# 国际投资

## 名词解释

**国际直接投资**：指投资者为了在国外获取长期的投资效益并拥有对企业或公司的控制权和经营管理权而进行的在国外直接建立企业或公司的投资活动，其核心是投资者对国外投资企业的控制权。

流量：

存量：

跨国公司: 主要指发达国际的一些大型企业为获得巨额利润，通过对外直接投资，在多个国家设立分支机构或子公司，从事生产、销售或其它经营活动的国际企业组织形式。

母公司：母公司是指通过拥有其他公司一定数量的股权，或通过协议方式能够实际上控置其他公司经营管理决策的公司，使其它公司成为自己的附属公司。

子公司：指在经济和法律上拥有独立法人资格，但投资和生产经营活动受母公司控制的经济实体。

分公司：是总公司根据需要在海外设置的分支机构，不具备法人资格，在法律上和经济上都不具有独立性，而只是总公司的一个组成部分。

联属企业：

独资企业:是指根据有关法律规定而在东道国境内设立的全部资本由外国投资者出资，并独立经营的一种国际投资方式。

合资企业：指两个或两个以上国家或地区的投资者，在选定的国家或地区投资，并按照该投资国或地区的有关法律组织建立起来的，以盈利为目的的企业。

## 其他

### 一. 历史

1. 基本发展阶段 :

雏形

第一次高潮（19世纪末期~1914）

第一次低谷（1914~1945）

战后高潮(1946~1969)

持续发展(1970~2000)

新世纪

2. 总体历史趋势 ：

总体呈加速增长态势，现为国际经济的主要形式

起源于相对发达、对外开放的国家，逐渐覆盖发展中国家

投资领域依次由初级产业部门和基础设施建设转向制造业和第三产业

投资形式日益多样化

3. 成因与条件：

(1) 和平的国际环境

(2) 社会分工与国际分工:

① 国家之间的分工

②企业内部的国际分工

③思想的分工

(3) 科技进步：

①降低国际经营的交易成本

②更便捷的交通与通讯联系

③扩大市场

(4) 国际金融市场的发展：筹资便利化

(5) 民主政治与市场经济体制:放松投资管制

### 二. 跨国公司

概念 : 主要指发达国际的一些大型企业为获得巨额利润，通过对外直接投资，在多个国家设立分支机构或子公司，从事生产、销售或其它经营活动的国际企业组织形式。

#### 考察跨国公司跨国程度的指标 :

跨国化指数、网络分布指数、外向程度比率、国内外研发支出比率、海外销售比率、国际化指数

特征 ：规模庞大，实力雄厚

生产经营活动的跨国性

实行全球战略

公司内部一体化：研发、采购、生产、营销、财务以及技术

经营多样化

是FDI的主体与结果

组织结构：出口阶段的组织结构

国际业务部组织结构

自主子公司结构

全球职能结构

全球区域结构

全球产品组织结构

全球混合结构

全球矩阵结构（全球网络结构）

出口阶段的组织结构 ：国际业务部组织结构

自主子公司结构

全球职能结构

全球区域结构

全球产品组织结构

全球混合结构

全球矩阵结构（全球网络结构）

跨国公司经营与影响： 全球战略

经营方式管理体制：集中与民主结合

资源配置：全球范围内合理配置价值链活动

转移定价策略

利润中心

海外子公司管理人员选派

### 三. 国际直接投资的机理

#### （一）微观理论

1. 垄断优势论: 又称所有权优势理论或公司特定优势理论，是最早研究对外直接投资的独立理论。

2. 内部化理论：以内部市场取代原来的外部市场，从而降低外部市场交易成本并取得市场内部化的额外收益。

3. 国际生产折衷论：

所有权优势，又称垄断优势或厂商优势，是指一国企业拥有或能够得到而他国企业没有或无法得到的无形资产、规模经济等方面的优势。

内部化优势，是指企业为避免外部市场不完全性对企业经营的不利影响，将企业优势保持在企业内部

区位优势：是指东道国投资环境和政策方面的相对优势对投资国产生的相对吸引力。

#### （二）宏观理论

1. 麦克杜格尔模型;麦克杜格尔在1960年提出来，后经肯普发展，用于分析国际资本流动的一般理论模型，其分析的是国际资本流动对资本输出国、资本输入国及整个世界生产和国民收入分配的影响。定义是国际间不存在限制资本流动的因素，资本可以自由地从资本要素丰富的国家流向资本要素短缺的国家。资本流动的原因在于前者的资本价格低于后者。资本国际流动的结果将通过资本存量的调整使各国资本价格趋于均等，从而提高世界资源的利用率，增加世界各国的总产量和各国的福利。
2. 两缺口模型是20世纪60年代由美国经济学家H·B钱纳里等提出的，用以分析发展中国家投资大于储蓄和进口大于出口的一种经济模型。
3. 要素禀赋论（factor endowment theory），又称H-O理论，是现代国际贸易理论的新开端，被誉为国际贸易理论的又一大柱石，其基本内容有狭义和广义之分。狭义的要素禀赋论用生产要素丰缺来解释国际贸易的产生和一国的进出口贸易类型。广义的要素禀赋论包括狭义的要素禀赋论和要素价格均等化学说。定义是是指一个国家拥有的生产资源。.
4. 比较优势论(Theory of Comparative Advantage) 如果当一个国家不能以低廉的价格生产某种商品或提供某种劳务时，那么该国从另一个国家进口总是有利的。比较优势论将这一点又推进了一步，认为即使一个国家在其国内可以不太高的成本生产某种商品，但是，如果从其他国家进口这种商品，也许可能价格更低，更为有利。当然，这个结论是建立在这样一个前提上的：进口国生产某种商品，不如生产另一种商品更有利，而出口国生产该种商品则较为有利。交换的结果导致两个国家都有利。
5. 产品生命周期（product life cycle），简称PLC，是产品的市场寿命，即一种新产品从开始进入市场到被市场淘汰的整个过程。弗农认为：产品生命是指市上的营销生命，产品和人的生命一样，要经历形成、成长、成熟、衰退这样的周期。就产品而言，也就是要经历一个开发、引进、成长、成熟、衰退的阶段。而这个周期在不同的技术水平的国家里，发生的时间和过程是不一样的，期间存在一个较大的差距和时差，正是这一时差，表现为不同国家在技术上的差距，它反映了同一产品在不同国家市场上的竞争地位的差异，从而决定了国际贸易和国际投资的变化。
6. 投资发展路径说：80年代初，邓宁将国民生产总值(GNP)纳入到国际直接投资各阶段的分析中，提出了投资发展路径理论(IDP)，旨在从宏观的、动态的角度解释各国在国际直接投资中的地位。该理论的核心思想是，一国的净对外直接投资地位与其经济发展水平存在着极为密切的相关关系。

### 四. 国际投资环境

#### 1. 投资环境的概念、尺度

国际投资环境：是影响国际投资的各种自然因素、经济因素、政治因素、社会因素、法律因素、相互依赖、相互完善、相互制约所形成的矛盾统一体。

国际投资环境尺度：币值稳定、每年通货膨胀率、资本外调、允许外国所有权的比例、外国企业与本地企业之间的差别待遇和控制、政治稳定、当地资本供应能力、给与关税的保护态度。

#### 2. 投资环境的要素与分析:

① 经济因素——影响国民经济的状态与方向的因素 :

经济体制、经济发展水平、经济特征（市场容量与结构，发展速度与周期，产业结构，通货膨胀率、利率、汇率，基础结构）、人口与人力资源、自然环境

② 政治法律环境 :

政治制度、民族主义、政治干预、国内法、国际法

③ 社会文化环境 :

文化的层次、语言与沟通、宗教、价值观念与行为准则、教育、文化的类型

#### 3. 投资环境的评价

原理：将总投资环境分解为若干具体指标，然后再综合评判。

主要方法——冷热国法、指数法、评分法：

冷热国法:指出要从政治稳定性、市场机会、经济发展与成就、文化一 元化、法令障碍、实质障碍、地理与文化差异等7个方面对各国投资环境进行综合比较分析。 其中，政治稳定性、市场机会、经济发展与成就、文化一元化同属“热”因素，而法令障碍、 实质障碍、地理与文化差异同属“冷”因素。“热”因素越大，“冷”因素越小，一国投资 环境越好（即“热国”)，外国投资者在该国的投资参与成分就越大。相反，若一国投资环 境越差（即“冷国”），则该国的外国投资成分就越小。

### 五. 不同进入方式的利弊

#### 1. 出口进入模式的利弊

(1) 通过独立的中间商出口

优点：

生产集中、投入较少、最大的灵活性

缺点：

受到关税和非关税壁垒的阻碍

控制程度低

信息反馈差

运输和保险成本高

(2) 通过销售子公司出口

优点：

获得改善产品的信息反馈

加强对出口的控制

缺点：

出口方式的其他缺陷依然存在。

#### 2. 契约进入模式的利弊

= 许可证交易

优点：

经营风险小。

促进企业的出口。

保护专利和商标。

克服东道国对进口和外国直接投资的限制。

分摊研究和开发的成本。

缺点：

控制程度低。

培养潜在的竞争对手

#### 3. 投资进入模式的利弊

对外直接投资

优点：

缩短生产和销售之间的距离，减少运输成本；

能随时获得当地市场的信息和产品的信息反馈；

跨越东道国的关税与非关税壁垒

有时可得到东道国政府的优惠。

缺点：

由于涉及到更多的资产暴露（exposure）而具有较大的风险和较少的灵活性。

### 六. 进入方式的选择

#### （一）内外部因素考察

跨国公司内部因素对选择的影响：

1. 技术水平
2. 产品年龄
3. 产品在母公司战略中的地位
4. 商标与广告开支
5. 对外直接投资的固定成本
6. 企业的国际经营经验

跨国公司的外部环境因素对选择的影响：

1. 母国与东道国的社会文化差异
2. 东道国的管制
3. 国际企业和东道国谈判地位的演变

#### （二）赫奇法

赫奇法和净现值法是国际企业按照成本最小化或利润最大化原则，在许可证交易和对外直接投资之间作出最佳选择的两种方法。

国际企业的成本与利润之间的关系可以通过下列公式表示出来：

利润＝销售收入- 基本生产成本 - 特别生产成本

国际企业的销售对象无论是外国市场还是本国市场，其销售收入不变。

利润大小取决于基本生产成本和特别生产成本。

因此，国际企业可以通过成本比较来选择一种最佳的进入方式。

如果国际企业的销售对象是外国市场、它就涉及到三种成本组合：

出口成本C+M′

对外直接投资成本C′+A′

许可证交易成本C′+D′。

跨国公司可以按照下列关系式来作选择：

1、若C+M`﹤C`+A`，C+M`﹤C`+D`，则选择出口（E）；

2、若C`+D`﹤C+M`，C`+D`﹤C`+A`，则选择许可证交易（L）；

3、若C`+A`﹤C+M`，C`+A`﹤C`+D`，则选择FDI。

当国际企业的销售对象是母国市场时，它也涉及三种成本组合：在母国的基本生产成本C；在国外直接投资并进口其产品的成本C′+M+A′；在国外发放许可证并进口其产品的成本C′+M+D′。于是，国际企业可作出下列选择：

    1.如果C＜C′+M+A′；C＜C′+M+D′

    则选择在母国生产。

2.如果C′+M+A′＜C；C′+M+A′＜C′+M+D′

    则选择国外生产以供进口。

3.如果C′+M+D′＜C′+M+A′；C′+M+D′＜C

   则向外国企业发放许可证并进口其产品。

#### （三）净现值法

即NPV法（net present value），它的特点是考虑到进入方式最佳选择中的动态因素，由于货币具有时间价值，跨国公司应该按照贴现收入和成本之间的差额来计算每种进入方式的净现值，从而选择在整个经营时间内具有最大净现值的进入方式。

具体方法是，用收入（revenue）减去成本后，全部折现。然后比较：

以外国市场为目标市场的国际企业可以有三个选择：出口（E）、对外直接投资（F）和许可证交易（L）。

假定所有的变量都在时间t内；t.为时间的初始点；r为贴现率；R为最终产品销售总收入。

于是这三种进入方式的净现值分别为：

    NPVE＝∑（R-C-M′）／（1+r）

    NFVF＝∑（R-C′-A′）／（1+r）

    NPVL＝∑（R-C′-D′）／（1+r）

1.当NPVE＞Max（NPVF，MPVL）时，选择出口。

2.当NPVF＞Max（NPVE，NPVL）时，选择对外直接投资。

3.当NPVL＞Max（NPVE，NPVF）时，选择许可证交易。

### 七. 合资经营的选择机制

### 八. 国际合资企业方式的利弊分析

国际合资企业的主要优势表现为共同投资和经营所形成的组合优势和克服外部限制条件的有利地位。

主要弊端在于，经营决策和管理上容易产生磨擦，在市场意向和销售方面可能产生分歧，不同投资者的长、短期利益难于统一等等。

### 九. 国际合资企业方式战略选择

### 十. 独资经营的战略选择

两种方式的选择：取决于以下因素

注册程序。

一般来说，在国外设立分公司的注册程序较之设立子公司来得简便。

所得税因素。

许多国家的税法规定，对于来自国外分公司的所得或者亏损是并入总公司的盈亏额一起计算应纳所得税额的；而国外子公司的盈利或亏损则不能并入。

东道国法律因素。

某些东道国的法律明文规定外国投资者需以何种方式进行独资经营。

注册费用。

一些国家的法律规定，外国投资者需依其投资的金额缴纳注册费。