

高等学校法学专业双语教材

国际经济法学

INTERNATIONAL ECONOMIC LAW

(下册)

何 颖 吴晓明 主编



东北大学出版社
Northeastern University Press

高等学校法学专业双语教材

国际经济法

INTERNATIONAL ECONOMIC LAW

(下 册)

何 颖 吴晓明 著

东北大学出版社

• 沈 阳 •

目 录

(下 册)

第四编 国际投资法

第二十九章 国际投资与国际投资法	395
第一节 国际投资概述.....	395
第二节 国际投资法概述.....	405
第三十章 跨国公司与国际投资	409
第一节 跨国公司概述.....	409
第二节 跨国公司在国际投资中的法律问题.....	414
第三十一章 国际投资的法律形式	424
第一节 绿地投资与跨国并购.....	424
第二节 合作开发与 BOT 投资方式	431
第三节 国际直接投资的企业形式.....	445
第三十二章 调整国际投资关系的国内法律制度	458
第一节 资本输入国的外国投资法.....	458
第二节 资本输出国的海外投资法.....	492
第三十三章 国际投资的国际法制	506
第一节 双边投资条约.....	506
第二节 区域性国际投资条约.....	521
第三节 《多边投资担保机构公约》.....	528
第四节 《与贸易有关的投资措施协议》.....	539
第三十四章 国际投资争议的解决	548
第一节 国际投资争议概述.....	548
第二节 东道国当地救济与外交保护.....	550

第三节	《解决国家与他国国民间投资争端公约》·····	558
-----	-------------------------	-----

第五编 国际货币金融法

第三十五章	国际货币金融法概述·····	566
第一节	国际货币体系与国际金融·····	566
第二节	国际货币金融法概述·····	568
第三十六章	国际货币法律制度·····	572
第一节	国际货币法律制度的形成与发展·····	572
第二节	《国际货币基金协定》的主要内容·····	577
第三十七章	国际融资法律制度·····	586
第一节	国际贷款的法律制度·····	586
第二节	国际债券融资·····	597
第三节	国际股票融资·····	600
第三十八章	国际融资担保与国际融资租赁·····	607
第一节	国际融资担保·····	607
第二节	国际融资租赁·····	612
第三十九章	国际金融监管·····	620
第一节	国际金融交易中的外汇管理·····	620
第二节	国际银行监管·····	622
第三节	国际证券市场的监管·····	627

第六编 解决国际经济争议的法律制度

第四十章	解决国际经济争议的法律制度概述·····	630
第一节	国际经济争议的概念及其特点·····	630
第二节	解决国际经济争议的方法·····	631
第四十一章	国际商事仲裁·····	639
第一节	国际商事仲裁概述·····	639
第二节	国际商事仲裁机构·····	643
第三节	国际商事仲裁的法律适用·····	648
第四节	国际商事仲裁协议·····	653
第五节	国际商事仲裁程序·····	659

第六节 国际商事仲裁裁决的承认和执行..... 664

第七编 世界贸易组织协议

第四十二章 关税与贸易总协定与世界贸易组织..... 670

 第一节 关税与贸易总协定..... 670

 第二节 世界贸易组织概述..... 674

第四十三章 WTO 有关货物贸易的法律制度 683

 第一节 《1994 年关税与贸易总协定》 683

 第二节 WTO 反倾销制度 687

 第三节 WTO 反补贴法律制度 695

 第四节 WTO 保障措施协议 701

 第五节 其他非关税措施..... 706

第四十四章 WTO 有关服务贸易、投资及知识产权方面的法律制度..... 719

 第一节 《服务贸易总协定》..... 719

 第二节 《与贸易有关的投资措施协议》..... 729

 第三节 《与贸易有关的知识产权协议》..... 731

第四十五章 世界贸易组织的争端解决机制..... 740

 第一节 世界贸易组织争端解决机制的形成背景..... 740

 第二节 世界贸易组织争端解决机制..... 742

参考文献..... 751

Contents

VOLUME TWO

PART FOUR LEGAL SYSTEM OF INTERNATIONAL INVESTMENT

CHAPTER 29. International Investment and International Investment Law	395
1. General Survey of International Investment	395
2. General Survey of International Investment Law	405
CHAPTER 30. Transnational Corporations and International Investment	409
1. General Survey of Transnational Corporations	409
2. Legal Problem of Transnational Corporations in International Investment	414
CHAPTER 31. Legal Forms of International Investment	424
1. Greenland Investment and Cross-Border M&A	424
2. Cooperate Exploitation and BOT	431
3. Venture Forms of International Direct Investment	445
CHAPTER 32. Domestic Legal System of Adjusting International Investment	458
1. Law on Foreign Investment of Capital-Import-Countries	458
2. Law on Foreign Investment of Capital-Export-Countries	492
CHAPTER 33. International Legality of International Investment	506
1. Bilateral Investment Agreement	506
2. Regional Agreement of International Investment	521
3. Convention Establishing the Multilateral Investment Guarantee Agency	528
4. TRIMs Agreement	539
CHAPTER 34. The Settlement of International Investment Disputes	548
1. General Survey of The Settlement of International Investment Disputes	548
2. Hosting Country Local Relieve and Diplomacy Protection	550
3. Washington Convention	558

PART FIVE LEGAL SYSTEM OF INTERNATIONAL CURRENCY AND FINANCE

CHAPTER 35. General Survey of International Currency and Finance	566
1. System of International Currency and International Finance	566
2. General Survey of International Currency and Finance	568
CHAPTER 36. Legal System of International Currency	572
1. Form and Development of Legal System of International Currency	572
2. Main Content of International Currency Foundation Agreement	577
CHAPTER 37. Legal System of International Finance	586
1. Legal System of International Finance	586
2. International Bonds Currency	597
3. International Shares Currency	600
CHAPTER 38. International Finance Guarantee and International Finance Lease	607
1. International Finance Guarantee	607
2. International Finance Lease	612
CHAPTER 39. International Currency Supervision	620
1. Foreign Exchange Control Over International Financial Trade	620
2. International Banking Supervision	622
3. The Supervision of International Securities Market	627

PART SIX LEGAL SYSTEM OF INTERNATIONAL ECONOMIC DISPUTE SETTLEMENT

CHAPTER 40. General Survey of Legal System of International Economic Dispute Settlement	630
1. Concept and Characteristic of International Economic Dispute	630
2. Methods for Their Settlement of International Economic Dispute	633
CHAPTER 41. International Commercial Arbitration	639
1. General Survey of International Commercial Arbitration	639
2. International Commercial Arbitration Institutions	643
3. Applicable Law in International Commercial Arbitration	648
4. International Commercial Arbitration Agreement	653
5. Procedure of International Commercial Arbitration	659

6. Recognition and Enforcement of Foreign Arbitral Awards	664
---	-----

PART SEVEN WORLD TRADE ORGANIZATION AGREEMENT

CHAPTER 42. GATT and WTO	670
1. GATT	670
2. WTO Agreement	674
CHAPTER 43. Legal System of Sale of Goods Under WTO	683
1. GATT1994	683
2. The System of Anti-Dumping Under WTO	687
3. The System of Anti-Subsidies Under WTO	695
4. Guarantee Measure Agreement Under WTO	701
5. Other Non-Tariff Measure	706
CHAPTER 44. The System of GATs TRIMs and TRIPs Under WTO	719
1. GATs Agreement	719
2. TRIMs Agreement	729
3. TRIPs Agreement	731
CHAPTER 45. WTO Disputes Settlement Mechanism	740
1. Background of WTO Disputes Settlement Mechanism	740
2. WTO Disputes Settlement Mechanism	742
REFERENCES	751

第四编 国际投资法

第二十九章 国际投资与国际投资法

第一节 国际投资概述

一、国际投资的概念与特点

国际投资，从最基本的含义来看，就是跨越国界的投资活动。因此，理解国际投资首先应该理解什么是投资。

（一）投资（investment）的含义

所谓投资，是指个人或者单位寄希望于不确定的未来收益，而将货币或其他形式的资本投入经济活动的一种经济行为。理解投资的含义应把握以下几点。

（1）投资的本质在于这一经济行为的获利性。投资者投资的目的是为了以较少量的投入获得一定的产出，或者说是为了以一定量的投入获得较大的产出，从而实现“资本增殖”和获得“经济效益”。

（2）投资的主体可以是自然人，也可以是法人或非法人单位，包括公司、企业或其他经济组织等。

（3）投资的过程存在着风险。投资者投资的目的是为了获取更大的经济利益，但是，从资本的投入到收益的获得中间存在时间差，期间可能产生各种不可预测或难以控制的损失因素，导致投资者收益无法确定。

（4）投资的资本形式是多种多样的。用于投资的资本可以是货币，包括现金和其他的货币形式；也可以是机器设备、原材料、厂房、用地等生产资料的实物形式。除此之外，可用于投资的资产还可以是经营管理方面的无形资产和知识经验，包括知识产权、专有技术、销售方法和渠道、原材料购入及资金筹措的方法和渠道、商业信用，等等。

（二）国际投资（international investment）的含义

关于什么是国际投资，目前并没有一个统一的概念。理论上，学者从不同的角度出发，给出不同的表述。姚梅镇先生认为：国际投资是国际私人直接投资的概称；陈安教授认为：国际投资是资本的跨国流动；余劲松教授则将国际投资界定为“投资者为获得一定经济效益而将其资本投入国外的一种经济活动”。从各国投资立法的实践看，对国际投资进行定义的

情况并不多，比较典型的是美国《1976年国际投资鉴定法》，其中明确规定：“国际投资是指外籍人士以约定义务或其他手段，直接或间接地占有或控制设在美国的产业中的任何股权，直接或间接地占有或控制取自美国侨民手中的任何公司权利、有价证券或短期长期债券；美国侨民通过约定义务或其他手段，直接或间接地占有或控制设在美国以外的任何股权、直接或间接地占有或控制来自外籍人掌握中的任何其他公司权利、有价证券或短期长期债券。”

上述定义虽然在表述上存在一些差异，但是总体上，对于国际投资特征的理解基本是相同的。国际投资有两个方面的最基本特征。

其一为营利性。国际投资行为的本质是投资，获取最大利润是国际投资的出发点和归宿。能否获利以及在多大程度上获利，这决定了投资者是否投资、在多大范围投资以及投资多少的问题。这是投资区别于其他经济活动的标志。

其二为国际性。这是国际投资区别于国内投资的主要标志。国际投资是资本的跨国界流动，一般是指外国人将其资本投入国内或本国入将其资本投入境外的活动。国际直接投资活动所涉及的资金、机器设备、专有技术或专利、商标等，也要做超越国界的转移。投资者与投资资本的跨国流动常常是识别国际投资国际性的一个重要因素。

从国际投资的基本特征出发，国际投资是国际间资本流动的一种形式，是指为了一定的经济利益，投资者将其资本（包括货币、实物、权利等）以不同方式投入他国的一种经济活动。

在这种跨国投资活动中，投资者的国籍所属国或资本所属国称为投资母国，即资本输出国；接受外国资本的国家则称为投资东道国，即资本输入国。同一国际投资行为，对于资本输出国常称为海外投资或对外投资（overseas investment）；而站在资本输入国的角度，国际投资常称为外国投资（foreign investment）。

In summary, foreign investment means a foreigner investing in, or carrying on, a business within a host country and competing with local industries or local investors in either the domestic or international markets. In a broader sense, foreign investment also extends to an investment made by nationals of the host country in a foreign country. The concept of foreign investment itself is based on the identity of the investor or the origin of the capital or technology used as the “investment” (if the investor is unknown). Identity is largely decided by the nationality of the investor. There are many instances where a person has to acquire a local nationality to meet the legal requirement for merger with or takeover a local company before the merger or takeover can be approved by the relevant government authority.

There are two essential features of a foreign investment: First, the investor is not a citizen of the country where the investment is made. Second, the investment activity is not a mere act of sale of goods, or supply of services, between parties from different countries, although an international sale may be part of a foreign investment activity. A foreign investment must involve ongoing operations, in the form of either FDI or FPI, in a foreign country.

二、国际投资的类型

按照不同的区分标准，国际投资可以有不同的分类。

(一) 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)。前者是指五年以上的投资, 后者则是五年以下的投资。

(二) 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, 一般是指由一国政府或国际组织为社会公共利益而做出的投资, 带有一定的国际经济援助的性质, 如某国政府投资为另一国兴建机场、铁路、体育场馆等, 又如世界银行或国际货币基金组织给某国提供贷款用于开发农、牧业等。私人投资一般是指一国的个人或法人及经济组织等以营利为目的而对他国的经济活动所进行的投资。

(三) 以资本的特性为区分界限

国际投资可以分为国际直接投资 (international direct investment) 和国际间接投资 (international indirect/portfolio investment)。

国际直接投资主要指一国私人 (包括法人和自然人) 以营利为目的, 以有形资产或无形资产投资于外国的企业, 直接或间接地控制其投资企业的经营活动。主要方式包括: 在国外设立独资公司、企业或合营企业, 收购、兼并外国企业, 以及为参与企业经营而取得外国企业的股份等。国际直接投资作为生产资本国际运动的重要形式, 是国内资本再生产过程在国际范围内的延伸。它是伴有企业经营管理权和控制权的投资, 这种控制权通常是与股权联系在一起的。对于投资者拥有多少股份或股权, 才可视为“有效控制”的程度, 从而构成直接投资, 各国立法和解释不一。一般认为, 投资者掌握的股权份额应当能够对所投资的企业的经营管理施加决定性的影响。根据美国商务部的规定, 如果一个美国公司 25% 的表决权被外国投资者掌握, 则该类投资就属于外国直接投资。而美国《1976 年国际投资调查法》规定: “直接投资是指个人直接或间接拥有或控制一家工商公司 10% 以上有表决权并能代表公司资本的股份。”有的国家则只把由外国投资者拥有 50% 以上股份的子公司和分公司看作外国直接投资。还有些国家以外资股权比例标准结合“外国参与”标准 (如外国投资者派任企业董事的人数), 来确定是否是外国直接投资。至于长期贷款, 若此种借贷关系是以参加企业经营为条件的, 有的国家也认为属于直接投资范畴。总的来说, 认定直接投资的关键在于投资者是否拥有控制权, 而不仅仅取决于投资的具体形式。

国际间接投资主要指一国私人或政府对外国私人或政府的股票或其他证券的投资或贷款, 也包括外国金融组织对各国的贷款等。主要方式包括购买外国公司的股票或其他证券; 购买外国政府债券和贷款等。

Foreign investment is commonly classified into two categories: foreign direct investment (FDI) or foreign portfolio investment (FPI). At least this is the popular classification adopted by world countries today. FDI (which may also be referred to as DFI, or direct foreign investment) is defined by UNCTAD as “a category of international investment in which a resident entity in one economy obtains a lasting interest in an enterprise resident in another. A lasting interest implies the existence of a long-term relationship between the direct investor and the enterprise and a significant degree of influence by the investor on the management of the enterprise”.

This definition is similar to what was adopted by the International Monetary Fund (IMF) in the 1970s, when IMF defined a foreign investment as an “investment that is made to acquire a

lasting interest in an enterprise operating in an economy other than that of the investor, the investor's purpose being to have an effective voice in the management of the enterprise". FPI can be understood as including "a variety of instruments which are traded (or tradable) in organized and other financial markets: bonds, equities and money market instruments. The IMF even includes derivatives or secondary instruments, such as options, in the category of FPI". Thus, FPI can be broadly defined as an investment activity carried out in the stock market or other financial markets for the purpose of making profits from share transactions or the share holding itself, rather than obtaining a lasting interest in the issuer of the shares or instruments traded on the market. Following this definition, technically, an FPI activity may become an FDI activity if the investor exercises certain options granted in the instruments to become a shareholder of the issuer to hold voting power, for example, by way of merger and acquisition. The differences between FDI and FPI for the time being have academic implications only. Their technical differences in law are yet to be developed, if this is necessary for the development of a uniform foreign investment law across the world.

国际直接投资与国际间接投资有以下区别。

(1) 国际直接投资与国际间接投资的根本区别在于投资者是否能有效地控制作为投资对象的外国企业。国际直接投资中, 投资者对投资的企业拥有直接的控制权, 而间接投资中的投资者则不对企业实行直接的控制。

(2) 国际直接投资与国际间接投资的性质不同。国际间接投资的性质比较单纯, 一般体现为国际货币资本的跨国界流动与转移, 而国际直接投资是生产资本在国际间的流动和转移, 不仅有货币形式的资本转移, 还有实物资本的转移以及无形资产的输出。

(3) 国际直接投资与国际间接投资的决定因素不同。国际直接投资中资本的流向以及收益的多少主要取决于东道国的综合投资环境; 而国际间接投资的直接影响因素即为利率, 在风险相同的条件下, 资本会从利率低的国家流向利率高的国家。

(4) 国际直接投资与国际间接投资的收益及风险不同。一般而言, 除以购买上市公司少量普通股股票进行投资的形式以外, 国际间接投资的收益相对比较固定, 而国际直接投资的收益则是浮动的; 相应地, 国际直接投资的风险也远远大于间接投资。

The distinction between these two forms of investment is drawn by the control test. If a foreign investor obtains control of the target company as a result of the investment, the investment is a direct investment. If the investor invests only in preference shares, the investment would be regarded as a portfolio investment. "Portfolio investment" in this context refers to the investment in the preference shares. It may also refer to investment in ordinary shares, which, however, is too small to exercise any control over the company. The boundary between a portfolio and a direct investment is often blurred. For example, several portfolio investments in ordinary shares may in aggregate enable the investor to obtain control of the invested company. A direct investment under which a foreign investor holds a controlling interest may become a portfolio investment if the investor loses the controlling power, for example, as a result of an acquisition by another shareholder or the issue of new shares in the company. A host country normally does not restrict foreign portfolio investments (particularly in non-voting preference shares), but is likely to impose various restrictions on direct foreign investments.

三、国际直接投资的基本理论

虽然投资者进行国际直接投资的具体动机各有区别,但是他们的共同目的都是谋求企业利润最大化。为实现这一目的,必须以增加利润或减少成本为手段。西方经济学家从这两个方面出发,从不同的角度,运用不同的分析方法,阐明企业对外直接投资的决定因素,进而形成了国际直接投资的几种具有代表性的理论。

(一) 垄断优势理论

垄断优势理论也称为“市场不完全”理论,最初是由美国经济学家海默尔(S. Hymer)提出的。该理论对西方经济学家有很大的影响,它成为各种直接投资理论的“共同”基础。海默尔首先指出了直接投资与间接投资的不同性质,即直接投资的特征是控制国外经营活动。企业对外直接投资必须具备两个条件:①企业拥有东道国厂商所缺少的竞争优势,这些优势足以抵消与当地企业竞争中的不利因素;②东道国的市场是不完全的市场,使企业可以保持竞争优势,从对外直接投资中获取较高的利润率。

竞争优势是指对外直接投资的企业特有的优势,包括:先进的独占技术、高水平的管理经验、国际性的营销网、高效率的规模经济、强大的筹资能力、名牌商标或厂名,等等。总之,某一企业具备东道国企业不具备的某些优势,即形成市场的不完全,导致对外直接投资。

(二) 产品生命周期理论

产品生命周期理论是由美国经济学家维农(Raymond Vernon)提出的,其基本观点是:一个产品的发展一般有三个阶段,即:新产品阶段、成熟产品阶段和标准化产品阶段。在新产品阶段,产品主要用于国内销售;在成熟产品阶段,产品除大量用于出口以外,还应选择在国外直接投资,以维持和扩大出口市场,保持高利润率;到了标准化产品的第三阶段,则必须选择到生产成本最低的国家投资设厂。

维农的理论结合了国际贸易和对外直接投资这两种对外经济活动方式,阐明了在产品不同阶段选择不同方式的动因,即企业对外直接投资是伴随产品生命周期运动展开的,是企业出口贸易方式的替代。在产品生命周期运动中,由于产品和技术标准化,市场竞争转向以生产成本为基础的价格竞争,企业的国外市场便会因当地企业参与竞争而被分割,这时,企业会考虑以对外直接投资替代出口,利用国外相对便宜的生产要素进行生产,以保护其国外市场。

(三) 寡头均势理论

寡头均势理论是由美国学者尼克伯克(F.T. Knickerbocker)提出的。该理论认为,美国寡头企业大量对外直接投资是采取跟进战略,以维持寡头企业之间的力量均势,均势一旦被破坏,就意味着某些寡头企业将被排挤出这一行业。因此,当一个寡头企业首先向国外进行直接投资时,其他寡头企业如维持原状不动(不采取跟进策略),则先行企业所获得的一切利益,如增加生产、占领市场、降低成本、提高利润率等均由其独占,未跟进企业自动放弃了这些机会。而且,先行企业借助增加投资的利益可以影响未跟进企业原有的国内外生产和销售地位,使未采取跟进策略的寡头企业最终被削弱甚至排挤出寡头企业行列。而其他寡头企业如采取跟进策略,则先行企业得到的一切利益它们均可分享,即便先行企业的投资不成功,跟进企业所受损失至多与其持平而不会更多。显然,权衡利弊,其他寡头企业必然会采

取跟进策略，也向外国直接投资，以保持寡头之间的均势。这种防御性投资虽然不一定能达到利润最大化的目的，却可实现风险最小化的目标。寡头均势理论通过对企业行为的分析，说明企业进行国际直接投资的原因。

（四）内部化理论

内部化理论是由英国经济学家巴克利（Peter J. Buckley）和卡森（Mark Casson）提出的。他们从市场交易机制与企业机制的关系出发分析第二次世界大战后跨国公司的发展，指出，现代企业经营活动的范围不仅包括产品和劳务的生产，还包括销售、研究与开发及对员工的培训等。这些活动相互依赖，由中间产品（主要是技术、管理经验和技能）的流动联系起来。然而，由于中间产品市场不完全（技术及管理技能为个别厂商所特有，并非单纯模仿或增加投资便可得到），使企业利用市场完成这些活动的交易成本很高。从而，导致企业创造出内部市场，即将原先由市场连接和组织各项活动置于统一的所有权控制之下，以尽量降低交易成本，当市场内部化超越国界后，跨国公司也随之形成。由于在国际间实行市场内部化就是对外直接投资的过程，因此，对外直接投资的实质并不是资本的国际间转移，而是基于所有权之上的企业管理与控制权的扩张，其目的是以企业管理机制替代市场协调企业的各项经济活动，进行资源配置。

内部化理论的重要意义在于，它突破了以往的理论仅就市场均衡分析企业对外直接投资动因的局限，首次从企业组织发展的角度解释了个别企业的对外直接投资为什么会演化为跨国公司的国际性生产，为跨国公司理论的发展奠定了基础。

（五）比较优势理论

比较优势理论是由日本学者小岛清提出的。他认为：垄断优势理论是从微观经济理论出发，而忽略了对宏观经济因素的分析，尤其是忽略了国际分工原则的作用，不能解释日本的对外投资。日本向国外投资的企业，一般均为在日本国内已经丧失比较优势的部门，为了继续维持生产规模，就需要到优势更大的国家进行生产。

（六）国际生产折衷理论

国际生产折衷理论是由英国学者邓宁（J. Dunning）提出的。该理论是对各种对外直接投资理论和跨国公司理论的综合，所以被称为“国际生产折衷理论”。这一理论将决定跨国公司进行国际生产的因素概括为三类：①所有权优势，指企业拥有的各种竞争优势，这些优势可在一定时期内独占，使企业对外直接投资可获得比当地企业更优越的竞争地位和更高的利润率。②内部化优势，指跨国公司通过内部市场进行国际生产，不仅提高了生产效率和资本收益率，也便于更好地控制遍及全球的生产机构。③区位优势，指东道国拥有的吸引外国直接投资的条件，如市场规模、生产成本、汇率以及社会、政治、文化等各种因素。这三类优势构成跨国公司国际生产的基础。在三种优势都具备的条件下，企业所有权优势比当地企业越强，它们通过内部化得到的利益比市场交易越大，它们在国外利用生产要素比国内更有利，就越倾向于对外直接投资。所以，企业对外直接投资从事国际生产的能力，取决于该企业所有权优势的度和结构，企业内部化机制的效率以及使用国外生产要素的效益。

邓宁的国际生产折衷理论比较全面地分析了跨国公司对外直接投资的决定因素。该理论指出，企业向外国进行直接投资有两个基本原因，一是企业拥有竞争优势（所有权优势），这决定企业为什么能够向外国投资；二是东道国拥有吸引外国直接投资的条件（区位优势），这决定企业向何处投资；内部化优势则决定企业以何种方式进行投资。

四、国际直接投资的历史与发展趋势

(一) 国际直接投资的历史

国际直接投资的历史可以追溯到 19 世纪末和 20 世纪初。在资本主义发展较早的一些欧洲国家中,一些大公司,如英国德士古石油公司、德国拜耳制药公司、英荷壳牌石油公司等,在 19 世纪 80 年代、90 年代已开始向国外进行直接投资。在此之前,这些公司已经将自己的产品向国外销售,在长期的销售活动中,它们认识到在国外就地投资设厂比从本国输出商品更有利可图。从当时的历史条件看,国际投资活动是在资本主义国家生产技术成熟、资本过剩、本国市场趋于饱和、急需开辟新的世界市场的条件下出现的。

从 19 世纪末到第一次世界大战之前,国际投资的规模始终很小,资本输出国局限在西欧和美国等少数几个资本主义国家,其投资地区大部分集中于殖民地国家与一些经济落后国家。这个阶段的国际投资大部分为间接投资。

两次世界大战期间,由于参战国本身经济力量被削弱,同时战争也中断了直接投资关系和投资的正常运行,频繁的资本主义经济危机又破坏了国际直接投资的环境,使国际直接投资的风险增大。一些国家政府在保护民族国家利益的名义下,制定了限制对外直接投资的政策,在众多不利因素的影响下,国际投资发展的速度极其缓慢,全球国际直接投资总额由 1914 年的 143 亿美元逐渐上升到 1938 年的 264 亿美元,年均增长约 3.86 亿美元,年均增长率仅约 2.7%;投资形式仍然以间接投资为主,但是制造业在国际投资中的比重有所上升,这一时期,美国的海外投资发展迅速,仅次于英国居世界第二位。

国际直接投资的迅猛发展开始于第二次世界大战之后,随着科学技术的进步以及社会生产力的发展,资本主义国家要从战后废墟中恢复国民经济,同时殖民地国家在取得政治独立之后,也开始发展民族经济,因此吸收海外投资,促进各国经济合作成为各国这一时期的普遍愿望。在这种背景下,国际直接投资出现了高速增长态势,并且超过间接投资成为最主要的国际投资形式。从 1945 年到 1978 年的 33 年时间里,主要发达资本主义国家对外直接投资平均每年以 9.2% 的比例增长,跨国公司成为国际直接投资最主要的投资主体,对世界经济的发展起到了巨大的推动作用。

进入 20 世纪 70 年代以后,随着生产国际化程度的大大提高,国际直接投资的规模也以前所未有的速度扩大。全球对外直接投资金额在 80 年代后期更是迅速增加,并且呈现出以下明显的特点:①国际直接投资主要流向工业化国家,西方发达国家仍然是国际投资的热点地区,从而形成所谓国际投资的双向“对流”状态;②资本输出国的构成发生了变化。随着科学技术突飞猛进地发展,生产与资本国际化程度的不断提高,国际分工的不断深化,国际市场竞争的日趋加剧以及贸易保护主义的日益普遍,投资来源国急剧增多,投资主体日趋多元化,传统的发达国家资本单向外流已演变为各国之间互有进出、相互投资、相互渗透的多向对流局面。越来越多的发展中国家在国际投资舞台上也同时扮演了资本输入国和资本输出国的角色;③跨国公司在国际投资中居于主导地位,20 世纪 90 年代,发达国家跨国公司对外直接投资占世界对外直接投资总额的 95% 以上。

(二) 国际直接投资的发展趋势

近年来,随着世界经济全球化、一体化进程的加快,生产国际化趋势的加剧,跨国界的资本活动异常活跃。在新的全球多边贸易体制下,国际直接投资的经济和法律环境、投资主

体、投资领域、投资流向及投资方式等诸方面都出现了显著的变化,呈现出以下发展趋势。

1. 在贸易与投资渐趋自由化的刺激下,全球投资额逐年上升

在新的多边贸易体制下,国际投资领域的自由化倾向日益加强,以经济转轨型国家为代表的众多发展中国家适时调整了本国的外资政策、法律,全球投资环境日益宽松,投资机会不断增多。在投资自由化政策的激励下,全球国际直接投资的规模不断扩大,根据联合国有关机构编写的世界投资报告的记载,1995年全球吸收国际直接投资总额为3150亿美元;由于流向发展中国家的外国直接投资强劲增长,2004年,国际直接投资的流量达6480亿美元,其中,流入发展中国家的外资达2330亿美元,年增长率达40%,占全球外国直接投资总额的36%,为1997年以来最高水平。

2. 跨国企业的兼并与收购已成为国际直接投资的主要形式

近年来,随着国际市场竞争的日益加剧,世界经济一体化、区域化、集团化进程的不断加快,在欧美发达国家成熟的市场,掀起了跨国企业兼并与收购的浪潮。一些经济实力强大的发达国家跨国公司改变了信息成本、经营成本高的股权投资方式,转而凭借其雄厚的资金和技术力量及完善的跨国经营经验,兼并与收购当地企业。20世纪80年代中期以来,全球跨国并购规模不断扩大,跨国并购成为全球直接投资高速增长的重要支柱。跨国并购金额从1987年的745.1亿美元增加到2000年的11438.2亿美元,年均增长率高达23.4%。2004年以来,随着投资能力增强,跨国并购又趋活跃。据统计,2005年第1季度全球跨国并购交易额为5130亿美元,这是2001年全球并购活动陷于停滞以来最高的季度跨国并购水平,预示着跨国并购仍将是全球外国直接投资的主要方式。

3. 跨国公司成为多边贸易体制的最大受惠者,继续充当国际直接投资的核心组织者

在新的多边贸易体制下,资本与产品等生产要素在全球范围内的流动更加自由,便于跨国公司更有效地利用其全球范围的信息网络,将触角伸向世界各个角落。到20世纪末,全球跨国公司的总数已达6.3万家,共有约70万家国外分公司,直接投资额在1999年达到8650亿美元,2000年后突破1万亿美元,总产值占世界总产值的1/3,控制着全世界的70%以上的生产技术,其海外销售额接近世界出口总额的1.5倍。

4. 国际直接投资领域发生了显著变化,服务业领域的直接投资快速增长

随着贸易与投资自由化的发展,科学技术的进步以及产业结构的调整,国际服务贸易的需求量不断增加。乌拉圭回合谈判达成的《服务贸易总协定》规定了服务贸易的最惠国待遇,增强了各国服务贸易管制的透明度,促进了服务贸易的逐步自由化,为国际服务贸易的发展规定了多边法律框架。有鉴于此,跨国投资者近年来大举进军潜力巨大的发展中国家服务业市场,金融、保险、电讯、广告、运输、旅游、咨询、商业批发与零售等服务业的投资额呈现出逐年上升的趋势。20世纪70年代,服务业的国际直接投资仅占全世界外国直接投资存量的1/4,1990年,这一比例不到一半,而到2002年已上升到约占全世界外国直接投资存量的60%,估计为4万亿美元。

5. 国际直接投资流量的结构发生了变化,发展中国家的跨国公司及其对外直接投资开始崭露头角

尽管发达国家跨国公司主导国际直接投资的基本格局将长期维持不变,但发展中国家的对外投资近年来也呈现出方兴未艾的发展势头,在1990年至1996年间,其对外投资额从178亿美元增加到500亿美元,增幅高达181%,约占世界对外直接投资总额的15%。从1995年开始,《世界投资报告》不仅列举最大的100家跨国公司,而且专门列出属于发展中

国家的 50 家最大跨国公司的名单。据统计, 从 1993 年至 1995 年, 50 家发展中国家大型跨国公司境外资产的增长幅度达到 280%, 比世界 100 家大型跨国公司的资产增长幅度大 10 倍。

6. 国际直接投资的重心开始向发展中国家转移, 非洲与亚太地区成为国际投资的热点地区

2003 年, 外国直接投资流入美国的总量由上一年的 630 亿美元下降到 300 亿美元, 减少了一半; 流入欧盟的总量下降了 21%, 降到 2950 亿美元。2004 年, 发达国家的外国直接投资流入继续下降至 3800 亿美元, 该数字只是 2000 年峰值的三分之一。相比之下, 流入发展中国家的外商直接投资强劲上升 40%, 达到 2330 亿美元。2003 年流入非洲的外国直接投资比上年增长了 28%, 达到 150 亿美元。鉴于非洲巨大的自然资源潜力、兴旺的整体初级商品市场和投资者对该区域观念的转变, 非洲投资前景看好。随着亚太地区主要经济体的强劲、国内经济的增长、投资环境的改善以及鼓励跨区域投资和有利于跨国公司扩大生产网络的区域一体化, 这一地区成为近两年来国际投资升幅最高的地区。

Foreign investment began to form a significant area of international commercial activity after the Second World War, when many countries which gained independence at the end of the war drastically needed foreign capital, technology and managerial skills to develop their own economics. As a result of foreign investment many local companies and industries fell into the hands of foreign investors. Economics conflicts inevitably arose between foreign investors and local workers as well as governments, because in any given circumstances, the more one side earned, the less was left for the other. Thus, whenever there was a tension between foreign employers and local workers or between foreign investors and local governments, taking over control of the economy from the hands of foreign investors always appeared to be the best solution for the locals. Thus, nationalization and appropriation by local governments became a common practice in the 1950s and early 1960s in many host countries; in particular, in many newly independent countries in Africa, Asia and Latin America. This led to the conclusion of the Washington Convention on the Settlement of Investment Disputes 1965. The International Centre for settlement of foreign investment Disputes (ICSID) was established to deal with disputes arising from nationalization or appropriation of foreign investment by local government. Foreign investment continued to develop at a stable pace throughout the 1970s and 1980s.

World politics experienced dramatic changes in the 1980s. Foreign investment became a powerful vehicle to develop the new market of the former socialist countries. The United Nations Conference on Trade and Development estimated in its World Investment Report 2001 that FDI inflows reached US \$ 1.3 trillion in 2000. This represented a sharp increase from direct foreign investment of US \$ 50 billion in 1980.

The popularity of foreign investment in the Twentieth Century is probably attributable to three decisive factors: (a) the comparative advantages of countries in their natural, human and financial resources; (b) the continuous and insurmountable existence of barriers of trade protectionism; (c) the increased activities of transnational (or multinational) corporations.

The existence of comparative advantages between countries naturally leads to the utilization and exploitation of these advantages. The existence limited but nevertheless insuperable barriers