

INTERNATIONAL INVESTMENT

国际投资

王微微 刁 昞 编著



经济管理类核心课程教材
国际贸易专业适用



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

INTERNATIONAL INVESTMENT

国际投资

王微微 刁 昞 编著



知识产权出版社

Intellectual Property Publishing House

全国百佳图书出版单位

内容提要

本书分为国际投资理论、国际投资方式、国际投资管理、中国参与国际投资国情四个部分，内容完整、精炼，主要侧重于对国际投资理论与实务的阐述与分析，可用作高校经济类相关专业本、专科学生的教材与国际投资业务工作者的参考书。

责任编辑：刘 爽

责任校对：韩秀天

封面设计：杨晓霞

责任出版：卢运霞

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资 / 王微微, 刁映编著. —北京: 知识产权出版社, 2013. 2

ISBN 978 - 7 - 5130 - 1714 - 5

I. ①国… II. ①王… III. ①国际投资 IV. ①F831. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 271364 号

国际投资

王微微 刁 映 编著

出版发行：知识产权出版社

社 址：北京市海淀区马甸南村 1 号

网 址：<http://www.ipph.cn>

发行电话：010-82000860 转 8101/8102

责编电话：010-82000860 转 8125

印 刷：北京富生印刷厂

开 本：787mm × 1092mm 1/16

版 次：2014 年 1 月第 1 版

字 数：367 千字

ISBN 978 - 7 - 5130 - 1714 - 5

邮 编：100088

邮 箱：bjb@cnipr.com

传 真：010-82005070/82000893

责编邮箱：liushuang@cnipr.com

经 销：新华书店及相关销售网点

印 张：15. 25

印 次：2014 年 1 月第 1 次印刷

定 价：29. 00 元

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题，本社负责调换。

前 言

随着经济全球化的发展,越来越多的企业开始推行国际化战略,在全球范围内寻求投资和贸易机会、开拓国际市场。国际投资成为了各国企业全球化发展的必然途径。国际市场竞争的加剧和国际投资的发展,迫切需要一大批掌握现代国际投资理论与方法、熟悉国际投资业务,具有从事国际投资运作和组织能力的高级管理人才。本书正是基于上述背景,为满足国际投资人才的培养和教育之需而编写的。

全书分四篇共12章,第一篇为国际投资理论,主要介绍国际投资相关理论,包括:第一章国际投资概述,对国际投资学的研究对象、国际投资的发展阶段、国际投资与经济的关系进行概要性的介绍;第二章国际投资理论,阐述国际直接投资理论和国际间接投资理论。第二篇为国际投资方式,主要介绍国际直接投资和间接投资方式,包括:第三章国际证券投资,阐述国际证券投资基本分析方法,介绍国际债券投资、国际股票投资和衍生证券投资等国际证券投资形式;第四章国际直接投资,从绿地投资和跨国并购两个角度进行介绍;第五章跨国公司与国际直接投资,阐述跨国公司在国际投资、服务贸易与技术贸易中的地位与作用;第六章国际工程承包,阐述国际招标、国际投标方式,介绍国际工程承包合同的基本条款以及中国对外工程承包状况;第七章国际劳务合作,概述国际劳务合作现状,介绍国际劳务合同基本条款以及中国对外劳务合作状况;第八章新兴国际投资方式,介绍特许经营、境外加工、BOT等新兴的国际投资方式。第三篇为国际投资管理,主要介绍国际投资的风险管理与环境评价方法,包括:第九章国际投资风险,介绍国际投资风险的概念及分类,阐述汇率风险、利率风险、国家风险及其管理;第十章国际投资环境分析和评价,介绍国际投资环境分析和评价方法,以及优化和改善国际投资环境的措施和原则。第四篇主要介绍中国对外投资和引进外资的状况,包括:第十一章中国对外直接投资,从中国“走出去”对外投资的角度阐述了中国对外直接投资的现状、特点及战略,介绍了代表性的中国企业对外投资案例;第十二章中国利用外商直接投资,介绍了中国利用外商直接投资的发展历程和作用,入世对中国利用外资的影响以及中国利用外资的现状特点,并以此作为全书的结尾。

本书内容全面、完整、精炼,主要侧重于对国际投资理论与实务的阐述与分析,各章中均安排了思考题和案例分析等内容,以帮助读者学习和理解。本书既可用作高校经济类相关专业的教材,也可用作各类职业与继续教育、各级干部培训班的教材,同时还可作为涉及国际投资业务的工作者的参考书。

本教材在编写过程中参考了大量国内外有关文章和书籍（参见书目），这些研究成果为本书的编写奠定了坚实的基础，在此特向它们的作者表示衷心的感谢。在教材出版过程中知识产权出版社工作人员对我们的信任、理解以及热情的帮助也使我们深受感动，在此一并向他们致谢。

由于时间仓促、水平有限，书中的遗漏和错误在所难免，恳请读者批评指正。

编者

2012年10月

目 录

前言	1
----------	---

第一篇 国际投资理论

第一章 国际投资概述	3
第一节 国际投资学的研究对象	3
第二节 国际投资的发展阶段	5
第三节 国际投资与经济发展	9
思考题	12
第二章 国际投资理论	14
第一节 国际间接投资理论	14
第二节 国际直接投资理论	16
思考题	30

第二篇 国际投资方式

第三章 国际证券投资	33
第一节 国际证券投资概述	33
第二节 国际证券投资基本分析	35
第三节 国际证券投资方式之一：国际债券投资	40
第四节 国际证券投资方式之二：国际股票投资	45
第五节 国际证券投资方式之三：衍生证券投资	55
思考题	58
第四章 国际直接投资	60
第一节 国际直接投资概述	60
第二节 绿地投资	61
第三节 跨国并购	65
思考题	75
第五章 跨国公司与国际直接投资	76
第一节 跨国公司概述	76
第二节 跨国公司与世界经济	83

第三节	服务业跨国公司	86
第四节	跨国公司与当代国际技术转让	89
	思考题	95
第六章	国际工程承包	97
第一节	国际工程承包概述	97
第二节	国际招标	102
第三节	国际投标	106
第四节	国际工程承包合同	108
第五节	中国对外工程承包	111
	思考题	117
第七章	国际劳务合作	118
第一节	国际劳务合作概述	118
第二节	国际劳务合同的基本条款	120
第三节	中国对外劳务合作	121
	思考题	124
第八章	新兴国际投资方式	125
第一节	特许经营或连锁经营	125
第二节	境外加工方式	131
第三节	BOT 投资方式	133
第四节	其他方式	136
	思考题	138

第三篇 国际投资管理

第九章	国际投资风险	141
第一节	国际投资风险的概念及影响因素	141
第二节	国际投资风险的分类	142
第三节	汇率风险与风险管理	145
第四节	国际利率风险与风险管理	151
第五节	国家风险与风险管理	156
	思考题	160
第十章	国际投资环境分析和评价	161
第一节	国际投资环境分析	161
第二节	国际投资环境评价	170
第三节	国际投资环境的改善与优化	185
	思考题	187

第四篇 中国参与国际投资国情

第十一章 中国对外直接投资	191
第一节 中国对外直接投资现状及特点	191
第二节 中国对世界主要经济体的投资现状	197
第三节 中国企业对外直接投资战略	203
第四节 中国企业对外投资案例	209
思考题	219
第十二章 中国利用外商直接投资	222
第一节 中国利用外商直接投资的发展历程和作用	222
第二节 入世对中国利用外资的影响	225
第三节 中国利用外资的现状和特点	229
思考题	233
主要参考文献	235

第一篇 国际投资理论

第一章 国际投资概述

第一节 国际投资学的研究对象

一、国际投资的概念

国际投资是国内投资的对称,是指一国企业、个人或政府机构是将资本从一个国家或地区投向另一个国家或地区的经济活动,是以实现资本增值和生产力的提高为目标的国际资本流动。

二、国际投资的分类

按照不同的标准,国际投资可以分为以下几种:

1. 按投资期限的不同,分为长期投资与短期投资

按国际收支统计分类,一年以内的债权被称为短期投资(Short-term Investment),一年以上的债权、股票以及实物资产被称为长期投资(Long-term Investment)。

2. 按资本来源及用途的不同,分为国际公共投资与国际私人投资

国际公共投资(International Public Investment)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。例如,某国政府投资为经济欠发达国家兴建机场、铁路、体育场。

国际私人投资(Private Investment),一般是指

一国的个人或经济单位(法人,其他民间团体)以盈利为目的而对他国的经济活动进行的投资。一般来说,这类投资无论从投资者的数目还是投资总金额来看,都在国际投资活动中占有主导地位,对世界经济的发展也起着举足轻重的作用,因而也是国际投资学研究的主要内容。

值得注意的是:在国际投资统计中,一国政府或国际组织进行的投资(即前述一般意义的公共投资)也归入私人直接投资的范围。

3. 按资本的特性的不同,分为国际直接投资与国际间接投资

国际直接投资(International Direct Investment),又称为对外直接投资(Foreign Direct Investment, FDI),是以控制企业经营管理权为核心,以获取利润为目的的投资活动。其特征是投资者拥有对企业的经营管理权和控制权,直接投资不仅涉及货币资本的流动,而且带动商品及生产要素的转移。

国际间接投资(International Indirect Investment),又称为对外间接投资(Foreign Indirect Investment, FII),是与国际直接投资相对应的一种国际投资基本形式,具体是指是指发生在国际资本市场中的投资活动,包括国际信贷投资和国际证券投资,前者是指一国政府、银行或国际金融机构向第三国政府、银行、自然人或其他机构

提供信贷资金；后者是指以购买外国股票和其他有价证券为内容，以实现货币增值为目标而进行的投资活动。

三、国际投资学的研究对象

国际投资学的研究对象是：跨国（或地区）投资运行及其规律。

从结构上看，国际投资学可分为三个部分：

国际投资理论：主要研究国际投资的概念、方式和作用；国际投资现状和发展；国际投资的动因；以及关于对国际投资的评价等。

国际投资实务：主要研究国际直接投资具体方式；国际间接投资具体方式；国际灵活投资具体方式。

国际投资管理：主要研究国际投资环境分析；国际投资可行性分析（Feasibility Study）；国际投资风险管理；国际投资政策和策略。

四、国际投资学与相关学科的关系

1. 国际投资学与投资学的关系

投资学是经济学的重要分支学科，是研究投资基本理论和投资运动一般规律的经济学科。

其基本内容应当包括：投资资金的筹集；投资活动的运行及其管理；投资决策；投资效益评价；投资与经济的关系等。在投资学科体系的众多学科中，投资学是一门基础理论学科，在其研究过程中，抽象掉投资活动的一些特殊表现形式，对本学科体系内的其他学科起着指导作用。

在我国过去出版的投资学中，大都以国内直接投资为其直接研究对象，而西方各国的投资学则以国内证券投资为其直接研究对象。这种安排是有一定背景的。在我国，证券投资起步较晚，在社会经济中的作用较小，发行证券的主要目的是筹资，而直接投资是投资的主要

形式。随着经济体制改革的进一步深化，我国证券投资在社会经济中的作用越来越大，成为投资学的重要内容。

在西方国家投资学的读者主要是买卖证券的机构和个人，而直接投资则是业主的事情，属于企业经营管理的范畴。

在国际经济活动国际化、多样化的今天，完整而科学的投资学应当是：既包括直接投资，也包括证券投资；既包括国内投资，也包括国外投资。

因此，国际投资学是投资学的重要分支科学。

2. 国际投资学与国际金融学的关系

国际金融学是研究货币在国际间的运动过程及其规律的科学。

国际金融学活动是国际间的货币转移，既包括由国际投资活动引起的中长期资本流动，又包括非投资活动引起的货币转移，例如，国际贸易活动、国际援助以及利率和汇率变动都可以引起国际间货币转移。

两者都要研究国际资本运动，但又有明显的区别：

（1）资本的表现形式不同

国际金融学中所研究的资本大都以货币形式表现的，资本流动耗时短（大都是通过现代化的通信手段完成的，瞬间就可以在全球范围内调动巨额资本）。

而国际投资学中所研究的资本则是以生产要素形式表现的（例如，原材料、设备、货币资金、技术专利商标和劳务等），资本的流动要受到诸多因素的限制，而且耗时较长。

（2）行为的主体不同

在国际金融学中，资本运动的行为主体主要是各国的中央政府（或代表机构，如中央银行，国家外汇专业银行等）和国际金融机构。

在国际投资学中，资本运动的行为主体主要是跨国公司和跨国银行。

(3) 分析的角度不同

在国际金融学中,主要分析国际资本运动对国际金融市场,国际货币体系,各国国际收支状况等方面的影响,研究的是汇率变动的规律、资金运动规律、国际收支不平衡汇率。

在国际投资学中,主要分析国际资本运动对国际竞争和国际生产、东道国或投资国经济发展等方面的影响,研究的是国际企业等筹资的规律、资金运用的规律、国际技术转让的规律。

3. 国际投资学与国际贸易学的关系

国际贸易学是研究商品在国际间的运动过程及其规律的科学。

国际贸易学与国际投资学都要研究商品在各国间的运动,但两者又有明显的区别:

(1) 商品的性质不同

国际贸易学中所研究的商品是用来进行国际交换的商品,商品主要流入消费领域,其目的是实现其价值和使用价值。国际投资学中所研究的商品实质上是生产要素,资本运动的目的是重新投入生产领域,以获得更大的利润,使价值增殖。换言之,国际贸易学中所研究的

商品运动具有明显的交换性质,商品交换是原动力。国际投资学中所研究的商品运动则具有生产性质,跨国生产是原动力。投资活动带来商品运动,但投资行为是主体内容,商品流动是辅助性的。

(2) 行为主体不同

国际贸易学中所研究的商品运动的主体是各类外贸公司和出口创汇企业。国际投资学中所研究的商品运动的主体则是跨国公司。当然,有些出口企业同时也是跨国公司,但这两门学科对其考察的侧重点是不同的。

(3) 分析的角度不同

国际贸易学中研究商品运动的重点在于分析一国商品的国际竞争力,以便获得更大的比较利益。国际投资学研究商品运动的侧重点在于分析一国参与国际市场的能力,以便创造更大的比较利益。

4. 国际投资学与国际经济学的关系

国际经济学是研究各国之间经济活动和经济关系的学科。国际经济学大体包括国际贸易、国际金融和国际投资三大部分。由此可见,国际投资学是国际经济学的重要组成部分。

第二节 国际投资的发展阶段

国际投资的发展大致可分为以下几个阶段:

一、第一阶段 (1870~1914年,初始形成阶段)

从投资规模来看,整个19世纪的国际投资规模不大,而且1914年以前的国际投资以私人对外投资形式为主,是国际间私人投资活动的“黄金时代”。到1914年上,各主要债权国的对外投资总额已超过410亿美元,其中多

为私人对外投资。到1914年为止,各主要债权国的对外投资总金额超过了410亿美元。美国随着本国工业化和经济的发展,19世纪末开始对外投资,到1914年,其对外投资额为35亿美元,而在美国的外国投资额达72亿美元,为净债务国。

这一时期是国际间私人投资的黄金时期,国际投资大都以私人投资为主,因为在1914年以前资本主义国家尚处于自由竞争阶段,强

调个人主义与政府的不干预，所以当时私人投资很少受到来自政府方面的限制，而且由于当时的金本位国际经济体制，汇率波动很小，从而使汇率带来的风险和损失降到了最低，导致了这一时期国际间私人投资异常活跃。英国、法国和德国是当时的三大国际投资债权国，荷兰和瑞士也是重要的国际资本来源地，美国则从19世纪末期开始从净债务国转为开展对外投资。

从投资形式来看，这个时期国际直接投资只占国际投资总额的10%左右，其余的90%是间接投资。以当时主要国际投资输出国英国和法国为例，1913年占全球投资金额一半左右的英国，其70.5%的对外投资为证券投资。

二、第二阶段（1914~1945年，低迷徘徊阶段）

第一次世界大战后至第二次世界大战前，美国的经济地位发生了巨大的根本性变化，从净债务国变成了债权国。1914年，美国负债37亿美元，至1919年，美国便成了债权总额为37亿美元的债权国。与之形成鲜明对比的是，英国与由于大量借款和削减对外投资，加之在外国投资的贬值，在第一次世界大战结束时已大大削弱了其债权国的地位，直接导致了第一次世界大战后，新的长期国际资本的主要来源地由英国转移到美国。

在1929~1933年世界经济大危机期间，主要工业国的工业总产量下降了17%，世界贸易额下降了25%。世界历史上最大的经济萧条导致世界性的经济发展萎缩，国际货币体系崩溃，贸易保护主义抬头以及各国普遍实施外汇管制，国际政治局势动荡不定，致使这一阶段的国际投资活动出现萎缩与下滑趋势。这场“大萧条”尚未完全渡过难关之际，第二次世界大战爆发。因此纵观整个第二阶段，国际投资受到了严重的影响，发展十分低迷。

这一时期的国际投资形式仍以借贷资本为

主，而且美国的对外长期贷款以官方资本为主，其主要流向有两个：一是对昔日的债权国发放巨额贷款；二是对拉美、亚洲等进行经济扩张而发放的政治性贷款。

三、第三阶段（1946~1969，恢复增长阶段）

这一阶段是国际投资恢复增长的阶段。第二次世界大战使英国的国际投资地位发生了根本性的变化，美国取代英国成为国际资本的主要来源地 and 世界主要债权国。美国乘机向外扩张，对外投资的规模迅速扩大。1946~1965年期间，根据著名的“马歇尔计划”，美国对外贷款与赠与（军事援助除外）总额达840亿美元，遥遥领先于其他国家，因此这个时期也是美国在国际投资舞台上一枝独秀的时代。

这一时期美国的投资方式也发生了变化，1920年美国的私人对外投资中约60%为证券投资，而第二次世界大战后占主导地位的美国投资形式是直接投资。1965年美国私人对外投资中，直接投资占80%以上。

1956年是美国私人对外投资的转折点，其投资总额超过了以往任何时期的水平。这一阶段可以说是美国的国际投资独霸天下的时代。但是到了20世纪60年代末期美国的国际收支持续出现巨额逆差，到70年代初，受到国际石油危机的严重打击，美国的经济霸主地位遭到挑战。

四、第四阶段（20世纪70年代至2000年，迅猛发展阶段）

20世纪70年代以后，生产国际化程度得到提高，国际投资的规模超过了以往任何一个时期，自20世纪80年代后国际投资首先出现了一段蓬勃发展的时期，这使其在国际经济舞台上成为最为活跃的角色。以国际直接投资为例，1982年总额为510亿美元，1986年为620亿美元，1990年增加到1560亿美元，2000年出现了创纪录的高水平，达到13880亿美元。

这一阶段在国际投资流向、投资方式以及投资的产业部门与结构等方面都出现了一些新特点。

(1) 投资规模进一步扩大。国际投资在这

一阶段蓬勃发展,成为世界经济舞台上最为活跃的角色。国际直接投资的增长率甚至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。

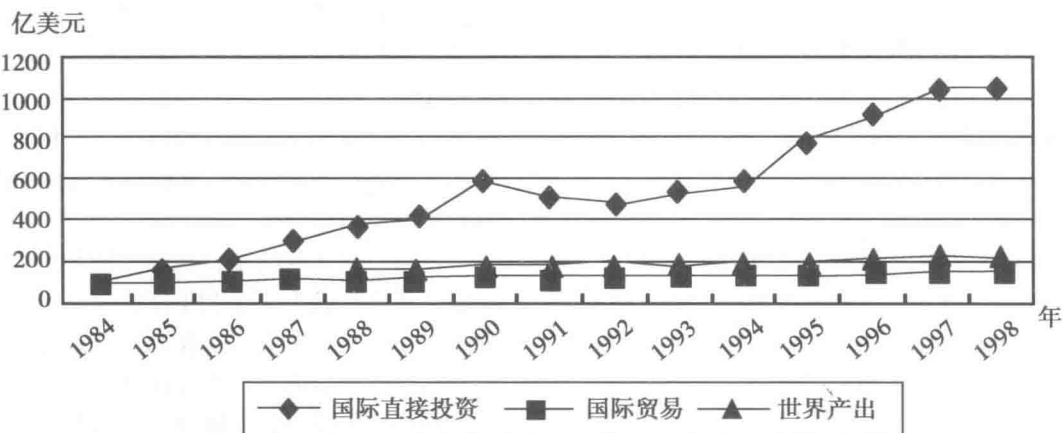


图 1-1 1984~1998 年国际直接投资、国际贸易和世界产出的增长

资料来源: UNCTAD, World Investment Report, 2003

(2) 投资流向方面,发达国家之间的相互投资不断增加,构成水平交叉。许多发达主义国家既是重要的对外投资国,又是重要的利用外资国。

(3) 国际投资产业主要集中在制造业、服务业等高新技术产业部门,之前主要集中在采掘业、运输业以及制造业。

(4) 发展中国家在吸收国际投资的同时,也积极发展对外投资。就对外投资而言,一些发展中国家在积极吸收外国投资的同时,也纷纷开展对外投资。这些发展中国家,一些是石油输出国组织成员国,如沙特阿拉伯、科威特、阿联酋等;另外一些是经济发展较快的发展中国家和地区,如一些拉美国家和亚洲的韩国,中国台湾、中国香港等。

(5) 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。据世界银行统计,1989~1999年,全球国际投资流量总额占 GDP 的比重从 8.5% 提高到 18.3%,其中国际

直接投资由 2.0% 提高到 4.6%,国际间接投资由 6.5% 提高到了 13.7%。

五、第五阶段 (2001 年以来,调整阶段)

进入 21 世纪后,由于受世界经济和美国经济不景气等因素影响,国际投资呈现出波动趋势,2001~2003 年,国际直接投资额分别下降到 8176 亿美元、7161 亿美元和 6326 亿美元,自 2004 年开始,全球直接投资开始了新一轮的增长趋势。2004 年和 2005 年略有恢复,国际直接投资额分别为 7108 亿美元和 9163 亿美元。2006 年全球外国直接投资流入量达到 1.2 万亿美元。2010 年全球外国直接投资 (FDI) 流入量上升了 5%,达到 12400 亿美元。但是仍比危机前的均值低 15% 左右,比 2007 年时的最高值减少了近 37%。2011 年国际投资将持续复苏,总量将达到约 1.4~1.6 万亿美元,从而回升至危机前的水平。预计 2012 年将增长至 1.7 万亿美元,并于

2013 年达到 1.9 万亿美元。总体看来,投资仍然落后于已恢复至金融危机前水平的全球工业产值和贸易的复苏。这一阶段,随着经济全球化的发展,国际投资出现了一些新的变化和特征。

1. 外投资母国的多极格局形成

目前国际投资领域已形成美国、日本、西欧和新兴国家(地区)“四足鼎立”的多元新格局。

2. 发展中国家表现突出

来自发展中国家和转型期经济体的外国直接投资的上升,以及南南外国直接投资的增长,是近年来出现的主要趋势。联合国贸发会议的分析指出,在过去 15 年中,一些发展中国家已成为外国直接投资的重要来源。如果将外国直接投资流出量与固定资本形成总额相比,发展中经济体(新加坡、中国香港、中国台湾、智利和马来西亚)的外国直接投资/固定资本形成总额比率高于某些发达经济体(德国、日本以及美国)。亚洲是发展中地区最大的 FDI 目的地。2006 年,流入亚洲的 FDI 破纪录地达到了 2300 亿美元,比 2005 年增长了 15%。亚洲吸收 FDI 最多的国家和地区是中国、中国香港和新加坡,流入这三个国家和地区的 FDI 超过了亚洲吸收 FDI 总量的 1/2。南亚、东亚和东南亚对外直接增长最快。引人注意的是,中国的对外直接投资迅速增加,尤其是在资源开发方面。中国的跨国公司不仅在邻国投资同时也在非洲(赞比亚、南非)以及拉美(秘鲁、墨西哥、巴西以及最近在智利)投资。一些中国公司还在逐步进入发达国家市场。

3. 国际投资的部门结构进一步高级化,服务业逐渐成为国际直接投资的第一大产业

在 20 世纪 70 年代初期,服务业仅占全世

界外国直接投资存量的 1/4;1990 年这一比例不到 1/2;而 2006 年,已上升到 60%,约为 4 万亿美元。从服务业对外投资的地区流向看,发达国家仍然在跨国直接投资活动中占据绝对优势地位,个别发展中国家和地区吸收外国直接投资增势迅猛。发达国家利用其在世界服务业中占据的绝对优势地位,大举向外进行对外直接投资;同时又以其完备的基础设施、先进的管理运营模式以及规范的市场运行机制,吸引大量服务业外资流入。发达国家之间服务业直接投资相对频繁。

值得引起注意的是,自然资源导向型 FDI 继服务业之后成为全球 FDI 新的增长点。该产业扭转了多年来占全球吸收 FDI 比重持续下降的局面,所占全球吸收外资比重持续上升。这主要反映出世界能源和初级产品需求旺盛,价格上升。

4. 跨国公司成为国际投资的主体

根据联合国贸发会议《2011 年世界投资报告》公布的统计数字,2010 年对外投资的主体绝大部分是跨国公司。跨国公司凭借其强大的经济实力、遍布全球的信息网络资源等优势,在全球化战略的指引下,成为国际投资的主要来源。2010 年,全球跨国公司在国内和国外创造的增值约为 16 万亿美元——约占全球 GDP 的 1/4。2010 年外国子公司在全球的销售额和增值分别达到了 33 万亿美元和 7 万亿美元。它们的出口额超过 6 万亿美元,约占全球出口总额的 1/3。

5. 跨国并购成为当代国际资本流动的主要形式

全球经济持续增长,跨国公司盈利增加以及产业结构调整,促进了国际投资流动的进一步加速。自 1995 年跨国并购以 2293 亿美元首次超过绿地投资以来,跨国并购交易额一路攀升,并始终占据国际直接投资流量的半数以

上。2000年,跨国并购额达到创纪录的11440亿美元,占当年国际直接投资总额的比重高达82%。目前,跨国并购的单项交易金额在10亿美元以上的大型并购案急剧增加,特别是在金融、电信和矿业领域的大型跨国并购案更是增长迅速。1991年单项金额超过10亿美元的大型跨国并购案为7件,1995年为36件,2000年达到175件。跨国并购的单项金额也在以惊人的规模扩大,单项交易金额为数百亿美元的跨国并购时有发生,2005年荷兰皇家壳牌石油公司的合并案,交易金额达1000亿美元。

跨国并购的增长目前已接近1999~2000年全球并购历史最高峰的初始阶段水平。私募股权基金对FDI的迅猛发展发挥了推动作用。此外,区域一体化进程进一步向深度和广度发展,也为国际投资的产生和流动提供动力和良好条件。

6. 国际间接投资发展迅速

跨国证券交易规模已经达到GDP的数倍。国际证券融资的规模已经超过了国际信贷,在国际金融领域的地位不断上升。

第三节 国际投资与经济发展

一、国际投资对东道国经济发展的影响

1. 国际投资可提高东道国国际竞争力

吸收外国投资,对于东道国,从宏观层次上来说,具有增加生产要素投入、扩大就业、提供税收等作用;从产业层次上来说,可以强化市场竞争,优化产业结构,提升产业技术水平;从微观层次上来说,能够加大生产经营等方面的投入,增强企业资本实力,扩大企业规模,提高企业的竞争力和抗风险能力。这些都会在某种程度上起到促进经济发展的作用。

2. 国际投资能增加东道国的就业

外资的流入无疑会增加东道国的就业机会,这是因为外资进入某些东道国空缺或薄弱的领域,一方面通过建立新的产业,可以填补东道国该领域中的产业空缺;另一方面,外资带来的先进技术会使东道国原有的薄弱产业得以加强。尤其是如果国际投资用于生产以国外为主要销售市场的产品,进口替代的作用会大大增加东道国的就业机会。同时它还可以充分

发挥东道国资源丰裕的优势,更好地分配要素,实现国民收益的最大化。

3. 国际投资推动东道国产业结构调整

作为投资者,无论在发展中国家投资,还是在发达国家投资,为了达到获得收益的目的,其引用的技术通常要领先于或平行于东道国的技术,这不仅促进了东道国技术的进步,而且还推动了东道国产业结构的升级。在很多情况下,东道国通过利用外资建立起自己的新兴产业,如美国在欧洲的投资,使欧洲国家出现了石油化工产业。在发达国家向发展中国家的投资中,国际投资对东道国产业升级的作用表现得尤为明显。

4. 国际投资可改善东道国国际收支

就短期而言,外国资本的流入对东道国国际收支的影响是有利的,因为资本的流入不仅使东道国的外汇收入得以增加,国际收支状况得以改善,而且可由此引起产品大量出口,或替代产品进口,使国际收支得以进一步改善。