

黑龙江省高等教育应用型人才培养系列教材

国际投资学

主编 陈 旭

HEUP 哈尔滨工程大学出版社

黑龙江省高等教育应用型人才培 养系列教材

国际投资学

主 编 陈 旭

副主编 王 岩 张 宇 张晓京

内 容 简 介

国际投资学是一门应用性的新兴学科,是国际经济学的重要组成部分,是以国际投资为研究对象的正在发展建设中的一门学科。国际投资学主要研究国际资本运动对经济发展建设的影响与作用;国际资本为国家政治、经济目标服务的各种方式与各项措施;国际资本运行效益和风险的分析与管理;国际资本运行的动力、机制和规律;国际资本运动的发生、发展与趋势。

结合近些年的理论及研究成果,本书从国际投资理论、组织及运作方式、国际投资风险及控制、国际投资法律法规等角度进行了论述。

本书可作为经济、管理专业的大学本科生、研究生教材,同时也可供各行业的管理人员阅读参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学/陈旭主编. —哈尔滨:哈尔滨工程大学出版社,2015.4

ISBN 978-7-5661-1016-9

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 067259 号

出版发行 哈尔滨工程大学出版社
社 址 哈尔滨市南岗区东大直街 124 号
邮政编码 150001
发行电话 0451-82519328
传 真 0451-82519699
经 销 新华书店
印 刷 黑龙江省地质测绘印制中心印刷厂
开 本 787mm×1 092mm 1/16
印 张 14.5
字 数 380 千字
版 次 2015 年 4 月第 1 版
印 次 2015 年 4 月第 1 次印刷
定 价 38.00 元

<http://www.hrbeupress.com>

E-mail:heupress@hrbeu.edu.cn

前 言

国际投资是在资本主义向垄断阶段过渡的进程中形成和发展的。随着工业资本与银行资本的融合,形成了日益庞大的金融资本。随着资本输出的发展和壮大,最终超过了商品输出,产生了国际投资。国际投资学是一门复杂而系统的学科。作为投资学的一个重要分支,国际投资学从投资学独立出来,而逐渐发展成为一门专门的学科,这离不开19世纪末至20世纪初西方工业化的产生与发展,更直接得益于全球化及经济一体化的时代背景。

中国自改革开放以来,不断扩大引进外资的力度,实行了引进来的政策。近些年,随着经济的发展和财富的积累,我国的对外投资力度也在不断增加。无论是引进外资,还是对外投资,都属于本书的分析研究范畴。结合国内外同行的研究和一些理论积累,编者从五个部分对国际投资学进行了编写,分别是:国际投资基础理论、运作方式、外部环境、政策法规、现实状况。这些内容既相互交叉,又自成体系。学习这门课程有助于掌握国际投资的一般规律,以适应中国现代化发展,同时有助于提高读者的全球化思维。

本书由哈尔滨商业大学陈旭编写第一章、第三章、第五章、第九章,哈尔滨商业大学王岩编写第七章、第八章、第十章、第十一章,哈尔滨理工大学张宇编写第四章、第六章,哈尔滨商业大学张晓京编写第二章。

本书的编辑与出版,首先要感谢各位作者的辛勤工作,还要感谢在本书撰写过程中提供帮助和资料的各位专家与学者,更要感谢在理论界耕耘的各位国际投资学专家。没有你们丰富的理论积累与储备,我们是无法完成此书的编撰出版的。

本书可作为经济、管理专业的大学本科生、研究生教材,同时也可供各行业的管理工作者的阅读参考。本书的编写由于时间仓促,加之作者水平有限,难免出现纰漏,不完善之处还请各位读者提出宝贵意见。

编 者

2014 年 12 月

目 录

第一章 导论	1
第一节 国际投资及其分类	1
第二节 国际投资的历史发展与特征	5
第三节 国际投资学研究的范围和内容体系	13
思考与练习	16
第二章 国际直接投资理论	17
第一节 垄断优势理论	17
第二节 比较优势理论	19
第三节 国际生产折中理论	21
第四节 产品生命周期理论	23
第五节 内部化理论	25
第六节 国际直接投资理论最新进展和创新	27
第七节 西方国家直接投资理论的评述	30
思考与练习	32
第三章 国际间接投资理论	33
第一节 国际资本流动理论	33
第二节 证券组合理论	36
第三节 两缺口模型	38
第四节 资本资产定价理论	40
第五节 套利定价理论	43
第六节 投资行为金融理论	44
思考与练习	48
第四章 跨国公司	49
第一节 跨国公司概述	49
第二节 跨国公司的组织结构与管理体制	57
思考与练习	74
第五章 跨国银行	76
第一节 跨国银行概述	76
第二节 跨国银行的发展阶段及发展趋势	81
第三节 跨国银行在国际投资中的运行机制	84
第四节 跨国公司与跨国银行	85
第五节 跨国非银行金融机构	88
思考与练习	93
第六章 国际间接投资方式	94
第一节 国际间接投资概述	94



第二节 国际股票投资	96
第三节 国际债券投资	101
第四节 国际间接投资的其他方式	108
思考与练习	110
第七章 国际投资环境	112
第一节 国际投资环境概述	112
第二节 国际投资环境的主要内容	114
第三节 国际直接投资环境评估方法	121
思考与练习	130
第八章 国际投资风险管理	132
第一节 国际投资风险概述	132
第二节 国际投资政治风险管理	136
第三节 国际投资汇率风险管理	144
第四节 国际投资利率风险管理	151
第五节 国际投资的文化风险管理	154
思考与练习	157
第九章 国际投资政策与法规管理	158
第一节 国际直接投资的政策与法规	158
第二节 投资国对外投资的政策与法规	162
第三节 东道国引进外资的政策与法规	168
思考与练习	175
第十章 中国利用外资	176
第一节 中国利用外资概述	176
第二节 中国利用外资的方式与政策	185
第三节 中国利用外资的策略及其影响	189
思考与练习	198
第十一章 中国对外投资	199
第一节 中国对外投资概述	199
第二节 中国对外直接投资的展望	206
思考与练习	219
附录 考试大纲	220
参考文献	223

第一章 导 论

第一节 国际投资及其分类

国际投资是资本在不同的国家或地区间流动的一种形式。国际投资是在资本主义向垄断阶段过渡的进程中形成的。随着工业资本与银行资本的融合,形成日益庞大的金融资本。随着资本输出的发展和壮大,最终超过了商品输出,产生了国际投资。进入信息社会后,随着科技革命日新月异,飞速发展的生产力又为大规模的资本输出奠定了基础。国际投资所涉及的国家越来越广泛,已经扩展到世界范围,国际投资已经成为一个国家参与世界经济的主要方式。随着我国对外开放的深入和发展,我国加强了与国外的经济联系,已成为国际投资活动中的积极主体,这对于我国经济和世界经济的发展,起了重要的作用。

一、投资及国际投资的含义

(一) 投资的含义

作为人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一,投资一般是指投资主体(资源所有者或使用者)为获得预期回报而将资源(货币或其他形式的资产)转化为资本,投入经济活动的行为过程。它的特点主要表现在以下四个方面。

(1)投资是经济主体进行的一种有意识的经济活动。经济主体即投资主体,它可以是自然人,也可以是法人(法人是人格化的经济组织,如政府、企事业单位、国际经济组织等)。因此,投资可以是私人投资,也可以是公共投资。

(2)投资的本质在于这一经济行为的获利性。也就是说,投资者的目的是以投入一定量的货币或其他资产来获得更大量的经济回报,即能够使“资本增值”或得到“经济效益”。

(3)投资是把一定量的收入转换为资产的过程。其中,收入泛指政府的财政收入、企事业单位的利润和个人工资收入等;资产泛指实物资产(机器设备、原材料、厂房用地等),金融资产(现金及其他货币形式),无形资产(专利、商标、技术诀窍等),所以收入转化为资产可以泛指剩余价值转化为资本,剩余产品转化为积累,消费基金转化为积累基金,储蓄转化为投资等各类情况。

(4)投资的过程存在着风险。出于投资者所期望的收益是在未来获得的,在未来到来之前,或者说在收益得到之前,可能会出现各种难以预料的风险因素及由此造成的损失,这就是与投资行为形影不离的投资风险。也就是说,投资必然同时具备收益性和风险性,而且二者呈正相关关系,即预期收益越大,风险就越大。

(二) 国际投资

从投资学的角度来看,投资本身并没有国内国际之分,但由于国家的存在,各国经济制度和经济政策的不同,以及各国政府对于外国资本流入及本国资本流出的政策不同,投资

风险出现了人为而非经济本身的因素,进而导致了投资分国内和国际两个概念。

许多经济学家根据历史的沿袭,从不同侧面对国际投资进行探索并给出了不同的定义。如从投资源于储蓄即延期消费的角度,从投资源于不同对象的角度,从投资的收益与风险成同比例关系的角度等,都可以给出国际投资的定义。根据《新帕尔格雷夫经济学大辞典》的解释,国际投资(International Investment),也称对外投资(Foreign Investment),按照狭义的定义,是指从本国之外获取资产的行为。这些资产可以是债券、银行存款和股票等金融资产,也可以是涉及工厂和土地等生产资料所有权的所谓直接投资。根据这个解释,国际投资可以理解为是各国(地区)官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等具有独立投资决策权,并对投资结果承担责任的法人和自然人(称为投资主体),将其拥有的货币、实物及其他形式的资产或生产要素,经跨国流动形成实物资产、金融资产或无形资产,并通过跨国经营实现资产增值的经济行为。20世纪70年代以来,国外一些学者提出,应该把国际投资的概念加以扩展。而按照广义的定义,海外留学以及通过专利和许可证购买而实现的技术转让等都算作国际投资。从现代国际投资的实践来看,无论在其主体、对象、目标、方式、工具方面,还是其在促进世界经济发展中的地位 and 作用方面,国际投资都已成为一个非常宽泛的范畴。

概括而言,国际投资,是指各类具有独立投资决策权,并对投资结果承担责任的投资主体,包括跨国公司、跨国金融机构、官方及其他机构和居民个人等,将其拥有的货币、实物及其他形式的资产或生产要素,经跨国界流动与配置形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国运营实现经济增值的行为。

国际投资作为一种跨国经济行为必然涉及两个或两个以上国家,即投资国与东道国。投资国也称为资本流出国或对外投资国,是指从事对外投资活动经济主体所在的国家。东道国也称为资本流入国、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:被迫资本流入国,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,传统的东道国大部分属于此列;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,即吸收国外直接投资的国家;借贷资本流入国,即借用国外贷款的国家。(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或地区金融机构(如世界银行、国际货币基金组织、亚洲开发银行、泛美开发银行等)资本的国家。

二、国际投资与国内投资的区别

投资要求衡量投入产出,从这一点来看,国际投资与国内投资只是投资活动所涉及的区域划分不同而已,它们的本质都是一致的,最终目标均为利润最大化。但是,国际投资毕竟是资本在主权国家间的流动,其基本特征体现在它的跨国性。从这一点来看,投资主体



和投资对象都发生了变化,因此国际投资在实际运作中的关系更加复杂,目标更加多元化,风险也更大。

具体来看,国内投资与国际投资的区别主要表现在以下几个方面:

1. 国际投资的主体呈现双重性

投资主体是指具有独立投资决策并对投资结果负有主要责任的经济法人或自然人。国内投资的主体主要是各级政府、企业和个人,他们之间并不存在国家与国家之间的关系;而国际投资的主体主要是跨国公司和跨国银行,这些投资主体不仅资金实力雄厚,技术先进,管理现代化,拥有独特的运行机制和经营方式,在世界各地设有众多的分支机构,但是就某一项投资而言,无论这一投资主体是国外的官方投资还是私人投资,政府面临的都是与投资主体和投资国的双重关系。

2. 国际投资的环境呈现差异性

投资环境是指影响投资活动整个过程的各种外部条件,即人为资源、自然资源、经济政策、社会文化等诸多因素的有机统一体。进行国内投资,投资者所面临的投资环境具有单一性,投资者对本国的政治环境比较熟悉,易于了解,对经济环境具有较大的适应性;进行国际投资,投资者所面临的投资环境往往与国内环境相差极大,而且呈多样化和复杂状态。在国际投资中,各国的政治环境不同,经济环境差异较大,法律环境也很复杂,同时还会遇到语言不同、风俗习惯各异等障碍。对这些差异性较大的投资环境能否全面了解并尽快适应,直接影响着投资者的投资效益。

3. 国际投资的目的呈现多样性

国内投资的主要目的是获利和促进本国国民经济的发展,它的直接目标和最终目标是一致的,即追求利润的最大化;而国际投资的目的则比较复杂,其直接目标一般是指开拓和维护出口市场、降低成本、分散资产风险、学习国外先进技术和获得东道国资源等。在实现资本保值、增值的总体目标前提下,有的国际投资活动目的在于建立和改善与东道国的双边或多边经济关系,有的国际投资活动目的在于带动两国间的贸易往来和其他合作项目的开展,还有一些则带有明显的政治目的。总之,国际投资除了获利的目的外,还常常有其他方面的考虑,这与其追求利润最大化的最终目标是不完全一致的。

4. 国际投资的运行呈现曲折性

投资本身是一项综合、复杂的事业,涉及经济生活的各个方面。与国内投资相比较,国际投资的运行更为复杂和曲折。一方面,这种曲折性表现在投资前期的准备工作上。比如,要对东道国的投资环境进行全面细致的调查研究,与东道国政府或合作者要进行详尽的商务谈判等。另一方面,这种曲折性还表现在投资项目运行中诸多问题的处理上。比如,资金的调动、产品的销售等常会受到东道国的种种限制,各种经济纠纷的解决也常会受到非经济因素的影响而困难重重。

5. 国际投资的风险性更大

国内投资的环境单一,投资风险一般也比较小,进行国内投资仅需要考虑安全性、收益性和变现性这三项基本因素即可。而国际投资面临的投资环境复杂多变,所以进行国际投资会遇到若干在国内没有的风险因素:如汇率风险,国际投资必然会涉及不同货币间的兑换问题,而国际资金市场上的汇率经常变动,常会导致投资者手中的货币出现大幅度贬值,造成投资者的非经营性损失;又如国家政治风险,由于东道国政权更迭而出现对外政策的剧变,由于东道国的民族纠纷和内战而使外资企业的安全性难以得到保障,由于国际社会

对东道国的经济封锁而使外资企业的经营难以正常进行等,这些都会给投资者造成预期之外的经济损失,也使国际投资的决策变得更加复杂。因此,除了考虑安全性、收益性和变现性以外,进行国际投资还必须考虑国外的国家风险、政治风险、国际汇率、利率波动风险等。

三、国际投资与国际资本输出

资本输出(Capital Export)是资本主义国家或私人资本家为了获取高额利润(或利息)和对外扩张而在国外进行的投资和贷款。从历史来看,资本输出是在民族生产力不断发展的基础上而产生和发展的,它包括货币、商品、技术、劳务等多种形态,对世界经济的形成和发展具有重要的促进作用。按照资本输出主体的不同,资本输出可以分为私人资本输出和国家资本输出;按照输出资本类型的不同,可以分为借贷资本输出(即对外国政府及私人企业提供贷款)和生产资本输出(即在国外投资开办各类企业)。总之,资本输出是国际投资的最初表现形式,二者既有联系又有区别。资本输出与国际投资的联系主要表现在:从表现形式来看,二者都是资本从一国(地区)流向另一国家(地区)的经济行为;从目的来看,二者都是为了追求收益的最大化。

但是,资本输出与国际投资又有着本质的区别。首先,二者性质不同,资本输出一般指垄断资本主义国家,将其过剩资本输出到落后殖民地国家,带有明显的不平等性质;而国际投资则泛指国际间的投资活动,更能体现主权国家之间平等互利进行投资以及双向流动等特点。其次,二者所体现的经济关系不同,资本输出所体现的是资本主义国家与殖民地半殖民地国家之间的剥削与被剥削的关系;而国际投资则体现了投资国与东道国之间的平等合作关系。再次,二者的直接目的不同,资本输出的直接目的是追求高额利润;而国际投资的直接目的是带动商品出口、降低产品成本、分散资产风险、引进先进技术和设备等。最后,二者所造成的经济结果不同,资本输出造成的是资本输出国与接受国之间剥削关系的扩大以及加速资本输入国经济发展的双重结果;而国际投资所来的是增强投资国的国际竞争力,缓解东道国的资本短缺、促进东道国经济发展的双重结果。

四、国际投资的分类

国际投资是投资主体、资本的特性、投资目标、投资要素、投资国别、投资流向、投资方式、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。从不同的目的,按照不同的标准,国际投资可以有不同的分类。

(一)以资本来源及用途为区分标准

国际投资可分为公共投资(Public Investment)和私人投资(Private Investment)。公共投资,是指某国政府向另一国的投资,或者政府间国际金融机构(如世界银行、国际货币基金组织、国际金融公司等)向某一国的投资。公共投资一般用于社会公共利益,如某国政府投资为另一国兴建机场、铁路、体育场所等,又如世界银行或国际货币基金组织给某国贷款开发农业、牧业等。这类投资的目的除了为本身取得直接经济效益外,有的带有一定国际经济援助的性质,有的则是为了配合或支持本国的私人投资,具有明显的政治目的。私人投资,一般是指一国的个人或经济单位以盈利为目的而对他国的经济活动进行的投资。需要指出的是,在国际直接投资的统计中,一国政府或国际组织进行的投资(即前述一般意义上的公共投资)也归入私人直接投资的范围。



(二) 以投资期限为区分界限

国际投资可以分为长期投资(Long-term Investment)和短期投资(Short-term Investment)。前者是指一年以上的投资,后者则是指一年以下的投资。

(三) 以资本的特性为区分界限

国际投资可分为国际直接投资(International Direct Investment)和国际间接投资(International Indirect Investment)。国际直接投资又称对外直接投资(Foreign Direct Investment),即指以取得国外企业的经营、管理权为特征的投资。也就是说,国际直接投资的投资者直接参与所投资的国外企业的经营和管理活动,拥有实际的管理、控制权。国际间接投资又称对外间接投资(Foreign Indirect Investment),即指以取得利息或股息等形式的资本增值为目的、以被投资国的证券为对象的投资。国际间接投资的投资对象具体包括公司股票、公司债券、政府债券、衍生证券等金融资产。国际间接投资者并不参与国外企业的经营、管理活动,其投资是通过国际资本市场(或称国际金融证券市场)进行的。国际直接投资和国际间接投资具有明显的区别,基本区分标志是投资者是否能有效地控制作为投资对象的外国企业。

第二节 国际投资的历史发展与特征

一、国际投资的由来

国际投资是随着社会生产力的发展,商品经济发展到一定阶段,生产的社会分工国际化的产物,其随着生产力提高及国际政治、经济格局的演变呈现出的特定的发展过程。

早在16世纪,由于手工业的普遍出现,航运业的兴起,各国间商品交换的扩大,促进了国际贸易的发展,国际投资也随之产生。18世纪末开始,产业革命所形成的大机器工业,促成了轮船和火车的发明和应用,产生了近代交通运输业,使得社会生产力空前提高。社会各部门专业化分工的发展,促进了工业生产、科学研究突破国界进而实现国际间的分工与广泛的协作。在国际分工日益发展,国际贸易往来、经济技术交流日益频繁的情况下,形成对外贸易银行,国际投资也日益兴起。

近代国际投资的起源可以追溯到19世纪上半叶,当时生产力的的大发展和工业革命引起了国际分工,从而出现了国际资本的流动。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世界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的内容。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运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;再次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。



二、国际投资的发展阶段

1. 1914 年以前的国际投资

这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。

这一阶段对外投资的主要特点是: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,有的长达 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%。

2. 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,在美国发行了 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,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。而战争和经济危机的动荡不安,使传统的私人对外投资风险极大,导致国际私人投资下降。

这一阶段国际投资的主要特点是:第一,主要投资国的地位发生了变化,美国取代英国的地位成为世界上最大的投资国;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。

3. 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”,旨在帮助重建遭到战争破坏的欧洲国家恢复经济,仅在 1948—1953 年期间就向欧洲提供了 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规模迅速增长,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度增加,美国、英国、法国、原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。到1969年,发展中国家的跨国公司已达1 100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。虽然发展中国家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,因此私人投资大幅度增加。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。

这一时期的特点是: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折,由新的间接投资为主转为直接投资为主;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。

4. 20世纪70年代的国际投资(1971—1980年)

这是国际投资高速增长的时期,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、德国和日本仍然是主要的投资国,美国仍然占据主导地位。到1980年底,美国对外投资余额达6 069亿美元,比1970年增长近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的3.6%上升到1980年的6.2%。到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另一支重要力量。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,由于国内投资市场有限,导致大量资本外流。在1974—1980年期间,石油输出国在西方发达国家的存款达1 250亿美元,对外直接投资和证券投资为2 320亿美元,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”成为国际投资重要的资金来源。

5. 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时期。这一时期,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2 283亿美元,到1984年增长为2 334亿美元,3年间仅增长了2.2%。而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1 000亿美元。20世纪80年代后,主要西方国家在国际投资中的地位发生了进一步的变化。美国在战后的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,美国对外投资增长率极为缓慢而引进外资的速度却增长较快。到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。到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、原联邦德国和法国。不过从绝对量上来看,美国仍然是最大的投资国。

日本在美国成为世界最大的债务国的同时,一跃成为世界上最大的债权国。到1968年底,日本在国外的净资产仅为3亿美元,到1984年底,增至744亿美元,而到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一个重要的角色。

这一时期的特点是: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了,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。

6. 20 世纪 90 年代后期以来的国际投资

这是国际投资突破性发展阶段。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重大变化。据估计显示,外国直接投资的流出存量在过去 20 年增加了 6 倍。跨国公司生产了世界 GDP 的 1/10 和世界出口的 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 790 000 家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度增加,来自发展中国家经济体的跨国公司增加最快。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,渐渐由从属的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首位。2008 年中国实际使用外资(含金融类)1 083 亿美元,同比增长 29.7%。其中,金融领域(银行、证券、保险)新批设立中外合资银行、非银行金融机构、基金管理公司、证券公司、保险公司 23 家,实际使用外资金额 159 亿美元,同比增长 68.4%。中国在继续大力吸引外国投资的同时,积极鼓励中国企业“走出去”对外投资,中国将成为世界外商直接投资(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进行国际扩张。中国对外直接投资流量从 1992 年的 40 亿美元增长到 2006 年 210 亿美元和 2007 年的 230 亿美元,使得中国成为 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。

由本次美国的房贷危机引发的世界性经济危机,世界主要经济大国的经济发展速度受到影响,外国直接投资的年度流量在 2008 年开始下降。据联合国贸易和发展会议表示,2008 年全球外国直接投资下降了约 21%,而根据联合国 2009 年世界投资报告,2009 年全球外国直接投资预计将会进一步下降 29.4%。只有全球经济回升后,外国直接投资才可能再现过去的增长趋势。这一时期的特点是:第一,以往非传统投资国、发展中国家成为国际投资新增长的重要推动力量;第二,多种投资方式并存;第三,国际投资的新发展逐渐促使新的国际生产体系的形成;第四,国际投资由于金融危机而进入另一个衰退周期。

三、当代国际投资的变化趋势

1. 国际投资形式多样化

国际投资的内容从不同角度划分,可分为直接投资与间接投资、私人投资与官方投资等。再经过细分,直接投资可分为直接创办企业和收购兼并;间接投资可分为中长期贷款和证券投资等。进入 20 世纪 90 年代以后,投资国对外投资的形式丰富多彩,呈现出多样化的趋势。

从私人投资与官方投资的关系来看,20 世纪六七十年代,私人投资与政府投资基本上处于同等水平。进入 20 世纪 90 年代,虽然政府对外投资增长较快,但私人对外投资规模一直居于优势地位,为政府投资的 1 倍左右。同时,国际金融组织贷款所占的比重相对有所提高。

从直接投资与间接投资的关系来看,一方面国际直接投资高速增长,其增长率大大高于同期世界总产值和世界出口的增长率,直接投资在规模上占据主导地位;另一方面,国际



间接投资呈现出更为强劲的增长势头,间接投资比重迅速提高。

国际直接投资与国际间接投资相互促进,竞相发展,日益呈现出对国际经济活动的主导性作用。特别是国际间接投资在国际金融领域的地位不断上升,在1994年时国际证券融资额已占国际金融市场融资总额的62%。

跨国公司作为国际直接投资的主体,进入20世纪90年代以来,对外直接投资活动已逐步形成独资、合资、收购、兼并及非股权安排等多种投资方式并举的格局。其中:(1)收购兼并日益成为发达国家互相投资的主要手段。20世纪90年代,外国企业在美国创建、收购兼并企业的总金额中,收购兼并占80%以上。在美国对外直接投资中,企业购并的比率也在增加;在西欧各国的交叉投资中,企业购并也占很高比例并呈增加之势,特别是1998年以来,世界范围内掀起了一股跨国兼并的浪潮,并因此出现了新的世界最大的公司、银行。(2)对发展中国家的直接投资以创建独资、合资企业为主,但非股权安排日益成为一种重要方式。

2. 国际投资主体结构多元化

长期以来,世界主要投资国一直为西方发达国家。美、日、西欧“大三角”国家的对外投资一直占据全球对外投资的绝大部分份额,其中1991年这一比重达到86%。进入20世纪90年代,发展中国家,特别是新兴工业化国家和地区的对外直接投资迅速发展。1980—1984年,发展中国家的对外直接投资仅占世界总投资的5.0%。到1995年,这一比例上升到15%,金额达470亿美元。发展中国家的对外投资在世界总投资中所占份额虽然不高,但其增长速度是惊人的,并将成为一支不可忽视的力量源泉。传统的美、日、西欧三足鼎立的三极模式向多极化模式发展已经成为必然。

3. 国际投资流向地区化

第一,国际投资流向重点在区域经济集团内部。20世纪90年代,以寻求自身经济利益为首要目标的区域经济集团在北美、欧洲、东南亚、亚太及非洲以不同形式相继建立和发展。随着世界经济区域化、集网化的发展,对外直接投资流向也出现明显的区域偏好倾向。以欧共体为例,区域内部相互交叉十分普遍,1992年占欧共体外来直接投资总额的比率已达67.2%,加拿大引进的外资中美国的直接投资额约占70%,1993年美国的投资的1/5流入了加拿大,而加拿大的对外投资总额的2/3被美国所吸收。在亚太地区,1994年亚太经合组织(APEC)的区域内直接投资比率已高达55.9%。

第二,国际投资流向热点在新兴发展中地区,虽然全球国际直接投资的主要流向仍是发达国家,但流入发展中国家的数额却在持续增长,占总投资比重也在不断提高。1995年流向发展中国家的国际直接投资额达900亿美元,占总流量2350亿美元的38.3%。从发展中国家内部看,投资分布极不均匀,重点流向东亚、东南亚、欧美和中欧、东欧地区等一些经济增长迅速、充满活力的新兴地区。东亚、南亚、东南亚与太平洋地区早在1986年就取代了拉美和加勒比地区,成为发展中国家中最大的吸收外国投资的地区。中国在亚太地区国家吸收外资的竞争行列中发展极为引人注目。1995年流入发展中国家的外国直接投资总额有80%被10个经济增长较快的亚洲和欧美国家吸收,其中东亚、东南亚吸收的外资占流向发展中国家的2/3。中欧、东欧地区由于近年来经济的强劲复苏和市场潜力巨大,成为外资流入的另一个热点地区,1995年吸收的外资总额比1994年增长1倍,达120亿美元,占世界总流量的5%。

4. 国际投资产业结构转移化

二战世界大战以前的国际直接投资主要是发达国家对落后国家集中在采掘业和运输业以及少量的制造业的投资。随着发展中国家石油、矿产等资源的国有化和民族经济的发展,对发展中国家的投资逐渐转向了制造业部门。尤其是发达国家相互进行的渗透性投资,在部门结构上更是表现为从资源、劳动密集型和资本密集型部门转向技术密集型的现代制造业和服务业,由传统工业转向新兴工业。高新技术企业、金融保险业、贸易服务业正日益成为投资的重点。20世纪70年代,世界各国在服务业上的对外投资占25%,对外投资存量有近80%以上投向发达国家,尤其集中于金融、贸易等行业。即使在发展中国家,第三产业的投资比例也一直处于上升态势,由20世纪70年代的23.5%提高到目前的1/3左右。

国际投资产业结构的这一转变趋势,主要是由于科技进步,服务业和高技术、高附加值产业在各国国内生产总值中的地位上升,同时各国奉行开放政策,电信、信息、金融、保险、房地产、商业等行业向外资开放。世纪之交,科技腾飞,借助科学技术的巨大推动作用,国际投资正进一步向技术、知识密集型产业和服务业倾斜,呈现出更加明显的产业转移倾向。

四、国际投资在国际经济发展中的作用

(一) 国际直接投资对东道国经济增长的促进作用

1. 增加东道国的资金供给

资本是一种稀缺资源,它的匮乏往往是制约一国经济发展的重要因素。对发展中国家来说,由于处在经济高速发展和“起飞”阶段,急需大量的建设资金,而国内的储蓄往往不能满足对资金的需求,这就不可避免地产生“投资—储蓄”缺口。同时由于对进口的大量需求,这些国家往往也存在着对外汇的短缺。在这种情况下,外国的直接投资是弥补上述缺口的重要来源。例如,韩国在1962—1982年经济的急速发展期间,年平均经济增长率为8.2%,若无外资投入,实际增长率只能停留在4.9%的水平。统计资料表明,20世纪70年代,外资对韩国经济增长的贡献程度为36.1%。对发达国家来说,一般不存在资金严重不足问题,但外国的直接投资可以防止由于本国对外投资过度所造成的“产业空心化”,使资本的流出和流入趋于平衡。

2. 推动东道国技术进步和科学管理水平的提高

当今世界范围的竞争已突出地表现在科学技术的竞争上,国际投资的广泛开展,可以促使各国合理利用资源,加速生产要素优化配置,发展信息产业、高科技产业,并注重把高科技成果尽快转化为生产力,推动经济的发展。对发展中国家来说,学习发达国家的先进技术是实现经济成功起飞的关键,而这些国家往往没有能力独立进行技术创新,通过利用外资来引进国外先进技术,可以大大节约本国在科研资金和时间上的耗费,实现跳跃式发展,并可以获得比单纯技术转让更充分地支援,有利于消化、吸收和创新。同时,在利用外资过程中,可以学习外国特别是实力雄厚的跨国公司的先进组织形式和成熟管理经验,为本国参与国际竞争打下基础。对发达国家来说,则可在利用外资中通过示范效应促进相互之间的经济技术协作与交流,取长补短,并共同开发新技术,推动本国的技术进步和管理科学化。

3. 促进东道国产业结构的调整和升级

对发展中国家来说,过去大多是农业国或半工业化国家,工业基础薄弱,服务业不发



达。通过利用发达国家的直接投资并有意识地将之加以引导,可以促进本国新兴工业部门的形成和发展,进行产业结构的升级。例如新加坡制造业和金融业的迅速崛起直接得益于跨国公司和跨国银行;韩国的钢铁、造船、汽车、电子等工业也是在外资的参与下兴建和发展起来的。对发达国家来说,通过利用外资,可大力开发高新技术产业,淘汰和转移“夕阳”产业,实现产业结构调整。同时有些外资为了避免激烈的竞争,在向发达东道国投资时投向一些“空隙”即盈利率相对较低的部门,这也有利于防止发达东道国产业结构畸形发展,起到一定协调作用。

4. 推动东道国的出口贸易

由于目前国际直接投资的主体多为实力雄厚的跨国公司,它们考虑其“全球发展战略”,在发展中东道国多投资于劳动密集型加工制造业,其产品多数用于出口,这就扩大了东道国的出口量。从我国利用外资的情况来看也证实了这一点。而发达国家之间的相互投资则形成密布全球的销售网络,有力地促进了相互之间的出口贸易发展。

5. 为东道国创造就业机会

众所周知,外国直接投资于东道国创办公司企业,必然会为东道国直接提供就业机会。同时,外国直接投资通过促进东道国的社会消费水平和经济的发展,也可间接提高东道国的就业机会。对发达国家来说,更多的就业机会可以缓解失业的压力,促进经济发展;对发展中国家来说,不但可以解决农业剩余劳动力向工业转移的难题,而且可以利用三资企业提供的正规培训提高本国劳动者的素质,增强经济发展的后劲。

(二) 国际直接投资对投资国经济增长的促进作用

1. 对发达投资国来说,可通过对外直接投资获得丰厚利润,增强本国经济实力

由于发达国家跨国公司按其“全球发展战略”进行对外投资,可以利用廉价的自然资源和劳动力,有效地组织生产、科研和销售,实现全球资源最佳配置。同时也由于东道国,特别是一些发展中东道国对外资所给予的优惠政策以及投资国所给予的补贴,发达国家跨国公司对外直接投资的利润率一般要比国内投资的利润率高。如 20 世纪 70 年代后期,美国国内制造业平均利润率为 13%,而同期对外投资的利润率皆高于此,个别年份对发展中国家的投资利润率更高达 32%。发达国家对外投资所获得的巨额利润扩大了资本规模,加强了其国际竞争中的垄断地位。对发达投资国来说,对外投资有利于改善其国际收支状况。有些发达国家国内存在着资本过剩情况,对外投资为这些资本提供了出路。有些发达投资国虽然存在国际收支逆差,但通过对外投资,使国外企业的利润汇回大于资本汇出,也可以平衡国际收支。因为,虽然对外投资初期可能会发生资本的净流出,但从长期来看,一方面当跨国公司国外子公司正常运作后,可向母国汇回利息、红利、专利使用费、管理费用等,改善投资国的国际收支状况;另一方面,通过对外投资可带动投资国的设备、原材料、零部件等的出口,从而对投资国的国际收支产生有利影响。

2. 对发展中投资国来说,有利于获得国外先进技术和管理经验

发展中国家对外投资于发达国家,直接介入国际市场的科研开发和企业管理,较之吸引发达国家投资不仅可获得更为先进、尖端的技术和管理经验,而且更具有主动性和选择性,这对于打破发达国家的技术垄断和控制,提高技术水平,带动国内工业发展具有战略意义。韩国、中国台湾等一些国家和地区几年来一直在海外投巨资于高科技产业,就是很好的例证。