

# 国际投资学

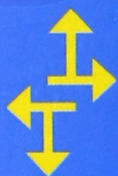
International Investment

理论与实训

全国高等教育金融系列精品教材

主 编:周 黎  
副主编:郭一桢 赵 君

第二版



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

014032380

F831.6-43  
23-2

# 国际投资学

## International Investment

### 理论与实训

全国高等教育金融系列精品教材

主 编:周 黎  
副主编:郭一桢 赵 君

第二版



ISBN 978-7-5095-7203-4  
F831.6-43  
23-2



北航 C1720735

 经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学：理论与实训/周黎主编. —2 版. —北京：经济管理出版社，2013.6  
ISBN 978-7-5096-2534-7

I. ①国… II. ①周… 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 (2013) 第 129282 号

组稿编辑：申桂萍  
责任编辑：申桂萍 梁植睿 侯春霞  
责任印制：黄 铄  
责任校对：陈 颖

出版发行：经济管理出版社  
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www. E-mp. com. cn  
电 话：(010) 51915602  
印 刷：三河市延风印装厂  
经 销：新华书店  
开 本：787mm×1092mm/16  
印 张：23.25  
字 数：523 千字  
版 次：2013 年 6 月第 2 版 2013 年 6 月第 1 次印刷  
书 号：ISBN 978-7-5096-2534-7  
定 价：46.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

# 全国高等教育金融学专业系列规划教材 编委会成员

- 顾问：**张中华（中南财经政法大学党委书记、教授、博士生导师）  
张世贤（中国社会科学院工业经济研究所研究员、博士生导师）  
（经济管理出版社社长）
- 主任：**徐仁璋（中南财经政法大学教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院副院长）
- 副主任：**刘应森（中南财经政法大学教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院教务处处长）
- 杨开明（中南财经政法大学教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院金融系主任）
- 李念斋（中南财经政法大学教授、博士生导师）  
（华中科技大学武昌分校董事长助理）
- 夏丹阳（中南财经政法大学金融学院教授、硕士生导师）  
（中南财经政法大学武汉学院经济系主任）
- 雷仕凤（襄樊学院教授、硕士生导师）  
（襄樊学院经济与政法学院副院长兼经济系主任）
- 朱艳阳（襄樊学院教授、硕士生导师）  
（襄樊学院管理学院副院长兼副书记）
- 总编：**杨开明（兼）
- 策划：**申桂萍（经济管理出版社第六编辑部主任）  
肖雯（武汉市恒曦书业发展有限公司总经理）

# 《金融学系列教材》总序

随着我国高等教育事业的飞速发展，我国高等教育教学培养方向呈现出日趋多样化的趋势。不同高等院校的定位和办学理念存在着比较大的差距，但是，为社会培养高素质人才这一基本方向却是相同的。《国家中长期教育改革与发展规划纲要》（2010~2020年）提出我国教育工作的根本要求是：培养造就数以亿计的高素质劳动者、数以千万计的专门人才和一大批拔尖创新人才。对于多数高等院校，尤其是多数非重点本科院校、独立学院和高职高专来说，其核心任务应该是培养造就数以亿计的高素质劳动者。

20世纪90年代以来，在国家政策的支持和指引下，我国高等教育领域中，新的主体得到了较快的发展。它们历史较短，独自开展教材建设的力量都比较薄弱。但实践证明，高等学校教师编写适合自己的教材，不仅有利于教师开展科研和教学工作、保证教学质量，而且有利于学生汲取最新最重要的知识、获取日后工作中所需的核心技能、成长为满足社会需求的人才，进而推动学科的发展和我国高等教育事业的进步。为此，我们组织了一批高等学校的教师编写了这套金融学专业系列教材，希望起到抛砖引玉的作用。

本系列教材以培养具备较强实践能力和动手能力的应用型人才为出发点，深入浅出，在为学生提供基本理论知识的基础上强调案例教学，是学生进入金融学科的一部梯子，是教师组织教学活动的基础，是师生沟通的桥梁。

本系列教材的主编均为长期从事教学工作的教授，还有“211”院校的研究生导师，汇集了多所高等院校多年的教学经验和教学研究成果，是数十位具有丰富一线教学经验的老师心血的结晶。

本系列教材的编写得到了经济管理出版社的高度重视，申桂萍编辑给予了极大支持。在此，对以上为本系列教材的面世而付出辛勤劳动的所有单位和个人表示衷心的感谢。

同时，希望读者对本系列教材提出宝贵的意见，使其更精、更好。

杨开明

2010年夏于武汉南湖

# 前 言

国际投资学是在经济全球化（Globalization）的背景下发展而来的。传统的以国际贸易、国际金融为基础的多元化正逐步被以国际投资为基础的一体化所取代。跨国公司通过国际投资建立起庞大的国际生产体系；跨国金融机构通过国际投资广泛地介入到全球资本市场的运作中；而官方、半官方投资组织则通过国际投资不断地调整全球经济运作结构。

在这种背景下，本教材的几位编者坚持以学生为中心，希望编写出一本针对应用型本科学生的国际投资教材，满足社会对应用型人才培养的需求。在编写的过程中，我们力求编出一本具有特色的教材。

本教材的编写特色如下：

- (1) 内容充实：知识点覆盖全面；
- (2) 重点突出：重点放在国际投资主体和投资管理上；
- (3) 结合实训：课堂教学和课堂实训相结合；
- (4) 具前沿性：收集了大量最新的数据资料；

(5) 案例教学：每章开头都有案例导引，激发学生的学习兴趣和正文中的案例，可用于课堂讨论；每章结束有案例思考，可用于延伸学习，将案例贯穿始终，对于提高学生分析问题能力和实践操作技能有重要作用。

全书共分四篇十章。由周黎任主编，拟定写作大纲，郭一桢、赵君任副主编。具体编写分工如下：周黎（第一章，第二章第一、二节，第三章，第五章第一、三节，第六章，第七章），郭一桢（第五章第二、四节，第九章，第十章），赵君（第四章、第八章），侯长强（第二章第三节）。全书最后由周黎统稿、修改完善并定稿。

在本教材的编写过程中，得到了经济管理出版社、华中科技大学文华学院、武汉恒曦书局的大力支持和热情帮助。华中科技大学文华学院经管学部学生李成奥、方棋东、毛杰、江晨、游帆为本书的资料收集提供了帮助，经济管理出版社申桂萍编辑对写作大纲提出了宝贵的修改意见，在此一并表示感谢。

本书参考并引用了许多专家学者的观点与资料，在此对文中所列各种文献的作者表



示由衷的谢意。

鉴于水平有限，本书第一版难免存在疏漏和不足之处，敬请各位读者不吝赐教，我们将在本书再版时加以修订和完善。

周 黎

2013年5月



# 目 录

## 第一篇 国际投资导论

第一章 国际投资概论 .....	3
第一节 国际投资概述 .....	4
第二节 国际投资的发展历程 .....	9
第三节 国际投资的经济影响 .....	24
第四节 国际投资学与相关学科的关系 .....	30
本章小结 .....	31
案例思考 .....	32
复习题 .....	32
第二章 国际投资理论 .....	33
第一节 西方主流直接投资理论 .....	34
第二节 发展中国家对外直接投资理论 .....	44
第三节 国际间接投资理论 .....	48
本章小结 .....	67
案例思考 .....	67
复习题 .....	67

## 第二篇 国际投资主体

第三章 跨国公司 .....	71
第一节 跨国公司概述 .....	72
第二节 跨国公司的产生与发展 .....	79
第三节 跨国公司的组织形态和结构的演变 .....	86





第四节 世界 500 强 .....	97
本章小结 .....	107
案例思考 .....	107
复习题 .....	108
<b>第四章 跨国金融机构 .....</b>	<b>109</b>
第一节 跨国银行的定义和分类 .....	110
第二节 跨国银行的产生和发展 .....	115
第三节 跨国银行的运行 .....	127
第四节 非银行的金融机构 .....	135
本章小结 .....	145
案例思考 .....	146
复习题 .....	147
 <b>第三篇 国际投资管理</b>  	
<b>第五章 国际直接投资 .....</b>	<b>151</b>
第一节 国际直接投资概述 .....	152
第二节 跨国并购 .....	155
第三节 非股权安排 .....	168
第四节 国际三资企业 .....	174
本章小结 .....	184
案例思考 .....	185
复习题 .....	185
<b>第六章 国际投资环境 .....</b>	<b>187</b>
第一节 国际投资环境概述 .....	188
第二节 国际投资环境的内容 .....	191
第三节 国际投资环境的评估方法 .....	200
第四节 国际主要国家的投资环境 .....	210
本章小结 .....	216
案例思考 .....	216
复习题 .....	218
<b>第七章 国际风险投资 .....</b>	<b>219</b>
第一节 国际风险投资概述 .....	220





第二节 风险投资的发展历程 .....	228
第三节 风险投资的程序 .....	233
本章小结 .....	240
案例思考 .....	240
复习题 .....	241
<b>第八章 国际投资风险的管理</b> .....	<b>243</b>
第一节 国际投资风险概述 .....	244
第二节 国家风险管理 .....	247
第三节 外汇风险管理 .....	259
第四节 经营风险的管理 .....	267
本章小结 .....	271
案例思考 .....	272
复习题 .....	273
<b>第九章 国际投资法律管理</b> .....	<b>275</b>
第一节 国际投资法概述 .....	276
第二节 资本输入国保护外国投资的法律制度 .....	278
第三节 资本输入国鼓励外国投资的法律制度 .....	282
第四节 资本输入国管制外国投资的法律制度 .....	285
第五节 资本输出国的海外投资法制 .....	289
第六节 有关国际投资的双边条约 .....	298
第七节 国际投资的多边国际公约 .....	305
本章小结 .....	319
案例思考 .....	319
复习题 .....	319
<b>第四篇 国情篇</b>	
<b>第十章 中国的引进外资和对外投资</b> .....	<b>323</b>
第一节 中国引进外资的发展概况 .....	324
第二节 中国对外投资的发展概况 .....	338
第三节 中国对外投资的发展策略 .....	348
本章小结 .....	354
案例思考 .....	355
复习题 .....	356
<b>参考文献</b> .....	<b>357</b>

## 第一篇



# [ 国际投资导论 ]



# 第一章 国际投资概论

## 本章课前实训

如何做好一生的投资生涯规划。具体做法是：将学生分为三组，第一组在课堂上就自己的投资生涯规划进行演讲；第二组扮演听众，随即进行提问；第三组扮演评委，进行点评。最后由教师总结和评分。

## 本章知识要点

- 国际投资的内涵和分类
- 国际投资的发展历程和趋势
- 国际投资对世界经济的影响

## 案例导引

### 雀巢公司的国际投资

1867年，雀巢公司创始人，居住在瑞士的化学家亨利·内斯特尔（Henry Nestle）先生，用他研制的一种将牛奶与麦粉科学混制而成的婴儿奶麦粉，成功地挽救了一位因母乳不足而营养不良的婴儿的生命。从此，他开创了雀巢公司的百年历程。

总部位于瑞士的雀巢集团，是世界上最大的食品公司，在中国有着悠久的历史。近一个世纪以来，中国消费者已经非常熟悉并信任雀巢品牌，因为早在1908年，雀巢公司就在上海开设了它在中国的第一家销售办事处。雀巢是最早进入中国的外商之一，对中国有着坚定的承诺。20世纪80年代初，雀巢就开始与中国政府商谈在中国投资建厂，并将其在营养品和食品加工方面的世界上顶尖的专有技术和丰富的专业知识转让给中国。

1990年，雀巢在中国大陆的第一家合资厂开始运营，随后又建了多家工厂。雀巢通过利用本地原材料制造同等高品质的食品，来替代进口产品，在这方面帮助中国节约了大量外汇。现在雀巢在中国大陆销售的产品，99%是在本地制造的。

资料来源：腾讯搜搜问问，[wenwen.soso.com/z/q132004193.htm](http://wenwen.soso.com/z/q132004193.htm)。



## 第一节 国际投资概述

步入 21 世纪，资本要素流动明显加快，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从传统的流通领域扩展到了生产领域，从简单的商品交换发展到了生产要素的跨国组合。国际投资成为当今世界最活跃和最引人注目的经济行为，成为全球资源配置的重要形式。

### 一、国际投资的定义

投资就是指投资主体为获得预期回报而将资金或其他形式的资产投入经济活动的行为过程。它是人类组织社会生产与再生产的主要行为之一，是经济主体进行的一种有意识的经济活动，其本质在于获利性。投资具有收益性和风险性双重属性，即预期收益越大，风险越高。

国际投资是各类投资主体（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）将所拥有的资本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。

作为跨国性的经济行为，国际投资涉及两类国家，即投资国（资本流出国）和东道国（资本流入国）。国际投资活动一般由两个方面构成，一方面是向国外投资，对投资国来说，对外投资可为过剩资本寻找出路，以谋求海外高额利润；另一方面是国际筹资，即引进海外资金，对东道国来说，这是吸引并利用外资，主要目的在于解决国内资金短缺，引进国外先进技术和管理知识，促进本国经济发展。就一个国家而言，它参与国际投资活动时，既可以作为投资国出现，进行对外投资，也可以作为东道国出现，吸引外资。就资本注入的形式来看，在现实经济生活中，几乎所有的东道国既是生产资本流入国，又是借贷资本流入国。

### 二、国际投资的主体和客体

#### （一）国际投资的主体

国际投资主体是有独立投资决策权，并对投资结果负责的经济法人和自然人；既可以是官方机构、跨国公司，也可以是金融机构、居民个人。作为国际投资主体，必须具有从事国际投资活动的权利能力和行为能力。此外，主体不同，其从事国际投资活动的的能力范围也有不同的规定。如外国法人到他国的法律人格必须由该国承认，主要采取登记制、许可制、互相认可制等形式。



国际投资主体是多元化的，包括跨国公司、国际金融机构、官方与半官方机构和个人投资者等多种类型。

(1) 跨国公司 (Transnational Corporations)。跨国公司是指由两个或两个以上国家的经济实体所组成，并从事生产、销售和其他经营活动的国际性大型企业。它是国际直接投资最重要的主体。

(2) 跨国金融机构 (International Financial Institutions)。跨国金融机构包括跨国银行及非银行金融机构，是参与国际证券投资和金融服务业直接投资的主体。近年来，各类基金的发展是其中最大的亮点。

(3) 官方与半官方机构 (Official and Semi-official Institutions)。官方机构是指各国政府部门，半官方机构是指各类国际性组织，它们是某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性国际投资的主要承担者。

(4) 个人投资者 (Individual Investors)。个人投资者是以参与国际证券投资为主的群体。

## (二) 国际投资的客体

国际投资客体是投资主体加以跨国经营操作以实现投资目的的对象，也呈现多元化的趋势，包括实物资产、金融资产和无形资产。

(1) 实物资产 (Tangible Assets)。实物资产指以土地、厂房、机器设备、原材料等实物形式存在的生产资料。

(2) 金融资产 (Financial Assets)。金融资产包括国际债券、国际股票、衍生工具等。一般来说，国际投资主体既可能采用一种客体投资形式，又可能同时采用几种客体投资形式，从而使国际投资呈现多样化和复杂性。

(3) 无形资产 (Intangible Assets)。无形资产包括生产诀窍 (Know-how)、管理技术、商标专利、情报信息、销售渠道等。

总之，正是由于国际投资的主体既可以采用一种客体投资形式，又可以采用多种客体投资形式，所以才使国际主体和客体具备了多元化和组合化的特征。

## 三、国际投资的分类

国际投资按照不同的标准，可以分为以下几类：

### (一) 按投资主体划分 (以贷方为中心进行分类)

(1) 公共投资 (Public Investment)。公共投资指一国政府或国际经济组织为了社会公共利益而进行的投资，一般带有国际援助的性质。公共投资的特点多为项目贷款，如某国政府投资为东道国兴建机场、铁路；又如世界银行或国际货币基金组织给某国贷款发展农业。

一般情况下，公共投资的流向多是民间资本认为收益低且风险大的国家。这类投资的目的并不仅仅是自身的经济效益，它们可能是为了向国际收支困难的国家提供援助，以避免出现由于一国经济不景气而造成其他国家经济衰退的连锁反应，也可能是以提供



出口信贷的方式促进出口国产业的发展，或是仅以援助借款国经济的恢复及发展为目的。总之，这种投资一般不以营利为主要目的，而是以友好关系为前提，并带有一定的国际经济援助的性质。

### 相关链接 1-1

#### 马歇尔计划

马歇尔计划 (The Marshall Plan)，官方名称为欧洲复兴计划 (European Recovery Program)，是第二次世界大战后美国对被战争破坏的西欧各国进行经济援助、协助重建的计划，对欧洲国家的发展和世界政治格局产生了深远的影响。

第二次世界大战欧洲战场胜利后，美国提出凭借其在第二次世界大战后的雄厚实力帮助其欧洲盟国恢复因世界大战而濒临崩溃的经济体系，并同时抗衡苏联和共产主义势力在欧洲的进一步渗透和扩张，因此提出此计划。该计划因时任美国国务卿乔治·马歇尔而得名，于1947年7月正式启动，并整整持续了4个财政年度之久。在这段时期内，西欧各国通过参加经济合作发展组织 (OECD) 总共接受了美国包括金融、技术、设备等各种形式的援助合计130亿美元。

当该计划临近结束时，西欧国家中除了德国以外的绝大多数参与国的国民经济都已经恢复到了战前水平。在接下来的20多年时间里，整个西欧经历了前所未有的高速发展时期，社会经济呈现出一派繁荣景象，可以说这与马歇尔计划不无关系。同时，马歇尔计划长期以来也被认为是促成欧洲一体化的重要因素之一。因为该计划消除了或者说减弱了历史上长期存在于西欧各国之间的关税及贸易壁垒，同时使西欧各国的经济联系日趋紧密，并最终走向一体化。

资料来源：百度百科，<http://baike.baidu.com/view/56200.htm>。

(2) 私人投资 (Private Investment)。私人投资指私人或私人企业以营利为目的而对东道国经济活动进行的投资，它是国际投资中的主要组成部分。例如，美国宝洁集团在中国的投资；2010年吉利集团收购沃尔沃汽车等。

私人投资的投资主体多为跨国公司，无论是从投资者的数量来看，还是从投资的规模来看，私人投资都是当前国际投资中最活跃和最主要的部分，因此这类投资也是国际投资学研究的主要内容。

### 相关链接 1-2

#### 日本汽车公司中的私人投资

以日本汽车为例，当日本汽车大举进入美国市场时，美国人却万万没有想到：美国通用汽车是日本五十铃公司的最大股东；美国福特汽车公司拥有日本马自达公司25%的股权，已成为举足轻重的股东；美国克莱斯勒汽车公司是日本三菱汽车的





合伙人。这些日本公司已经不再是纯粹的“日本公司”了。因此，如果说日本汽车冲击了美国市场，那么美国的资本也参与了这场冲击。

资料来源：豆丁网，<http://www.doc88.com/p-454274324026.html>。

## （二）按投资期限划分

（1）短期投资（Short-term Investment）。短期投资指一年以内的债权。

（2）长期投资（Long-term Investment）。长期投资指一年以上的债权、股票以及实物资产，如证券投资者购买股票、外国债券，并在短期内将股权出售。

在实践中，无论官方或民间，一般的国际投资项目均以一年以上贷款居多。此种分类以投资期限为依据，过于简单，不能准确反映国际投资活动的实际情况。

## （三）按投资性质划分

（1）国际直接投资（Foreign Direct Investment, FDI）。国际直接投资指投资主体以控制国外企业的经营管理权为核心，以获取利润为目的的投资行为。它表现为生产资本流动，也是国际投资学研究的主要范畴。例如，2010年，诺基亚西门子通信公司以12亿美元现金收购摩托罗拉无线网络基础设施部门绝大部分资产。

国际直接投资包括到海外新建企业（绿地投资，即G方式）、购买外国企业的股票并达到控股水平、利用以前国际直接投资的利润在海外投资三种形式。此外，从所有权角度划分，国际直接投资主要包括国际合资经营企业、国际合作经营企业和国际独资经营企业三种基本形式。

（2）国际间接投资（Foreign Indirect Investment, FII）。国际间接投资指投资者通过购买外国公司股票、公司债券、政府债券等金融资产，依靠股息、利息、买卖差价来实现资本增值的投资方式，或实施对外援助开发。主要包括两种投资方式：国际证券投资和国际信贷投资。

从上述定义可以看出，能否取得国外企业的有效控制权是直接投资和间接投资的根本区别，除此之外，两者在投资风险、资本构成等方面都有所区别。

第一，是否有效控制国外企业的经营管理权。国际直接投资是为了在国外企业中获得持久利益而进行的投资，其特点是投资者对所投资的外国企业拥有有效的控制权。而国际间接投资一般是通过国际证券市场进行的，投资者不亲自建立公司企业，也不负责对公司企业的经营管理。

国际机构、各国政府和国际投资界都普遍认为，直接投资与间接投资的根本区别在于投资者是否获得被投资企业的有效控制权，但这种界定往往又是模糊的，国际直接投资所要求的有效控制权往往并不与股份拥有比例构成数量关系，因为有效控制权是指投资者实际参与企业经营决策的能力和在企业经营管理中的实际地位。目前，国际上还没有形成对于国际直接投资范畴所需拥有的最低股权比例的统一标准，但为了便于统计，许多国家及国际组织都相应地规定了“具体数量界限”。

例如，美国商务部1956年规定，如某外国公司完全受美国公司控制，或50%以上