

高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材



International Investment

国际投资

(第二版)

杜奇华 编著

 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

GUOJI TOUZI

国际投资

(第二版)

杜奇华 编著



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

图书在版编目(CIP)数据

国际投资/杜奇华编著.—2版.—北京:高等教育出版社,2011.3

ISBN 978-7-04-030951-5

I. ①国… II. ①杜… III. ①对外投资-高等学校-教材 IV. ①F831.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第012064号

策划编辑 郭金录 责任编辑 杨成俊 封面设计 于涛
版式设计 范晓红 责任校对 杨雪莲 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

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 中国农业出版社印刷厂

开 本 787×960 1/16
印 张 24.75
字 数 470 000

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.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2006年8月第1版
2011年3月第2版
印 次 2011年3月第1次印刷
定 价 34.80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 30951-00

关于本书

内容简介

本书为高等学校国际经济与贸易专业主要课程教材,是在第一版基础上修订而成的。全书涉及直接投资和间接投资两大部分内容,重点介绍国际直接和间接投资的各种理论,阐述国际直接和间接投资活动所需的基本知识和操作方法,探讨国际投资的现状、动机和方式,分析国际投资活动中存在的各种问题,以增强读者对各种国际投资活动及其重要作用的认识。

本书对证券投资进行了重点介绍,特别对证券投资技术等可操作性较强的知识进行了详细的介绍。

本书集理论与实践于一体,适合作为高等学校国际经济与贸易专业本科生及研究生低年级教材,也适合作为政府部门有关人员培训国际投资有关理论和操作实务的教材。

高等教育出版社可向选用本书作为教材的教师免费提供与本书配套的教学辅助课件(获得方式详见本书末页的教学支持说明)。

作者简介

杜奇华:现任对外经济贸易大学教授,WTO研究会理事。1983年毕业于南开大学并取得学士学位,1987年取得对外经济贸易大学国际贸易专业的经济学硕士学位,1997年至1999年在美国西东大学(Seton Hall University)做访问学者。在对外经济贸易大学主要从事国际经济合作、国际投资和国际贸易等课程的讲授工作,并从事国际经济贸易理论与实务的研究工作。

近些年来,在国际经济贸易理论和政策方面的研究成果颇丰,主编和参编的著作有《国际投资》、《国际经济合作》、《国际经济合作实务》、《国际经济合作与投资项目理论和实务》、《中小企业海外投资操作实务》、《商务国际投资》、《商务国际合作》、《国际技术贸易》、《国际融资》、《中国企业海外投资政策与实务》、《海外企业的经营与管理》、《国际发展援助》、《澳门经济发展模式研究》、《国际经济贸易理论与实务》、《中国对外经济管理概论》等二十余部;撰写有《跨国公司倒闭引发的国际合作问题》、《论国际投资的国家风险及其防范》、《浅析中东劳务承包市场形成及保持至今的原因》、《世界银行资金来源分析》、《中国股市流动性分析》、《战后英国艾德礼工党政府的内外政策》、《澳门旅游业的特点及其发展前景》等论文20余篇;参与编写的经贸类辞典有《市场经济大辞典》、《市场经济百科全书》、《中国企业跨国经营百科全书》、《最新国际经贸金融知识辞典》等近10部;并参与翻译了《世界投资报告》等书籍。

第二版前言

随着经济生活国际化程度的不断深入,不仅促进了国与国之间的经济联系,也扩大了国际商务活动的规模和范畴,这大大地改变了国际生产活动的模式和人们生活的方 式,其中国际投资为此做出了巨大的贡献。本书的目的就是向从事国际投资活动的专业人士或准备涉足这一领域的大学生和研究生展示国际投资活动的相关理论和具体操作过程。

本书是在 2006 年第一版的基础上修订而成的,内容作了少许修改,其特色在于从不同的行业 and 不同经济发展水平国家的角度来阐述国际直接投资理论的问题,使理论更具针对性;加强了证券投资操作部分的介绍,尤其是加进了证券投资技术分析的部分内容,使该书的证券投资部分具有更强的可操作性,以让读者能更清晰地了解国际直接投资与证券投资的关系。本书还介绍了风险投资的产生与发展,以及风险投资的运作,使本书与国际投资未来发展趋势联系得更为紧密。

本书是为经济类高等院校经济贸易类专业大学本科学生编写的,但它同时可作为政府部门有关经济管理和相关业务人员的培训用书。本书在编写的过程中,参阅了国内外的大量书籍和报纸杂志上的相关文献,借鉴了一些科研成果,在此谨向这些作者表示诚挚的谢意。由于作者的学识和写作水平有限,书中难免出现错误和遗漏,诚恳希望广大专家和读者提出宝贵的意见。

作者

2010 年 11 月

第一版前言

在人类步入 21 世纪的今天,资本要素移动的数量明显增加,国际投资对全球经济的影响日益加深。以跨国公司为主体的各种国际投资活动,使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的组合配置。其中,资本要素的国际移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,尤其是跨国公司的发展使国际投资活动变得更为活跃和更有生命力。

在跨国公司从简单的一体化到复合的一体化,进而向经济一体化演变的过程中,不仅加速了资本流动的速度,而且增加了资本的流动总量,其中以对外直接投资形式出现的资本流动最为活跃。从 1980 年至 2005 年的 25 年间,全球的外国直接投资的总存量增长了 10 多倍,并达到了 9.1 万亿美元,尤其是 2000 年全球对外直接投资流入量达到了 12 710 亿美元。对外直接投资已成为主导当今世界经济活动主要因素。在国际直接投资迅速增长的同时,国际间接投资的增长态势也不容忽视。截至 2005 年底,国际间接投资的总持有量已达 26.8 万亿美元,其中国际信贷投资的总持有量为 10.8 万亿美元,国际证券投资的总持有量为 16 万亿美元,它们分别占国际间接投资总持有量的 40.29% 和 59.7%,正在成为资本要素移动的另一重要形式。此外,风险投资正在悄然成为促使全球经济发展的又一重要因素,微软、雅虎、网景等世界知名企业的成功之路,几乎无一例外地留下过风险投资的足迹,风险投资对世界经济的影响正在加强。我国吸引外国直接投资的数量虽然在 2002 年排名世界第一,2003 至 2005 年维持在 600 亿美元的水平上,但我国的对外直接投资还处于起步阶段。在我国利用各种形式外资的同时,应相应增加对外投资的数量,因为对外投资的规模不仅可以表明一国的经济实力,而且能提高企业的经济效益及在国际市场上的竞争力,进而达到扩大在全球市场份额的目的。我国证券投资和风险投资的规模与西方发达国家相比还相差甚远,这严重制约着中国经济的进一步发展。

在当今世界,发达国家利用外资和对外投资的数量基本上是平衡的,而中国还仅处于“请进来”阶段。不管是对外直接投资,还是对外间接投资以及在国外证券市场中的投融资都属于刚刚起步阶段,即“走出去”还属于中国非常薄弱的环节。中国经济的发展以及未来中国企业的强大不仅取决于我国利用外资的数量,在某种程度也取决于中国企业在海外进行各种形式投资和融资的发展状况。



第一版前言

本书旨在介绍国际直接和间接投资的各种理论,阐述国际直接和间接投资活动所需的各种基本知识和操作方法,探讨国际投资的现状、动机和方式,分析国际投资活动中存在的各种问题,以增强读者和中国企业对各种国际投资活动的了解和投资活动对经济发展的重要作用的认识。

本书是为我国高校经济类院校国际经济与贸易专业大学本科学生编写的,但它同时适用于政府部门有关经济管理和相关业务人员的培训使用。本书在编写的过程中,参阅了大量国内外的书籍和报章杂志上的文章,在此谨向这些作者表示诚挚的谢意。由于作者的学识和写作水平有限,书中难免出现错误和遗漏,诚恳希望广大专家和读者提出宝贵的意见。

作者

2006年5月

目

录

第 1 章 国际投资导论	1
第一节 国际投资概述	2
第二节 国际投资的产生、发展及其发展趋势	12
第三节 国际投资学研究的内容与方法	19
第四节 国际投资的分类	25
本章小结	34
思考题	34
案例讨论	35
第 2 章 国际直接投资理论	36
第一节 早期的国际直接投资理论	37
第二节 主流的国际直接投资理论	38
第三节 发展中国家国际直接投资理论	57
第四节 其他国际直接投资理论研究	61
第五节 国际直接投资理论的最新发展	66
本章小结	69
思考题	69
案例讨论	69
第 3 章 跨国公司	70
第一节 跨国公司概述	71
第二节 跨国公司的投资类型和投资方式	81
第三节 跨国公司的组织管理	85
第四节 跨国公司的经营战略	89
本章小结	98
思考题	98
案例讨论	98
第 4 章 跨国并购	99
第一节 跨国并购概述	100



第二节 跨国并购有关理论	118
第三节 跨国并购的国际协调	123
本章小结	129
思考题	129
案例讨论	130
第 5 章 国际直接投资环境	131
第一节 国际直接投资环境概述	132
第二节 影响国际直接投资环境的主要因素	135
第三节 国际直接投资环境评估方法	142
本章小结	156
思考题	156
案例讨论	156
第 6 章 国际投资项目管理	157
第一节 国际投资项目管理概述	158
第二节 国际投资项目周期	162
第三节 国际投资项目管理	163
第四节 国际投资项目可行性研究	167
本章小结	173
思考题	173
案例讨论	174
第 7 章 国际证券投资	175
第一节 国际证券投资概述	176
第二节 国际证券投资的发展趋势	178
第三节 国际证券市场	180
第四节 世界著名的证券交易所	185
本章小结	193
思考题	193
案例讨论	193
第 8 章 国际证券投资理论	194
第一节 证券投资组合理论	195
第二节 资本资产定价理论	205
第三节 套利定价理论	210
第四节 有效市场理论	215

第五节 期权定价理论	218
第六节 投资行为金融理论	220
本章小结	222
思考题	222
案例讨论	222
第9章 国际证券投资分析	223
第一节 证券投资基本分析	224
第二节 证券投资技术分析	239
第三节 量价分析	240
第四节 证券投资技术分析理论	246
本章小结	264
思考题	264
案例讨论	265
第10章 国际债券投资	266
第一节 债券概述	267
第二节 债券的种类与国际债券的种类和类型	269
第三节 国际债券的投资收益	274
第四节 国际债券市场及债券的发行	279
第五节 发达国家的债券市场	282
本章小结	288
思考题	288
案例讨论	288
第11章 国际股票投资	289
第一节 股票概述	290
第二节 股票的价值与投资收益	297
第三节 股市行情指标	299
第四节 股票的交易方式	303
本章小结	305
思考题	305
案例讨论	306
第12章 国际投资基金	307
第一节 国际投资基金概述	308
第二节 国际投资基金的种类	310



第三节 国际投资基金的管理	325
本章小结	330
思考题	330
案例讨论	330
第 13 章 国际风险投资	332
第一节 风险投资概述	333
第二节 风险投资的运作	342
本章小结	355
思考题	355
案例讨论	355
第 14 章 国际投资协定	356
第一节 国际双边投资协定	357
第二节 国际投资的区域协定	361
第三节 国际多边投资协定	363
本章小结	377
思考题	378
案例讨论	378
参考文献	379



第 1 章

国际投资导论

本章学习要求

通过对本章的学习,掌握资本、投资和国际投资的概念,以及国际投资的各种方式与研究方法;熟悉国际投资的特征;了解国际投资的主体和客体,以及国际投资的最新发展趋势。

本章主要概念

资本(Capital)、投资(Investment)、国际投资(International Investment)、国际资本流动(International Capital Flow)、实业投资(Industrial Investment)、金融投资(Financial Investment)、公共投资(Public Investment)、私人投资(Private Investment)、国际直接投资(International Direct Investment)、国际间接投资(International Indirect Investment)

本章阅读资料

国际投资的历史和现状(参见教师课件)



第一节 国际投资概述

一、国际投资的基本概念

(一) 投资与资本

1. 投资

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。投资(Investment)一般是指投资主体(资源所有者或使用者)为获得预期回报而将资源(货币或其他形式的资产)转化为资本,投入经济活动的行为过程。

投资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。投资主体既可以是自然人,也可以是法人。投资活动既可以是私人投资,也可以是公共投资。

(2) 投资的本质在于其经济行为的获利性。也就是说,投资者的目的是通过投入一定数量的货币或其他资产来获得经济回报,即能够使其“资本增值”或得到更多“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;资产泛指机器设备、原材料、厂房用地等实物资产,现金及其他货币形式的金融资产,土地等有形资产和专利、商标、技术诀窍等无形资产。因此,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。

(4) 投资的过程存在着风险。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而造成损失,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,而且一般情况下预期收益越大,风险也会越高。

2. 资本

目前国际学术界对资本的认识还未形成统一的认识,但从其涵盖的内容来看,资本可分为狭义的资本、中义的资本和广义的资本。狭义的资本是指企业的注册资本或所有者权益,持有这一说法的学者为数很少;中义的资本是指那些可用货币单位计量且被其所有者或使用者用于增值目的的资源,持有这一观点的学者将资本分为现金资本和非现金资本两大类;广义的资本则泛指一切被其所有者或使用者用做增进其自身利益之手段的资源,它们被区分为人力资本和物力资本。其中,人力资本的形

成需要消耗一定的物力资本,但人力资本通过其个体的劳动又可以创造出一定的物力资本。

总之,资本是投资的源泉,在科学技术飞速发展的今天,生产所依赖的资本形式呈现出了多样化。除了传统的资金、土地、生产资料以外,对技术、信息和管理等形式的资本依赖程度在不断地加强。

3. 投资与投机的联系与区别

长期以来,“投机”(Speculation)在我国一直被作为贬义词来使用,并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做投机,而将兼顾资本利得和红利分配的长线操作行为称做投资。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,也很难把投资与投机行为明确地区分开,因为二者都是为了获得一定的回报,并希望回报率越高越好,同时二者又都要冒一定的风险,并希望风险越小越好。

尽管如此,投资与投机还是有一定的区别的,其区别主要表现在以下几个方面:

(1) 投资活动既有金融投资也有实际投资,其交易多表现为实际的交割;而投机活动基本上只在金融投资领域和期货交易中进行,其交易多表现为买空卖空的信用交易。

(2) 投资者的行为具有长期性,因为他们往往以获取长期而稳定的收益为目标;而投机者的行为则是短期的,他们往往急功近利,想抓住市场价格短期涨落的机会来博取溢价。

(3) 投资者由于着眼于获取长期的稳定收益,因而所冒的风险相对较小;而投机者由于着眼于短期的厚利,因而所冒的风险相对较大。

(二) 国际投资的概念

从投资学的角度讲,投资本身是没有国际与国内之分的,但由于国家的存在,各国经济制度和经济政策的不同,以及各国政府对外国资本流入或本国资本流出的态度不同,这就使投资收益和风险出现了人为的而非经济本身的因素,进而导致了投资分国内和国际两个概念。许多经济学家根据历史的沿袭,从不同侧面对国际投资进行了研究并给出了不同的定义。如从投资源于储蓄即延期消费的角度,从投资源于不同对象的角度,从投资的收益与风险呈同比例关系的角度等,都可以给出不同的国际投资的定义。但是,从现代国际投资的实践来看,无论在其主体、对象、目标、方式、工具方面,还是就其在促进世界经济发展中的地位和作用方面,国际投资都已成为了一



个非常宽泛的范畴。

所谓国际投资,即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主体,包括跨国公司、跨国金融机构、官方与半官方机构和居民个人等,将其拥有的货币、实物及其他形式资产或生产要素,经跨国界流动与配置形成实物资产、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。

作为跨国性经济行为,国际投资涉及两类国家,即投资国和东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国,指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国、资本接受国或被投资国,是指允许和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。因此,国际投资一般由两部分构成:一是向国外投资,对投资国,特别是对发达国家来说,对外投资是为过剩资本寻找出路,以谋求海外高额利润的重要途径;二是向国际筹资,即引进海外资金,对东道国,特别是对发展中国家来说,这是吸引并利用外资、解决国内资金短缺,引进国外先进技术和管理知识,促进本国经济发展的重要途径。就一个国家而言,参与国际投资活动时可以有两种不同的身份出现:以投资国的身份出现时,其经济行为表现为对外投资;以东道国的身份出现时,其经济行为表现为引进外资。

但是,在现实经济生活中,就一国而言,往往难以做出明确的投资国与东道国的划分。根据资本注入的形式来看,几乎所有的东道国都既是生产资本注入国,又是借贷资本流入国。第二次世界大战(简称“二战”)之后,国际政治经济格局发生了巨大变化,投资国与东道国的性质、数量、结构发生了较大的变化。就国际投资中的某一项投资而言,一国是投资国还是东道国其身份是确定的;但就一国参与国际投资整体而言,则它既可能是投资国,也可能是东道国,而更为普遍的则是兼有投资国与东道国的双重身份,也就是说,此国既发展对外投资,又在一定程度上大力引进外资。

(三) 国际投资的内涵

随着国际投资的发展,国际投资的内容和形式不断丰富,它已不能简单地被视为国内投资在跨国层面上的自然延伸。除了具有一般国内投资的赢利性和风险性两个基本特征以外,国际投资的内涵还应包括以下几个方面:

1. 国际投资蕴含着对资产的跨国运营过程

国际投资蕴含着对资产的跨国运营过程,这是国际投资区别于其他国际经济交往方式的重要特征。首先,国际投资不同于国际贸易,因为国际贸易主要是商品的流通与交换;其次,国际投资不同于国际金融,因为国际金融反映的是货币在国际间的运动和转移;最后,国际投资也不完全等同于国际资本流动,因为国际资本流动泛指资本的跨国界输入或输出,而国际投资则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,即还具有经营性、获利性等特征。正是因为国际投资蕴含着对资产的跨国运营过程,所以国际投资又要面对更为复杂的投资环境,从而具有比

一般的国内投资更高的风险。

2. 国际投资的根本目的是实现价值增值

投资的目的是为了获取预期回报,国际投资自然也不例外。鉴于国际投资相对于一般投资更具多样化和复杂性的特点,国际投资预期回报的内涵可理解为价值增值,其中包括多重的价值目标,既可能是一般意义上的经济价值,也可能是政治价值、社会价值和公益价值等。但是不管国际投资的直接目标多么复杂,其最终的根本目的仍然是实现价值增值。

二、国际投资与资本流动

(一) 国际投资与国际资本流动

国际资本流动是指资本在国际间的转移、输出或输入,也就是资本的跨国界流动,即资本从一个国家(或地区)转移到另一个国家(或地区)。国家间为了某种经济目的所进行的经济交易是国际资本流动的产生原因。从广义上理解,国际资本流动包括了国际货币资本、国际商品资本和国际生产资本以及它们不断相互转化的综合流动;从狭义来理解,国际资本流动主要是指国际间接投资的货币资本与国际直接投资的实物资本的流动。

国际资本流动和国际投资都表现为资本在国际间的转移,它们有很多的共同之处,但是绝不能把二者完全等同看待。首先,国际资本流动所包含的内容比较广泛,它是国际投资的基础;而国际投资是国际资本流动的主要表现形式。也就是说,在观察同一现象时,国际资本流动的角度要比国际投资更广阔一些,包括的范围也更大一些。其次,国际资本流动只是从一国与他国资金往来的角度划分的,它并不完全以盈利为目的,其中既包含了趋利性的国际投资,也包含了带有跨国资金融通性质的非投资内容,比如,一国从另一国得到长期贷款,可能用于进口,并没有形成国际投资;而国际投资的本质特征在于它的趋利性,现期的投入是为未来获得更大的产出。

(二) 国际投资与资本输出

资本输出(Capital Export)是资本主义国家或私人资本家为了获取高额利润(或利息)和对外扩张而在国外进行的投资和贷款。从历史上看,资本输出是在民族生产力不断发展的基础上产生和发展的,它包括货币、商品、技术、劳务等多种形态,对世界经济的形成和发展具有重要的促进作用。按照资本输出主体的不同,资本输出可以分为私人资本输出和国家资本输出;按照输出资本类型的不同,可以分为借贷资本输出(即对外国政府及私人企业提供贷款)和生产资本输出(即在外国投资开办各类企业)。总之,资本输出是国际投资的最初表现形式,二者之间既有联系,又有区别。

资本输出与国际投资的联系主要体现在表现形式和目的上,从表现形式来看,二者都是资本从一国或地区流向另一个国家或地区的经济行为;从目的来看,二者都是

为了追求盈利的最大化。

但是资本输出与国际投资又有着本质的区别:首先,二者性质不同。资本输出一般指垄断资本主义国家,将其过剩资本输出到落后殖民地国家,带有明显的不平等性质;而国际投资则泛指国际间的投资活动,更能体现主权国家之间平等互利进行投资以及双向流动等特点。其次,二者所体现的经济关系不同。资本输出所体现的是资本主义国家与殖民地、半殖民地国家之间的剥削与被剥削的关系;而国际投资则体现了投资国与东道国之间的平等合作关系。再次,二者的直接目的不同。资本输出的直接目的是追求高额利润;而国际投资的直接目的是带动商品出口、降低产品成本、分散资产风险、引进先进技术和设备等。最后,二者所造成的经济结果不同。资本输出造成的是资本输出国与接受国之间剥削关系的扩大以及加速资本输入国经济发展的双重结果;而国际投资所带来的是增强投资国的国际竞争力,缓解东道国的资本短缺,促进东道国经济发展的双重结果。

三、国际投资的主体与客体

(一) 国际投资的主体

国际投资的主体是指具有独立投资决策权,并对投资结果负有责任的经济法人或自然人。国际投资的主体可以分为跨国公司、国际金融机构、官方与半官方机构、个人投资者四大类。

1. 跨国公司

跨国公司(Transnational Corporation)是国际直接投资最重要的主体。本书主要围绕这一投资主体进行分析,有关跨国公司的具体内容将在后面的章节中作详细介绍。

2. 国际金融机构

国际金融机构(International Financial Institution)包括跨国银行及非银行金融机构。它是指由会员国认购股份组成的专门从事某些特殊国际金融业务的金融机构。根据其会员国的组成及其所从事的业务范围的不同,国际金融机构可以大致区分为全球性国际金融机构和区域性国际金融机构两大类。它们是参与国际证券投资 and 金融服务业直接投资的主体,主要从事某些较为特殊的国际信贷业务。

3. 官方与半官方机构

官方机构是指一国政府;半官方机构这里主要是指超国家的国际性组织。这类投资主体包括各国政府部门及各类国际性组织,它们主要承担某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性的国际投资,如对东道国政府发放政府贷款(Government Loan)或称政府优惠贷款(Government Concession Loan)、出口信贷、世界银行贷款等。当然,政府贷款一般要以两国外交关系良好、有合作诚意为前提条件,放贷国政府往往还会给这种贷款附加一些条件。