



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪国际经济与贸易学专业精品教材

PPT+学习网站  
实用的教学资源

*I*  
*nternational Investment*

# 国际投资学

## 简明教程

綦建红◎主编

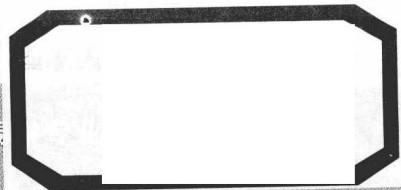


清华大学出版社



普通高等教育“十一五”

21世纪国际经济与贸易

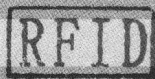


*I*  
*nternational Investment*

# 国际投资学

## 简明教程

慕建红◎主编



清华大学出版社  
北京



## 内 容 简 介

《国际投资学简明教程》包括理论篇、方式篇、管理篇和国情篇，以通俗易懂的文字、简明合理的结构、丰富生动的案例，引领初学者在浩瀚的国际投资学知识体系中洞悉与把握最重要的基础理论、现实情形、前沿成果与最新动态。

本书可作为普通高等院校经济类专业本科生的学习用书，也可作为社会和企业培训人员的学习和参考用书，还可作为广大读者了解国际投资学基本知识的普及读物。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

### 图书在版编目（CIP）数据

国际投资学简明教程/綦建红主编. —北京：清华大学出版社，2016  
21世纪国际经济与贸易学专业精品教材  
ISBN 978-7-302-44012-3

I. ①国… II. ①綦… 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（2016）第123389号

责任编辑：杜春杰

封面设计：刘超

版式设计：刘艳庆

责任校对：王颖

责任印制：何芊

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦A座 邮 编：100084

社总机：010-62770175 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈：010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课 件 下 载：<http://www.tup.com.cn>, 010-62788903

印 刷 者：北京富博印刷有限公司

装 订 者：北京市密云县京文制本装订厂

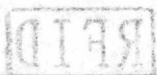
经 销：全国新华书店

开 本：185mm×260mm 印 张：18.75 字 数：462千字

版 次：2016年9月第1版 印 次：2016年9月第1次印刷

印 数：1~4000

定 价：36.00元



产品编号：066794-01

# 前 言

21 世纪以来，以跨国公司为主要载体的国际直接投资呈现出前所未有的发展趋势。例如，异质性企业理论异军突起，不仅颠覆了传统国际投资学理论的诸多结论，而且所主张的“生产率最高的企业进行对外直接投资，生产率次之的企业进行出口，而生产率最低的企业服务国内市场”引发了国内外学者的高度关注；随着全球价值链（GVC）热点的兴起，各国政府和企业需要根据各自的具体情况和禀赋要素来仔细权衡参与 GVC 的利弊，增进自身在 GVC 中的收益；中国对外投资发展十分迅猛，不仅已经跃居世界第三大对外投资大国，而且其规模已超过外资流入，成为当之无愧的国际资本净流入国。不仅如此，伴随着亚洲基础设施投资银行（AIIB）的建立、中国“一带一路”战略的实施和对外投资“负面清单”的出炉，中国的对外直接投资将迎来前所未有的发展机遇。因此，在浩瀚的国际投资学知识体系中，在各高等院校“国际投资学”教学课时有限的前提下，如何以通俗易懂的文字、简明合理的结构、丰富生动的案例引领初学者洞悉与把握最重要的基础理论、现实情形与最新动态，是本书的写作初衷。

本书共分四篇十二章，其主要结构层次如下。

在第一篇理论篇中，第一章介绍国际投资的定义与特点、产生与发展以及各种经济效应，旨在阐释“**What**——什么是国际投资”；第二章主要介绍国际直接投资理论的发展脉络，旨在揭示“**Why**——为什么进行国际投资”；第三章在解释国际投资环境内涵的基础上，推介了各种评估国际投资环境优劣的方法，旨在说明“**Where**——到什么地方投资”。

在第二篇方式篇中，主要围绕“**How**——以什么方式进行国际投资”，分别介绍了三种国际投资方式：国际直接投资（第四~第六章）、国际间接投资（第七章）和国际灵活投资（第八章），其中以国际直接投资为重点，既剖析了国际直接投资的重要主体——跨国公司，也剖析了国际直接投资的金融支柱——跨国银行。

在第三篇管理篇中，则涵盖了两方面的内容，一是国际投资风险管理（第九章），二是国际投资法律管理（第十章），旨在说明即使在其他条件相似时国际投资绩效仍然千差万别的真正原因。

在第四篇国情篇中，以上述理论框架为基础，既梳理了中国外资流入的历史演变与现实发展（第十一章），也描述了中国对外直接投资的最新动态与发展趋势（第十二章）。

本书由山东大学经济学院国际经济与贸易系的专业教师和研究生共同编写而成。其中，綦建红进行整体设计，并组织编写工作，参与编写工作的人员包括高培道、杨颖、周洁琼、邓蕊、王俊华、杨丽、陈晓丽、高明月、肖萌萌、孟珊珊、胡红、杨梦娜、贾晓菲等。编写过程中难免存在不足和疏漏之处，敬请广大读者批评指正。

綦建红

于山东大学经济学院

2016 年 2 月

# 目 录

## 第一篇 理 论 篇

第一章 国际投资概述 .....	2
第一节 国际投资的内涵 .....	2
第二节 国际投资的产生与发展 .....	3
一、初始形成阶段（1914 年以前） .....	3
二、低迷徘徊阶段（两次世界大战期间） .....	4
三、恢复增长阶段（二战后至 20 世纪 60 年代末） .....	5
四、迅猛发展阶段（20 世纪 70 年代至 2000 年） .....	5
五、调量整理阶段（2001 年以来） .....	11
第三节 国际投资的经济影响 .....	16
一、国际投资对世界经济整体的影响 .....	16
二、国际投资对各国经济的影响 .....	18
本章小结 .....	26
本章思考题 .....	27
第二章 国际投资理论 .....	29
第一节 西方主流直接投资理论 .....	29
一、垄断优势论 .....	29
二、产品生命周期论 .....	31
三、内部化理论 .....	33
四、国际生产折衷理论 .....	35
五、比较优势论 .....	36
六、波特的竞争优势理论 .....	38
第二节 发展中国家的直接投资理论 .....	39
一、资本相对过度积累理论 .....	39
二、小规模技术理论 .....	40
三、技术地方化理论 .....	43
四、投资发展周期论 .....	44
第三节 国际直接投资理论的最新发展 .....	46
一、异质性企业理论的兴起 .....	46
二、战略三角理论 .....	47
三、中小企业国际化问题 .....	49

本章小结 .....	50
本章思考题 .....	51
<b>第三章 国际投资环境 .....</b>	<b>52</b>
第一节 国际投资环境概述 .....	52
一、国际投资环境的内涵 .....	52
二、国际投资环境的分类 .....	55
三、国际投资环境的特性 .....	57
第二节 国际投资环境的评估方法 .....	59
一、冷热比较分析法 .....	59
二、等级尺度法 .....	62
三、加权等级分析法 .....	64
四、要素评价分类法 .....	65
五、成本分析法 .....	66
六、抽样评估法 .....	66
本章小结 .....	67
本章思考题 .....	67
<b>第二篇 方 式 篇</b>	
<b>第四章 国际直接投资 .....</b>	<b>72</b>
第一节 国际直接投资概述 .....	72
一、国际直接投资的含义 .....	72
二、国际直接投资的分类 .....	73
三、金融危机以来国际直接投资的发展趋势 .....	76
第二节 国际三资企业 .....	79
一、国际合资经营企业 .....	79
二、国际合作经营企业 .....	83
三、国际独资经营企业 .....	85
本章小结 .....	86
本章思考题 .....	86
<b>第五章 跨国公司——国际直接投资的重要主体 .....</b>	<b>89</b>
第一节 跨国公司的定义和特征 .....	89
一、跨国公司的定义 .....	89
二、跨国公司国际化经营的度量 .....	90
三、跨国公司的主要特征 .....	93
第二节 跨国公司的产生与发展 .....	95
一、跨国公司的产生 .....	95
二、跨国公司的迅猛发展 .....	96

第三节 跨国公司对外投资的类型和方式.....	100
一、跨国公司对外投资的类型.....	100
二、绿地投资与跨国并购.....	102
三、股权参与和非股权安排.....	109
第四节 跨国公司的组织和管理.....	110
一、跨国公司的企业组织形态.....	110
二、跨国公司组织结构的演变.....	111
第五节 世界 500 强跨国公司情况.....	115
一、世界 500 强跨国公司.....	115
二、世界 500 强中的中国企业.....	117
本章小结.....	117
本章思考题.....	118
<b>第六章 跨国银行——国际直接投资的金融支柱.....</b>	<b>120</b>
第一节 跨国银行的定义及特征.....	120
一、跨国银行的定义.....	120
二、跨国银行的基本特征.....	122
第二节 跨国银行的形成与发展.....	124
一、逐渐形成时期（12 世纪—20 世纪初）.....	124
二、迅速发展时期（20 世纪 60 年代—20 世纪 80 年代）.....	125
三、调整重组阶段（20 世纪 90 年代初—20 世纪 90 年代中期）.....	126
四、创新发展阶段（20 世纪 90 年代中期至今）.....	129
第三节 跨国银行的运行系统.....	134
一、母行与海外分支机构的组织形式.....	134
二、跨国银行海外分支机构的形式.....	135
第四节 跨国银行与跨国公司的关系.....	137
一、跨国银行与跨国公司的混合成长.....	137
二、跨国公司对跨国银行的需求.....	137
三、跨国银行对跨国公司的支持.....	138
四、跨国银行在国际投资中的作用.....	139
本章小结.....	140
本章思考题.....	140
<b>第七章 国际间接投资.....</b>	<b>144</b>
第一节 国际信贷投资.....	144
一、国际信贷投资概述.....	144
二、国际银行贷款.....	146
三、国际金融组织贷款.....	147
四、政府贷款.....	153

第二节 国际证券投资.....	154
一、国际证券投资概述.....	154
二、国际股票投资.....	156
三、国际债券投资.....	163
本章小结.....	165
本章思考题.....	165
<b>第八章 国际灵活投资.....</b>	<b>167</b>
第一节 国际租赁.....	167
一、国际租赁概述.....	167
二、国际租赁类型.....	170
第二节 国际工程承包.....	174
一、国际工程承包的含义和特点.....	174
二、国际工程承包的成交方式.....	175
三、金融危机以来国际工程承包的最新发展.....	178
四、国际工程承包的方式创新.....	183
第三节 国际信托投资.....	186
一、信托投资概述.....	187
二、国际信托投资的特点和分类.....	189
三、国际信托投资的经营内容.....	191
本章小结.....	192
本章思考题.....	192

### 第三篇 管理篇

<b>第九章 国际投资风险管理.....</b>	<b>196</b>
第一节 国际投资风险概述.....	196
一、国际投资风险的识别.....	196
二、国际投资风险的影响因素.....	197
第二节 国际投资经营风险管理.....	198
一、经营风险概述.....	198
二、经营风险的识别.....	200
三、经营风险的管理.....	202
第三节 国际投资国家风险管理.....	203
一、国家风险概述.....	203
二、国家风险评估.....	207
三、国家风险的管理.....	212
本章小结.....	214
本章思考题.....	214



<b>第十章 国际投资法律管理</b> .....	<b>216</b>
第一节 国际投资法概述 .....	216
一、国际投资法的定义与特征 .....	216
二、国际投资法的发展渊源 .....	217
三、世界性国际投资条例与法规 .....	220
第二节 投资国的对外投资法律管理 .....	224
一、投资国的鼓励性政策法规 .....	224
二、投资国的保护性政策法规 .....	226
三、投资国的管制性政策法规 .....	228
第三节 东道国的吸引外资法律管理 .....	228
一、东道国鼓励性的政策法规 .....	229
二、东道国管制性的政策法规 .....	233
三、东道国保护性的政策法规 .....	234
第四节 国际投资法律管理的最新趋势 .....	235
一、纵横交错的双边投资协定 .....	235
二、未来 WTO 框架内的多边投资框架制度 .....	236
本章小结 .....	239
本章思考题 .....	239

## 第四篇 国情篇

<b>第十一章 中国吸引外资</b> .....	<b>242</b>
第一节 中国吸引外资的总体情况 .....	242
一、中国吸引外资的历史演变 .....	242
二、中国的对外借款 .....	244
三、中国企业对外发行股票 .....	245
第二节 中国吸引外商直接投资 .....	246
一、外商直接投资在中国的发展阶段 .....	246
二、我国吸引外商直接投资的规模分析 .....	249
三、外商直接投资的结构分析 .....	250
第三节 后危机时期我国吸引外商直接投资的前景展望 .....	258
一、金融危机对跨国公司对华直接投资的影响 .....	258
二、后危机时代中国吸引外商直接投资的新趋势 .....	259
三、后金融危机时代中国全面提高利用外资质量和水平的思考 .....	261
本章小结 .....	262
本章思考题 .....	263
<b>第十二章 中国对外直接投资</b> .....	<b>265</b>
第一节 中国对外直接投资概况 .....	265
一、中国对外直接投资的发展历程 .....	265



# 新编资治通鉴 卷一第

【二二二】

（此处为模糊文字，疑似为出版或编撰信息）

## 第一篇

### 新编资治通鉴 卷一第

# 理论篇

（此处为模糊文字，疑似为编者或译者信息）

（此处为模糊文字，疑似为正文内容）

（此处为模糊文字，疑似为编者或译者信息）

（此处为模糊文字，疑似为正文内容）

# 第一章 国际投资概述

## 知识要点

- ◇ 国际投资的定义和分类;
- ◇ 国际投资的最新发展趋势;
- ◇ 国际投资对各国经济的影响。

## 第一节 国际投资的内涵

国际投资的定义目前尚未统一,这种状况与国际投资学作为一门新兴学科,其内容尚处在发展与探索过程中有关。人们普遍认为,国际投资(International Investment)是指以资本增值和生产力提高为目标的国际资本流动,是投资者将其资本投入国外进行的以盈利为目的的经济活动。

国际投资可以按照不同的标准予以分类。

### (一) 按照投资主体,可分为国际公共(官方)投资和国际私人投资

国际公共(官方)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,为了进行黄土高原的水土保持工作,世界银行向中国政府提供贷款1500亿美元,这些资金连同国内匹配资金8600亿元人民币,为有效减少入黄泥沙和水土流失、改善当地生态环境和促进区域经济可持续发展发挥了重要作用。

国际私人投资(International Private Investment)是指私人或私人企业以盈利为目的而进行的投资。以全球最大的饮料制造商可口可乐为例,自1981年可口可乐公司进军中国市场以来,中国不仅成为其全球207个市场中的第三大市场,而且是增长最快的主要市场之一。可口可乐为中国消费者提供超过15个品牌50多种口味的饮料选择,其系列产品在华的每天享用量达到1.4亿杯。至2014年底,可口可乐在华建有43家装瓶厂,投资累计超过90亿美元,拥有员工超过45000名,其中99%为本地员工。一般来说,国际私人直接投资在国际投资活动中占有主导地位,并将对一国的生产与流通、经济与政治、科技与社会产生全面而深远的影响,因而对世界经济的发展也起着举足轻重的作用。

### (二) 按照投资期限,可分为短期投资和长期投资

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)。此种分类的依据过

于简单,且不能准确反映国际投资活动的实际情况。

### (三) 按照投资形式与性质,可分为直接投资、间接投资和灵活投资

#### 1. 国际直接投资

国际直接投资(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。近年来,国际直接投资的规模和比重不断增加,形式也呈现出多样化的趋势,具体内容详见第四章。

#### 2. 国际间接投资

国际间接投资(Foreign Indirect Investment, FII)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、银行或国际金融组织向第三国政府、银行、自然人或法人提供信贷资金;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,具体内容详见第七章。

#### 3. 国际灵活投资

国际灵活投资是指不同国家的当事人双方就某一共同参加的商品生产和流通业务达成协议,采取一些灵活方式进行的投资活动,因此被称作灵活投资。例如,国际租赁、国际信托投资、国际工程承包等,这些灵活投资行为,在国际投资领域中不像直接投资和间接投资那样属于纯粹的投资活动,而是与许多贸易活动紧密地联系在一起,其投资行为和目的均隐含在商品或劳动的贸易活动之中,具体内容详见第八章。

## 第二节 国际投资的产生与发展

国际投资是商品经济发展到一定阶段,生产的社会分工国际化的产物。国际投资的起源可追溯到19世纪上半叶已基本完成的英国工业革命。一方面,英国的工业革命形成了国内相对过剩的资本;另一方面,由于对原材料及食品等的迫切需求而不得不大举对外投资。

按照国际投资的规模及方式,通常把国际投资的发展历程划分为以下几个阶段。

### 一、初始形成阶段(1914年以前)

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年止,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。私人对外投资占主导地位的原因主要在于:一方面,在1914年以前的一段较长的时期内,资本主义国家尚处在自由竞争的资本主义阶段,强调个人主义与政府的互不干涉,所以当时的私人对外投资很少受到政府人为的限制与阻碍;另一方面,由于国际上通行金本位制,使汇率波动所能带来的风险和损失降到最低限度。

从投资格局来看,这一时期,英国、法国和德国是国际间的最大对外投资国,荷兰与瑞士也是重要的国际资本来源地。据统计,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，占当时世界国际投资总额的一半。法国和德国同期的资本输出总额占国民生产总值的 2%~3%。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。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。

从投资流向来看，19 世纪初期，英国的对外投资多投向欧洲大陆；1870 年以后，英国的对外投资主要流向农产品和原料的重要产地，尤其是美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷和新西兰。法国和德国到 19 世纪末才开始对外投资。法国的对外投资受政治因素的影响，主要流向俄国、东欧和北欧的一些国家，德国对外投资主要集中在中欧、东欧的一些国家。

从投资行业来看，这时国际投资的行业重心在于英、法、德、美等发达国家对殖民地殖民地的初级产品产业投资，投向集中在铁路运输、矿物采掘、石油开采和热带植物种植等基础部门，对制造业的投资很少。

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。以当时主要的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；法国也是以债券资本输出为主，因此有“高利贷帝国主义”之称。

## 二、低迷徘徊阶段（两次世界大战期间）

第一次世界大战给国际投资的格局带来了重大变化。美国从一个国际净债务国变成最大的债权国，至 1919 年，美国已从 1914 年债务约 37 亿美元的债务国变成债权总额为 37 亿美元的债权国。与之形成鲜明对比的是，英国与法国由于大量借款和削减对外投资，加之在国外投资的贬值，在第一次世界大战结束时已大大削弱了其债权国的地位，德国由于支付战争费用、在协约国的投资被没收以及在其他地区投资的贬值，使其由债权国沦为一个净债务国。因此，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。战后第一个 10 年，美国借出的长期贷款主要有两个流向：一是对昔日的国际债权国的巨额贷款（几乎都是欧洲国家），帮助其用于战争的救济和经济复兴；二是专为经济扩张而进行的贷款。

然而，从 1930 年开始，由于全球经济发展萎缩，通货紧缩，国际贸易量锐减，国际货币机构的解体，贸易保护与外汇管制政策的实施，以及政治的动荡不安等，均导致新的国际投资的中止，未清偿的贷款不再履行义务，出现了国际性的经济危机。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%。就在这场“大萧条”尚未完全渡过难关之际，第二次世界大战（以下简称二战）爆发，国际投资受到了严重的影响，发展十分低迷。到 1945 年战争结束时，主要国家的对外投资总额已经下降为 380 亿美元。图 1-1 表明了 1919—1939 年美国对外投资净值不断下降的变化趋势。因此，两次世界大战期间是国际投资缓慢发展、低迷徘徊的阶段。

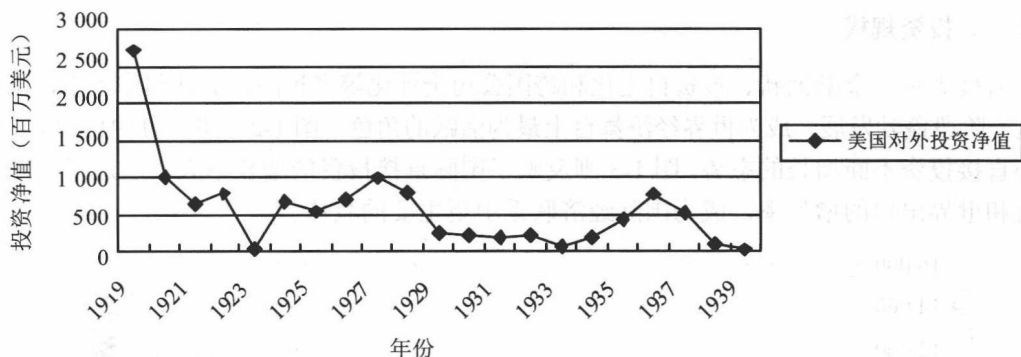


图 1-1 1919—1939 年美国对外投资净值的变化

资料来源：任淮秀，国际投资学，北京：中国人民大学出版社，1993，16

与此同时，本阶段的国际投资方式依然以间接投资为主。例如，1920 年美国私人海外投资中有 60% 为证券投资；1930 年英国的对外投资中有 88% 为间接投资。

### 三、恢复增长阶段（二战后至 20 世纪 60 年代末）

这一阶段是国际投资恢复增长的阶段。第二次世界大战以后，除美国外，各参战国的经济惨遭破坏，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”，美国对外贷款与赠予（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期。

与此同时，这个时期的投资方式也有了较大变化，形成了以直接投资占主导地位的格局。据统计，国际直接投资从 1945 年的 200 亿美元增至 1978 年的 3 693 亿美元，占国际投资总额的比重由 39.2% 上升到 61.6%。如表 1-1 所示，在 1965 年的美国私人对外投资中，直接投资占到了 80% 以上。

表 1-1 1956—1965 年美国私人对外投资净值

单位：百万美元

时间 项目	1946—1955 年平均	1956 年	1958 年	1960 年	1964 年	1965 年
直接投资						
新投资	652	1 938	1 181	1 694	2 416	3 371
再投资	613	974	945	1 266	1 431	1 525
合 计	1 265	2 912	2 126	2 960	3 847	4 896
证券投资	163	634	1 444	850	1 961	1 080
总 计	1 428	3 546	3 570	3 810	5 808	5 976

资料来源：U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business*, Various issues.

### 四、迅猛发展阶段（20 世纪 70 年代至 2000 年）

20 世纪 70 年代后，生产国际化的程度进一步提高，国际投资规模超过了以往任何一个时期。

(一) 投资规模

在科技进步、金融创新、投资自由化和跨国公司全球化等多种因素的共同作用下，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。图 1-2 反映了 1991—2000 年全球对外直接投资不断增长的态势。图 1-3 则反映了国际直接投资的增长率大大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。

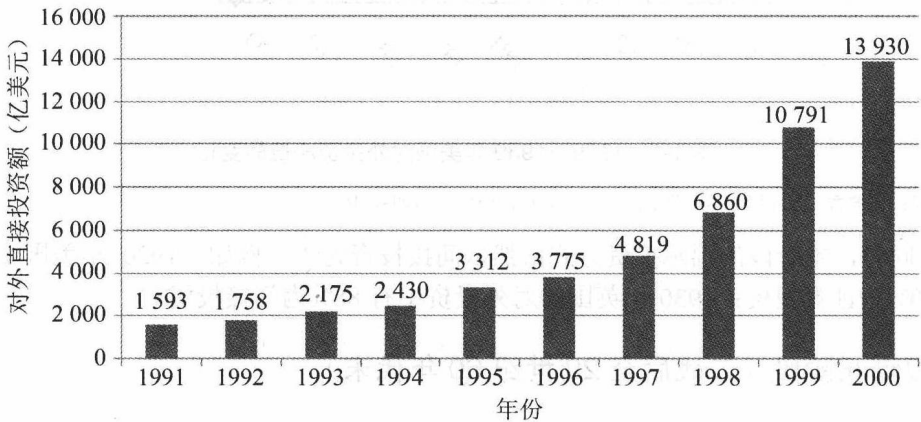


图 1-2 1991—2000 年全球对外直接投资走势

资料来源：联合国贸发会议，2003 年世界投资报告

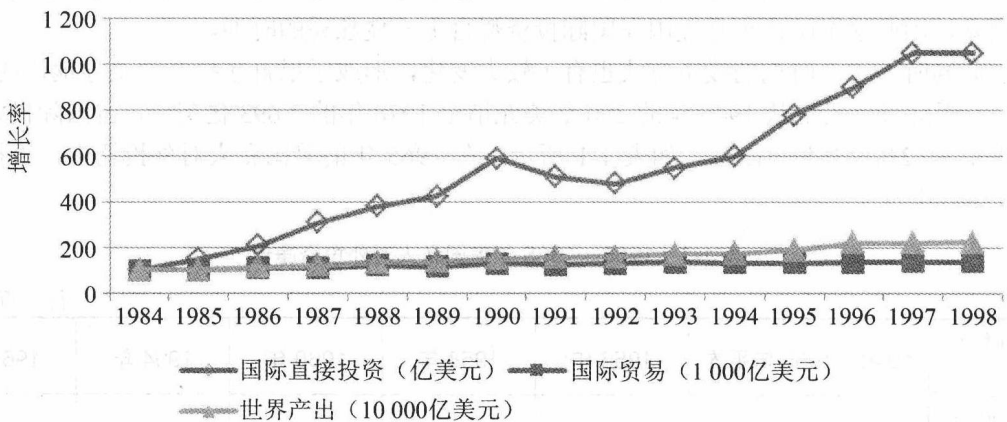


图 1-3 1984—1998 年国际直接投资、国际贸易和世界产出的增长

资料来源：联合国贸发会议，2003 年世界投资报告

(二) 投资格局

1. “大三角”国家对外投资集聚化

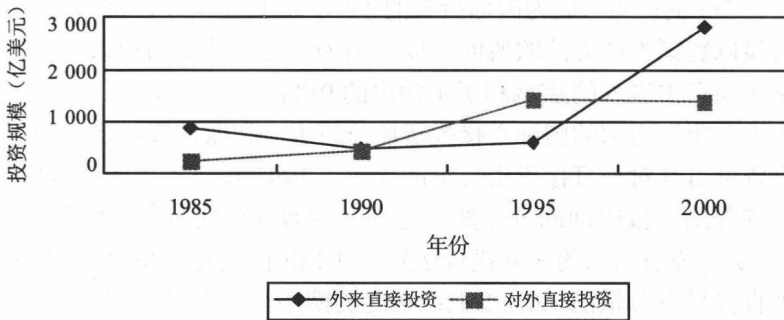
如图 1-4 (a) 所示，美国在第二次世界大战后一直在国际投资中处于绝对的主导地位。1970 年美国的海外资产为 1 654 亿美元，1988 年已达 12 537 亿美元，比 1970 年增长了 6.6 倍。同期外国在美国的资产由 1 069 亿美元增长到 17 862 亿美元，增长 15.7 倍。但是，由于 1985 年美国引进外资的余额超过其对外投资余额，由世界最大的债权国变为债务国，丧失了长达



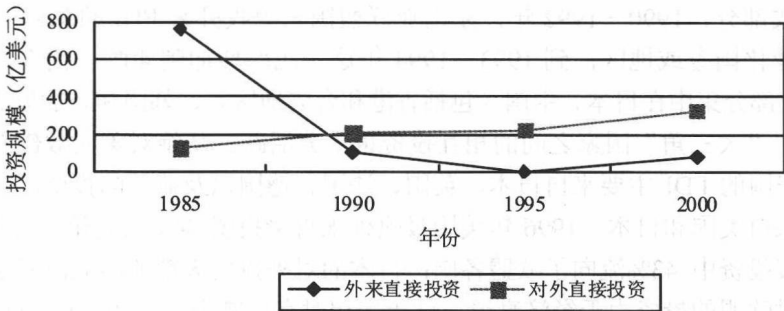
67年之久的债权国地位。尽管如此,从20世纪70年代起一直到2000年,美国始终是国际投资领域中的佼佼者。2000年,美国吸引外来直接投资2 811.2亿美元,是世界上吸引外资最多的国家,对外直接投资1 392.6亿美元,仅次于英法两国,在世界上排名第三位。

如图1-4(b)所示,日本作为第二次世界大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,1968年年底日本在国外的净资产仅为3亿美元,但是到1980年年底,日本对外直接投资余额为365.2亿美元,已成为世界第四大对外投资国。不仅如此,就在美国成为世界最大的债务国的同时,日本一跃成为世界上最大的债权国,到1985年,日本的净债权已高达1 300亿美元。但是,20世纪90年代中期以后,随着日本泡沫经济的破灭和经济发展的不景气,日本的国际投资地位受到了很大的影响和动摇。2000年,日本吸引直接投资和对外直接投资分别为81.9亿美元和328.9亿美元,与美国和欧盟的强势地位形成了鲜明对比。

如图1-4(c)所示,20世纪80年代后西欧各国对外投资增长在国际投资领域也扮演着重要的角色,不仅增长速度很快,而且其中的英、法、德等国在国际投资舞台上发挥了越来越重要的作用。2000年,英、法、德三国吸引外来直接投资分别为1 304.3亿美元、441.5亿美元和1 760.6亿美元,而对外直接投资则分别为2 497.9亿美元、1 724.8亿美元和485.6亿美元。



(a) 美国



(b) 日本

图 1-4 1985—2000年“大三角”国家的国际投资规模