

国际投资

分类

- 国际证券投资
- 国际直接投资

国际直接投资

定义

- 在国外有实质的资金投放, 包括在国外成立新的分支机构, 收购企业等

主要方式

- 国际合作投资
 - 组建**合作**经营企业(**契约式经营**)
 - 优点
 - 合作形式灵活
 - 审批时间短
 - 缺点
 - 形式不规范, 容易引发争议
- 国际合资投资
 - 组建**合资**经营企业(**股权式经营**)
 - 根据股权分享收益
 - 优点
 - 降低投资风险
 - 获得优惠政策
 - 易于进入市场
 - 缺点
 - 所需时间较长
 - 股权方面限制
 - 控制能力有限
- 国际独资投资
 - 在国外设立独资企业
 - 优点

- 保证绝对控制权, 经营决策权
 - 利用内部转移价格合理避税
- 缺点
 - 行业受限
 - 承担较大风险
- 国际并购投资
 - 收购国外现有企业
 - 优点
 - 扩张迅速
 - 易于获得国外消费者认同
 - 缺点
 - 所需资金数额庞大
 - 整合难度大
 - 政府干涉
 - 其他企业干涉

策略

- 寻找投资项目
- 选择进入方式
- 审查进入方式有效性
- 估计竞争优势持续时间

风险及其管理

- 国家风险
 - 东道国环境对跨国公司现金流量产生潜在的不利影响
 - 分类
 - 政治风险
 - 东道国发生的政治事件对跨国公司造成不利影响
 - 影响因素
 - 东道国政府态度
 - 东道国政府政局稳定性
 - 东道国与跨国公司母国政府的关系
 - 征收风险
 - 战争
 - 东道国消费者的态度
 - 经济风险
 - 东道国经济因素对跨国公司造成不利影响

- 影响因素
 - 东道国经济状况
 - 东道国利率
 - 东道国通货膨胀
 - 东道国税收政策
- 风险管理
 - 投资前
 - 短期投资
 - **购买保险?**
 - **特许协议**
 - 投资后
 - 有计划撤资
 - 依靠独有的原材料供应和技术
 - 雇佣当地劳动力
 - 借用当地资金
 - 分享所有权
 - 发展当地的利益相关者

国际资本预算

指标

- 贴现现金流量指标
 - 贴现值
 - 内含报酬率
 - 获利指数
- 非贴现现金流量指标
 - 回收期
 - 投资报酬率

母子公司现金流量的差异

- 税收差异
- 股利政策
- 汇兑限制
- 汇率变动
- 收入/费用的不同

母子公司资本成本的差异

国际资本预算需要估计的变量

- 项目寿命期
- 初期投资
 - 固定资产投资
 - 垫支的营运资金
- 经营现金流量
 - 消费者需求
 - 价格
 - 成本
 - 固定成本
 - 变动成本
 - 子公司所在国的所得税税率
- 终结现金流量
 - 残值
 - **当地收购子公司的金额**
 - 收回垫支的营运资金
- 项目要求的收益率
- 其他
 - 子公司收益的分配
 - 汇兑限制(**预提税**)
 - 汇率
 - 母公司所在国税率
 - 折旧
 - **算在固定成本里**
 - **也要算在现金流量里**