


高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材



*International Investment
--Theories and training course*

国际投资学 ——理论与实训教程

刘振林 主编

 高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材



中青院 11 000658621

Guoji Touzixue
—*lilun Yu Shixun Jiaocheng*

国际投资学

——理论与实训教程

刘振林 主编



 高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

内容简介

本书从课堂理论教学与课堂实训相结合的角度,全面系统地介绍了国际投资的起因与发展概况、国际直接投资理论与实务、国际间接投资理论与实务。书中提供了一系列与课堂教学内容紧密相关的实训操作,使学生在掌握国际投资学的基本原理的同时,能系统地了解国际投资的运作过程及投资交易程序,提高国际投资的分析水平。

本书可作为高等院校研究生、本科生、高职生和各类函授生的学习用书,也可作为社会和企业培训人员学习和参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学:理论与实训教程/刘振林主编. —北京:高等教育出版社, 2011. 10

ISBN 978 - 7 - 04 - 032854 - 7

I. ①国… II. ①刘… 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(2011)第 181439 号

策划编辑 郭金录 于明 责任编辑 郭金录 封面设计 于涛 版式设计 范晓红
插图绘制 尹文军 责任校对 俞声佳 责任印制 张泽业

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 北京机工印刷厂
开 本 787mm × 960mm 1/16
印 张 23.25
字 数 450 千字
插 页 1
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.landrac.com>
<http://www.landrac.com.cn>
版 次 2011 年 10 月第 1 版
印 次 2011 年 10 月第 1 次印刷
定 价 35.00 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 32854 - 00

前言

进入 21 世纪以来，我国的改革开放发展到了一个新阶段，中国特色社会主义市场经济体制的构建，我国对外经贸与国际经贸接轨的客观要求，极大地推动了我国对外贸易与国际投资的发展。

为适应进一步扩大对外开放和我国对外经贸事业发展的需要，深入贯彻落实科学发展观，全面落实《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020 年)》、《国家中长期人才发展规划纲要(2010—2020 年)》，2007 年教育部出台了《关于进一步深化本科教学改革全面提高教学质量的若干意见》(教高[2007]2 号)文件，随后，教育部和财政部联合下发了《关于实施“高等学校本科教学质量与教学改革工程”的意见》，正式启动了内容丰富、声势浩大的“高等学校本科生教学质量与教学改革工程”。

本书即是在这种背景下写成的。2007 年，在综合多年实施本科生导师制经验的基础上，江西财经大学国际经贸学院“以职业特质为导向的‘三三制’人才培养实验区”正式纳入教育部国家人才培养创新实验区。2009 年，我们又先后承接了江西省教育规划办重点课题“本科生导师制与职业特质驱动下的国贸特色专业建设”和江西省教育厅教学改革课题“职业导向的国际经贸专业立体式项目化教学模式研究”，这些积累为我们撰写这部国家人才培养创新实验区规划教材奠定了坚实的基础。

全书共分 12 章，从课堂教学与课堂实训紧密结合的角度，全面系统地介绍了国际投资的起因与发展概况，国际直接投资理论，各国对跨国公司和直接投资的管理，如何分析投资环境，如何结合跨国公司的全球战略进行跨国并购与反并购，如何利用跨国银行等多种信用媒体进行国际筹资，如何掌握国际间接投资理论，如何进行股票、债券投资并进行风险及收益分析等内容。进而，通过一系列与课堂教学紧密相关的实训操作，使学生掌握国际投资学的基本原理，系统地了解国际投资的运作过程及投资交易程序，提高国际投资的分析水平，培养学生的分析问题、判断问题和解决问题的能力。

与国内同类教材相比，本书具有以下特点：第一，更具课堂操作性。作为江西财经大学国际经济与贸易专业“3+7+X”主干课程使用教材和教育部人才培养创新实验区项目“以职业特质为导向的‘三三制’人才培养实验区”实验教材之一，



本书从基本知识、基本方法和基本理论的教学入手，使学生在了解应系统掌握的基础专业知识和基础理论的同时，更注意培养其动手能力，使学生熟练地掌握国际投资的各种操作及交易流程，并根据国际投资产品行情的历史轨迹和正确判断，运用基本分析和技术分析等分析方法，进行模拟操作或实盘做单，对其价量时空等走向做出准确的判断。第二，更具前沿性。作者收集了大量最新的统计数据资料，以反映出国际投资的最新发展动态；同时也将最新的理论科研成果编入书中，使学生能尽可能多地在学习基本理论的基础上，接触到国际投资理论研究的前沿。第三，更具可用性。为了便于教学安排，本书不仅在每章前列出了本章的学习要点、主要教学难点重点和课前实训操作方案，而且在每章后列出了各章节的关键词、内容小结，并提供了一些习题和案例，还在书末整理了大量的国际投资方面的中英文文献资料和相关网站资源，作为学习和研究的参考。

本书在编写上力求重点突出、简明扼要、理论充实、内容新颖。本书适合高等院校经济管理类专业，尤其是国际贸易专业的本科学生使用，既可以作为他们进行职业综合特质培训与测试的教材，也可以作为民办高校、高职经贸专业学生的试训教材，还可作为外经贸类专业研究生和涉外企业工作人员的岗位培训教材和自学参考书。

最后，在编写过程中，作者对文中所列各种文献作者，尤其是一些已经出版和再版了的高质量教材的主编们表示衷心的感谢，没有你们的前期积累，本书是不可能很快拟订基本内容和范围的。还要对在本书编写中付出了大量努力的专家、研究生和编辑们表示真挚的感谢，没有你们的艰辛劳动付出，本书很难如期完成。

目录

第 1 章 国际投资概论	1
第一节 国际投资的定义、特点与分类	2
第二节 国际投资的起源与发展	8
第三节 国际投资与经济增长	23
第四节 国际投资的收益与风险	29
第五节 国际投资学研究的内容与方法	32
关键术语	37
本章小结	37
本章复习题	37
第 2 章 国际直接投资理论	39
第一节 国际直接投资理论概述	40
第二节 国际直接投资的代表性理论	41
第三节 考虑区位因素的国际直接投资理论	48
第四节 发展中国家的国际直接投资理论	54
第五节 国际直接投资理论的最新发展	59
第六节 国际直接投资与国际贸易关系	62
关键术语	67
本章小结	68
本章复习题	68
第 3 章 跨国公司	70
第一节 跨国公司概述	71
第二节 跨国公司的起源与发展	81
第三节 跨国公司的投资类型和投资方式	90
第四节 跨国公司的组织管理	92
第五节 跨国公司的经营战略	97
第六节 跨国银行和其他跨国金融机构	105
关键术语	114
本章小结	114
本章复习题	115



第4章 跨国并购	117
第一节 跨国并购的概念	118
第二节 跨国并购的有关理论	122
第三节 跨国并购的过程	130
第四节 跨国并购的策略与风险	133
第五节 跨国并购在我国的发展	142
关键术语	146
本章小结	146
本章复习题	147
第5章 国际投资环境分析	149
第一节 国际投资环境概述	150
第二节 国际投资环境的内容	153
第三节 国际投资环境评估方法	162
第四节 国际主要国家投资环境	172
关键术语	182
本章小结	182
本章复习题	183
第6章 国际证券投资理论	185
第一节 证券组合理论	186
第二节 资本资产定价模型	190
第三节 套利定价理论	196
第四节 有效市场理论	199
第五节 期权定价理论	202
第六节 行为金融学理论	206
关键术语	211
本章小结	211
本章复习题	212
第7章 国际证券投资分析	214
第一节 证券投资组合方法	215
第二节 基本分析法	223
第三节 技术分析法	228
关键术语	236
本章小结	236
本章复习题	237
第8章 国际证券投资实务	238
第一节 国际证券投资概述	239



第二节	国际股票投资	245
第三节	国际股票投资的基本方法	252
第四节	国际债券投资	254
关键术语	.....	260
本章小结	.....	260
本章复习题	.....	260
第 9 章	国际投资基金	262
第一节	投资基金的概念	263
第二节	投资基金的种类	265
第三节	影响投资基金的因素	270
第四节	投资基金的运作程序	271
第五节	投资基金的管理	276
第六节	国际投资基金和国际对冲基金	280
关键术语	.....	285
本章小结	.....	285
本章复习题	.....	286
第 10 章	国际融资	289
第一节	国际融资概述	290
第二节	国际融资的经济绩效	294
第三节	国际融资在我国的运用	295
关键术语	.....	302
本章小结	.....	303
复习思考题	.....	303
第 11 章	国际风险投资	305
第一节	国际风险投资概述	306
第二节	国际风险投资的运作	309
第三节	国际风险投资与天使投资	317
第四节	国际风险投资的发展趋势	320
关键术语	.....	322
本章小结	.....	322
复习思考题	.....	323
第 12 章	国际投资管理	325
第一节	国际投资政策管理	326
第二节	国际投资法规管理	333
第三节	国际投资风险管理	341
第四节	国际投资项目管理	350



关键词语	358
本章小结	359
本章复习题	359

主要参考文献	361
---------------------	------------



第 1 章

国际投资概论

本章学习要点

本章重点研究国际投资的概念、国际投资的产生和发展、国际投资的形成和国际投资主体。通过本章学习，使学生掌握国际投资的基本概念和特点，了解国际投资的发展现状和趋势。

本章难点

国际投资与其他学科的关系、国际投资与经济增长之间的关系及其对世界经济的影响。

本章课前实训

如何做好一生的投资生涯规划。具体做法是：将学生分成三组，经过课前准备以后，第一组在课堂上就自己投资生涯规划的要点进行演讲；第二组扮演听众，随机进行提问；第三组模拟评委，进行点评。最后教师进行总结和打分。

随着经济全球化的发展,国家和地区之间的联系日益紧密,国际竞争日趋激烈。国际投资作为各国参与国际竞争的重要手段,越来越受到各国政府和投资者的重视。国际投资是国际货币资本和产业资本融合后跨越国境的营运行为。通过国际投资,可实现生产要素的优化配置,可以提高要素产出率,推动东道国、投资母国的经济发展以及世界经济的发展。本章将简述国际投资的概念界定、产生发展简史、对世界经济的影响以及国际投资学的研究方法等内容。

第一节 国际投资的定义、特点与分类

与国内投资相比,国际投资在投资主体、投资目标、投资要素、投资方式、投资领域、投入与产出关系等方面都存在不同,其内容十分丰富,方式也多种多样。由于不同的国际投资方式的特点和功能不一样,所要求的投资环境和条件也不尽相同,因而会对投资者和引进外资者产生不同的经济效益。因此,了解和掌握国际投资的定义、特点和分类方式,对于投资母国和东道国来说都是十分重要的。

一、国际投资的定义

国际投资(international investment)又称对外投资(foreign investment)或海外投资(overseas investment),作为一门新兴学科的定义目前尚未统一,这与国际投资尚处于发展与探索中有关。人们普遍认为,国际投资是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者,包括各国官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等,将其拥有的货币资本或产业资本,经跨国界流动和配置形成实物资产、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。

在此概念中,我们主要把握好四层含义:第一,它是多种投资主体通过多种组合将其投资客体投入生产经营和资本经营的过程;第二,它是国际投资主体将其拥有的货币、实物及其他形式的资产或生产要素跨国经营的过程;第三,它是国内实物资产、无形资产或金融资产跨国界流动与资源配置的过程;第四,它是通过跨国运营以实现价值增值的经济行为。另外,为把握好此概念,我们还需要了解国际投资主体和国际投资客体的构成及其多元性。

(一) 国际投资主体

国际投资主体指的是各类具有独立投资决策权并对投资结果承担责任的法人或自然人。一般来说,国际投资主体可以分为四大类:

1. 跨国公司



这是国际直接投资的主体，目前全球跨国公司总量已达十万家。

2. 国际金融机构

它们包括跨国银行以及跨国投资银行、国际投资基金、风险投资基金等非银行金融机构，它们不仅是国际间接投资的主体，也是参与金融服务业和国际证券投资的直接投资的主体。

3. 官方与半官方机构

它们包括各国和地区政府，世界银行、国际货币基金组织、世界贸易组织等全球性国际机构以及亚洲开发银行等地区性国际组织，它们一般是一些大型公益性、基础性和溢出效应比较明显的投资主体，其投资都带有官方援助性质。

4. 个人投资者

其主要是指参与国际直接投资和间接投资的私人企业和家庭。

(二) 国际投资客体

国际投资客体一般是指由投资主体进行生产经营和资本经营的对象。国际投资客体可以分为以下三类：

1. 货币性资产(monetary assets)

它包括外汇现金、银行存款、跨国应收账款、国际股票、国际债券、国际投资基金份额、国际风险投资基金份额和对冲基金份额等。

2. 实物资产(real assets)

它包括土地、建筑物、机器设备、零部件和原材料、燃料等实物形式的生产资料。

3. 无形资产(intangible assets)

它包括生产诀窍、管理技术、商标、商誉、技术专利、情报信息、销售渠道等无形但可感知的资产形式。

一般来说，国际投资主体可以采用一种国际投资客体形式，也可以同时采用几种投资客体形式，从而使国际投资主体与国际投资客体之间呈现为多元化、多种组合化的情形。

二、国际投资的特点

随着国际投资的发展，国际投资的内容不断丰富，投资的形式层出不穷，国际投资已经不能简单地被视为国内投资在跨国层面上的自然延伸。与国内投资相比，国际投资具有以下特点：

(一) 投资主体多元化

国内投资各个主体间在规模、资金实力、技术水平、管理经验上有很大的差异，而国际投资主体间的差别更大。国际投资主体一般都是大型企业或跨国公司，

包括官方和非官方机构、跨国公司、跨国金融机构。一般来讲, 这些国际投资主体生产经营规模巨大、资金实力雄厚、技术先进、管理现代化、经营战略和方式独特。当然, 投资主体中也有中小企业和个人投资者。但即便中小企业、居民个人投资者, 他们在参与国际投资时, 在生产技术、经营管理和资金筹集等方面也都表现出较强的国际竞争力。

(二) 投资客体多样化

如前所述, 国际投资的客体既包括以实物资本形式表现的资本, 如机器设备、土地、建筑物、零部件和原材料、燃料等, 也有以无形资产形式表现的资本, 如商誉、商标、专利、管理技术、情报信息、销售渠道等, 还有以金融资产形式表现的资本, 如债券、股票、衍生证券等。

(三) 投资环境差异化

投资环境对投资运行机制、投资主体行为和投资直接目标的实现等具有重要影响。在国际投资过程中, 对投资环境能否全面了解并很快适应, 直接影响着投资者的收益。一般来说, 国内投资的环境相对单一, 易于了解和适应。但国际投资中, 由于东道国的政治、经济、法制、文化、自然环境与国内相比, 都可能存在明显差异, 这就使得国际投资环境呈现出明显的差异化。

(四) 投资目的复杂化

与国内投资一样, 国际投资的最终目标仍是追求利润的最大化, 但二者的直接目的存在一定的差别。国内投资的直接目的是通过投资活动增加资本投入, 促进本国国民经济的发展和人民生活水平的提高, 它的直接目的和最终目标是一致的, 即追求利润最大化; 而国际投资的直接目的—般是开拓和维护出口市场、降低成本、分散资产风险、转移污染、学习国外技术和获取资源, 但也不排除其他非经济性目的, 如通过国际投资带动两国间的贸易往来和其他合作项目的展开, 建立和改善双边或多边经济关系, 这就带有明显的政治或社会目的。但是不管国际投资的直接目的多么复杂, 其最终目标仍然是实现价值增值。

(五) 国际投资风险性更大

在进行国内投资时, 一般仅需要考虑安全性、收益性和变现性这三项基本因素。而在国际投资时, 会遇到很多在国内遇不到的风险, 比如汇率风险、国际政治风险、法律风险等。这些都会给投资者的投资收益带来不确定性。因此, 除了要考虑前面所提到的“三性”, 国际投资还要考虑国外的国家风险、政治风险、汇率风险、利率风险等。

(六) 国际投资决策更复杂

作为资本的跨国运营活动, 国际投资既与国际贸易相区别, 也与单纯的国际信贷活动和国际资本流动相区别。国际贸易主要是通过商品的国际流通与交换, 实现



商品的价值；国际信贷主要是货币的借贷与回收，虽然其目的也是为了实现资本的价值增值，但在资本的具体运营过程中，资本的所有人对其并无控制权；国际资本流动则泛指资本的跨国界输入或输出；而国际投资活动，则是各种资本运营的结合，是在经营中实现资本的增值。因此，国际投资既不同于国际贸易和国际信贷活动，也不完全等同于国际资本流动，国际投资是国际资本最重要的组成部分，它需要将上述投资客体加以整合运营，从而具有经营性、获利性等特征。从这个意义上说，国际投资的风险性比较大，决策过程更加复杂。

三、国际投资的分类

从投资学角度来讲，投资本身并没有国际国内之分，但由于国家的存在，各国经济制度和经济政策的不同，以及各国政府对外资和本国资本态度的不同，使得投资的收益和风险出现了人为的而非经济本身的因素，进而导致了投资不仅可以有国内投资和国外投资之分，也有直接投资和间接投资等分类办法。

下面，我们按照不同的分类标准，将国际投资分为以下几类：

（一）按投资对象不同划分

按投资对象不同可划分为实业投资和金融投资。

实业投资和金融投资的主要差异在于是否与自然界有密切关系。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；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，如借款或贷款、购买或转卖债券或股票、领取股息等行为。在现代经济社会中，这两类投资之间并不是互斥的，而是互补的，如高度发达的金融投资可以使实业投资更为方便迅捷。

（二）按投资期限不同划分

按投资期限不同可划分为长期投资和短期投资。

按照国际收支统计分类：投资期限在一年之内的债权称为短期投资，如证券投资者购买股票、债券等国外证券，并在短期内将证券转手出售；投资期限在一年以上的债权、股票以及实物资产等称为长期投资，如投资者在国外投入资本兴建企业等。也有另外一个观点，即以投资期限是否超过五年作为划分长期投资和短期投资的依据。在实践中，无论官方或民间，一般的国际投资项目以一年以上贷款居多。此种分类的依据过于简单，且不能准确反映国际投资活动的实际情况。

（三）按资本来源及用途不同划分

按资本来源及用途不同可划分为国际公共投资（官方投资）和国际私人投资。

国际公共投资是指由一国政府向另一国的投资，或者是政府间国际机构（如世界银行、国际货币基金组织、国际金融公司等）为社会公共利益而做出的投资。公共

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,又如世界银行或国际货币基金组织给某国贷款开发农业。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。这类投资的目的并不仅仅是追求自身的直接经济效益,它们可能是为了向国际收支困难的国家提供援助以避免出现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,也可能是以提供出口信贷的方式促进出口国产业的发展,或是仅以帮助借款国经济的恢复及发展为目的。这种投资一般不以盈利为主要目的,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。

国际私人投资是指一国的个人或经济单位以盈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个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,设立自己的子公司,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,对世界经济有很大的推动作用。因此,无论是从投资者的数目,还是从投资的总金额来看,私人投资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。

(四) 按投资性质不同划分

按照投资性质的不同可划分为国际直接投资和国际间接投资。

国际直接投资,又称对外直接投资(Direct Investment)、外商直接投资(Foreign Direct Investment,简称FDI)或境外直接投资(Direct Investment Abroad)^①,是以控制境外企业经营管理权为核心,以获取利润为目的的投资活动。国际直接投资是国际投资的主要形式之一,其特征是投资者拥有对企业的经营管理权和控制权。国际直接投资不仅涉及货币资本的流动,而且带动商品及生产要素的转移。国际直接投资的建立包括到海外创办新企业(绿地投资)、购买外国企业的股票并达到控股水平、利用以前国际直接投资的利润在海外再投资三种形式。而从所有权角度划分,国际直接投资主要包括国际合资经营企业、国际合作经营企业和国际独资经营企业三种基本形式。

国际间接投资,又称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。从定义可看出,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

^① 在本书中,国际直接投资除上述说法外,有时还被称为全球对外直接投资。



息等为形式，以被投资国的证券为对象的跨国投资。国际间接投资是国际资本流动的重要形式，也是传统的国际投资形式，主要包括国际证券投资和国际信贷投资。

作为国际投资的两种不同方式，在能否有效控制国外企业的经营管理权、资本移动形式的复杂程度、获取收益的具体形式、投资风险等方面，两者有所区别。

1. 能否有效控制国外企业的经营管理权

国际直接投资与国际间接投资的基本区分标志是投资者能否有效控制作为投资对象的国外企业。国际直接投资的特点是投资者对所投资的外国企业拥有有效的控制权，而国际间接投资一般是通过国际证券市场进行的，投资者不亲自建立公司企业，也不负责对公司企业的经营管理，因而不构成对企业经营管理的有效控制。

2. 资本移动形式的复杂程度不同

国际直接投资比国际间接投资资本移动的形式复杂。国际直接投资是生产资本在国际间的流动或转移，它所体现的不仅是货币资本的国际转移，还有生产资本和商品资本的国际转移以及无形资产的输出，是企业生产和经营活动向国外的扩展。国际直接投资过程与资本、劳动力、生产设备、技术诀窍和专利、管理技术、自然资源等各类生产要素的跨国界移动紧密联系在一起，它在确认资产定价、谈判以及实际操作过程等各方面都要比国际间接投资复杂一些。而国际间接投资的性质就比较简单，它一般仅仅体现为国际货币资本的流动和转移，其过程也相对简单。

3. 获取收益的具体形式不同

国际直接投资主要是获取利润收益，因此收益大部分是浮动的，它随投资企业经营状况的变化而变化；而国际间接投资主要是获取利息收益和股息收益，因而除了购买少量普通股之外，其收益相对固定。

4. 投资风险的大小不同

国际直接投资的风险一般要大于国际间接投资。这是因为国际直接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动，它们与项目的联系密切，这类项目较长的生产周期必然会导致国际直接投资的周期也较长，再加上国际直接投资的收益多为浮动性的，它们会受到诸多难以准确预测的经济及社会因素的影响，这些都必然会加大投资者的风险。而国际间接投资的风险相对就小得多，一方面是因为国际间接投资的周期较短，另一方面是因为国际间接投资的收益相对固定。

以上所述的是国际直接投资和国际间接投资的主要区别。但是，无论是国际直接投资还是国际间接投资，二者的最终目的都是盈利。事实上，二者相互影响、相互交融于现实经济活动中，共同影响着国际收支的平衡。它们不仅存在着相互带动的关系，而且还通过股权投资、跨国并购、可转换公司债券、债转股以及风险投资等各种途径相互转化。

除了上述国际投资类型，第二次世界大战后又出现了一些新型的、比较灵活的



国际投资方式，主要有国际风险投资、国际对冲资本投资、国际主权资本投资、国际租赁、国际加工装配贸易、国际补偿贸易、BOT等形式。这些新型的投资方式在当今的国际投资领域中同样占有重要地位，特别受到发展中国家的青睐。

小知识：BOT投资(Build-Operate-Transfer)

- ◆ 政府同私营机构(在中国表现为外商投资)的项目公司签订合同。
- ◆ 由该项目公司承担一个基础设施或公共工程项目的筹资、建造、营运及维修。
- ◆ 在双方协定的一个固定期限内(一般为15~20年)，项目公司对其筹资建设的项目行使运营权，以便收回对该项目的投资、偿还该项目的债务并赚取利润。
- ◆ 协议期满后，项目公司将该项目无偿转让给东道国政府。

第二节 国际投资的起源与发展

国际投资是商品经济发展到一定阶段的产物，并随着国际资本的发展而发展。当商品经济发展到资本主义社会以后，银行资本与生产资本相融合并日益发展，促进了资本积累的进一步扩大，形成了规模庞大的金融资本，出现了大量的资本过剩，以资本输出为早期形态的国际投资也随之产生。随着国际经济贸易内容的不断丰富，投资的内容和形式也在不断地发生着演化。从国际资本活动的历史进程来看，国际投资活动首先表现为货币资本的运动，即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资，其标志是跨国银行的出现；其次表现为生产资本的运动，即国际直接投资，其标志是跨国公司的出现。

按照国际投资的规模及方式，通常把国际投资的发展历程划分为以下五个阶段：

一、初始形成阶段(1870—1913年)

国际投资的起源可追溯到19世纪上半叶已基本完成的英国工业革命。这一时期，以电力革命为标志的第二次科技革命出现后，生产力得到了快速发展，国际分工体系和国际垄断组织开始形成，银行资本和产业资本相互渗透融合，从而形成了巨大的金融资本，为资本输出提供了条件，以资本输出为特征的国际投资也随之形成。

(1) 国际间私人投资异常活跃。整个19世纪的国际投资规模并不大，而且由于东道国或者处于自由竞争的资本主义阶段，或者已沦为殖民地、半殖民地，私人