

Investment.....
经济管理类课程教材 **投 资 系 列**

国际投资学

(第三版)

● 主编 任淮秀 副主编 汪 涛



 中国人民大学出版社

经济管理类课程教材·投资系列

国际投资学

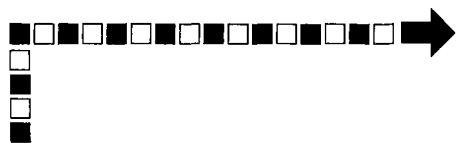
(第三版)

主 编 任淮秀

副主编 汪 涛

中国人民大学出版社

· 北京 ·



总 序

投资是一种相对独立的社会经济活动，是社会和经济发展的基本推动力之一。投资对促进经济增长的重要性在西方传统经济学中早有论述，现代西方经济学中的投资理论更是在不断更新发展。迄今为止，散见于国内外出版的各种书籍中关于投资的定义就有数十种之多。由于人们所处的社会环境和经济发展阶段的不同，以及各自所研究的领域和思考问题的角度不同，各种关于投资的定义存在诸多的分歧。从这个角度我们可以看出，投资在学界引起的争议和在现实生活中所扮演的角色是多么的重要。

从不同的角度和以不同的标准对投资进行分类，可以发现投资涉及的经济活动和交易行为在社会再生产中是多方面的，几乎遍布所有的生产活动。按投资主体分，通常可以分为个人投资、企业投资、政府投资和外国投资，其中个人投资和企业投资合称为民间投资，与政府投资相对应；按投资的性质分，可以分为固定资产投资与流动资产投资；按投资的方向分，可以分为生产性投资和非生产性投资，也可以分为第一产业投资、第二产业投资和第三产业投资；按融资手段和目的分，可以分为直接投资和间接投资；按投资的对象分，可以分为实业投资、金融投资（证券投资）和产权投资；按投资的时间期限分，可以分为短期投资、中期投资和长期投资等等。不同的分类对考察投资的实际经济效益、改进投资策略和促进投资发展具有重要的现实意义。

在中国,投资活动对社会和经济的发展起着重要的推动作用。自从新中国成立以来,投资建设对国民经济体系的建立和完善、人民生活水平的提高和综合国力的增强一直都起着关键性作用。特别是改革开放以后,全社会固定资产投资更是迅猛增长,2003年中国全社会固定资产投资为42 643.42亿元,比2002年同期增长28.4%,2003年全年资金来源合计为45 801.79亿元,比2002年同期增长34.7%,利用外资总额为2 176.60亿元,其中外商直接投资额为1 593.85亿元,比2002年同期增长33.5%。2003年外国对华直接投资达527亿美元,成为世界上吸引外资最多的国家。投资活动的快速增长为国民经济保持高速、稳定的增长提供了坚实的基础,在投资活动的带动下,2003年GDP实现了9.1%的增长速度。

2004年国务院先后颁发了《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》和《国务院关于投资体制改革的决定》,针对我国资本市场发展的现状、存在的问题提出了具有战略意义的指导意见,并且从深化投资体制改革、促进投资健康发展的角度出发,进一步规范政府投资、鼓励企业自主投资,以此促进经济的发展。

政府的鼓励和经济的发展使得投资活动的发展日新月异,而这也对既要掌握深厚理论功底又要有比较丰富的实践经验的投资人才提出了更高的要求。回顾改革开放以来,我国投资改革走过的历程,可以发现:虽然投资领域进行了一系列改革,基本形成了投资主体多元化、资金来源多渠道、投资方式多样化、项目建设市场化的新格局,但是,一些深层次的矛盾和问题还没有得到根本解决,例如,企业的投资决策权没有完全落实,市场配置资源的基础性作用尚未得到充分发挥,特别是高素质、高水准的投资人员一直处于紧缺当中。从国家宏观角度出发,政府投资决策的科学化、民主化水平需要投资水平的进一步提高,投资的宏观调控和监管的有效性增强需要投资人才的高水平操作;从企业微观角度出发,发现经济发展过程中的投资机会,评估、判断这些机会并做出科学的决策需要投资人才的全方位考察和分析。这一切都离不开高素质投资人才的培养和教育,社会对投资人才的需求处于不断上升的过程中。随着中国经济与世界经济的交往和融合越来越密切、频繁,外国直接投资数额不断增大,同时,中国企业对外投资也在逐渐扩大,跨国型投资人才的需求将会越来越大。

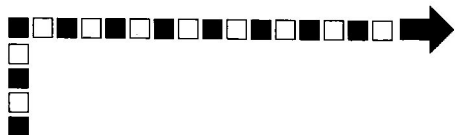
与此同时,投资活动的快速扩张也需要投资理论的正确指导和不断更新。投资学科作为一门独立的社会经济学科,其研究的范围日趋广泛,其研究的内容极其丰富。概括地说,它的主要任务就在于研究和揭示投资领域中各种经济规律的作用和表现形式;阐明按照客观规律的要求管理投资活动的原理和方法;探索投资改革与创新的途径与模式。从这一基本目标出发,投资学科研究的主要内容应该包括:投资的功能与管理体制;投资的筹集与资金的融通;投资分配与客观投资决策;投资运用与微观投资决策;投资实施与效益的评估;投资的宏观调控等等。当前,投资实务的发展使我们面临的理论问题主要有:如何确定政府对企业投资的管理制度,按照“谁投资、谁决策、谁收益、谁承担风险”的原则,落实企业投资自主权;怎样合理界定政府投资职能,提高投资决策的科学化、民主化水平,建立投资决策责任追究制度;怎样进一步拓宽项目融资渠道,发展多种融资方式;怎样培育规范的投资中介服务组织,加强行业自律,促进公平竞争;如何健全投资宏观调控体系,改进调控方式,完善调控手段;如何加快投资领域的立法进程;如何加强投资监

管，维护规范的投资和建设市场秩序；如何帮助企业寻求最佳的投资机会，以最低的成本融取资金等等。这些理论内容随着投资活动的发展而不断深入，同时投资活动的发展也对理论研究的深入和发展提出了更高、更为迫切的要求。

投资人才需求的扩大和投资学科理论研究的深入给投资学教材的发展提出了更严峻的挑战。正是在这一背景下，我们组织编写了投资系列教材。这套教材紧密结合当前投资发展的现实情况，充分考虑投资发展的最新态势和动向；力求从理论上高屋建瓴，进行创新探索，从实务上寻求最快融入实践的操作方法，以实例进行模拟训练，提高实际操作能力。在写作方法上，力求规范分析和实证分析相结合；在内容上，既充分吸收国外最新的理论研究成果，同时又紧跟国内改革的实践，认真总结改革实践的经验，争取做到体系完备，内容丰富。

这套教材不仅适合用作高校投资学相关专业的教学，同时，对从事投资事业的专业人士和从事投资研究的专家学者也是不可多得的参考用书。我们希望同行专家学者和广大读者对这套教材提出宝贵意见和建议，我们将不断完善，使之为促进中国投资事业的发展做出更大的贡献。

任淮秀



第三版前言



任淮秀：经济学博士，中国人民大学财政金融学院金融学教授，中国人民大学投资研究所所长，中国投资学会常务理事，中国投资协会政策研究委员会委员。主要研究方向为投资理论、企业投资、投资银行、国际投资等。主要著作（2005年以后）：《投资银行学（研究生用教材）》（2006）、《证券投资学》（2007）、《投资经济学（第三版）》（2009）、《投资银行业务与经营（第三版）》（2009）。

在过去的几年时间里，虽然我们经历了金融危机的冲击和考验，全球经济发展的步伐也放慢了许多，但中国经济的发展却一直保持着健康、快速的势头，取得了可喜的成绩。经过金融危机的洗礼，国际投资也呈现出许多不同的特征和表现，国际资本的流向和流量都有比较大的改变，其中，中国对外投资的迅速发展尤其引人注目。在金融危机的冲击下，国际资本市场的发展跌宕起伏，各个国

家都采取相应的措施积极维护本国资本市场的发展,促进本国经济的恢复与发展。这一切经济现象的背后都有着各国政府积极行动的身影,这些丰富多彩的经济和金融活动为我们的研究提供了更多有价值的信息和素材。

为了更好地反映近年来国际投资领域的新变化和新发展,这次修订,我们重点做了如下几个方面的调整:

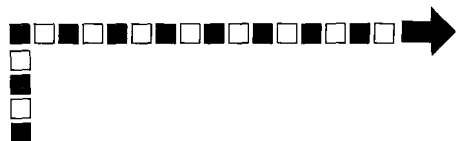
第一,着重分析了金融危机对国际投资带来的影响。通过对各国资本市场发展的跟踪研究和国际资本流动的对比分析,突出了金融危机对国际资本流动和国际投资带来的影响,让读者对当前国际投资领域发生的经济现象了解得更加充分和深入。

第二,增加了中国对外投资这部分新内容。中国对外投资最近几年发展迅速,并且取得了不小的成绩,一方面这是中国经济发展的必然趋势,另一方面,这也是中国政府积极实行“走出去”战略取得的重要成果。通过加大对外投资的力度,加快对外投资推进的步伐,中国经济与世界经济的发展关系更为紧密,在为世界经济发展做出积极贡献的同时,也分享了经济全球化发展的更多好处。

第三,及时更新有关数据和相关的政策法规。文中最新数据部分来源于2011年国家统计部门最新公布的数据,部分来源于商务部和国家发展和改革委员会的权威数据,对国际投资制度上的变化以及相关的法律法规变动都做了补充说明。

全书修订工作由主编任淮秀教授主持,副主编浙江大学城市学院汪涛参与设计。具体分工如下:任淮秀编写第一章、第三章和第六章;蔡扬编写第二章;于勇编写第四章;朱华培编写第五章;姜伟编写第七章;杨扬编写第八章;王晟编写第九章;马健勇编写第十章、第十一章;方军平编写第十二章;高乐编写第十三章;汪秋亮编写第十四章;汪涛编写第十五章。全书由任淮秀通读定稿。

国际经济和金融的发展每天都在创造新的记录,国际资本流动和国际投资不断呈现出新的特征和表现形式,紧跟国际金融和投资发展,让教材体现这些最新的发展是我们的职责所在。由于笔者水平有限,加之时间紧迫,不足之处敬请各位专家学者和广大读者批评指正。

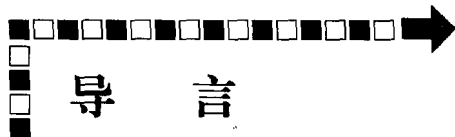


目 录

第一章	导 言	(1)
	第一节 国际投资的基本概念	(1)
	第二节 国际投资学的研究对象	(5)
	第三节 国际投资学与其他金融学科的区别 与联系	(6)
	第四节 学习国际投资学的意义	(7)
第二章	国际投资的产生与发展	(12)
	第一节 国际投资的起源和发展	(12)
	第二节 国际投资的发展趋势	(21)
	第三节 国际投资的证券化趋势	(28)
第三章	国际投资理论	(32)
	第一节 垄断优势论和产品周期论	(32)
	第二节 内部化理论和国际生产折中论	(37)
	第三节 比较优势论	(40)
	第四节 投资周期论和产业内双向投资理论	(41)
	第五节 国际直接投资与经济增长	(44)
	第六节 国际证券投资理论	(44)
第四章	国际投资的资金来源 (一): 国际资本市场	(50)
	第一节 股票市场	(50)

	第二节 债券市场·····	(59)
	第三节 主要国际资本市场·····	(67)
第五章	国际投资的资金来源 (二): 国际信贷 ·····	(76)
	第一节 国际信贷概述·····	(76)
	第二节 政府贷款·····	(78)
	第三节 国际金融组织贷款·····	(83)
	第四节 国际银行贷款·····	(88)
第六章	国际直接投资 ·····	(94)
	第一节 国际直接投资的参与方式·····	(94)
	第二节 国际直接投资的项目评估·····	(103)
	第三节 国际直接投资的项目管理·····	(107)
第七章	国际投资中的跨国公司 ·····	(112)
	第一节 跨国公司的特点及其发展·····	(112)
	第二节 跨国公司的全球经营战略·····	(116)
	第三节 跨国公司对外投资的参与方式·····	(120)
	第四节 跨国公司的发展趋势·····	(124)
	第五节 跨国公司的风险管理·····	(127)
第八章	国际股票投资 ·····	(135)
	第一节 主要国际股票市场·····	(135)
	第二节 股票价格的决定及主要股价指数·····	(140)
	第三节 国际股票投资的基本方法·····	(150)
	第四节 跨国并购·····	(154)
	第五节 主要国际股票市场的监管与投资者保护·····	(161)
第九章	国际债券投资 ·····	(171)
	第一节 国际债券分类和评级·····	(171)
	第二节 国际债券的价格、收益和风险·····	(175)
	第三节 国际债券市场的创新·····	(183)
第十章	证券投资基金及证券投资基金组合 ·····	(188)
	第一节 投资基金概述·····	(188)
	第二节 投资基金的分类·····	(190)
	第三节 证券投资基金的主要特征和作用·····	(196)
	第四节 证券投资基金组合·····	(201)

第十一章	国际对冲基金	(237)
	第一节 国际对冲基金概述	(237)
	第二节 国际对冲基金的运作模式	(243)
	第三节 国际对冲基金的实务分析	(244)
	第四节 国际对冲基金的风险控制与案例分析	(249)
第十二章	国际投资风险及其管理	(274)
	第一节 国际投资的主要风险	(274)
	第二节 国际投资的风险管理	(283)
	第三节 金融衍生工具与风险管理	(287)
	第四节 国际投资的法律保障	(291)
	第五节 国际投资的双边和多边保证	(294)
	第六节 国际投资争端的解决	(298)
第十三章	国际投资的外汇风险管理	(304)
	第一节 外汇风险管理概述	(304)
	第二节 外汇风险的内容	(312)
	第三节 外汇风险的衡量	(316)
	第四节 外汇风险的防范方法	(322)
	第五节 外汇风险管理与金融衍生工具	(327)
第十四章	国际投资环境	(335)
	第一节 国际投资环境概述	(335)
	第二节 国际投资环境的主要内容	(337)
	第三节 投资环境的评价方法	(346)
	第四节 不同类型国家的直接投资环境分析	(354)
	第五节 中国的投资环境	(358)
第十五章	中国对外投资	(363)
	第一节 中国对外投资发展历史及特征	(363)
	第二节 当前中国对外投资发展背景与挑战	(371)
	第三节 中国对外投资战略选择与风险管理	(375)
	第四节 中国对外投资的政策支持	(385)
	参考文献	(391)



第一章

导 言

经济全球化已经成为世界经济一股不可逆转的潮流，全球化实现了各种资源在世界范围内更有效的配置，使各个国家之间的经济联系更加紧密、相互依存。全球化表现为贸易自由化、金融全球化与生产一体化。其中生产一体化成为经济全球化的深刻表现，也是贸易自由化和金融全球化的重要推动力量。国际投资促进了生产一体化的发展，在世界各国经济发展中，国际投资起到了越来越重要的作用。

第一节 国际投资的基本概念

一、投资的定义

投资作为一种经济活动由来已久，只是在不同的社会形态与经济运行格局下，有着不同的含义。在西方发达资本主义国家，投资通常是指为获取利润而投放资本于企业的行为，主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。所以在西方发达资本主义国家里，投资一般是指间接投资，主要涉及如何计算股票和债券的收益、怎样评估风险和如何进行风险定价，以帮助投资者选择获利最

高的投资机会。

而在我国，投资概念既包括直接或间接的股票、债券投资，有时也用来指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产（包括有价证券），这些都必须运用资金，而运用上述资金的过程是一种经济活动。因此，投资一词具有双重含义，既用来指特定的经济活动，又用来指特种资金。

简而言之，可以把投资定义为：经济主体为获得经济效益而垫付货币或其他资源用于某项事业的经济活动。

从定义中看出，一项投资活动中至少包括投资主体和货币或其他经济资源等投资客体两个方面。投资主体即投资者，指具有独立的投资决策权并对投资结果负有直接责任的经济法人或自然人。在经济生活中主要体现为企业、中央与各级政府、金融机构、其他经济实体、个人及外国经济实体。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。主要体现为建设、生产、经营活动所必需的物质条件 and 生产要素，既可以是资金、机器设备、建筑物、劳动力、土地等有形资产，也可以是专利权、专用技术、商标、信息等无形资产。投资的目的一般是为了获得未来的更大收益，收益性与风险性是投资的两项基本特征。

二、国际投资的定义

（一）国际投资的定义

国际投资是国际货币资本及国际产业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。国际投资可以看成一般投资在国际上的扩展，其既具有一般投资的特征，又有其国际性的特殊性。可以从这两个方面来对国际投资的定义进行理解分析。

（二）国际投资的主体和客体

与一般的国内投资相似，国际投资也包括投资主体和投资客体两个方面。

1. 投资主体

（1）官方和半官方的机构。官方一般指各国政府，半官方是指国际性的组织，如世界银行以及各种区域性质的开发银行。

（2）跨国公司。它是国际直接投资的主体，也是国际投资的主要参与者和推动力。

（3）跨国金融机构。当代的跨国金融机构包括各种在国际范围内进行业务经营及机构设置的营利性金融组织。其中占主导地位的是跨国商业银行，即跨国银行。另外，还包括各种非银行金融机构，如跨国投资银行、保险公司以及基金管理公司。

（4）个人投资者。世界经济的发展以及国际投资便利性的增加使门槛降低，一些有实力的个人也参与到国际投资中来。

2. 投资客体

（1）实物资产，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，包括生产诀窍、管理技术、专利技术、情报信息、商标等。

（3）金融资产，包括国际债券、国际股票、衍生金融产品等。

（三）国际投资与国内投资的区别

“跨国性”是国际投资的显著特征，由此决定了国际投资在以下几个方面有别于国内投资：

第一，国际投资目的的多样性。国内投资的主要目的是促进一国的经济发展，获得经济效益，而国际投资的目的则是多维的。有的国际投资活动目的在于利用外国丰富的自然资源和廉价的劳动力，降低生产成本，实现资本保值或增值，实现利润最大化；有的是为了维护与发展垄断优势，占领广阔的市场；有的是为了转移国内的落后产业，将污染产业输出到其他国家；有的是为了建立和改善双边或多边经济关系；有的则带有明显的政治目的，甚至是为了输出本国的文化与制度等等。

第二，国际投资领域的市场分割及不完全竞争性。各主权国家受政治、经济、自然、文化及社会等方面因素的影响，将世界市场分割成多个部分。受市场分割的影响，国际资本流动具有不完全竞争性。国际市场的分割，一定程度上限制了国际投资的发展，增加了国际资本流动的成本。与国内投资相比，国际投资程序更加复杂，过程更加漫长，各种限制因素更多。同时，国际市场的分割、要素流动性的降低，也为国际投资提供了更多的机会与获利空间。利用市场的不完备性，使得获取长期的垄断性收益成为可能。

第三，国际投资中货币单位及货币制度的差异性。各国使用的货币不同，货币制度也千差万别，货币本位的差别决定了资本的国际间相对价格不同，从而影响了国际投资的规模、流向和形式。汇率风险又称外汇风险，是指由于未能预期到的汇率变动而给国际投资可能带来的经济损失的风险。目前，世界上大部分国家实行的是浮动汇率制，汇率波动频繁，波动范围大，给国际投资活动带来了许多不确定因素。另外，各个国家的外汇管理和资本管理政策也使得国际投资与国内投资相比，面临更多的不确定因素。

第四，投资环境的国际差异性。投资环境是指决定和影响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，是对投资者的预期目标产生有利或不利影响的外部条件的有机统一。所有的投资都会遇到投资环境的问题。国内投资在一个国家内，投资环境相对简单，政治、法律与社会文化环境比较相似。而对国际投资来说，每个国家都有不同的传统与历史，政治经济制度多种多样，各国的法律及社会文化等方面的差异更为明显，因而各国的投资环境迥异。这都会对国际投资的风险和收益产生很大的影响。

三、直接投资与间接投资

（一）国际投资的分类

国际投资可以按照不同的标准进行分类。按照投资主体类型，国际投资可分为官方投资（Public Investment）与私人投资（Private Investment）等；按照投资期限，国际投资可分为长期投资（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，国际投资可分为国际直接投资（International Direct Investment）与国际间接投资（International Indirect Investment）。其中直接投资与间接投资的分类是最常见和最有意义的分类方式。

（二）直接投资与间接投资的含义

国际直接投资和国际间接投资是国际投资的两种基本形式。国际直接投资指投资者到国外直接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。它不是单纯的资金外投，而是资金、技术、经营管理知识的综合体由投资国的特定产业部门向东道国的特定产业部门的转移。它包括独资经营、合资经营、合作经营、合作开发以及新发展起来的国际补偿贸易、国际加工装配贸易、国际租赁等具体方式。国际间接投资主要是指国际证券投资以及以提供国际中长期信贷、经济开发援助等形式进行的资本外投活动，间接投资可分为股权类证券投资和债权类投资。

（三）直接投资与间接投资的区别

1. “有效控制”方面的区别

一般区分两种投资方式的标志主要在于投资者对企业的有效控制权。直接投资一般需要拥有直接控制权。各个国家对有效控制权的定义却不太相同。

国际货币基金组织（IMF）在《国际收支手册》中曾明确指出，投资者在所投资的企业中拥有 25% 或更多的股权，可以作为控制所有权的合理标准，这也就是说，在东道国企业中，外国投资者拥有了 25% 以上的股份即可认为是国际直接投资，这一标准也被看作是国际惯例。美国商务部规定，若某外国公司股权的 50% 由一群互不相关的美国人掌握，或 25% 由一个有组织的美国集团拥有，或 10% 由一个具有法人地位的美国人拥有，则对该公司的投资可视为美国的国际直接投资；加拿大政府规定，当本国居民持有外国公司 50% 或更多的股权时，可以在原则上认为存在控制；澳大利亚政府规定，在澳大利亚企业中，单个外商持股 15% 以上，或两个及两个以上的外商持股 40% 以上，即为非居民的直接投资。日本外汇管理法规定，对外直接投资包括本国投资者对外国企业进行的 10% 以上的所有权投资，对该企业提供贷款，或出资虽不满 10%，但同时通过非股权形式与该企业保持长期连续性的关系。而日本外资法（1974 年最后修订）及其实施细则规定：凡外国投资者直接或间接地拥有日本公司（法人）或其他企业全部或 50% 以上股份的，或者凡外国投资者实际上能控制日本的公司或企业或董事会的，成为外国直接投资。其他如英国、法国、德国和意大利等西方国家的法律对此也有类似的规定。我国法律规定，在依法取得中国法人资格的合作企业中，外国合作者的投资一般不低于合作企业注册资本的 25%。在不具有法人资格的合作企业中，对合作各方向合作企业投资或者提供合作条件的具体要求，由对外贸易经济合作部规定。不满足有效控制权标准的国际投资被视为国际证券类间接投资。

从当今世界大趋势来看，各国都鼓励吸收外资和利用外资，对国际投资范畴的有效控制权规定的股权比例也相应趋小，一般按国际惯例超过企业 10% 股权的外资即被认为是国际直接投资。

2. 持久利益的特点

在国际货币基金组织和经济合作与发展组织（OECD，后简称“经合组织”）对国际直接投资的定义中，认为“持久利益”更能体现国际直接投资的特点。根据国际货币基金组织的定义，国际直接投资是指“为在一个国外企业获得持久利益而进行的投资，其目的是为了在该国外企业的管理中拥有实际发言权”（IMF，1985）。而 OECD 认为，“外国直

接投资是一个国家的居民（直接投资者）对其所在国之外的另一个国家的居民（直接投资企业）进行的以获得持久利益为目的的投资活动。持久利益指直接投资者和企业之间存在一种长期的关系，直接投资者对企业有重大的影响”（OECD，1996）。从定义中可以看出，直接投资一般指投资者在其他国家直接开办企业或者通过兼并、收购掌握控股权，从而获得长期的利益。而间接投资不能够获得持久利益。

3. 投资的具体表现

国际直接投资与间接投资两者在操作过程、收益取得与风险控制方面各有其自身的特点。

国际间接投资的性质比较简单，它一般是体现为国际货币资本的流动或转移，其过程比较简单。而国际直接投资从本质上讲是生产资本在国际间的流动或转移（如机器设备、原材料及劳动力的投入），有时更多的是无形资产的输出（如商标、专利、专有技术和管理经验）。国际直接投资涉及对外国企业的有效控制问题，而有效控制的手段往往是无形资产。因此，国际直接投资的股权、确认资产作价、谈判过程以及实际操作过程各方面，都要比国际间接投资复杂。

国际直接投资者一般在建立或控制企业后，参与具体的企业管理与经营，发展生产或组织服务，以获得长期的利润。一般经营企业的期限都较长且比较稳定。而间接投资则主要是为了获得利息、股息收入或买卖证券的价差，趋利性动机更加明显，投机性更强，流动性也比较大。直接投资者在管理中面对着经营不善遭受亏损的经营性风险，而间接投资尤其是债权性质的投资，信用风险是投资者首先要考虑的。

第二节 国际投资学的研究对象

明确国际投资的概念之后，就可以进一步说明国际投资学的研究对象和研究内容。国际投资学是研究国际投资运行规律的学科，其研究对象是国际货币资本、国际产业资本跨国流动的规律性及其对世界经济的影响。国际投资学的研究内容包括以下几个方面。

一、国际资本形成及国际投资流动的理论

具体地说，国际投资理论可划分为三大组成部分：国际资本形成理论、国际投资资金融通理论和国际投资流动理论。国际资本形成理论包含对国际货币资本和国际产业资本形成的原因与条件、国际资本形成的规律性等方面的分析；国际投资资金融通理论包含对国际投资资金融通的条件和形式、国际投资资金融通的主体结构及筹资成本等方面的分析；国际投资流动理论包含对国际投资产生的原因和条件、国际投资流动的规律性等解释的不同而形成的各种理论。

上述理论体系也可以按照投资的方式划分为国际直接投资理论和国际间接投资理论。20 世纪 60 年代以后，随着科学技术的发展、世界经济自由化的推进，跨国公司快速崛起，跨国公司对外直接投资超过了国际信贷等间接投资，成为国际投资的主要组成部

分，西方跨国公司对外直接投资成为国际投资理论的主流。国际投资理论随着世界经济形势的发展不断更新。

二、国际投资实务

国际投资实务主要介绍国际直接投资、国际间接投资及一些新型的国际投资方式的概念、特点、程序和方法；研究并介绍国际投资风险的识别、控制的程序和方法；介绍国际投资中的法律问题，包括投资国、东道国有关国际投资的政策法规以及有关国际投资的国际法规。

国际投资在发展过程中，逐步形成了种类繁多并不断创新的形式和独特的操作模式与国际惯例，国际投资实务的研究将为国际投资的操作提供程序上的指导。国际投资比国内投资面临着更大的风险，从投资前对投资环境的评价，到投资过程中对政策法规风险、外汇风险、经营风险的管理都将成为国际投资实务的内容。

三、世界各国国际投资的实证研究

它是实证考察和研究各个发达国家及发展中国家参与国际投资活动的背景、形式、条件以及各国的国际投资对本国经济、区域经济或世界经济的整体影响。借鉴其他国家利用国外投资和对外国投资的经验教训，可以促进我国经济建设的发展。

第三节 国际投资学与其他金融学科的区别与联系

一、国际投资学与西方投资学的区别与联系

从本义上讲，西方投资学的研究对象是证券投资微观理论，如证券组合理论、金融资产定价模型、市场有效性理论。因此，它与国际投资学的区别是较为明显的：首先，国际投资学的研究范围不仅包括证券投资领域，还包括直接投资领域；其次，贯穿于国际投资学的核心问题在于“跨国性”的研究，即为什么不在国内而要去国外投资，而西方投资学的核心却没有体现这一点。另一方面，两者也存在一定的联系，其表现在国际间接投资理论是在西方国内证券投资理论基础上发展起来的，是证券组合理论向国际领域的延伸与发展。

二、国际投资学与国际金融学的区别与联系

国际金融学研究的内容主要包括国际货币体系、国际储备体系和国际汇率体系三个方面。其核心问题是研究资本和资产如何通过国际金融市场来配置。与国际经济学一样，国际金融学也是研究货币资本在国际间的流动，但在国际金融市场中，资本以短期、流动性

强的货币形态出现，金融市场为国际贸易、国际投资及证券投资提供结算和融资手段。而国际投资学研究的是国际间中长期货币资本和产业资本的运动及其规律性。在国际直接投资中，资本是以生产要素等形态表现的，所以是长期的，而且间接投资也是长期的。

三、国际投资学与国际贸易学的区别与联系

国际贸易学是研究商品和非要素劳务在国际间的运动及其客观规律的学科。它与国际投资学既有联系又有区别。

其联系在于：首先，两者的研究领域都涉及商品在国际间的流动。其次，国际贸易与国际投资之间存在着相互影响。一方面，国际贸易活动往往是国际投资行为的基础和先导。例如，根据产品周期理论，企业通常首先以出口方式来开辟海外市场，当出口逐步受到竞争压力等阻碍时，就会考虑转向海外就地生产，进行国际投资。另一方面，国际投资也会对国际贸易产生反作用。因为国际投资行为的发生，会引起购买力在国际间的转移，从而带动国际贸易的发展，而当国际投资完成、形成生产能力后，又会引起东道国进口的减少。

其区别在于：国际贸易学对商品流动的研究侧重于交换关系方面，从原则上讲，国际贸易活动是在价值相等基础上实现利用价值的交换，商品最终进入消费领域；而国际投资学则侧重于对商品生产属性的研究，从根本上看，国际投资活动是把商品作为生产要素投入生产领域并实现价值增值。因此，前者重在研究一国商品的国际竞争能力，后者重在研究一国参与国际生产的能力。

第四节 学习国际投资学的意义

国际投资学的研究对象和独特的研究领域，决定了创立国际投资学及开展国际投资的研究具有重大的现实意义。

一、国际投资学的研究是适应国际投资新格局的客观要求

近年来，由于国际环境的变化，国际投资规模迅猛发展，新的国际投资方式不断涌现，国际投资领域中的新问题层出不穷。随着 21 世纪世界经济全球化与经济一体化的发展，国际投资日渐超过国际贸易、国际金融成为促进世界经济发展的主导力量。国际投资新的格局主要表现在以下几个方面。

（一）国际资本市场日益扩大，国际资本日益全球化

金融一体化趋势加快，金融创新竞争和巨额资本流动成为影响国际经济环境的重要因素，今后几年国际资本流动的规模和速度将超过以往任何时期，各国的发展机遇在很大程度上取决于能够分享多少国际资本流动的份额。据世界银行、国际货币基金组织、联合国贸发会议（UNCTAD）等组织的资料，国际间接投资（各种贷款等）年流量，20 世纪 80