

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

国际投资

孙睦优 陈 倩 主 编
陈燕和 吕 丹 李汉丹 副主编



清华大学出版社

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

国际投资

孙睦优 陈 倩 主 编
陈燕和 吕 丹 李汉丹 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书介绍了国际直接投资理论、国际投资环境、跨国公司及其发展、跨国公司的投资方式、跨国投资金融机构、国际间接投资、其他国际投资方式、国际投资风险管理、知识经济背景下的国际投资和中国的国际投资等内容。

本书可作为高校的贸易、金融、投资专业以及经济类专业教材,也可供国际投资行业人员自学或参考使用。

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/孙睦优,陈倩主编. —北京:清华大学出版社, 2016

高等院校经济管理类专业应用型系列教材

ISBN 978-7-302-42165-8

I. ①国… II. ①孙… ②陈… 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 271776 号

责任编辑:刘翰鹏 刘士平

封面设计:宋 彬

责任校对:袁 芳

责任印制:何 芊

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

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175-4278

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:22.75 字 数:525 千字

版 次:2016 年 5 月第 1 版 印 次:2016 年 5 月第 1 次印刷

印 数:1~2000

定 价:45.00 元

产品编号:058361-01

preface

前言

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。

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。

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。

改革开放以来,由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,这就需要高素质投资人才的培养和教育,社会对投资人才的需求不断上升。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。

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,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。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

II 国际投资

的管理制度,按照“谁投资、谁决策、谁受益、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机构,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。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。本书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。

本书的编写基于笔者多年的学习、积累,特别是国际贸易课程教学中的深刻体会。力求反映上述新的变化并突出以下特点。

(1) 内容体系完整,富有严谨的内在逻辑。笔者在设计写作框架时,参阅了国内外具有代表性的或流行的相关教材。在大量研读国内外相关专著和文献的基础上,结合自己近20年的教学体会和研究积累,形成本书的结构体系。

(2) 追踪国际投资研究前沿与动态发展。内容安排在考虑教材特殊要求的前提下,充分考虑了国际贸易研究的前沿和国际贸易的最新发展动态,把国际投资理论与实践的最新发展纳入其中。

(3) 实用性、可操作性强。在每章的后面都附有本章小结、关键名词、思考题。大部分章后面还附有案例分析。对学习中涉及的一些现实热点问题进行解读,对知识和技能的运用提供引导和帮助。

章节设计内在逻辑是以国际投资理论和实践为主线。编写分工为:孙睦优负责总编和编写第一章;陈倩(武汉东湖学院)负责编写第二~五章;陈燕和(湖北师范学院)负责编写第六、七章;吕丹(武汉东湖学院)负责编写第八、九章;李汉丹(武汉东湖学院)负责编写第十、十一章。全书由孙睦优、陈倩和陈燕和拟定大纲和全面审阅编纂,由孙睦优教授最后定稿。

在本书的编写过程中,参考了国内外最新出版的有关著作,引用了其中一些观点,在此一并致谢。由于编者的水平所限,书中难免有不足之处,衷心希望各位同行专家和广大读者不吝赐教,以便再版时改正。

编 者

2016年1月于武汉

contents

目录

第一章 导论	(001)
第一节 国际投资的基本概念	(002)
一、投资的定义	(002)
二、国际投资概述	(002)
三、直接投资与间接投资	(004)
第二节 国际投资学与相关学科的区别与联系	(006)
一、国际投资学的研究对象	(006)
二、国际投资学与西方投资学的区别与联系	(007)
三、国际投资学与国际金融学的区别与联系	(007)
四、国际投资学与国际贸易学的区别与联系	(007)
第三节 国际投资的产生与发展	(008)
一、国际投资的起源和发展	(008)
二、国际投资的发展趋势	(017)
三、国际证券投资的发展趋势	(023)
第四节 学习国际投资学的意义	(024)
一、适应国际投资新格局的客观要求	(024)
二、我国社会主义市场经济建设的需要	(025)
本章小结	(026)
关键词	(027)
思考题	(027)
案例分析	(027)
第二章 国际直接投资理论	(034)
第一节 西方主流优势理论	(035)
一、厂商垄断优势理论	(035)

IV 国际投资

二、内部化理论	(041)
三、产品生命周期理论	(045)
四、厂商增长最大化理论	(050)
五、比较优势理论	(052)
六、国际生产折中理论	(055)
第二节 发展中国家的直接投资理论	(057)
一、资本相对过度积累理论	(058)
二、小规模技术理论	(058)
三、技术地方化理论	(060)
四、投资发展周期理论	(061)
第三节 国际直接投资理论的最新进展	(063)
一、投资诱发要素组合理论	(063)
二、竞争优势理论	(064)
三、中小企业国际化	(067)
本章小结	(071)
关键名词	(071)
思考题	(071)
案例分析	(072)
第三章 国际投资环境	(073)
第一节 国际投资环境概述	(074)
一、国际投资环境的概念	(074)
二、国际投资环境的分类	(076)
第二节 影响国际投资环境的主要因素	(078)
一、国际投资环境的自然因素	(078)
二、国际投资环境的经济因素	(082)
三、国际投资环境的政治因素	(096)
四、国际投资环境的法律因素	(098)
五、国际投资环境的社会文化因素	(098)
第三节 国际投资环境评价	(100)
一、等级评分法	(100)
二、冷热比较法	(102)
三、闵式评估法	(104)
四、投资环境动态分析法	(106)
五、抽样评估法	(107)
本章小结	(111)
关键名词	(111)
思考题	(111)
案例分析	(111)

第四章 跨国公司及其发展	(114)
第一节 跨国公司概述	(115)
一、跨国公司的含义	(115)
二、跨国公司国际化经营程度的衡量	(117)
第二节 跨国公司的产生和发展	(118)
一、一战以前跨国公司的雏形	(119)
二、两次世界大战之间跨国公司的发展	(119)
三、二战后到 20 世纪 90 年代的跨国公司	(120)
四、20 世纪 90 年代以来跨国公司的发展现状	(121)
第三节 跨国公司的规模	(135)
一、企业的组织成本	(136)
二、企业有效规模极限的变化	(137)
第四节 跨国公司的组织管理	(139)
一、跨国公司的企业组织形态	(139)
二、跨国公司组织结构的演变	(141)
三、跨国公司组织结构的创新	(145)
第五节 跨国公司的经营战略	(146)
一、价值链与跨国经营战略	(146)
二、跨国公司经营战略的演变	(148)
本章小结	(151)
关键名词	(152)
思考题	(152)
案例分析	(152)
第五章 跨国公司的投资方式	(155)
第一节 跨国公司直接投资的动机和类型	(156)
一、跨国公司对外直接投资的动机	(156)
二、国际三资企业	(159)
第二节 绿地投资和跨国并购	(166)
一、绿地投资	(166)
二、跨国并购	(167)
第三节 非股权参与方式	(177)
一、许可证合同	(177)
二、管理合约	(178)
三、交钥匙工程承包合同	(178)
四、销售协议	(178)
五、技术援助或技术咨询合约	(179)
本章小结	(179)
关键名词	(180)

思考题·····	(180)
案例分析·····	(180)
第六章 跨国投资金融机构 ·····	(183)
第一节 跨国银行·····	(184)
一、跨国银行的特征·····	(184)
二、跨国银行的产生与发展·····	(184)
三、跨国银行的组织形式·····	(185)
四、跨国银行的业务·····	(186)
五、跨国银行在国际投资中的角色·····	(186)
第二节 跨国投资银行·····	(187)
一、跨国投资银行的发展阶段·····	(187)
二、跨国投资银行的发展动因·····	(188)
三、跨国投资银行的业务范围·····	(188)
四、跨国投资银行在国际投资中的作用·····	(190)
第三节 共同基金和对冲基金·····	(190)
一、共同基金·····	(190)
二、对冲基金·····	(198)
本章小结·····	(203)
关键名词·····	(203)
思考题·····	(204)
第七章 国际间接投资 ·····	(205)
第一节 国际间接投资理论·····	(206)
一、马科维茨的证券组合理论·····	(206)
二、资本资产定价理论·····	(209)
三、资产套价理论·····	(214)
第二节 国际间接投资方式·····	(218)
一、国际股票投资·····	(218)
二、国际债券投资·····	(228)
三、国际信贷投资·····	(234)
本章小结·····	(236)
关键名词·····	(236)
思考题·····	(236)
第八章 其他国际投资方式 ·····	(237)
第一节 国际租赁·····	(238)
一、国际租赁概述·····	(238)
二、国际租赁的类型·····	(242)
第二节 国际工程承包·····	(250)
一、国际工程承包的含义和特点·····	(250)

二、国际工程承包的成交方式	(252)
三、国际工程承包方式的发展与创新	(254)
第三节 国际信托投资	(262)
一、信托投资概述	(262)
二、国际信托投资的特点和分类	(262)
三、国际信托投资的经营内容	(263)
本章小结	(265)
关键名词	(266)
思考题	(266)
案例分析	(266)
第九章 国际投资风险管理	(268)
第一节 政治风险概述和管理	(269)
一、政治风险概述	(269)
二、政治风险管理	(273)
第二节 汇率风险概述和管理	(275)
一、汇率风险概述	(275)
二、汇率风险管理	(276)
第三节 经营风险概述和管理	(280)
一、经营风险概述	(280)
二、经营风险管理	(280)
本章小结	(284)
关键名词	(285)
思考题	(285)
案例分析	(285)
第十章 知识经济背景下的国际投资	(286)
第一节 知识经济的特点	(287)
一、资源利用智力化	(287)
二、资产投入无形化	(289)
三、知识利用产业化	(292)
四、高科技产业支柱化	(292)
五、经济发展可持续化	(295)
六、世界经济全球化	(297)
七、企业发展虚拟化	(297)
八、人均收入差距扩大化	(298)
第二节 知识经济背景下国际投资的变化	(299)
一、产业分布	(299)
二、区位选择	(299)
三、投融资机制	(300)

Ⅷ 国际投资

四、投资环节	(304)
五、风险投资	(304)
本章小结	(309)
关键名词	(309)
思考题	(309)
案例分析	(310)
第十一章 中国的国际投资	(311)
第一节 中国的吸引外资	(312)
一、中国吸引外资的发展历程	(312)
二、中国吸引外商直接投资	(314)
三、中国的对外借款	(317)
四、中国企业海外上市	(319)
第二节 中国对外投资	(327)
一、中国对外投资概况	(328)
二、中国对外投资的战略选择	(334)
本章小结	(335)
关键名词	(335)
思考题	(335)
案例分析	(335)
练习题答案	(339)
参考文献	(354)

第一章 导论

【学习目标】

通过本章导论的学习,了解投资与国际投资的基本概念和类型;了解国际投资学与其他学科的联系与区别;了解国际投资的起源与发展历程以及分析国际直接投资、间接投资的证券化的发展趋势。



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、个人及外国经济实体、其他经济实体。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和生产要素,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、国际投资概述

(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的开发银行。

（2）跨国公司。跨国公司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。

（1）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。

（2）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。

（3）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。

(4) 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) 国际直接投资与国际间接投资的含义

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。国际直接投资是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) 国际直接投资与国际间接投资的区别

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。国际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不太相同。

国际货币基金组织(IMF)在《国际收支手册》中明确指出,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,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”^①。而经合组织认为:“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。持久利益是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。”^②从定义可以看出,国际直接投资一般是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。而国际间接投资不能获得持久利益。

3. 投资的具体表现

国际直接投资与国际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。

^① IMF,1985.

^② OECD,1996.

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比较长且比较稳定。而国际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 国际投资学及相关学科的区别与联系

一、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。

1. 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。

2. 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。

3. 世界各国国际投资的实证研究

世界各国国际投资的实证研究是实证考察和研究各个发达国家及发展中国家参与国