

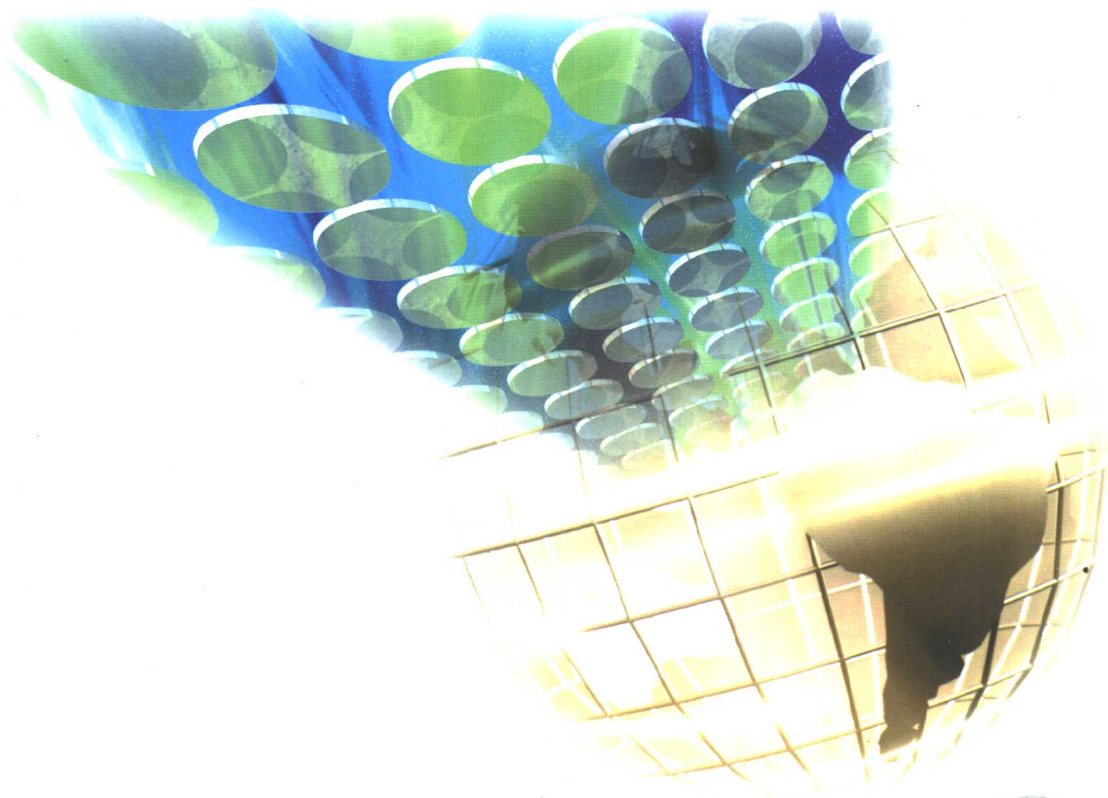
21
世纪

21世纪高职高专系列教材

国际投资

中国机械工业教育协会 组编

窦金美 主编



 机械工业出版社
China Machine Press



21世纪高职高专系列教材

国际投资

中国机械工业教育协会 组编

主 编	天津工业大学职业技术学院	窦金美	
副主编	天津工业大学职业技术学院	马 雁	孙玉梅
参 编	天津青年职业学院	付丽华	
	天津中德职业技术学院	王金凤	
	南开大学	马静如	文 青
		董 昕	马冀勋
		于中鹏	
主 审	南开大学国际商学院	陈国欣	



机械工业出版社

本书是根据高职高专教学要求而编写的,同时可供经济类及管理类的本科生和研究生使用。全书主要涵盖了两大项内容,一是直接投资,二是间接投资。

该书对国际投资的特点、国际投资的环境、国际投资的方式和方法、项目投资的风险和收益之间的关系、证券组合投资理论和定价原理等做了比较系统和深入的讲解。对国际投资的方法,像风险分析、国际 BOT 投资方式、证券筹资的基本程序等做了细致地讲述。同时附以大量的真实案例及其分析,使读者一方面掌握国际投资的理论和方法,另一方面运用它们分析和解决实际问题,使理论与实践联系在一起,有助于消化、理解国际投资的基本概念、基本理论和基本方法,从而能提高读者的实际工作能力。

此外,该书语言较精练,文笔通俗易懂,理论阐述深入浅出,兼顾了不同知识背景读者的需要。

图书在版编目(CIP)数据

国际投资/中国机械工业教育协会组编. —北京:机械工业出版社,2002.8

21 世纪高职高专系列教材

ISBN 7-111-10768-3

I. 国… II. 中… III. 对外投资-高等学校:技术学校-教材 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 058117 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:余茂祚

封面设计:姚毅 责任印制:付方敏

北京市密云县印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2002 年 8 月第 1 版·第 1 次印刷

1000mm×1400mm B5 ·9.5 印张·369 千字

0 001 — 4 000 册

定价:24.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010)68993821、68326677-2527

封面无防伪标均为盗版

21 世纪高职高专系列教材编委会名单

编委会主任 中国机械工业教育协会 郝广发

编委会副主任 (单位按笔画排)

山东理工大学 仪垂杰

大连理工大学 唐志宏

天津大学 周志刚

甘肃工业大学 路文江

江苏大学 杨继昌

成都航空职业技术学院 陈玉华

机械工业出版社 陈瑞藻 (常务)

沈阳工业大学 李荣德

武汉船舶职业技术学院 郭江平

金华职业技术学院 余党军

编委会委员 (单位按笔画排)

广东白云职业技术学院 谢翰华

天津工业大学职业技术学院 秦瑞齐

天津中德职业技术学院 李大卫

天津理工学院职业技术学院 沙洪均

日照职业技术学院 李连业

北方交通大学职业技术学院 佟立本

辽宁工学院职业技术学院 李居参

包头职业技术学院 郑 刚

北京科技大学职业技术学院 余元冠

北京海淀走读大学 成运花

合肥联合大学 杨久志

同济大学 齐从谦

机械工业出版社 李超群 余茂祚 (常务)

佳木斯大学职业技术学院 王跃国

哈尔滨理工大学工业技术学院 线恒录

洛阳大学 吴 锐

河南科技大学职业技术学院 李德顺

南昌大学 肖玉梅

彭城职业大学 陈嘉莉

燕山大学 刘德有

序

1999年6月中共中央国务院召开第三次全国教育工作会议，作出了“关于深化教育改革，全面推进素质教育的决定”的重大决策，强调教育在综合国力的形成中处于基础地位，坚持实施科教兴国的战略。决定中明确提出要大力发展高等职业教育，培养一大批具有必备的理论和较强的实践能力，适应生产、建设、管理、服务第一线急需的高技术应用性专门人才。为此，教育部召开了关于加强高职高专教学工作会议，进一步明确了高职高专是以培养技术应用性专门人才为根本任务；以适应社会需要为目标；以培养技术应用能力为主线设计学生的知识、能力、素质结构和培养方案；以“应用”为主旨和特征来构建课程和教学内容体系；高职高专的专业设置要体现地区、行业经济和社会发展的需要，即用人的需求；教材可以“一纲多本”，形成有特色的高职高专教材系列。

“教书育人，教材先行”，教育离不开教材。为了贯彻中共中央国务院以及教育部关于高职高专人才培养目标及教材建设的总体要求，中国机械工业教育协会、机械工业出版社组织全国部分有高职高专教学经验的职业技术学院、普通高等学校编写了这套《21世纪高职高专系列教材》。首批80余本（书目附书后）已出版发行。第二批教材也将陆续出版发行。

本套教材是根据高中毕业3年制（总学时1600~1800）、兼顾2年制（总学时1100~1200）的高职高专教学计划需要编写的。在内容上突出了基础理论知识的应用和实践能力的培养。基础理论课以应用为目的，以必需、够用为度，以讲清概念、强化应用为重点；专业课加强了针对性和实用性，强化了实践教学。为了扩大使用面，在内容的取舍上也考虑到电大、职大、业大、函大等教育的教学、自学需要。

每类专业的教材在内容安排和体系上是有机联系、相互衔接的，但每本教材又有各自的独立性。因此各地区院校可根据自己的教学特点进行选择使用。

为了提高质量，真正编写出有显著特色的21世纪高职高专系列教材，组织编写队伍时，采取专门办高职的院校与办高职的普通高等院校相互协作编写并交叉审稿，以便实践教学和理论教学能相互渗透。

机械工业出版社是我国成立最早、规模最大的科技出版社之一，在教材编辑出版方面有雄厚的实力和丰富的经验，出版了一大批适用于全国研究生、大学

本科、专科、中专、职工培训等各种层次的成套系列教材，在国内享有很高的声誉。我们相信这套教材也一定能成为具有我国特色的、适合 21 世纪高职高专教育特点的系列教材。

中国机械工业教育协会

前 言

近年来国际投资在我国是一项越来越重要的经济活动。当今世界,正处于由工业经济向知识经济过渡阶段,在这一过程中,许多产业将会衰落,而另一些产业正在或即将兴起,以往行之有效的一些经营理念、管理模式、思维方式,将被淘汰或更新。各国的竞争力必将重新确定、重新排名,支撑这一变化的是知识,是高新技术。在这一进程中知识创新体系无疑是十分重要的,但如果没有知识创新的物质支持体系,高新科技的突飞猛进则是不可想象的,而国际投资中所涉及的风险投资正是知识创新支持体系的重要一环;项目投资也将按国际规范运作。

《国际投资》是 21 世纪的高职高专经济及管理类专业系列的教材之一。作为高等职业教育教材,我们力争在理论体系上完整和实务操作上突出体现实用性。另外本书也可供经济类和管理类的本科生及研究生使用。

经济全球化在 21 世纪的发展趋势可归纳为:以知识为基础,以金融为中心,以信息技术为先导,以跨国公司为依托。《国际投资》将通过 12 章内容,向读者介绍有关的基本知识、基本理论和相关事例及案例等。全书主要涵盖了两大项内容,一项是直接投资,其中包括项目投资等;一项是间接投资,其中包括风险投资等。我们将通过 12 章内容的介绍使高职学生了解和学会国际投资的基本理论和有关国际规范,为培养 21 世纪的建设人才做出我们的一点贡献。

本书由天津工业大学职业技术学院贸易经济系窦金美副教授提出指导思想,编写大纲,确定各章节基本内容。本书按以下分工进行编写:

天津工业大学职业技术学院窦金美编写前言、第 6 章,并担任主编;

天津工业大学职业技术学院马雁编写第 9、10、11 章,并担任副主编;

天津工业大学职业技术学院孙玉梅编写第 1、2、4 章,并担任副主编;

天津青年职业学院付丽华编写第 3 章;

天津中德职业技术学院王金凤编写第 8 章。

南开大学博士,渤海证券研究所马静如编写第 12 章;

南开大学研究生文青、董昕、马冀勋、于中鹏编写第 5 章、第 7 章;

全书初稿完成后,由窦金美进行初审、统稿、定稿。特请南开大学国际商学院陈国欣教授主审。在此谨向为此书的出版给予支持的各方一并表示感谢。

在本书的写作过程中我们吸收了前辈及同行的很多有价值的成果,在此对他们表示衷心的感谢。尽管如此,由于本书作者能力有限,书中浅薄纰漏之处还是在所难免,恳请同行学者专家及读者指正。

编 者

目 录

序
前言

第1章 概论 1

- 1.1 国际投资概述 1
- 1.2 国际投资环境 9
- 1.3 我国的利用外资 21
- 1.4 我国的对外投资 23
- 1.5 案例介绍与分析 27
- 复习思考题 43

第2章 投资资金 44

- 2.1 投资资金的形成 44
- 2.2 投资资金的筹集 47
- 2.3 资金的时间价值成本 56
- 2.4 案例介绍与分析 61
- 复习思考题 64

第3章 投资风险与投资 收益 65

- 3.1 投资风险 65
- 3.2 投资收益 75
- 3.3 案例介绍与分析 80
- 复习思考题 82

第4章 市场调查与市场 预测 83

- 4.1 市场调查与市场预测
的概念 83
- 4.2 市场调查与市场预测的
内容和步骤 84

- 4.3 市场调查与市场预测的
方法 88
- 4.4 案例介绍与分析 91
- 复习思考题 93

第5章 项目投资的风险性 分析 94

- 5.1 不确定性分析 94
- 5.2 风险决策 106
- 5.3 案例介绍与分析 116
- 复习思考题 127

第6章 国际BOT 投资方式 128

- 6.1 国际BOT 投资方式的基
本内容及做法 128
- 6.2 国际BOT 项目的风险 137
- 6.3 如何赢得国际 BOT
项目 142
- 6.4 案例介绍与分析 151
- 复习思考题 158

第7章 不动产投资 159

- 7.1 不动产投资概述 159
- 7.2 不动产投资决策 164
- 7.3 不动产投资资金的
筹集 174
- 7.4 案例介绍与分析 178
- 复习思考题 190

第8章 国际金融信贷 191

- 8.1 国际金融市场 191
- 8.2 国际信贷 197

复习思考题	211	11.2 证券价格的测定	249
第9章 股票	212	11.3 证券交易所	258
9.1 股票的概念、特点及 类别	212	11.4 我国的证券市场	265
9.2 股票的发行	218	11.5 案例介绍与分析	268
9.3 股票投资分析	225	复习思考题	269
复习思考题	230	第12章 证券投资基金与 证券定价原理	270
第10章 债券	231	12.1 投资组合管理	270
10.1 债券的概念、特点及 分类	231	12.2 资本资产定价模型和 套利定价理论	278
10.2 债券的发行	235	12.3 利率的期限结构和利率 免疫	284
10.3 债券的收益与风险	240	12.4 CAPM 在深圳股票市场 的实证检验	288
复习思考题	243	复习思考题	293
第11章 证券市场	244	参考文献	293
11.1 证券市场的概念、特点及 功能	244		

第1章 概 论

1.1 国际投资概述

1.1.1 国际投资含义

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。在不同的社会发展阶段，人类都在不断地对有限的资源进行新的组合、分配，而且不断地利用有限的可利用资源来维持和扩大再生产，以满足人类自身的物质利益需要和精神需要。在现代商品经济占主导的社会形态中，从不同角度看，投资的涵义也有所不同。从整个社会看，投资是指社会剩余价值及由部分生产资料和劳动转化而来的资本积累过程及其转变为扩大和简单再生产的物质手段，其结果是增加整个社会的财富。从企业来看，投资则是指一座工厂的形成，一套设备的购置和安装，其结果是维持和扩大企业的生产规模和竞争能力。从个人的角度看，投资是指能够为个人带来收益或能够减少个人支出的购买行为。例如，个人购买有价证券，而有价证券能够带来收益，因而购买有价证券的行为就是投资。再比如，个人购买一套价格看涨的房产，就可以使自己的购买费用升值，并可减少日后租金支出，这种购买也是一种投资。从上例可以看出，投资是一种预期获得更大收益的资本支出行为。它有广义和狭义之分。狭义的投资专指企业投资，即企业为获得特定的经济利益而发生的资本支出。广义的投资则包括企业投资、国家投资和个人投资三方面，它是人类从事生产活动、追求物质利益和精神享受的一种经济行为。

国际投资是指国际货币资本及国际生产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。就一国而言，国际投资分为两个流向：本国对外国的投资，即对外投资；外国在本国的投资，即引进外资。

1.1.2 国际投资特点

1. 国际投资目的的多样性 国际投资的目的有的在于使资本保值或增值；有的在于改善投资国与东道国的双边经济关系，有的国际投资则带有明显的政治目的。

2. 国际投资中货币单位的差异性 各国所使用的货币不同，货币本身的差

别决定了国际间相对价格的差别，这种差别影响到国际投资的规模和形式的变化。

3. 投资环境的国际差异性 投资环境是由政治，经济，法律，社会文化等方面因素构成。每一个因素的差异都会使投资环境产生差异，每一个因素发生变化都会导致投资环境的变化。各国的政治，经济制度有别，各国经济发展的水平和速度不同，有发达的资本主义国家，有经济发展速度较快的中等收入发展中国家，也有低收入发展中国家。各国的法律及社会文化方面的差异更是明显。因而国际投资环境迥异，影响到国际投资的风险和收益。

4. 具有较强的政策性和法律性 国际投资中的对外投资要受到利用外资国家的法令、政策、规章制度的约束。对外投资国在国外建立公司企业进行经营活动，要遵守和执行接受投资国的方针政策、法律和有关规定。对外投资国在国外建立的公司企业必须在接受投资国登记注册，作为接受投资国的法人接受投资国政府管辖，向接受投资国政府依法纳税。在跨国公司从事生产经营活动的外籍人员有享受民事活动的权利，其合法权益受投资国政府法律的保护，但不得参与和干涉接受投资国的政治活动。

5. 具有国际资本双向流动性 国际投资包括本国对外投资和外国对本国投资两个方面。不论是发达国家还是发展中国家，其国际投资都存在着对外投资和利用外资的国际资本双向流动。一般来说，发达国家的对外投资往往大于利用外资；相反，发展中国家的对外投资往往小于利用外资。各国的对外投资和利用外资灵活交叉运用体现着国际经济技术协作与交流。

6. 具有国际投资主体多元化 最初的国际投资是从资本主义国家开始的，主要是私人企业到国外投资。随着国际经济的发展，特别是发展中国家经济的发展，形成了国际投资多主体。而发达国家私人企业对外投资发展到私人、企业、银行、非金融机构、企业集团、国家政府、国际投资组织等成为对外投资主体。国际投资主体的多元化日益加剧了国际资本市场的竞争。

7. 具有国际投资资金来源多渠道和多样化 二战后国际投资开始进入蓬勃发展的新时期。国际投资资金来源广泛，形式多样，不仅包括公司企业自有资金、折旧基金，国外利润、应付款项、库存现金、私人投资和信贷资金，以及向当地市场和国际资金市场筹集的资金，而且发达国家用海外收益再投资，在其对外直接投资中的比重已占主要地位。

8. 具有风险性 国际投资的风险包括政策风险、经济风险、技术风险和其他风险。国际投资中的对外投资，投资者要预期未来收益，但预期并不等于现实。在现实执行中往往有诸多因素影响对外投资的实际收益。这种预期收益与实际收益发生背离，造成损失，就是国际投资风险。国际投资者在事先垫支和交易中发生的经济行为是要实现投资的回收和增值。但是在实际执行中往往会遇到诸

多的阻碍和破坏因素从而承担着风险。

1.1.3 国际投资的形式

国际投资主要有两种形式：即国际直接投资和国际间接投资。

1. 国际直接投资 国际直接投资的特点是投资者以控制企业经营管理权为核心，以获取利润为主要目的。可以从不同的角度对国际直接投资进行分类。从是否是新投资创办企业的角度，国际直接投资可分为：创办新企业和控制外国企业股权两种形式；按子公司与母公司的生产经营方向是否一致，国际直接投资可区分为横向型国际直接投资、垂直型国际直接投资和混合型国际直接投资；按投资者对外投资的参与方式的不同，国际直接投资又可分为以下几种具体形式：合作经营、合作开发、合作生产、独自经营等。这里仅就上述几种具体的国际直接投资形式介绍如下：

(1) 合资经营。合资经营是国际直接投资中最常见的形式。它是指两国或两国以上的投资者——企业或其他经营组织或个人在平等互利的原则基础上共同商定各自的投资股份，根据东道国的法律，通过签订合同举办共同投资、共同经营、共担风险、共负盈亏的股权式合营企业。投资各方除以资金作为投资股本外，也可以器材设备，生产原材料，场地使用权、厂房、基础设施、劳务、工业产权、技术等项目折价作为股本，并按股份的份额比例分取收益或分摊经营亏损。

(2) 独资经营。独资经营是指完全由外商出资并独立经营的一种国际直接投资形式。

且迄今仍然普遍流行。独资经营的特点：由外国投资者提供全部资本，自由独立地经营，自己承担风险。因此，一方面它可以充分发挥外国投资者在采用技术，先进管理方法上的主动性和积极性；另一方面又能避免合资经营过程中投资双方在经营、出资、利益分配等方面引起的矛盾，从而提高了企业的管理效能。独资经营企业常常引进先进技术，设备和管理方法，从而能生产出具有竞争力的产品，并可以充分利用企业所在国丰富的资源、广阔的市场和廉价的劳动力，而获得高于国际平均水平的利润。对东道国来说，即吸引和利用了外资、又不必出资、不承担经营风险和投资风险，还可以通过各种税收、土地使用费、公共基础设施管理费等增加净收入。

(3) 合作经营。合作经营是由两国或两国以上的投资者在签订契约（或合同协议）的基础上建立起来的各种国际经济合作形式的简称。其中合作生产、合作制造、合作技术投资等合作经营联合体因设有组成统一的经济实体，所以不具有法人地位。只有组成统一经济实体的合作经营企业，才具有独立的法人地位，受到东道国的法律保护。

合作经营企业是由两国或两国以上合营者在一国境内根据东道国有关法律

通过谈判签订契约、共同投资、共担风险所组成的合营企业、双方责权利均在契约中逐项明确规定。它与合资经营的区别在于：它不用货币计算股权，因而不按股权比例分配利益，而是根据契约规定的投资方式和分配比率进行收益分配。合作经营的期限由双方合营者商定，可以是短期的（1~2 年），可以是中期的（3~5 年），也可以是长期的（10~30 年）。

（4）合作开发。合作开发是指资源国通过招标方式与中标的一家或几家外国投资者签订合作开发合同，明确各方的权、责、利，联合组成开发公司对资源国石油等矿产资源进行开发的又一种国际经济技术合作的经营方式。合作开发期限一般不超过 30 年。

2. 国际间接投资 国际间接投资是与国际直接投资相对应的又一种必要的国际投资形式。与国际直接投资相比，它有以下特点：

（1）流动性大，风险性小。国际直接投资要参与企业经营活动，以企业的利润来偿还投资。而国际间接投资则不同，除国际开发援助贷款和政府贷款期限较长外，其他间接投资形式回收期较短，流动性大，风险性小。

（2）国际间接投资表现为自发性和频繁性。例如，因国际利率差别而引起的国际间接投资，往往自发地从低利率国家向高利率国家流动。此外，国际间接投资容易受世界经济、政治局势变化的影响，经常在国际间频繁移动，以追逐投机性利益或寻找安全场所。

3. 国际间接投资的分类 按照不同的标准，对国际间接投资分类。按从事国际间接投资主体的不同，国际间接投资可分为：全球性或区域性国际机构投资、政府投资和私人投资。根据筹资的手段和管理方法的不同，国际间接投资可分为：国际银行信贷，出口信贷，国际金融机构贷款，国际证券以及近几年新发展起来的混合贷款和国际项目贷款。

（1）国际中长期银行贷款。国际中长期银行贷款是指一国借款人在国际金融市场上向外国贷款银行借入的中长期货币资金。

（2）出口信贷。出口信贷是一种国际信贷方式，是西方国家为支持和扩大本国大型设备的出口，加强国际竞争能力，以对本国的出口给予利息补贴并提供信贷担保的方法，鼓励本国银行对本国出口商或外国进口商（或其银行）提供利率较低的贷款以解决本国出口商资金周转困难或满足国外进口商对本国出口商支付贷款需要的一种融资方式。出口信贷有两种形式：买方信贷和卖方信贷。

（3）政府贷款。政府贷款是指一国政府从官方的预算拨款中以优惠贷款方式向另一国政府提供的资金，也称双边官方援助性贷款。政府贷款的赠予成分一般都在 25% 以上。提供贷款的政府主要是经济合作与发展组织的发展援助委员会成员国，石油输出国组织成员国以及原经互会成员国。在政府贷款中绝大部分为发达国家向发展中国家的援助性贷款，少部分为发展中国家向其他发展中国家

的属于南南合作性质的贷款。

(4) 国际金融机构贷款。国际金融机构贷款主要指世界银行集团、各区域开发银行等提供的开发性贷款。世界银行集团由世界银行、国际金融公司和国际开发协会三个机构组成，其职能各不相同。世界银行主要是对成员国（或经政府担保的私人企业）提供长期贷款和生产性投资，协助成员国经济复兴和资源开发。贷款期限较长（25 年左右），贷款利率随金融市场的利率变化定期调整，贷款的使用由世界银行监督。国际金融公司专门对成员国的私人企业进行投资，不需政府担保，贷款期限一般为 7~15 年。贷款利率视资金投放的风险和预期收益等因素而定。国际开发协会专对最不发达的成员国提供长期信贷。贷款条件比世界银行贷款优惠，贷款期限一般为 50 年，不收利息，只取 0.75% 的手续费，并且可以用借款国货币偿还，但贷款的金额不大。

(5) 国际项目贷款。国际项目贷款是指为某一特定工程项目发放的贷款。一国政府或一个部门为兴建工程项目除可向世界银行申请贷款外，还可以利用政府贷款、商业贷款等方案筹资。但是，随着项目建设规模的大型化，工程建设所需的资金数额庞大，单靠工程项目的主办单位很难满足项目对资金的需要。因此，国际项目贷款便应运而生。

(6) 国际证券。国际证券是一种有价证券，是国际资本市场上的一种长期信用工具，可以在国际市场上发行、流通、转让，它代表一定的权利，持有它，也就获得了定期向发行者索取一定收益的权利，发行者则以此获得一笔急需的长期资金。国际证券主要有两种形式：国际股票投资和国际债券投资。

国际股票发行种类较多，选择范围广泛，除了一些传统股票类型外，近年来还出现不少新种类，尤其是股票发行与债券发行相互融合，是国际股票发展中的一个新特点。

国际债券是指一个国家的政府当局、银行及其他金融机构、工商企业或地方社会团体等单位，为了筹措资金，在国际债券市场上以外币为面值所发行的有价证券。

国际投资除直接投资、间接投资两种基本形式外，还有一些是灵活的投资形式，如国际租赁、国际补偿贸易、国际加工装配贸易等。

4. 国际投资的其他灵活方式

(1) 国际租赁。国际租赁是二战以后出现的一种商品信贷和金融信贷相结合的国际投资形式。所谓国际租赁是指一国的出租人在一定时间内把租赁物租借给另一国承租人使用，承租人则按租约规定分期付给一定租赁费的经济行为。租赁期一般为 3~5 年。大型设备可长达 20~30 年。国际租赁有两种形式：金融租赁和经营租赁。金融租赁是指当企业需要筹资添置机械设备，从而以“融物”代替“融资”。经营租赁也称服务性租赁，这种租赁形式规定出租人除提

供融资外，通常还提供特别服务，如保险与维修。以上两种形式相比较，金融租赁合同一经签订，租期较长，不能解约，租赁物的选择、修理、保养、管理均由承租人负责和承担。而经营租赁的租赁期一般比较短，在租赁期内，租赁物的维修、保养和管理均由出租人负责提供，因此经营租赁的租金也就比金融租赁的租金高。

(2) 国际补偿贸易。国际补偿贸易是在 20 世纪 60 年代末从传统的易货贸易的基础上发展起来的。由于这种投资形式可以解决国际投资与交易中的现汇短缺问题，因此在各国广为流行。

补偿贸易是一个国家的进口方在外汇资金短缺的情况下，原则上以不支持现汇为条件，从国外引进技术、设备，待工程建成投产后，以产品分期偿还的一种投资与贸易相结合的灵活的国际投资方式。它可以分为以下几种方式：直接补偿，间接补偿，部分补偿，第三国补偿（也叫三角补偿）。

(3) 国际加工装配贸易。国际加工装配贸易是集国际投资和国际贸易于一体的国际直接投资形式。由于它不需要东道国的投资，并可利用现有的厂房、土地、劳动力等资源和生产能力，达到引进先进技术和利用外国投资的目的，因此特别适合于缺少外汇，技术相对落后的发展中国家和地区。它包括三种形式：来料加工，来样生产，来件装配。

1.1.4 国际投资的作用

国际投资开始于 19 世纪末 20 世纪初。到二战后，国际投资有了新的发展，出现了各种形式的相互投资和多边投资，形成国际投资方式多样化。这种纵横交错和形式多样的国际投资，在国际经济中起着巨大作用。

1. 推动世界经济发展，为生产力的蓬勃发展开辟了广阔的途径 国际投资，使生产和资本集中，有助于加速国际资本流动，开展国际竞争，冲破民族闭关自守状态，推动各国改革开放，激起世界新技术革命，促进世界经济一体化。国际投资的广泛发展，能促使世界各国合理利用资源，加速生产要素优化组合，发展信息工业、高科技工业，并把高科技研究成果转化为生产力，推动生产力发展。随着生产力发展，国际竞争不断加剧，一些发达国家的资本过剩，通过国际投资不仅在一些发达国家之间进行资本、技术相互渗透，而且向世界各国包括广大的发展中国家进行输出和渗透。由于各国的资本、技术同外国的资本、技术甚至原料、劳动力、销售市场有机的结合起来，相互取长补短，从而缩小了各国在技术水平上的差距，加强经济技术协作与交流，开发和运用新技术，获得了最新技术和工艺。在国际竞争中，投资推动世界经济发展，为生产力的蓬勃发展开辟了广阔的途径。

2. 促进生产国际化，为世界金融市场发展提供了必要条件 国际投资的广泛发展，必然回避国际竞争，国际竞争又会加速生产国际化的进程。在当今国际

竞争中，生产国际化日趋发展。美国一向是汽车生产王国，而日本现在已迎头赶上并超过了美国。目前美国每生产一辆汽车需要 31 个小时，而日本只要 11 个小时。汽车市场出现了全球饱和状态，界汽车工业约有 30 家出现兼并、收购和参股。随着国际投资的发展，资本和生产的国际化，推动了国际金融市场的巨大发展，并为国际投资提供了重要的资金来源。因此，国际投资能促进生产国际化，为世界金融市场的发展提供必要条件。

3. 促进国际产业结构的调整，加速新技术革命进程 随着世界各国生产力的发展，国际竞争不断加剧，国际投资对产业结构的调整和新技术起着十分重要的作用。当前发达国家和发展中国家都处在产业结构调整 and 新技术革命的浪潮中，生产和劳动力也在全球重新分配过程中，世界各国或地区都处在国际竞争中。日本在钢铁和汽车工业上超过美国，西班牙和巴西在造船业已超过日本。其中，很重要的方法是运用国际投资调整产业结构，推动新技术革命。英国和前联邦德国本来在经济规模、工业结构上基本相同，自 20 世纪 70 年代起，前联邦德国运用国际投资调整产业结构，实行择优发展工业，集中力量发展计算机和电子等新兴工业，从而在工业品的竞争力上远远超过英国。因此，国际投资能促进各国产业调整，有利于发展电子技术、生物工程、替代能源、海底资源，智能机器人等新兴工业，加速新技术革命进程。

4. 促进发展中国家经济发展，为开拓第三世界的广阔市场提供有利条件 随着国际投资的发展，投资方（发达国家）和接受方（发展中国家）的投资关系发生了变化，掠夺与被掠夺、奴役与被奴役关系向平等互利、共同发展和伙伴关系发展。由于发展中国家摆脱了帝国主义的奴役和剥削，从殖民地半殖民地的状态下获得解放，在政治上独立，经济上自立，从而能自主的利用外资和引进技术。从世界经济发展和发达国家经济利益来看，只有发展中国家经济得到发展，才能为发达国家提供广阔市场，为发达国家的产品找到广阔的出路。为此，西方发达国家对发展中国家的投资在政策措施上有些转变，一些发达国家鼓励本国私人资本向发展中国家投资，保护投资者在发展中国家的投资权益，提供对外投资的保险便利，提供对外投资贷款。同时，发展中国家虽然摆脱了帝国主义殖民主义的侵略，争取了政治上的独立，但长期形成的殖民地经济结构和落后的经济状态，在短期内还不能根本改变。因此，国际投资能促进发展中国家经济发展，为开辟第三世界的广阔市场提供有利条件。

1.1.5 国际投资的发展现状

随着生产国际化的进一步拓展和深化，世界经济正处于一个重要的转折时期，国际投资已成为世界经济中最重要的因素，并将对世界经济的发展，起着举足轻重的作用。在这个转折时期，国际资本流动的格局也发生了新的变化，总的说来，已呈现于 20 世纪 70 年代以前不同的“倒流”、“对流”和“东移”的

特点，体现为下列几点：

(1) 海外直接投资加速增长。由于企业生产经营国际化的发展，跨国公司，跨国银行在全球的活动不断拓展，以及西方国家汇率利息股价的大幅度波动，大大促进了国际资本的移动，在世界范围内海外直接投资正加速增长，世界直接投资增长率从 1984 年的 1.5% 上升到 1987 年的 26.1%。1987~1992 年，全球国际直接投资年平均流入额为 1735 亿美元，随后几年持续增加，1993~1997 年分别达到 2194 亿美元、2353 亿美元、3289 亿美元、3590 亿美元和 4640 亿美元。根据联合国贸发会议《1999 年世界投资报告》，1998 年国际直接投资的流入额达 6440 亿美元，流出额达 6490 亿美元，分别比上一年增加了 38.7% 和 36.6%。

(2) 国际投资格局的变化。自 20 世纪 70 年代开始到 20 世纪 80 年代以后，国际投资的重心已逐步从发展中国家转向发达国家，发达国家之间国际直接投资相互渗透，相互对流，形成当前国际资本流动的主流和基本趋向，发展中国家吸收资本主义世界的直接投资总额的比重日趋下降。但国际直接投资流入发展中国家和地区的潜力还很大，特别是 20 世纪 80 年代债务危机后，大多数发展中国家对外政策进行了重大调整，为吸收外国直接投资普遍采取了外资优惠政策，外国投资很可能成为未来发展中国家资本流入的主要部分。

(3) 国际投资主体结构和各国投资地位的变化。国际直接投资市场的主角和海外投资的主要输出国，仍集中在少数发达国家，英国、美国、德国、日本、荷兰、瑞士等国家在国际直接投资中，具有举足轻重的地位。20 世纪 80 年代，在国际投资的主体结构上已开始了新的变化，长期以来美国是历史上最大的投资国、债权国，但由于财政赤字和外贸逆差，于 1985 年已沦为世界最大的债务国。美国的投资地位，有相对下降的趋势。日本，德国等国的国际直接投资在全部国际投资中的比重，却呈现不断上升的趋势。日本由于其经济持续增长和巨额贸易顺差，后来居上，已有取代美国而成为世界最大债权国和资金供应国之势。

(4) 投资产业呈现明显的倾斜。当前国际直接投资在产业格局上偏重于制造业与服务业。发达国家占有优势的高科技产业、制造业、电子业、金融保险业、房地产贸易等服务业已成为国际直接投资的热门。

(5) 当前国际投资的另一特点是一些发展中国家，特别是新兴工业化国家和地区，如新加坡、韩国、泰国、中国的台湾和香港地区以及其他一些工业化程度较高的国家，如巴西、阿根廷、印度等，纷纷跻身于海外投资者行列，投资数额迅速增长。阿拉伯海湾石油国家海外投资已开始回升。国际资本流动已由过去少数发达国家对经济落后的发展中国家的单向投资，逐渐转变为双向、“逆向”投资，形成所谓“倒流”的新的多元格局。

(6) 亚太地区已成为国际投资的热点。亚洲、太平洋沿岸诸国和地区，科