

《国际投资学教程》（第四版）

习题参考答案

第一章 国际投资概述

1. 名词解释

国际投资：是指以资本增值和生产力提高为目标的国际资本流动，是投资者将其资本投入国外进行的以盈利为目的的经济活动。

公共投资 VS 私人投资：前者是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；后者是指私人或私人企业以盈利为目的而进行的投资。二者区分的关键点在于投资主体和投资目的。

长期投资 VS 短期投资：二者区分的关键点在于时间，前者一年以上，后者一年之内。

产业安全：所谓产业安全，可以分为宏观和中观两个层次。宏观层次的产业安全，是指一国制度安排能够导致较合理的市场结构及市场行为，经济保持活力，在开放竞争中本国重要产业具有竞争力，多数产业能够生存并持续发展。中观层次上的产业安全，是指本国国民所控制的企业达到生存规模，具有持续发展的能力及较大的产业影响力，在开放竞争中具有一定优势。

资本形成规模：是指海外直接投资的进入通常会引致东道国资本存量的增加，并被认为是国际投资对东道国（尤其是发展中东道国）经济增长的重大贡献。

2. 简述 20 世纪 70 年代以来国际投资的发展出现了哪些新特点？

(1) **投资规模：**国际直接投资的增长率大大超过了同期世界总产值和世界出口的增长率，成为国际经济联系中更主要的载体。

(2) **投资格局，三个要点：**

其一，“大三角”国家对外投资集聚化，即美国、日本和西欧三足鼎立的“大三角”国际投资格局得以形成。不仅如此，“大三角”国家和发展中国家相比，在对外投资领域显示出绝对主导地位。

其二，发达国家之间的相互投资不断增加。不仅在国际资本流动中占据 2/3 的比重，成为国际投资的主体，而且在全球直接投资中占有更加重要的地位，形成了明显的以德国为中心的欧盟圈、以美国为中心的北美圈和以日本为中心的亚洲圈，占据了发达国家之间资本输入的绝大部分。

其三，发展中国家在吸引外资的同时，也走上了对外投资的舞台。

(3) **投资方式：**20 世纪 80 年代以来，国际投资的发展出现了直接投资与间接投资齐头并进的发展局面。

(4) **投资行业：**20 世纪 70 年代初期，国际直接投资存量中只有 25% 投向服务业；但是，20 世纪 80 年代中期以来，国际投资的行业分布转向服务业，并在很多发达国家占据半壁河山。

3. 如何看待麦克杜格尔模型的基本理念？

一方面，麦克杜格尔模型的假设条件过于简单，不能很好地反映现实经济生活；但是另一方面，该模型强调了“双赢”的理念，即国际投资能够同时增加资本输出输入国的收益，

从而增加全世界的经济收益。

4. 案例分析：试分析韩国吸引外资对国家产业结构调整起到了什么作用？给我们带来哪些启示？

(1) 作用：二战后，韩国在外资的帮助下，迅速提升了产业结构，并成为新兴工业化国家。这种作用体现在案例中的五个阶段，即在不同的经济发展阶段，所引进的外资都是有针对性的和促动性的，从而有助于韩国实现产业结构的多次调整。

(2) 启示：

最直接的启示：在促进一国产业结构调整 and 升级的过程中，合理利用外资是重要途径之一。这种作用可以是弥补现有产业的不足，也可以是促进现有产业的升级，还可以是促进技术进步等。

可以引导学生思考更多：外资对产业结构调整是一把“双刃剑”，合理使用和引资失败会导致不同的结果。

5. 试述国际投资对投资国和东道国分别会产生什么经济影响？

(1) 就业和收入水平

要点：强调“有人欢喜有人忧”，对母国和投资国的影响是不同的；还要强调对就业影响的直接效应和间接效应。

(2) 进出口及国际收支水平

要点：从短期看，东道国短期受益，长期受损；从长期看，投资国短期受损，长期受益。“双赢”结果的实现要取决于东道国合理使用外资。建议：表 1-8 给出的答案明确而简洁。

(3) 示范和竞争效应

要点：一方面，跨国公司对东道国内资企业的示范效应主要体现在产品技术、销售方式和管理理念等方面；另一方面，跨国公司凭借技术、资金与规模经济的优势，能够迅速介入某些垄断性行业，并有可能逐步打破行业垄断。其结果是：一方面东道国该行业的垄断行为受到遏制，有助于改变市场竞争结构，提高社会福利水平；另一方面，跨国公司子公司与东道国企业争夺有限的市场资源，加剧了市场竞争，迫使东道国企业加大技术投入，改善资源配置，推动当地技术效率的提高。

(4) 产业结构水平

要点有二：对东道国而言，跨国公司海外直接投资促进了东道国新兴工业的发展，进而推动了东道国产业结构的升级；对投资国而言，有可能面临“产业空心化”问题。

(5) 资本形成规模（效应）

要点：这一效应是针对东道国而言的，即外国资本的进入促进了东道国的资本积累，并被认为是对东道国（尤其是发展中东道国）经济增长的重大贡献。

(6) 产业安全效应

要点：分为宏观和中观两个层次。宏观层次的产业安全，是指一国制度安排能够导致较合理的市场结构及市场行为，经济保持活力，在开放竞争中本国重要产业具有竞争力，多数产业能够生存并持续发展。中观层次上的产业安全，是指本国国民所控制的企业达到生存规模，具有持续发展的能力及较大的产业影响力，在开放竞争中具有一定优势。

第二章 国际投资理论

1. 名词解释

三优势范式：根据国际生产折衷理论，决定跨国公司行为和对外直接投资的最基本因素有三，即所有权优势、内部化优势和区位优势，这就是著名的“三优势范式”(OLI Paradigm)。其中，所有权优势，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所产生的吸引力。

产品生命周期：这一理论将产品生命周期划分为新产品阶段、成熟阶段和标准化阶段，并具体分析跨国企业如何根据产品生产条件和竞争条件而做出对外直接投资决策。建议结合图 2-1 加以分析。

投资发展周期：投资发展周期论是国际生产折衷理论在发展中国家的运用和延伸。在该理论中，按照人均国民生产总值指标将经济发展划分为不同的阶段。在不同的阶段，由于其经济发展水平的不同，其所有权优势、内部化优势、区位优势都发生相应的变化，导致其对外投资流入量与流出量之间的变化，最终改变其国际投资地位（结合表 2-1 回答）。

异质性企业理论：又称“新新贸易理论”，是最近十年来国际贸易理论研究中最为重要的进展，其异质性主要体现为企业的生产率差异。其中，在解释对外直接投资方面，其核心观点是在异质性企业决定进入国际市场的模式时，生产率最高的企业会选择对外投资方式进入国际市场，生产率次之的企业会选择出口的方式，而生产率最低的企业只能选择服务国内市场，即著名的 HMY 模型。

2. 试述垄断优势理论与内部化理论的异同。

相同点：均强调企业对外投资的优势，论述了企业对外直接投资的动机和决定因素。

不同点：垄断优势论从市场不完全性和企业的特定优势角度出发，而市场内部化理论着重从自然性市场不完全出发，并结合国际分工和企业国际生产组织形式来分析企业对外直接投资行为。因此，内部化理论较之垄断优势论，能够对大部分国际直接投资行为进行解释，被视为国际直接投资的一般理论。

3. 简述投资诱发要素组合理论及对我国吸引外资的启示。

该理论的核心观点是：任何形式的对外直接投资都是在投资直接诱发要素和间接诱发要素的组合作用下而发生的。所谓直接诱发要素，主要是指各类生产要素，包括劳动力、资本、资源、技术、管理及信息知识等；间接诱发要素是指除直接诱发要素以外的其他诱发对外直接投资的因素，主要包括投资国政府诱发和影响对外直接投资的因素（如鼓励性投资政策和法规、政府与东道国的协议和合作关系等）、东道国诱发和影响对外直接投资的因素（如东道国政局稳定；吸引外资政策优惠；基础设施完善；涉外法规健全等）、全球性诱发和影响对外直接投资的因素（如经济生活国际化以及经济一体化、区域化、集团化的发展，科技革命的发展及影响，国际金融市场利率和汇率波动等）。

这一理论对于中国吸引外资的启示：注意从直接诱发因素和间接诱发因素中的东道国因

素出发，改善投资环境。

由于该理论并非主流理论，故已从教材正文中删除，可对学生不做要求。

4. 简述中小企业国际化的理论基础。

如课本教材所示，中小企业国际化的理论基础可以包括渐进式、学习主义、网络化和新经济社会学。要点：其一，简单介绍上述四种理论基础的核心内容；其二，理论基础实质上强调了中小企业国际化的路径，包括走渐进式道路，积累海外投资经验；提高学习能力，实现模仿创新的后发优势；融入商业网络等。

5. 简述小规模技术理论的主要内容。

该理论被西方理论界认为是该领域研究的代表性理论之一，其最大特点是摒弃了只能依赖垄断技术优势打入国际市场的传统观点，将发展中国家对外直接投资竞争优势的产生与其自身的市场特征有机结合起来，对于分析经济落后国家如何将现有技术与其自身特点结合起来，形成比较竞争优势，从而在国际竞争中争得一席之地是颇有启发的。

6. 战略三角理论的主要特征。

战略三角理论是关于发展中国家对外直接投资动力机制的投资理论，其主要特征是对发展中国家对外直接投资行为的资源观、产业观和制度观的系统整合，其核心是“战略三角”的理论分析框架。其中，资源观强调企业资源是企业国际化的比较优势；产业观强调企业的国际化战略受其产业特征（产业竞争程度、产业技术密集度、产业劳动密集度等）的制约；制度观则强调外国投资者的商业战略必须适应东道国的制度。这一分析框架对当前像中国这样的新兴市场国家对外直接投资行为具有很强的解释力。

7. 试述发展中国家对外直接投资的适用性理论。

要点有二：

一是给出四种主要发展中国家对外直接理论的主要内容（不再赘述，见课本）。

二是要对上述理论在发展中国家的适用性做出评述。

(1) 资本相对过度积累理论运用发展经济学中的“二元结构论”，辩证地揭示了发展中国家资本绝对短缺与相对过度积累的二元格局，论证了发展中国家对外直接投资的可能性。但是，此理论仅能阐释发展中国家在资本普遍短缺情况下对外投资的可能性，并没有深入分析其对外投资的动机和方式。

(2) 小规模技术理论的最大特点是摒弃了只能依赖垄断技术优势打入国际市场的传统观点，将发展中国家对外直接投资竞争优势的产生与其自身的市场特征有机结合起来，对于分析经济落后国家如何将现有技术与其自身特点结合起来，形成比较竞争优势，从而在国际竞争中争得一席之地是颇有启发的。但是，从本质上看，仍然属于技术被动论，认为发展中国家主要使用“降级技术”，是对“降级技术”的消化、吸收和创新。

(3) 技术地方化理论不仅分析了发展中国家企业的国家竞争优势，还重点强调了企业形成竞争优势所需要的创新活动，对发展中国家的对外投资具有很强的现实指导意义，证明了落后国家企业可以靠相对比较优势参与跨国生产和经营。

(4) 投资发展周期论将一国经济发展周期与企业竞争优势结合起来，以说明某国国际投资地位是怎样随着其竞争优势的消长而相应变化的。发展中国家国际投资地位的变化大体上

符合这一趋势。

8. 案例分析：请结合相关的国际投资理论，从国际投资的角度对下面材料进行评述。

要点：

(1) 这一现象的发生：可以用产品生命周期理论来解释，即发达国家光伏产品的创新期已经结束，在标准化阶段主要依靠从中国进口。

(2) 如何应对这一问题：中国企业可以考虑以对外直接投资的方式，在东道国当地生产、当地销售，避开反倾销、反补贴等各种关税和非关税壁垒，而这一点可以根据垄断优势论或者内部化理论来给出。

9. 通过查阅相关资料，如何评价 TCL 公司的两次国际化，怎样解决中国企业“水火既济，盛极将衰”的问题？

要点：

(1) 建议学生查阅 TCL 的国际化之旅，这是中国企业对外投资的典型案例之一。

(2) TCL 的第一次国际化，并购法国汤姆逊公司的彩电业务和阿尔卡特手机。其中彩电业务是 GE 当年甩掉的业务。一方面，可以用产品生命周期理论解释 TCL 的初衷，但是值得一提的是，在产品和市场转型期进行并购，将放大风险。另一方面，两起并购导致 TCL 在 2005 年、2006 年的巨额亏损。其原因有很多，如投资决策过于冲动和匆忙，信息不充分；对外直接投资包括绿地投资和跨国并购两种方式，TCL 选择的跨国并购方式风险很大，特别是并购后的整合能力（包括管理能力、风险承担能力等），而 TCL 的“被引以为鉴”，恰恰也证明了“七七定律”——在跨国并购中，70%的并购没有实现预期的商业价值，而其中又有 70%失败于并购后的文化整合。

(3) TCL 的第二次国际化，投资液晶面板，一是在技术上拥有了所有权优势（可以用 OLI 范式等理论来解释）；二是拥有了更多的海外投资经验，“学费”没有白交，而占股 50% 的模式也让我们看到了 TCL 更加理性的一面。

(4) 在这个案例中，“水火既济”强调的是投资收益和投资风险的较量，TCL 案例本身说明，不能只看投资收益，也要看到投资风险；而“盛极将衰”其实更多强调的是投资冲动下的国际化损失，即仅有胆略是不够的，需要所有权优势、区位优势和内部化优势兼具，而这在一定程度上可以用 OLI 模式和渐进式国际化理论来解释。

第三章 国际投资环境

1. 名词解释

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

硬环境：能够影响投资的外部物质条件，如能源供应、交通和通信、自然资源以及社会生活服务设施等。

软环境：能够影响国际直接投资的各种非物质形态的因素，如外资政策、法规、经济管理水平、职工技术熟练程度以及社会文化传统等。

冷热比较分析法：由美国学者利特法克和拜廷 1968 年提出，强调要从政治稳定性、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。

2. 简述国际直接投资环境的重要性及其决定因素。

重要性：（1）国际直接投资风险明显高于国内投资风险，而如果没有对国际投资环境的客观评价和分析，就不能保证国际投资项目的成功率和收益率。（2）结合教材 62 页，说明在今天，围绕知识而转移的国际直接投资对投资环境提出新要求的同时，也表明不断变化的投资环境对于国际直接投资的重要性。

决定因素：如定义所示，主要包括五方面因素，即自然环境是指自然或历史上长期形成的与投资有关的自然地理条件；经济环境主要包括经济发展阶段、收入水平、基础结构、经济政策、贸易状况、国际收支状况、经济制度及市场状况等方面，在国际投资活动的众多因素中是最直接、最基本的因素，也是国际投资决策中首先考虑的因素；政治环境是指东道国的政治状况、政策和法规；法律环境是指目标国家有关投资（特别是外国投资）的法律法规情况，在投资环境中占据重要的地位，是投资环境的“晴雨表”和“风向针”；社会环境则是指对投资有重要影响的社会方面的关系。

3. 试总结各种国际投资环境评估方法的基本思路和共性。

基本思路和共性：

- 第一步：找出国际投资环境的影响因素；
- 第二步：确定每一种影响因素的权重（重要性）；
- 第三步：给每一种影响因素打分；
- 第四步：权重与分数相乘，最后加总。

4. 案例分析：分别运用等级尺度法和要素评价分类法对俄罗斯的投资环境进行计分和评价。

没有固定的答案，只要有理有据即可。

要求学生：按照教材中等级尺度法和要素评价分类法给出的影响因素，结合案例材料逐项打分，并最终给出总得分。

5. 试结合本章专栏 3-2 和专栏 3-4，分析我国改善投资环境的重点和具体措施。

结合两个专栏给出的中国投资环境的弱项进行分析，包括（但不限于）：

（1）外商投资的政策法律环境：建议学生能够结合“负面清单”的改进和最新出台的外资法来讨论。

（2）金融体制改革：采取更多的金融开放措施，单向开放集中在此前准入门槛相对较高的证券、基金、期货、资管等领域。

（3）服务贸易领域的开放度：有待于进一步提高。

（4）双边投资协定（BITs）：建议结合第十章的内容来分析。

第四章 国际直接投资

1. 名词解释

国际直接投资:是指投资者为了在国外获得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。

横向型投资 VS 纵向型投资:横向型投资,也称水平型投资,是指母公司将在国内生产的同样产品或相似产品的生产和经营扩展到国外子公司进行,使子公司能够独立地完成产品的全部生产和销售过程。而垂直型投资,也称纵向型投资,是指一国企业到国外建立与国内的产品生产有关联的子公司,并在母公司与子公司之间实行专业化协作。

绿地投资 VS 股权投资:绿地投资,也称新建投资,是指跨国公司等投资主体在东道国境内依照东道国的法律设置的部分或全部资产所有权归外国投资者所有的企业。跨境股权投资,是指跨国公司等投资主体通过一定的程序和渠道,取得东道国某个现有企业的全部或部分资产的所有权的投资行为。

2. 简述绿地投资与控制外国股权投资的区别。

要点:

(1) 绿地投资是新建投资;而控制外国股权投资是并购已有企业。

(2) 前者有两种形式:一是建立国际独资企业,其形式有国外分公司、国外子公司和国外避税地公司;二是建立国际合资企业,其形式有股权式合资企业和契约式合资企业。而后者,按照联合国贸易与发展会议(UNCTAD)的定义,包括外国企业与境内企业合并;收购境内企业的股权达10%以上,使境内企业的资产和经营的控制权转移到外国企业。

(3) 如果投资方的发展战略是建立组织紧密的国际化企业,那么选择绿地投资的可能性就比较大。如果投资方的发展战略是快速增大企业规模或快速占领国外市场等,那么选择跨国并购的可能性就比较大。

(4) 对于上游能力来说,如果东道国企业在技术资源上具有相对优势,那么适于采纳并购方式;如果母国企业的相对技术密集度越低,就越适于采纳绿地投资的方式。

(5) 文化差异越大,投资方越更加偏好设立合资企业或进行绿地投资。相反,当文化差异较小时,投资方更加偏好进行跨国并购,

3. 简述国际合作经营企业和国际合资经营企业的异同。

相同点:二者都是由两国或两国以上投资者在一国境内根据东道国有关法律通过谈判签订契约,共同投资、共担风险所组成的企业,

不同点:(1)最大的区别:国际合资经营企业由合资方共同投资,以认股比例为准绳来规定各方的权责利,是一种股权式企业;而国际合作经营企业不用货币计算股权,因而不按股权比例分配收益,而是根据契约规定的投资方式和分配比例进行收益分配或承担风险,是一种契约式的合营企业。(2)国际合资经营企业投资条件较为苛刻,而国际合作经营企业投资条件易为接受。(3)国际合资经营企业有较为充分的经营权,而国际合作经营企业收益分配方式和财产归属灵活。

4. 有选择地分析知名跨国公司进驻中国的投资方式及其原因。

建议：让学生分组查找感兴趣的典型跨国公司，进行课堂讨论或作业分析。

通常讨论的跨国公司包括宝洁、西门子、沃尔玛（或家乐福）等。

5. 案例分析：根据以下案例所提供的资料，试分析外资企业在中国从合资走向独资的原因。

（1）对市场了解的增多。西门子在中国投资初期（第一笔投资始于1990年），和中国政府之间处于一种相互试探的过程中。特别是外资企业本身对中国市场几乎完全不了解，而当时的中国市场还以计划经济为主，法律法规尚不健全，政府也缺乏透明度。在这样的市场条件下，外国投资者是不敢轻易独资的。寻求当地合作伙伴，一方面可以利用中方已建立的销售网络、对市场的了解、良好的政府关系和现有的基础设施以及劳动力资源；另一方面可以减少投资风险。随着中国对外资政策的不断开放，随着外资企业对中国市场的日益了解，西门子对于自己在中国独资经营也越来越有信心。

（2）增资扩股的结果。当合资企业业务扩大、需要更多的投资时，中方伙伴往往拿不出足够的同比例的资金。此时西门子会投入更多的资金补足，增加了它在资本金中所占的比例，从而为它赢得更多的股权。

（3）独资相对于合资的优势。合资经营并不是一种完美的模式。很多中外企业在管理中碰到过不少的难题，其中最突出的一个是双方在企业管理和文化上的冲突。相比之下，控股乃至独资，为外资跨国公司带来的是在企业经营、管理上的自主和独立，同时还可以削弱甚至挤走中方合作伙伴。

第五章 跨国公司——国际直接投资的重要主体

1. 名词解释

跨国公司：主要是指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、销售或其他经营活动的国际企业组织形式。

跨国经营指数：根据一家企业的国外资产比重、对外销售比重和国外雇员比重这几个参数所计算的算术平均值，即：

$$\text{跨国经营指数} = \left(\frac{\text{国外资产}}{\text{总资产}} + \frac{\text{国外销售额}}{\text{总销售额}} + \frac{\text{国外雇用人数}}{\text{雇员总数}} \right) \div 3 \times 100\%$$

网络分布指数：用以反映公司经营所涉及的东道国数量的指标，是公司国外分支机构所在的国家数与公司有可能建立国外分支机构的国家数之比。

绿地投资 VS 跨国并购：见上一章。

股权参与：股权参与（股份拥有）是指跨国公司在其子公司（新建企业和购买、参与当地企业的股份）中占有股权的份额。

非股权安排：是 20 世纪 70 年代以来广泛采取的形式，指跨国公司在东道国的公司中不参与股份，而是通过与股权没有直接联系的技术、管理和销售渠道，为东道国提供各种服务，从而扩大其对东道国公司的影响和控制。

2. 如何理解“跨国公司”这一概念，衡量跨国公司国际化经营主要有哪些指标？

（1）概念理解：一是要掌握跨国公司的定义，即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、销售或其他经营活动的国际企业组织形式。二是不同机构和学者对跨国公司的定义也从不同层面反映了跨国公司的内涵，其中联合国的定义最为全面，即由两个或两个以上国家的经济实体所组成的公有、私有或混合所有制企业；在一个决策系统制定的连贯政策和一个或多个决策中心制定的共同战略下从事经营活动；各个实体通过股权或其他方面的联系，其中的一个或多个实体能够对其他实体的经营活动施加有效的影响，特别是在与其他实体分享知识、资源和责任等方面的影响时尤为有效。

（2）跨国公司具有国际化经营的本质特征，衡量跨国公司国际化经营的程度，最常使用的是以下五个指标：跨国经营指数、网络分布指数、外向程度比率、研究与开发支出的国内外比率、外销比例。

①跨国经营指数（Transnationality Index, TNI）：根据一家企业的国外资产比重、对外销售比重和国外雇员比重这几个参数所计算的算术平均值。

$$\text{跨国经营指数} = \left(\frac{\text{国外资产}}{\text{总资产}} + \frac{\text{国外销售额}}{\text{总销售额}} + \frac{\text{国外雇用人数}}{\text{雇员总数}} \right) \div 3 \times 100\%$$

②网络分布指数：用以反映公司经营所涉及的东道国数量的指标，是公司国外分支机构所在的国家数与公司有可能建立国外分支机构的国家数之比。

$$\text{网络分布指数} = \frac{N}{N^*} \times 100\%$$

式中， N ：公司国外分支机构所在的国家数； N^* ：公司有可能建立国外分支机构的国家数，即世界上有 FDI 输入的国家数，实际运算中，从已接受 FDI 输入存量的国家数中减去 1（排除母国）即可得出 N^* 。根据《1997 世界投资报告》提供的数据， $N^* = 178$ 。

③外向程度比率（Outward Significance Ratio, OSR）

$$\text{OSR} = \frac{\text{一个行业或厂商的海外产量（或资产、销售、雇员数）}}{\text{一个行业或厂商在其母国的产量（或资产、销售、雇员数）}}$$

④研究与开发支出的国内外比率（R&DR）

$$\text{R\&DR} = \frac{\text{一个行业或企业的海外R\&D费用开支}}{\text{一个行业或企业的国内或国内外R\&D费用开支总额}}$$

⑤外销比例（Foreign Sales Ratios, FSR）

$$\text{FSR} = \frac{\text{行业或厂商产品出口额}}{\text{行业或厂商产品海内外销售总额}}$$

3. 近年来，跨国公司的发展出现了哪些新趋势？

要点：主要参见课本第二节，要求从跨国公司的数量繁衍、自身规模、势力格局、研发活动、投资部门和生产经营方式六个方面给予简要回答。

4. 简述绿地投资和跨国并购的区别。

(1) 绿地投资是新建投资；而跨国并购针对的是已有企业，其途径是控制外国企业股权。

(2) 前者有两种形式：一是建立国际独资企业，其形式有国外分公司、国外子公司和国外避税地公司；二是建立国际合资企业，其形式有股权式合资企业和契约式合资企业。而后者，按照联合国贸易与发展会议（UNCTAD）的定义，包括外国企业与境内企业合并；收购境内企业的股权达 10% 以上，使境内企业的资产和经营的控制权转移到外国企业。

(3) 如果投资方的发展战略是建立组织紧密的国际化企业，那么选择绿地投资的可能性就比较大。如果投资方的发展战略是快速增大企业规模或快速占领国外市场等，那么选择跨国并购的可能性就比较大。

(4) 对于上游能力来说，如果东道国企业在技术资源上具有相对优势，那么适于采纳并购方式；如果母国企业的相对技术密集度越低，就越适于采纳绿地投资的方式。

(5) 文化差异越大，投资方越更加偏好设立合资企业或进行绿地投资。相反，当文化差异较小时，投资方更加偏好进行跨国并购。

5. 什么是股权参与和非股权安排, 各有何特点?

(1) 股权参与是指跨国公司在其子公司中占有股权的份额。西方发达国家跨国公司股权参与的类型有四种: ①全部拥有, 即母公司拥有子公司股权在 95%以上; ②多数占有, 即母公司拥有子公司的股权在 51%~94%之间; ③对等占有, 即母公司拥有子公司股权的 50%; ④少数占有, 即母公司拥有子公司股权在 49%以下。

(2) 非股权安排 (Non-Equity Arrangement) 是 20 世纪 70 年代以来广泛采取的形式, 指跨国公司在东道国的公司中不参与股份, 而是通过与股权没有直接联系的技术、管理和销售渠道, 为东道国提供各种服务, 从而扩大其对东道国公司的影响和控制。非股权安排主要有以下几种形式: 许可证合同、管理合同、交钥匙合同、产品分成合同、技术协作合同和经济合作等。

6. 跨国公司的组织结构是如何演变的?

在组织结构的演变上, 则主要经历了以下几种形式: 出口部、国际业务部、跨国公司全球性组织结构等。

(1) 出口部。早期的跨国公司在海外活动的规模比较小, 又以商品输出为主, 通常采取在总公司下设立一个出口部的组织形式, 以全面负责管理国外业务。当时国外业务在整个企业的经营活动中占的比重不大, 因此, 母公司对子公司很少进行直接控制。

(2) 国际业务部。随着跨国公司业务范围的扩大, 国外子公司数目增多, 公司内部单位之间的利益矛盾日渐显露。母公司需加强对子公司的控制, 出口部的组织形式已不能适应。继而许多公司采取在总部下面设立国际业务部的组织形式。

(3) 跨国公司全球性组织结构。20 世纪 60 年代中期以后, 越来越多的跨国公司采用全球性组织来代替国际业务部。全球性组织结构从公司的整体利益出发, 克服了国际业务部将国内和国外业务隔离的弊端, 并大大加强了总部的集中决策作用, 适应了跨国公司一体化战略的发展需要。

7. 根据本章所学内容, 选定 1~2 个熟悉的跨国公司, 对其国际化程度、对外投资方式、组织结构等方面进行详细研究。

建议学生选择不同的、具有代表性的跨国公司。本参考答案以沃尔玛为例:

(1) 国际化程度: 经过四十多年的发展, 沃尔玛公司已经成为美国最大的私人雇主和世界上最大的连锁零售企业。目前, 沃尔玛在全球开设了 7000 多家商场, 员工总数 190 多万人。

(2) 对外投资方式: 主要采取并购和绿地投资这两种进入方式。每一种投资方式都有自己的优劣势。在选择进入一个国家时, 最大的影响因素是这个国家的市场竞争结构以及沃尔玛这个国家零售业的了解程度。

(3) 组织结构: 沃尔玛公司总部实行组织扁平化、管理分权化。沃尔玛的组织结构里, 上层的 CEO 下面设立四个事业部; 另设两个商店管理事业部。除此之外, 管理分权化已成为国外零售企业组织管理的共识。

8. 案例分析: 根据以下材料并查阅网上有关资料, 联系万达在国内的业务发展, 说明

以下三起万达海外并购对于其发展有哪些益处。

要点：

(1) 案例的理论基础：通过不断的兼并、联合和重组，获取大规模的范围经济，同时实现规模经济，拓宽融资渠道，加速产业转型，促进产业链融合。

(2) 根据案例材料，万达的目标是要以商业地产和文化旅游双轮驱动，最终完成向文化旅游企业的转型，因此万达对 AMC 的收购、并购圣汐游艇、伦敦万达酒店项目的抉择显然是服务于公司目标的。

(3) 三起并购事件的具体收益分析：一方面，三起并购案件都有助于万达实现范围经济；另一方面，三起案件都促进了万达在全球产业链的拓展和产业转型。

第六章 跨国银行——国际直接投资的金融支柱

1. 名词解释

跨国银行：是指在 5 个国家以上开展国际金融业务的银行，有关的标准定义目前尚没有一个统一的定论。目前权威性的解释是设在两个或两个以上国家实体，不论其社会制度如何，在一个决策体系下进行经营，各实体之间通过股权或其他形式具有紧密联系。

金融脱媒：即融资证券化趋势，随着金融业的不断创新，传统银行业业务受到了来自证券、保险、基金等非银行金融机构的强烈冲击，使银行传统的信贷业务受到极大的挤压。

银行兼并：泛指一家与其他用户或非银行市场主体之间的并购行为，并购银行通过这种行为来实现资产经营一体化。

银行持股公司：通过股票所有权控制一家或一家以上银行的公司。

贷款辛迪加：是为某项贷款而又多家银行组成的，且辛迪加是不具备法人资格的临时组织。

分行 VS 附属行 VS 联属行 VS 代表处：见第 4 题

国际联合银行：它是由一些银行组织而成的集团，每家银行以持股的形式各掌握低于 50%的所有权和控股权，其主要业务是在欧洲货币市场上从事大额贷款。是一个独立完整的经济实体。

2. 跨国银行的主要特征是什么？

(1) 派生性。跨国银行必须首先在国内成为处于领先地位的重要银行，然后才能以其雄厚的资本、先进的技术等优势为基础实现海外扩张。

(2) 具有全球战略目标。具有全球战略目标是跨国银行区别于其他银行的重要特征。一方面，国际金融自由化趋势和金融创新浪潮既为跨国银行提供了机遇，也带来了更为激烈的竞争和更大的风险；另一方面，电子信息技术、计算机网络技术的迅猛发展为跨国银行的全球化目标提供了现实可行的网络管理手段，使得总行和各个分行之间可以及时、有效地统一行动、协调一致。

(3) 国际业务经营的超本土性。跨国银行从事国际业务经营，主要通过其海外分支机构直接出现在当地市场或国际市场，而且业务范围往往包括一些在本国国内被限制的项目。主要体现在经营方式和经营范围上。

(4) 管理实行集权化。通常情况下，跨国银行的经营范围十分广泛，从经营的种类到地域范围都是国内银行达不到的，但是，在业务分散化的同时，跨国银行的管理却越发具有集权化的特征，以保障其全球战略目标的有效运行。

3. 简述跨国银行发展的不同阶段及其特点。

(1) 逐渐形成时期（12 世纪—20 世纪初）

19 世纪末 20 世纪初，真正意义上的现代跨国银行开始形成。外部范围内存在大量游资和跨国银行内部本身业务发展的客观要求是跨国银行得以最终形成的原因。

(2) 迅速发展时期 (20 世纪 60 年代—20 世纪 80 年代)

第二次世界大战后,特别是 20 世纪 60 年代以来,跨国银行有了巨大的发展。在此阶段跨国银行在国内的范围内合并,经营规模迅速扩大,全球跨国银行的势力格局也在美国、欧洲、日本间发生着变化。

(3) 调整重组阶段 (20 世纪 90 年代初—20 世纪 90 年代中期)

20 世纪 90 年代初,此时跨国银行的兼并活动频繁,并尤以国内兼并为主,同时,跨国银行着力于银行内部结构的调整和改善。这次重组呈现出两大趋势特征:一是通过银行兼并风潮向巨型化发展;二是着力于银行内部机制调整以及业务创新。

(4) 创新发展阶段 (20 世纪 90 年代中期至今)

20 世纪 90 年代中期至今,是跨国银行创新发展时期,国际跨国银行的巨型重组、银行经营的全能化、网络电子化和本土化的普及等特征构成了现代银行发展的四大趋势。

4. 试析跨国银行海外分支机构的差异。

跨国银行的运行系统包括跨国银行母行与海外分支机构的组织结构关系及这些分支机构的具体形式。就这些海外分支机构的具体形式而言,又可分为代表处、经理处、分行、附属行或联营结构等多种形式,其差异参见下表:

形式	内涵和特点	主要职责
海外分支	海外分行是跨国银行根据东道国法律规定设立并经营的境外机构,且不具备独立的法人地位。 其资产负债表列入母行的资产负债表,而且其信贷政策和经营战略同母行也保持一致,母行则须为其承担无限责任。	受委托代表母行在海外经营各种国际银行业务
附属行或连属行	由跨国银行与东道国有关机构共同出资设立或对当地银行兼并、收购而成立独立法人;跨国银行承担有限责任	经营许多分行所不允许经营的业务,在较大限度内进入东道国市场
代表处	跨国银行最低层次的海外分支机构	不能从事存放款业务,只负责收集当地经济信息
国际联合银行	由一些银行组织而成的集团,每家银行持股小于 50%,同“银团”有区别	在欧洲货币市场上从事大额贷款
爱治法公司	银行爱治法公司及投资爱治法公司	设立海外分行的主要机构;为母行建立附属行等

5. 跨国银行与跨国公司之间有何关系?

在国际投资过程中,跨国银行与跨国公司具有先天的紧密关系,两者相互依托、相互支持、共同分享经营利益。一般来说,跨国公司国际投资等活动的发展要以跨国银行国际金融活动能力的发展为前提,而跨国银行业务的扩大又要依托于跨国公司的国际生产和投资的进一步发展。

要点 1: 跨国银行与跨国公司的混合成长

当跨国公司开始形成并进行国际活动的同时，银行即依靠国外代理行关系从事国际业务，为跨国公司的国际生产和对外投资提供服务。随着跨国公司的增多、国际活动规模的扩大，跨国银行配合跨国公司的海外活动在各国开设分行和附属机构，以此为跨国公司的全球金融需求提供服务。

跨国公司与跨国银行在人事、组织形式等方面也有着千丝万缕的联系。其直接联系主要表现在：银行拥有公司相当的股票控制额，有权参与公司的业务经营；跨国银行不但与工业公司相互渗透，而且与农业、服务业的跨国公司联系密切；跨国公司和跨国银行交换经理人员，如今所有的跨国银行都有非金融机构的官员担任经理，所有的跨国公司都有银行界人士兼作总裁。

要点 2：跨国公司对跨国银行的需求

跨国公司对跨国银行的需求主要体现在：对全球性金融网络的要求、对跨国银行广泛和多样性服务的要求以及对跨国银行国际组织方式和分布的影响。

要点 3：跨国银行对跨国公司的支持

在跨国公司的国际生产、贸易和投资中，跨国银行充分展现出对跨国公司的金融支柱的作用，主要体现为：各种资金支持；分散跨国风险；信用中介服务；提供其他服务等。

6. 跨国银行不同发展阶段的兼并特征有何区别和联系？

本题主要比较 20 世纪 90 年代中期之前和之后跨国银行并购的异同点。

相同点：并购浪潮均日趋活跃；追求大型化。

不同点：

20 世纪 90 年代中期之前：（1）以国内兼并为主，跨国兼并为辅；（2）注重效益发挥，优势互补明显；（3）兼并趋于大型化。

20 世纪 90 年代之后：（1）进一步追求大规模化，即建立超大型跨国银行，进一步实行“强强联合”是这一时期的最大特点；（2）商业银行兼并非银行机构开始增多。

7. 试析跨国银行重组化、全能化和电子化的发展趋势的背景，及其对现代金融的作用和影响。

背景：20 世纪 90 年代中期至今，是跨国银行创新发展时期，国际跨国银行的巨型重组、银行经营的全能化、网络电子化和本土化的普及等特征构成了现代银行发展的四大趋势，而金融自由化浪潮和信息技术的迅猛发展促使国际银行业的竞争更趋激烈。

对现代金融的影响：为了应对日益加剧的竞争压力，跨国银行一方面应通过规模效应、资源整合和优势互补来巩固和增强竞争优势；另一方面则加强了业务创新和技术创新，以创新来寻求新的竞争优势，可以说，国际银行业未来发展的主基调将始终是创新。建议：金融科技（Fintech）是当下热点，可以引导学生从这个角度来探讨该题。

8. 案例分析：运用所学跨国银行知识，分析该案例中花旗集团是如何应对金融危机的影响的，并谈谈对我国银行跨国经营的经验及教训。

要点：

(1) 结合案例材料，花旗集团应对金融危机的主要措施包括：减少组织层级、全球大规模裁员、出售其在海外的分支机构部分业务和不动产在全球进行空间调整。

(2) 经验：在经济和金融全球化的今天，我国银行业应该学习花旗的全球化战略，在危机中利用全球资源进行资本整合，以应对不利的环境。

(3) 教训：由案例可知，金融危机对花旗的影响，与花旗的多元化与全球化战略密切相关。因此，应谨慎和科学对待多元化经营，依托各自核心竞争力开展相应的业务和服务。一方面，花旗停滞原有部分扩张计划（包括美国本土市场）、收缩成本高、利润小的市场和业务，均是其盲目扩张的反面例证；另一方面，扩展包括新加坡、中国、菲律宾、墨西哥、巴西在内的市场则说明多元化经营不能因噎废食，关键是制定合理的全球化、多元化战略。

第七章 国际间接投资

1. 名词解释

国际信贷：是指国际间资金的借贷活动，是一国的银行、其他金融机构、政府、公司企业以及国际金融机构，在国际金融市场上向另一国的银行、其他金融机构、政府、公司企业以及国际机构提供的贷款。国际信贷是国际间接投资的一个组成部分，是国际经济联系中的一条重要纽带。

国际债券：是一国政府及其金融机构、企事业单位或国际金融机构在国际证券市场上发行的以外国货币为面值的可自由转让的债权证券。

普通股 VS 优先股：普通股是股份有限公司各种股份中最基本的一种，也是发行量最大的股票种类。普通股股票的持有者构成了股份有限公司的基本股东，他们平等地享有股东权利。优先股具有优先于普通股取得股息和当公司破产时优先于普通股得到清偿的权利，优先股股票一般要在票面上标明“优先股”字样。

蓝筹股 VS 绩优股：蓝筹股是指在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票。绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。绩优股总是受到投资者，尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

道氏理论：道氏理论创立于 19 世纪末，几乎是股票市场上存在最久、最多人用以找出股市大势所趋的理论，是现今所有图表趋势派的基石。该理论认为证券市场上存在三种趋势：主要趋势、次要趋势与日常趋势，且证券市场在空头市场与多头市场之间交替更迭。

外国债券 VS 欧洲债券：前者是指甲国发行人在乙国市场上发行的以乙国货币为面值货币的债券，如中国某企业在日本发行的以日元为面值货币的债券；后者是指甲国发行人在乙国市场上发行的以第三国货币为面值货币的债券。如中国企业在日本市场上发行的以美元为面值货币的债券。

基本分析：是通过对影响股票市场供求关系的基本因素进行分析，确定股票的真正价值，判断股市走势，从而帮助投资者确定买卖机会的一种分析方法。大体可以分为三个方面：发行公司外部市场因素分析、发行公司所处的行业因素分析和发行公司自身因素分析。

技术分析：是一种根据以前或现在股市行情的变化而分析股市今后走势的分析方法。技术分析的成立需要如下假设条件：决定股价的根本因素是股票在市场中的供求关系，而不是其内在价值，股票的供求关系变化导致股价变化；股市的变动趋势将持续一段时间；历史可以重演，在相同情况下，不同时期的人们会有相同的反应，从而股价的变化将会沿着历史轨迹发展。

2. 国际银行贷款有哪两种主要类型，它们之间的区别是什么？

国际银行贷款，是指由一国某银行，或由一国（多国）的多家银行组成的贷款银团，按市场价格水平向另一国借款人提供的、不限定用途的贷款。

(1) 类型：根据从事国际银行贷款业务的主体所处市场的不同，国际商业银行贷款可分为两大类型：外国贷款（传统国际金融市场的国际银行贷款）和欧洲贷款（欧洲货币市场的国际银行贷款）。

(2) 区别：外国贷款是指由市场所在国的银行直接或通过其海外分行将本国货币（即贷款银行所在国货币）贷放给境外借款人的国际货币交易安排；而欧洲贷款是指欧洲银行所从事的境外货币的存储与贷放业务。

3. 政府贷款有哪些特点？

政府贷款，是指一个国家的政府利用财政资金向另一个国家的政府提供的援助性、长期优惠性贷款，是政府与政府间的一种融资方式。政府贷款多为发达国家向发展中国家提供。同其他形式的国际信贷相比，政府信贷有其独特之处：

(1) 专门机构负责，如日本的海外协力基金，美国的国际开发署，法国的财政部国库司，英国的贸工部，德国的联邦经济合作部等。

(2) 程序较复杂。由于办理手续较复杂，由此可能导致达成贷款协议的时间相应变长，容易造成资金闲置和浪费。

(3) 资金来自财政预算。财政预算是政府贷款的资金来源。政府贷款一般占一国国民生产总值的 1% 以下，有时超过 1%。因此，贷款有一定的数量限制，规模不可能太大。

(4) 条件优惠，即利率较低，期限较长，这正是其优惠性的体现。

(5) 限制性采购。多数国家政府贷款的第三国采购比例为 10%~15%，即贷款总额的 85%~90% 用于购买贷款国的设备和技术。

(6) 长期性、连续性。政府贷款一般能较长期地提供，具有连续性、稳定性。

(7) 政治性强。援助国与受援国一般外交关系良好，属于政治上友好的国家，这是政府贷款的一个约束因素。

(8) 币种选择余地小，一般只能选择援助国的货币，由此可能产生汇率风险。

4. 有人说，证券市场上的投机行为实际上是一种赌博，对证券市场的发展有百害而无一利。这种看法是否正确，为什么？

不正确。

要点：投机虽然有消极影响，但是投机本身也是市场的一种功能，也有存在的理由，主要体现在：

一是价格平衡作用，即证券价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者和证券供给者的竞争关系，投机活动活跃，市场的需求就大，相应的证券价格就高；反之，投机活动低迷，市场需求小，证券的价格就低。通过市场机制本身的作用，需求与供给相互之间的影响使证券保持一定合理的价格，起到价格平衡的作用；

二是增强流动性，投机活动活跃，市场流动性很高，对于许多企业融资提供了很大的便利，便于生产和经营，适当的投机可以促进经济的发展，并且增强市场流动性，避免僵尸股的出现；

三是有助于分散价格变动风险。自然条件和政治、经济因素的变化都会给市场经济主体带来风险，所有的风险最终导致价格风险，而投机者恰好承担了一部分风险，使证券市场有序，适当活跃地进行。

5. 试比较优先股与普通股的异同点。

(1) 股息：优先股相对于普通股可优先获得股息。如果企业在年度内没有足够现金派发优先股股息，普通股相对于优先股是不能分发股息。股息数量由公司董事会决定，但当企业获得优厚利润时，优先股不会超过超额利润。

(2) 剩余财产优先分配权：当企业宣布破产时，在企业资产变卖后，在全面偿还优先股股东后，剩下的才由普通股股东分享。

(3) 投票权：普通股股东享有公司的经营参与权，而优先股股东没有参与企业决策的投票权，但在企业长期无法派发优先股股息时，优先股股东有权派代表加入董事会，以协助企业改善企业财务状况。

(4) 优先购股权：普通股股东在企业发行新股时，可或优先购买与持股量相称的新股，以防止持股比例被稀释，但优先股股东无权获得优先发售。

6. 简述道氏理论的基本观点与其不足之处。

道氏理论创立于 19 世纪末，几乎是股票市场上存在最久、最多人用以找出股市大势所趋的理论，是现今所有图表趋势派的基石，也成为推测股市趋势的一种最著名的技术分析理论工具。

(1) 道氏理论的基本观点

道氏理论认为证券市场上存在三种趋势：主要趋势、次要趋势与日常趋势，且证券市场在空头市场与多头市场之间交替更迭。主要趋势是指从大的角度来看的上涨和下跌的变动。次要趋势指在主要趋势中，股价持续上涨过程突然出现中期回跌现象，或者在股价持续下跌过程中突然出现的中期反弹现象。次要趋势一般可以调整主要趋势的 1/3~2/3。日常变动是短暂的波动，将主要趋势的发展全过程赋予了神秘多变的色彩。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动是唯一可以被操纵的，而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

(2) 道氏理论的缺陷

一是道氏理论只能推断股市的大势所趋，却不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅将会到哪个程度；二是道氏理论每次都要两种指数相互确认，有可能错失最好的入货和出货机会；三是道氏理论注重长期趋势，对中期趋势和短期变动不能给予投资者明确启示；四是道氏理论对选股没有帮助。

7. 案例分析

(1) 通过以下材料，试说明吉姆·罗杰斯在国际市场上采用的什么投资分析技术，查阅索罗斯量子基金相关资料，分析二者之间有什么异同？

吉姆·罗杰斯：主要侧重长期基本分析，而非技术分析。可结合案例内容和基本分析方法进一步展开。

索罗斯的量子基金：高风险基金，主要采取私募方式筹集资金，然后在世界范围内投资于股票、债券、外汇和商品。该基金之所以取名“量子”，是因为索罗斯认为，就像微粒子的物理量子不可能具有确定数值一样，证券市场也经常处在一种不确定状态，很难去精确度量 and 估计。因此，索罗斯虽然也重视基本分析，但是并不注重“长期性”，而是借助对“不

确定性”的判断来进行投资，甚至短期投机。

(2)通过文中的介绍,试分析影响国际市场上股票的宏观因素有什么,真正支撑吉姆·罗杰斯在众多国际市场上长久不败的原因有哪些?

影响国际市场上股票的宏观因素:可以从经济因素、市场因素、非经济因素三个方面来分析,也可以参见“四、国际证券投资分析——基本分析与技术分析”中对基本分析市场因素、行业因素和企业因素的介绍,其中尤以市场因素最为重要,包括宏观经济形势、货币政策、财政政策、通货膨胀、政治因素和心理因素。

真正支撑罗杰斯在国际市场上长久不败的原因是罗杰斯对于社会、经济、政治和军事等宏观因素的关注,只要投资者预测准确,而某一股票的市场与这种预见的价格相差甚远,那么这就是最能赢利的股票。因此,正如案例中所指出的,罗杰斯一旦发觉某种长期性的政策变化和经济趋势对某个行业有利时,立刻预见到该行业行将景气,于是大量购买这个行业里的所有公司的股票。

第八章 国际灵活投资

1. 名词解释

国际租赁：国际租赁是指位于不同国家的出租人与承租人之间在约定期内将出租资产交给承租人有偿使用的租赁关系。

国际工程承包：国际工程承包是指国际经济技术合作公司或一国的承包公司，以自己的资金、技术、劳务、设备、材料、管理和许可证等，在国际承包市场上通过投标、议标或其他协商途径，按国际工程业主要求，为其营造工程项目或从事其他有关经济活动，并按事先商定的合同条件收取费用的一种国际经济合作形式。

国际招标：所谓招标（Bidding），业主邀请承包商对其拟建的工程提出报价，以便业主择优选定承包商。

国际投标：所谓投标（Tender），是指承包人应招标人的邀请，对招标工程提出报价，以争取该工程的承包权。

信托：“信托”有信任和委托两重含义，是指委托人基于信任而将自己的财产所有权（或使用权）放心地转交给受托人（信托机构或个人）掌握，受托人则按照委托人的意愿，以自己的名义全权管理和处理这些信托财产，并为双方事先商定好的指定受益人谋取信托财产收益。

国际信托投资：国际信托投资是指一个国家的投资者将其资本委托另外一个国家的信托投资机构投放经营，从而获取一定利益的经济行为，是集投资、金融、贸易、服务于一体的综合性行业。

甲类信托投资：甲类信托投资又称委托投资，其资金一般由国外委托人提供，并由委托人指明投资项目、资金用途、投资期限等，信托机构在投资中仅起代理和监督的作用，对投资项目的风险和经营效果不承担责任。

乙类信托投资：乙类信托投资，简称信托投资，资金一般由信托机构提供，即信托机构的自有资金、吸收的长期信托存款和自筹资金。

2. 比较金融租赁和经营租赁的不同之处。

（1）租赁内涵方面，金融租赁是由租赁公司融资，把承租人自行选定的机械、设备买进或租进，然后租给企业使用，企业则按合同规定，以交租赁费的形式按期付给租赁公司；而经营租赁也称服务性租赁，是一种不完全支付租赁，规定出租人除提供融资外，通常也提供特别服务，如保险和维修等。

（2）租赁合同方面，在金融租赁中，承租人自行选定设备，出租人只负责按承租人的要求融资购买设备，因此设备的质量、数量、规格、技术上的鉴定验收以及维修、保险等事宜均由承租人承担，且租赁合同不可撤销，即在合同规定的租赁期内，一般情况下，双方无权撤销合同；而经营租赁合同可撤销，即在租赁期满之前，承租人预先通知出租人就可终止合同，退回设备，以租赁更先进的设备。

（3）租赁付清方面，金融租赁为“完全付清”，即基本租期内的设备只给一个特定用户使用；而经营则为“不完全支付”，即基本租期内出租人只能从租金中收回设备的部分垫付

资本，需通过该项设备以后多次出租给多个承租人使用，方能补充未收回的那部分投资和其应获利润。

(4) 租赁期限方面，金融租赁租赁期限较长，一般设备租赁期为 3~5 年，但大型设备，如飞机、钻井平台等的租期可达 10 年以上。而经营租赁是一种较短期的租赁，短于设备有效寿命。

(5) 租赁费用方面，租赁物的维修、经营租赁的出租人不仅提供融资便利，还提供维修管理、保养等项专门服务，如为出租设备的实用性、技术性负责，并承担过时风险，负责购买保险，因此租金较金融租赁高得多。

3. 国际招标和投标的基本程序和策略。

(1) 国际招标程序：是指业主从招标准备到对投标人进行资格预审和开标、评标、选标直至中标、谈判和签订合同的全过程。程序和要求十分严格，需要做大量的工作。基本程序包括：招标准备工作；发布招标公告；进行资格预审；编制报价文件；递送标书；开标；评标、议标、定标；签订合同。

(2) 国际招标策略：包括提高国际招标效率；警惕高价围标现象；有效预防低价抢标；联合采购招标，掌握招标主动权。

(3) 国际投标程序：是指承包人应招标人的邀请，对招标工程提出报价，以争取该工程的承包权。投标的前提是承认全部招标条件；投标的报价是实盘，即一次性报价；标书必须在规定期限内送到指定地点，否则无效。鉴于投标的三大特点，投标人必须审慎从事，标价一旦报出，就不能随意撤回，否则投标保证金就要被没收。因此，报价要极为慎重，做出的标价既要有竞争性，又要有利可图。

(4) 国际投标策略：包括深入腹地策略；联合策略；最佳时机策略；公共关系策略

4. 简述 2008 年金融危机以来国际工程承包的最新发展趋势。

(1) 工程承包模式的转变：近年来，国际工程的发包方越来越重视承包商提供综合服务的能力，传统的设计与施工分离的方式正在快速向总承包方式转变。

(2) 项目融资方式的变化：国际工程承包业务的发展愈加重视融资方式的转变，即增强了投资在承包业务中的作用，让融资成为国际工程承包业务的亮点。

(3) 科学化、信息化、规范化：通过资金控制，直接将管理延伸到各机构以及各执行项目上；依托信息技术建立管理系统，对各分部、机构以及项目进行管理和成本控制，从而找出盈利或亏损的原因，为集团的决策提供依据。

(4) 寻找新的市场定位：随着国际工程建筑市场的产业分工体系深化，承包商寻找新的市场定位，是国际工程承包市场发展又一明显趋势。

5. 什么是 BOT、ABS 和 TOT，试比较三者的异同及优缺点。

(1) 基本含义：

BOT (Build-Operate-Transfer)，即“建设—经营—移交”。

TOT (Transfer-Operate-Transfer)，是应用于公共基础设施建设项目的一种投资方式，其含义是“移交—经营—移交”。将建设好的公共工程项目，移交给外商或私营企业进行一定

期限的运营管理，该企业组织利用获取的经营权，在一定期限内获得收入。

ABS (Asset-Backed Securitization)，即以资产为支持的证券化。它是指以项目所属的资产为基础，以该项目资产所能带来的预期收益为保证，通过在资本市场发行证券来筹集资金的一种项目融资方式。

(2) 异同点比较：

比较对象	BOT	TOT	ABS
短期内资金获得的难易程度	难	易	难
项目的所有权	拥有	可能部分拥有或全部失去	不完全拥有
项目经营权	失去	可能部分或全部失去	拥有
融资成本	最高	一般	最低
融资需要的时间	最长	一般	较长
政府风险	最大	一般	最小
政策风险	大	一般	小
对宏观经济的影响	利弊兼具	有利	有利
适用范围	有长期、稳定现金流的项目	有长期、稳定现金流的已建成项目	有长期稳定现金流的项目、在国际市场上大规模筹集资金

6. 案例分析

(1) 试根据下面案例，说明 PPP 模式到底给政府、企业和个人等相关各方带来哪些收益？

①PPP 之于政府：政府一次性投入变分期购买服务

以垃圾焚烧发电为例，在运营阶段每处理一吨垃圾政府付一定费用，收购所发电能，这样就减轻了政府当期财政压力。

②PPP 之于企业：微利但稳定

与金融、房地产等暴利行业不同，社会资本参与公共基础设施建设，这种 PPP 模式带给企业的利润较薄，但较稳定。

以此垃圾焚烧项目为例，企业的收入来源是政府购买服务，比如处理一吨垃圾多少钱（事实上，居民每月也交了垃圾处置费，目前是每户每月 8 元）。另外，就是把焚烧发的电卖给电网。这种利润都是微利，但比较稳定，而且企业看好以后环保产业的长期发展。

③PPP 之于公众：服务更专业更有质量

如果政府出资建一个垃圾焚烧项目，需要成立专业的团队来负责。而通过 PPP 方式让

企业建设、运营，政府只需确定原则、要求并履行监管职责，具体项目都由专业化的企业来负责设计、设备集成、安装施工和运营管理，而市场化本身就有竞争压力，如此，企业就能提供更专业、更有质量的服务。

(2) 根据本资料与你对 PPP 模式的了解，试分析 PPP 项目成功的主要原因。

PPP 具有三大特征：第一是伙伴关系，第二是利益共享，第三是风险共担。伙伴关系作为与市场经济规则兼容的 PPP 机制，利益与风险也有对应性，风险分担是利益共享之外伙伴关系的另一个基础。在 PPP 中，公共部门与私营部门合理分担风险的这一特征，是其区别于公共部门与私营部门其他交易形式的显著标志。例如，政府采购过程，之所以还不能称为公私合作伙伴关系，是因为双方在此过程中是让自己尽可能小地承担风险。

在 PPP 中，公共部尽可能大地承担自己有优势方面的伴生风险，而让对方承担的风险尽可能小。与此同时，私营部门会按其相对优势承担较多的、甚至全部的具体管理职责，而这个领域，却正是政府管理层“官僚主义低效风险”的易发领域。由此，风险得以规避。如果每种风险都能由最善于应对该风险的合作方承担，毫无疑问，整个基础设施建设项目的成本就能最小化。PPP 管理模式中，更多是要突破简单化的“融资模式”理解，上升到从管理模式创新的层面上理解和总结。

7. 试分析为了增强自身的竞争力，我国信托行业应该如何制定自己的发展战略？

要点：

(1) 对发展现状的了解与反思。学生需要通过查找相关资料，了解中国国际信托业的发展现状。简单来说，中国国际信托业仍然属于“幼稚期和成长期”，未进入成熟期；国际信托投资的经营范围十分广泛，就中国现行情况来看，其经营范围主要集中在国内各项人民币业务、境内外外汇借款、在境外发行和代理发行外币有价证券、国际金融租赁业务、国外担保及见证业务、资信调查和咨询业务、境内外外汇信托投资和贷款等方面。

(2) 对发展战略的思考和提出。可以包括（不限于此）：其一，创新转型。我国正处于经济金融化、要素自由化、融资直接化、资产证券化、资产配置全球化、经济活动互联网化的大变革趋势中，国际信托公司的转型创新恰逢其时。其二，业务模式优化和转化。可以将中外信托业务进行比较。其三，客户细分和机构化。其四，风险管理模式优化。其五，信托法规与监管的进一步健全，等等。

第九章 国际投资风险管理

1. 名词解释

国际投资风险：是指在特定的环境下和特定时期内，客观存在的导致国际投资经济损失的变化，是一般风险的更具体形态。

经营风险：是指企业在进行跨国投资的整个过程中，由于市场条件的变化或生产、管理、决策的原因导致企业经济损失的可能性。

营销风险：指由于产品销售发生困难而给企业带来的风险。

财务风险：指整个企业经营中遇到入不敷出、现金周转不灵、债台高筑而不能按期偿还的风险。

人事风险：指企业在员工招聘、经理任命过程中存在的风险。产生的原因有：任人唯亲，排挤贤良；提拔过头，难以胜任；环境变化，原有工作人员不能胜任。

技术风险：指开发新技术的高昂费用，新技术与企业原有技术的相容性以及新技术的实用性如何都可能给企业带来一定的风险。

国家风险：又称政治风险，是指在国际投资中，由于东道国政府在政权、政策法律等政治环境方面的异常变化而给国际投资活动造成经济损失的可能性。国家风险可分为主权风险、征用风险、战争风险和政策风险四类。

主权风险：是指东道国从本国利益出发所采取的不受任何外来法律约束而独立自主地处理国内或对外事务时，给外国投资者造成经济损失的可能性。

征用风险：征用是指东道国政府基于国家主权的需要对外国资本予以没收或接管。按照有关国际法的规定，东道国对外国资产实行征用时，应用硬通货向被征用的外国企业进行足额补偿。有些国家也称征用风险为国有化风险。

战争风险：是指东道国国内由于领导层变动或社会各阶层利益冲突、民族纠纷、宗教矛盾等引起局势动荡，甚至发生骚乱和内战，或东道国与别国在政治、经济、宗教、民族等问题上的矛盾激化而发生局部战争，从而给外国投资者造成经济损失。

政策风险：是指由于东道国制定或变更政策而可能给外国投资者造成经济损失。东道国的土地、税收、市场和产业规划等方面具体政策的变化将影响投资者的决策。

2. 国际投资风险的影响因素有哪些？

(1) 外国投资者的目标。外国投资者到东道国进行投资的最终目标是实现利润最大化，其直接目标则是多重性的，如有资源利用型、市场占有率型、避免贸易摩擦型和情报获取型等。科学确定投资目标，是制定风险防范的重要前提。

(2) 投资对象的选择。对外直接投资的对象无疑是投资项目，而对外间接投资的主要对象是证券。

(3) 国际政治经济格局。作为跨国经济行为，国际投资无疑要受到国际政治经济格局的影响。20世纪80年代，贸易保护主义盛行，对外直接投资成为各国绕开贸易壁垒、扩大出

口创汇的重要工具，因而国际直接投资得到了极大发展。

(4) 东道国投资环境。外国投资者的投资活动在东道国的境内进行，因而，东道国投资环境如何，无疑是国际投资风险的重要影响因素，由于东道国各地区的投资环境具有一定的差异性，所以需要投资者的具体分析和研究。

(5) 外国投资者的经营管理水平。外国投资者的对外投资活动是一种自主的经济活动。在既定的投资环境下，其投资目标能否实现，在很大程度上取决于其自身的经营管理水平。与其他影响因素相比，这种影响因素可控性要大得多。

(6) 投资期限的确定。投资期限也是国际投资风险的重要影响因素。投资是一种长期经济行为，对外投资也是如此。在对外投资运行期间，影响投资活动的各种因素是不断变化的，这种变化加大了投资风险。一般来讲，投资期限越长，则其所面临的风险也就越大。

3. 跨国公司应如何规避国际业务中的经营风险？

常见的规避风险的手段有：

(1) 改变生产流程或产品。如开发某项新产品，若花费的成本很高且成功的把握较小，就可以通过放弃新产品的研制或购买该产品技术专利来规避风险；

(2) 改变生产经营地点，如将企业由一国转移到另一国，或由一国内某一地区转移到另一地区，以避免地理位置缺陷的风险；

(3) 放弃对风险较大项目的投资；

(4) 坚持生产经营自成体系，不受任何国家政治、经济因素的干扰。

4. 在国家风险管理过程中，应如何选用不同的风险规避方法？

(1) 国家风险的识别：主要方法是国际投资风险指数评估法，即通过一系列权威机构的国家风险等级表进行评估，还有评分定级评估法、预先警报系统评估法和国别评估法。

(2) 国家风险的管理：分为投资前的管理和投资后管理两种，前者包括对东道国环境的实证分析、办理海外保险和与东道国政府谈判；后者包括制定灵活的生产和市场策略、财务策略和短期利润最大化策略。

5. 假设你是准备到中国投资的美国零售业商人，你将如何判定是否选定在中国投资，在中国的什么地点投资？

没有标准答案，学生自圆其说即可。

在判定是否投资和到哪里投资时，一般需要考虑的因素包括：(1) 经济、人口、环境因素，如成本因素、市场因素和集聚效应；(2) 技术和自然因素，如政治环境、社会环境、海内外人才的流动等。

第十章 国际投资法律管理

1. 名词解释

国际直接投资：是指投资者以控制企业部分产权、直接参与经营管理为特征，以获取利润为主要目的的资本对外输出。

双边投资条约税收抵免：指行使居民税收管辖权的国家，在对本国居民纳税人国内外全部所得征税时，允许纳税人就国外已经缴纳的所得税额部分或全部从本国应纳税额中抵扣。

税收饶让：亦称税收豁免，是指投资国政府放弃对海外投资者的征不再另征。

多边投资框架：作为发达国家智囊团的经济合作与发展组织（OECD）在此过程中则曾致力于推动多边投资协议（Multilateral Agreement on Investment, MAI）的谈判，使投资规则在这一转变过程中朝着约束力更强、更加自由化的方向发展，以便更多地体现资本输出国集团的利益，并最终使之成为在全球适用的国际投资规则，最终实现其在新的统一规则形成过程中起决定性作用的目的。

经济特区：经济特区是一个国家或地区为了实现一定的经济技术目标而划定的地理位置优越的区域，在对外经济活动中实行特殊的经济政策和管理体制，以便更好地吸引外资和促进对外贸易。

与贸易有关的投资措施：即 Trade Related Investment Measures, TRIMs, 是 1986 年 10 月开始的乌拉圭回合谈判的最后成果之一，成为世界贸易组织法律体系的有机组成部分。

海外投资保险法：一般来说，国家往往通过海外投资保险法对本国私人海外投资予以保护，为私人海外投资的特别风险和政治风险提供保证。由于海外投资保险制度往往具有明显的公有性质，由政府控制的特设机构执行，故也称为“政府保证”或“国家保证”。

2. 简述国际投资法的国际渊源。

国际渊源包括双边投资条约、区域性投资法规范以及全球性的多国投资协议。

(1) 双边性国际规范（Bilateral Investment Treaty, BIT）。双边性投资条约是指两国政府为保护资本输出国投资者利益，并促进两国间直接投资发展而签署的投资条约。国际直接投资的双边性国际规范主要有友好通商航海条约、双边投资保证协议和促进与保护投资协定三种类型。

(2) 区域性国际法规范。区域性多边投资规范是指由区域经济合作组织或区域经济联盟各成员政府共同签署的投资条约，旨在解决区域与区域之间、区域内的国家之间关于外国投资的保护问题。

(3) 全球性国际法规范。迄今为止，国际社会尚未就国际直接投资缔结一项全面规范国际直接投资行为的世界性公约。例如“与贸易有关的知识产权协定”（TRIPs）、“服务贸易总协定”（GATS）和“补贴与反补贴措施协议”（ASCMs）等。这些全球性投资条约均成为国际投资法的重要渊源。

3. 如何评价双边投资协议的利与弊。

(1) 利: 此类协定比较具体、实用、程序化, 能够对资本输出国的海外投资提供有效保护; 与多边投资条约相比, 此类协定更为灵活、更富有弹性, 能在某些重要领域顾及签约双方各自的特殊利益, 更容易谋求多国间特殊利益的平衡。

(2) 弊: 众多国家间纵横交错的双边投资条约, 往往耗费大量的签署成本以及实施成本, 也反映出制定权威、可靠的多边投资条约的紧迫性和必要性。

4. 试述 MAI 失败的主要原因及启示。

(1) 原因: 第一, 本质上, OECD 是非全球性国际组织, 其在谈判中难以照顾发展中国家的政策目标, 甚至在 OECD 内部也在一些问题上存在分歧; 第二, 在协议内容上, MAI 协议不仅投资制度自由化程度高、投资保护标准高, 而且忽略了发展中国家所重视的投资管辖权以及其对跨国公司的限制性商业惯例进行法律约束的要求。但是, 不容否认的是, MAI 谈判本身及其方案都具有非常重要的意义。一方面, OECD 启动的多边投资谈判及其 MAI 协议都将为 WTO 在其框架内制定多边投资框架提供有益的启示; 另一方面, 自此以后, 国内外经济学家开始逐步深入国际投资协调机制的研究, 并试图在 WTO 框架下制定全球范围内的多边投资框架制度。

(2) 启示: WTO 试图在其框架内制定全球范围的多边投资框架制度 (MFI), 但是必须实现各利益方的平衡, 采取循序渐进的方式。

5. 试比较 TRIMs 与 MAI 的异同。

(1) 具体目标不同: TRIMs 的目标是通过制定投资措施规定, 促进世界贸易的扩展和逐步自由化。MAI 的目的是要达成一项广泛、综合的国际投资协议。

(2) 协议适用范围不同: MAI 的谈判文本适用于所有的产业部门和缔约国的各级政府。TRIMs 只限于与贸易有关的投资措施。

(3) 投资待遇标准和投资保护程度不同: MAI 的谈判文本认为在投资的所有阶段都要适用无差别对待原则。MAI 的谈判文本提供的投资待遇标准和投资保护程度比 TRIMs 要高很多。

6. 试论述东道国吸引外资的政策法规内容及其最新发展趋势。

(1) 政策法规: 东道国吸引外资的政策措施主要分为鼓励性政策措施、管制性政策措施以及保护性政策措施三大类 (建议展开回答)。一般来说, 发展中国家和经济转型国家倾向于使用财政优惠政策, 而发达国家倾向于使用金融鼓励政策。随着引资政策的激烈竞争以及财政政策作用的减弱, 越来越多的国家开始给予外国投资者国民待遇、完善的社会基础措施等优惠待遇来吸引外国直接投资。

(2) 最新发展趋势: 近些年, 财政优惠政策吸引外资作用减弱, 各国倾向于运用国民待遇、完善的基础措施、健全的法律环境、高效的市场运作等长期的利于外国投资的政策措施来吸引外资。

7. 如何看待多边投资框架的未来发展前景?

没有固定答案, 鼓励学生各抒己见。

建议要点：

(1) 双边投资协定成网络状纵横交错发展，反映出在世界范围内制定权威、可靠的多边投资协调机制的紧迫性和必要性；

(2) WTO 试图在其框架内制定全球范围的多边投资框架制度 (MFI)，但是必须实现各利益方的平衡，采取循序渐进的方式。

(3) “乐观派”和“悲观派”的意见均可，只要论据充分、自圆其说。

8. 案例分析

试结合本章内容对下述材料进行分析，并阐述负面清单对中国“走出去”的影响。

要点：

(1) 核心观点：负面清单管理模式的建立，最大限度地减少政府核准范围，进一步放开了我国企业对外投资的限制，鼓励更多的中国企业“走出去”。

(2) 基本原理：相比于“正面清单”采取“有选择放开”的封闭式管制模式，“负面清单”采取的是“有选择封闭”的开放式管制模式，清单中列出不给予外资国民待遇的行业部门，清单之外的所有行业部门全部开放，均适用于“国民待遇”原则，其本意在于推进更高水准的投资便利化进程。

(3) 具体影响：对于“走出去”企业而言，减少了对外直接投资的国内核准手续和成本；降低了错过最佳投资时机的可能性；国内市场环境和法律环境更加自由、透明和公平，鼓励更多条件成熟的企业“走出去”，等等。

第十一章 中国吸引外资

1. 名词解释

存托凭证：是指国外受托金融机构在取得发行国股份公司股票的基础上发行的一种替代性证券，代替原股票在国外上市流通。

买壳上市：是指通过收购另一家已在海外证券市场上市的公司即空壳公司的全部或部分股份，取得对上市公司的实际管理权，然后注入本国国内资产和业务，以达到海外间接上市的目的。

服务外包：是将生产或经营过程中的某一个或几个环节，交由其他实体完成的一种商业运作方式。

2. 简述当前中国外商直接投资结构的主要特点。

中国吸引外商直接投资的结构颇具特点，主要体现在资金来源、投资方式、投资区域和投资行业等方面。

(1) 投资方式分析：外商直接投资进入方式；外商直接投资经营方式；投资方式趋向系统化。

(2) 资金来源结构：来源地日益多元化；发展中国家和地区占主导地位；亚洲国家和地区占据绝对优势。

(3) 区域结构分析：“东重西轻”的不平衡格局；外资的区域分布呈现明显的“北上”趋势。

(4) 行业结构特征：投资集中在制造业领域，在制造业内部，开始向重化工业和高科技产品扩展；服务贸易领域成为外资新热点。

3. 试分析中国未来吸引外商直接投资的主要方向。

从长期看，后危机时代的中国对外商直接投资仍具有较强的吸引力(不限于以下四方面，鼓励学生用充实的论据提出和捍卫自己的观点)。

(1) 外商独资的主导地位日益凸显。跨国公司对我国的直接投资方式主要包括合资、独资、合作和股份制，不同的投资方式反映出外资企业对我国宏观经济和综合投资环境的预期和评估，也是企业平衡未来盈利和风险承担的重要选择。近年来，外商投资独资化倾向十分明显，独资成为最主要的方式选择。针对独资化趋势，特别是独资化提高了外资对一些重要企业和行业控制程度的问题，如何找到相应的应对措施以更好地实现中国的经济利益，已成为当务之急。

(2) 并购将成为利用外资的主要方式。长期以来，我国利用外资一直以绿地投资为主。但是自 20 世纪 90 年代末以来，外商并购投资呈现迅速增长的态势，日益成为外商在中国投资的主要进入方式。

(3) 服务贸易领域吸收外资增势良好。外资看好我国服务业，要归功于我国在经济转型期不断出台政策推动服务业尤其是现代服务业的发展。资本的流向取决于资本回报率的高低，

服务业政策环境的优化有助于服务业形成良好的发展前景，提供更多的投资机会，良好的资本回报预期对跨国企业形成较大的吸引力。

(4) 跨国公司地区总部渐成规模，研发投资日趋增加。早期在华外商投资企业，是一个个分散的工厂或子公司、分公司。随着在华子公司数量的增多、投资规模的扩大和投资水平的提升，原先分散投资、分散管理的模式已不适应其发展战略的需要，客观上需要建立地区总部来加以协调。

4. 案例分析

通过案例比较中国和印度吸引外资的优劣势，并总结我国可以从印度模式中吸取的主要经验。

(1) 优劣势分析

<p>中国主要优势：</p> <p>庞大外汇储备和稳定的货币体系；国内消费市场巨大；吸引外资居世界首位；劳动力素质等。</p>	<p>中国主要劣势：</p> <p>人口红利减少；先进制造业与发达国家有差距等。</p>
<p>印度主要优势：（案例提供）</p> <p>软件行业，被称为“世界办公室”；金融和法律体制；精英教育和国际化人才；私人经济部门；廉价劳动力</p>	<p>印度主要劣势：</p> <p>基础设施与运输（案例提供）；现代制造业薄弱、劳动力素质等。</p>

(2) 经验启示

要点参考：

其一，高度重视服务业引资。在案例中，印度前三大引资领域分别为金融和非金融服务业、建筑业和电信业，相比之下，我国的引资重点仍然集聚在制造业。

其二，加强对高新技术产业的引资力度。与印度相比，我国对高新技术产业的外资引导从政策上到力度上都有待加强；同时，案例中提到，印度十分强调外国新技术和新工艺的引进，并且对引进的技术进行消化吸收，以适合本国国情，也启示我国进一步提高技术创新和消化吸收，确保外资真正为我所用。

其三，进一步简化外资进入的审批手续，纳入电子商务，实现更大程度的投资便利化。

第十二章 中国对外直接投资

1. 名词解释

产业内贸易量：是指某产业的对外直接投资所能形成的母国相关生产环节的交易份额。显然，这种交易份额越大，对国内产业的辐射越广，对拉动国内产业结构升级越有利。优先选择产品供应链长的产业能够增加产业内贸易的量。

股权投资：它是指以资金形式投资国外经营企业，并对企业拥有全部或部分所有权和控制权的投资。

非股权投资：是指不以持有股份为主要目的的投资方式，包括：技术授权、管理合同、生产合同、共同研究开发、合作销售、共同投标和共同承揽工程项目等。

2. 简述我国对外直接投资的主要特点。

(1) 投资规模。从纵向规模增长看，我国企业对外直接投资一直呈快速发展态势。从横向规模对比看，与发达国家相比，中国对外直接投资的总体规模仍然较小，尚处于起步阶段。就单个项目的平均投资规模看，目前我国境外投资企业平均投资规模较低，不仅低于发达国家对外投资项目平均投资额，也低于发展中国家的平均水平。

(2) 投资主体。我国的境外投资正在从单一的国有企业对外直接投资向多种所有制经济主体对外直接投资转变。就境内投资主体的行业分布看，从初期以国有外贸商业公司和工贸公司为主，转变为目前以租赁和商务服务为主的结构。

(3) 投资方式。从股权结构看，我国海外非贸易性企业采用合资方式的企业占大多数，独资的中国企业相对较少。从进入方式看，近年来我国企业海外并购步伐明显加快，跨国并购目前已经成为海外投资的主流形式，不仅数量越来越多，而且涉及行业越来越广泛。在国外设立高新技术研发中心已成为我国对外直接投资的新亮点。

(4) 投资地域。一方面，中国的对外投资从 20 世纪 80 年代集中于美日欧、中国的港澳等少数发达国家或地区，发展到周边国家和亚洲、非洲、拉丁美洲以及东欧独联体等广大发展中国家和地区，呈现多元化发展格局。但是另一方面，从中国对外直接投资的存量分布看，八成存量集中在发展中经济体。从目前的情况看，虽然我国的港澳地区仍是投资热点，但是对亚洲的投资比重出现明显下降，而其他地区的投资有所上升。

(5) 投资行业。我国的投资领域不断拓宽，由初期的进出口贸易、航运和餐饮等少数领域拓展到加工制造、资源利用、工程承包、农业合作和研究开发等国家鼓励的领域。就我国对外投资的存量看，行业分布比较齐全。

3. 进一步分析我国不同行业对外投资区域的选择。

(1) 巩固和加强对亚太地区发展中国家纺织、服装、机电制造等劳动密集型部门的直接投资。注意这一选择的三个要点：一是我国的比较技术优势；二是国内劳动力成本上涨劣势；三是由于“逆全球化”和贸易战的出现，有些产品直接销往欧美市场难度较大，可利用这些国家的出口配额或其他优惠条件间接进入欧美市场。

(2) 逐步向新兴市场国家转移，中东、南非、拉美、中亚等是重点，但是这些地区投资

环境相对较差，要有重点地选择经济条件好、政治格局稳定的国家进行投资。

(3) 加强对欧美等发达国家的直接投资，发达国家拥有先进的技术和大容量的市场，在以发展中国家作为起步的同时，也应扩大对发达国家的投资，以逐步实现投资市场的多元化。

(4) 在“一带一路”倡议下，重点加强对“一带一路”沿线国家的直接投资，加强基础设施投资和国际产能合作。

4. 案例分析：试分析海尔在不同地区如何灵活运用投资策略并总结其海外投资成功的基本要素。

海尔的投资战略：(1) 在进行多年的产品出口后，海尔开始整合全球资源，进行海外投资、跨国经营，并遵循“先有市场，再建工厂”的原则；(2) 海尔在投资中非常看重研发设计本土化；(3) 海尔集团已建立起一个具有国际竞争力的全球设计网络、采购网络、制造网络、营销与服务网络。海尔集团在全球拥有数十个制造基地、多个研发中心和海外贸易公司。

海外投资成功的基本要素：(1) 注重培育企业核心竞争力；(2) 明确企业的竞争战略；(3) 综合考虑多种影响因素；(4) 渐进式的海外扩张方式；(5) 注重研发设计，培养和引进国际化经营管理人员。

5. 试析我国中小企业应该如何有效地进行对外直接投资。

注：本题旨在考察学生能否运用国际投资学课程的所学理论和知识，进行全面分析的能力。因此，重点考察学生分析问题的框架是否完整，并鼓励对分析框架下的具体观点见仁见智。

面对国内竞争国际化、国际竞争国内化的激烈竞争局面，中小企业如何趋利避害，“走出去”主动进入国际市场，在竞争中发展壮大，已成为一个很现实的问题，需要从多个层面做出有效的对外直接投资决策。

(1) 提高企业生产率和所有权优势

根据第二章异质性企业理论，生产率是决定企业能够对外直接投资的决定性因素。为适应激烈的国际市场竞争，中小企业必须彻底通过提高研发水平、改变传统的管理模式和低层次的服务水平，提高企业生产率水平、所有权优势和内部化优势，并建立起现代企业制度、科学的管理模式和规范化的服务水准。

(2) 选择合理的投资区位

根据第二章的OLI模式和第三章国际投资环境内涵，中小企业规模小，市场适应性强，较之大公司更能适应东道国（特别是发展中国家）的特点，发挥自己的区位优势。发展中国家一般劳动力较丰富，资源、技术落后，中小企业可以利用自己的相对技术先进性，以发展中国家的中低消费者为跨国经营对象，直接对外投资。

(3) 采用合理的投资方式

根据第四章和第五章跨国公司与国际直接投资的内容，中小企业应根据自己的具体技术和战略，在绿地投资 VS 国并购、合资 VS 独资、水平型 VS 垂直型中做出合理的选择。

(4) 和跨国银行建立良好的银企关系

由第六章内容可知，中小企业在“走出去”的过程中，离不开银行（包括跨国银行）的资金支持、风险分散、中介服务、信息服务等金融支柱作用。

（5）熟悉和适应母国和东道国的法律规定

根据第九章的国际投资法律内容，中小企业必须熟悉和适应母国和东道国针对对外投资和吸引外资而设立的鼓励性、保护性和限制性措施。

（6）积极规避国际投资风险

根据第十章国际投资风险的相关内容，中小企业应采取相应措施，对商业风险和国家安全风险进行有效的识别、评估和防范。