

第十章 国际直接投融资

10.1 学习要求

- 了解国际直接投资的主要形式和发展趋势；
- 从优化资源配置的分散风险角度理解跨国公司直接投资的经济利益；
- 了解国际直接融资的特征和方式；
- 了解跨国并购和国际融资租赁的优缺点

10.2 内容简述

10.2.1 国际直接投融资概述

1、国际直接投资的概念与特点

1) 国际直接投资的概念

国际直接投资（International Direct Investment）是指一国的自然人、法人或其他经济组织单独或共同出资，在其他国家的境内创立新企业，或增加资本扩展原有企业，或收购现有企业，并且拥有有效管理控制权的投资行为。

2) 国际直接投资的特征

国际直接投资也可称为对外（或海外）直接投资（Foreign Direct Investment，简称FDI），它的投资形式多种多样：①到本国以外的国家或地区创办新企业；②购买外国企业的股票并达到控股水平；③利用以前投资的利润在海外进行再投资。和其他投资方式相比，国际直接投资具有以下特征：

- （1）投资目的具有多样性
- （2）通常不能使用本币投资
- （3）投资环境复杂
- （4）投资主体是跨国公司和跨国银行
- （5）投资风险加大

3) 国际直接投资方式

国际直接投资的基本方式有三种：股权式合营、契约式合营和独资经营。

（1）股权式合营（Equity Joint Venture）在我国又称为中外合资企业，多采取公司制的组织方式，包括股份有限公司和有限责任公司两种形式。股份有限公司是指注册资本由等额股份构成，通过发行股票（或股权证）筹集资本，股东以其所认购的股份对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担有限责任的企业法人。有限责任公司是指由两个以上的股东，以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担有限责任的企业法人。我国的中外合资企业主要采用有限责任公司形式，如零售企业中的家乐福、百盛、沃尔玛、宜家等。

（2）契约式合营（Contractual Venture）在我国又称为中外合作企业，大多采用合伙制，是一些专业性强的服务机构和时间性较强的工程开发项目常用的组织形式，例如国际知名的四大会计师事务所（普华永道、毕马威、德勤、安永）在华投资设立的机构，就是合作企业。在我国，合作企业具体是指由中国企业或其他经济组织与外国企业、其他经济组织或个人在中国境内以实施联合经营为目的，双方以平等的地位通过签订合同，明确双方权利和

义务、履行合同规定条款而产生的经济组织。中外合作企业既可以作为企业法人，负有限责任，也可以不是法人，类似于国外的合伙企业。

(3) 独资企业，是指一国投资者（公司、企业、其他经济组织或个人），按照东道国法律，经政府批准，在其境内单独投资、独立经营、自负盈亏的一种国际直接投资方式。独资企业基本形式主要有两种：一是独资子公司（wholly-owned subsidiary），另一种为分公司（branch company）。前一种的概念如上述定义；后一种是分支机构，在法律上、经济上没有独立性，仅仅是母公司的附属机构，分公司没有自己的名称、章程，没有自己的财产，并以母公司的资产对分公司的债务承担法律责任。

2、国际直接融资的概念和特点

1) 国际直接融资的概念

国际融资是指通过国际金融市场来筹集企业发展所需的流动资金、中长期资金。目的是进入资金成本更优惠的市场，扩大企业发展资金的可获取性，降低资金成本。直接融资是指资金融通是由资金供应者与筹资者直接协商进行，或者通过经纪人把融资双方结合起来进行，经纪人只收取佣金。国际直接融资包括国际债券融资、国际股票融资、海外投资基金融资和利用外商直接投资四种方式。

2) 国际直接融资的方式及特点

1) 国际债券融资

国际债券融资，是指一国政府及其所属机构、企业、私人公司、银行或国际金融机构等在国际债券市场上以外国货币面值发行的债券。国际债券主要分为欧洲债券和外国债券两种。

(1) 欧洲债券融资特点

①管制松散。②币种多样化。③交易集中。④资金调拨方便。

(2) 外国债券融资特点

①发行外国债券首先要对借款者进行评级。②外国债券发行金额较大且筹资多国化、多样化。③资金使用无严格限制，但不得干扰债权国的财政金融政策。④外国债券要受外国当地有关金融当局的管理，因此筹资手续相当复杂。

2) 国际股票融资特点

国际股票即境外发行股票，是指企业通过直接或间接途径向国际投资者发行股票并在国内外交易所上市。国际股票融资的特点为：①永久性。②主动性。③高效性。

3) 海外投资基金融资特点

海外投资基金融资的作用在于使社会闲散的资金聚合起来，并在较长的期间维系在一起，扩充了筹资者的资金来源渠道。同时，作为机构投资者，投资基金一般采取稳健经性投资策略，有助于资本市场的良性发展。海外投资基金的共同特点是，以开放型为主，上市销售，追求成长性，有利于具有持续赢利能力和高成长潜力的企业获得资金，得到快速的发展。投资基金不能够参与被投资企业的经营管理，投融资双方利益冲突较小，避免了融资方资产流失及丧失控股权等弊端。

4) 利用直接投资

吸引外商直接投资是企业以协议、合同等形式从外国企业、公司、个人等直接吸收资金，是国外投资者不通过金融机构而由投资者直接到其他国家地区进行的投资活动。20世纪80年代以来，世界经济中出现了两个引人注目的现象：其一、国际直接投资超越了国际贸易成为国际经济联系中更主要的载体；其二、国际直接投资超过了国际银行间贷款成为发展中国家外资结构中更重要的构成形式。

自外国直接投资产生伊始，发达国家和地区就是外国直接投资的主角。发达国家和地区不仅是外国直接投资流出的主角，也是外国直接投资流入的主角。外国直接投资发展的另一

个特点是发达国家之间相互投资非常活跃。

3、国际直接投资环境与政策

1) 国际投资环境的概念

国际投资环境 (Investment Climates) 也叫投资气候, 是指影响投资者在东道国投资活动的各种条件的综合, 包括东道国的经济环境、法律环境、政治环境、基础设施条件和自然地理环境等。上述各环境因素构成了一个系统, 成为国际直接投资的外在约束条件。在这些因素中, 经济环境为基础, 政治环境为保障, 各要素之间互相影响、互相制约。国际直接投资受到投资环境的约束, 面临竞争风险和环境风险。前者是因为在市场经济下企业间存在竞争, 跨国投资企业与东道国本土企业相比, 不熟悉当地环境, 处于竞争劣势; 后者是由于东道国的政治、经济和法律等环境发生变动, 给直接投资带来不确定性, 甚至导致投资失败。

2) 国际投融资环境构成要素

表 10.1 国际直接投资环境要素

经济环境	法律环境	政治环境	社会文化环境	自然地理环境
经济发展阶段 基础设施 经济政策 外资政策 贸易政策 外汇政策 税收政策 产业政策 市场体系完善程度	法律制度 司法实践 国际条约或协定	政治制度 政权稳定性 政策连续性	语言 宗教 教育程度	气候 人口 地理

3) 投资环境评价方法

美国教授威廉·A·戴姆赞于 1972 年提出加权等级评分法。该方法首先对各环境因素的重要性进行排列, 并给出相应的重要性权数。然后, 根据各环境因素对投资产生的不利影响或有利影响的程度进行等级评分, 每个因素的评分范围都是从 0 (完全不利的影响) 至 100 (完全有利的影响)。最后, 把各环境因素的实际得分乘以相应的权数。并进行加总按总分高低排列, 投资对象过被分为: 投资环境最好的国家、投资环境较好的国家、投资环境一般的国家、投资环境较差的国家、投资环境恶劣的国家。

表 10.2 加权等级评分法

环境因素	A 国			B 国		
	重要性 权数	等级评 分 0~100	加权等级 评分	重要性 权数	等级评分 0~100	加权等 级评分
1. 财产被没收的可能性	10	90	900	10	55	550
2. 动乱或战争造成损失的可能性	9	80	720	9	50	450
3. 收益返回	8	70	560	8	50	400
4. 政府的歧视性限制	7	50	350	7	90	630
5. 在当地以合理成本获得资本的可能性	7	80	560	7	50	350
6. 政治稳定性	7	80	560	7	50	350

7. 资本的返回	7	80	560	7	60	420
8. 货币稳定性	6	70	420	6	30	180
9. 价格稳定性	5	40	200	5	30	150
10. 税收水平	4	80	320	4	90	360
11. 劳资关系	3	70	210	3	80	240
12. 政府给予外资的优惠待遇	2	0	0	2	90	180
加权等级总分	5360			4260		

根据表 10.2 的评分结果，A 国的加权等级总分为 5360 分，大于 B 国的 4260 分，表明 A 国投资环境优于 B 国的投资环境。如果上述因素已经将考虑了所有重要的环境因素，那么某跨国公司比较 A、B 两国的投资场所时，应该选择在 A 国进行投资。

10.2.2 国际直接投融资主体——跨国公司

1、跨国公司的概念及特点

1) 跨国公司的概念

跨国公司至今没有比较统一的定义，一般是指由两个或两个以上国家的经济实体所组成的，从事生产、销售和其他经营活动的国际性大型企业。具体来说：(1) 一般都有一个实力雄厚的大型公司为主体，通过对外直接投资或收购他国企业的方式，在许多国家建立子公司或分公司；(2) 一般都有一个完整的决策体系和最高的决策中心，各子公司或分公司虽有各自的决策机构，可以根据自己经营领域和不同特点进行决策活动，但其决策必须服从于最高决策中心；(3) 一般都从全球战略出发安排自己的经营活动，在世界范围内寻求市场和合理的生产布局，定点专业生产，定点销售产品，以牟取最大的利润；(4) 一般都有强大的经济和技术实力，有快速的信息传递，以及资金快速跨国转移等方面的优势，所以在国际上都有较强的竞争力；(5) 许多大的跨国公司，由于经济、技术实力或在某些产品生产上的优势，或对某些产品、或在某些地区，都带有不同程度的垄断性。

2) 跨国公司的经营特点

- (1) 生产经营活动跨国化
- (2) 实行全球性战略
- (3) 公司内部一体化原则
- (4) 多元化经营

2、跨国公司直接投资的动因

1) 获得规模经济收益

根据“规模经济”理论，在企业未达到最佳生产规模之前，增加产品的生产和销售可以进一步扩大企业的利润。如果企业在本国市场面临激烈的竞争，很难继续扩大市场份额，企业就希望通过对外直接投资开拓海外市场，扩大产品销量。东道国的市场常常具有规模巨大且成长迅速的特征，

2) 发挥比较优势获取超额利润

各国经济发展、产业结构和技术水平不同，这就使得某一产业在各国之间由于生产能力、技术创新和供求关系不同而产生“级差”。即，技术先进、市场成熟国家的企业具有比较优势，能够在技术相对落后、市场相对封闭的国家获得比较利益和超额利润。

3) 利用国外的生产优势

在现实中，市场上存在很多壁垒，如信息不完全、行业壁垒、技术垄断等，这些因素会

造成各国的劳动力、技术、土地、资金和其他要素的稀缺程度和价格水平的不同。跨国公司可以选择生产要素成本较低、技术发达的市场进行投资，充分利用国外的优势资源组织生产，降低成本、提高技术和管理水平、扩大市场份额。

4) 利用国外的原材料资源

从控制成本的角度考虑，企业应该尽量避免采用从国外进口原材料的方式组织生产，尤其要避免将生产出来的最终产品再出口到原材料来源国销售。因此，在资金和技术条件许可的情况下，跨国公司选择在原材料来源国投资建厂组织生产。

5) 更好地贴近市场

跨国公司海外投资可以通过绕过贸易壁垒和占领市场两种手段而更好地贴近东道国市场。贸易壁垒导致市场失灵，跨国公司因进入某国市场时受到歧视性待遇而影响出口，所以通过直接投资在东道国生产销售。

6) 可以转移污染，规避本国法律管制

西方发达国家的工业化进程表明，环境污染使社会付出巨大代价，随着科技水平的提高，人们的环保意识增强，因而各国相继颁布了严格限制工业污染的法令、政策。也就是如果企业在母国建立化工企业，需要花费巨资治理环境，同时还需缴纳高额的税收并接受严厉的监管，这些都提高了企业的生产成本，降低了其比较优势。所以，一些发达国家的跨国公司 will 将重污染产业转移到对工业污染管理宽松的发展中国家，甚至一些国际著名的跨国公司在发展中国家也成为污染大户。

7) 稳定现金流量，规避风险

跨国公司在经济周期不同的国家组织生产和销售，可以减少经济周期对企业现金流量波动的影响。与仅在一国生产和销售相比，跨国公司的收入现金流量具有更大的稳定性。稳定的现金流降低了跨国公司的整体经营风险，向投资者和债权人传递了有价值的信号，使他们不会要求过多的风险溢价，这就有利于降低跨国公司的资本成本，提高收益。

3、跨国公司资本预算

跨国公司资本预算是指经营者面对错综复杂的国际环境和东道国环境，以实现企业价值最大化为目标，通过建立资本预算体系对可供选择的各项国际投资项目的收益能力进行评估，并对其所需资金进行筹措的过程。

跨国公司制定资本预算时需要考虑的因素

(1) 税收

资金短缺的国家，往往通过制定优惠的税收政策吸引外资。所以在其他条件相似的情况下，跨国公司应选择税率水平相对较低，或者有税收优惠政策的国家进行投资。

(2) 汇率

直接投资的时间一般较长，而且经历着频繁的资金调拨和货币兑换问题，所以汇率波动会对投资项目产生较大的影响。在投资之前，跨国公司就应该通过压力测试、敏感性分析等方法估算汇率风险。投资过程中，还需要通过衍生金融产品，如外汇期权、期货、远期产品等来规避汇率风险。在管理风险时，汇率预测的准确性尤为重要，因为如果汇率走势判断失误，有时套期保值措施反而会加大跨国公司的成本。所以，在对外直接投资时，要把评估汇率所需的成本考虑进项目投资的总成本中去。

(3) 资本管制

如果东道国有比较透明和一致的资本管制政策，那么在对外投资时，跨国公司就需要在资金上进行全面的安排和考虑，只有项目的收益能超过被限制资金的机会成本时，投资才是有利的。

(4) 市场需求

通常，规模较大且有一定成长性的市场容易受到跨国公司的青睐。虽然对市场需求的预

测和汇率预测一样困难，但是跨国公司依然要尽力地预测需求，降低经营风险。通常做法是通过预测公司在目标市场可能占领的市场份额大小，推算公司未来的产品销售量。

(5) 产品的市场价格

产品的定价决定着公司的投资收益，同时又受到竞争者价格、通货膨胀、经济周期、收入政策、消费习惯、产业结构等因素的影响。跨国公司进入一个市场时，要考虑采用什么样的定价策略既能形成自身的价格优势，又不会被竞争者模仿，引发价格战，还要考虑价格波动对公司利润的影响。

(6) 项目生命周期

对外投资一般要约定投资项目的存续期，特别是合作项目，时期可以是 5 年、10 年，也会由于不同的项目而适用于不同东道国政策。资本预算要在整个存续期内进行，这样才能全面地核算现金流的贴现值，最大限度地估计项目的收益和风险状况。不过，在投资项目存续期内，也会遇到跨国公司难以估计的情况。如 2004 年俄罗斯政府对外资进入其石油、能源行业的政策发生了变化，同年，中国政府对钢材、电解铝等过热行业的投资也实施了限制政策。

(7) 可变成本

可变成本主要包括随产品产量变化的劳动力成本和原材料成本，在预测时主要考虑竞争产品的原材料价格和工资水平。需要特别注意的是：一是东道国的预期通货膨胀率水平会对可变成本产生很大影响；二是不能简单地以产品的单位成本来估算总可变成本，因为总可变成本受到单位成本和产量的双重影响。即使能够准确预测单位可变成本，如果产品的需求量不能准确估计，也会使总变动成本的预测值大打折扣。

(8) 固定成本

固定成本对需求量一般不太敏感，在项目投资、项目回收期确定的情况下，固定成本较容易测算出来。固定成本主要包括设备投资、厂房的租金、水电费等制造费用，通常为一次性支付或分期定额支付。通货膨胀会对固定成本产生较大影响。如 20 世纪 80 年代，墨西哥、阿根廷等拉美国家因债务危机、通货膨胀使得固定资产严重贬值，重置成本飞速上升，导致这些国家的外商直接投资纷纷撤退，外资流失进一步恶化了国内的经济形势和汇率走势，最终使债务危机演变为货币危机和经济危机。

(9) 初始投资额

母公司对项目的初始投资，是项目资金的主要来源。初始投资主要包括启动项目所必需的资金和项目持续期内所需的营运资金。前者是设备投资的款项，后者主要包括工人工资、原材料采购费用等。有的国家对外商初始投资有最低金额要求，如规定不低于项目所需投资总额的 30%；而且在东道国市场融资时，当地金融机构或投资者对项目的初始资金也有要求。初始投资额越大，项目运营资金越充裕，获得外部融资的可能性越强，项目成功运行的概率越大。但是对母公司来说，初始投资的规模越大，投资压力也就越大，一旦项目运作失败，损失也就越高。

(10) 清算价值

项目到期时需要进行清算和回收，跨国公司拿走属于自己那部分清算价值。有时东道国对项目结束后的清算问题有着明确的规定，如必须将项目出售给东道国的企业，并对跨国公司所获收益给予免税或低税率政策。这样，一般在项目设立之初就在合同中列明未来清算时的具体条款。在极端情况下，东道国政府可能完全接管甚至没收外商在本国的投资项目，而且不给予任何补偿，这类情况多发生在政治动荡的发展中国家。如 1980 年发生伊斯兰革命后，伊朗就曾实行过外资国有化措施。

10.2.3 国际直接投融资方式

1、绿地投资与跨国并购

1) 绿地投资与跨国并购的概念

新设投资也称绿地投资 (Green Field Investment)，是指跨国公司等国际投资主体在东道国境内依照东道国法律设立新的企业。

并购是兼并和收购的简称，兼并是指两家或更多的独立企业、公司合并组成一家企业，通常由一家占优势的公司吸收另一家或更多的公司；收购是指一家企业通过收买另一家企业部分或全部股份，取得另一家企业控制权的产权交易行为。

表 10.4 跨国并购与绿地投资的优缺点比较

	优点	缺点
绿地投资	<ol style="list-style-type: none"> 1. 不易受到东道国法律和政策上的限制，以及当地舆论的抵制 2. 在多数国家绿地投资比并购的手续要简便 3. 享受东道国的优惠待遇 4. 新建企业所需的资本，一般可以做出准确的估价，不会遇到并购中繁琐的后续工作 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 需要一定时间的建设期，投产较慢 2. 无法利用并购原有企业的销售渠道，不利于迅速进入东道国市场及其他国际市场 3. 不利于迅速进行跨行业的经营以实现产业与服务多样化 4. 经营风险大，组织管理难度大
并购投资	<ol style="list-style-type: none"> 1. 利用目标企业现有的生产设备、技术人员以及熟练工人，可以获得对企业发展非常有用的技术、专利和商标等无形资产 2. 可以缩短项目的建设期 3. 利用原有企业的销售渠道，迅速进入当地以及国外市场，省去了艰难的市场开拓阶段 4. 可以迅速扩大经营范围和经营地点，增加经营方式，促进产业多样化，扩大生产规模 5. 减少市场的竞争对手 6. 并购后，出售目标企业的股份和资产，可以获得更多的利润 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 被并购企业所在国的会计制度与财务制度往往与投资者所在国有很大差异，难以准确评价被并购企业的真实情况，导致目标企业的实际资本低于并购支出 2. 东道国反托拉斯法的存在及对外来资本股权和被并购企业行业的限制是法律和政策制约因素 3. 当并购数量或并购金额较大时，会遭致当地舆论的抵制 4. 存在文化排斥现象，为并购后新企业融入当地社会带来一定的困难 5. 并购后整合成本较高

2) 跨国并购的方式

(1) 按照并购双方业务的关联程度划分

- 横向并购 (Horizontal M&A)，又称水平式并购，是指处于同一行业内的企业间的并购活动，即生产相同或类似产品的不同国家厂商之间的兼收购。
- 纵向并购 (Vertical M&A)，又称垂直式并购，是指企业与供应厂商或客户的合并，即优势企业将同本企业生产紧密相关的生产、营销企业并购过来，以形成纵向生产一体
- 混合并购 (Conglomerate M&A)，又称复合式并购，是指从事不相关业务类型的企业间的并购，进行混合并购的双方企业处于不同的产业部门，且这些产业部门的产品没有密切的替代关系，也没有显著的投入产出关系。

(2) 按并购的支付方式划分

- 现金并购是指以现金 (包括股票) 作为支付方式进行的并购，购买方一旦支付了议定的现金后即取得目标公司的所有权，而目标公司的股东一旦得到现金，就失去原公司的所有权。现金并购可分为现金购买资产 (Cash for Assets) 和现金购买股份 (Cash for

Stock) 两种。

- 股票并购又称股票互换,是指以股票作为支付方式进行的并购,并购方增发新股换取被并购方企业的旧股。

(3) 其它方式的并购

除了上述两种并购方式外,还包括杠杆并购、企业剥离等。杠杆并购是指并购企业在银行贷款或在金融市场融资的情况下所进行的企业并购行为,因为它以企业少量的自有资金“撬动”企业并购,故称之为杠杆并购。企业剥离是企业资产结构重组战略的重要组成部分,通过剥离资产,无论是并购方还是被并购方都能够增强其核心竞争力。企业剥离是潜在的被并购企业对付并购企业敌意并购的一种重要策略。

3) 跨国并购的趋势和特点

- 强强联手盛行,超大型跨国企业不断产生
- 跨国并购集中在北美和欧盟等发达国家
- 从吸收外资的行业构成看,发达国家以服务业为主,发展中国家则集中在制造业部门
- 战略性并购占有绝对优势,恶意并购减少
- 横向并购为主
- 大型并购普遍采用的融资方式
- 中介机构在跨国并购中发挥了重大作用

2、国际租赁融资

1) 国际租赁融资的概念和类型

国际租赁是指跨越国境的租赁业务,即在一定时期内,一个国家的出租人把租赁物件租给另一个国家的承租人使用,承租人按照协议规定分期向出租人支付租金的一种业务活动。国际租赁的设备金额一般非常巨大,承租人难以筹集到相应的资金,所以,这种租赁业务相当于分期支付利息的借贷行为,又称为国际租赁融资。

2) 国际租赁融资的类型

(1) 充分偿付租赁

充分偿付租赁是指租赁租金、资产所有权税收减免,以及在首次租赁期末处置资产的预期(或合约的)收款等的总金额,能分期偿还出租人原来购买资产的成本,并能使出租人得到市场的收益率。如果出租人在租赁终了时,为抵补投资,并实现预期收益率,需要按照购买价格的75%以上出售资产,这种租赁一般不认为是充分偿付租赁。

(2) 杠杆租赁

杠杆租赁一般通过金融中介安排,又称第三方租赁或投资者租赁。杠杆租赁由许多公司承办,如商业银行、投资银行、独立的租赁公司、商业金融公司和经纪人等。出租人从一个或几个金融中介机构中借款融通租赁资金,负责筹集租赁资产成本80%的资金。出租人通常以无追索权借入长期货币,以租金和设备作为贷款的抵押。杠杆租赁中,出租人购买了设备,享受税收减免,在租赁早期设备投产后有大量现金流入,以后逐年对金融中介人还本付息,有反向的现金流出。租赁期满时,出售设备残值,或变卖资产,得到税收减免,也有部分现金流入。

(3) 双重租赁

不同国家对出租人还是融资人可以享有投资税收减免的规定不同,有时可利用税收的不同规定来灵活组织租赁,出租人和承租人都是各自国家获得减税的资产所有人,双方都以租赁资产在各自国家取得折旧税收优惠,这种租赁称为双重租赁。比如,英国某出租人出租资产给美国承租人,有资格得到英国的折旧税优惠,而承租人又可以在美国要求投资税和折旧税减免。或者,当美国承租人不能利用美国有关资产所有权的税收优惠时,他可以先让英国出租人把资产租赁给美国租赁公司,再由后者转租给他自己。按照美国租赁法律,美国承租

人有可能从英国出租人手中租赁，在资产投入使用后的三个月内，再把投资税减免和折旧转售给另一家美国公司。德国税收当局规定，如租赁期超过资产可用经济寿命的 90%，承租人便被认为是获得德国减税的所有人，其他国家对德国的租赁也适用此规定。在荷兰，如果租赁期间相当于资产的经济寿命，那么承租人便成为取得减税的所有人。

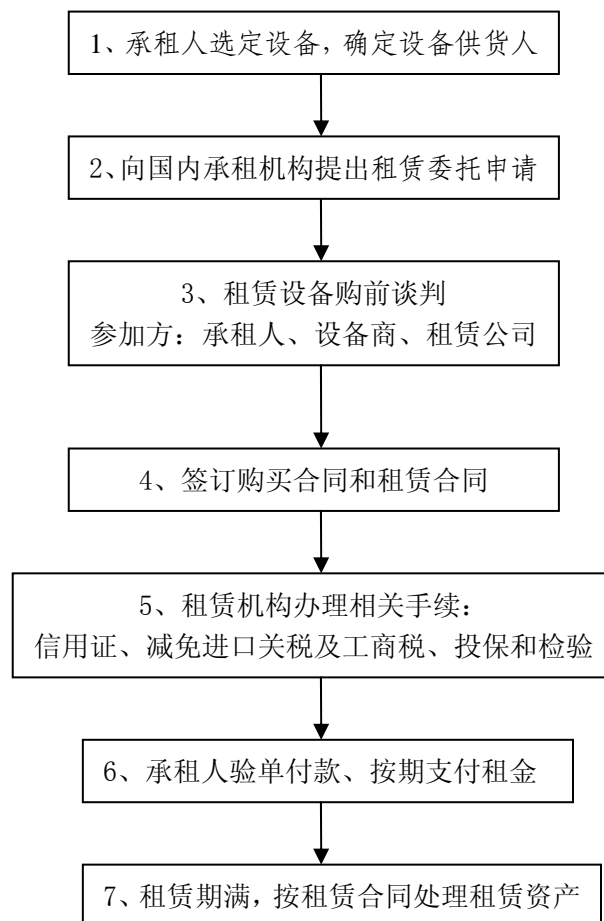
2) 租赁融资的优点

- (1) 相对节约融资成本
- (2) 租赁融资更加灵活方便
- (3) 扩大融资范围
- (4) 利用投资税和折旧税优惠

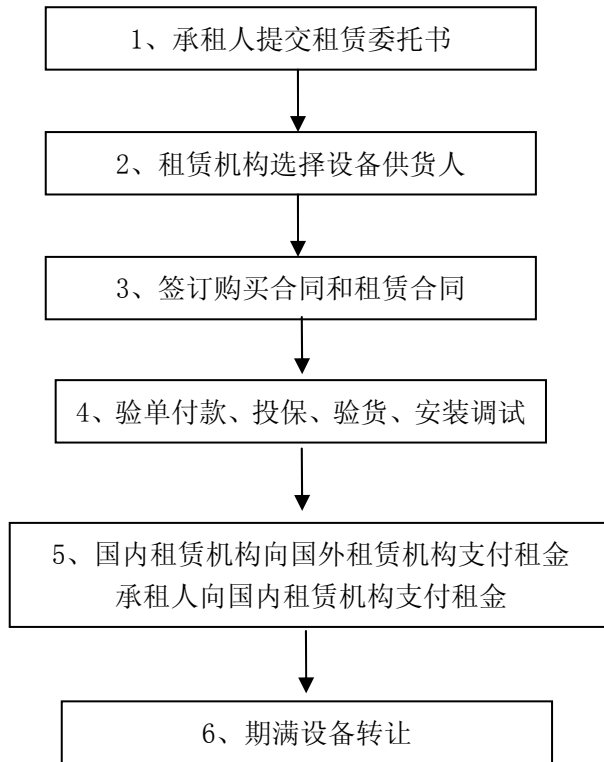
2 国际融资租赁的程序和方法

1) 直接购买进口租赁的业务程序

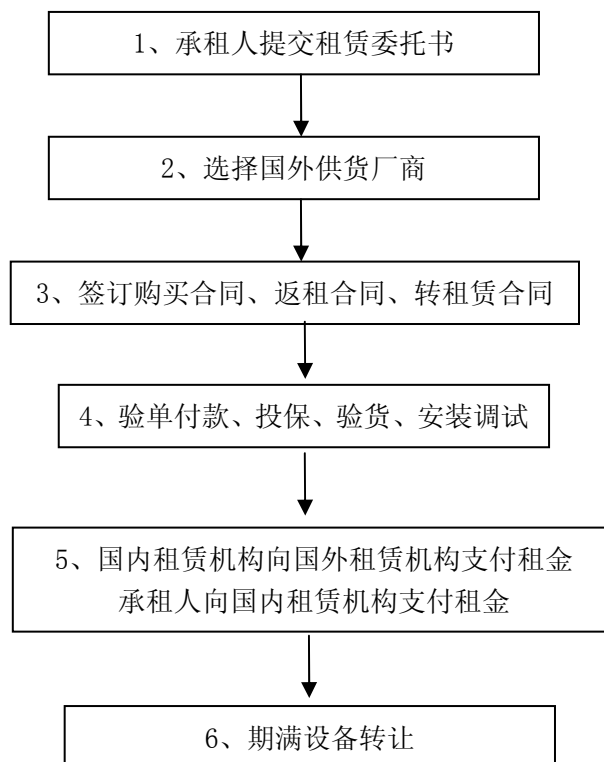
直接购买进口租赁，是由国内租赁机构直接从国外购入技术设备，然后将设备出租给国内承租人使用的一种租赁形式。其主要流程图如图 9. . 6:



2) 进口转租赁的业务程序



3) 进口返租赁的业务程序



10.3 重点和难点

- 国际直接投资的方式及优缺点对比
- 跨国公司发展的趋势
- 跨国公司资本预算
- 跨国并购的主要方式及特点
- 融资租赁的方式及特点

10.4 思考题

- (1) 国际直接投资的概念和特征是什么？
- (2) 简述国际直接融资的方式和特点。
- (3) 经济环境包括哪些要素？它们对国际直接投资有何影响？
- (4) 次贷危机后中国利用外资和对外投资的特点和趋势是什么？
- (5) 跨国公司选择到中国投资的动因是什么？
- (6) 对比分析绿地投资与跨国并购的优缺点。
- (7) 简述进口返租赁的业务程序。
- (8) 简述国际项目融资的主要程序。