



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新编教程

PPT+学习网站
实用的教学资源

International Investment

国际投资学教程

(第3版)

綦建红

主编



清华大学出版社



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新编教程

PPT+学习网站
实用的教学资源

International Investment

国际投资学教程

(第3版)

基建红

主编

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书共四篇（理论篇、方式篇、管理篇和国情篇）十二章，详细介绍了国际投资学的基础理论、现实情形、前沿成果与最新动态。全书在经典理论的基础上提供了国际投资实践活动中的大量生动案例，以及与国际投资内容有关的国内外大量网址与简介，方便读者拓展阅读。本书第3版特别增加了国际金融危机之后国际投资的最新发展动向，以及我国对外投资快速发展的数据与案例。

本书可作为普通高等院校经济类专业本科生和研究生的学习用书，也可作为社会和企业培训人员的学习和参考用书。

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

国际投资学教程/綦建红主编. —北京：清华大学出版社，2012.1

（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新编教程）

ISBN 978-7-302-27453-7

I. ①国… II. ①綦… III. ①国际投资—教材 IV. ①F831.6

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第238511号

责任编辑：杜春杰

封面设计：张茜

版式设计：文森时代

责任校对：张兴旺

责任印制：何芊

出版发行：清华大学出版社

地 址：北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn>

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

质 量 反 馈：010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者：北京季蜂印刷有限公司

装 订 者：三河市李旗庄少明印装厂

经 销：全国新华书店

开 本：185×260 印 张：23.5 字 数：572千字

版 次：2012年1月第3版 印 次：2012年1月第1次印刷

印 数：1~5000

定 价：39.80元

第3版前言

自2008年1月第2版《国际投资学教程》出版至今，时间如白驹过隙。回首过去的3年，国际投资领域中的两点变化尤其引人注目，发人深思：其一，2007年下半年发生的美国次贷危机引发了国际金融危机，并在世界范围内大面积蔓延，不仅突破了虚拟经济的范围，而且对世界范围内的实体经济的发展和稳定造成了极为严重的影响。对国际直接投资（FDI）而言，金融危机直接打破了全球FDI金融保障体系的平衡；引发世界经济减速，导致FDI主体跨国公司投资谨慎；导致全球汇率波动，加大FDI的汇兑风险；引发贸易保护主义抬头，恶化了FDI的投资环境。而对跨国银行而言，其考验更是不言而喻。正如我们在第6章习题中所提供的花旗银行案例所显示的，全球性金融危机对跨国银行的影响成为金融危机最直接的影响——从影响一个部门的利润到影响整个银行的利润，从对母国市场的影响扩散到对全球市场的影响，从直接对利润的影响扩散到对组织结构和空间布局的影响。其二，中国对外直接投资的增长势头令人瞩目，目前已成功超过德国、英国、法国，成为2010—2012年仅次于美国的全球第二大最具潜力的对外投资国。在这个过程中，也出现了许多备受争议的并购案例，例如四川民企腾中重工收购悍马，吉利收购沃尔沃等。这些新形势，不仅赋予我们再版该教材的必要性，而且也给了我们诸多思考和启发，即如何从纷繁复杂的国际投资新动态中梳理清晰的线索，如何从瀚若烟海的案例中遴选经典……

不仅如此，随着课程精品化和立体化建设的要求，我们还建立和完善了该课程的学习网站（<http://58.194.176.234/gjtzx/>），在此可以查阅课程简介、教学大纲、电子教材、多媒体教学、教学录像、习题精粹、课后阅读等。最重要的是，考虑到国际投资领域的日新月异，我们增设了案例教学专栏，不仅提供最新的典型案例，而且使之月月更新，例例可析。

在此，感谢写作团队高效和敬业的工作态度。在原先写作团队的基础上，本教材第3版的修订又加入了新的面孔——陈晓丽、肖萌萌、高明月、杨丽。感谢来自北京、上海、广东、辽宁、吉林、浙江、河南、四川、山东等地60余所高等院校同仁的认可，你们的厚爱和支持是本教材力求完美的源泉。感谢清华大学出版社责任编辑杜春杰老师以及其他各位编辑的辛勤工作，6年来的交流让我们拥有了难得的默契和共识……谢谢大家！

綦建红

于山东大学经济学院

2011年7月

第2版前言

自2005年10月《国际投资学教程》出版以来,得到了广大读者的积极支持,到目前为止,已经连续加印了3次,印刷总册数达到了12000册。这种厚爱让我们非常感动,也让我们惴惴不安。毕竟国际投资领域的发展日新月异,在过去的两年多时间里,已经出现了很多新的现象。例如,进入2004年之后,全球外国直接投资流入量出现反弹,且增长速度出人意料,至2006年,这一数字已经达到13060亿美元,非常接近2000年创造的最高纪录;发展中经济体和转型期经济体不仅成为吸引外资的生力军,而且开始成为重要的外向投资来源。据2006年《世界投资报告》的统计,2005年来自发展中经济体和转型期经济体的外国直接投资达到1330亿美元,占全世界外向流量的17%;跨国公司在全球的研发热潮方兴未艾,这一点在发展中国家尤其明显。特别值得一提的是,伴随着全球能源价格上涨,跨国公司在采掘业中所发挥的作用日益突出。其中,发达国家在采掘业全球外国直接投资流入量中所占的份额从1990年的90%下降到2005年的70%,而发展中经济体和转型经济体在采掘业中的内向外直接投资混合存量估算在1990—2000年增长了一倍多,2000—2005年再次增加了50%……

面对这些丰富多彩的国际投资新发展,我们感到十分有必要再版这本教材,并在新版当中突出四个方面:其一,把国际投资发展的最新动态介绍给读者;其二,在第1版各种统计数据的基础上,更新教材中所涉及的各类数据,从而为读者纵向了解国际投资、从事相关主题的学术研究提供更多的方便;其三,修订第1版教材中的一些文字错误,令教材更加严谨准确;其四,调整和补充了许多案例分析,增强了内容的可读性和说服力。

在第1版教材的使用过程中,我们还得到了来自本省其他高等院校及北京、浙江、河南等省高等院校的信息反馈,他们既表达了对此教材的珍爱之情,赋予我们很多鼓励和赞赏,同时也提出了能够增加教学课件、更新相关案例、提供配套试题的期许。在此,我们表示深深的感谢,并在第2版教材的修订过程中,完善本书的教学课件和学习网站建设,尽力满足广大读者们的愿望。

本教材第2版的写作还加入了一些新的作者。其各章执笔人分别为:綦建红(第一章、第三章),杨春艳(第二章、第十章),杨颖、鞠磊(第四章、第五章),邓蕊、鞠磊(第六章、第九章),高培道(第七章),臧楠(第八章的前两节),王俊华(第八章的第三节),周洁琼(第十一章、第十二章)。

尽管第2版教材做了许多修正,但错误和不妥之处仍然难免。因此,我们一如既往地期盼来自各方的建议与斧正!

綦建红

于山东大学经济学院

2008年1月

第 1 版前言

本书是为了适应高等院校经济类专业本科生和研究生的专业学习，以及金融、投资等行业的实践工作而写作的。

众所周知，随着全球经济一体化和投资自由化程度的进一步加深，国际投资已成为国与国之间经济活动和联系的主要内容，对国际间的政治和经济关系产生了深刻的影响。20 世纪末及 21 世纪以来，以跨国公司为主要载体的国际投资又出现了一些新的发展趋势，尤其是发展中国家吸收国际直接投资的增长速度加快。中国自 2001 年成功加入 WTO 后，明显加大了对外商投资的开放力度，放宽了外商投资的股本限制，服务贸易领域也进一步开放。投资软硬环境的不断改善及我国经济持续良好的发展态势，也使得外商对华投资信心倍增。在全球 FDI 自 2001 年开始持续低迷，连续三年萎缩的情况下，我国吸引外商直接投资却连创新高，在 2002 和 2003 年连续两年取代美国成为全球吸收 FDI 的第一大国。2004 年实际利用外资额更是突破 600 亿美元大关。可以说，在中国国际投资不断发展的今天，既面临着空前的机遇，也面临着各种挑战。从理论和实践层面去分析这一热点主题，正是本书的写作初衷。

本书的主要结构安排如下：

本书共分四篇十二章。

在第一篇理论篇（第一至三章）中，第一章主要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”这一主题；第二章主要介绍包括国际直接投资理论和国际间接投资理论在内的各种理论渊源，旨在揭示“**Why**——为什么进行国际投资”的主题；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”的主题。

在第二篇方式篇（第四至八章）中，主要围绕“**How**——以什么方式进行国际投资”的主题，分别介绍了三种国际投资方式：国际直接投资（第四至第六章）、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题——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（第九至十章）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（第十一至十二章）中，以上述理论框架为基础，既分析了中国的吸引外资情况（第十一章），也分析了中国的对外投资情况（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、研究生和北京大学光华管理学院、北京师范大学经济学院的研究生共同编写而成。其中，基建红进行整体设计、草拟写作提纲，并组织编写工作。各章执笔人分别为：基建红（第一章、第三章）、杨春艳（第二章至第十章）、杨颖（第四章、第五章和第八章的前两节）、邓蕊（第六章、第九章）、高培

道（第七章）、王俊华（第八章的第三节）、周洁琼（第十一章和第十二章）。

由于作者水平所限，书中难免存在不足和疏漏之处，敬请广大读者批评斧正。

綦建红

于山东大学经济学院

2005年7月22日

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）	6
五、调量整理阶段（2001 年以来）	11
第三节 国际投资的经济影响	17
一、国际投资对世界经济整体的影响	17
二、国际投资对各国经济的影响	18
本章小结	28
本章网络引擎	29
本章思考题	29
第二章 国际投资理论	31
第一节 国际直接投资理论	31
一、西方主流投资理论	31
二、发展中国家的投资理论	42
三、国际直接投资理论的最新发展	49
第二节 国际间接投资理论	54
一、证券组合理论	54
二、资本资产定价模型理论	60
三、资产套价理论	65
四、期权定价理论	67
五、投资行为金融理论	69
本章小结	70
本章网络引擎	71
本章思考题	71
第三章 国际投资环境	73
第一节 国际投资环境概述	73

一、国际投资环境的内涵.....	73
二、国际投资环境的分类.....	76
三、国际投资环境的特性.....	79
第二节 国际投资环境的评估方法.....	81
一、冷热比较分析法.....	81
二、等级尺度法.....	84
三、加权等级分析法.....	86
四、要素评价分类法.....	87
五、成本分析法.....	88
六、闵氏多因素评估法.....	89
七、投资障碍分析法.....	89
八、抽样评估法.....	90
本章小结.....	90
本章网络引擎.....	90
本章思考题.....	91

第二篇 方式篇

第四章 国际直接投资.....	94
第一节 国际直接投资概述.....	94
一、国际直接投资的含义.....	94
二、国际直接投资的分类.....	95
三、国际直接投资的发展趋势.....	99
第二节 国际三资企业.....	103
一、国际合资经营企业.....	103
二、国际合作经营企业.....	107
三、国际独资经营企业.....	109
本章小结.....	111
本章网络引擎.....	111
本章思考题.....	111
第五章 跨国公司——国际直接投资的重要主体.....	113
第一节 跨国公司的定义和特征.....	113
一、跨国公司的定义.....	113
二、跨国公司国际化经营的度量.....	115
三、跨国公司的主要特征.....	116
第二节 跨国公司的产生与发展.....	119
一、跨国公司的产生.....	119
二、跨国公司的迅猛发展.....	119
第三节 跨国公司对外投资的类型和方式.....	124

一、跨国公司对外投资的类型.....	124
二、绿地投资与跨国并购.....	126
三、股权参与和非股权安排.....	133
第四节 跨国公司的组织和管理.....	135
一、跨国公司的企业组织形态.....	135
二、跨国公司组织结构的演变.....	137
第五节 世界大型跨国公司研究.....	141
一、世界 500 强的位次变化.....	141
二、世界 500 强的地区分布.....	142
三、世界 500 强的行业特点.....	143
本章小结	145
本章网络引擎	145
本章思考题	145
第六章 跨国银行——国际直接投资的金融支柱	147
第一节 跨国银行的定义及特征.....	147
一、跨国银行的定义.....	147
二、跨国银行的基本特征.....	149
第二节 跨国银行的形成与发展.....	151
一、逐渐形成时期（12 世纪—20 世纪初）	151
二、迅速发展时期（20 世纪 60 年代—20 世纪 80 年代）	152
三、调整重组阶段（20 世纪 90 年代初—20 世纪 90 年代中期）	152
四、创新发展阶段（20 世纪 90 年代中期至今）	156
第三节 跨国银行的运行系统.....	160
一、母行与海外分支机构的组织形式.....	161
二、跨国银行海外分支机构的形式.....	162
第四节 跨国银行与跨国公司的关系.....	163
一、跨国银行与跨国公司的混合成长.....	164
二、跨国公司对跨国银行的需求.....	164
三、跨国银行对跨国公司的支持.....	165
四、跨国银行在国际投资中的作用.....	166
本章小结	167
本章网络引擎	167
本章思考题	168
第七章 国际间接投资	171
第一节 国际信贷投资.....	171
一、国际信贷投资概述.....	171
二、国际银行贷款.....	173

三、国际金融组织贷款.....	176
四、政府贷款.....	181
第二节 国际证券投资.....	181
一、国际证券投资概述.....	182
二、国际股票投资.....	186
三、国际债券投资.....	194
四、国际证券投资分析——基本分析与技术分析.....	198
本章小结.....	208
本章网络引擎.....	209
本章思考题.....	209
第八章 国际灵活投资.....	211
第一节 国际租赁.....	211
一、国际租赁概述.....	211
二、国际租赁类型.....	214
第二节 国际工程承包.....	217
一、国际工程承包的含义和特点.....	217
二、国际工程承包的成交方式.....	218
三、国际工程承包的最新发展.....	222
四、国际工程承包的方式创新.....	228
第三节 国际信托投资.....	232
一、信托投资概述.....	238
二、国际信托投资的特点和分类.....	235
三、国际信托投资的经营内容.....	236
本章小结.....	237
本章网络引擎.....	238
本章思考题.....	238

第三篇 管理篇

第九章 国际投资风险管理.....	242
第一节 国际投资风险概述.....	242
一、风险的概念和特征.....	242
二、国际投资风险的识别与影响因素.....	244
第二节 国际投资外汇风险管理.....	245
一、外汇风险概述.....	245
二、外汇风险的预测.....	248
三、外汇风险管理.....	251
第三节 国际投资经营风险管理.....	257
一、经营风险概述.....	257

二、经营风险的识别.....	258
三、经营风险的管理.....	259
第四节 国际投资国家风险管理.....	261
一、国家风险概述.....	261
二、国家风险评估.....	265
三、国家风险的管理.....	270
本章小结	272
本章网络引擎	273
本章思考题	273
第十章 国际投资法律管理	275
第一节 国际投资法概述.....	275
一、国际投资法的定义与特征.....	275
二、国际投资法的发展渊源.....	276
三、世界性国际投资条例与法规.....	281
第二节 投资国的对外投资法律管理.....	285
一、投资国的鼓励性政策法规.....	286
二、投资国的保护性政策法规.....	289
三、投资国的管制性政策法规.....	290
第三节 东道国的吸引外资法律管理.....	291
一、东道国鼓励性的政策法规.....	292
二、东道国管制性的政策法规.....	296
三、东道国保护性的政策法规.....	298
第四节 国际投资法律管理的最新趋势.....	298
一、纵横交错的双边投资协定.....	298
二、未来 WTO 框架内的多边投资框架制度.....	300
本章小结	303
本章网络引擎	303
本章思考题	304
第四篇 国情篇	
第十一章 中国吸引外资	308
第一节 中国吸引外资的总体情况.....	308
一、中国吸引外资的历史演变.....	308
二、中国的对外借款.....	310
三、中国企业对外发行股票.....	311
第二节 中国吸引外商直接投资.....	312
一、外商直接投资在中国的发展阶段.....	312
二、我国吸引外商直接投资的规模分析.....	314

三、外商直接投资的结构分析.....	316
第三节 我国吸引外商直接投资的前景展望.....	323
一、影响我国未来吸引外资的主要因素分析.....	323
二、未来外资结构的变动趋势.....	327
本章小结.....	329
本章网络引擎.....	330
本章思考题.....	330
第十二章 中国对外直接投资.....	332
第一节 中国对外直接投资概况.....	332
一、中国对外直接投资的发展历程.....	332
二、中国对外直接投资的主要特点.....	333
第二节 中国对外直接投资的战略选择.....	339
一、中国对外直接投资的产业选择.....	339
二、中国对外直接投资的区域选择.....	341
三、中国对外直接投资的主体和方式选择.....	343
四、中国对外直接投资的企业战略.....	346
五、中国对外直接投资的政府定位.....	347
本章小结.....	349
本章网络引擎.....	349
本章思考题.....	350
中英文关键术语.....	352
参考文献.....	358

第一篇

理 论 篇

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第三大市场,而且是增长最快的主要市场之一。2009年,可口可乐大中华区被评为可口可乐全球系统表现最优异的运营市场,平均每天新增8名销售人员、800个销售点以及400台冷饮设备。目前可口可乐所有中国装瓶厂使用的浓缩液均在上海制造,98%的原材料在中国当地采购,99%的员工为中国本土员工。未来几年里,可口可乐公司将与战略合作伙伴共同努力加大在华投资,可口可乐系统的装瓶厂将会超过39个,同时还将增加470万个销售网点。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四个阶段。

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。^①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

^① Norman S. Buchanan, Friedrich A. Lutz. *Rebuilding the World Economy*. New York: Twentieth Century Fund, 1947. 156

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。^①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。^②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，故而有“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，加之在国外的投资贬值，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。^③图1-1表

^① 孔淑红，梁明．国际投资学．北京：对外经济贸易大学出版社，2001．51

^② 王东京．国际投资论．北京：中国经济出版社，1993．137

^③ 张中华，李荷君．国际投资理论与实务．北京：中国财政经济出版社，1995．17