



高等学校
国际经济与贸易专业
系列教材

国际投资

胡朝霞 张明志 编著

INTERNATIONAL INVESTMENT

教学适用性强

体系新颖、结构合理、内容生动、逻辑严谨

充分借鉴和吸收国内外国际投资研究的最新成果



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

高等学校国际经济与贸易专业系列教材

国际投资

胡朝霞 张明志 编著

高等教育出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资 / 胡朝霞, 张明志编著. —北京: 高等教育出版社, 2005. 7

(高等学校国际经济与贸易专业系列教材)

ISBN 7-04-016883-9

I. 国... II. ①胡... ②张... III. 对外投资—高等学校—教材 IV. F831.6

中国版本图书馆CIP 数据核字 (2005) 第064732号

策划编辑 郭立伟 责任编辑 刘悦珍 封面设计 吴昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行 高等教育出版社

购书热线 010-58581118

社址 北京市西城区德外大街4号

021-56964871

邮政编码 100011

免费咨询 800-810-0598

总机 010-82028899

网址 <http://www.hep.edu.cn>

传真 021-56965341

<http://www.hep.com.cn>

<http://www.hepsh.com>

排版 南京理工出版信息技术有限公司

印刷 上海市印刷七厂

开本 787 × 960 1/16

版次 2005年7月第1版

印张 22.25

印次 2005年7月第1次

字数 430 000

定价 29.00元

凡购买高等教育出版社图书, 如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

郑 重 声 明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话：(010)82028899 转 6897 (010)82086060

传 真：(010)82086060

E - mail : dd@hep. com. cn

通信地址：北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社法律事务部

邮 编：100011

购书请拨打读者服务部电话：(010)64054588

国际经济与贸易专业系列教材

编审委员会

顾 问 王洛林 沈觉人 魏嵩寿

主 编 邓力平

副主编 黄维梁

编 委 (按姓氏笔画为序)

马元柱 邓力平 卢荣忠 朱智强

何其恂 张定中 陈 焰 林其屏

郑甘澍 黄水乞 黄建忠 黄维梁

龚晓华

总 序

世纪之交的世界,经济全球化趋势正在不断加强,各国经济的相互渗透与依存、贸易自由化、金融国际化、投资自由化、生产要素流动国际化已成为重要的时代特征。科技进步正在深刻地影响着世界经济的发展进程,从国际贸易、国际投资到国际经济合作的各个方面都正经历着一场新的变革,全球性经济结构调整正在深化。从总体上看,发展与风险并存,机会与挑战同在,这就是新时期国际经济贸易发展的总态势。

刚刚迈进新世纪的中国,在经过 20 多年改革开放的辉煌进程后,全国人民正高举邓小平理论的伟大旗帜,认真学习贯彻“三个代表”重要思想,在党中央的领导下,团结一致,继往开来,努力建立完善的社会主义市场经济框架,全面推进中国特色社会主义现代化伟大事业。经过了十多年风风雨雨后,我国终于加入了世界贸易组织,标志着我国进一步全面参与经济全球化与国际分工。当前,我国正在继续全方位地对外开放,大力发展对外贸易,积极有效地利用外资,全面推进国际经济合作。在积极把握世界经济发展赋予我们新机遇的同时,认真应对新形势下出现的风险与挑战,是在国际经济贸易发展大背景下我国对外开放的新格局。

国际国内经济发展的新形势要求我们对国际经济贸易的理论与实践、对世界经济发展的规律性、对我国进一步扩大对外开放的千秋大业有更深刻的认识与了解。正是顺应这一时代的要求,厦门大学国际贸易系经过认真研究与长时期的准备,自 1999 年以来开始编写出版国际经济与贸易丛书,作为对我国参与国际经济贸易活动、继续对外开放进程的一点贡献。

厦门大学国际贸易系创办于 1947 年 9 月,时逢第二次世界大战结束,国际经济贸易进入了一个新的发展时期。当时为适应战后国际经济贸易发展的需要,厦门大学商学院成立了国际贸易系,成为国内最早的对外经济贸易教育与科研单位之一。经过 50 多年的努力,特别是 1976 年国际贸易系复办以来,学科建设成果丰

硕,目前,国际贸易系拥有国际贸易学(国际贸易与税收)、服务贸易学两个博士生导师培养方向与国际贸易研究硕士点,为祖国外贸事业培养了一大批高级专业人才。同时,国际贸易系拥有一支素质较高、结构合理的经济贸易专业教师学术梯队,这些教师学术思想活跃,在我国学术论坛上是一支重要的生力军。改革开放以来,国际贸易系师生紧密围绕国际经济贸易与我国对外经济贸易的一些重大理论与现实问题开展学术研究,发表了不少专著与文章。目前国际贸易系在国际经济与贸易问题研究上已开拓了8个主要领域:①国际经济贸易理论与政策研究;②中国对外经济贸易理论与实践研究;③国际贸易交叉学科研究;④国际经济关系研究;⑤国际经济贸易实务与国际市场营销研究;⑥国别与区域经济贸易研究;⑦商务英语研究;⑧国际经济贸易人才培养研究。

这次在高等教育出版社的支持下,由该社统一出版的“国际经济与贸易专业系列教材”是自1999年以来陆续在不同出版社出版的《中国对外经济贸易的经营和管理》等数部专著与教材的完善与继续。该专业系列教材将在国际贸易系国际经济贸易教育与科研已取得的成果的基础上,主要围绕以上8个方面编写。本系列将以教材为主,兼顾其他形式,既介绍国际经济贸易相关学科与领域在理论前沿与实践方面的新进展,又反映厦门大学国际贸易系教师从事国际经济贸易教学与科研的新成果。我们希望本系列教材的出版,能为我国国际经济贸易及相关学科的理论发展、教材建设与人才培养起到添砖加瓦的作用。

本系列教材编委会主要由国际贸易系从事国际经济贸易教学与科研、具有高级职称的教师组成。著名经济学家、中国社会科学院副院长王洛林教授、原国际外经贸部副部长沈觉人教授和对外经贸教育专家魏嵩寿教授担任本系列教材编委会顾问。我们全体编委会成员将本着认真负责、精益求精的态度做好本系列教材的编纂工作,希望本系列教材能为我国对外经济贸易事业的发展提供一定的参考。由于我们的水平有限,对本系列教材存在的缺点与不足,敬请国内同行与读者们批评指正。

厦门大学教授、博士生导师 邓力平

2004年8月

前 言

国际投资是随着国际贸易活动的兴起而逐步发展起来的,国际投资活动的真正兴起是在 20 世纪 50 年代之后。第二次世界大战以后,随着科学技术的不断进步、国际分工的日益深化和国际竞争的不断加剧,国际间资本的运动日趋频繁,国际投资的规模空前加大,以跨国公司为主体的对外直接投资得到了迅速发展,这都成为推动世界经济发展的主导力量。我国企业的对外投资活动始于 20 世纪 80 年代。由于起步较晚,我国企业普遍存在着国际化经营能力不足和对外投资乏力的问题。伴随着经济全球化和我国经济的高速发展,我国企业迫切需要加大对外投资的力度,以提高参与国际竞争的能力。遗憾的是,我国当前拥有国际投资知识和经验的人才还非常短缺。为普及国际投资知识,加强国际投资研究,培养国际投资人才,我们不揣浅陋,编写了这本教材,希望能为此尽绵薄之力。

本书的编写本着务实、求新和借鉴相结合的基本原则,既参考了国内相关教材的有关内容,又大量借鉴和吸收了国外国际投资研究领域的最新研究成果。由于国际投资学是一门内容丰富和涉及面很广的学科,因此,对于该学科的构成内容和应有的体系,目前理论界并没有达成一致的共识。本书的内容体系是从国际投资理论和国际投资实务两个角度进行设计和编排的。在国际投资理论和国际投资实务两大部分内容中,又分别按国际直接投资和国际证券(间接)投资两个方面进行阐述。最后还加入了中国利用外资和中国对外投资的有关内容。

本书共分五篇,由 16 章组成。第一篇:国际投资与跨国公司,包括国际投资概述(第一章)、跨国公司(第二章)和国际投资环境(第三章);第二篇:国际投资理论、政策与法规,包括国际直接投资理论(第四章)、国际证券投资理论(第五章)和国际投资政策与法规(第六章);第三篇:国际投资实践与管理,包括国际资本市场(第七章)、证券估价(第八章)和国际分散化投资(第九章);第四篇:国际直接投资管理与

决策,包括外汇风险管理(第十章)、国家风险分析与管理(第十一章)、国际税收(第十二章)、国际资金转移技术(第十三章)和国际资本预算(第十四章);第五篇:中国的国际投资,包括中国利用外资(第十五章)和中国对外投资(第十六章)。

本书由胡朝霞与张明志共同编著。各章的分工如下:第五、七、八、九、十、十一、十二、十三和十四章由胡朝霞编著;第一、二、三、四、六、十五和十六章由张明志编著。本书主要适用于高等院校国际经济与贸易专业和经济类相关专业的教学和研究。对于社会各类从事国际直接、间接投资及国际经济业务和管理工作的相关人士来说,本书也不失为一本良好的学习和参考性读物。

最后,衷心感谢厦门大学经济学院国际经济与贸易系和高等教育出版社的有关领导和同仁,正是由于他们的高度重视和竭诚支持,本书才得以顺利出版。

由于国际投资学的理论和实务涉及面相当广泛,内容也在不断的更新、丰富和发展,同时由于时间和我们的水平所限,本书可能存在疏漏、不足,甚至是错误之处,恳请广大读者不吝指教和斧正。

胡朝霞 张明志

2005年5月

目 录

第一篇 国际投资与跨国公司

3	第一章 国际投资概述
3	第一节 国际投资的基本概念
7	第二节 国际投资的产生与发展
10	第三节 国际直接投资方式
13	本章小结
14	主要概念与术语
14	复习思考题
15	第二章 跨国公司
15	第一节 跨国公司的定义和特征
18	第二节 跨国公司的产生与发展
23	第三节 跨国公司的国际投资方式
28	第四节 跨国公司经营战略
34	本章小结
34	主要概念与术语
34	复习思考题
35	第三章 国际投资环境
35	第一节 国际投资环境概述
39	第二节 国际投资环境的构成要素
44	第三节 国际直接投资环境的评价
55	本章小结
55	主要概念与术语
56	复习思考题

第二篇 国际投资理论、政策与法规

59	第四章 国际直接投资理论
60	第一节 垄断优势理论
64	第二节 产品生命周期理论
68	第三节 内部化理论
72	第四节 国际生产折衷理论
75	第五节 边际产业扩张论
80	第六节 国际直接投资理论的新进展
84	第七节 国际直接投资理论与国际贸易理论的融合 发展趋势
87	本章小结
88	主要概念与术语
88	复习思考题
89	第五章 国际证券投资理论
89	第一节 资产组合选择理论
102	第二节 资本资产定价模型
106	第三节 国际资本资产定价模型
110	本章小结
110	主要概念与术语
111	复习思考题
112	第六章 国际投资政策与法规管理
112	第一节 东道国对外来直接投资的政策与法规管理
120	第二节 投资国关于对外直接投资的政策与法规 管理
126	第三节 国际直接投资的国际法规管理
133	本章小结
133	主要概念与术语
133	复习思考题

第三篇 国际证券投资实践与管理

137	第七章 国际资本市场
137	第一节 国际债券市场
148	第二节 国际股票市场
154	本章小结
154	主要概念与术语
154	复习思考题
155	第八章 证券估价
155	第一节 货币的时间价值
162	第二节 债券估价
166	第三节 优先股估价
167	第四节 普通股估价
170	本章小结
171	主要概念与术语
171	复习思考题
172	第九章 国际分散化投资
172	第一节 国际分散化投资方法
175	第二节 国际分散化投资效果的实证分析
182	本章小结
182	主要概念与术语
183	复习思考题

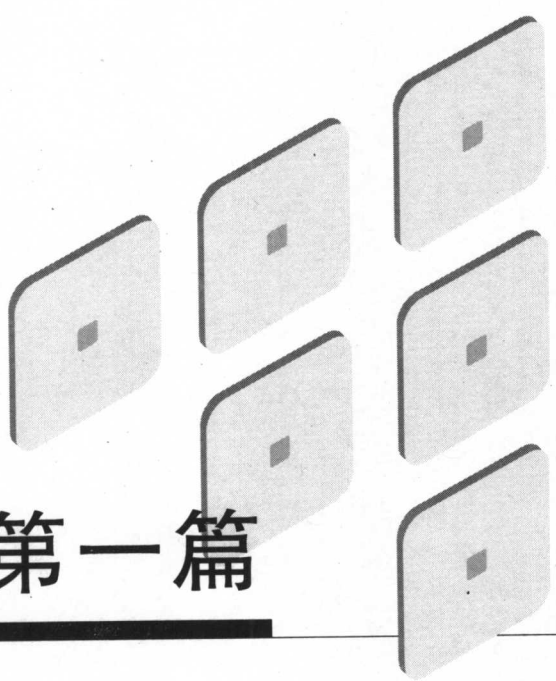
第四篇 国际直接投资管理与决策

187	第十章 外汇风险管理
187	第一节 外汇风险概述
190	第二节 交易风险管理
194	第三节 折算风险的测量与管理
202	第四节 经济风险的测量与管理
210	本章小结
210	主要概念与术语

211	复习思考题
212	第十一章 国家风险分析与管理
212	第一节 国家风险的分类与来源
215	第二节 国家风险的评价
221	第三节 国家风险管理策略
224	本章小结
224	主要概念与术语
224	复习思考题
225	第十二章 国际税收
225	第一节 国际税收基础
229	第二节 国际重复征税的处理
233	第三节 国际避税
235	本章小结
236	主要概念与术语
236	复习思考题
237	第十三章 国际资金转移技术
237	第一节 国际资金转移概述
239	第二节 国际红利支付
243	第三节 转移价格
250	第四节 公司内部费用和管理费
253	本章小结
253	主要概念与术语
254	复习思考题
255	第十四章 国际资本预算
255	第一节 资本预算的基本方法
269	第二节 国际资本预算的特殊性
273	第三节 国际直接投资资本预算案例分析
287	本章小结
288	主要概念与术语
288	复习思考题

第五篇 中国的国际投资

291	第十五章 中国利用外资
291	第一节 中国利用外资概述
301	第二节 中国利用外资的形式
307	第三节 中国企业海外上市
313	本章小结
313	主要概念与术语
314	复习思考题
315	第十六章 中国对外投资
315	第一节 中国对外直接投资概述
320	第二节 中国发展对外直接投资的背景及其动因
326	第三节 中国对外直接投资的战略选择
329	第四节 中国对外直接投资存在的主要问题及其对策分析
332	本章小结
332	主要概念与术语
332	复习思考题
333	专业术语中英文索引
340	参考文献



第一篇

国际投资与 跨国公司

第一章

国际投资概述

学 习 要 点

1. 国际投资的定义；
2. 国际投资的分类；
3. 国际投资的产生与发展；
4. 国际直接投资方式。

国际投资活动的迅猛发展,是 20 世纪 50 年代以来国际经济领域的重要现象之一。第二次世界大战以后,随着科学技术水平的迅速提高、国际分工的日益加深、国际经济竞争的不断加剧,国际间资本的运动日趋频繁,规模也日益扩大,以跨国公司为主体的对外直接投资获得了迅速发展,成为当今国际资本投资活动的主流,并逐渐超过了以往最具影响的国际商品贸易,成为推动世界经济发展的主导力量。

第一节 国际投资的基本概念

一、国际投资的定义

一般地,国际投资是指各类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,经跨国流动形成实物资产、金融资产或无形资产,并通过跨国运营实现资产增值的经济行为。国际投资的涵义有狭义和广义之分,根据《新帕尔格雷夫经济学大辞典》的解释,狭义的国际投资(international investment),也称对外投资(foreign investment)或称海外投资(oversea investment),“是指从本国之外获取资