

国际投资学教程

Guoji Touzixue Jiaocheng

(第二版)

李东阳 编著

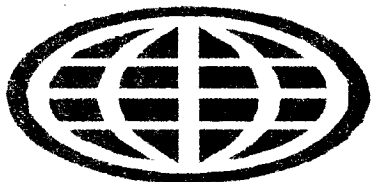


FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国际投资学教程

(第二版)

李东阳 编著



东北财经大学出版社

大连

© 李东阳 2003

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学教程 / 李东阳编著 . — 2 版 . — 大连 : 东北财经大学出版社, 2003.9

ISBN 7 - 81084 - 297 - 8

I . 国… II . 李… III . 对外投资 - 高等学校 - 教材
IV . F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 037859 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连海事大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 287 千字 印张: 9 3/4

印数: 7 001—12 000 册

1999 年 3 月第 1 版

2003 年 9 月第 2 版

2003 年 9 月第 2 次印刷

责任编辑: 郭 洁 刘瑞东

责任校对: 尹秀英

封面设计: 冀贵收

版式设计: 孙 萍

定价: 20.00 元

第二版前言

在世界经济一体化趋势不断增强的大背景下，国际分工进一步深化，各国间的经济联系更加紧密，国际投资已演变成为一国企业参与国际经济竞争的主要形式。与其他参与国际经济竞争的形式相比，国际投资起步较晚，萌芽于19世纪下半叶，第二次世界大战后才得到极大的发展。与之相适应，国际投资学也是一门新兴学科。二战以来，一些西方学者就国际投资学的基本理论和基本内容发表了大量论著，逐步建立了独具特色的国际投资学学科体系。20世纪80年代中后期以来，我国一些学者也发表了大量关于国际投资学的论著，一些大专院校相继开设了“国际投资学”课程。作为财政部教材编审委员会审定的全国财经类通用教材，本书初版面市于1999年3月，此次再版作了较大篇幅的修改和增删，力图反映国际投资学研究的新成果和国际投资实践的新发展。

本书共分三大部分，结构安排如下：

第一部分为导论篇（第1章），主要论述国际投资的基本特征、历史沿革、基本类型以及国际投资学与相邻学科的关系等。

第二部分为理论篇（第2章、第3章），分别论述了当代最有影响力的国际间接投资理论流派和国际直接投资理论流派。

第三部分为实务篇（第4章至第9章），论述了国际投资的基本实务。第4章、第5章分别论述了国际投资主体——跨国公司和跨国银行的运行机制；第6章从对外投资者的角度出发，论述了东道国投资环境的构成要素及其评价方法；第7章从对外投资者的角度出发，论述了国际投资风险的类型及其度量、防范措施；第8章分别论述了投资国对外投资的法律制度、东道国引进外资的法律制度、双边投资保护的法律制度和多边投资保护的法律制度；第9章论述了中国对外投资的战略意义、比较优势和战略抉择。

在本书写作过程中，曾参考了大量国内外有关资料，在此一并致谢。

李东阳

2003年5月于大连

目
录

1	导 论	1
	1.1 国际投资及其基本特征	2
	1.2 国际投资的产生与发展	13
	1.3 国际投资的基本类型	25
	1.4 国际投资学与相关学科的关系	39
2	国际间接投资理论	43
	2.1 马克思和列宁的资本输出论	43
	2.2 讷克斯的不发达国家引进外资论	50
	2.3 蒙代尔的投资与贸易替代论	56
	2.4 麦克杜格斯的国际资本运动理论	59
	2.5 钱纳里和斯特劳特的“两缺口”理论	61
3	国际直接投资理论	72
	3.1 海默的垄断优势论	73
	3.2 巴克莱等人的内部化理论	80
	3.3 维农的产品周期理论	86
	3.4 小岛清的边际产业扩张论	91
	3.5 邓宁的国际生产折衷理论	98
4	跨国公司及其运行机制	107
	4.1 跨国公司的界定	108
	4.2 跨国公司的基本特征与发展阶段	112
	4.3 跨国公司的战略管理	118
	4.4 跨国公司的组织管理	125
	4.5 跨国公司的技术管理	131
	4.6 跨国公司的财务管理	137
	4.7 跨国公司的转移价格管理	140

5	跨国银行及其运行机制	145
	5.1 跨国银行与跨国公司的关系	145
	5.2 跨国银行的基本特征与发展阶段	149
	5.3 跨国银行的组织形式	151
	5.4 跨国银行的国际业务	155
	5.5 跨国银行的国际债务危机管理	160
6	东道国投资环境评价	170
	6.1 东道国投资环境评价的意义	170
	6.2 东道国投资环境的构成要素	172
	6.3 东道国投资环境的评价方法	187
7	国际投资风险管理	198
	7.1 国际投资风险的类型与决定因素	198
	7.2 政治风险管理	204
	7.3 汇率风险管理	217
	7.4 利率风险管理	236
8	国际投资法律制度	241
	8.1 投资国关于对外投资的法律制度	241
	8.2 东道国关于引进外资的法律制度	257
	8.3 双边投资保证的法律制度	267
	8.4 多边投资保证的法律制度	272
9	中国对外投资研究	278
	9.1 中国对外投资的战略意义	279
	9.2 中国对外投资的比较优势	288
	9.3 中国对外投资的战略抉择	293
	参考文献	299

1

导 论

在开放经济条件下，参与国际经济竞争是各国加快经济发展速度的必然选择。一国参与国际经济竞争的方式主要有国际贸易、国际技术转让和国际投资。长期以来，国际贸易一直是各国参与国际经济竞争的主要方式，国际技术转让和国际投资则处于从属的地位。60年代（如无特殊说明，本书中所涉及年代均指20世纪，不另注）以来，随着科学技术水平的飞速发展、国际分工的日益加深、国际经济竞争的不断增强，国际投资得到了极大的发展，成为推动经济发展的主导力量。正如美国经济学家彼得·德鲁克所指出的那样：“国际投资现在已成为世界经济中的主导因素。是国际投资而不是国际贸易将日益推动世界经济前进。”^① 在世界经济一体化趋势日益增强的大背景下，参与国际投资的程度、范围与规模已成为衡量一国经济发展水平、对外开放程度和国际竞争能力的重要标志。随着国际投资实践的发展，国际投资学应运而生，其学科体系得到了极大的丰富和发展，基本形成了一整套独具专业特色的基本概念、基本理论和基本方法。国际投资学是研究跨国（或地区）投资运行及其规律的新兴经济学科，是国际经济学的分支学科。

^① [美] 彼得·德鲁克：《从国际贸易到国际投资》，任峻山，马醇译，载《世界经济译丛》，1988（1）。

1.1 国际投资及其基本特征

1.1.1 投资及其基本特征

1) 投资内涵的界定

投资是经济学的重要范畴。国外学者关于投资的内涵大致是从宏观经济学和投资学的角度两个方面来界定的，并侧重于前者，即将投资界定为生产能力的形成过程。

马克思认为：“投资，即货币转化为生产资本。”^① 马克思所讲的投资，实际上是特指货币转化为不变资本的经济行为，亦即由货币转化为以设备、建筑物等表现的固定资本和以原材料、动力、燃料以及辅助材料等表现的流动资本。

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对投资的解释是：“投资就是资本形成——获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重在有形资本——建筑、设备和存货等方面的企业投资。但是政府、非赢利公共团体、家庭也进行投资，它不但包括有形资本，而且包括人力资本和无形资本的获得……土地改良或自然资源的开发，而相应地，生产度量除包括生产出来用于出售的商品和劳务外，还应包括非市场性产出。”^②

美国著名学者保罗·萨缪尔森和威廉·诺德豪斯认为：“宏观经济学家所使用的‘投资’一词，指的是有形资本货物——包括设备、房屋以及库存品等——存量的增加。当 IBM 建了一座新工厂，或当史密斯先生盖了一座新房子时，这些就代表了投资。许多人把购买一块土地、一种旧证券或任何名义的财产都叫做‘投资’。而对于经济学而言，这些买卖只涉及金融交易或有价证券变化，因为一个人购买的正是另一个人所出售的。只有当真实的资本品被创造出来时，才有投资发生。”^③

美国学者杜格尔等认为：从金融意义上讲，“投资就是投放现有

^① 《资本论》，第3卷，128页，北京，人民出版社，1975。

^② [英]约翰·伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，中译本，第2卷，1053页，北京，经济科学出版社，1996。

^③ [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯：《经济学》（下），中译本，胡代光等译，820页，北京，北京经济学院出版社，1996。

资金，以便以利息、股息、租金或退休金的形式，或者以本金价值升值的形式，取得将来的收入”；从经济意义上来讲，“投资是指新建筑、新耐用设备或以额外库存的形式所表现的新生产资本形成”。^①

《简明不列颠百科全书》对投资的解释是：投资是指“在一定时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程。”“如从个体的观点来看，投资可分为生产资料投资和纯金融投资。就个体而言，二者均对投资者提供货币报酬；但就整体而论，纯金融投资仅表现为所有权的转移，并不构成生产能力的增加；生产资料投资能增加一国经济生产的能力，它是反映经济增长的因素”。^②

与投资实践的发展相适应，我国经济学界和实际工作部门关于投资内涵的理解经历了一个不断拓宽、发展、丰富和深化的过程。在新中国成立之后的相当长一段时期内，我国的投资形式极为单一，因而人们对投资内涵的理解也极为肤浅。改革开放之初出版的《辞海》对投资的解释是：“在社会主义制度下，一般是指基本建设投资。”^③这一解释并未揭示投资的本质，只是将投资等同于某一种特定的投资形式。改革开放以后，人们又将对投资内涵的理解不断丰富。到80年代末，关于投资内涵的理解进一步深化，并趋于一致。《投资大辞典》对投资的解释是：“投入再生产的固定资产和流动资产的费用总和，它是以货币形式表现的物质资源和劳动资源的投入总和；运用资金以购置固定资产和流动资产投入的经济活动。”^④简言之，投资是指投资主体为获得预期收益而投入一定量的资本，并使之不断转化为资产的经济活动。在这里，我们从投资主体的角度对投资概念的内涵作了一般性的界定。从不同的角度来考察，投资的实际含义又有所差异。从宏观经济的角度来考察，投资的本质是生产性资产的形成，构成社会增量生产能力；从微观主体的角度来考察，投资的本质是资产的获得，既可能构成增量生产能力（如直

① [美] 杜格乐等：《投资学》，中译本，王北海等译，2页，西安，陕西人民出版社，1989。

② 中国大百科全书出版社与美国不列颠百科全书公司合作编译：《简明大不列颠百科全书》，第7卷，840页，北京·上海，中国大百科全书出版社，1985。

③ 夏征农：《辞海》（缩印本），674页，上海，上海辞书出版社，1980。

④ 黄汉江：《投资大辞典》，368页，上海，上海社会科学院出版社，1990。

接投资),也可能不构成增量生产能力(如间接投资),二者既有联系,又有明显的区别。在西方学术界,经济学中所讲的投资主要指前者;投资学中所讲的投资主要是指后者。

根据不同的标准,投资可划分为不同的类型。如根据其涉及的区域,投资可划分为国内投资与国际投资两类。从最一般意义上讲,投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资形式、投资领域、投资行为、投入与产出之间关系等诸多因素的高度内在的统一。投资主体亦即投资者,在现实经济生活中主要表现为企业、中央与各级政府、金融机构、其他经济实体、个人以及国外经济实体。投资的最终目标无疑是实现利润的最大化,直接目标则呈多元化。投资要素主要体现为建设、生产、经营活动所必需的物质条件和生产要素,既可以是资金、机器设备、建筑物、原材料、中间产品、劳动力和土地等有形资产,也可以是专利权、专有技术、商标、商誉、营销网络和信息等无形资产。投资形式既可以是直接投入,也可以是间接投入,还可以是其他灵活形式的投入。投资领域既可以是建设领域、生产领域,也可以是流通领域或服务领域等。投资行为主要指投资所需的各种要素的筹集、投入、使用、回收以及利润再投资等行为。现时投入小于预期产出,是投资者实施投资的重要前提条件。

2) 投资的基本特征

投资是一种特殊的经济活动。与其他经济活动相比,投资具有一系列的特点。收益性、风险性和长期性是投资的基本特征。

收益性是投资最基本的特征。如前所述,投资的最终目标是获得预期收益。预期收益如何,是投资者制定投资决策的主要依据。一般来讲,不同类型的投资,其收益率是不同的,如同是直接投资,基础产业投资的收益率一般低于加工产业投资的收益率。投资者应当将拟议投资的收益率与有关机构测定的基准收益率(如果有的话)加以比较,以判断该笔投资的收益水平是否可以接受。投资类型的选择决定于投资者自身的技术经济实力、市场供求状况和一系列外部因素。

风险性是投资的另一基本特征,无风险的投资是不存在的。风险是投资的伴生物,并且与投资的预期收益呈现正相关性,亦即投资的预期

收益越大，其风险也就越大。任何投资决策都是建立在对已有信息的分析和对未来变化的预测的基础之上。如果已有信息的分析与实际情况有较大差异，如果对未来变化的预测有较大误差，则必然导致投资风险的出现。增强风险意识，建立科学、规范的投资决策机制，对投资者显得尤为重要。

长期性是投资的第三个基本特征。投资是一项长期经济活动，特别是一些大型投资项目，短则数年，长则十几年或更长。从投资计划实施开始到资产形成之前的相当长一段时期内，大量的资源退出国民经济的流通，并未直接形成有用的消费品。基于投资的这一基本特征，正确处理投资与消费的关系，对全社会和投资者都是一个十分重要的问题。

1.1.2 国际投资及其基本特征

1) 国际投资内涵的界定

简言之，国际投资是跨越国界的投资活动，亦即一国的个人、企业、政府和其他经济组织，在本国境外进行的投资活动。国际投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资国别、投资流向、投资形式、投资领域、投资行为、投入与产出之间关系等诸多因素的高度内在的统一。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷以及部分国际援助。狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资。就一国而言，参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。这里需要强调两点：①同一国家的不同关税区、货币区之间的投资均属于国际投资的范畴。如从政治学的角度来讲，我国的大陆、台湾省、香港特别行政区和澳门特别行政区同属于一个国家（即中国），但存在着四个独立的关税区和货币区，亦即存在着四个独立的经济体。从经济学的角度来讲，这四者之间的投资属于国际投资。②同一关税区和货币区的各成员国之间的投资同样也属于国际投资。如欧盟是一个统一的关税区和货币区，但各成员国之间的投资也属于国际投资，因为各成员国均为独立的经济体。随着战后国际投资规模的扩大，其内容不断丰富，形式日趋多样化。国内外一些学者将因贸易等产生的国际货币资金流动或单方面支付也视为国际投资，这是值得商榷的，因为此类货币资金流动的目标既不是盈利或分散风险，也不是保值。

作为跨国经济行为，国际投资涉及到两类国家，即投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国，是东道国的对称，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、资本接受国或被投资国，是指吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。根据不同的标准，东道国又可划分为不同的类型。①根据其与投资国的关系，东道国可划分为：被动资本流入国，即在投资国的武力威胁、经济制裁、外交讹诈之下而部分或全部丧失国家主权时，以不平等的条件吸收外资的国家，传统的东道国大都属于此列；主动资本流入国，即在平等互利条件下，根据本国经济发展的需要，为壮大本国经济实力而采取主动措施吸收外资的国家，当代东道国大都属于此列。②根据资本流入的目标，东道国可划分为：积极资本流入国，即以促进本国经济发展为主要目标而引进外资的国家；消极资本流入国，即以弥补财政赤字、偿还国外债务为主要目标而引进外资的国家。③根据资本流入的形式，可将东道国划分为：生产资本流入国，即吸收外国直接投资的国家；借贷资本流入国，即借用外国贷款的国家。④根据流入资本的来源，东道国可划分为：私人资本流入国，即吸收外国私人资本在本国进行投资的国家；国家资本流入国，即吸收外国政府资本（主要是政府贷款）在本国进行投资的国家；国际资本流入国，即吸收国际金融机构（如世界银行、国际货币基金组织等）或地区金融机构（如亚洲开发银行、泛美开发银行等）资本的国家。

上述关于东道国类型的划分，只是一种理论上的抽象。在现实经济生活中，就一国而言，往往难以做出明确的划分，如根据资本流入的形式来看，几乎所有的东道国既是生产资本流入国，又是借贷资本流入国。第二次世界大战之后，国际政治经济格局发生了巨大变化，投资国与东道国的性质、数量、结构也发生了较大的变化。就国际投资中的某一项投资而言，一国是投资国还是东道国，其身份是确定的。就一国参与国际投资整体而言，一国既可能是投资国，也可能是东道国，更为普遍的是具有投资国与东道国双重身份（亦即既有对外投资，又有引进外资）。

2) 国际投资的基本特征

如前所述,从其涉及的区域,可将投资划分为国内投资与国际投资两种基本类型,后者是前者在特殊条件下的表现、补充和发展,二者在本质上是一致的,最终目标都是实现利润的最大化。从历史发展的进程来考察,国内投资产生在先,当国际分工和生产力发展达到一定水平时,国际投资应运而生。与国内投资相比,国际投资具有如下基本特征:

(1) 投资主体单一化。国内投资的主体是各级政府、企业、金融机构以及各种类型的经济实体和个人。从数量上来讲,国内投资主体众多,各类投资主体在规模、经济实力、技术水平和管理经验等方面具有较大的差异。大型公司或银行的一笔巨额投资可能高达数亿美元、甚至数十亿美元,另一些小公司的一笔投资可能仅为几万美元或几十万美元,而一些个人投资者的一笔投资可能仅为几十美元或数百美元(如购买几张有价证券等)。而国际投资的主体则相对单一化,主要是大型跨国公司和大型跨国银行,其特点是: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。大型跨国公司和大型跨国银行所拥有的这些特点都是一般国内投资主体所无法比拟的。当然,有些国家(如日本)的中小公司的对外投资也很活跃,但其在国际投资领域所占的比重较小,影响力也小,且仍然具有上述特点中的某一点或某几点,拥有某些独特的垄断优势。

(2) 投资动机多元化。国际投资与国内投资的最终目标是一致的,即都是追求利润的最大化。但二者的直接动机却有很大的区别。国内投资的直接动机与最终目标是基本统一的,而国际投资则具有多元直接动机。西方经济学家大都从对外投资者的角度来论述国际投资的直接动机,亦即这里所讲的国际投资的直接动机,实际上特指对外投资者对外投资的直接动机。

动机之一:市场导向型动机。大型跨国公司不仅在国际投资领域占据主导地位,在国际贸易领域也占据主导地位,维护与扩大商品出口规模是当代西方跨国公司对外投资的重要动机。如日本学者小岛清

(K. Kojima, 1981) 认为, 跨国公司的对外投资与对外贸易是互补关系, 可以互相促进。70 年代之后, 国际商品市场竞争异常激烈, 各国纷纷实行关税、出口补贴、歧视性国家采购政策、进口配额限制、经济统一以及产品检验方面的“技术性措施”等贸易保护主义措施。一些国家为保护本国民族工业的发展, 相继采取进口替代政策和其他贸易保护主义政策。在贸易保护主义盛行的条件下, 发展对外投资是维护与扩大出口规模的一种有效形式, 亦即由投资国的跨国公司在东道国兴办企业, 在东道国当地市场销售, 或转向其他国家销售。此外, 发展对外投资, 还可以直接带动跨国公司的产品出口。

动机之二: 保持与扩大垄断优势型动机。一些西方经济学家认为, 拥有先进技术和管理经验是跨国公司从事对外投资的重要垄断优势 (如海默的垄断优势论)。在国际竞争日趋激烈的大背景下, 发展对外投资是大型跨国公司和大型跨国银行维护与发展其拥有的垄断优势的重要途径。美国学者尼克博克 (F. T. Knickerboker, 1973) 在发展海默的垄断优势论时, 提出了“进攻性投资”与“防御性投资”两个基本概念。美国大型跨国公司在欧洲的成批量投资的事实也证明了这一点。大型跨国银行的对外投资行为也有类似的直接目标。

动机之三: 资源导向型动机。获得国外自然资源是一国 (特别是资源贫乏国, 如日本) 对外投资的重要目标。一国利用国外自然资源可以有不同的方式, 既可以通过传统的贸易方式进口, 也可以通过对外投资的方式进口或在当地加以利用。

动机之四: 技术导向型动机。发展对外投资是获得国外高技术的一条捷径。通过对外投资, 可以在发达国家与当地拥有先进技术的公司合资创办新技术开发企业, 以此作为开发和引进先进技术的海外基地, 并充分利用发达国家的有利条件, 搜集国外技术发展的最新情报, 为本国经济建设服务。

动机之五: 资金导向型动机。现代国际投资的实践证明, 发展对外投资是利用外资的极好形式。跨国公司离开本国基地到东道国进行投资主要表现为设备、材料、技术和管理经验等的输出, 而不是资金的输出。跨国公司对外投资的资金主要来源于国际金融市场和东道国当地金

融市场。不少发展中国家为吸引国外投资者，专门成立了为外国投资者提供贷款的机构。利用国际金融市场和东道国的资金发展对外投资同样可以扩大利用外资的规模，是利用外资的补充形式，只是场所不同而已。

动机之六：降低产品成本导向型动机。西方发达国家跨国公司（特别是中小跨国公司）对发展中国家投资的直接动机主要是利用当地廉价的生产要素和劳动力，以降低产品生产成本。但这种廉价的生产要素和劳动力，有可能被东道国的低效率部分抵消，跨国公司应加以分析比较，确定产品成本实际降低的程度。应当指出，利用东道国廉价的生产要素和劳动力，降低产品生产成本，曾是早期西方跨国公司对外投资的基本直接动机。第二次世界大战之后，随着世界经济的发展，跨国公司的对外投资动机趋向多元化，降低产品成本动机在众多动机中的地位相对下降，但对于某些跨国公司的某些特定投资活动而言，仍是十分重要的动机。还有些跨国公司到东道国特定地区进行投资，其重要动机是享受东道国政府为外资企业提供的税收、融资和销售等方面的优惠政策，此举同样能降低产品生产成本。

动机之七：经济信息导向型动机。当今社会已进入信息的时代，及时获得信息，意味着获得优势、机遇和财富。大型跨国公司和跨国银行分支机构遍布世界各地，及时获得各种经济信息，对其全球化经营具有十分重要的意义。大型跨国公司和跨国银行有着十分庞大而现代化的通讯工具，能在数分钟之内，及时了解到其所需的经济信息。跨国公司与跨国银行所要获得的经济信息主要是市场信息。就跨国公司而言，需随时掌握国际商品市场的有关信息，以便作出相应的决策。在当今通讯十分发达的条件下，跨国公司总部的人员可以通过现代化的通讯设备，及时了解国际市场以及某一国或地区的某种商品的市场信息，但难以对市场有直接感受。为了更及时、更准确地了解国际市场以及某一国或地区的某种商品的市场信息，分析市场发生变化的深层次原因，并预测其未来发展趋势，跨国公司在某些特定的地区设立分支机构，作为跨国公司总部的窗口，以获得经济信息为主要直接目标。基于同样的原因，跨国银行也在一些特定的地区设立分支机构，为跨国银行总行收集经济信

息。此外，获得借款人信息也是跨国银行设立国外分支机构的重要直接目标。跨国银行贷款业务的对象分布地区较广，外国政府或大公司是其重要的客户。通过在借款人所在地设立分支机构，可以动态的、全面的了解借款人的有关状况，及时向总行报告，还可代表总行对贷款业务进行管理。

动机之八：转移污染导向型动机。工业的发展总会在一定程度上造成环境污染，特别是一些重要污染行业（如化工业、冶金业、拆船业等），对环境污染极大，破坏生态平衡，危害人们的身心健康，且影响力持久。西方发达国家工业化的历程表明，环境污染曾使社会付出了巨大的代价。随着经济水平的提高，西方发达国家相继颁布了一系列制止工业污染的法令、政策。基于此，一些西方发达国家的跨国公司将重污染产业以对外投资的方式转移到对工业污染管理较松的发展中国家。

不同类型的对外投资者在特定的时期、特定的地区有特定的投资动机，除上述八项主要动机外，还有实现全球发展战略、国内产业的升级换代、分散风险、逃避投资国管制、追随客户、出于种族与血缘方面的考虑等。

当然，从东道国的角度来考察，政府和投资者引进外资的动机也是多元的。限于篇幅，这里不再赘述。

（3）投资环境多样化。投资环境对投资运行机制、投资主体行为和投资直接目标的实现等具有重要的影响。在国内投资中，投资者面临的投资环境单一，且比较熟悉和易于了解。在国际投资中，投资者面临的投资环境呈繁杂多样化状态，差异性极大，必须进行深入细致的调查研究。投资环境的差异性必然导致国际投资比国内投资要面临额外的风险，如政治风险、汇率风险等。除依靠双边或多边条约保护、申请投资保险外，加强对东道国投资环境研究，认真做好前期工作，是对外投资者防范风险的重要途径。

（4）投资运行曲折化。与国内投资相比，国际投资的运行要曲折复杂得多，主要表现在以下两个方面：一是前期准备工作耗时较长；二是生产要素的流动要受到诸多限制。

与国内投资相比，对外投资的前期准备工作（如东道国投资环境研