



对外经济贸易大学
远程教育系列教材

国际投资

International Investment

杜奇华 编著

www.
cuibe.com

清华大学出版社





对外经济贸易大学
远程教育系列教材

国际投资

International Investment

杜奇华 编著

www.
euibe.com

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书介绍了国际投资的理论和国际投资活动所需要的各种基本知识和操作方法,具体论述了国际风险投资、证券投资(债券投资、股票投资、基金投资)的基本内容,同时还介绍了国际投资的现状、与国际投资相关的多双边协定,并对中国利用外资和对外投资的情况作了全面分析。对读者了解各种国际投资活动,认识投资活动对经济发展的重要性有一定的帮助。

本书是为我国国际贸易类高等学校远程教育的学生编写的,同时也适合经济管理、国际贸易、国际经济、对外投资领域的相关人员培训使用。

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/杜奇华编著. —北京:清华大学出版社,2008.6

(对外经济贸易大学远程教育系列教材)

ISBN 978-7-302-17756-2

I. 国… II. 杜… III. 对外投资-高等教育:远距离教育-教材 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 077359 号

责任编辑:周 菁

责任校对:王凤芝

责任印制:孟凡玉

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

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 刷 者:北京密云胶印厂

装 订 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:20.75 插页:1 字 数:437千字

版 次:2008年6月第1版 印 次:2008年6月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:36.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系
调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:028371-01

编审委员会

名誉主任 刘 亚

主 任 谢毅斌

副 主 任 仇鸿伟 李福德

委 员 (按姓氏笔画排序)

王立非 王丽娟 王淑霞 刘 军

刘传志 张凤茹 张新民 沈四宝

沈素萍 吴 军 邹亚生 陈 进

杨言洪 杨晓军 冷柏军 李柱国

李家强 郑俊田 胡苏薇 赵忠秀

赵雪梅 曹淑艳 韩 风 彭秀军

总 序

中国远程教育的发展经历了三代:第一代是函授教育;第二代是广播电视教育;20世纪90年代,随着现代信息技术的发展,以网络为基础的第三代现代远程教育应运而生。到目前为止,教育部批准开展现代远程教育试点的高校共67所。对外经济贸易大学远程教育学院(简称“贸大远程”)是在中国加入WTO后的第一年,2002年3月正式成立的。

现代远程教育作为新生事物,对传统的教学模式、学习习惯、获取新知的途径等产生了巨大冲击。如何在网络时代打造学习型社会,构筑终身教育体系,是当今时代的重大课题,现代远程教育试点高校为此进行了许多卓有成效的探索。在网络教育的具体实践中,贸大远程始终坚持依托学校的整体优势和特色,坚持知识的内在逻辑性与职业、行业的市场需求的统一,坚持开展面向广大在职人员的现代远程教育,逐步形成了我校独具特色的“7+1”学习模式(即网络课堂、网上答疑、课程光盘、教材资料、适量面授、网上串讲、成绩检测以及第二课堂活动),为学生个性化学习提供了广阔的空间。自2003年起,贸大远程连续3年蝉联新浪网、择校网、搜狐网和《中国电脑教育报》联合评出的全国“十佳网络教育学院(机构)”称号。值得一提的是,“国际贸易实务”课程荣获国家级奖项,“商务英语”等7门课程荣获北京市优秀教材一等奖和“精品课程”称号,另有10余门课程在全国性的远程教育课程展示会上获得大奖。

几年来,丰富的现代远程教育实践和教学经验积累,为我们出版配套的贸大远程系列教材奠定了坚实的基础。目前,普通高等学校的现有教材并不完全适合远程教学,市面上真正用于现代远程教育的成规模的网络教材还不多见,与网络课件相配套的系列教材更是寥寥无



几,因此为接受远程教育的莘莘学子专门设计符合他们需要的教材已成为现代远程教育发展的迫切需求。

基于以上原因,贸大远程按照学校一级教学管理体制,本着为社会、为学生服务的宗旨,致力于教学质量的保证和提高,特聘请了国际经济与贸易学院、金融学院、国际商学院、英语学院、公共管理学院等学院的优秀教师,以目前开设的两个学历层次的7个专业为依据,以现有的导学课件为基础,编写了这套远程教育系列教材。本套教材共分为外语、经济贸易、工商管理、法律、金融与会计、行政管理、综合7大系列,全面覆盖两个学历层次7个专业的上百门课程。为了打造贸大远程优质教材品牌,我们与清华大学出版社和对外经济贸易大学出版社达成协议,计划3年之内全部出齐。

本套教材在策划编写过程中,严格遵循现代远程教育人才培养的模式与教学客观规律,充分考虑到远程学生在职和成人继续教育业余学习的实际情况,专门为远程学生量身定制,具有较强的针对性、实用性和可操作性。本套教材的编写具有如下特点。

一、在教材体系和章节的安排上,严格遵循循序渐进、由浅入深的教学规律;在对内容深度的把握上,考虑远程教育教学对象的培养要求和接受基础,其专业深度比本科有所降低,基础面相对拓宽,不是盲目将内容加深、加多,而是做到深浅适中、难易适度。

二、在每章开篇给出明确的学习目标与重点难点提示,涵盖了教学大纲的重点或主要内容。相对于传统的学校教育,远程教育更倚重于学生的自学能力和自控能力。明确的教学目标有利于学生带着任务有目的地学习。同时,教材充分考虑到了学生学习时可能遇到的问题,给他们以提示和建议。由于本套教材的作者都是经过挑选的、具有长期教学经验的优秀教师,且大多数作者都来自远程教学的第一线,是远程网络课件的主讲老师,能够为学生提供比较丰富的、切中要害的问题解答,从而使远程学生在学习时少走弯路。

三、在章后和书后分别设置“同步测练与解析”和“综合测练与解析”栏目,涵盖了各章及本书的重要知识点,并给出了详尽的参考答案,对难题进行了分析点评,列出解题思路与要点,更加方便学生自学。测验是检验教学目标是否达到的有效手段。远程学生是在虚拟的网络课堂上课,远离教师,处于相对独立的学习环境;教师不能通过直接交流了解学生对学习内容的掌握情况;学生也由于与教师、同学之间的分离,无法判断自己的学习状况。针对这种情况,我们在教材中设置了大量自测、自练题目。旨在通过这种自测、自练方式,积极引导及时消化和吸收所学知识,不断加深对教材内容的理解,阶段性检查学习效果,全面复习和掌握所学知识,综合评判自己对知识的掌握程度,巩固最终学习成果。

四、考虑到有些专业课程具有较强的社会实践性,在教材的编写上也力争做到理论联系实际,注重案例的引入。尽可能安排一个或多个案例,并进行详细的分析讲解。旨在通过案例教学,对课程重点、难点进行深化分析和实操训练,加强学生对知识点的理解和记忆,强化学生分析问题、解决问题的能力以及动手操作能力。

在本套教材的编写与出版过程中,我们得到了众多业界专家、学者的真诚理解与支持,

得到了清华大学出版社与对外经济贸易大学出版社的通力合作,在此向他们一并致以衷心的感谢。在前所未有的战略机遇期和“十一五”期间,相信本套教材的出版,必将是全国远程教育界一件很有意义的事情。衷心祝愿现代远程教育在建立学习型社会、构筑终身教育体系的进程中,在推动中国教育事业向现代化大教育形态的历史转变中,迈出更大、更坚实的脚步。

对外经济贸易大学远程教育学院院长

谢毅斌

2006年7月于北京

F

FOREWORD

国际投资

前 言

随着世界经济一体化的不断深入,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组合配置,其中资本要素的国际流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。

国际投资实现了资本、劳动、技术、管理等一揽子生产要素的跨国流动与配置,从而增强了国际间的金融联系、生产联系及贸易联系。国际投资是各国之间经济、科学、技术、文化等广泛联系以及相互依赖进一步增强而产生的投资活动,是当今世界经济发展中最活跃、最引人注目的因素。它把当代世界各国的经济紧密地联为一体,一个国家参与国际投资的程度及范围,已经成为衡量该国经济发展水平的重要标志。截至2007年年底,全球对外直接投资累计金额达到10万亿美元。在国际直接投资迅速发展的同时,国际间接投资也不容忽视,国际间接投资的总存量在2007年也接近29万亿美元,远远超过了国际直接投资总存量,国际间接投资正在成为资本要素流动的另一种重要形式。

本教材是为我国国际经济贸易类高等学校远程教育学生编写的,但它同时也适用于有关经济管理和相关业务人员培训使用。本书的目的就在于扼要地介绍国际投资的各种理论,阐述国际投资活动所需的各种基本知识和操作方法,国际投资的现状、动机和方式,以增强国际经济专业的学生对各种国际投资活动的了解及投资活动对经济发展的重要作用的认识。因此,本教材更强调实践性和可操作性。

本书主要由杜奇华编写,杜尊维参与了第二章“国际投资理论”和第八章“国际证券投资”的编写,刘娜和周亚飞参与了第十三章“中国利用外资与对外投资”部分内容的编写。此外,本书第一章至第七章



的背景资料由刘娜编写,第八章的背景资料由杜尊维编写,第九章至第十三章的背景资料由周亚飞编写。

在编写的过程中,我们参阅了国内外的大量书籍和报刊上的文章,借鉴了一些科研成果,在此我们向这些作者表示诚挚的谢意。由于我们的学识和写作水平有限,书中难免出现错误和遗漏,诚恳地希望广大读者提出宝贵意见。

作者

2008年6月

C

CONTENTS

国际投资

目 录

第一章 国际投资导论	1
第一节 国际投资概述	2
第二节 国际投资的分类	9
第三节 国际投资的产生、发展及其发展趋势	18
第二章 国际投资理论	27
第一节 国际直接投资理论	28
第二节 国际证券投资理论	34
第三章 国际直接投资	44
第一节 国际直接投资概述	45
第二节 国际直接投资动机	48
第三节 国际直接投资的企业形式	51
第四章 国际直接投资方式	61
第一节 创建方式	62
第二节 跨国并购	62
第三节 非股权参与方式	79
第五章 国际直接投资环境	87
第一节 国际投资环境概述	88
第二节 国际直接投资环境评估方法	90
第三节 世界主要投资目标国投资环境分析	102



第六章 国际投资项目管理	116
第一节 国际投资项目管理概述	117
第二节 国际投资项目周期	121
第三节 国际投资项目管理	123
第四节 国际投资项目可行性研究	127
第七章 国际风险投资	136
第一节 国际风险投资概述	137
第二节 风险投资的运作	143
第三节 国际风险投资发展的制约因素	156
第八章 国际证券投资	163
第一节 国际证券投资概述	164
第二节 国际证券投资的发展趋势	166
第三节 证券投资对象和时机的选择	168
第四节 国际证券市场	169
第五节 世界著名的证券交易所	174
第六节 中国证券市场	178
第九章 国际债券投资	194
第一节 债券的概念及特点	195
第二节 债券的种类与类型	197
第三节 国际债券的投资收益	201
第四节 国际债券市场及债券的发行	207
第五节 发达国家的债券市场	210
第十章 国际股票投资	219
第一节 股票的概述	220
第二节 股票的投资收益	227
第三节 股票的交易方式	229
第四节 股票市场流动性	231
第十一章 国际投资基金	242
第一节 国际投资基金概述	243

第二节	国际投资基金的种类	245
第三节	投资基金的管理	255
第十二章	国际多双边投资协定	264
第一节	国际双边投资协定	265
第二节	国际投资的区域协定	269
第三节	国际多边投资协定	273
第十三章	中国利用外资与对外投资	285
第一节	中国利用外资	286
第二节	中国对外投资	300
参考文献	312

C

CONTENTS

CONTENTS

Chapter 1 Introduction to International Investment	1
Section 1 General Concepts for International Investment	2
Section 2 International Investment and Its Classification	9
Section 3 Emergence and Development of International Investment	18
Chapter 2 Theories of International Investment	27
Section 1 Theories Related to Foreign Direct Investment	28
Section 2 Theories Related to Foreign Indirect Investment	34
Chapter 3 Foreign Direct Investment	44
Section 1 Introduction to Foreign Direct Investment	45
Section 2 Motivation for Foreign Direct Investment	48
Section 3 Enterprise Forms of Foreign Direct Investment	51
Chapter 4 Patterns for Foreign Direct Investment	61
Section 1 Establish Method	62
Section 2 Mergers and Acquisitions Crossing the Boards	62
Section 3 Non-share Equity Participation Method	79



Chapter 5	Environments of Foreign Direct Investment	87
Section 1	Introduction to International Investment Environment	88
Section 2	Evaluation Method of Foreign Direct Investment Environment	90
Section 3	Investment Environment Analysis for World Major Investment Host Countries	102
Chapter 6	Project Management for International Investment	116
Section 1	Introduction to Project Management for International Investment	117
Section 2	Project Cycle for International Investment	121
Section 3	Project Management for International Investment	123
Section 4	127
Chapter 7	International Venture Capital	136
Section 1	Introduction to International Venture Capital	137
Section 2	Operation of International Venture Capital	143
Section 3	Restrictive Factors of Development of International Venture Capital	156
Chapter 8	International Securities Investment	163
Section 1	Introduction to International Securities Investment	164
Section 2	Development Trend of International Securities Investment	166
Section 3	Choosing the Objects and Opportunities of Securities Investment	168
Section 4	International Stock Market	169
Section 5	Chinese Stock Market	174
Section 6	178
Chapter 9	International Bonds Investment	194
Section 1	Concept and Characteristics of Bonds	195
Section 2	Classifications and Types of Bonds	197
Section 3	Benefits of International Bonds Investment	201
Section 4	International Bonds Market and Bonds Issuing	207
Section 5	International Bonds Markets of Developed Countries	210
Chapter 10	International Stock Investment	219
Section 1	Introduction to Stock	220

Section 2	Benefits of Stock Investment	227
Section 3	Stock Exchanging Patterns	229
Section 4	Fluidity of Stock Market	231
Chapter 11	International Investment Funds	242
Section 1	Introduction to International Investment Fund	243
Section 2	Classifications of International Investment Fund	245
Section 3	Investment Fund Management	255
Chapter 12	International Agreements of Multi-lateral and Bilateral Investment	264
Section 1	International Agreements of Bilateral Investment	265
Section 2	Regional Agreements of International Investment	269
Section 3	International Agreements of Multi-lateral Investment	273
Chapter 13	China's Utilization of Foreign Capital and China's Investment Abroad	285
Section 1	China's Utilization of Foreign Capital	286
Section 2	China's Investment Abroad	300
Reference	312

C 第一章

CHAPTER ONE

国际投资导论

重点难点提示

本章重点:了解国际投资的基本概念,国际投资的新特点,国际投资的方式,国际投资研究的内容与方法。

本章难点:国际投资的性质,投资与投机的区别,国际投资与其他相关学科的关系等。

第一节 国际投资概述

一、投资与投机

(一) 投资的含义

作为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(货币或其他形式资产)转化为资本,投入经济活动的行为过程。它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。经济主体即投资主体,它可以是自然人,也可以是法人(法人是人格化的经济组织,如政府、企事业单位、国际经济组织等)。因此,投资可以是私人投资,也可以是公共投资。

(2) 投资的本质在于这一经济行为的获利性。也就是说,投资者的目的是以投入一定量的货币或其他资产以获得更大量的经济回报,即能够使“资本增值”或得到“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;资产泛指实物资产(机器设备、原材料、厂房用地等)和金融资产(现金及其他货币形式),有形资产和无形资产(专利、商标、技术诀窍等);所以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,储蓄转化为投资等各类情况。

(4) 投资的过程存在着风险。由于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及由此造成的损失,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,而且二者呈正相关关系,即预期收益越大,风险也会同样大。

(二) 投资与投机

长期以来,“投机”(Speculation)一词在我国一直被作为贬义词来使用,普遍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,我们也很难把投资与投机行为