

高等学校国际经济与贸易专业规划教材

communication
mobile

国际投资学概论

主 编 周建华

副主编 肖武岭 姜书竹 逄宇铎



清华大学出版社
<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>

高等学校国际经济与贸易专业规划教材

国际投资学概论

主 编 周建华

副主编 肖武岭 姜书竹 逯宇铎

清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

全书分9章,其中包括国际投资基础知识、国际投资基本理论、国际投资形式及国际投资管理和环境等内容。

本书在内容上充实了当代国际投资发展的最新内容,在编写上力求重点突出、简明扼要、理论充实、内容新颖,同时兼顾到体系的完整性。

本书适合高等院校国际贸易、经济、管理等专业的学生使用,可以作为民办高校、高职经贸专业学生的参考读物,还可作为外经贸工作者和其他涉外企业工作人员的岗位培训教材和自学参考书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学概论/周建华主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2007.9

(高等学校国际经济与贸易专业规划教材)

ISBN 978-7-81123-191-5

I. 国… II. 周… 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(2007)第130227号

责任编辑:吴嫦娥 特邀编辑:王芳芳

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:13.5 字数:303千字

版 次:2007年10月第1版 2007年10月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-81123-191-5/F·270

印 数:1~4 000册 定价:21.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监局反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。
投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail:press@bjtu.edu.cn。

前 言

为了适应国际经济贸易形势和国际投资课程发展的需要，我们在密切结合当代国际投资活动发展的实际、在参考和借鉴国内外近几年出版的有关专著、教材和科研成果的基础上，编写了这本教材。

随着全球经济一体化和投资自由化程度的进一步加深，国际投资已成为国与国之间经济活动和联系的主要内容，对国际间的政治和经济关系产生了深刻的影响。自 20 世纪末，以跨国公司为主要载体的国际投资又出现了一些新的发展趋势，尤其是发展中国家吸收国际直接投资的增长速度加快。中国自 2001 年成功加入 WTO 后，明显加大了对外商投资的开放力度，放宽了外商投资的股本限制，服务贸易领域也进一步开放。投资软硬环境的不断改善及中国经济持续良好的发展态势，也使得外商对华投资信心倍增。在全球 FDI 自 2001 年开始持续低迷、连续三年萎缩的情况下，中国吸引外商直接投资却连创新高，在 2002 年和 2003 年连续两年取代美国成为全球吸收 FDI 的第一大国。2004 年实际利用外资额更是突破 600 亿美元大关。可以说，在中国国际投资不断发展的今天，既面临着空前的机遇，也面临着各种挑战。在此背景下，经贸类和管理类专业学生了解必要的国际投资学知识就显得尤为迫切。

本书首先从国际投资的基本概念和作为一门交叉学科的国际投资学与其他学科的区别和联系入手，初步介绍了国际投资的产生、发展及国际投资理论，从国际资本市场和国际借贷来分析国际投资资本的来龙去脉；接着分析了国际投资的基本形式、国际直接投资及跨国公司在国际直接投资中的地位和作用；然后讨论了国际投资的主要工具，包括股票投资、债券投资、证券投资基金和国际对冲基金等；最后对国际资本市场风险和外汇风险及国际投资环境进行了分析。

本书在内容上充实了当代国际投资发展的最新内容，在编写上力求重点突出、简明扼要、理论充实、内容新颖，同时兼顾到体系的完整性。全书由周建华任主编并负责总撰，肖武岭、姜书竹和逯宇铎任副主编。

本书适合高等院校国际贸易、经济、管理等专业的学生使用，可以作为民办高校、高职经贸专业学生的参考读物，还可作为外经贸工作者和其他涉外企业工作人员的岗位培训教材和自学参考书。

在本书编写过程中，我们参考了国内外国际投资方面的有关著述和文章，其中不乏

最近出版或发表的研究成果，在此向他们表示深深的谢意！并将主要参考文献列于书后，直接或间接引用部分在书中标明出处。鉴于国际投资涉及面很广，国际经济贸易形势和国际投资实践活动发展变化较快，加之编写时间短和作者水平所限，书中缺点或错误在所难免，敬请专家和读者批评、指正。

编 者
2007 年 9 月

目 录

第 1 章 国际投资概述	(1)
1.1 什么是国际投资	(1)
1.1.1 国际投资的概念	(1)
1.1.2 国际投资与国内投资的区别	(1)
1.1.3 国际投资的目的	(3)
1.1.4 国际投资的分类	(5)
1.2 国际投资理论	(7)
1.2.1 国际直接投资的主要理论	(7)
1.2.2 其他国际直接投资理论	(13)
思考题	(15)
第 2 章 国际投资主体——跨国公司	(16)
2.1 跨国公司的概念及其发展趋势	(16)
2.1.1 跨国公司的概念	(16)
2.1.2 跨国公司的特征	(18)
2.1.3 跨国公司的作用	(19)
2.2 跨国公司的形成与发展趋势	(20)
2.2.1 跨国公司的起源与发展	(20)
2.2.2 战后跨国公司迅速发展的原因	(22)
2.2.3 跨国公司发展的新特点	(23)
2.3 跨国公司的组织结构及其演变	(25)
2.3.1 跨国公司组织管理体制的类型	(25)
2.3.2 跨国公司的企业组织形态	(26)
2.3.3 跨国公司的管理机构	(27)
2.3.4 跨国公司的组织形式	(28)
2.4 跨国公司的国际投资	(29)
2.4.1 跨国公司的国际直接投资	(29)
2.4.2 跨国公司国际直接投资的方式	(31)

思考题	(36)
第3章 国际投资管理	(37)
3.1 与国际直接投资有关的国际条约	(37)
3.1.1 双边投资协定	(37)
3.1.2 区域性国际投资条约	(38)
3.1.3 全球性国际投资公约	(38)
3.2 投资国的国际投资管理	(39)
3.2.1 国际直接投资对投资国的效应	(39)
3.2.2 投资国对对外直接投资的法规管理	(40)
3.3 东道国对外来直接投资的政策管理	(44)
3.3.1 国际直接投资对东道国的积极效应	(44)
3.3.2 各国对外资的政策措施	(46)
思考题	(53)
第4章 国际投资环境及其评估	(54)
4.1 国际投资环境因素	(54)
4.1.1 国际投资环境的概念	(54)
4.1.2 国际投资环境的特点	(55)
4.1.3 投资环境的内容	(56)
4.2 国际投资评估方法	(62)
4.2.1 冷热国对比分析法	(62)
4.2.2 投资环境等级评分法	(65)
4.2.3 加权等级评分法	(67)
4.2.4 投资障碍分析法	(68)
4.2.5 抽样评估法	(69)
4.2.6 美国道氏化学公司评估法	(70)
4.2.7 闵氏多因素评估法和关键因素评估法	(70)
思考题	(72)
第5章 国际投资风险管理	(73)
5.1 国际投资风险概述	(73)
5.1.1 国际投资风险的概念	(73)
5.1.2 国际投资风险的特征	(73)
5.1.3 国际投资风险的影响因素	(74)
5.2 国际投资政治风险管理	(76)
5.2.1 政治风险的类型	(76)
5.2.2 政治风险评估	(78)

5.2.3 政治风险的管理	(81)
5.3 国际投资汇率风险管理	(84)
5.3.1 交易汇率风险管理	(85)
5.3.2 折算汇率风险管理	(87)
5.3.3 经济汇率风险管理	(88)
5.4 国际投资利率风险管理	(90)
5.4.1 确定合理的利率风险率	(90)
5.4.2 证券投资多样化	(91)
5.4.3 签订远期利率协议	(91)
5.4.4 利率期货交易	(92)
5.4.5 利率互换	(92)
5.5 国际投资的文化风险管理	(93)
5.5.1 文化风险	(93)
5.5.2 文化差异的分析	(93)
5.5.3 文化风险的管理	(95)
思考题	(97)
第6章 国际直接投资	(98)
6.1 国际直接投资概述	(98)
6.1.1 国际直接投资的定义	(98)
6.1.2 国际直接投资的特点	(99)
6.1.3 跨国公司对外直接投资动机	(100)
6.1.4 影响国际直接投资的因素	(102)
6.2 国际直接投资企业的类型	(103)
6.2.1 国际独资经营企业	(103)
6.2.2 国际合资经营企业	(108)
6.2.3 国际合作企业	(111)
6.3 国际直接投资方式：绿地投资与跨国并购	(113)
6.3.1 绿地投资与跨国并购	(113)
6.3.2 跨国并购与绿地投资的比较	(114)
6.3.3 跨国并购的分类	(115)
6.4 跨国并购投资的发展	(117)
6.4.1 跨国并购投资的主要特点	(118)
6.4.2 跨国并购迅速增加的主要原因	(119)
6.4.3 跨国并购的发展趋势	(120)
思考题	(121)

第7章 国际投资主要方式	(122)
7.1 国际 BOT 投资	(122)
7.1.1 国际 BOT 投资的定义	(122)
7.1.2 国际 BOT 的特点	(122)
7.1.3 BOT 的优势	(123)
7.2 创业投资	(124)
7.2.1 创业投资的含义和特征	(124)
7.2.2 创业投资的形式	(126)
7.2.3 国外对创业投资的监督管理与政府扶持	(129)
7.2.4 中国国际创业投资	(130)
7.3 股票投资	(132)
7.3.1 股票概述	(133)
7.3.2 股票交易的主要国际市场	(137)
7.3.3 国际股票	(139)
7.4 债券投资	(142)
7.4.1 债券概述	(142)
7.4.2 债券的种类	(143)
7.4.3 国际债券	(145)
7.4.4 国际债券的价格	(148)
思考题	(150)
第8章 中国利用外资	(151)
8.1 中国利用外资的发展概况	(151)
8.1.1 中国利用外资的发展阶段	(151)
8.1.2 中国利用外资的主要特点	(155)
8.1.3 中国利用外资迅速发展的原因	(159)
8.2 利用外资对中国经济发展的影响	(162)
8.2.1 外资对中国经济发展的积极影响	(162)
8.2.2 外资对中国经济发展的冲击	(166)
8.3 中国利用外资的策略	(171)
8.4 中国利用外资政策的发展演变	(174)
8.4.1 中国利用外资的政策体系	(174)
8.4.2 加入 WTO 以前中国的外资政策	(175)
8.4.3 加入 WTO 后中国利用外资政策的新发展	(179)
思考题	(186)
第9章 中国对外投资	(188)

9.1	中国对外直接投资发展概况	(188)
9.2	发展对外直接投资对中国经济发展的意义	(191)
9.3	中国对外直接投资的特点	(194)
9.4	中国企业对外直接投资面临的问题与发展思路	(200)
9.4.1	中国企业对外直接投资的主要障碍	(200)
9.4.2	中国企业对外直接投资的发展思路	(203)
	思考题	(207)
	参考文献	(208)

第1章

国际投资概述

1.1 什么是国际投资

1.1.1 国际投资的概念

人类的生产与生活都与投资密切相关。所谓投资，是指为在将来获取某种利益而垫付货币或其他形式的资产用于某项事业的经济活动。如人们为了获取股息收入和股票溢价收入而购买股票，企业为了获取更多利润而投入资金购买设备、修建厂房以扩大生产等。

当投资行为跨越国界时，便成为国际投资。所谓国际投资（International 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、商标等作为资本投资于其他国家，以求获得较国内更高经济效益的经济行为。与国内投资一样，国际投资既具有趋利性也具有风险性，而且风险性更大。^① 国际投资有广义和狭义之分：广义的国际投资包括直接投资和间接投资，包括本国对其他国家的海外投资，也包括本国吸收的外国投资；而狭义的国际投资仅指外国来本国或本国到外国的私人直接投资。本课程研究的内容是指广义的国际投资。

国际投资活动的主体指进行国际投资活动的组织或者个人。国际投资的主体通常可以分为4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，可以是其他金融资产，也可以是机械设备等有形资产，也可以是技术或者品牌等无形资产。

1.1.2 国际投资与国内投资的区别

由于国际投资需要跨越国界，涉及政治、法律、金融等因素，远比单纯的国内投资

^① 范爱军. 国际投资学. 济南: 山东大学出版社, 2002: 5.

复杂，因此与国内投资存在很大的区别。两者的区别主要体现在以下几个方面。

1. 国际投资目的具有多样性

国际投资的目的可以有多种，可以为了获取自然资源而进行投资，如中国石油企业近年来的海外油田收购行动；可以为了规避进口国的贸易壁垒而进行直接投资，如为了发展汽车产业，中国入世之前对汽车进口实行严格限制，所以各国的汽车生产巨头如德国大众、美国通用和日本丰田等都在中国设立合资企业进行生产。对发展中国家而言，当前国际直接投资的一个发展趋势是技术获取型投资，如中国很多企业到美国设立研发中心就是为了获取当地智力资源和新技术。

2. 国际投资通常不能使用本币

国内投资所使用的货币主要是本币。尽管一些国家的货币在很多国家可以自由兑换，但是投资者在东道国进行投资时必须先把自己手中的美元、日元等货币兑换成东道国货币，因为各国都规定只有本币可以在市面流通。所以，投资者必须将本币转换成美元、日元等国际货币，然后到东道国再转换成东道国货币，才可以在东道国修建厂房、购买设备和原材料等。另外，投资者不仅可以用货币投资，而且可以用实物（如机器设备、原材料、场地等）、无形资产（如专利权、商标权、商业秘密、商誉、特许权等）进行投资；不仅可直接投资，而且可间接投资。此外，国际投资还与国际贸易等形式交叉、结合。

3. 国际投资环境复杂

国际投资环境也叫投资气候（Investment Climates），是指影响投资者在东道国投资活动的各种条件的综合，包括东道国的经济环境、法律环境、政治环境、基础设施条件和自然地理环境等。国际投资环境大致上可以分为硬环境和软环境两类。硬环境是指能够影响投资的外部物质条件或因素，如自然资源和基础设施等；软环境是指能够影响国际投资的各种非物质形态因素，如外资政策、法规、经济管理水平、职工技术熟练程度及社会文化传统等。跨国投资项目所面临的是一个陌生的环境，特别是软环境不同，跨国公司要适应东道国的环境。对这些差异性较大的投资环境能否全面了解并很快适应，直接影响着投资者的投资效益。

4. 国际投资的主体主要是跨国公司和跨国银行

国内投资主体主要是各级政府、各种类型的经济实体和个人。各类投资主体的规模、资金实力、技术水平和管理经验与跨国公司存在较大差距。跨国公司和跨国银行与一般的国内银行和企业相比，生产规模巨大，资金实力雄厚（如2006年《财富》500强之首的美国跨国公司——埃克森美孚，营业收入达到3 399.38亿美元，超过一些国

家全年的 GDP)；技术先进，管理手段现代化；大型跨国公司甚至可以影响世界政治、经济局势。

5. 投资的风险性更大

国内投资与国际投资都具有一定风险性，但国际投资的风险性要大得多，因为进行国际投资会遇到若干种在国内遇不到的风险因素。例如，跨国经营要受本国和东道国的双重管理，在东道国合法的一些行为，在母国可能被视为非法，如行贿。美国就禁止本国企业在东道国行贿，即使在东道国行贿是比较普遍的现象。另外，投资者还要面临汇率风险、国家政治风险和东道国战争风险等。

1.1.3 国际投资的目的

同一般的国内经营企业一样，跨国公司进行国际直接投资的最终目的通常是为了实现利润的最大化，但是直接动机却有很多种，对此国内外很多学者进行了分析。总的来说，对外直接投资的动机主要包括以下几个方面。

1. 利用东道国自然资源

世界上的自然资源分布是很不均衡的，有的国家某些自然资源丰富，除了满足自己国内需求以外还有很多剩余；有的国家很少，甚至一点都没有，无法满足自己国内需求。例如，中东地区富产石油，其他很多国家则需要大量进口，近年来由于国际原油价格上涨，一些国家的石油企业就设法收购中东国家的油田，或者采取其他方式参与原油生产，以此来保证投资商母国的生产和生活需要。随着科学技术的进步、消费结构的优化及人工合成材料的出现等，工业对自然资源的依赖性在降低，但并不能从根本上消除这种限制。因此，在一段相当长的时期内，自然资源的短缺与不均衡的地理分布，将是制约世界经济发展的重要因素，也是促进国际直接投资发展的主要原因之一。

2. 利用东道国廉价的人力资源

主要指发达国家由于人均收入水平很高而失去了劳动密集型产品生产的优势，但是仍保留资本、技术等方面的优势，所以把一些所谓的劳动密集型的夕阳产业转移到发展中国家；也有一些企业调整生产工序，把劳动密集型的生产环节如组装放在发展中国家，充分利用当地的廉价劳动力资源，以降低产品成本，获取更多收益。还有在他国开设跨国公司，是指企业为了获取先进技术而在发达国家投资设立研发机构，如中国部分企业在美国设有研发中心，以获取当地新技术。

3. 贴近市场

包括绕过贸易壁垒和占领市场型投资两种情况。前者是由于贸易壁垒而导致市场失

灵,企业因在进入某国市场时受到歧视性待遇而影响出口,所以通过FDI直接在东道国生产销售。如当年日本汽车企业由于政府迫于美国压力实施自愿出口限制,为了保住美国市场,而转向对美国直接投资。后者则是为了研发生产适合当地需求的产品,更好地占领东道国市场,或者是出于竞争的需要——由于竞争对手在东道国进行投资生产,为了保住现有市场份额紧跟竞争对手进行的直接投资。在某些民族主义盛行的国家,外来物品经常受到排斥。如韩国人认为购买本国产品是爱国行为,本国产品是最好的,因此外国商品比较难进入。但是合资企业在有些国家被视为本国企业,其产品很容易为消费者接受,因此直接投资比贸易效果更好。

4. 维持市场份额

当竞争对手率先到某一海外市场直接投资时,为了维护企业在该市场的市场份额或者为了避免丧失该市场上的主动权,跨国公司会追随竞争对手到海外投资。美国学者尼克博克在发展海默的垄断优势论时,提出了“进攻性投资”与“防御性投资”两个概念。进攻性投资是指率先在国外建立第一家分支机构的寡头公司所进行的投资;防御性投资是指同一行业的其他寡头公司追随进攻性投资,在同一地点进行的投资。如一家大型跨国公司率先在某一行业从事对外投资,则其他的跨国公司也会紧随其后,在同一地区的同一行业进行投资,防止由于竞争对手的扩张而削弱自己的竞争能力,维护与发展自己的垄断优势,使其国际市场份额保持不变。例如,麦当劳与肯德基这两家快餐连锁企业,基本上只要在某个城市发现其中一家,就可以断定附近还有另一家。

5. 转移污染

工业的发展总会在一定程度上造成环境污染,特别是一些重污染行业对环境污染极大,破坏了生态平衡,危害人们的身心健康,且影响力持久。环境被破坏之后,需要很长时间和很多资金才能恢复到一定程度。西方发达国家的工业化历程表明,环境污染使社会付出巨大代价,随着科技水平的提高,人们的环保意识增强,因而各国相继颁布了一系列严格限制工业污染的法令、政策。一些发达国家的跨国公司将以对外投资的方式转移到对工业污染管理较松的发展中国家,^①甚至于一些著名的跨国公司在发展中国家也可能成为污染大户,如2006年33家在华跨国公司被意外“曝光”,原因是这些企业未能按照中国环保法规进行必要的排污控制,其中有5家企业是2006年“世界500强”的在华企业^②。

^① 张蔚. 国际投资学. 北京: 北京大学出版社, 2005: 7-8.

^② 33家公司意外“曝光”跨国公司竟成污染大户. <http://env.people.com.cn/GB/4980104.html>, 2007-06-05.

1.1.4 国际投资的分类

国际投资是世界经济发展的产物，随着生产进一步国际化及其自身的不断完善和发展，国际投资的形式越来越多。按照投资主体类型，国际投资分为官方国际投资（Public Investment）与私人国际投资（Private Investment）等；根据投资期限，国际投资分为长期投资（Long-term Investment）与短期投资（Short-term Investment）；根据投资主体是否拥有对海外企业的实际经营管理权，国际投资分为国际直接投资（International Direct Investment）与国际间接投资（International Indirect Investment）。

1. 官方国际投资和私人国际投资

官方国际投资，是指由政府或国际组织进行的投资，贷方为一国政府或国际公共机构，如世界银行、国际货币基金组织等。国际机构的贷款一般列入官方国际投资内。投资目的主要有：第一，为国际收支困难的国家提供援助，以避免因一国不景气而造成其他国家的连锁反应；第二，出口国政府提供出口买方信贷，以促进出口国产业的发展；第三，以援助借款国经济的恢复与发展为目的，此类投资通常带有一定的政治目的。

私人国际投资，是指投资的资本是由私人筹集的，并完全是为了谋求私人投资利益的一类投资。这类投资一直是国际投资中的主要部分^①。

2. 长期投资和短期投资

长期投资，指为期超过一年的投资，包括一年的直接投资和间接投资。国际间的直接投资，通常是跨年度且为期一年以上的投资。证券投资是指企业或私人购买的外国股票或债券。由于这些债券或股票一般不是一年内到期的，所以算长期投资。在实际操作中，购买年还本付息债券的人，往往很快又把它卖出去，而且在购买时就已准备很快再卖出去。这样做并不影响所进行的交易是长期资本投资的性质，因为划分长期或短期是以债券满期的时间界限为标准，而不是按债券购买人的动机来判断的。政府贷款、国际金融机构贷款、中长期出口信贷等期限一般在一年以上，所以也应属于长期投资。

短期投资，一年以内的国际资本流动叫短期投资。包括暂时的相互信贷、存款、购买一年到期的汇票及债券等。作为短期投资，应当符合两个条件：一是能在公开市场交易并且有明确市价；二是持有投资作为剩余资金的存放形式，并保持其流动性和获利性。

^① 李焜文. 国际投资学. 武汉: 华中科技大学出版社, 2001: 6-7.

3. 国际直接投资和国际间接投资

国际直接投资，指投资者到国外采用新建或者收购的方式开办工矿企业或经营其他企业，即将其资本直接投放到生产经营中的经济活动。如果从一个国家的角度看，国际直接投资也可以叫对外直接投资（Foreign Direct Investment, FDI），目前经常将国际直接投资叫 FDI。直接投资主要包括创立新企业和收购东道国已有企业。需要注意的是，国际直接投资并不限于国际间的资本流动，还包括企业的管理方法、技术、营销渠道、专利权和商标等多种无形要素的转移。国际直接投资的实现有时也不需要资本在国际间的实际移动，比如投资者可以在东道国筹集资金或用子公司的保留利润进行再投资。

国际直接投资还可以进一步分为水平型投资、垂直型投资和混合型投资。水平型投资是指跨国公司向经济水平与母国相近的国家进行的投资，各分支机构都生产相同或类似的产品，这种投资有时是为了绕过贸易壁垒，因此与贸易是替代性的；有时是为了获取专业化分工的好处，或者适应反垄断法的要求，享受规模经济，这种投资会促进贸易的发展。垂直型投资是指发达国家的跨国公司对发展中国家进行的投资，例如跨国公司把研究开发中心安排在母国，而把生产基地放在发展中国家，以求充分利用母国的技术优势和东道国廉价的劳动力。混合型投资介于水平型和垂直型投资之间，随着发展中国家技术优势的增强和产业结构的不断升级，跨国公司在投资生产基地的同时，也会逐渐把技术研发和营销服务等环节进行投放，获得多元化发展的空间。

国际间接投资的历史较长，在当今世界中它仍然是国际投资的一个重要形式。国际间接投资是指仅以获取资本增值或实施对外援助与开发为目的，而不以控制经营权为目的的投资行为，主要是指用于购买外国公司的股票及其他证券的投资及中长期国际信贷。按从事国际间接投资的主体分类，国际间接投资可分为国际机构投资、政府投资和私人投资；按筹资的手段和管理的方法分类，国际间接投资可分为世界银行信贷、政府贷款、国际金融机构贷款、国际证券，以及混合贷款和国际项目贷款等。

国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于投资者是否对投资对象拥有实际控制权。国际间接投资对筹资者的经营活动无控制权，而国际直接投资对筹资者的经营活动拥有控制权。要拥有国外企业的控制权，需要持有其股份并达到控股水平。控股又分为绝对控股（50%以上）和相对控股（成为第一大股东）。对于相对控股，国际货币基金组织在《国际收支手册》中认为，在所投资的企业中拥有25%以上的投票股可以认为在所投资的企业中拥有控制权；而美国商务部规定，美国公司对国外投资时如拥有某公司股权超过10%即视为直接投资。这是因为现代企业制度下，股份公司的股权通常是高度分散的，拥有10%的股权就有可能是最大股东，从而实现相对控股。

1.2 国际投资理论

1.2.1 国际直接投资的主要理论

1. 垄断优势理论

垄断优势理论又称所有权优势理论，是最早研究对外直接投资的独立理论，它是由海默教授于1960年在他的博士论文中首先提出的，后经过金德尔伯格进行补充和发展。

传统的国际资本流动理论假定：各国产品和生产要素市场是完全竞争的市场（即市场具有效率、信息不产生费用、没有贸易障碍、公平竞争等），各国生产要素的边际产值或价格由各国生产要素禀赋的相对差异决定。而第二次世界大战以后，对外投资的情况发生了很大的变化，海默认为传统的理论已不能科学地解释战后迅速发展的国际投资实践，他指出市场不完全竞争和以垄断资本集团独占为中心内容的垄断优势是第二次世界大战以后国际直接投资迅速增加的主要原因。金德尔伯格则进一步强调了市场结构的不完全性和垄断优势。垄断优势理论主要是回答：一家外国企业的分支机构为什么能够与当地企业进行有效的竞争，并能长期生存和发展下去？

相对于东道国企业而言，跨国公司对东道国的投资环境不熟悉，难以很快适应东道国政治、法律及社会文化环境，因此在生产经营活动中经常遇到这样那样的问题，例如外资企业的主要管理人员可能来自母国，他们在与东道国政府及公司员工进行沟通时会出现困难，因此同东道国本国企业相比处于劣势，跨国公司必须具有垄断优势以抵消这种劣势，否则投资很难取得成功。该理论认为，一个企业之所以要对外直接投资，是因为它有比东道国同类企业有利的垄断优势，从而在国外进行生产可以赚取更多的利润。海默认为，跨国公司拥有的垄断优势主要包括先进的技术、先进的管理经验、雄厚的资金实力和规模经济等几个方面。

其中最重要的垄断优势是技术优势。所谓的技术优势，包括特殊的销售技巧、优越的组织结构和管理技术，以及优质的产品和先进的生产工艺流程等。技术优势实际上就是拥有专有知识，而这种知识对厂商而言则是其内部的“公共物品”。对于小企业而言，研究开发（R&D）成本可能是一项很沉重的负担，因为现代的技术进步，特别是一些突破性进展通常需要巨额资金支持，而且研究活动可能会失败，造成大量沉没成本。但是技术产品有一个特点，可以简单复制，其边际成本很低，甚至为零。因此对跨国公司而言，一旦某项专有技术被开发出来，海外子公司便可从母公司那里获得这种技术而又不需支付额外费用，或者仅仅只付少量费用；发达国家的跨国公司在向发展中国