

全国经贸学科教学大纲

国际投资课程

对外经济贸易部人事教育劳动司 编

对外贸易教育出版社

全国经贸学科教学大纲

国际投资课程

对外经济贸易部人事教育劳动司 编

对外贸易教育出版社

(京)新登字182号

全国经贸学科教学大纲
国际投资课程

对外经济贸易部人事教育劳动司 编
责任编辑 周 敏

对外贸易教育出版社出版

(北京和平街北口北土城 邮政编码 100029)
新华书店北京发行所发行 北京仰山印刷厂印刷

开本850×1168 1/32 印张1.5 字数39千字

1991年12月第1版 1991年12月第1次印刷

印数1—5000册 定价1.00元

ISBN 7-81000-487-5/G·151

前言

党的十一届三中全会以来，经贸教育事业取得显著的发展，不少学校开办了各种不同类型的外经贸专业，为我国经贸事业培养了大批人才。为了使这些专业的教学计划规范化和更具有科学性，以利于全面提高经贸人才的培养质量，1988年国家教委委托我部对外经济贸易大学制定了“国际贸易”专业和“国际经济合作”专业的教学计划。同年，我部会同国家教委有关部门组织对外经济贸易大学，上海、广州、天津对外贸易学院，厦门大学，四川大学，暨南大学，北京第二外国语学院，安徽大学，天津财经学院，北京航空航天大学等院校对“国际贸易”和“国际经济合作”专业进行了研究，确定了这两个专业的主干课程。经过两年多的努力，对外经济贸易大学、上海对外贸易学院的有关教授、专家在听取了各方面意见的基础上编写了“国际贸易”、“国际经济合作”专业15门主干课程的教学大纲。

1990年12月我部又会同国家教委组织北京大学，中国人民大学，中国政法大学，清华大学，对外经济贸易大学，上海、广州、天津对外贸易学院，四川大学，东北财经大学，厦门大学，暨南大学，北京第二外国语学院，经贸部国际经济合作研究所，国际经济合作学会等单位的八十多位专家、教授对这15门主干课程的教学大纲进行了审查，于1991年3月最后定稿。

“国际贸易”、“国际经济合作”专业15门主干课程教学大纲的出版是经贸学科发展的一件大事。它不仅有利于各学校稳定教学秩序，搞好教材建设，组织教学活动，提高教学质量，而且为将来实施课程、专业评估打下了基础。我们相信，本书的出版必将促进我国经贸学科的发展，并促进经贸教育质量的进一步提高。

“国际贸易”和“国际经济合作”专业主干课程教学大纲的编写工作得到了国家教委有关部门的大力支持和指导，同时得到了各有关院校、科研机构的积极合作，许多教授、专家默默地作了大量的工作，为大纲的编写付出了大量的心血，由于人数较多，在这里我们不一一列举。在此，特表示衷心感谢。

对外经济贸易部人事教育劳动司

1991年7月15日

目 录

一、编写说明.....	(1)
二、教学内容.....	(2)
三、课时安排.....	(37)
四、参考书目.....	(37)

国际投资教学大纲

一、编写说明

《国际投资》课的开设旨在使学生全面、系统地掌握国际投资的基本规律，国际投资的业务知识和基本做法，熟悉我国对国际投资的政策和管理，为培养合格的国际投资管理人才服务。

《国际投资》是一门以国际投资实务为教学重点的课程，它的内容由三部分构成：（1）国际直接投资，主要内容包括国际直接投资的动机，国际投资环境分析，企业的国际投资决策、国际投资方式，为国际投资项目筹集资本等。（2）国际间接投资，介绍以证券为媒介的国际投资活动，主要内容包括国际证券市场的运行机制、各类国际证券的分析、选择与管理等。（3）中国外商投资企业和海外投资企业的设立与管理，主要内容包括举办外商投资企业和海外投资企业的基本程序、审批管理，对外商投资企业的管理等。

《国际投资》教学大纲的特点是使学生既能熟悉和掌握国际上的一般投资业务，也能熟悉和掌握我国的国际投资实践和政策，能广泛地满足培养全面发展型和适用型人才的需要。

《国际投资》教学大纲的内容安排较好地反映了国际经济合作专业的培养目标，大纲的内容和结构体现了良好的完整性和一定的灵活性，在满足国际经济合作专业教学需要的同时，也能满足其它专业和具有不同要求的学习者的需要。

《国际投资》是一门实务性课程，讲授时要避免偏重理论分析，授课教师最好采用讲授和组织案例分析相结合的教学方法，

以取得更好的教学效果。在教学内容的安排上,教师既可以根据大纲的顺序按步就班地讲授,也可依据教学时数的多寡、专业特点和先行课的学习情况适当调整。

《国际投资》是国际经济合作专业本科学生的必修课。学习时间为一个学期(72学时),课程结束之后进行书面考试。

《国际投资》的讲授重点为:第二章的一、二节,第三章的二、四节,第四章,第五章,第六章的三节,第七章的二、四节,第八章、第九章,第十章。

《国际投资》的先行课主要包括国际贸易实务、国际金融、国际商法、公司法、公司财务、货币银行学、国际经济学等课程。

《国际投资》教学大纲的适用范围:国际经济合作专业、国际金融专业、国际企业管理专业、国际贸易专业的本科教学;对外经贸类的中高级管理人员培训教学。

二、教学内容

第一章 国际投资和国际经营

【教学目的和要求】

本章主要介绍企业国际直接投资和国际经营的内容。通过本章的学习,使学生理解国际直接投资的基本概念和基本形态,了解企业的国际化经营活动和进程,对国际直接投资的主要行为者——跨国公司有一个基本的认识。

【教学重点和建议】

在讲授本章时,教师应重点让学生掌握国际直接投资和跨国公司两个基本概念,结合实例使学生清楚地认识到国际直接投资的主要动机。

【教学内容】

第一节 国际直接投资概述

国际直接投资是指一国的自然人、法人或其它经济组织单独或共同出资,在其它国家的境内创立一个新企业,或增加资本扩展原有的企业,或购买现有企业的股份,并且对该企业的经营管理拥有有效控制权的投资行为。

国际直接投资不单纯是货币资本的国际移动,它往往伴随着其它经营资源的国际移动。

国际直接投资流量是指单位时间内一个国家新增加的国际直接投资量。

国际直接投资总量是指一个国家的国际直接投资累积量。

依据母公司和子公司的产品生产和经营关系,国际直接投资一般可分为三种类型:横向型投资、纵向型投资和混合型投资。

国际投资的方式包括创建新企业和接管或兼并东道国现有企业。由投资者投入金部资本,在东道国新建一个拥有全部股权的企业是国际投资的传统方式。另一种较为灵活的方式是由外国投资者和东道国的合作者共同出资创建一家合资企业。

接管或兼并东道国的现有企业也是发达国家中一种常见的直接投资方式,它能使投资者迅速地进入有利的投资企业。

第二节 企业的国际经营与直接投资动机

企业进入国际市场的基本目的是为了企业的生存发展和竞争需要。在国际经营中主要有三种方式可供企业选择:商品贸易、技术许可和其它协议安排、直接投资。

企业的经营方式选择与企业自身的经营优势和客观环境有着密切的关系。一般认为在国际经营中存在着三个方面的基本优势:所有权优势、内部化优势和区位优势。企业对经营方式的选择取决于它们所具有的基本优势。企业从事国际直接投资所需的

基本优势内容一般要多于从事国际商品贸易或技术许可协议所需的基本优势内容。

企业由国内经营发展为直接在国外投资经营固然要有一个渐进的发展过程,但并不存在一个统一的发展阶段模式。国外企业国际化的进程表明,这一发展过程基本可分为由浅入深发展的渐进式和不规则式。企业采用何种方式向国外发展应视具体情况而定。

国际直接投资的基本动机有:

1. 开发和利用国外的自然资源。
2. 保护原有的出口市场或开拓国外新市场。
3. 利用国外的廉价资源降低企业的生产成本。
4. 取得和利用国外的先进技术和信息,促进技术开发和研究。
5. 充分利用企业现有的技术和设备。
6. 分散和减少企业的风险。
7. 实现企业的全球发展战略,取得最佳经营效果。
8. 促进国际间的经济合作。

第三节 跨国公司与国际直接投资

跨国公司是指在两个或两个以上的国家里拥有和控制着工厂、矿山、销售机构或其它资产,并从事国际化生产和经营活动的企业。

对跨国公司认识上的分歧主要存在于以下几个方面:跨国的程度、公司的所有权、国外经营活动的比重、组织结构、业务内容、经营规模、战略动机等。

跨国公司是国际直接投资的主导力量,国际直接投资是跨国公司向外扩张、实现其全球战略的主要手段。

【复习思考题】

1. 如何认识国际直接投资?
2. 国际直接投资与企业经营优势的关系?

3. 如何理解企业的国际化进程?
4. 什么是跨国公司, 它的国际直接投资活动有何特点?

第二章 国际投资环境

【教学目的和要求】

本章主要介绍国际投资环境的内容和分析投资环境的基本方法。通过本章的学习, 应对国际投资环境有一个全面的认识, 并能把握住投资环境中的各种因素对于国际投资决策的影响。避免把国际投资环境看作是各种单一因素的简单组合体。在此基础上掌握分析和评价国际投资环境的基本方法, 并要求能依据实际的环境条件和企业的投资需要灵活运用。

【教学重点和建议】

本章的重点在于使学生能正确地认识和分析国际投资环境, 教师在讲授时可结合我国投资环境的变迁或其它投资环境案例, 使学生有一定的感性认识。讲授本章时即要避免静止的观点, 又要避免抽象的方法。

【教学内容】

第一节 国际投资环境的结构

国际投资环境是指影响国际投资活动的各种外部情况和条件的综合体。国外投资与国内投资的一个基本不同之处就在于对外投资者要在一个陌生的环境里生活和发展, 因此, 投资环境的好坏直接影响到国际投资决策。

从不同的角度分析, 投资环境有多种分类方法。我国则流行以“硬环境”和“软环境”来划分和研究投资环境。无论以何种方式进行分类, 投资环境研究的对象都是一致的。

国际投资环境的基本内容包括:

1. 城市和工业基础设施是国际直接投资的基本条件之一,

各国都十分重视这方面的建设，以吸引更多的外国直接投资。

2. 自然和地理条件。

3. 经济政策和经济条件是影响国际投资的直接因素，它们关系到投资企业能否稳定和有效地经营和发展。

4. 政治与法律的因素直接关系到投资的安全性，是国际投资者所关心的首要问题。

5. 社会与文化环境

第二节 国际投资环境分析

投资障碍分析是指依据潜在的阻碍国际投资运行因素的多寡与程度来评价投资环境。投资者要分别列出阻碍投资的主要因素，并在潜在的东道国之间进行比较，障碍较少的国家被认为拥有较好的投资环境。

“冷热”国对比是指把影响投资环境的重要因素，以“热”或“冷”分别加以评价比较。其中，“热”因素是指有利于国际投资的环境因素，“冷”因素是指不利于国际投资的环境因素。因而“热”国的投资环境优于“冷”国的投资环境。

多因素评分是把能够影响国际投资的重要环境因素分列出来，并把每一因素按程度划分出层次，给定确定的分值（分值的给定依据该因素对于投资的影响程度），形成一个标准的评分表。投资者只需参照表中各项评分，即可比较出不同投资环境的优劣程度。

第三节 各国外资立法的基本内容

一、对外国投资范围的规定。

各国外资立法都对外国投资的方向作了一定的限制。规定允许或鼓励外国投资的部门和行业，同时规定限制或禁止外国投资的部门和行业。其基本目的是使外国投资的投向符合本国经济发展的战略目标和维护国家利益。

二、对外国投资者出资比例的规定。

为了防止外国投资者控制国内经济，许多国家都禁止或限制外国投资者设立独资子公司。许多发展中国家都规定了允许外国投资者持有股权的上限。多数发达国家一般只对特殊行业的外国投资实行股权限制，而无一般性的股权限制规定。

三、对外国投资资本形式和投资期限的规定。

各国外资立法对外国资本的认识基本一致，都是指从国外输入的任何形式的资本。

各国外资立法对外资投入期限的具体规定不尽相同，但规定有具体投资期限的国家一般又都有期满可再延期的规定。

四、对外国投资股本和利润汇出的规定。

从国家利益和国际收支的角度出发，许多东道国在承认自由汇出的原则下，又不同程度地对此进行一定的限制。一般而言，发展中国家对汇出的限制较为严格，发达国家对此较为宽松，各国对于外国投资者应得的利润、红利的汇出一般不加限制，对到期清算的资本汇出一般也不予限制。

五、对外国投资税收的规定。

外资立法中的税收内容可分为两个方面，一是税率的规定，二是税收优惠的规定，多数发展中国家在税收方面采取优惠的原则，提供有利的税收条件，以鼓励外资的流入，发达国家一般无特殊的优惠规定。税收优惠主要体现在企业所得税和有关进出口关税方面。

六、对外国投资审查的规定。

东道国对外国投资的审查是对外资流入的一种限制和调整行为，以便积极地引导外资，促进本国经济的发展。各国外资立法中有关外资审查的内容一般可分为程序审查和实质审查两个方面。在许多国家里两者是并重的。

【复习思考题】

1. 为什么说不同的投资环境因素对国际投资政策的影响是

不同的?

2. 同一投资环境对所有投资者的影响是否相同?
3. 国际投资环境分析包括哪几个方面的基本因素?
4. 外国投资审查一般从哪两个方面进行, 内容是什么?

第三章 国际投资决策

【教学目的和要求】

本章的主要内容是介绍如何进行国际投资决策。通过本章的学习, 应了解国际投资决策中的基本因素和主要问题, 能够结合经营环境因素对不同的国际投资机会进行比较选择, 作出合理的决策; 了解国际投资项目可行性研究的内容; 要求掌握能广泛适用于各种投资决策的基本财务决策方法。

【教学重点和建议】

本章的重点是国际投资决策的原则和决策方法。教师应结合采用案例教学的方法, 使学生具备基本的投资决策能力, 尤其要注意引导学生正确对待和处理国际投资决策中的特殊问题。

【教学内容】

第一节 国际投资决策概述

所谓决策是指为实现某一特定目标, 借助于一定的科学手段和方法, 从两个或两个以上的可行方案中, 选择一个最优方案全部过程。国际投资决策包括投资机会选择, 可行性研究, 投资方案评价和选择的全部过程。

国际投资决策是多目标或多方案的决策。基本可分为确定型决策, 不确定型决策和风险型决策三种类型。一般决策方法有单纯优选决策法、悲观决策法、乐观决策法、折衷决策法等概预算决策法、决策树决策法等。

第二节 国际投资机会决策

国际投资机会的选择一般要结合两方面的因素综合考虑：一是投资机会的经营条件，二是投资机会的自身条件。国际投资机会决策的基本方法有加权平均数比选法和权衡收益风险比选法。

加权平均数比选法是指利用投资机会中主要指标的加权平均数值对国际投资机会进行评价和选择的方法。投资者首先要依据自己的经营目标设计出若干项可比指标，以用于不同投资机会的对比。然后依据每一指标对投资决策的重要性给定适当的权数，再以确定的标准分别对不同的投资机会进行综合评价，通过对加权平均数值的比较选出较优的投资机会。

权衡收益风险比选法是指利用投资收益和投资风险的权衡关系对国际投资机会进行综合评价和选择的方法。投资者要分别对不同的投资机会的预期收益水平做出评估，然后分别对投资机会的经营环境风险做出评估，再将各投资机会的收益和风险状况结合起来，通过综合比较和权衡选出较优的投资机会。

第三节 国际投资项目可行性研究

企业的国际投资机会决策往往只是一个初步的投资决策，一般尚不足以做为进行实际投资的依据。在此基础之上，投资企业还要对初选出的投资机会进行更为深入、细致和全面的研究，从而形成投资方案。这就是所谓的项目可行性研究，它对于新建工程项目尤为重要。项目可行性研究主要是从经济和技术方面对项目的可行性进行论证，研究投资项目在技术上的可行性和经济上的合理性，并提出几个可行的投资方案。

国际投资项目的可行性研究主要有以下几方面的内容：

1. 市场研究。市场研究主要包括市场的构成情况，当前的有效需求、商品的价格和企业可能进入市场的程序，在对市场状况研究之后，还需要研究和拟定一个合适的销售战略，其主要内

容有产品订价，推销措施和经销系统等。

2. 生产研究。生产研究主要包括厂址的选定、技术的评价和选择、生产资源等方面。

3. 财务和经济研究。财务和经济研究主要包括项目的生产成本和年销售收入的估算，年现金流量和以此为依据计算的投资回收年限和投资回收率，预期年度损益表和预期资金平衡表，项目的敏感度分析等财务分析及其它经济指标的分析。

4. 项目的风险及对策分析。

第四节 国际投资的财务决策

净现值法是国际投资财务决策的基本方法之一。净现值是指投资项目存续期内所产生的全部现金流量的现值与资本投入现值的差。净现值决策分析首先要计算投资项目预期的现金流入量，然后以企业的综合资本成本进行贴现，如果投资项目的净现值为正数，则投资方案可行，如果净现值为负数，则投资方案不可行。

内部收益率法是另一财务决策的重要方法。内部收益率是指投资项目预期现金流量的现值与投资支出现值相等时的贴现率，采用此法时，首先也要计算投资项目的预期现金流入量，然后把它转换为与始期投入相等的现值，此时的贴现率若大于企业的综合资本成本，则投资方案可行，否则为不可行。

当投资方案的规模不同时，尤其是相差甚大时，净现值方法与收益率方法的结果会有差异，或者说可能产生相对立的结果。

投资财务决策的成本内容是成本和收益的比较。其基本依据是一项投资所产生的现金流量。在国际投资中，由于一项投资以不同主体表现出的流量在内容和数量方面存在着差异，因而在决策过程中必须对此做出相应的调整。另一方面，国际投资的风险因素也会对投资的现金流量产生影响，因而也需对此做出相应的调整。

【复习思考题】

1. 国际投资决策所考虑的基本因素是什么?
2. 怎样选择国际投资机会?
3. 国际投资项目可行性研究的基本内容是什么?
3. 净现值决策的基本原理是什么?在国际投资决策中需做哪些调整?

第四章 国际独资企业 与合资企业

【教学目的和要求】

本章主要介绍以创建国外企业的方式进行国际投资的做法,包括传统的独资方式和各种新发展起来的合资方式。通过本章的学习,应掌握各种方式的基本内容和做法,熟悉各种方式的特点和主要的问题,在掌握基本选择策略的基础上,能结合具体条件做出恰当的选择。此外,对于独资与合资中的具体形式要有明确的认识,了解合资企业管理中的主要问题和合资合同的基本内容。

【教学重点和建议】

本章的重点在于使学生能充分认识新建投资方式的形式和内容。讲授时要避免抽象介绍,应结合案例教学和实例介绍使学生能具备综合解决实际问题的基本能力。

【教学内容】

第一节 国际独资与合资的基本选择

国际独资企业是指由某一外国的投资者依据东道国的法律,在东道国境内设立的全部资本为外国投资者所有的企业。国际独资企业的经营优势就在于所有权独享,因而在经营管理、总体决策和企业财务等方面都具有较大的弹性。设立国际独资企业也存在某些不利因素。