



普通高校“十二五”规划教材·金融学系列

国际投资学

阎 敏 ◎ 主 编

清华大学出版社

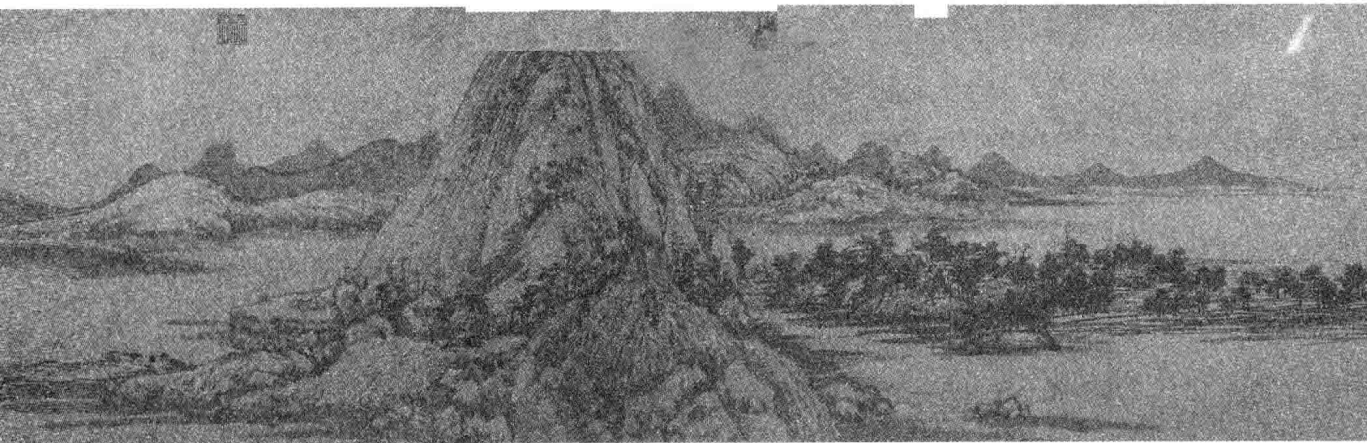




普通高校“十二五”规划教材·金融学系列

国际投资学

阎敏◎主编



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本教材是建立在多年教学实践和科学研究的基础之上,紧密结合国际投融资活动近年来的发展变化动态,并广泛汲取和吸收了理论界和学术界专家学者的最新研究成果,由西安交通大学经济与金融学院投资教研室的全体教师集体编写而成。全书内容共分为三个部分:第1章~第4章为基础知识,全面介绍国际投资的概念、种类、特征、理论体系及主、客体结构;第5章~第8章为管理知识,系统介绍国际投资的经营管理及法规政策;第9、第10章为中国的国际投资,集中介绍中国引进外资和对外投资的发展实践及管理策略。

本书具有知识全面、体系完整、结构紧凑、简要明晰的特点,适合经济类高等院校相关专业本科生学习之用。

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学/阎敏主编. —北京:清华大学出版社,2015

(普通高校“十二五”规划教材·金融学系列)

ISBN 978-7-302-40415-6

I. ①国… II. ①阎… 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(2015)第122554号

责任编辑:左玉冰 吴 雷

封面设计:王新征

责任校对:宋玉莲

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:16 字 数:367千字

版 次:2015年8月第1版 印 次:2015年8月第1次印刷

印 数:1~3000

定 价:35.00元

产品编号:064189-01

21 世纪初至今,国际形势风云变幻,全球经济调整已成为当今世界发展的新常态。在此背景下,世界各国跨境投融资活动也发生了深刻变化,特别是当代中国作为世界第二大经济体,进一步扩大对外开放和发展国际投资也已进入新的发展阶段。随着近年来国内经济增速的下行与结构调整步伐的加快,企业全面参与全球市场竞争与“走出去”发展战略的全面实施,为培养更多的国际化人才提出了更高的要求。但是一个现实的情况是,中国当代学术界关于国际投资现实状况的研究成果汗牛充栋,而国际投资(包括引进外资和对外投资)方面的基础教育却被忽视,表现在近年来中国市场上出现了大量介绍国际投资方面的教科书及研究性的文章和材料,尽管这些书籍和材料各有千秋,其内容也涉及国际投融资发展的各个方面,但却与高等院校本科教学实践存在着严重脱节的矛盾(这也是我们在十多年教学中的一个深切体会),具体是众多教科书偏重追求理论的深度和内容的广度,却忽视了近年来各大高校本科专业教学改革中要求压缩课堂教学课时,增加课外实践环节的现实需要。另外,近年来国际经济与金融结构调整步伐加快,国际投资活动无论是方向还是规模及方式结构等方面均发生了较大的变化。因此,前些年编写的绝大部分教材内容也急需修订和完善。为了解决这一矛盾,顺应时代的要求,更是为了满足国内高校本科教学改革的需要,我们组织编写了这一本较为精练且充分反映国际投资实践变化的“国际投资学”新教材。

本教材的内容广泛汲取了理论界和学术界众多专家学者的最新研究成果,并充分反映了近年来国际投资活动发展变化的新动态和新特点。全书由 10 章共 30 节构成,其内容体系可分为三个部分,第 1~4 章为国际投资的基础知识,全面介绍国际投资的概念内涵、性质特征、种类划分、理论体系及主客体结构,以此为其后各章的内容安排搭建了一个明晰的体系框架;第 5~8 章为管理知识,是以第一部分对国际投资性质种类的划分为主线,系统介绍国际投资的经营管理知识及官方对国际投资活动管理的法规政策;第 9、第 10 章为中国的国际投资,集中介绍中国改革开放以来引进外资和对外投资的发展实践及完善发展的管理策略。

本教材在编写中力求遵循教育部对高校本科教育改革所提出的“厚基础、宽视野、重实践、求创新”的基本要求,其内容具有“知识全面、体系完整、结构紧凑、简要明晰”的鲜明特点,特别是新教材章后除基础知识外均增添了相关的案例分析内容,更适合各经济类高等院校的本科生使用。

本教材由西安交通大学经济与金融学院阎敏教授任主编,提出编写大纲,并由该学院金融系投资教研室邓彤、刘亚萍、毛英等教师分工编写,最后由阎敏总纂成稿。需要说明的是,西安交通大学经济与金融学院投资专业研究生赵璇、许阳、吴建奎、张瑞、彭杰等,以

及西北政法大学法学专业研究生张鹏均参与了本书部分章节资料的搜集及初稿的撰写；同时，博士生徐肇成提供了本书第5~10章章后的案例搜集及分析；2014级金融专业硕士生李孟孟为本书最新资料的搜集、整理及总撰稿的校对做了大量的工作。在此对他们的辛勤努力表示衷心的感谢。本书最后成稿的章节分工分别为：阎敏、吴建奎、许阳，第1章；阎敏、彭杰，第2章；邓彤，第3、第4章；阎敏、赵璇，第5章；刘亚萍，第6章；张鹏，第7章；阎敏、张瑞，第8章；毛英，第9、第10章。

由于编者的水平有限，错误和不周之处在所难免。恳请相关专家和读者不吝指正。

阎 敏

2015年4月

教学支持说明

尊敬的老师:

您好! 为方便教学,我们为采用本书作为教材的老师提供教学辅助资源。鉴于部分资源仅提供给授课教师使用,请您填写如下信息,发电子邮件或传真给我们,我们将会及时提供给您教学资源或使用说明。

(本表电子版下载地址:http://www.tup.com.cn/sub_press/3/)

课程信息

书 名			
作 者		书号(ISBN)	
课程名称		学生人数	
学生类型	<input type="checkbox"/> 本科 <input type="checkbox"/> 研究生 <input type="checkbox"/> MBA/EMBA <input type="checkbox"/> 在职培训		
本书作为	<input type="checkbox"/> 主要教材 <input type="checkbox"/> 参考教材		

您的信息

学 校			
学 院		系/专业	
姓 名		职称/职务	
电 话		电子邮件	
通信地址		邮 编	
对本教材建议			
有何出版计划			

_____ 年 ___ 月 ___ 日



清华大学出版社

E-mail: tupfuwu@163.com

电话: 8610-62770175-4903/4506

地址: 北京市海淀区双清路学研大厦 B 座 506 室

网址: <http://www.tup.com.cn/>

传真: 8610-62775511

邮编: 100084

目 录

第 1 章 国际投资概述	1
1.1 国际投资的概念、特征及种类	1
1.1.1 国际投资的概念	1
1.1.2 国际投资的特征	2
1.1.3 国际投资的种类	3
1.1.4 国际直接投资与国际间接投资的区别	5
1.2 国际投资的起源与发展	6
1.2.1 国际投资的起源及其发展条件	6
1.2.2 国际投资发展的历史阶段	9
1.2.3 当代国际投资的发展现状	13
1.3 当代国际投资发展新趋势	16
1.3.1 影响国际投资长远发展的因素	16
1.3.2 次贷危机对国际投资的影响	19
1.3.3 当代国际投资的发展趋势展望	20
本章小结	22
关键术语	22
思考题	22
第 2 章 国际投资理论	23
2.1 国际直接投资理论	23
2.1.1 垄断优势理论	23
2.1.2 产品生命周期理论	25
2.1.3 内部化理论	26
2.1.4 比较优势理论	28
2.1.5 国际生产折衷理论	29
2.2 国际间接投资理论	31
2.2.1 国际资本流动理论	32
2.2.2 证券组合理论	34
2.2.3 资本资产定价理论	38
2.2.4 套利定价理论	42

2.3 国际投资理论的新发展	43
2.3.1 发展水平理论	44
2.3.2 竞争优势理论	44
2.3.3 投资诱发要素组合理论	46
2.3.4 跨国公司全球战略理论	47
本章小结	47
关键术语	47
思考题	48
第3章 国际投资主体	49
3.1 跨国公司	49
3.1.1 跨国公司的界定与度量	49
3.1.2 跨国公司的产生与发展	52
3.1.3 跨国公司的组织结构	54
3.2 跨国金融机构	57
3.2.1 跨国银行	57
3.2.2 非银行跨国金融机构	63
3.3 官方和半官方投资主体	65
3.3.1 官方国际投资	65
3.3.2 半官方国际投资	69
本章小结	73
关键术语	74
思考题	74
第4章 国际投资客体	75
4.1 实物资产	75
4.1.1 国际投资中实物资产的形态	75
4.1.2 国际投资中实物资产的形成方式	75
4.1.3 国际投资中实物资产的运营方式	77
4.2 无形资产	79
4.2.1 无形资产的分类	79
4.2.2 国际投资中无形资产的形成方式	80
4.2.3 国际投资中无形资产的运营	81
4.3 金融资产	83
4.3.1 国际债券	83
4.3.2 国际股票	85
本章小结	87
关键术语	87

思考题	87
第 5 章 国际直接投资管理	88
5.1 国际直接投资环境评估	88
5.1.1 国际直接投资环境的概念	88
5.1.2 国际直接投资环境的因素	88
5.1.3 国际直接投资环境的评估方法	92
5.2 国际直接投资方式选择	96
5.2.1 并购投资与绿地投资方式选择	96
5.2.2 股权参与式投资方式选择一	98
5.2.3 股权参与式投资方式选择二	100
5.2.4 非股权参与式投资方式选择	102
5.3 国际直接投资经营管理	104
5.3.1 跨国公司的经营管理特征	104
5.3.2 跨国公司战略管理	106
5.3.3 跨国公司采购、生产与营销管理	109
案例分析:沃尔玛中国扩张的教训	116
本章小结	118
关键术语	118
思考题	118
第 6 章 国际间接投资管理	119
6.1 国际信贷投资管理	119
6.1.1 国际银行信贷的概念、种类及特点	119
6.1.2 国际银行信贷的业务操作	123
6.1.3 国际银行信贷的风险及其补救方法	134
6.2 国际证券投资管理	135
6.2.1 国际证券投资工具	135
6.2.2 国际证券投资风险	139
6.2.3 国际证券投资的风险管理	142
6.3 国际间接投资管制	149
6.3.1 国际间接投资管制的目的	150
6.3.2 国际间接投资管制的手段	151
6.3.3 国际间接投资管制的内容	152
案例分析:爱立信倒戈事件的启示	155
本章小结	157
关键术语	158
思考题	158

第7章 国际投资法规	159
7.1 国际投资法规综述	159
7.1.1 国际投资法规的性质界定	159
7.1.2 国际投资法规的基本原则	159
7.1.3 国际投资法规的作用	160
7.2 国际直接投资法规	162
7.2.1 国际投资法概述	162
7.2.2 国际投资法中的国内法规范	164
7.2.3 国际投资法中的国际法规范	170
7.2.4 国际投资争端的解决	174
7.3 国际间接投资法规	176
7.3.1 国际贷款	176
7.3.2 国际贷款担保	177
7.3.3 国际证券	178
案例分析: 合资企业的出资方式及担保	180
本章小结	182
关键术语	183
思考题	183
第8章 国际投资政策	184
8.1 国际投资政策综述	184
8.1.1 国际投资政策的性质特征	184
8.1.2 国际投资政策的种类划分	185
8.1.3 国际投资政策与国际投资法规的异同	186
8.2 对外投资政策	187
8.2.1 鼓励性政策	187
8.2.2 限制性政策	189
8.2.3 保护性政策	190
8.3 引进外资政策	190
8.3.1 鼓励性政策	191
8.3.2 保护性政策	192
8.3.3 限制性政策	193
案例分析: 上海自贸区负面清单的秘密	195
本章小结	197
关键术语	197
思考题	197

第 9 章 中国的引进外资	198
9.1 中国引进外资的发展概况	198
9.1.1 中国引进外资的发展阶段	198
9.1.2 中国引进外资的发展状况	199
9.1.3 中国引进外资的国际比较	201
9.1.4 中国引进外资的发展趋势	204
9.2 中国引进外资的发展结构	205
9.2.1 中国引进外资的行业结构	205
9.2.2 中国引进外资的方式结构	207
9.2.3 中国引进的外商投资地区结构	208
9.3 中国引进外资的发展策略	210
9.3.1 中国引进外资的适度规模	210
9.3.2 中国引进外资的政策调整	211
9.3.3 中国引进外资的发展战略	213
本章小结	214
案例分析：凯雷控股徐工引发中国外资并购反思	215
关键术语	216
思考题	217
第 10 章 中国的对外投资	218
10.1 中国对外投资的发展概况	218
10.1.1 中国对外投资的发展历程及特征	218
10.1.2 中国对外投资的发展规模和结构	220
10.1.3 现阶段中国对外投资的发展特点及趋势	222
10.2 中国对外投资的发展环境	224
10.2.1 国内政策环境	224
10.2.2 国际市场环境	226
10.2.3 海外投资风险	227
10.3 中国对外投资的发展策略	229
10.3.1 中国对外投资的目标定位与区域选择	229
10.3.2 中国对外投资的主体定位与方式选择	230
10.3.3 中国对外投资的发展对策	231
本章小结	234
案例分析：上汽集团出巨资收购通用大宇 10% 的股份	235
关键术语	237
思考题	237

附录 1	2011—2013 年全球各地区外商直接投资流动情况一览表	238
附录 2	1995—2016 年全球外国直接投资增长趋势图	240
附录 3	中、美 FDI 净流入额/GDP 比率	241
附录 4	中美印 FDI 净流出额/GDP 比率	242
参考文献	.....	243
2001	.....
2002	.....
2003	.....
2004	.....
2005	.....
2006	.....
2007	.....
2008	.....
2009	.....
2010	.....
2011	.....
2012	.....
2013	.....
2014	.....
2015	.....
2016	.....
2017	.....
2018	.....
2019	.....
2020	.....
2021	.....
2022	.....
2023	.....
2024	.....
2025	.....
2026	.....
2027	.....
2028	.....
2029	.....
2030	.....
2031	.....
2032	.....
2033	.....
2034	.....
2035	.....
2036	.....
2037	.....
2038	.....
2039	.....
2040	.....

国际投资概述

1.1 国际投资的概念、特征及种类

1.1.1 国际投资的概念

从投资学的角度讲,投资本身没有国际国内之分。但由于国家的存在,各国经济制度和经济政策的不同,以及各国政府对外国资本流入或本国资本流出的态度不同,使得投资收益和风险出现了人为的而非经济本身的因素,进而导致了投资分国内和国际两个概念。许多经济学家根据历史的沿袭,从不同侧面对国际投资进行了研究并给出了不同的定义。如从投资源于储蓄即延期消费的角度、源于不同对象的角度、收益与风险成同比例关系等,都给出了不同的国际投资定义。但是,从现代国际投资的实践来看,无论在其主体、对象、目标、方式、工具方面,还是就其在促进世界经济发展中的地位 and 作用方面,国际投资都已成了一个非常广泛的概念和范畴。

国际投资作为跨国性经济行为,至少涉及两类国家,即投资国和东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国,指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国、资本接受国或被投资国,是指允许和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。因此,国际投资一般由两个部分构成:一是向国外投资;二是引进外国投资。就一个国家而言,参与国际投资既可以对外投资,又可以引进外国投资,即以两种不同的身份出现,既可以是投资国,又可以是东道国。若以投资国身份出现,其行为表现为对外投资;若以东道国身份出现,其行为则表现为引进外国投资,简称引进外资。

从历史发展的角度考察,国际投资是一个动态的概念。最早的国际投资仅指长期证券投资,后来随着国际借贷的发展和壮大,又逐渐形成了以长期证券和借贷为主的国际间接投资方式。第二次世界大战以后,随着国际直接投资方式的逐渐发展,国际投资最终形成了以直接投资和间接投资为主体的现代国际投资结构。

若从纯粹的投资性质和目的来界定国际投资,国际投资又有广义和狭义之分:广义的国际投资包括直接投资、国际证券投资和国际信贷等资本跨国流动的所有经济活动;而狭义的国际投资则不包括国际信贷部分,因为国际投资的目的是从中盈利,而有些国际信贷是属于政策性的,有些是为了支付贸易贷款而进行的,这就失去了投资本身营利性的目的。因此,狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资。

笼统地讲,所谓国际投资,即指各类具有独立投资决策权,并对投资结果承担责任的投资主体,包括跨国公司、官方与半官方机构、跨国金融机构和自然人等,将其拥有的货币、

实物及其他形式资产或生产要素,经跨国界流动与配置形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国运营以实现价值增值的经济行为。

1.1.2 国际投资的特征

国际投资与国内投资只是投资活动所涉及的区域划分不同而已,其本质是一致的,最终目标都是为了追求投资利润的最大化。但是,国际投资资金毕竟是在主权国家间的流动,需要跨越国界,涉及政治、法律、金融等因素,因此国际投资在实际运作中的关系更复杂,目标多元化,风险也更大。总体而言,与国内投资相比较,国际投资具有以下几个特征。

1. 国际投资目的具有多样性

同国内投资一样,国际投资的最终目的通常是为了实现利润最大化,但两者的直接动机却有很大的区别。国内投资的主要目的是为了获利和促进本国国民经济的发展,它的直接目标和最终目标是一致的,即追求盈利的最大化;而国际投资的目的则比较复杂,总的来说包括转移污染、开拓和维护出口市场、降低成本、分散资产风险、学习国外先进技术和获得东道国资源等。但在实现资本保值、增值的总体目标前提下,国际投资的具体目的却具有多样性。如有的国际投资活动在于建立和改善与东道国的双边或多边经济关系;有的国际投资活动在于带动两国间的贸易往来和其他合作项目的开展;还有一些国际投资活动则带有明显的政治目的。总之,国际投资除了获利的目的外,还常常有其他多方面的考虑,这与其追求盈利最大化的最终目标是不一致的。

2. 国际投资中货币单位及货币制度呈现多元化

国内投资一般是使用本国货币,而国际投资一般使用的是在国际货币市场上可以自由兑换的货币,如英镑、美元、日元、欧元等。由于各国货币管理制度的不同和汇率的变化,使投资者的活动常受到不同程度的制约;即使是发行硬通货国家的投资者在进行国际投资时,也必然会发生投资者所在国货币与投资对象国(地区)货币的相互兑换,这是因为在投资对象国或地区中只流通本国或本地区的货币。由于各国(地区)使用的货币不同,其货币制度也千差万别,特别是汇率的变动、货币本位的差别决定了货币的国际间相对价格的不同,从而影响到国际投资的规模、流向和形式。另外,由于各国货币本位的不同,因此在衡量国际投资收益时就涉及汇率风险,折射国际投资所特有的风险。

3. 国际投资领域具有市场分割性及不完全竞争性

国际投资活动体现着一定的国家利益和民族利益。各主权国家受政治、经济、自然、文化、社会等各方面因素的影响,将世界市场分割成多个相对独立的地区或国内市场。因此,尽管国际投资是涉及双方利益的一致性而发生的,但也必然包含了双方利益的矛盾或冲突。在这种情况下,国家作为社会的主权代表,就必须对国际投资进行干预和协调,以利于自身的发展。从这一角度看,一个国家(地区)的国际投资具有不完全竞争性。

4. 国际投资主体呈现双重性

投资主体是指具有独立的投资决策并对投资结果负有主要责任的法人或自然人。国内投资的主体主要是各级政府、企业和个人,他们之间并不存在国家和国家之间的关系;而国际投资的主体主要是跨国公司和跨国银行,这些投资主体不仅资金实力雄厚,技术先

进,管理现代化,拥有独特的运行机制和经营方式,在世界各地设有众多的分支机构,而且就某一项投资而言,无论这一投资主体为国外的官方投资还是私人投资,政府面临的都是投资主体与投资国的双重关系。

5. 国际投资环境呈现差异性

投资环境也叫投资气候,是指影响投资活动整个过程的各种外部条件的综合,包括东道国的经济环境、政治环境、法律环境、基础设施条件和自然地理环境等诸多因素。进行国内投资,投资者所面临的投资环境具有单一性,投资者对本国的政治环境比较熟悉,易于了解,对经济环境具有较大的适应性;然而对国际投资而言,投资者所面临的投资环境往往与国内环境相差极大,而且呈多样化和复杂状态。由于在国际投资中各国的政治环境不同,经济环境差异较大,法律环境也很复杂,同时还会遇到语言不同、风俗习惯各异等方面的障碍,因此,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,因此,投资环境成为投资主体是否选择向国外投资的关键因素。

6. 国际投资运行呈现复杂性和曲折化

投资本身是一项综合性和复杂性的事业,涉及经济生活的各个方面。与国内投资相比,国际投资的运行更为复杂和曲折。一方面,国际投资的前期准备工作需要花费较长的时间,包括对东道国的投资环境进行调查研究、投资项目报批、商务谈判等工作;另一方面,国际投资的生产要素流动可能受到很多因素的限制,既有自然因素,也有人为因素,更要考虑投资必然涉及的金融因素,诸如投资收益、结算货币、税收制度、政治风险等,这些都会影响到货币资本在国际间的流动。目前,由于世界上大部分国家实行的仅是货币资本投资和结算,其他生产要素,如实物资本、技术等在国际间的流动都要受到许多限制,这就使得国际投资活动受到多种因素的制约。另外,国际投资所具有的曲折性表现在投资项目运行中诸多问题的处理上。比如,资金的调动、产品的销售等常会受到东道国的种种限制,各种经济纠纷的解决也常会受非经济因素的影响而困难重重。

7. 国际投资具有更大的风险性

国内投资的环境单一,投资风险一般也比较小,因此进行国内投资仅需考虑安全性、收益性和变现性这三项基本因素即可;而国际投资面临的投资环境复杂多变,所以进行国际投资会遇到若干在国内遇不到的风险因素。比如汇率风险,国际投资必然会涉及不同货币间的兑换问题。由于国际资金市场上的汇率经常变动,常会导致投资者手中的货币出现大幅度贬值,造成投资者的非经常性损失;又如国家政治风险,由于东道国政府更迭而出现对外政策的巨变;由于东道国的民族纠纷和内战,使外资企业的安全性难以得到保障;由于国际社会对东道国的经济封锁,使外资企业的经营难以正常进行等。这些都会给投资者造成预期之外的经济损失,也使国际投资的决策变得更加复杂。因此,国际投资除了考虑投资自身的安全性、收益性和变现性以外,还必须充分考虑国外的国家风险、政治风险、国际汇率、利率波动风险等,以确保投资目标的实现。

1.1.3 国际投资的种类

鉴于投资主体、投资目标、投资要素、投资方式、投资流向、投入与产出关系等诸多因素的内在统一,国际投资的内容十分丰富,方式也多种多样。因此,国际投资按照不同的

分类标准,可以有多种不同的种类。

1. 按投资对象不同可划分为实业投资和金融投资

西方学者早期把投资行为作为金融活动的一个组成部分来看待,认为投资行为主要是通过购买各种债券或股票来实现的。在近代,理论界已开始把更多的注意力转移到了与物质生产紧密相连的投资行为上来,并从更广泛的角度来看待投资,认为一切为获得未来收益而进行的现期投入都算作投资行为。因此,若按照投资对象的不同,国际投资可以分为实业投资和金融投资,其主要差异在于是否与自然界有密切关系。其中,实业投资不仅涉及人与人之间的金融关系,而且涉及人与自然界的关系,如开办厂矿和开垦农场的行为等,而金融投资只涉及人与人之间的财务交易,并不涉及与自然界的关系,如进行一笔借款和贷款,购买或转卖债券或股票、领取股息等行为。尽管我们对国际投资有这一区分,但在现代经济社会中,这两类投资之间并不是互斥的,而应该是互补的,如高度发达的金融投资可以使实业投资更为方便快捷。

2. 按投资主体不同可划分为官方投资和私人投资

按照投资主体的不同,或称按照投资资本的来源及用途的不同,国际投资又可以分为官方投资和私人投资。

官方投资,也称公共投资,通常是指由一国政府或国际组织如世界银行、国际货币基金组织等用于社会公共利益而进行的投资。这类投资的特点多为项目贷款,如某国政府投资为东道国兴建机场、铁路、体育场所等。一般情况下,公共投资的流向多是民间资本认为收益低且风险大的国家。这类投资的目的主要有:第一,为了向国际收支困难的国家提供援助,以避免由于一国经济不景气而造成其他国家经济衰退的连锁反应;第二,以提供出口信贷的方式促进出口国产业的发展;第三,以援助借款国经济的恢复及发展为目的,此类投资通常带有一定的政治目的。总之,这种投资一般不以营利为主要目的,而是以友好关系为前提并带有一定的国际经济援助的性质。

私人投资,也称民间投资,一般是指一国居民或私人企业以营利为目的而对东道国经济活动进行的投资,如私人或私人企业购买其他国家企业发行的股票或公司债券,或将资本投放到另一国家兴办企业的行为。私人投资的投资主体多为私有跨国公司,这些跨国公司除在国内从事生产经营活动以外,还在国外从事投资,建立自己的子公司,它们的生产和经营在世界的生产和贸易中占有相当大的比重,对世界经济的发展具有很大的推动作用。因此,私人投资无论是从投资者的数目,还是从投资的总金额来看,都是当前国际投资中最活跃和最主要的部分,因而这类投资也是国际投资学研究的主要内容。

3. 按投资期限不同可划分为长期投资和短期投资

国际投资中的短期投资仅指投资期限在一年以内的投资,主要包括暂时的相互借贷、存款、购买一年到期的汇票及债券等金融投资。而国际生产性投资中的短期投资一般较少。

国际投资中的长期投资是指投资期限在一年以上的投资。一般而言,对跨国债权、股票的投资都属于长期投资;若在短期内转手出售,则为短期投资。在实践中,国际投资中的生产性投资和项目投资一般以一年以上的期限居多,均属于长期投资。

4. 按资产所有权和经营权的关系可划分为国际直接投资和国际间接投资

按照投资主体是否拥有对海外企业的实际经营管理权,国际投资可以分为国际直接投资和国际间接投资,这也是我们在实务和理论研究中最有意义的划分方法。

(1) 国际直接投资。国际直接投资又称对外直接投资、境外直接投资、外国直接投资或海外直接投资,指从事获取投资者所在国之外企业的长期利益的投资活动,投资者的目的是能够对企业的经营管理拥有有效的控制。从这一定义可以看出,国际直接投资是指资本输出国的自然人、法人或其他经济组织依照东道国的有关法规,在东道国单独出资或与其他投资者共同出资创立新企业,或增加资本扩展原企业,或收购现有企业形成经营性资产,并按照东道国的有关法规,或与投资者签订的有关投资协议获取该经营性资产的经营收益或承担其经营亏损的行为或过程。也就是说,国际直接投资是投资者以拥有或控制国外企业经营管理权为核心,以获取利润为主要目的而进行的投资,这种投资不单纯是资金的外投,而是资金、技术、经营管理知识等生产要素由投资国的特定产业部门向东道国特定产业部门的转移。

(2) 国际间接投资。国际间接投资是国际资本流动的一种重要形式,也是传统的国际投资形式。19世纪末20世纪初,垄断代替自由竞争后,资本输出的主要形式就是国际间接投资;第二次世界大战后,随着生产的国际化和国际直接投资的迅猛发展,国际间接投资在国际投资总额中的比重有所下降;但到了20世纪80年代以后,随着资产证券化的蓬勃发展,国际间接投资又再次成为国际投资的一种重要形式。如今,仅将国际间接投资视为国际证券投资已经是一种狭义的定义。从广义上来看,除国际直接投资以外的各种国际资本流动形式均可纳入国际间接投资的范畴。

国际间接投资又可称为对外间接投资或国际金融投资,是指一国的个人、企业或政府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,按期收取股息、利息,或通过买卖这些证券赚取差价收益的投资。

从上述定义可以看出,国际间接投资是一种仅以获取资本增值或实施对外援助与开发,而不以控制经营权为目的,以购买外国公司的股票和其他证券以及提供国际信贷为手段,以取得利息或股息等为形式,以被投资国的证券为对象的跨国投资,它主要包括国际证券投资和国际信贷投资。

国际证券投资是指一国企业和公民与其他国企业和公民之间进行股票、债券以及其他各种衍生金融工具交易的投资方式,它主要包括股本证券投资和债务证券投资,其中债务证券投资又可进一步划分为长期债券、中期债券、货币市场工具和其他衍生金融工具。

国际信贷投资是指由一国的政府、银行或国际金融组织向第三国政府、银行及其他自然人或法人提供借贷资金,后者要按约定时间还本付息的一种资金运动形式或投资形式,它包括政府贷款、国际金融组织贷款和国际商业银行贷款三种形式。

1.1.4 国际直接投资与国际间接投资的区别

无论是国际直接投资还是国际间接投资,两者的最终目的都是盈利,但是,作为国际投资的两种不同方式,国际直接投资和国际间接投资又有区别,主要体现在以下四个方面。