

PUP6

21世纪高职高专财经类**能力本位型**规划教材

# 国际投资

GUOJI TOUZI

主 编 高田歌



-  精炼概括国际投资学理论与实务
-  灵活穿插国际投资业知识与数据
-  紧密结合中国国际投资最新案例



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

专财经类能力本位型规划教

# 国际投资

主 编 高田歌  
副主编 刘 敏 王言炉



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 内 容 简 介

本书内容涉及国际投资学的基本理论与实务,结合最新国际投资实例,从国际直接投资、国际证券投资以及中国的国际投资现状等角度对国际投资学进行了系统地阐述。本书在国际投资一般理论的基础上增加了近几年国际投资理论的新发展,同时大量收纳了近几年热门的国际投资案例,例如中国中小企业海外并购、中国中小企业香港和境外 IPO、中国私营企业获得风险投资等财经类读者感兴趣的国际投资案例,并对案例进行了深入分析,以便于读者更好地理解本书内容。本书各章以案例为引导,提出问题,进入主题,鼓励学生自主学习;此外,各章后还附有名词解释、不定向选择题及案例分析题等多种题型供读者练习。

本书可作为高职高专国际经济贸易类以及相关专业的教学用书,同时也可作为经济管理及相关业务人员的培训用书。

### 图书在版编目(CIP)数据

国际投资/高田歌主编. —北京:北京大学出版社, 2012.8

(21世纪高职高专财经类能力本位型规划教材)

ISBN 978-7-301-21041-3

I. ①国… II. ①高… III. ①国际投资—高等职业教育—教材 IV. ①F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 172347 号

书 名: 国际投资

著作责任者: 高田歌 主编

策划编辑: 王红樱

责任编辑: 陈颖颖

标准书号: ISBN 978-7-301-21041-3/F·3274

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> <http://www.pup6.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

电子邮箱: [pup\\_6@163.com](mailto:pup_6@163.com)

印 刷 者: 三河市博文印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787mm×1092mm 16 开本 17.5 印张 400 千字

2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 33.00 元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: [fd@pup.pku.edu.cn](mailto:fd@pup.pku.edu.cn)

# 前 言

本书为北京大学出版社“21世纪高职高专财经类能力本位型规划教材”之一。为适应21世纪职业技术教育发展的需要,培养财经行业中具备国际投资理论和操作技能的应用型人才,编者根据国际投资发展的最新趋势,针对高职高专有关专业国际投资教学的需要编写了本书。

本书内容共分为10章,主要包括国际投资导论、国际直接投资理论、国际直接投资、国际投资环境、国际投资风险、国际证券投资、国际股票投资、国际债券投资、国际投资基金及中国与国际直接投资。

本书教学可按照40~64学时安排,推荐学时分配为第1章2~4学时,第2章6~10学时,第3章6~10学时,第4章4~6学时,第5章6~8学时,第6章2~4学时,第7章4~6学时,第8章4~6学时,第9章4~6学时,第10章2~4学时。使用本书教学时,教师可根据不同的专业灵活安排学时;课堂重点讲解每章主要知识模块,章节中的应用案例和习题等模块可安排学生在课后阅读和练习。

本书突破了已有相关教材的知识框架,突出针对性和实践性。本书内容丰富,加入了国内外大量国际投资的最新案例,并附有名词解释、不定项选择题、简答题和案例分析题等多种题型习题供读者练习。

本书由浙江工贸职业技术学院高田歌担任主编,浙江工贸职业技术学院刘敏、王言炉担任副主编,具体章节编写分工为:高田歌编写第1章的1.1部分、第3章、第4章、第5章和第9章;刘敏编写第1章的1.2部分、第2章和第10章;王言炉编写第6章、第7章和第8章。

本书得以出版要感谢北京大学出版社编辑和浙江工贸职业技术学院同仁的关心、支持和帮助。

本书在编写过程中,参考和引用了大量国内外的书籍和报刊的文章,在此谨向相关文献资料的作者表示衷心感谢!

由于编者水平有限,本书难免存在不足和疏漏之处,敬请各位读者批评指正。

编 者  
2012年5月

# 目 录

第 1 章 国际投资导论	1
1.1 国际投资概述	2
1.1.1 投资的定义	3
1.1.2 国际投资的定义	3
1.1.3 国际投资的分类	3
1.2 国际投资的产生与发展	7
1.2.1 1914 年以前	7
1.2.2 1914—1945 年	7
1.2.3 1945 年—20 世纪 70 年代	7
1.2.4 20 世纪 70 年代—2000 年	7
1.2.5 2001 年以来	9
本章小结	12
课后习题	12
课后阅读	14
第 2 章 国际直接投资理论	16
2.1 西方投资理论	17
2.1.1 垄断优势理论	18
2.1.2 产品生命周期理论	20
2.1.3 内部化理论	24
2.1.4 比较优势理论	27
2.1.5 国际生产折衷理论	30
2.2 发展中国家的理论	33
2.2.1 小规模技术理论	33
2.2.2 技术地方化理论	34
2.2.3 投资发展周期理论	35
2.3 国际直接投资理论的最新发展	36
2.3.1 竞争优势理论	37
2.3.2 投资诱发要素组合理论	39
本章小结	39
课后习题	39
课后阅读	41



<b>第3章 国际直接投资</b> .....	42
3.1 国际直接投资概述.....	43
3.1.1 国际直接投资的含义.....	43
3.1.2 国际直接投资的动机.....	44
3.2 国际直接投资的方式.....	46
3.2.1 绿地投资和跨国并购.....	46
3.2.2 股权参与和非股权参与.....	51
3.3 跨国公司.....	55
3.3.1 跨国公司的概念及特征.....	55
3.3.2 跨国公司的形成与发展.....	59
3.3.3 跨国公司的经营战略.....	63
3.3.4 跨国公司的组织形态和管理.....	65
3.3.5 跨国公司与全球一体化.....	69
本章小结.....	71
课后习题.....	71
课后阅读.....	74
<b>第4章 国际投资环境</b> .....	75
4.1 国际投资环境概述.....	76
4.1.1 国际投资环境的定义及特征.....	76
4.1.2 国际投资环境的分类.....	78
4.2 国际投资环境因素.....	79
4.2.1 自然环境.....	79
4.2.2 经济环境.....	83
4.2.3 政治环境.....	88
4.2.4 社会文化环境.....	91
4.2.5 法律环境.....	98
4.3 国际投资环境评估方法.....	101
4.3.1 投资障碍分析法.....	101
4.3.2 等级评分法.....	101
4.3.3 动态分析法.....	104
4.3.4 冷热比较法.....	105
4.3.5 闵氏多因素评估法.....	107
4.3.6 抽样评估法.....	108
4.3.7 加权等级评分法.....	108
本章小结.....	109
课后习题.....	109
课后阅读.....	112



<b>第 5 章 国际投资风险</b> .....	114
5.1 国际投资风险概述.....	116
5.1.1 国际投资风险的 概念、特征和影响因素.....	116
5.1.2 国际投资风险的 分类.....	118
5.2 国际投资风险的 管理.....	130
5.2.1 政治风险的 管理.....	130
5.2.2 汇率风险的 管理.....	134
5.2.3 经营风险的 管理.....	137
本章小结.....	139
课后习题.....	139
课后阅读.....	142
<b>第 6 章 国际证券投资</b> .....	144
6.1 国际证券投资概述.....	146
6.1.1 国际证券投资的概念与特征.....	146
6.1.2 国际证券投资的主要形式.....	148
6.2 中国证券市场的对外开放.....	148
6.2.1 中国证券市场的发展阶段.....	149
6.2.2 中国证券市场的国际化发展.....	150
6.2.3 中国证券市场国际化的未来趋势.....	156
本章小结.....	157
课后习题.....	157
课后阅读.....	160
<b>第 7 章 国际股票投资</b> .....	161
7.1 国际股票投资概述.....	163
7.1.1 国际股票的概念与特征.....	163
7.1.2 股票的分类.....	166
7.1.3 股票的价格及价格指数.....	170
7.1.4 国际股票融资的操作程序.....	173
7.1.5 国际股票市场.....	174
7.2 中国企业境外及香港上市.....	179
7.2.1 中国企业直接境外上市.....	179
7.2.2 中国企业间接境外上市.....	180
7.2.3 中国企业境外上市的主要证券市场.....	186
本章小结.....	188
课后习题.....	189
课后阅读.....	191



<b>第 8 章 国际债券投资</b>	193
8.1 国际债券投资概述	195
8.1.1 国际债券的概念与特征	195
8.1.2 国际债券的分类与评级	197
8.1.3 国际债券市场	203
8.2 中国发行国际债券融资	205
8.2.1 国际债券融资	205
8.2.2 中国发行国际债券的发展历程	206
8.2.3 中国发行国际债券的特点	206
本章小结	207
课后习题	207
课后阅读	210
<b>第 9 章 国际投资基金</b>	211
9.1 国际投资基金概述	212
9.1.1 国际投资基金的概念与特征	212
9.1.2 国际投资基金的种类	215
9.1.3 国际投资基金的运作	229
9.1.4 国际投资基金的管理	236
9.2 中国的投资基金业	238
9.2.1 中国投资基金业的产生与发展	238
9.2.2 中国投资基金业的特点	238
9.2.3 中国发展投资基金业的必要性	239
9.2.4 中国基金市场发展面临的问题	240
本章小结	241
课后习题	241
课后阅读	244
<b>第 10 章 中国与国际直接投资</b>	246
10.1 中国对外直接投资	247
10.1.1 中国对外直接投资政策	247
10.1.2 中国对外直接投资概况	249
10.1.3 中国对外直接投资战略	256
10.2 中国吸引海外直接投资	259
10.2.1 中国吸引海外直接投资概况	259
10.2.2 中国吸引海外直接投资策略	266
本章小结	267
课后习题	267
课后阅读	268
<b>参考文献</b>	269



# 第1章 国际投资导论



## 知识目标

- 掌握资本、投资和国际投资的基本概念
- 掌握国际投资的特征及分类
- 了解国际投资发展的最新趋势

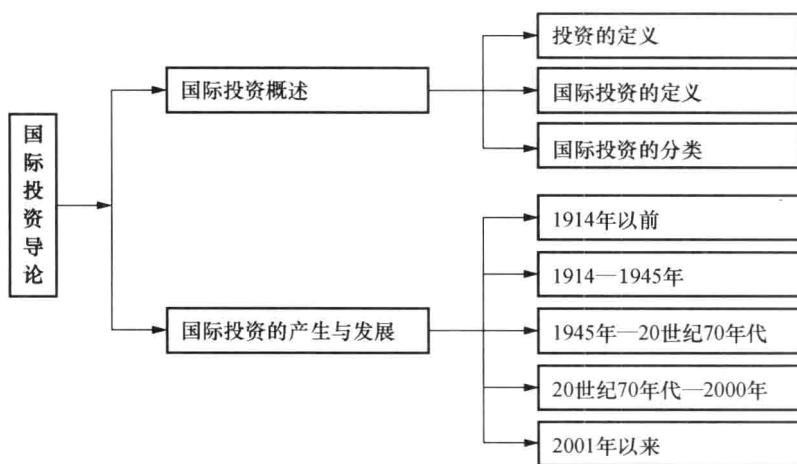


## 技能目标

- 能够运用国际投资的概念初步分析宏观经济现象
- 学会运用国际投资的定义和特征初步分析中国投资者的对外投资行为
- 熟悉国际直接投资与证券投资的区别



## 知识结构





## 导入案例

### 腾中收购悍马交易失败

2010年2月25日早晨,通用汽车公司在底特律总部宣布四川腾中重工机械有限公司(以下简称腾中重工)未能按期完成对悍马汽车品牌(以下简称悍马)的收购,此项收购交易失败。因此,通用汽车公司将开始有秩序地终止悍马品牌汽车的生产 and 运营。

中华人民共和国商务部(以下简称商务部)新闻发言人姚坚25日在商务部例行新闻发布会上说,商务部迄今未收到腾中重工提交的收购悍马正式申请方案。

姚坚说,完整的收购方案包括企业的组织模式、投资模式以及融资方案的设计,如腾中重工收购悍马之后的主体企业应设在中国还是美国。在企业对完整收购方案的决策行为还没有完成的情况下,便没有走到政府决策这一步,是否上报完整收购方案是企业自主行为。

姚坚称,商务部有关部门曾与四川省商务厅、腾中重工所在地方政府以及腾中重工企业一起评估过收购方案。

姚坚表示,商务部一直鼓励企业走出去投资,但需要按市场规律来办事,如果企业不能在规定期限内提交完整方案,可能会出现协议失败。

据美国媒体报道,腾中重工由于无法获得国内监管机构对收购悍马的批准,所以已经不能按既定计划在2010年初完成收购。

通用汽车公司负责统筹规划的副总裁约翰·史密斯说:“一年前,通用汽车公司宣布将剥离悍马。我们为悍马做了诸多设想,但是很失望,腾中重工的收购计划未能完成。”

**讨论题:你怎样看待中国民营企业对外投资的行为?你认为企业对外投资的目的是什么?**

随着经济全球化的发展,国际投资在世界经济活动中扮演着越来越重要的角色,极大地增强了国际生产、贸易和金融的联系。特别是21世纪以来,随着以中国为首的“金砖四国”经济的迅速发展,发展中国家在吸引国际外资和对外国际投资方面都有了飞跃性的发展。国际投资已经成为一国参与国际经济活动的主要方式,也是一个企业参与国际竞争的必然选择。



## 小知识

### 金砖四国

2001年,美国高盛公司首席经济师吉姆·奥尼尔(Jim O'Neil)首次提出“金砖四国”这一概念,来自这4个国家的英文国名开头字母所组成的词“BRIC”,指巴西(Brazil)、俄罗斯(Russia)、印度(India)和中国(China),其发音类似英文的“砖块”(Brick)一词。2003年,奥尼尔在一份题为《与“金砖四国”一起梦想》的研究报告中预测,到2050年,“金砖四国”将超越包括英国、法国、意大利、德国在内的西方发达国家,与美国、日本一起跻身全球新的六大经济体。高盛公司这份报告出台后,中国、印度、俄罗斯和巴西作为新兴市场国家的领头羊,受到世界广泛关注,“金砖四国”这一概念由此风靡全球。

## 1.1 国际投资概述

众所周知,国际投资对世界经济活动产生了极大的影响。而在了解国际投资如何影响世界经济之前,掌握国际投资的定义与形式是非常重要的。



### 1.1.1 投资的定义

在满足了一切消费后,当手里仍有一些多余的现金时,你打算怎样处理这些现金?答案是多种多样的。例如,可以存到银行,可以买基金,也可以低价买入一套正在升值的房子,然后在价格升到自己比较满意的程度时再把房子卖出去。这些行为的最终目的都是为了获取预期的各种资产增值。这些行为即被称为投资,而你在这些行为中则扮演了投资者的角色。

投资(Investment)是指投资主体(自然人或法人)为获得预期收益或社会收益,将货币、实物或其他形式的资产或生产要素投入经济活动的行为过程。

投资者可以将自己的资产投到国内,也可以投到国外。因此,按照不同的投资方向,投资可以分为国内投资与国际投资。

### 1.1.2 国际投资的定义

当投资者在国内投资已经无法获得自己所预期的高收益时,他们便将眼光投向国外——越来越自由的经济环境和金融环境加速了资本流动的自由化。

国际投资又称跨国投资或海外投资,指各类投资主体(公司、金融机构、官方与半官方机构及居民个人等)对他国进行跨国界的投资运营,以获得比国内更高的价值增值的经济行为。

从定义可以看出,首先,国际投资的投资者不仅仅包括个人,还包括各种经济法人,如跨国公司、金融机构、各级政府和半官方机构等,这些投资者具有独立的投资决策权,对自己的投资结果负责任。其次,国际投资的投资对象,也就是投资客体,包括货币性资产、实物资产和无形资产(如专利、生产技术和商标等)。

### 1.1.3 国际投资的分类

国际投资依据不同的标准,可分为不同的类型。这里主要介绍3种分类。

#### 1. 按投资主体不同划分

按照投资主体(投资者)身份的不同,或称按照投资资本的来源及用途的不同,国际投资可以分为私人投资(Private Investment)和公共投资(Public Investment)。

私人投资又称民间投资,一般是指一国的个人或企业以盈利为目的而进行的投资。私人投资一直是国际投资中的主要部分。

公共投资,或称官方投资,是指由一国政府或国际组织(如世界银行、国际货币基金组织等)为获取社会公共利益而进行的投资。这类投资的特点多为项目贷款,不以盈利为目的,带有国际援助的性质,一般情况下,公共投资多流向民间资本认为收益低且风险大的国家和行业。



## 小知识

### 国际货币基金组织和世界银行的区别

国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)和世界银行在多个领域进行协作,特别是在支持低收入国家政府实行减贫战略、向最贫困国家提供债务减免以及评估各国的金融部门方面。两个机构每年举行两次联合会议。



国际货币基金组织的主要任务是向成员国提供政策建议、临时贷款和技术援助，从而使成员国能够实现金融稳定并保持健康的经济增长。

国际货币基金组织的大多数工作人员是经济学家。

国际货币基金组织有两种贷款形式：贷款期限较短的一种约1年内拨付，3~5年内偿还；贷款期限较长的最长3年内拨付，7~10年内偿还。资金来源于国际货币基金组织过去出售黄金的收入和各个成员国的份额缴款。

世界银行的主要任务是通过提供技术和资金支持帮助各国改革特定部门或实施具体项目，如修建学校和医疗中心、供水和供电、防治疾病和保护环境、促进长期经济发展和减贫。

与国际货币基金组织工作人员相比，世界银行工作人员的技能 and 涉及学科范围更广。

世界银行的援助方式一般是长期贷款，由成员国捐款或发行债券提供融资。

(资料来源：余宁. 谁会成为IMF总裁. 第一财经周刊, 2011, 19.)

### 2. 按投资期限不同划分

投资的期限有长有短。按照投资期限长短的不同，国际投资可以分为长期投资(Long-Term Investment)和短期投资(Short-Term Investment)。

按照国际收支统计分类，投资期限在1年以内的债权称为短期投资，投资期限在1年以上的债权、股票以及实物资产等称为长期投资。

### 3. 按投资方式不同划分

按照投资方式的不同，国际投资可以分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。

#### 1) 国际直接投资的概念及分类

国际直接投资(Foreign Direct Investment, FDI)，又称境外直接投资(Transnational Direct Investment, TDI)或海外直接投资(Overseas Direct Investment, ODI)，是指投资者以获取国外企业持续的管理收益为主要目的资本对外输出。

国际直接投资又可以分为外国直接投资(Inward Foreign Direct Investment, IFDI)和对外直接投资(Outward Foreign Direct Investment, OFDI)。前者是指一国企业吸引外国投资者的资本流入，而后者是指一国企业对外进行国际投资。由此看来，国际投资涉及两类国家，即投资国或东道国。投资国又称母国(Home Country)，是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国(Host Country)是指投资资本流入的国家。

根据国际货币基金组织(IMF)的定义，国际直接投资是“从事获取投资者所在国之外的企业的长期利益的投资活动，投资者的目的是能够对企业的管理拥有有效的控制”。国际直接投资最基本的特征是投资者拥有对企业的经营管理权和控制权。在国际直接投资方式中，投资者预期通过控制企业的经营管理获得收益。对于投资者而言，其投资的企业是以跨国经营为特征的，在这种特征下，来自不同国家的投资者可以调动各自国家的资源，从而使企业获得盈利。因此，通过国际直接投资方式，投资者不仅获取其投入资本的投资收益，还获取参与企业经营的收益。获取这种来源于投资者和企业合作的额外收入通常需要比较长的一段时间。

涉及国际直接投资的经济活动通常包括对国外企业经营和管理的参与、合资企业的经营、专利与技术的转移等。国际直接投资的形式可以是股权投资、收益的再投资、其他形式的长期投资以及短期投资等。



## 相关链接

### 外资在中国

截至2010年3月,外商对华投资累计设立企业近69万家,实际使用外资超过1万亿美元,中国连续17年位居发展中国家之首。在全球跨国直接投资下降近40%的情况下,2009年中国吸收外资仍保持在900亿美元的高位,仅下降2.6%,居全球第二。

2010年4月,中国发布了针对外资的最新文件。中国对高科技产业、服务业、节能和环保产业的海外投资表示欢迎,但对重污染和高能耗及产能过剩的产业的则受到限制。合格的外资公司甚至可以在华上市,发行公司债券或开展中期票据业务。

#### 2) 国际间接投资的概念及分类

国际间接投资又称对外间接投资(Foreign Indirect Investment, FII),是指投资者以资本增值为目的,以取得利息、股息或者买卖差价形式,通过购买外国的股票、公司债券、政府债券、衍生证券等金融资产而进行的投资。国际间接投资者并不直接参与国外企业的经营管理活动,其投资活动主要通过国际资本市场(或国际金融证券市场)进行。

国际间接投资主要包括国际证券投资和国际信贷投资。国际证券投资是指一国居民与第三国居民之间进行股票、债权以及其他各种衍生金融工具交易的投资方式。国际信贷投资是指有一国的政府、银行或由国际金融组织向第三国政府、银行及其他自然人或法人提供借贷资金的一种资金运动形式或投资形式。

## 经典人物

### 金融天才: 乔治·索罗斯

乔治·索罗斯(George Soros)(如图1.1所示)1930年生于匈牙利布达佩斯。1947年他移居到英国,并在伦敦经济学院毕业。1956年前往美国,在美国通过他建立和管理的国际投资资金积累了大量财产。

1979年,索罗斯在纽约建立了他的第一个基金会,开放社会基金。1984年他在匈牙利建立了第一个东欧基金会,又于1987年建立了苏联索罗斯基金会。现在他为基金会网络提供资金,这个网络在31个国家中运作,遍及中欧和东欧,前苏联和中部欧亚大陆,以及南非、海地、危地马拉和美国。这些基金会致力于建设和维持开放社会的基础结构和公共设施。索罗斯也建立了其他较重要的机构,如中部欧洲大学和国际科学基金会。

索罗斯曾获得社会研究新学院、牛津大学、布达佩斯经济大学和耶鲁大学的名誉博士学位。1995年波伦比亚大学(意大利)将最高荣誉——Laurea Honoris Causa授予索罗斯先生,以表彰他为促进世界各地的开放社会所做的努力。

索罗斯是LCC索罗斯基金董事会的主席,民间投资管理处任命他为量子基金集团的顾问。量子基金在量子基金集团内是最老和最大的基金,普遍认为在其28年历史中在全世界的任何投资基金中具有最好的业绩。

乔治·索罗斯号称“金融天才”,从1969年建立“量子基金”至今,他创下了令人难以置信的业绩,以平均每年35%的综合增长率令华尔街同行望尘莫及。他好像具有一种超能的力量,左右着世界金融市场。他的一句话就可以使某种商品或货币的交易行情突变,市场的价格随着他的言论上升或下跌。一名电视台

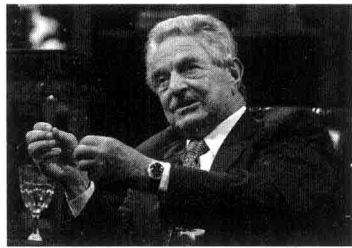


图1.1 乔治·索罗斯



的记者曾对此作了如此形象的描述：索罗斯投资于黄金，正因为他投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那里房产价格颓势在一夜之间得以扭转。索罗斯成功的秘密是许多人都急切地想知道的，但由于索罗斯对其投资方面的事守口如瓶，这更给他蒙上了一层神秘的色彩。

### 3) 国际直接投资与国际间接投资的区别

作为国际投资的两种重要的形式，国际直接投资和国际间接投资在投资方式上是有很大区别的。前面讲过，国际直接投资最基本的特征是投资者拥有对企业的经营管理权和控制权。而能否有效地控制投资对象的经营管理权也是区分国际直接投资与国际间接投资的主要标志。

那么，怎样才算对国外企业掌握了控股权呢？根据国际货币基金组织的解释，这种“有效控制权”是指投资者拥有企业一定数量的股份，因而能行使表决权并在企业的经营决策和管理中享有发言权。也就是说，国际直接投资方式中，投资者或者通过设立新企业，或者增加资本扩展原有企业，或者通过购买已有企业，掌握企业一定数量的股权，并实际参与到企业的经营管理中去，从而获取管理收益。而在国际间接投资方式中，投资者不参与企业的经营管理，仅以获得债权股息、股票股息或债权和股票的买卖差价为目的。

目前，国际上对“拥有多少股份才算掌握控股权”还没有形成统一标准。许多国家以及国际组织为了划分国际直接投资与国际间接投资，相应地规定了最低股权比例的标准。根据国际货币基金组织的定义，只要拥有 25% 的股权，即可视为直接投资。按照美国的规定，凡拥有外国企业股权达 10% 以上者均属直接投资。而根据中华人民共和国国家统计局的定义，如果一个企业全部资本中 25% 或以上来自外国或其他地区(包括我国香港、澳门、台湾)投资者，该企业就被称为外国(商)投资企业。不满足有效控制权标准的国际投资则被视为国际间接投资。



## 相关链接

### 青岛啤酒控股权无虞 朝日啤酒持股 19.99%

青岛啤酒股份有限公司(以下简称青岛啤酒)公告，2009 年 8 月 27 日，公司与朝日啤酒株式会社(以下简称朝日啤酒)签订战略合作协议，朝日啤酒承诺，任何时候其持有的青岛啤酒股份不得超过届时公司已发行股份总数的 19.99%，但取得公司的事先书面同意除外。

朝日啤酒目前持有青岛啤酒已发行股份总数的 19.99%，而青岛啤酒集团持有 31.41%，公众一度担心朝日啤酒会通过增持青岛啤酒股份而控股青岛啤酒。本次双方签订战略合作协议，朝日啤酒还承诺，青岛啤酒是朝日啤酒在中国啤酒市场的唯一啤酒战略合作伙伴。朝日啤酒将有权分别提名一位非执行董事和一位监事进入青岛啤酒董事会及监事会。

同时，自协议签署日起的 5 年内，朝日啤酒集团不得向任何人(朝日啤酒或其全资附属公司除外)出售或以其他方式处置其所持有的公司股份；5 年后，朝日啤酒集团不得向与公司的啤酒生产、销售及其相关业务有直接或间接竞争的人士出售或以其他方式处置其所持有的公司股份，也不得向其知晓在紧接该等出售或处置之后将至少累计/合计拥有届时公司已发行股份总数的 19.99% 的人士出售或处置其所持有的公司股份。



## 1.2 国际投资的产生与发展

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，并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。

纵观整个国际投资的发展历程，大致可分为以下5个阶段。

### 1.2.1 1914年以前

从18世纪末一直到第一次世界大战前夕，是国际投资的起步阶段。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。

### 1.2.2 1914—1945年

1914—1945年是两次世界大战之间的时期。第一次世界大战给国际投资的格局带来了重大变化。美国从一个国际净债务国变成最大的债权国，取代英国成为新的长期国际资本的主要来源地。但由于两次世界大战和20世纪30年代的大危机，资本主义国家不同程度地受到了战争的破坏，资金极度短缺，市场萎缩，国际投资活动也处于低迷徘徊之中。

### 1.2.3 1945年—20世纪70年代

第二次世界大战后，国际投资的整体环境大大改善，如国际货币基金组织的建立、关税及贸易总协定的签订、美元的可兑换使其成了全球使用范围最广的国际硬通货等。1947年美国“马歇尔计划”的实施，为大规模的对外投资活动拉开了序幕。加上这一阶段世界政治局势相对平稳以及第三次工业革命的兴起，使国际投资活动迅速恢复并快速增长。

### 1.2.4 20世纪70年代—2000年

进入20世纪70年代后，生产国际化的程度进一步提高，国际投资规模超过了以往任何一个时期。在科技进步、金融创新、投资自由化和跨国公司全球化等多种因素的共同作用下，国际投资在这一阶段蓬勃发展，成为世界经济舞台上最为活跃的角色。但不同国家的国际投资增长速度并不一致。其中美国的增长速度放慢，而日本的增长速度加快。

这一时期，国际投资呈现的特点如下所述。

(1) 国际投资总额不断增长，各国对外投资增长不平衡。日本对外投资扶摇直上，异军突起，并取代美国成为世界上最大的债权国。

(2) 直接投资在国际投资中占据重要的地位。进入20世纪80年代以后，一些主要对外投资大国国际直接投资的增长速度放慢了。尽管如此，由于参与国际直接投资的国家 and 地区不断增加，国际直接投资的规模仍在不断扩大，再加上经济全球化的迅猛发展，国际直接投资进入了飞速发展的新阶段。20世纪80年代初，全球外国直接投资流量每年为500亿~600亿美元，到20世纪90年代初达到2000亿美元，1999年增加至1万亿美元，2000年总流量飙升到1.2万亿美元。图1.2反映了1991—2000年全球对外直接投资不断增长的态势。图1.3

则反映了国际直接投资的增长率大大超过了同期世界总产值和世界出口的增长率，成为国际经济联系中更主要的载体。

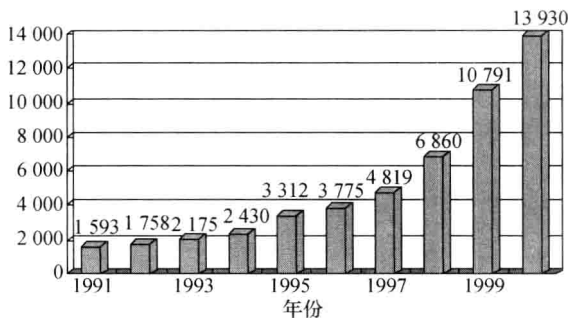


图 1.2 1991—2000 年全球对外直接投资走势

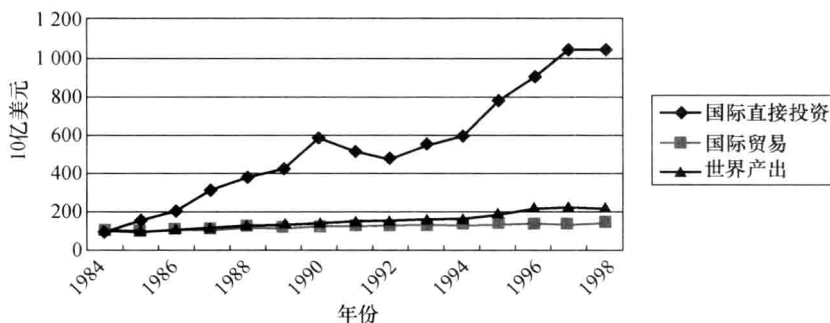


图 1.3 1984—1998 年国际直接投资、国际贸易和世界产出的增长

(3) 国际经济格局发生了巨大的变化，呈现出美国、日本、西欧“三足鼎立”的新局面。从 20 世纪 70 年代一直到 2000 年，美国始终是国际投资领域当中的佼佼者。日本作为战后经济发展的后起之秀，加速了对外直接投资，在国际投资领域的地位日益提高，到 1980 年底，日本对外直接投资余额为 365.2 亿美元，已成为世界第四大对外投资国，与美国和欧洲联盟(以下简称欧盟)的强势地位形成了鲜明对比。20 世纪 80 年代后，西欧各国对外投资增长在国际投资领域也扮演着一个重要的角色，不仅增长速度很快，而且其中的英国、法国、德国等国在国际投资舞台上发挥了愈来愈重要的作用。

尽管这一时期广大发展中国家开始积极参与对外投资，20 世纪 70 年代末发展中国家对外投资累计额仅相当于发达国家的 1%，20 世纪末达到 10%，但发达国家仍然处于主导地位。

(4) 发达国家之间的资金对流，即相互投资成为国际投资的主流趋势。由于世界经济的不平衡发展，使得投资风险增加，因而投资者寻找投资环境较好的发达国家进行投资。

20 世纪 80 年代以来，发达国家间的相互投资(又称交叉投资)增长迅速，不仅在国际资本流动中占据 2/3 的比重，成为国际投资的主体，而且在全球投资中形成了以德国为中心的欧盟圈、以美国为中心的北美圈和以日本为中心的亚洲圈，占据了发达国家之间资本输出的 91% 和资本输入的 93%<sup>①</sup>。据联合国《1992 年世界投资报告》统计，1990 年流向发达国家的直接投资额占全世界国际直接投资总额的 80% 以上。

(5) 国际投资方式和投资行业出现新变化。20 世纪 80 年代以来，国际投资的发展出现了直接与间接投资齐头并进的发展局面。除了对高技术海外投资仍较多地采用全资拥有的股

① 陈宝森. 新世纪跨国公司的走势及其全球影响. 世界经济与政治, 2000, 8.





权参与方式外，与东道主兴办合资企业的方式被许多国家采用，非股权参与的方式也获得了发展。

第二次世界大战后，国际直接投资的行业重点进一步转向第二产业。各发达国家纷纷增加了制造业的对外投资，投资方向主要集中在电子、飞机制造、计算机、汽车、化学、机械、仪器仪表、制药、石油化工等高新技术行业。20 世纪 80 年代中期以来，随着世界产业结构的升级，国际投资的行业分布转向了第三产业——服务业。20 世纪 70 年代初期，国际直接投资存量中只有 25% 投向服务业，而到了 20 世纪 90 年代，这一比例已增加到 55% 左右，如图 1.4 所示。即使在发展中国家，第三产业的投资比重也一直处于上升态势。随着科技的进步，服务业和高科技、高附加值产业在各国国内生产总值中地位的确立，国际投资正在进一步向技术、知识密集型产业和服务业倾斜。

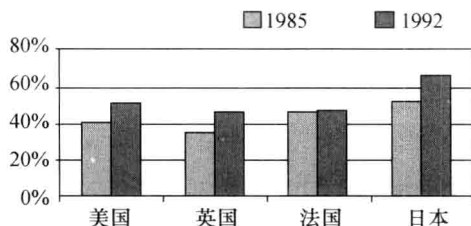


图 1.4 西方主要发达国家服务业投资比重对比

### 1.2.5 2001 年以来

进入 21 世纪以来，随着国际分工的不断深入，经济的进一步全球化，贸易和投资的自由化以及以资本和技术要素为主的各种生产要素的国际移动，国际投资活动呈现以下发展趋势。

#### (1) 国际投资的规模剧烈波动。

如图 1.5 所示，21 世纪之初，伴随着全球大部分地区经济增长放缓和复苏前景不乐观，国际直接投资规模不断下滑。2002 年全球对外直接投资为 6 510 亿美元，只有创纪录的 2000 年的一半。2003 年连续第三年下滑，跌至 5 600 亿美元。但 2004 年出现反弹，连续三年出现增长，2006 年达 13 060 亿美元，非常接近 2000 年的纪录，于 2007 年到达顶峰。之后由于受到金融危机的影响，全球对外直接投资流量又再次出现下滑，于 2009 年下半年跌至谷底，2010 年开始缓慢复苏。

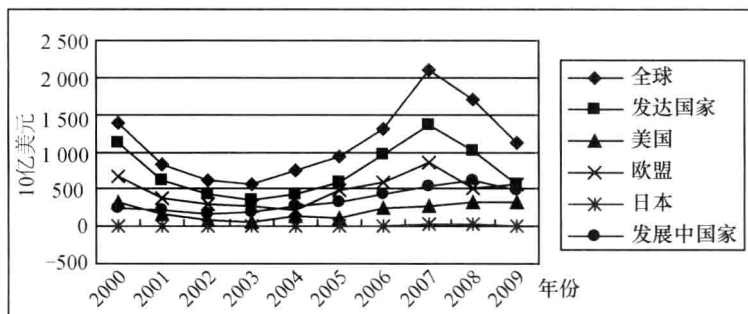


图 1.5 2000—2009 年全球和部分地区国际直接投资规模变化

#### (2) 全球外国直接投资的格局发生重大变化。

随着新的重要东道国和母体经济体的出现，外国直接投资的地理分布正在改变。来自发展中国家和转型期经济体的外国直接投资的上升，以及南南外国直接投资的增长，是近年来的主要趋势。