

高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材

国际投资

(第三版)

杜奇华 编著

INTERNATIONAL
INVESTMENT

高等教育出版社

高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材

国际投资

(第三版)

杜奇华 编著

Guoji Touzi

高等教育出版社·北京

图书在版编目(CIP)数据

国际投资 / 杜奇华编著. -- 3 版. -- 北京: 高等教育出版社, 2016.5

ISBN 978-7-04-045147-4

I. ①国… II. ①杜… III. ①对外投资-高等学校-教材 IV. ①F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 076146 号

策划编辑 赵 鹏 责任编辑 赵 鹏 封面设计 钟 雨 版式设计 张 杰
责任校对 张小镝 责任印制 田 甜

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 三河市吉祥印务有限公司
开 本 787mm×960mm 1/16
印 张 28.5
字 数 490 千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>
<http://www.hepmall.com>
<http://www.hepmall.cn>
版 次 2006 年 8 月第 1 版
2016 年 5 月第 3 版
印 次 2016 年 5 月第 1 次印刷
定 价 39.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 45147-00

关于本书

内容简介

本书为高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材,是在第二版基础上修订而成的。全书涉及直接投资和间接投资两大部分内容,重点介绍国际直接和间接投资的各种理论,阐述国际直接和间接投资活动所需的基本知识和操作方法,探讨国际投资的现状、动机和方式,分析国际投资活动中存在的各种问题,以增强读者对各种国际投资活动及其重要作用的认识。

本书对证券投资进行了重点介绍,特别对证券投资技术等可操作性较强的知识进行了详细的介绍。

本书集理论与实践于一体,适合作为高等学校国际经济与贸易专业本科生及研究生低年级教材,也适合作为有关人员培训国际投资有关理论和操作实务的教材。

高等教育出版社可向选用本书作为教材的教师免费提供与本书配套的教学辅助课件(获得方式详见本书封底)。

作者简介

杜奇华:现任对外经济贸易大学教授,WTO研究会理事。1983年毕业于南开大学并取得学士学位,1987年取得对外经济贸易大学国际贸易专业的经济学硕士学位,1997年至1999年在美国西东大学(Seton Hall University)做访问学者。在对外经济贸易大学主要从事国际经济合作、国际投资和国际贸易等课程的讲授工作,并从事国际经济贸易理论与实务的研究工作。

近些年来,在国际经济贸易理论和政策方面的研究成果颇丰,主编和参编的著作有《国际投资》《国际经济合作》《国际经济合作实务》《国际经济合作与投资项目理论和实务》《中小企业海外投资操作实务》《商务国际投资》《商务国际合作》《国际技术贸易》《国际融资》《中国企业海外投资政策与实务》《海外企业的经营与管理》《国际发展援助》《澳门经济发展模式研究》《国际经济贸易理论与实务》《中国对外经济管理概论》等20余部,撰写有《跨国公司倒闭引发的国际合作问题》《论国际投资的国家风险及其防范》《浅析中东劳务承包市场形成及保持至今的原因》《世界银行资金来源分析》《中国股市流动性分析》《战后英国艾德礼工党政府的内外政策》《澳门旅游业的特点及其发展前景》等论文20余篇,参与编写的经贸类辞典有《市场经济大辞典》《市场经济百科全书》《中国企业跨国经营百科全书》《最新国际经贸金融知识辞典》等近10部,并参与翻译了《世界投资报告》等书籍。



第三版前言

国际投资已经成为当代世界各国都非常重视的经济发展引擎。国际投资是国内投资在国际范围的延伸。在跨国公司的推动下,国际直接投资和国际间接投资的发展势头日益强劲。截至2015年年底,经济价值超过十亿元的跨国公司已经达到了223个,创2008年以来新高,跨国公司投资总额已达到了所有兼并总额的一半。根据《2015年世界投资报告》,2014年,国际直接投资流入目的地主要为发展中国家,比上年增长2%,达到历史最高水平。尤其是亚洲成为国际直接投资的主要流向地,由于区域内国家近年来提出的旨在促进区域经济一体化的倡议,如中国提出的亚投行,韩国提出的亚欧倡议以及东盟经济走廊等有助于促进地区内互联互通,为国际资金流动创造了良好的环境。

本次修订是在2011年第二版的基础上,根据国际投资发展的新趋势和新变化,对相关章节的数据以及内容做了更新和调整,以使本书更能代表国际投资活动最新的发展动态。并将每章章首的阅读资料放在网上,以二维码的形式在教材中关联,读者扫描后即可在移动设备上阅读。

本书由杜奇华编写。此外,梁梦姣、王怀莹、胡佳茜、刘博伟、程凯、唐嘉、蒋杭一和罗楚枫为本书编写了新的案例,其中,第一章和第二章由胡佳茜撰写,第三章和第四章由刘博伟撰写,第五章和第六章由程凯撰写,第七章和第八章由唐嘉撰写,第九章和第十章由蒋杭一撰写,第十一章和第十二章由罗楚枫撰写,第十三章由梁梦姣撰写,第十四章由王怀莹撰写。

本书是为我国高等院校经济贸易类专业本科学学生编写的,但它同时可供有关经济管理和相关业务人员培训使用。本书在编写的过程中,参阅了国内外的大量书籍和报刊上的一些文章,借鉴了一些科研成果,在此谨向这些作者表示诚

挚的谢意。由于作者的学识和写作水平有限,书中难免出现错误和遗漏,诚恳希望广大专家和读者提出宝贵意见。

作者

2016年2月



第二版前言

随着经济生活国际化程度的不断深入,不仅促进了国与国之间的经济联系,也扩大了国际商务活动的规模和范畴,这大大地改变了国际生产活动的模式和人们生活的方式,其中国际投资为此做出了巨大的贡献。本书的目的就是向从事国际投资活动的专业人士或准备涉足这一领域的大学生和研究生展示国际投资活动的相关理论和具体操作过程。

本书是在2006年第一版的基础上修订而成的,内容作了少许修改,其特色在于从不同的行业 and 不同经济发展水平国家的角度来阐述国际直接投资理论的问题,使理论更具针对性;加强了证券投资操作部分的介绍,尤其是加进了证券投资技术分析的部分内容,使该书的证券投资部分具有更强的可操作性,以让读者能更清晰地了解国际直接投资与证券投资的关系。本书还介绍了风险投资的产生与发展,以及风险投资的运作,使本书与国际投资未来发展趋势联系得更为紧密。

本书是为经济类高等院校经济贸易类专业大学本科学学生编写的,但它同时可作为政府部门有关经济管理和相关业务人员的培训用书。本书在编写的过程中,参阅了国内外的大量书籍和报纸杂志上的相关文献,借鉴了一些科研成果,在此谨向这些作者表示诚挚的谢意。由于作者的学识和写作水平有限,书中难免出现错误和遗漏,诚恳希望广大专家和读者提出宝贵的意见。

作者

2010年11月



第一版前言

在人类步入 21 世纪的今天,资本要素移动的数量明显增加,国际投资对全球经济的影响日益加深。以跨国公司为主体的各种国际投资活动,使国与国之间的经济联系已从传统的流通领域发展到了生产领域,从简单的商品交换发展到了生产要素的组合配置。其中,资本要素的国际移动使国际投资成为当今世界最活跃和最引人注目的经济行为,尤其是跨国公司的发展使国际投资活动变得更为活跃和更有生命力。

在跨国公司从简单的一体化到复合的一体化,进而向经济一体化演变的过程中,不仅加速了资本流动的速度,而且增加了资本的流动总量,其中以对外直接投资形式出现的资本流动最为活跃。从 1980 年至 2005 年的 25 年间,全球的外国直接投资的总存量增长了 10 多倍,并达到了 9.1 万亿美元,尤其是 2000 年全球对外直接投资流入量达到了 12 710 亿美元。对外直接投资已成为主导当今世界经济活动主要因素。在国际直接投资迅速增长的同时,国际间接投资的增长态势也不容忽视。截至 2005 年底,国际间接投资的总持有量已达 26.8 万亿美元,其中国际信贷投资的总持有量为 10.8 万亿美元,国际证券投资的总持有量为 16 万亿美元,它们分别占国际间接投资总持有量的 40.29% 和 59.7%,正在成为资本要素移动的另一种重要形式。此外,风险投资正在悄然成为促使全球经济发展的又一重要因素,微软、雅虎、网景等世界知名企业的成功之路,几乎无一例外地留下过风险投资的足迹,风险投资对世界经济的影响正在加强。我国吸引外国直接投资的数量虽然在 2002 年排名世界第一,2003 至 2005 年维持在 600 亿美元的水平上,但我国的对外直接投资还处于起步阶段。在我国利用各种形式外资的同时,应相应增加对外投资的数量,因为对外投资的规模不仅可以表明一国的经济实力,而且能提高企业的经济效益及在国际市场上的竞争力,

进而达到扩大在全球市场份额的目的。我国证券投资和风险投资的规模与西方发达国家相比还相差甚远,这严重制约着中国经济的进一步发展。

在当今世界,发达国家利用外资和对外投资的数量基本上是平衡的,而中国还仅处于“请进来”阶段。不管是对外直接投资,还是对外间接投资以及在国外证券市场上的投融资都属于刚刚起步阶段,即“走出去”还属于中国非常薄弱的环节。中国经济的发展以及未来中国企业的强大不仅取决于我国利用外资的数量,在某种程度也取决于中国企业在海外进行各种形式投资和融资的发展状况。

本书旨在介绍国际直接和间接投资的各种理论,阐述国际直接和间接投资活动所需的各种基本知识和操作方法,探讨国际投资的现状、动机和方式,分析国际投资活动中存在的各种问题,以增强读者和中国企业对各种国际投资活动的了解和投资活动对经济发展的重要作用的认识。

本书是为我国高校经济类院校国际经济与贸易专业大学本科学生编写的,但它同时适用于政府部门有关经济管理和相关业务人员的培训使用。本书在编写的过程中,参阅了大量国内外的书籍和报章杂志上的文章,在此谨向这些作者表示诚挚的谢意。由于作者的学识和写作水平有限,书中难免出现错误和遗漏,诚恳希望广大专家和读者提出宝贵的意见。

作者

2006年5月



目 录

第 1 章 国际投资导论 / 1

第一节 国际投资概述 / 2

第二节 国际投资的产生、发展及其发展趋势 / 13

第三节 国际投资学研究的内容与方法 / 21

第四节 国际投资的分类 / 27

典型案例 / 37

本章小结 / 39

思考题 / 39

案例讨论 / 39

第 2 章 国际直接投资理论 / 41

第一节 早期的国际直接投资理论 / 42

第二节 主流的国际直接投资理论 / 43

第三节 发展中国家国际直接投资理论 / 64

第四节 其他国际直接投资理论研究 / 68

第五节 国际直接投资理论的最新发展 / 74

典型案例 / 76

本章小结 / 78

思考题 / 78

案例讨论 / 78

第 3 章 跨国公司 / 81

第一节 跨国公司概述 / 82

第二节 跨国公司的投资类型和出资方式 / 92

	第三节 跨国公司的组织管理 / 97
	第四节 跨国公司的经营战略 / 101
	典型案例 / 111
	本章小结 / 113
	思考题 / 113
	案例讨论 / 113
第 4 章	跨国并购 / 115
	第一节 跨国并购概述 / 116
	第二节 跨国并购有关理论 / 136
	第三节 跨国并购的国际协调 / 141
	典型案例 / 148
	本章小结 / 150
	思考题 / 150
	案例讨论 / 150
第 5 章	国际直接投资环境 / 151
	第一节 国际直接投资环境概述 / 152
	第二节 影响国际直接投资环境的主要因素 / 155
	第三节 国际直接投资环境评估方法 / 163
	典型案例 / 177
	本章小结 / 178
	思考题 / 178
	案例讨论 / 178
第 6 章	国际投资项目管理 / 181
	第一节 国际投资项目管理概述 / 182
	第二节 国际投资项目周期 / 186
	第三节 国际投资项目管理 / 188
	第四节 国际投资项目可行性研究 / 191
	典型案例 / 198
	本章小结 / 200
	思考题 / 200
	案例讨论 / 200
第 7 章	国际证券投资 / 201
	第一节 国际证券投资概述 / 202

	第二节	国际证券投资的发展趋势 / 204
	第三节	国际证券市场 / 206
	第四节	世界著名的证券交易所 / 211
		典型案例 / 220
		本章小结 / 222
		思考题 / 222
		案例讨论 / 222
第 8 章	国际证券投资理论 / 223	
	第一节	证券投资组合理论 / 224
	第二节	资本资产定价理论 / 235
	第三节	套利定价理论 / 240
	第四节	有效市场理论 / 246
	第五节	期权定价理论 / 249
	第六节	投资行为金融理论 / 250
		典型案例 / 252
		本章小结 / 255
		思考题 / 255
		案例讨论 / 255
第 9 章	国际证券投资分析 / 257	
	第一节	证券投资基本分析 / 258
	第二节	证券投资技术分析 / 274
	第三节	量价分析 / 275
	第四节	证券投资技术分析理论 / 282
		典型案例 / 301
		本章小结 / 302
		思考题 / 302
		案例讨论 / 303
第 10 章	国际债券投资 / 305	
	第一节	债券概述 / 306
	第二节	债券的种类与国际债券的种类和类型 / 308
	第三节	国际债券的投资收益 / 313
	第四节	国际债券市场及债券的发行 / 319
	第五节	发达国家的债券市场 / 321

典型案例 / 327
本章小结 / 329
思考题 / 329
案例讨论 / 329
第 11 章 国际股票投资 / 331
第一节 股票概述 / 332
第二节 股票的价值与投资收益 / 340
第三节 股市行情指标 / 342
第四节 股票的交易方式 / 346
典型案例 / 348
本章小结 / 349
思考题 / 349
案例讨论 / 350
第 12 章 国际投资基金 / 351
第一节 国际投资基金概述 / 352
第二节 国际投资基金的种类 / 355
第三节 国际投资基金的管理 / 370
典型案例 / 375
本章小结 / 377
思考题 / 377
案例讨论 / 377
第 13 章 国际风险投资 / 379
第一节 风险投资概述 / 380
第二节 风险投资的运作 / 390
典型案例 / 404
本章小结 / 405
思考题 / 405
案例讨论 / 406
第 14 章 国际投资协定 / 407
第一节 国际双边投资协定 / 408
第二节 国际投资的区域协定 / 412
第三节 国际多边投资协定 / 414
典型案例 / 430

本章小结 / 431

思考题 / 431

案例讨论 / 431

参考文献 / 433



第 1 章

国际投资导论

本章学习要求

通过对本章的学习,掌握资本、投资和国际投资的概念,以及国际投资的各种方式与研究方法;熟悉国际投资的特征;了解国际投资的主体和客体,以及国际投资的最新发展趋势。

本章主要概念

资本 (Capital)、投资 (Investment)、国际投资 (International Investment)、国际资本流动 (International Capital Flow)、实业投资 (Industrial Investment)、金融投资 (Financial Investment)、公共投资 (Public Investment)、私人投资 (Private Investment)、国际直接投资 (International Direct Investment)、国际间接投资 (International Indirect Investment)

本章阅读资料

国际投资的历史和现状



第一节 国际投资概述

一、国际投资的基本概念

(一) 投资与资本

1. 投资

投资是人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一。投资(Investment)一般是指投资主体(资源所有者或使用人)为获得预期回报而将资源(货币或其他形式的资产)转化为资本,投入经济活动的行为过程。

投资的特点主要表现在以下四个方面:

(1) 投资是经济主体进行的一种有意识的经济活动。投资主体既可以是自然人,也可以是法人。投资活动既可以是私人投资,也可以是公共投资。

(2) 投资的本质在于其经济行为的获利性。也就是说,投资者的目的是通过投入一定数量的货币或其他资产来获得经济回报,即能够使其“资本增值”或得到更多“经济效益”。

(3) 投资是把一定量的收入转换为资产的过程。其中,收入泛指政府的财政收入、企事业单位的利润和个人工资收入等;资产泛指机器设备、原材料、厂房用地等实物资产,现金及其他货币形式的金融资产,土地等有形资产和专利、商标、技术诀窍等无形资产。因此,收入转化为资产可以泛指剩余价值转化为资本,剩余产品转化为积累,消费基金转化为积累基金,储蓄转化为投资等。

(4) 投资的过程存在着风险。投资者所期望的收益是在未来获得的,在未来到来之前,或者说在收益得到之前,可能会出现各种难以预料的风险因素而造成损失,这就是与投资行为形影不离的投资风险。也就是说,投资必然同时具备收益性和风险性,而且一般情况下预期收益越大,风险也会越高。

2. 资本

目前国际学术界对资本的认识还未形成统一的认识,但从其涵盖的内容来看,资本可分为狭义的资本、中义的资本和广义的资本。狭义的资本是指企业的注册资本或所有者权益,持有这一说法的学者为数很少;中义的资本是指那些可用货币单位计量且被其所有者或使用人用于增值目的的资源,持有这一观点的学者将资本分为现金资本和非现金资本两大类;广义的资本则泛指一切被其所有者或使用人用做增进其自身利益之手段的资源,它们被区分为人力资本和物力资本。其中,人力资本的形成需要消耗一定的物力资本,但人力资本通过其个

体的劳动又可以创造出一定的物力资本。

总之,资本是投资的源泉,在科学技术飞速发展的今天,生产所依赖的资本形式呈现出了多样化。除了传统的资金、土地、生产资料以外,对技术、信息和管理等形式的资本依赖程度在不断地加强。

3. 投资与投机的联系与区别

长期以来,“投机”(Speculation)在我国一直被作为贬义词来使用,并认为投机是非法谋取利益的一种行为。但在西方国家中,“投机”则是中性词,它是指在做出大胆预测的前提下冒较大风险去追求较高利益的行为。

在金融和投资领域中,投机行为大量存在着。国内许多媒体和一些学者倾向于将证券市场中以获取买卖差价为目的的短线操作行为称作投机,而将兼顾资本利得和红利分配的长线操作行为称作投资。从获取收益和承担亏损的角度而言,投资和投机并无实质区别,只是在证券投资领域,经济学者约定俗成地使用投机、套期保值(Hedge)和套利(Arbitrage)这三个概念来区分三种不同的投资行为。在现实经济生活中,也很难把投资与投机行为明确地区分开,因为二者都是为了获得一定的回报,并希望回报率越高越好,同时二者又都要冒一定的风险,并希望风险越小越好。

尽管如此,投资与投机还是有一定的区别的,其区别主要表现在以下几个方面:

(1) 投资活动既有金融投资也有实际投资,其交易多表现为实际的交割;而投机活动基本上只在金融投资领域和期货交易中进行,其交易多表现为买空卖空的信用交易。

(2) 投资者的行为具有长期性,因为他们往往以获取长期而稳定的收益为目标;而投机者的行为则是短期的,他们往往急功近利,想抓住市场价格短期涨落的机会来博取溢价。

(3) 投资者由于着眼于获取长期的稳定收益,因而所冒的风险相对较小;而投机者由于着眼于短期的厚利,因而所冒的风险相对较大。

(二) 国际投资的概念

从投资学的角度讲,投资本身是没有国际与国内之分的,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,这就使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,从投资源于不同对象的角度,从投资的收益与风险呈同比例关系的角