的形式,取得将来的收入;从经济意义上来讲,投资是指新建筑、新耐用设备或以额外库存的形式所表现的新生产资本形成。

《简明不列颠百科全书》对投资的解释是:投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程。如从个人的角度来看,投资可分为生产资料投资和纯金融投资,且二者均对投资者提供货币报酬;但就整体而论,纯金融投资仅表现为所有权的转移,并不构成生产能力的增加;生产资料投资能增加一国经济生产的能力,它是反映经济增长的因素。

二、国际投资的含义和分类

(一) 国际投资的含义

国际投资(international investment),又称对外投资(foreign investment)或海外投资(overseas investment),是指一国的企业或个人以资本增值和生产力提高为目的的跨越



国界的投资,即将本国的资金、设备、技术、商标作为资本投资于其他国家,以求获得比国内更高经济效益的经济行为。与国内投资一样,国际投资既有趋利性也有风险性,而且风险性相对会更大。

国际投资活动的主体指进行国际投资活动的组织或个人。国际投资的主体通常可以分为四类:官方和半官方的机构、跨国公司、跨国金融机构和自然人。国际投资的投资客体是指投资所使用的资产形式。国际投资客体最常见的是货币。此外,还可以是其他的金融资产,也可以是机械设备等有形资产、技术或者品牌等无形资产。

(二) 国际投资的分类

国际投资按照不同的标准进行分类,主要可分为以下三种。

1. 以投资期限长短为依据进行分类

以时间长短为依据,可分为长期投资(long-term investment)和短期投资(short-term investment)。这种划分原则上是以投资期限为基础,一年以上的债权、股票以及实物资产被称为长期投资,一年以内的债权被称为短期投资。此种分类的依据过于简单,且不能准确反映国际投资活动的实际情况。

2. 以有无投资经营权为依据进行分类

以有无投资经营权为依据,国际投资可分为国际直接投资(foreign direct investment, FDI)和国际间接投资(foreign indirect investment, FII),这种划分原则在现实的理论研究中具有重要意义。

国际直接投资(也称对外直接投资或外国直接投资)是在投资主体以外的国家进行的以控制企业经营管理权为核心,以获取利润为目的的投资活动。其特点是投资者拥有对企业的经营管理权和控制权;直接投资不仅涉及货币资本的流动,而且带动商品及生产要素的转移。近年来,国际直接投资的规模和比重不断增加,形式也呈现出多样化的趋势。具体内容见第四章。

国际间接投资是指发生在国际资本市场中的投资活动,包括国际信贷投资和国际证券投资,前者是指一国政府、银行或国际金融组织向第三国政府、银行、自然人或法人提供信贷资金;后者是指以购买外国股票和其他有价证券为内容,以实现货币增值为目标而进行的投资活动,国际间接投资者并不参与国外企业的经营管理活动。

3. 以资本来源及用途为依据进行分类

以资本来源及用途为依据,国际投资可分为公共投资(international public investment)和私人投资(international private investment)。国际公共(官方)投资是指一国政府或国际经济组织为了社会公共利益而进行的投资,一般带有国际援助的性质。例如,为了帮助中国贫困地区的贫困儿童接受和完成高质量的基础教育,世界银行执行董事于2003年9月9日批准向中国提供贷款1亿美元,这对改善西部基础教育事业发