



高等学校经济与工商管理系列教材

GAODENG XUEXIAO JINGJI YU GONGSHANG GUANLI XILIE JIAOCAI

G
GUOJI
TOUZIXUE

主编 张璐 李秀芹

国际投资学

——理论·政策·案例

赠送课件和相关资源



清华大学出版社
<http://www.tup.com.cn>



北京交通大学出版社
<http://www.bjtu.com.cn>

高等学校经济与工商管理系列教材

国际投资学

——理论·政策·案例

主 编 张 璐 李秀芹

清华大学出版社
北京交通大学出版社

·北京·

内 容 简 介

本书详细介绍了国际投资学的前沿理论和最新研究成果,涵盖了高等院校经济类专业学生应掌握的国际投资学理论和实务。全书分为国际投资导论、国际直接投资、国际间接投资、国际投资管理、国际投资与中国5篇。全书各章提供了与国际投资实践活动相关的大量生动的案例,以及与国际投资有关的扩展阅读,方便读者阅读使用。

本书可作为高等院校经济类专业的教材使用,也可作为各类成人院校及企业职工的培训教材,同时还可以作为从事国际贸易的人员和经济管理人员的自学参考资料。

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:理论·政策·案例/张璐,李秀芹主编. —北京:北京交通大学出版社:
清华大学出版社,2014.12

(高等学校经济与工商管理系列教材)

ISBN978-7-5121-2178-2

I. ①国… II. ①张… ②李… III. ①国际投资-高等学校-教材 IV. ①F831.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第291074号

责任编辑:张利军 特邀编辑:吕宏

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969 <http://www.tup.com.cn>
北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414 <http://www.bjtu.com.cn>

印刷者:北京时代华都印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印张:18.75 字数:470千字

版 次:2015年1月第1版 2015年1月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-2178-2/F·1462

印 数:1~2000册 定价:36.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。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

经济全球化和区域经济一体化带动了资本要素在国际间的频繁移动，并通过国际贸易、国际金融和国际投资三个领域得以实现。实践表明，随着投资自由化程度的加深，国际投资在世界各国对外经济关系和国内经济发展方面的地位和作用越来越重要，已成为国与国之间经济联系的主要内容，并对国际间的政治和经济关系产生深刻的影响。进入 21 世纪以来，以跨国公司为载体的国际投资出现了新的发展趋势，尤其是发展中国家，不仅加快了吸收国际直接投资的速度，而且伴随着国内企业自身经济实力的不断增强，也加入了对外投资的行列，寻求更大的发展空间。我国对外开放 30 多年来国际投资的实践充分证明了国际投资的地位越来越重要。

为了对最新的国际投资理论和实务进行系统的梳理和研究，我们编写了这本《国际投资学——理论·政策·案例》。

作者多年从事国际投资学的教学和研究工作，本书是作者十多年来教学经验的总结和提炼。本书系统介绍了国际投资学的基本理论和实务，针对目前高校对“国际投资学”课程教学课时的安排，结合作者教学过程中对重点章节内容的把控，形成了以下特点。

(1) 按照教学规律和学生的认知规律，合理构建各篇、各章节之间的内在关系，教学案例的设计体现实用性，充分体现以培养学生实际应用能力为本位的教材编写理念。

(2) 体例规范完整。本书每一个章节都设有学习目标，并通过导入案例激发学生探究问题的兴趣和解决问题的动机。本书各章节后都有案例讨论，以帮助学生从实务的角度加深对理论的理解。本书各章后均设有复习思考题，以利于初学者对知识的复习和巩固，同时也有助于学生技能的培养和理解能力的提高。

(3) 注重教材的可读性。根据国际投资学的基本理论和教学的基本规律，本书理论问题的阐述繁简适当，通俗易懂；对实务与技术的介绍具体细致，易于理解和运用。

(4) 把国际投资发展的最新动态介绍给读者，使用最新的统计数据，为读者了解国际投资、从事相关问题的学术研究提供更多的方便。

本书由北京联合大学张璐、李秀芹老师共同编著，全书由张璐负责策划和定稿。本书的编写分工如下：第 1 章、第 2 章、第 5 章、第 6 章、第 8 章、第 11 章、第 12 章由张璐编写；第 3 章由张璐、李秀芹编写；第 4 章、第 7 章、第 9 章由李秀芹编写；第 10 章由李秀芹、刘思编写。

在教材编写过程中，为了尽可能反映成熟的教学成果，总结、吸收其他同类教材建设方面的经验，我们参考了大量国内外有关方面的教材、著作和其他文献，同时得到了

对外经济贸易大学卢进勇教授的悉心指导和北京交通大学出版社张利军编辑的大力帮助。在这里，我们一并表示衷心的感谢。

由于编者理论水平和实践经验有限，加之时间仓促和有些方面资料不足，不妥之处在所难免，敬请广大读者批评指正。

编者

2015年1月

目 录

第 1 篇 国际投资导论

第 1 章 国际投资概述

1.1 国际投资的含义、分类及其形成与发展	3
1.1.1 国际投资的含义	3
1.1.2 国际投资的分类	4
1.1.3 国际投资的形成与发展	5
1.2 国际投资对世界经济的影响	11
1.2.1 提高就业水平	11
1.2.2 促进国际贸易	12
1.2.3 优化产业结构	12
1.2.4 满足资金需求	13
1.2.5 促进生产经营跨国化	14
复习思考题	16

第 2 章 国际投资环境

2.1 国际投资环境概述	19
2.1.1 国际投资环境的定义及特点	19
2.1.2 国际投资环境的分类	20
2.2 国际投资环境的主要内容	20
2.2.1 自然环境因素	20
2.2.2 基础设施因素	21
2.2.3 政治环境因素	22
2.2.4 法律环境因素	23
2.2.5 经济环境因素	24
2.2.6 社会文化环境因素	25

2.3 国际投资环境的评价·····	29
2.3.1 国际直接投资环境的评价形式·····	29
2.3.2 国际投资环境的评价方法·····	30
复习思考题·····	41

第3章 国际投资方式

3.1 国际直接投资·····	44
3.1.1 绿地投资·····	45
3.1.2 跨国并购·····	53
3.1.3 国际直接投资两种主要方式的比较·····	57
3.2 国际间接投资·····	60
3.2.1 国际间接投资概述·····	60
3.2.2 国际股票投资·····	61
3.2.3 国际债券投资·····	65
3.2.4 国际投资基金·····	69
复习思考题·····	70

第2篇 国际直接投资

第4章 国际直接投资理论

4.1 国际直接投资理论概述·····	73
4.2 国际直接投资的主流理论·····	73
4.2.1 垄断优势理论·····	73
4.2.2 产品生命周期理论·····	78
4.2.3 市场内部化理论·····	81
4.2.4 比较优势投资理论·····	85
4.2.5 国际生产折中理论·····	87
4.3 发展中国家的国际直接投资理论·····	90
4.3.1 资本相对过度积累理论·····	90
4.3.2 小规模技术理论·····	91
4.3.3 技术地方化理论·····	91
4.3.4 技术创新产业升级理论·····	92
4.3.5 投资发展周期理论·····	93

4.4 国际直接投资理论的最新发展	95
4.4.1 投资诱发要素组合理论	95
4.4.2 国家竞争优势理论	96
4.4.3 跨国公司全球战略理论	97
复习思考题	99

第5章 跨国公司

5.1 跨国公司概述	102
5.1.1 跨国公司的内涵	102
5.1.2 跨国公司的特征	103
5.1.3 跨国公司的产生与发展	103
5.2 跨国公司的组织结构	107
5.2.1 国际业务部组织结构	108
5.2.2 全球性产品组织结构	109
5.2.3 全球性职能组织结构	110
5.2.4 全球性地区组织结构	110
5.2.5 全球性矩阵组织结构	111
5.3 跨国公司的全球经营战略	112
5.3.1 市场选择战略	113
5.3.2 所有权选择战略	113
5.3.3 产品选择战略	113
5.3.4 转移定价战略	114
5.4 跨国公司发展的新趋势和新特点	116
5.4.1 2008年以后跨国公司发展的新趋势	116
5.4.2 后金融危机时代跨国公司发展的新特点	116
复习思考题	122

第6章 跨国银行

6.1 跨国银行发展的简要历程	125
6.2 跨国银行的特征	125
6.3 跨国银行与跨国公司	126
6.4 跨国银行的组织形式	126
6.4.1 母行与其海外分支机构组织结构的三种形式	127
6.4.2 跨国银行海外分支机构的具体形式	129
6.5 跨国银行发展新趋势	130

6.6 非银行跨国金融机构	131
6.6.1 跨国投资银行的概念	131
6.6.2 跨国投资银行的主要功能	131
6.6.3 跨国投资银行的主要业务	132
复习思考题	134

第3篇 国际间接投资

第7章 国际证券投资

7.1 国际股票投资	137
7.1.1 国际股票价格指数	137
7.1.2 国际股票市场	140
7.1.3 国际股票交易程序	144
7.1.4 国际股票交易方式	146
7.2 国际债券投资	149
7.2.1 国际债券的价格和投资收益	149
7.2.2 国际债券的发行	153
7.2.3 国际债券的清算	155
7.2.4 国际债券的评级	155
7.3 投资基金	157
7.3.1 投资基金的设立	157
7.3.2 投资基金的管理	159
复习思考题	162

第8章 国际风险投资

8.1 国际风险投资概述	164
8.1.1 国际风险投资的定义	164
8.1.2 国际风险投资的起源	164
8.2 国际风险投资的特点与作用	169
8.2.1 国际风险投资的特点	169
8.2.2 国际风险投资的作用	171
8.3 国际风险投资的运作与管理	172
8.3.1 国际风险投资的运作主体	172
8.3.2 国际风险投资的运作	175

8.3.3 国际风险投资的管理	177
8.4 创业板与风险投资	178
8.4.1 创业板的概念、特点及发展历程	178
8.4.2 我国创业板的发展历史	180
8.4.3 我国推出创业板的作用	183
8.4.4 我国创业板发展存在的问题	186
8.4.5 我国创业板市场发展的几点思考	188
8.5 我国国际风险投资的最新特点	190
8.5.1 2012 年以前我国国际风险投资的特点	190
8.5.2 2013 年我国国际风险投资的特点	191
复习思考题	195

第 4 篇 国际投资管理

第 9 章 国际投资风险管理

9.1 国际投资风险概述	199
9.1.1 风险	199
9.1.2 投资风险	200
9.1.3 国际投资风险	201
9.2 国际投资政治风险管理	203
9.2.1 政治风险的概念	203
9.2.2 政治风险的评估	204
9.2.3 政治风险的防范	207
9.3 国际投资外汇风险管理	209
9.3.1 外汇风险的概念	209
9.3.2 汇率预测	209
9.3.3 外汇风险的防范	211
9.4 国际投资经营风险管理	214
9.4.1 经营风险的概念	214
9.4.2 经营风险的识别	215
9.4.3 经营风险的管理	216
复习思考题	219

第 10 章 国际投资政策法规管理

10.1 国际投资法概述	221
10.1.1 国际投资法的概念	221
10.1.2 国际投资法的调整对象	221
10.1.3 国际投资法的主体	221
10.1.4 国际投资法的特点	222
10.1.5 国际投资法的类型	222
10.2 东道国的外资政策法律	224
10.2.1 东道国的外资法律体系	224
10.2.2 东道国外资政策法律的基本内容	224
10.3 投资国的外资政策法律	229
10.3.1 海外投资保险制度	230
10.3.2 对外投资的鼓励制度与优惠政策	231
10.3.3 投资国的管制性政策法规	232
10.4 国际直接投资的国际法规范	233
10.4.1 双边性国际法规范	234
10.4.2 区域性国际法规范	236
10.4.3 全球性国际法规范	238
复习思考题	242

第 5 篇 国际投资与中国

第 11 章 中国对外资的利用

11.1 中国利用外商直接投资概述	245
11.1.1 改革开放后中国利用外资的发展历程	245
11.1.2 中国利用外商直接投资的作用	247
11.2 中国利用外商直接投资的主要方式	253
11.2.1 绿地投资方式	253
11.2.2 并购投资方式	254
11.3 中国对外借款	259
11.3.1 中国对外借款的方式	259
11.3.2 中国企业对外发行股票	263

11.4 中国利用外资的新变化·····	266
11.4.1 2013年中国利用外资的特点·····	266
11.4.2 中国利用外资发展的新趋势·····	267
复习思考题·····	270

第 12 章 中国对外投资

12.1 我国“走出去”战略的确立与实施·····	273
12.2 我国对外投资的发展概况·····	275
12.3 我国企业“走出去”的必要性·····	277
12.4 后金融危机时代我国对外投资的新进展·····	280
复习思考题·····	287
参考文献·····	288

第1篇

国际投资导论

第1章

国际投资概述

【学习目标】

- ▶了解国际投资的形成与发展。
- ▶掌握国际投资的含义及分类。
- ▶熟悉国际投资对世界经济的影响。

导入案例

可口可乐看好中国市场，大幅追加在华投资

世界经济复苏乍暖还寒，全球著名的饮料制造商可口可乐在这个春天加快了在中国追加投资、扩展市场的脚步。2012年3月29日，可口可乐在辽宁省营口市建设的新厂正式投入运营。这是可口可乐中国设立的第42家装瓶厂，它将成为可口可乐中国系统投资最大的装瓶厂，营口新厂全面落后后其总体年产能预计将达120万吨。也标志着可口可乐在华投资步伐的加速，可口可乐对快速成长的中国饮料市场充满信心。

可口可乐在华大幅追加投资，显示出中国传统的劳动力等优势仍然明显，承接产业转移的需求依然旺盛。中国疆域广阔，经济发展不平衡，这既是劣势，也会成为前进的动力。作为中国经济增长新的发动机的东北，凭借良好的发展预期，吸引了可口可乐在当地设立新的分厂。东北地区2012年经济总量超过4.5万亿元，同比增长12.6%，高出全国3.4个百分点。这个位于渤海湾旁的新厂总投资达1.6亿美元（约合人民币10亿元），占地面积17万平方米，规划投资9条生产线，目前第一期工程的4条生产线已开始投入运营。

尽管中国土地资源日益紧张，人力成本不断上升，但更加成熟的市场和日益增长的消费，减轻了很多跨国公司的担忧。2012—2014年，可口可乐计划在华投资40亿美元。

拥有逾13.47亿人口的中国，是可口可乐的第三大消费市场，仅位列美国和墨西哥之后。2011年可口可乐在中国销售量为21亿标准箱，比5年前的销售量翻了一番。现在中国人均年可口可乐产品消费量为39瓶，广州则达到130瓶。对于人均消费瓶数还比较少的农

村市场,可口可乐同样持乐观和积极的态度。在中国的持续投资,不仅包括选址建厂,还包括加强分销系统的管理与开拓,可口可乐会更加关注农村市场的发展,让更多的消费者能够了解和喜爱可口可乐的产品。

从1979年重返中国内地市场,可口可乐被视为见证中美经贸往来的重要标志。30多年来,可口可乐在华投资累计达到50亿美元,直接雇用了近5万名中国工人。

(资料来源: http://intl.ce.cn/sjjj/qy/201203/29/t20120329_23200492_1.shtml.)

由此案例引出的问题:

- ③ 外商追加在我国投资是由哪些因素导致的?
- ③ 国际投资产生和发展的动因是怎样的?
- ③ 可口可乐在华投资会对我国饮料行业产生哪些影响?
- ③ 在此案例中,可口可乐追加在华投资的动因有哪些?

1.1 国际投资的含义、分类及其形成与发展

经济全球化使得各国经济联系日益紧密,生产要素、商品和劳务在不同国家之间频繁流动,资源在世界范围内重新组合与配置,不仅提高了资源配置效率,还使得各国经济间依存度逐步提高,这一切均得益于国际投资的推动。

1.1.1 国际投资的含义

国际投资(International Investment)是指各投资主体将其拥有的资本投入本国以外的国家,通过对其运营实现价值增值的经济行为。

国际投资从字面上看容易被认为是国内投资向国外的延伸,但实际上国际投资除具备国内投资的一些基本特征外,其含义更加广泛,主要从以下方面把握。

1. 国际投资的主体

投资主体即由谁进行投资,是指具有投资决策权并对投资结果负有责任的法人或自然人。国际投资主体分为以下4类。

(1) 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,世界上绝大部分国际直接投资都是由跨国公司进行的。

(2) 跨国金融机构。它是国际证券投资和金融服务业直接投资的主体,包括跨国银行及各种非银行金融机构。

(3) 官方和半官方机构。官方机构一般是指各国政府,半官方机构是指各类国际性的组织,如世界银行、亚洲开发银行等具有国际经济援助和公益性的国际投资主体。

(4) 个人投资者。主要是指参与国际证券投资为主的投资者个人。

由此看来,国际投资的主体是多元化的。

2. 国际投资的客体

投资客体即用什么进行投资,是投资主体用来经营操作的对象。国际投资客体分为以下3类。

- (1) 实务资产，是指以土地、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，包括专利技术、管理技术、商标权、情报信息等。
- (3) 金融资产，包括国际债券、国际股票、衍生金融产品等。

3. 国际投资与国内投资的区别

国际投资与国内投资的最终目标均是利润最大化，但两者相比，国际投资不仅在投资区域上有所扩展，而且在投资目的、投资方式、投资环境等各方面都有极大不同。

(1) 投资目的不同。国内投资的主要目的是促进本国经济发展同时取得利润，而国际投资的目的则呈现多样化。

国际投资的目的主要包括：① 利用国外较丰富的自然资源和低廉的生产要素（资源、劳动力）以满足本国的需要或降低生产成本；② 市场驱动，占领国外更广阔的市场，以保持其产品的垄断地位；③ 消化过剩资本、分散资产风险；④ 转移国内落后的产业，将污染企业输出到其他国家；⑤ 政治性动机，如通过国际投资带动与东道国间的贸易往来和其他合作项目，建立并改善双边和多边关系，控制东道国经济，等等。

(2) 投资环境不同。投资环境是指决定和影响投资的硬环境和软环境，包括政治因素、自然因素、经济因素和社会因素。国内投资环境相对简单，投资者对影响投资的政治、政策法律、社会文化环境比较熟悉，对经济环境有较大的适应性，经营风险较小。而国际投资面对不同的东道国，每个国家各有自己的政治经济制度、法律制度、历史文化、自然环境等，与各国国内存在的差异很明显，使得投资更复杂，经营风险更大。

(3) 货币单位和货币制度不同。各国使用的货币不同，货币制度也存在差异。国内投资一般使用本币，而国际投资一般使用在国际市场上可以自由兑换的美元、欧元、英镑、日元或东道国货币。由于世界上大部分国家实行浮动汇率制，汇率波动频繁，且每个国家的外汇管理制度千差万别，直接影响到国际投资的规模、流向和形式，这些因素使得国际投资与国内投资相比面临着更多的不确定因素，存在着经济损失的风险。

4. 国际投资与相关学科的关系

1) 国际投资与国际贸易

(1) 国际投资与国际贸易的区别表现在以下几个方面：国际投资是国际货币资本和国际产业资本跨国流动的形式，而国际贸易是商品与劳务的跨国流动；国际投资活动的目的是价值增值，而国际贸易活动的目的是等价交换；国际投资活动是在国际贸易活动之后出现的。

(2) 国际投资与国际贸易的联系表现在以下几个方面：国际贸易发展带动了国际投资；国际投资，不管是直接投资还是间接投资，会带动商品的进出口，促进国际贸易。

2) 国际投资与国际金融

(1) 国际投资与国际金融的区别表现在以下几个方面：国际金融研究的对象是国际货币金融关系及其基本规律，而国际投资研究的对象是国际企业资金筹集运用的规律；国际金融活动是货币在不同国家间的转移，国际投资活动既有货币的国际转移，也有生产要素的国际转移。

(2) 国际投资与国际金融的联系表现在：无论是国际投资，还是国际金融，均涉及国际资本流动。

1.1.2 国际投资的分类

国际投资的内容丰富，形式多样，可以按照投资期限、投资主体等多种不同的标准分

类,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。

按照投资主体对海外企业是否拥有实际经营管理权,国际投资可划分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。

1. 国际直接投资

国际直接投资又称外商直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)、对外直接投资、境外直接投资、海外直接投资,是指投资者将资产投放到海外,以新建或并购的方式,获得国外企业部分经营管理权和控制权的投资行为。国际直接投资不仅涉及货币资本流动,而且带动商品、人才、技术、管理经验等综合转移。近年来,国际直接投资规模和比重不断增加,增长速度超过国际贸易,已成为全球经济增长的重要引擎。

2. 国际间接投资

国际间接投资(Foreign Indirect Investment, FII)又称国际金融投资,与国际直接投资相对应,是指投资者以国外股票和债券等金融资产为投资对象,以获取利息、股息等资本增值收入的投资,是国际证券投资和国际信贷投资的总称。国际间接投资的投资者不参与国外企业的经营管理活动,投资通过国际资本市场进行。国际投资发展的初始阶段,国际间接投资规模占到90%,以后的发展过程中两种方式相互促进,此消彼长,竞相发展,共同影响着国际收支平衡,相互交融于现实经济生活中,日益发挥对国际经济活动的主导性作用。

国际直接投资与国际间接投资的比较见表1-1。

表1-1 国际直接投资与国际间接投资的比较

	FDI	FII
投资方式	直接设厂、从事经营拥有股权,对企业有经营控制权	购买企业股票、政府或企业债券,发放长期贷款,但不直接参与生产经营活动
投资主体	从事生产或提供服务的企业	金融机构、机构投资者(保险公司)个人投资者
资产所有权与经营权是否分离	不分离	分离
是否拥有经营控制权	拥有	不拥有
要素移动	除资本外,还有其他要素移动	主要是资本的移动
风险	较大	有大有小

1.1.3 国际投资的形成与发展

国际投资的形成与发展可分为以下几个阶段。

1. 初始形成阶段(1914年以前)

第二次工业革命出现后,生产力得到了快速发展,国际分工体系和发达资本主义国家的资本相对过剩局面初步形成,银行资本和产业资本相互渗透融合,形成了巨大的金融资本,使国际投资具备了物质基础,以资本输出为特征的国际投资也随之形成。这一时期,国际投资表现出如下特点。

(1) 投资国的数量很少,规模较小。主要是少数资本主义工业化国家,英、法、德是