

赠送电子课件

普通高校“十二五”规划教材  
国际经济与贸易系列

# 国际投资学

黄志勇 主编



清华大学出版社



普通高校“十二五”规划教材  
国际经济与贸易系列

# 国际投资学

黄志勇 主编

清华大学出版社  
北京

## 内 容 简 介

随着全球经济一体化进程的加快,国际投资的形式也越来越多样化。国际投资学课程作为经济学专业的主修课程也显得越来越重要。在目前国内出版的国际投资学教材中,大都以国内直接投资为其直接研究对象,其内容大多以概念和基本原理的介绍为主;相反,在国外引进的教材中,则主要以国际组合投资为主,重点介绍国际股权投资、国际债权投资等实用型的知识。随着中国对外开放的进一步深化,QFII、QDII等有关国际间接投资相继出现,国际证券组合投资在今后将变得越来越重要,因此对国际投资学课程的学习除了国际直接投资之外,对国际证券组合投资也要更加重视起来,本书基于以上特点,并结合国内外有关国际投资学教材的特点,重新编写了这本国际投资学教程。

本书共分四篇,包括国际投资导论、国际证券组合投资、国际直接投资以及中国的国际投资进程。本书的编写充分考虑了教学的要求,虽然章节不多,但体系完整,结构严谨,写作行文简明、流畅,可作为普通高等学校经济管理(财经)类专业本科生的教材,也可作为成人高校经济学专业的通用教材、从事经济工作在职人员的培训教材,还可供其他人士自学之用。

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

国际投资学/黄志勇主编. —北京:清华大学出版社,2014  
(普通高校“十二五”规划教材·国际经济与贸易系列)  
ISBN 978-7-302-36762-8

I. ①国… II. ①黄… 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(2014)第124180号

责任编辑:彭欣  
封面设计:汉风唐韵  
责任校对:宋玉莲  
责任印制:何芊

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座 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](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175 转 4506

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:19.5

字 数:443千字

版 次:2014年10月第1版

印 次:2014年10月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:39.00元

随着中国经济的快速发展以及融入世界经济体系步伐的加快,国际投资对我国经济发展、生活水平等方面的影响也越来越大。从国际直接投资的角度看,一方面,我国已经连续多年排在世界引进FDI的前列;另一方面,我国的对外直接投资也进入一个高速发展的时期,我国的对外直接投资在2012年已经排在世界前三位。而从国际间接投资看,尽管我国的资本账户还没有完全对外开放,但这只是时间问题,随着人民币国际化的提出以及上海国际金融中心建设进程的加快,国际间接投资在我国的发展已经是箭在弦上蓄势待发。可以预见,随着我国资本账户的全面开放、人民币国际化的深入以及上海国际金融中心的建成,国际组合投资也必将在我国进入一个高涨的阶段。由此,我们认为,在国内高校课程的设计上,有关国际投资的了解和研究必将会越来越受到重视。

国际投资既包括国际直接投资,又包括国际间接投资(即国际组合投资)。如果说国际直接投资代表了实业资本跨国流动的主体形式,由此带动了一揽子要素的跨国转移和配置,从而推动了一体化国际生产的发展,那么,国际组合投资则代表了虚拟资本跨国流动的重要成分,在金融全球化的进程中扮演了重要角色。这两者,一实一虚,好似一对孪生姐妹,在经济全球化的进程中,既相互倚重,又相互影响,因此对国际投资的教学与研究必须对两者都加以重视。但是,由于我国在改革开放前20年主要采用的是引进FDI的国际直接投资方式,因此国内有关国际投资教材的编写主要是介绍国际直接投资为主,对国际组合投资只是介绍一些基本理论和概念,没有深入到具体的国际股权投资和国际债权投资等实践中,因此可以说是一个很大的缺憾。另外,国内目前也引进了一些国外有关国际投资的教材,但是这些教材和国内教材相反,完全是介绍国际组合投资的状况,有关国际直接投资(跨国公司融资方面)的内容一般都安排在国际金融的教学中,因此,单纯用从国外引进的教材来进行国际投资的教学也不适当。

本书正是基于以上有关国际投资教材的不到位的情况而编写的。本书的特色在于对国际直接投资和国际间接投资的介绍并重,以国际直接投资与国际间接投资划分作为横向线索,同时将国际投资构成要素,即国际投资理论、国际投资风险、国际投资环境和国际投资中国化等作为纵向线索,两条线索的交叉构成了剖析国际投资内在运行规律的逻辑框架。

从内容上看,本书共分为四篇:第一篇为国际投资学导论,主要论述有关国际投资的基本概念、特征以及国际投资的产生和发展历史。第二篇为国际间接投资,即国际组合投资,这一部分内容包括三章,即本书的第二、三、四章。第二章“为什么要进行国际证券组合投资”,主要介绍国际证券组合投资的基础理论,包括马科维茨的证券组合理论、夏普的资本资产定价模型以及扩展的国际资本资产定价模型;第三章“国际股权投资”,主要介绍

国际股票市场的运行机制及特征;第四章“国际债权投资”,主要介绍国际债券市场的概念、种类,国际债券市场的主要投资方法以及国际债券市场上的主要投资工具等。第三篇为国际直接投资,也包括三章,即本书的第五、六、七章。第五章“为什么要进行国际直接投资”,主要介绍国际直接投资产生的原因、一些经典的国际直接投资理论以及最新的理论发展;第六章主要介绍国际投资的风险,了解国际投资风险的概念及影响因素,熟悉国际投资风险的分类,掌握国际投资风险管理;第七章介绍国际投资环境,了解国际投资环境的概念、种类与特点,熟悉国际投资环境的内容与关键项目,掌握国际投资环境的评价方法以及国际投资环境的改善与优化原则。第四篇是关于中国进行国际投资的介绍,包括第八章“中国利用外资”和第九章“中国对外投资”的介绍。通过这两章的学习,读者可以了解近年来我国引进外资和对外投资的基本情况。

本书是为了培养应用型人才的教學需要而编写的,在选择教材内容及确定知识体系、编写体例时,注意学生素质教育和创新能力、实践能力的综合培养,对于一些纯粹的学术理论问题的讨论仅作简单阐述,而对国际证券组合投资中的国际股权投资、国际债权投资等实践方面的知识则作了重点阐述。

具体而言,本书有以下特点:

(1) 语言简练,通俗易懂。本书对国际证券组合投资和国际直接投资的一些基本原理的介绍尽量用简练的语言进行描述,对一些有争议的理论问题进行一些简单的分析和探讨。

(2) 内容全面并体现了国际投资的新变化。本书除了对国际证券组合投资和国际直接投资进行全面介绍外,对国内近年来出现的 QDII、DFII 以及 RQFII 等国际证券组合投资也进行了介绍,体现了与时俱进的新变化。

(3) 理论联系实际,更加注重实务。考虑到应用型人才培养的需要,本书通过许多案例分析来阐明国际投资的基本原理,尤其是在国际股权投资和国际债权投资等章节中实务性更为明显。

本书是作者从十多年的教学经验中总结出来的,在编写过程中,作者曾不断地让学生通过阅读电子讲义稿提出修改意见。另外,本书在编写过程中,参考了多本著作、论文和教材,恕不一一列明,在此向所有的专家学者致谢。为方便教师教学,本书配有内容丰富的教学资源包(包括精致的电子课件、教案、案例库及案例分析、习题集及参考答案),下载地址为 <http://www.tup.tsinghua.edu.cn>。尽管如此,本书仍然存在不少问题,恳请各位专家学者提出宝贵的修改意见。

作者

# 目录

## 第一篇 国际投资导论

<b>第一章 国际投资概述</b> .....	3
第一节 国际投资的概念及分类 .....	4
一、投资的概念及要素 .....	4
二、国内投资与国际投资 .....	5
三、国际投资的分类 .....	7
四、国际投资与国际收支 .....	8
第二节 国际投资的产生与发展 .....	10
一、国际投资的产生 .....	10
二、国际投资的发展 .....	11
三、国际投资不断发展的原因 .....	17
本章小结 .....	19
自测题 .....	19

## 第二篇 国际组合投资

<b>第二章 为什么要进行国际组合投资</b> .....	23
第一节 国际组合投资概况 .....	24
第二节 证券组合理论 .....	25
一、单一证券的风险与收益 .....	26
二、组合分析 .....	26
第三节 资本资产定价模型(CAPM 模型) .....	37
一、假设条件 .....	37
二、资本市场线 .....	37
三、证券市场线(SML) .....	38
四、市场和非市场风险 .....	40
五、CAPM 模型的扩展——国际 CAPM 模型 .....	40
第四节 国际分散化风险与收益 .....	43

一、国际组合投资的风险 .....	43
二、国际组合投资的收益 .....	49
三、国家之间的分散化 .....	52
四、反对国际分散化投资的分析 .....	53
本章小结 .....	55
自测题 .....	56
<b>第三章 国际股权投资</b> .....	<b>58</b>
第一节 国际股票的概念与特点 .....	59
一、国际股票的概念 .....	59
二、国际股票市场的特点 .....	59
三、各个市场之间的主要差异 .....	61
第二节 国际股票市场的操作 .....	64
一、存托凭证 .....	64
二、封闭式国家基金 .....	71
三、交易型开放式指数基金 ETFs .....	72
四、股权上市 .....	73
第三节 国际股权投资分析 .....	75
一、信息问题 .....	76
二、各国会计准则的差异及影响 .....	76
三、全球分析 .....	81
四、权益分析 .....	85
五、估值模型 .....	87
本章小结 .....	88
自测题 .....	88
<b>第四章 国际债权投资</b> .....	<b>90</b>
第一节 债券市场概述 .....	90
一、债务市场的产生与发展 .....	90
二、债券市场的类型 .....	91
三、国际债券的发行及交易 .....	94
四、债券市场指数 .....	98
五、债券的信用评级机构 .....	99
六、债券市场的主要差别 .....	101
第二节 债券价格与收益率曲线 .....	103
一、债权估值 .....	103
二、久期和利率敏感性 .....	106
三、信用差 .....	107

四、国际收益率曲线的比较 .....	108
五、投资外国债券的回报与风险 .....	108
第三节 浮动利率票据和结构性债券 .....	109
一、浮动利率票据(FRN) .....	109
二、看涨浮息债券 .....	112
三、看跌浮息债券 .....	112
四、双货币债券 .....	113
五、货币选择型债券 .....	114
本章小结 .....	116
自测题 .....	116

### 第三篇 国际直接投资

<b>第五章 为什么要进行国际直接投资</b> .....	121
第一节 国际直接投资概述 .....	121
一、国际直接投资的概念 .....	121
二、国际直接投资的分类 .....	122
三、国际直接投资的特点 .....	129
第二节 国际直接投资的理论基础 .....	130
一、为什么要成为跨国企业 .....	130
二、国际直接投资的经典理论 .....	131
本章小结 .....	139
自测题 .....	139
<b>第六章 国际直接投资的风险</b> .....	141
第一节 国际投资风险的概念及影响因素 .....	141
一、国际投资风险的概念 .....	141
二、国际投资风险的影响因素 .....	142
第二节 国际投资中的政治风险 .....	143
一、政治风险的概念与分类 .....	145
二、政治风险的管理 .....	147
第三节 国际投资中的汇率风险 .....	156
一、交易风险 .....	157
二、折算风险 .....	165
三、经济风险 .....	168
四、汇率风险的管理 .....	169
第四节 国际投资中的利率风险 .....	173
一、信用风险和再定价风险 .....	175



二、浮动利率贷款 .....	175
本章小结 .....	181
自测题 .....	182
<b>第七章 国际投资环境</b> .....	184
第一节 国际投资环境的概念、种类与特点 .....	184
一、国际投资环境的概念 .....	184
二、国际投资环境的种类 .....	185
三、国际投资环境的特点 .....	186
第二节 国际投资环境的构成 .....	187
一、国际投资环境的具体内容 .....	187
二、国际直接投资环境的关键项目 .....	193
第三节 国际投资环境的评价方法 .....	193
一、冷热对比分析法 .....	193
二、投资环境等级评分法 .....	195
三、投资环境动态分析法(道氏评估法) .....	201
四、投资障碍分析法 .....	202
五、“闵氏多因素评估法”和“关键因素评估法” .....	204
六、抽样评估法 .....	206
七、利润因素评估法 .....	207
八、多因素加权分析法 .....	207
九、成本分析法 .....	208
十、灰色对比分析法 .....	208
十一、投资环境评估中需要注意的几个问题 .....	210
第四节 国际投资环境的改善与优化原则 .....	210
一、国际投资环境的改善 .....	210
二、优化国际投资环境的原则 .....	211
本章小结 .....	212
自测题 .....	212

## 第四篇 中国的国际投资

<b>第八章 中国利用外资</b> .....	219
第一节 中国利用外资概况 .....	220
一、中国利用外资的发展历程 .....	220
二、中国引进外资的特点 .....	223
第二节 中国利用外商直接投资 .....	225
一、外商直接投资的方式 .....	225

二、中国利用外资存在的问题 .....	229
第三节 中国企业海外上市 .....	233
一、中国企业海外上市概况 .....	233
二、中国企业境外上市的主要模式及程序 .....	236
三、中国企业境外上市的意义 .....	238
四、中国企业境外上市存在的主要问题 .....	239
第四节 QFII 与 RQFII .....	243
一、QFII 制度简介 .....	243
二、QFII 制度的发展 .....	244
三、QFII 制度的运作流程 .....	244
四、RQFII(RMB Qualified Foreign Institutional Investors) .....	245
五、实施 QFII 制度对我国证券市场的影响 .....	246
第五节 中国引进外资的评价 .....	250
一、关于中国引进外资的几个问题 .....	250
二、如何评估 FDI 对中国经济发展的影响 .....	253
三、如何看待全球跨国公司(MNC)在华投资的前景 .....	254
本章小结 .....	256
自测题 .....	256
<b>第九章 中国对外投资 .....</b>	<b>258</b>
第一节 中国对外直接投资概述 .....	259
一、中国对外直接投资发展阶段 .....	259
二、中国对外投资发展的特点 .....	263
第二节 投资发展周期理论与中国的 FDI 发展阶段 .....	270
一、投资发展周期理论的基本观点及其演进 .....	270
二、中国当前所处投资发展阶段 .....	272
第三节 中国对外直接投资面临的问题及对策 .....	273
一、中国对外直接投资面临的问题 .....	274
二、政策调整方向与对策 .....	284
第四节 中国对外间接投资 .....	286
一、QDII 制度 .....	287
二、主权财富基金 .....	290
本章小结 .....	296
自测题 .....	296
<b>参考文献 .....</b>	<b>298</b>

第一篇

国际投资导论



# 第一章

## 国际投资概述

### 【学习目标】

通过学习本章,读者应当了解国际投资的概念、国际投资与国内投资之间的主要差别;了解国际投资的分类及国际直接投资与国际证券组合投资之间的差别;了解国际投资的发展状况及未来发展趋势。

### 导 读 案 例

#### “国家”还是“非国家”的跨国企业？

1855年,艾萨克·梅里特·辛格(Isaac Merritt Singer)在巴黎建立了一家缝纫机分厂,他当时可能没有想到,他开辟的这条道路,在150多年后仍有美国公司跟随。辛格在法国的扩张使这家总部位于纽约的公司成为美国第一家跨国企业,开创了一种将被美国资本主义巨头采用的商业模式,这些巨头包括福特、标准石油和通用电气等。但辛格这一大胆举措最重要的遗产或许是它颇有成效:法国的分厂开张6年内,公司的国外销售额就超过了美国本土销售额。这是今天的企业领导人不应遗漏的一课。

在过去3个月中,集团企业通用电气、科技巨头IBM、物流集团UPS等蓝筹公司都搭上了全球经济增长快于美国的顺风车。相比之下,依赖于美国国内顾客的公司,如零售业领头羊沃尔玛和自助家装连锁企业家得宝,却公布了令人失望的业绩和暗淡的业绩预期。

但是,如果说国外收益帮助美国的跨国企业挨过了利润下跌的难关,那么问题是,当前企业对世界其他地区的依赖只是一个周期性阶段,还是美国企业界变革的先兆?海外市场的重要性,是否会像IBM执行总裁萨姆·帕米萨诺(Sam Palmisano)认为的那样——摧毁传统的跨国企业模式,即企业将制造和销售业务分散到各国,但仍将行政办公室、研究和产品设计等关键部门保留在“母国”?如果真是如此,那么某些美国公司是否已做好成为真正的“跨国企业”的准备,将高层执行官派往世界各地?

乍看上去,最近美国跨国企业崛起的背后存在着重要的周期性的力量——换言之,就是近期可能发生改变的力量。第一,在过去的7年中,相对于美国最大贸易伙伴的货币,美元币值已跌去近1/3,这使得美国出口商向全球出售商品更加容易,并提高了海外收入的美元价值。第二,全球经济增长促进了美国跨国企业的繁荣,而在很大程度上,全球经济增长又受到了新兴市场对基础设施和消费品需求的推动——基础设施和消费品是美国

公司手中的两张王牌。

但是,用 IBM 全球软件业务主管斯蒂夫·米尔斯(Steve Mills)的话说,即使经济变化和公司内部变革意味着“开弓没有回头箭”,但会有更多的跨国公司放弃对国家的忠诚,成为真正的“非国家实体”吗?被称为“蓝色巨人”的 IBM 就声称要成为这样的角色,它在 150 多个国家开展业务,关键职能部门遍及全世界。比如,它的采购主管驻在中国深圳,距帕米萨诺在纽约州阿尔蒙克的总部有半个地球之遥。米尔斯表示,“我们的思维方式是无疆界的”。

然而,许多美国的执行总裁认为,这种举动就算不是那么危险,也是不切实际的。他们认为,扎根于美国,不仅是防止全球化浪潮逆转的保险措施,而且在企业日益复杂和分散的情况下,还可以作为一种保持秩序和注意力的方法——让所有人都知道美元停在哪里,谁在掌控大局。美国最“全球化”的公司之一,通用集团的首席执行官杰弗里·伊梅尔特(Jeffery Immelt),最近精辟地表达了这一观点:“我们是一家美国公司,但为了获得成功,我们必须在世界的各个角落取胜。”换言之,带有国家荣誉感色彩的全球化目标——辛格会理解这点——今天在美国商界领袖中同样得到了认可。

(资料来源:迈克尔·H.莫菲特,阿瑟·I.斯通希尔,戴维·K.艾特曼.跨国金融原理(第3版).路蒙佳译.北京:中国人民大学出版社,2011)

## 第一节 国际投资的概念及分类

### 一、投资的概念及要素

#### (一) 投资的概念

投资是当前投入并希望未来能得到利益或好处的一种活动(行为)。投资通常包括两类:一种是指经济性质的投资;另一种是非经济性质的投资(如感情投资、生活消费投资等);我们这里所讲的是指经济性质的投资。

当人类社会发展到封建社会末期,尤其是进入资本主义社会以后,随着商品货币经济的发展,投资才开始具有完全的经济意义。即为了取得预期的经济效益,而以一定的资本投入营利事业(工业、农业、商业、其他服务业等)。通常说来,经济性质的投资是指个人或单位寄希望于不确定的未来收益,而将货币或其他形式的资产投入经济活动的一种经济行为。

#### (二) 投资的要素

对投资概念的理解,一般涉及以下几个要素。

**投资目标:**投资的本质在于这一合法经济行为的获利性。也就是说投资者的目的是能够以一定量的资产获得更大的经济回报,即“资本增值”或“经济效益”。比较成功的投资应该是:投入量小于产出量,或产出量大于投入量加上应得到的银行利息。

**投资主体:**可以是自然人,也可以是人格化的经济组织即法人(如各级政府、企业、事业单位等)。

投资客体：包括有形资产和无形资产。

投资时间与投资风险：投资者的收入与收益的获得要经过一段时间的经营。在这段时间中存在着各种不可预测或难以抑制的损失因素，未来收益的不确定性是投资的特征之一。

投资关系：包括人与人、物与物、人与物等的关系。或者说主体与主体、客体与客体、主体与客体之间的关系。

根据不同的要素，可以把投资分为不同的种类，如直接投资与间接投资、国际投资与国内投资、长期投资与短期投资、债券投资与股票投资、实物投资与虚拟资产投资等。

## 二、国内投资与国际投资

在封闭的经济体系内，投资只能在一国内部进行，即国内投资。国内投资的投资主体除了各种类型的经济实体和个人外，也包括各级政府及其机构。在开放经济条件下，国内投资向外延伸，产生了国际投资。从概念上来说，国际投资是指一国企业、个人或政府机构将其拥有的货币资本或产业资本投放到国外以实现价值增值的经济行为。

由于国际投资突破了一国疆域的界限，因此其投资环境、投资风险与国内投资有很大的差别。国际投资与国内投资的区别主要体现在以下方面：

### 1. 投资主体的区别

国内投资主体主要是各级政府、各种类型的经济实体和个人。各类投资主体的规模、资金实力、技术水平和管理经验差异较大。国际投资的主体则是跨国公司和跨国银行，其特点是：第一，生产规模巨大，资金实力雄厚；第二，技术先进，管理手段现代化；第三，大型跨国公司和跨国银行的活动对世界政治、经济局势产生巨大的影响；第四，跨国公司和跨国银行有独特的运行机制、经营方式和发展战略。

### 2. 投资环境的区别

投资环境对投资运行机制和投资主体行为影响极大。国内投资与国际投资所面临的投资环境具有较大的差异，因而国际投资具有更大的风险性。

政治环境不同：国内投资面临的政治环境单一，且投资者对本国的政治环境比较熟悉和易于了解（从小经历过）。而国际投资所面临的政治环境呈现多样性，东道国既可能是社会主义国家，也可能是资本主义国家；既可能是发达国家，也可能是发展中国家；既可能是与投资国缔结友好条约的国家，也可能是与投资国没有官方往来的国家；既可能是开放型或对外资持欢迎态度的国家，也可能是封闭型或对外资持排斥态度的国家，等等。在东道国政府利用外资的政策是否具有连续性、有无发生社会动荡和战争的可能性，各社会集团在社会经济生活的地位和作用（谁说话算数），最高领导权力的变更是否程序化和规范化，有无发生国家权力和社会制度突变的可能性（如政变，外国操纵）等，都需要投资者做全面细致的调查分析。

经济环境不同：在国内投资中，投资者对本国的投资环境比较熟悉，且有较大的适应性。在国际投资中，投资者面临的环境千差万别，必须加以认真研究。主要研究对外投资活动是否符合东道国各项经济政策的要求，研究东道国的基础设施能否保证对外投资的顺利进行。

法律环境不同：无论是政治环境，还是经济环境，一般都可以通过法律的形式表现出来。在国内投资中，政府对投资者鼓励和限制的法律条文较为简单，投资者易于收集有关法律法规等资料。而在国际投资中，东道国政府的法律环境的研究要复杂得多，难度较大。要在东道国法律允许的范围内最大限度地从事投资活动。

此外，还有语言、地理环境、风俗习惯各异等方面的障碍。这些障碍在国内投资中一般是不存在的。

### 3. 投资目标的区别

投资目标可以分为直接目标与最终目标。国内投资与国际投资的最终目标是一致的，即都是为了追求盈利的最大化，但两者的直接目标有很大的区别。国内投资的直接目标与最终目标是统一的，而国际投资的直接目标与最终目标之间则有较大的差异。就国际直接投资而言，具有多元直接目标，如开拓和维护出口市场、降低产品成本、分散资产风险、学习国外先进技术、获得东道国资源、援助东道国经济建设、改善投资国与东道国的双边经济关系或政治关系、为投资者得到其他有利可图的投资机会做铺垫等；就国际间接投资而言，同样具有多元直接目标，除获得高于国内投资的利润外，还有分散资产风险、为东道国提供经济援助、解决国内“资本过剩”等作用。国际投资目标多元化是国际投资的重要特点，因而，考察其整体效益要比考察国内投资的整体效益复杂。

### 4. 投资要素的区别

投资必然是生产要素的投入。国际投资是生产要素在各国之间的流动。广义的生产要素包括：原材料、设备、资金、劳动力、技术、土地等。在国内投资中，生产要素易于在各部门、各地区之间流动（地方保护主义除外）。商品经济越发达，则流动渠道越畅通。与国内投资相比，国际投资中生产要素的流动要困难得多。如在国际投资中，材料和设备的流动要受到投资国和东道国外贸政策、产品质量和运输条件等因素的制约；在各生产要素中，资金的流动性最好，但仍受投资国和东道国对外经济政策、国内货币供求状况和汇率等因素的影响；劳动力的流动要受其自身素质和许多法律的限制；技术的流动要受到输出国的对外经济政策和技术对东道国适用程度的影响，特别是对于当代第一流技术，投资者及其政府往往采取各种严厉措施，限制其输出，以便保持垄断技术优势；土地则完全没有流动性。生产要素流动困难使得国际投资的运动过程要比国内投资的运动过程复杂得多。

### 5. 国际投资的市场分割及不完全竞争性

各主权国家受自然、政治、经济、法律、社会文化等方面因素的影响，将世界市场分割成多个。受其影响，国际资本流动具有不完全竞争性。

### 6. 国际投资中货币单位的多元化及货币制度的差异性

国际投资中使用“硬通货”或在国际货币市场上可以自由兑换的货币，如美元、英镑、欧元等，即使是发行“硬通货”的国家（如美国）的投资者进行国际投资时，也必然会发生投资者所在国的货币与投资对象国货币的相互兑换，因为在投资对象国只流通本币。所使用货币的多元化或单一化，是国际投资与国内投资最明显的区别。

### 7. 国际投资体现着一定的国家民族的利益

国际投资主体对投资对象国而言，是来自“异己”的民族或国家。不论具体的国际投



投资项目本身的动机是单纯商业性的获利与否,对于投资者和投资对象来说,都或多或少代表了各自民族或国家的利益。

#### 8. 国际投资所包含的风险更大

国际投资的最终目标是追求利润最大化,在获得更大利润的同时,也具有更大的风险。例如,外汇风险、政治风险、经济风险等。因此,国际投资强调双边国家的批准和法律保护,也强调遵守国际惯例和有关国际条约的规定。

### 三、国际投资的分类

按照不同的标准,国际投资可以分为以下几种。

#### 1. 按投资期限的不同,分为长期投资与短期投资

长期投资(Long term Investment)是指五年以上的投资;短期投资(Short term Investment)是指五年以下的投资。

#### 2. 按资本来源及用途的不同,分为公共投资(或官方投资加半官方投资)与私人投资

公共投资(Public Investment)一般是指由一国政府或国际组织出于社会公共利益而作出的投资,带有一定的国际经济援助的性质,例如,某国政府投资为第二国兴建机场、铁路、体育场等,世界银行或国际货币基金组织给某国贷款开发农牧业等。这类投资目的除了本身取得直接经济效益外,有的还为了配合或支持本国的私人海外投资,有的则具有政治目的。

私人投资(Private Investment),一般是指一国的个人或经济单位(法人,其他民间团体)以营利为目的而对他国的经济活动进行的投资。这类投资无论从投资者的数目还是投资总金额来看,都是当前国际投资中的主要部分和最活跃的部分,因而也是国际投资学研究的主要内容。值得注意的是,在国际投资统计中,一国政府或国际组织进行的投资(即前述一般意义的公共投资)也归入私人直接投资的范围。

#### 3. 按资本的特性的不同,分为国际直接投资与国际间接投资

国际直接投资(International Direct Investment)包括对外直接投资(Outward Direct Investment)和外商直接投资(Foreign Direct Investment),是指以取得或拥有国外企业的经营管理权为特征的投资。也就是说,国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动。从事这种投资的企业称为跨国公司(Transnational Corporation)的母公司(Parent),它在国外拥有或控制的企业称为子公司(Subsidiary)或分公司(附属机构)(Affiliate)。

西方国家官方关于对外直接投资的定义:一般而言,一个公司以母国为基地,到其他国家去投资设厂,进行生产和销售,投入的可以是现金和实物(如机器设备)等有形资产,也可以是无形资产,如专利和专有技术、商誉、管理经验等,这就是直接投资。

国际货币基金组织关于对外直接投资定义:“在投资人以外的国家(经济)所经营的企业中拥有持续利益的一种投资,目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”

国际间接投资(International Indirect Investment)又称国际组合投资(International Portfolio Investment),是指以取得股息或利息等形式的资本增值为目的,以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资者并不参与国外企业的经营管理活动,其投资是通过