

[高等院校国际经贸专业规划教材]

第四版

国际投资学

■ 孔淑红 编著

INTERNATIONAL Investment

- 集理论性、系统性、前瞻性、实践性于一体的最新知识
- 揭示国际直接投资发展规律，实战操作技巧的不朽佳作
- 国际投资专业教师首选，学生必备
- 国际投资业内人士的最佳选择



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press



[高等院校国际经贸专业规划教

(第四版)

国际投资学

INTERNATIONAL
Investment



孔淑红 编著



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学 / 孔淑红编著. —4 版. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2015. 8
高等院校国际经贸专业规划教材
ISBN 978-7-5663-1425-3

I. ①国… II. ①孔… III. ①国际投资-高等学校-教材 IV. ①F831. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 185258 号

© 2015 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

国际投资学 (第四版)

孔淑红 编著

责任编辑: 高 卓 王园园

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京华创印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm×260mm 21.5 印张 497 千字

2015 年 8 月北京第 4 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-1425-3

印数: 0 001-5 000 册 定价: 42.00 元

总 序

奉献在读者面前的这套教材,由对外经济贸易大学国际经济贸易学院教师根据多年的教学科研经验精心编写,从2007年年初开始陆续出版,是一项重要的教材建设工程。它与我国改革开放的新时代同步发展,标志着学院为国家培养创新型高等人才所作出的一份特殊贡献。这套教材自问世以来,得到了国内高校广大师生的一致好评,被广泛采用。五年过去了,教材的编写者们根据学科的发展以及师生的反馈意见进行了较大幅度的修订,呈现出新的风貌。

作为有着60年专业建设历史的国家重点学科点,国际经济贸易学院历来重视教材建设,在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流、经济学等专业领域先后出版了大量教材,在全国产生了较大的影响。例如,《国际贸易实务》教科书曾相继被评为外经贸行业 and 高校优秀教材与精品课程,并列入“十一五”国家级规划教材,曾多次获省、部级奖,并获国家级优秀教学成果奖。迄今为止,该书累计发行量超过300万册。《国际贸易》也累计发行超过170万册,成为国家精品教材。本系列教材的出版和再版,是对学院最近十多年来学科建设成果的持续检验。自“九五”以来,以“211工程”建设为契机,学院对本科和研究生教育进行了认真全面的专业梳理和课程体系优化,以面向新世纪、面向全球化、面向提升学生职业生涯竞争力为导向,在课程建设和教材建设方面视野开阔、目标明确、标准严格、工作扎实,老、中、青三代学者共同努力,完成了学院所开设专业课程的教材和教学辅助资料的编写工作。学院“九五”以来的课程体系建设,一以贯之走过了一条清晰的发展之路。首先是课程群的界定和建设,围绕着学院长期积累的在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流、经济学、财政税务等专业所形成的专业优势,借鉴国际上高水平大学的课程建设经验,设定了培养学生具有国际竞争力所需要的课程群。在此基础上牢牢抓住师资队伍建设这一根本,通过海内外招聘和支持现有教师的国际深造访学,以国际化的高标准打造了一支高水平的师资队伍,凝聚了学科建设的核心力量。然后以国际高水平大学的科研和教学标准评价师资队伍,以提高人才培养水平为根本目标,以高水平科研促进高水平教学。时至今日,国际经济贸易学院的国际学术发表水平已跻身国内经济与管理学院的前列,并具备了较强的国际竞争力,实现了科研与教学的相互促进。随着学科建设的不断进步,学院的专业领域和课程覆盖面均有了很大的突破。

进入21世纪以来,学院以国家级和北京市级重点学科建设为导向,为课程建设提供了巨大的推动力。通过“211工程”的持续建设,学科建设迈向新台阶,涌现了大量的研究成果,对课程建设和教材建设产生了直接的推动作用。本套系列教材的再版,得

益于“211工程”建设所带来的师资队伍水平的提高、科研成果的丰富和国际学术交流的经验分享。这些教材的作者都是学院教学科研第一线的骨干教师,他们积累了丰富的教学经验,对本课程的核心问题都有深入的研究,对教学的疑点和难点问题有着深刻的理解,对本领域的前沿变化有着敏锐的洞察力,并将其体现在教材的体例安排和知识点的表述之中。在这套教材的再版编写过程中,一直坚持建设精品教材、方法与国际接轨、内容面向全球化时代的原则,相信使用这套教材的教师和学生会有切身的体会。

本套教材的出版和再版得到了对外经济贸易大学出版社的大力支持,从社长、总编辑到责任编辑都倾注了大量的心血,共同创造着精品。

这套教材的再版得到了国内各高校教师和学生们的支持、鼓励,也吸收了他们的宝贵建议,相信本套教材在作者和读者的互动下会日臻完善,成为经典。

对外经济贸易大学副校长

赵忠秀教授

2012年6月15日

前 言

经济全球化是当代世界经济发展的大趋势。由于第三次科技革命所带来的国际分工的扩大与深化,世界各地的经济活动更加国际化。这一经济全球化的趋势在很大程度上是由国际直接投资推动的。20 世纪 80 年代以来,国际直接投资的发展速度已经超过了国际贸易和国际技术转让的发展速度,在国际经济中占据主导地位。参与国际直接投资的程度已经成为衡量一个国家生产力发展水平与国际竞争力的重要标志。

随着国际直接投资的迅速发展,西方经济学家对国际直接投资进行了深入的理论研究,产生了各种各样的国际直接投资理论。这些理论从不同侧面分析了国际直接投资的成因和发展,为国际直接投资的发展提供了理论上的支持。

近年来,伴随世界经济发展的新动向,国际直接投资从理论到实践都出现了许多新特点,从而使国际投资课程也面临着新课题和新内容的挑战。例如,跨国公司已成为国际直接投资的主体。跨国并购成为国际直接投资的主要方式之一。跨国公司在 20 世纪 90 年代以来得到了惊人的发展。跨国公司控制了世界上 90% 以上的对外直接投资和 70% 的世界贸易。在跨国公司迅速发展的同时,跨国并购成为其对外直接投资的主流,在 20 世纪末出现了前所未有的跨国并购第五次浪潮。随着知识性资源开发的全球化,跨国公司的经营活动带上了知识经济时代的鲜明色彩,跨国公司的一体化经营从简单一体化向复合一体化并进一步向全球一体化演进。这种国际直接投资的迅速发展不仅是新的科技革命的产物,也是各东道国改善国际直接投资环境的结果。经济的全球化使各国越来越认识到参与国际经济的重要性,他们纷纷采取了开放性的经济政策,特别是对本国投资环境进行了优化改革,这些都促进了国际直接投资的迅速发展。

本书力求从国际投资学的几个重要方面介绍国际直接投资的理论体系和研究成果,力求反映国际直接投资理论和实践中的新内容。全书的结构安排如下:

第一篇为国际直接投资理论。本篇系统介绍了国际直接投资理论中较有影响的各种理论流派,主要有垄断优势理论、内部化理论、产品生命周期理论、边际产业扩张理论和国际生产折中理论等,并对这些理论进行了评价。

第二篇为国际投资环境。由于国际直接投资引起了生产要素的跨国流动,东道国的投资环境直接影响着国际直接投资的发展,所以,国际直接投资环境问题越来越得到普遍的重视。本篇从国际直接投资环境的几个主要方面进行了论述,并分析了投资环境对于国际直接投资顺利进行的重要性。

第三篇为国际投资运作。本篇对国际直接投资的主要形式——跨国并购进行了论述,同时结合国际直接投资的理论对国际直接投资运作中涉及的项目招投标、项目融资

以及中国的引进外资和对外直接投资进行了论述。

本书的论述采取了理论与实证相结合的方法,每一章节均有大量的案例进行充分地说明。不仅各部分结构严谨,而且在再版中采用了最新的数据,采用了最新的案例,使这本教材的内容能够反映最新的国际投资发展趋势,案例分析更有时效意义。本书可作为国际投资、国际经济合作、国际贸易、国际金融和国际企业管理等专业的教材或参考书,也可以作为外资企业经理人员自修的教材或参考书。

在写作的过程中,作者得到了一些国内外同仁的关怀、帮助和指导,在此表示深深的谢意。

特别感谢马建新和宋弘均为本书提供了数据支持。

刘瑞、陈源、张欢、吕会歌、宋琳和蔡东方提供了部分案例并参与了全书的编写,在此表示感谢。

由于从学科发展的角度来说,国际投资学还未在理论上形成一门完整的学科,而国际投资的实践又随着时代的发展表现出不同的特征,所以,本书的研究和论述不可避免地带有一定的局限性。加之本书的作者水平有限,不妥之处在所难免,恳请各位专家和学者提出宝贵意见,以便在本书修订时做进一步完善。

目 录

第一篇 国际直接投资理论

第一章 国际投资概述	3
第一节 国际投资的起源与发展	3
第二节 国际投资的布局	11
第三节 国际投资的主体——跨国公司	18
第四节 案例分析	30
第二章 国际直接投资理论	33
第一节 垄断优势理论	33
第二节 内部化理论	39
第三节 产品生命周期理论	44
第四节 边际产业扩张理论	50
第五节 国际生产折中理论	56
第六节 其他国际直接投资理论	63
第七节 案例分析	68

第二篇 国际投资环境

第三章 国际投资环境的基本理论	73
第一节 国际投资环境概述	73
第二节 国际投资环境的作用	78
第三节 案例分析	89
第四章 国际投资环境的基本因素	93
第一节 国际投资环境中的政治因素	93
第二节 国际投资环境中的经济因素	98

第三节	国际投资环境中的基础设施因素	117
第四节	国际投资环境中的法律因素	124
第五节	国际投资环境中的社会文化因素	134
第六节	国际投资环境中的自然地理因素	140
第七节	案例分析	145

第五章 国际直接投资环境评价 151

第一节	国际直接投资环境评价的原则与形式	151
第二节	国际直接投资环境的评价指标	156
第三节	国际直接投资环境评价方法	161
第四节	案例分析	175

第三篇 国际投资运作

第六章 国际投资中的公司并购 179

第一节	跨国公司并购原理	179
第二节	跨国公司并购的策划与运作	194
第三节	外国跨国公司并购中国企业	210
第四节	案例分析	214

第七章 国际投资项目融资 219

第一节	国际投资融资来源	219
第二节	国际投资融资方式	225
第三节	国际投资融资渠道	230
第四节	案例分析	237

第八章 国际风险投资 243

第一节	国际风险投资概述	243
第二节	国际风险投资理论	253
第三节	国际风险投资运作实务	258
第四节	案例分析	264

第九章 国际投资风险 271

第一节	政治风险管理	271
第二节	外汇风险管理	278
第三节	经营风险 管理	284
第四节	国际投资风险指数	288

第五节 案例分析	293
----------	-----

第十章 中国利用外资与对外直接投资 301

第一节 中国利用外资的方式与政策	301
第二节 中国利用外资的成功经验	305
第三节 中国企业的对外直接投资	309
第四节 中国企业对外投资的操作实务	320
第五节 案例分析	328

参考文献 333

第一章 国际投资概述

第一篇 国际直接投资理论

第一章 国际投资概述

✓ 本章摘要

本章主要介绍国际投资概念、国际投资的产生与发展及国际投资的形成和主体。本章首先对国际投资的起源、特点和发展进程作一般性概述；然后，分析国际投资的区域分布和行业分布；最后，介绍跨国公司的特点及发展情况，并阐述跨国公司在国际投资中的地位和作用。通过本章的学习，可以掌握跨国公司发展的规律和特点，理解其对国际投资的促进作用。

✓ 本章关键词

国际投资 国际投资的布局 国际直接投资 跨国公司

✓ 学习完本章，你需要掌握

国际投资的概念，国际投资的区域分布和行业布局，跨国公司的职能一体化和地域一体化战略，跨国公司的对外直接投资以及对东道国经济的影响。

20 世纪 80 年代以来，随着世界经济发展一体化进程的加快，国际投资的一体化起了重要的推动作用。在世界贸易组织体制下，贸易与投资的进一步自由化使世界贸易增长速度超过了世界经济的增长速度，而国际投资的增长速度又超过了世界贸易的增长速度。国际投资越来越成为一个重要的研究领域。本章主要介绍国际投资概念、国际投资的产生与发展及国际投资的形成和主体。

第一节 国际投资的起源与发展

一、国际投资的概念

国际投资（International Investment）是各国官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等投资主体将其拥有的货币资本或产业资本经跨国界流动形成实物资产、无形资产或金融资产，并通过跨国经营得以实现价值增值的经济行为。

根据这一定义，国际投资的主体是有独立投资决策权并对投资结果负责的经济法人和自然人。国际投资的客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象，包括实物

资产、无形资产和金融资产。国际投资的根本目的是实现资本增值。

国际投资作为一种跨国经济行为必然涉及两个国家，即投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国，是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国或资本接受国，是指允许和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本流入的国家。

二、国际投资的特点

国际投资是一种跨越两个主权国家之间的资本流动。与国内投资相比具有其自身的特点：第一，投资主体单一化。国际投资的主体主要是大型的跨国公司或大型跨国银行，生产与经营规模巨大，分支机构遍布世界各地；资金实力雄厚，技术水平先进，管理手段现代化；具有独特的运行机制、经营方式和发展战略；对世界政治经济局势产生巨大的影响。跨国公司的这些特点是国内投资主体所无法比拟的。第二，投资环境多样化。国内投资主体面临的投资环境局限于一国内部，比较单一，比较熟悉，而国际投资主体所面临的投资环境是多样化的、复杂的，涉及与国内完全不同的政治、经济、法律、文化等环境，必须进行深入细致的调查研究，否则风险极大。第三，投资目标多元化。虽然国内投资主体与国际投资主体的最终目标都是获得最大限度的利润，但两者的直接投资目标却具有很大差别。国内投资的直接目标与最终目标基本一致，而国际投资的直接目标与最终目标不一定一致，直接目标具有多元性。第四，投资运行复杂化。国际投资运行比国内投资要曲折得多，主要表现在三个方面：一是投资的前期工作耗时较长；二是生产要素的流动要受到诸多限制；三是投资争议的解决难度较大。

三、国际投资的产生和发展

国际投资的早期形态是资本输出。早在 19 世纪 70 年代，英国就开始进行资本输出。随后各发达国家相继开始向落后国家输出资本，以便获取高额利润，占领海外市场。资本输出是在资本主义国家内部出现资本过剩、本国市场趋于饱和而新兴市场又得以开辟的条件下产生的。早期资本输出是以间接投资的形式进行的，到了 19 世纪 80 年代，资本输出增加了国际直接投资。所以从国际资本历史发展的进程来看，资本在国际范围内的流动首先表现为商品资本的运动，其标志是国际贸易；其次，表现为货币资本的运动，即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资，其标志是跨国银行的出现；最后，表现为生产资本的运动，即国际直接投资，其标志是跨国公司的出现。国际直接投资是资本在国际范围内运动的最高形式。

根据国际投资规模和形式的变化，国际投资的历史发展可划分为七个阶段。

（一）1914 年以前的国际投资

这一阶段是国际投资的起步阶段。这一阶段的主要投资国是英国、法国和德国，其中英国长期居于国际投资的统治地位。到 1913 年，英国的国际投资总额已达 40 亿英

镑,相当于当时英国国民财富总额的 1/4,占当时各国国际投资总额的一半。到 1914 年,英国、法国、德国、日本等主要资本主义国家对外投资总额已达 440 亿美元。这一阶段的东道国主要有北美洲、拉丁美洲、大洋洲等资源丰富的国家和非洲一些殖民地与半殖民地国家。

这一阶段的主要特点是:第一,投资的来源主要是私人资本,官方资本所占比例甚微。第二,投资的形式主要是间接投资,直接投资比重很小。第三,投资国数目很少,基本上局限于英国、法国、德国、美国和日本,英国居于主导地位。第四,投资主要流向资源丰富的国家和殖民地国家。第五,投资主要用于资源开发和铁路公用事业。第六,投资期限较长,有的已达 99 年。第七,投资国获益匪浅。据统计,对外投资的收益比国内收益平均高出 1.6%~3.9%。

(二) 两次世界大战之间的国际投资 (1914—1945 年)

这一阶段是国际投资缓慢发展的阶段。由于两次世界大战和 20 世纪 30 年代的大危机造成了资金短缺和市场缩小,导致国际投资发展缓慢。官方投资增加,并且主要投资国的地位发生了重大变化,美国不仅成为净债权国而且成为新的国际资本的主要来源国。在两次世界大战中,美国作为战胜国,获得了巨额军火收入和战争赔款。美国购买了许多外国长期债券,如在 20 世纪 20 年代,美国发行了 1 700 多种外国美元债券,至少有 43 个国家和地区向美国借款。与此同时,美国的对外投资也得到了迅速发展,投资额增加了 40 亿美元。美国仅向同盟国提供的借款总额就达 160 亿美元。1929—1933 年世界经济大危机期间,工业国的产量下降了 17%,世界贸易量下降了 25%,国际货币体系崩溃,资金匮乏,债务危机等导致国际投资资金短缺。战争和经济危机使传统的私人对外投资风险增大,导致国际私人投资减少。

这一阶段的主要特点是:第一,主要投资国的地位发生了变化。美国取代英国成为世界最大的投资国。第二,投资主体发生了变化。1914 年以前,对外投资基本上局限于私人对外投资;1914 年以后,政府对外投资规模迅速扩大,但私人对外投资仍占主导地位。第三,国际投资的形式发生了变化。1914 年以前,国际直接投资比重很小;1914 年以后,国际直接投资规模迅速扩大,占国际投资总额的份额增加很快。

(三) “二战”后至 20 世纪 60 年代末的国际投资 (1946—1970 年)

这一阶段是国际投资恢复增长的阶段。“二战”后,美国凭借其雄厚的政治经济实力,以帮助其他国家重建经济为名,大肆进行对外经济扩张,其国际投资规模迅速扩大,不仅使美国继续充当主要债权国,而且美元还成为主要的国际储备货币。美国于 1947 年宣布实行“马歇尔计划”,旨在帮助遭到战争破坏的欧洲国家恢复经济,仅在 1948—1953 年就向欧洲提供了 136 亿美元的资金。到 20 世纪 50 年代,各主要西方国家的对外投资迅速增长,但规模仍然有限,具有明显的恢复性质。随着世界经济的恢复与发展,西方主要投资大国的对外投资大幅增加,美国、英国、法国、联邦德国和日本的对外投资的累计额分别从 1960 年的 662 亿美元、220 亿美元、115 亿美元、31 亿美元、5 亿美元增加到 1970 年的 1 486 亿美元、490 亿美元、200 亿美元、190 亿美元、36 亿

美元。其他西方国家的对外投资规模也得到了较大发展,特别是一些发展中国家和地区也开始发展对外投资。1969年,发展中国家的跨国公司已达约1100个。印度、韩国、中国香港、新加坡、巴西、墨西哥、阿根廷、中国台湾以及一些中东国家和地区成为对外投资的新生力量。虽然在国际投资总额中所占比例很小,但毕竟打破了西方发达国家的垄断地位。这一时期由于世界政治经济稳定,私人投资大幅增加。以美国为例,1956年是美国私人对外投资的转折点,总额超过以往任何一个时期的水平,投资方式也发生了较大变化,由原来以证券投资为主转向以直接投资为主。1965年,美国私人对外投资中直接投资占80%以上。^①

这一阶段的特点是:第一,国际投资规模迅速扩大,特别是私人投资增长更快;第二,国际投资方式发生了转变,由新的间接投资为主转为直接投资为重;第三,国际投资的投资国结构发生了变化,发展中国家也开始进行对外投资。

(四) 20世纪70年代的国际投资

这是国际投资高速增长的阶段,在这十年中,国际投资在国际经济中的地位得到了极大的提高。美国、英国、法国、联邦德国和日本仍然是主要的投资国,美国仍然占主导地位。到1980年底,美国对外投资总额达6069亿美元,是1970年的近4倍。日本作为战后经济发展的后起之秀,加速了对外直接投资,在国际投资领域的地位日益提高,而日本对外投资的重点区域是美国和西欧。比如,日本在美国的直接投资占外国对美直接投资的比例从1960年的3.6%上升到1980年的6.2%。1980年底,日本已成为世界第四大对外投资国。在这一时期,发展中国家和地区、石油输出国组织成为国际投资领域的一支重要力量。1973—1974年与1979—1980年两次石油提价使得石油输出国组织获得巨额资本,但由于国内投资市场有限,导致大量资本外流。1974—1980年石油输出国在西方发达国家的存款达1250亿美元,对外直接投资和证券投资为2320亿美元,为国际货币基金组织提供贷款200亿美元,无偿或有偿援助非产油发展中国家810亿美元。

这一阶段的特点是:第一,国际直接投资所占比重进一步上升;第二,西方主要的对外投资大国同时也是吸引外资的主要东道国;第三,发展中国家和地区的对外投资增长较快;第四,石油输出国的“石油美元”成为国际投资的重要的资金来源。

(五) 20世纪80年代到90年代初期的国际投资

这是国际投资稳定增长的阶段。在这一阶段,在科技革命、金融改革和跨国公司全球化经营等多种因素的共同作用,国际投资蓬勃发展,成为世界经济发展中的最为活跃的部分,但西方国家的对外投资增长速度却不一致。美国的对外直接投资增长速度放慢,1981年美国对外直接投资余额为2283亿美元,到1984年增长为2334亿美元,3年间仅增长了2.2%。日本的对外直接投资增长加速,1980年日本对外直接投资余额仅为365.2亿美元,到1986年猛增为1000亿美元。20世纪80年代,主要西方国家在国

^① 参见:U. S. Department of Commerce, Survey of Current Business, Various Issues.

际投资中的地位发生了进一步的变化。美国战后一直在国际投资中处于绝对的主导地位。1982 年底美国对外投资额高达 8 390 亿美元,引进外资额高达 920 亿美元,国外净生产额为 1 470 亿美元。但 1982 年后,美国对外投资增长速度极为缓慢而引进外资的发展速度却增长较快。1985 年美国引进外资的余额超过其对外投资余额,由世界最大的债权国变为债务国,丧失了长达 67 年之久的债权国地位;1989 年在美国的外国投资达 2 万亿美元,投资国主要是英国、日本、荷兰、加拿大、联邦德国和法国。当然从绝对量上来看,美国仍然是最大的投资国。

日本成为继美国之后的世界最大的债务国。1968 年底,日本在国外的净资产仅为 3 亿美元;1984 年增至 744 亿美元;1985 年已高达 1 300 亿美元,成为世界上最大的债权国。20 世纪 80 年代以后,西欧各国对外投资增长虽慢于日本,但远远高于美国,在国际投资领域充当着重要角色。

这一阶段的特点是:第一,国际直接投资增长迅速,超过了世界经济和国际贸易的增长速度;第二,美国由世界最大的债权国转为最大的债务国;第三,发展中国家对外投资增加,但仍处于从属地位;第四,形成了美国、日本、西欧“三足鼎立”的国际投资新格局。

(六) 20 世纪 90 年代后期至 2007 年的国际投资

这一阶段是国际投资突破性发展的阶段。随着经济全球化的进一步深化,国际投资的发展取得了突破,投资方式和投资领域方面均发生了重大变化。据统计,外国直接投资(FDI)的流出存量在过去 20 年增加了 6 倍。跨国公司生产了全球国内生产总值(GDP)的 1/10 和全球出口的 1/3。2008 年 9 月 24 日,日内瓦《世界投资报告》披露,2007 年大约 79 000 家跨国公司及其海外子公司继续扩大商品和服务生产。全世界海外子公司的附加值活动占全球国内生产总值的 11%,销售总额达到 31 万亿美元,比 2006 年增长 21%。最大跨国公司的海外活动大幅增加,来自发展中经济体的跨国公司的投资增加最快。国际投资不再是发达国家的舞台,发展中国家也越来越多地参与到国际投资中,逐渐由从属地位成为国际投资的主角。比如,中国吸收外商直接投资一直保持较高水平,从 1996 年开始连续 11 年实际使用外资金额位居发展中国家和地区的首位。在大力吸引外国投资的同时,中国政府也积极鼓励企业“走出去”,预计在未来中国将成为世界 FDI 的重要来源地。在中央及地方政府的鼓励和支持下,中国的企业正在加速他们的国际扩张。中国对外直接投资流量从 1992 年的 40 亿美元增长到 2007 年的 230 亿美元,使得中国成为新兴市场 2006 年对外投资流量的第四大输出地区,仅次于中国香港、巴西和俄罗斯。

这一阶段的特点是:第一,国际投资取得了突破性的发展,跨国并购成为国际直接投资的重要方式;第二,以往非传统投资国、发展中国家成为投资新增长的重要推动力量;第三,多种投资方式并存;第四,国际投资的新发展逐渐促使新的国际生产体系的形成。