

学·现·代·经·济·学·丛·书

国际投资学

International Investment

■ 主编 戴志敏 王义中

国际投资学

主 编 戴志敏 王义中



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学 / 戴志敏, 王义中主编. — 杭州: 浙江大学出版社, 2012. 5

ISBN 978-7-308-09797-0

I. ①国… II. ①戴… ②王… 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 (2012) 第 054766 号

国际投资学

主 编 戴志敏 王义中

责任编辑 傅百荣

封面设计 刘依群

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江时代出版服务有限公司

印 刷 德清县第二印刷厂

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 18.5

字 数 373 千

版 次 2012 年 5 月第 1 版 2012 年 5 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-09797-0

定 价 43.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

前 言

国际投资学是金融与投资市场研究的重要组成部分,其发展和研究内容也非常广泛。许多学生和读者迫切需要学习国际投资的运作规律、汲取新的国际投资理念、掌握分析国际投资的方法。本书作者长期从事国际投资学的教学与研究工作,积累了较多的研究与教学经验,觉得有必要编写一本国际投资学教材。通过本教材的学习,使学生了解并且掌握国际投资的基本概念、运作原理,增强国际视野,用全球化的思路来思考问题和解决问题。熟悉国际投资的基本理论与研究范围;掌握国际投资分析的基本方法,为工作研究和参与国际投资实践打下基础。

本书共分为十二章:第一章国际投资概述,内容涉及国际投资的基本概念、国际投资的发展特点和趋势;第二章国际投资理论,包括国际证券投资理论、垄断优势论与内部化理论、产品生命周期论与国际生产折衷论、比较优势论与投资周期论;第三章国际证券投资,内容包括证券主要品种、证券发行和市场主体、影响证券价格因素分析等;第四章国际直接投资方式,包括合资经营与独资经营、合作经营与合作开发、基础设施 FDI 方式等;第五章国际投资环境,包括国际投资环境及其类型、国际投资环境的特点、优化国际投资环境的原则、投资环境评价方法;第六章跨国公司与国际投资,包括跨国公司及其发展、跨国公司的全球经营战略、跨国公司组织结构等;第七章国际风险投资与私募股权,包括风险投资的内涵与特征、国外风险资本发展历史、风险投资运作模式、私募股权投资等;第八章国际投资与企业并购,包括购并的概念、公司购并的动因与模式、公司购并策划与程序;第九章国际投资风险管理,包括国际投资风险及影响因素、国际投资风险分类、国际投资风险管理措施等内容;第十章国际投资项目决策,包括国际投资项目决策含义、投资项目评价指标及其评价方法等内容;第十一章国际投资政策与法规,内容包括吸引外资的管理政策、国际投资法规管理、国际投资争端解决;第十二章中国企业海外投资研究,内容包括中国企业海外投资现状与动因、中国企业海外投资方式等。

本书特点是理论与实际相结合,数据与图表充实。内容较新,结构清晰,除了阐述有关国际投资的基本理论知识外,还结合每章的内容专门附上案例和思考题,便于学生深化理解所学内容。

本书可以用作高等学校本科、研究生教材,也适合对于国际投资感兴趣的社会各界读者参考。在编写本书过程中,作者参考了大量现有文献与资料,在此向这些文献的作者表示谢意。由于国际经济金融形势变化很快,有许多新问题需要去探索,本书必定存在不足之处,也望读者提出宝贵意见。另外,曾斯璐、刘伊畅、陈悦、黄少萍、范会会、戴杭骁等参与了本书的资料收集和编写,在此也对他们付出的辛勤劳动表示感谢。同时,也感谢浙江大学出版社傅百荣先生的帮助。

编 者

2012年3月于浙江大学

目 录

第一章 国际投资概述	(1)
第一节 国际投资的基本概念	(1)
第二节 国际投资的发展	(8)
第三节 国际投资发展趋势	(17)
案例一 美国的对外直接投资	(22)
第二章 国际投资理论	(25)
第一节 国际证券投资理论	(25)
第二节 垄断优势论与内部化理论	(31)
第三节 产品生命周期论与国际生产折衷论	(37)
第四节 比较优势论与投资周期论	(42)
案例二 国际投资理论新进展	(46)
第三章 国际证券投资	(50)
第一节 证券主要品种	(50)
第二节 国际金融衍生证券	(55)
第三节 证券发行和市场主体	(60)
第四节 影响证券价格的因素	(65)
第五节 主要海外证券市场	(69)
第六节 中国证券市场发展研究	(76)
案例三 中投公司投资黑石亏损的教训	(82)
第四章 国际直接投资方式	(84)
第一节 合资经营与独资经营	(84)
第二节 合作经营与合作开发	(91)

第三节	基础设施 FDI 方式	(94)
第四节	中国利用外资分析	(98)
案例四	海外注册与国际避税港	(109)
第五章	国际投资环境	(112)
第一节	国际投资环境及其类型	(112)
第二节	国际投资环境的特点	(119)
第三节	优化国际投资环境的原则	(121)
第四节	投资环境评价方法	(124)
案例五	东南亚投资环境	(136)
第六章	跨国公司与国际投资	(140)
第一节	跨国公司及其发展	(140)
第二节	跨国公司的全球经营战略	(145)
第三节	跨国公司组织结构	(151)
第四节	跨国公司发展新趋势	(156)
案例六	中国世界研发中心之忧	(158)
第七章	国际风险投资与私募股权	(161)
第一节	风险投资的内涵与特征	(161)
第二节	风险投资的发展历史	(165)
第三节	风险投资的运作模式	(168)
第四节	私募股权投资	(174)
案例七	风险资本和腾讯之间不得不说的故事	(180)
第八章	国际投资与企业并购	(184)
第一节	跨国并购的概念与发展	(184)
第二节	跨国公司并购动因与效应分析	(190)
第三节	跨国公司并购决策与程序	(193)
案例八	联想——中国代表的困惑	(202)
第九章	国际投资风险管理	(206)
第一节	国际投资风险及影响因素	(206)
第二节	国际投资风险分类及管理	(207)
第三节	国际投资风险管理措施	(215)

第四节 国际投资风险指数与评估·····	(218)
案例九 中航油事件——5.5 亿元的巨额学费·····	(223)
第十章 国际投资项目决策·····	(226)
第一节 国际投资项目与决策·····	(226)
第二节 投资项目评价指标及其评价办法·····	(229)
第三节 国际投资项目敏感性分析·····	(238)
第四节 实物期权理论的应用·····	(241)
案例十 实物期权实例·····	(244)
第十一章 国际投资政策与法规·····	(246)
第一节 对外投资的管理政策·····	(246)
第二节 国际投资法规管理·····	(251)
第三节 国际投资争端解决·····	(262)
案例十一 俄罗斯吸引外资法律体系·····	(264)
第十二章 中国企业海外投资研究·····	(266)
第一节 中国企业海外投资现状与动因·····	(266)
第二节 中国企业海外投资方式·····	(272)
第三节 中国企业海外投资管理·····	(275)
第四节 我国对外资并购的法规探讨·····	(282)
案例十二 中国企业再掀海外上市热潮·····	(284)

第一章 国际投资概述

本章学习重点

本章主要介绍国际投资的基本概念、国际投资的分类及其作用。了解国际投资的发展历程以及国际资本流动的特点。了解国际投资的发展趋势,跨国公司在国际投资中的地位和作用。

第一节 国际投资的基本概念

一、基本概念

(一)国际投资的概念

国际投资作为跨国性经济活动,国际投资行为至少涉及两类国家,即投资国和东道国。投资国作为资本流出国或者对外投资国,东道国作为资本流入国、资本接受国或被投资国。^①

从历史发展角度来看,国际投资是一个不断发展的概念。早期的国际投资仅指长期证券投资,以后随着国际借贷的发展和壮大,逐渐形成了以长期证券和借贷为主的国际间接投资方式。二战以后,伴随国际直接投资方式的逐渐发展,国际投资最终形成了以直接投资和间接投资为主体的现代国际投资方式。^②

如果从纯粹的投资性质和目的来界定国际投资,国际投资又有广义和狭义之分:广义的国际投资包括直接投资、国际证券投资和国际信贷等资本跨国流动中的

① 杜奇华. 国际投资. 北京:对外经济贸易大学出版社,2009

② 阎敏. 国际投资学. 武汉:武汉大学出版社,2010

所有经济活动;但狭义的国际投资不包括国际信贷部分,仅指国际直接投资和国际证券投资。国际投资一般由两部分组成:一是向国外投资。对投资国,特别是对发达国家来说,这是为过剩资本寻找出路,在新兴经济国家投资以谋求高额的投资利润。二是向国际筹资,即引进海外资金。对东道国,特别是对发展中国家来说,这是为了吸引利用对外直接投资、引进国外先进技术和知识,以促进本国的经济发展。

一般而言,国际投资是指一国投资主体包括该国企业、居民个人、金融机构或者官方和半官方机构将其拥有的货币资本或者产业资本经跨国界流动形成实物资产、无形资产或者金融资产,并且通过跨国经营得以实现价值增值的经济行为。具体来说,分析国际投资的定义特征,可以从以下四个方面来说明:

1. 国际投资主体的多元化

投资主体是指具有独立投资决策权并且对投资结果负有责任的经济法人或者自然人,国际投资主体可以分为四类:(1)法人公司,它是国际投资的主体;(2)个人投资者,他是主要参与国际证券投资的主体;(3)金融机构,包括银行和非银行金融机构,也是参与国际证券投资和金融服务业直接投资的主体,近年来,各类基金的发展是其中最大的亮点;(4)官方机构和半官方机构,包括各国政府部门以及各类国际性组织,它们是某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性国际投资的主要承担者。^①

2. 国际投资客体的多元化

投资客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象。国际投资客体包括:(1)实物资产,是指以土地、厂房、机器设备、原材料等实物形式存在的生产资料;(2)无形资产,主要包括生产诀窍、管理技术、商标专利、情报信息、销售渠道等;(3)金融资产,包括国际债券、国际股票、衍生工具等。一般来说,国际投资主体既可以采用一种客体投资形式,也可以同时采取几种客体投资形式,从而使国际投资呈现多样化和复杂化的特点。

3. 国际投资以实现价值增值为根本目的

投资的目的是为了获取预期回报,国际投资也不会例外。国际投资的预期回报就是实现价值增值,但这其中包括多重的价值目标,既可能是一般意义上的经济价值,也可能是政治价值、社会价值和公益价值等。经济价值是经营性投资主体所追求的主要目标。这既可能是短期的盈利性目标,也可能是长期的战略性目标。当然,也有许多非经营性的官方或者半官方投资主体所进行的国际投资则往往追求特定政治价值、社会价值或者公益价值为目的,这也是国际投资研究中不可忽略的重要方面。

^① 冼国民. 国际投资概论. 北京:首都经济贸易大学出版社,2004

4. 国际投资包含实物资产的跨国经营

实物资产国际经营是国际投资和其他国际经济交往方式相区别的重要特征。国际投资不同于国际贸易和国际信贷,国际贸易主要是商品的流通和交换,而国际信贷则主要是货币的贷放与回收。国际投资是国际资本流动中最重要的组成部分。正因为国际投资包括实物资产的跨国经营过程,并且国际投资所面对的投资环境也更加复杂,因此国际投资的风险也更大。

(二) 资本输出^①

实际上,资本输出具有明显的历史范畴。在二次世界大战之前,资本输出是指垄断资本主义国家为获得高额利润利用国内过剩资本向其他国家投资或贷款,是资本主义国家由自由资本主义阶段发展到垄断阶段后对外经济侵略的主要方式。以中国为例,资本主义列强对华经济侵略在19世纪70年代以前以商品输出为主,但也开始了早期的资本输出。到了19世纪晚期后期,西方侵华开始以资本输出为主,商品输出为辅。

二次世界大战之后,资本输出主体的范围扩大了,内涵更加丰富。此时资本输出可以定义为一国国家政府、企业或者个人为了获取高额利润或利息而对国外进行的投资和贷款的经济行为。资本输出按其主体不同,可分为私人资本输出和国家资本输出。私人资本输出是指由个人或企业集团对外输出资本,包括私人直接投资、证券投资 and 私人出口贷款等。国家资本输出是指由政府及其所属机构对外输出资本,包括赠与、贷款和政府出口信贷等。无论是私人资本输出还是政府资本输出,其资本输出的基本形式都可分为两种,即借贷资本输出和生产资本输出。前者指对外国政府或私人企业提供贷款,或是购买国外的证券、股票等所进行的间接投资行为。后者则是指投资主体在国外直接兴办各类企业,从事生产经营活动的直接投资行为。

资本输出早在自由资本主义阶段即已出现,但那时只是少量的个别现象,到19世纪末、20世纪初,资本主义发展到了垄断阶段,少数国家中出现了大量的“剩余”资本,资本输出才得以大规模地发展,并成为普遍现象。二次世界大战以后,由于经济生活国际化和国家垄断资本主义发展,资本输出表现出新的特征,即国家在资本输出中的作用提高、直接投资即生产资本输出日益占重要地位、跨国公司成为资本输出的重要工具等。

(三) 国际资本流动

国际资本流动,简而言之,是指资本在国际市场之间进行转移,或者说,资本在不同国家或地区之间作单向、双向或多向流动,具体包括:贷款、援助、输出、输入、

^① 杜奇华. 国际投资. 北京:对外经济贸易大学出版社,2009

投资、债务的增加、债权的取得、利息收支、买方信贷、卖方信贷、外汇买卖、证券发行与流通等等。国际资本流动按资本的使用期限长短可以将其分为长期资本流动和短期资本流动两大类。短期国际资本流动,一般是指期限为1年或1年以内或即期支付资本的流入与流出。长期资本流动是指使用期限在1年以上或未规定使用期限的资本流动,它包括国际直接投资、国际证券投资和国际贷款三种主要方式。^①

实际上,资本逐利的本质从来没有变,哪里有利可图,资本就会流向哪里。当投资者预期到一国的资本收益率高于他国,很快资本就会大量流向这一国;反之,资本就会立即从这一国流向他国。此外,当投资者在某一国所获得的实际利润高于本国或其他国家时,该投资者就会不断增加对这一国的投资,以求获取更多的国际超额利润或国际垄断利润,这些也会产生或者加剧国际资本流动。在利益机制的驱动下,资本从利率低的国家或地区流往利率高的国家或地区。

在当前经济发展的和平年代,无论是发达国家,还是发展中国家,都会利用不同的优惠政策和方式来吸引外资,以达到一定的经济目的。美国目前是全球最大的债务国,每年有大量的投资进入美国。而大部分发展中国家,经济比较落后,迫切需要资金来加速本国经济的发展,因此,往往通过开放市场、提供优惠税收、改善投资软硬件环境等措施吸引外国资本的进入,从而增加或扩大了国际资本的需求,引起或加剧了国际资本流动。

当代国际资本流动,主角是跨国公司。跨国公司拥有巨额的资本、庞大的生产规模、先进的科学技术、全球的经营战略、现代化的管理手段以及世界性的销售网络,其触角遍及全球各个市场,成为世界经济增长的引擎,对“无国界经济”的发展起着重大的推动作用。

二、国际投资的分类^②

(一)按投资期限的不同分类

以时间长短为依据,国际投资可分为长期国际投资(Long-term Investment)和短期国际投资(Short-term Investment)。长期国际投资是指期限在1年以上的国际投资,包括1年以上的国际直接投资、国际证券投资和国际贷款。短期国际投资为期限在1年以内的国际投资,包括短期国际银行信贷和短期国际债券投资。投资者在国外兴建企业所投入的资本,一般属于长期投资。如果投资者用于购买股票、债券等国外证券,对于证券发行者而言属于长期投资,对于证券购买者如果在短期内将证券转手出售,则属于短期投资。短期投资也包括1年以内的短期贷款。

① 杜奇华. 国际投资. 北京:对外经济贸易大学出版社,2009

② 阎敏. 国际投资学. 武汉:武汉大学出版社,2010

（二）按资金来源及用途的不同分类

按资金来源及用途的不同分类,国际投资可分为公共投资和私人投资。公共投资一般是指由一国政府或者国际组织用于社会公共利益而作出的投资,带有一定的国际经济援助的性质。这类投资目的除了为了本身取得直接经济效益外,有时还为了配合或者支持本国的私人海外投资,有的则具有政治目的。

私人投资一般是指一国的个人或者经济单位以盈利为目的而对他国的经济活动进行投资。这类投资无论从投资者的数目还是投资金额来看,都是当前国际投资中的最活跃部分,因此也是国际投资学研究的主要内容。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所进行的投资,也归入私人直接投资的范围。

（三）按资本的特性不同分类

按资本的特性不同,国际投资可以分为国际直接投资和国际间接投资。国际直接投资又称为对外直接投资,是指投资主体以取得或者拥有国外投资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。从事这种跨国投资的企业被称为跨国公司或者多国企业等。

国际间接投资又称为对外间接投资,是指投资主体以取得股息或者利息等形式的资本增值为目的,以被投资国的公司股票、债券、金融衍生品的证券为对象的投资。因此,从狭义上说国际间接投资也称为国际证券投资。国际间接投资者并不参与国外投资企业的经营管理活动,其投资通过国际资本市场进行。

（四）按照投资对象划分

按照投资对象不同可以划分为实物投资和金融投资。实物投资是指企业以现金、实物、无形资产等投入其他企业进行的投资,投资直接形成生产经营活动的能力并为从事某种生产经营活动创造必要条件。它具有与生产经营紧密联系、投资回收期较长、投资变现速度慢、流动性差等特点。实物投资包括联营投资、兼并投资等。金融投资是在资本主义经济的发展过程中,随着投资概念的不断丰富和发展,在实物投资的基础上形成的,并逐步成为比实物投资更受人们关注和重视的投资行为。金融投资也是现代投资的重要组成部分。由于现代金融市场的日益发展和不断完善,金融投资的重要性日益凸现。

实物投资和金融投资最主要的差异在于是否和自然界存在密切关系。其中,实物投资不仅涉及人与人之间的金融关系,还涉及人与自然界之间的关系。而金融投资只涉及人与人之间的财务交易,并不涉及人与自然界之间的关系。在现代社会中,这两类投资之间并不是相互排斥的,而是互补的关系,比如高度发达

的金融投资可以使实物投资更加方便、快捷。^①

三、国际投资的作用

国际投资的作用需要从三个角度去说明:资本输入国、资本输出国以及全球经济发展视角。从资本输入国的角度来看,国际投资有效地弥补了本国发展经济资金的不足;通过吸引外商直接投资,引进了国外先进的管理方法与管理经验;外国资本的引入加速了国内企业技术改造,提高其市场竞争力,有利于增强本国企业出口创汇能力;外国资本进入本国投资为本国劳动者提供新的就业机会,同时也增加了本国的财政收入;本国企业扩大了对外经济技术交流的渠道,同时为本国培养国际经济人才;外国资本引入活跃了国内市场,增强国内市场联系。当然国际投资对资本输入国也会带来一些不利影响,比如外国资本输入意味着将来本国资源的流出,借贷资本需偿还本息,外商直接投资要以未来利润分配为代价;对外资的过分依赖,可能冲击本国金融市场;国外资本投资本国,会造成某些部门受外国垄断力量控制以及本国资源过度消耗与污染转嫁。^②

从资本输出国的角度来看,对外国际投资可以维持本国优势产业垄断地位,增强产品的竞争力;通过对外直接投资向国外转移已经失去或者临近失去比较优势的产业,能够为国内存在比较优势或者即将具有比较优势的产业提供更多的国内资源 and 市场空间;国际投资扩大了本国外贸规模,为自己产品提供了更广阔的市场空间;国际投资有利于与东道国进行人才交流,获取东道国先进技术,吸取东道国先进的管理经验与方法,并且有利于企业获取东道国相关经济信息。同时国际投资也会对资本输出国产生不利作用,比如资本流入东道国影响了投资国就业水平,投资国的技术与人才不可避免外流东道国,同时国际投资影响投资国的财政收入等等。

从全球经济发展来看,国际投资的作用主要体现在:

1. 可以促进资本输出国产业结构不断优化,促进技术进步

冷战结束以后,世界经济正朝着多极化方向迈进,无论是发达国家还是发展中国家都处在产业结构调整 and 新技术革命的浪潮之中。如何实现产业结构的调整,推动新技术革命,一个比较有效的方法就是运用国际投资,吸引国外资金,引进先进技术,加速本国产业结构的调整。近 30 多年来,发达国家和一部分工业化国家或地区,正是通过本国产业结构调整的路子,取得了经济上的长足发展。因此,现在它们正在大力开发以新能源、新材料、电子技术、生物工程、航天技术、海洋技术、智能机器人为代表的高新技术,从而淘汰转移落后产业,发展并构建新技术产业。

① 阎敏. 国际投资学. 武汉:武汉大学出版社,2010

② 杜奇华. 国际投资. 北京:高等教育出版社,2006

同时,产业结构日趋软化,物质生产部门比重下降,服务业比重上升,相互联系亦日趋紧密。所以国际投资已成为开发高、新、尖端技术产业的重要手段,成为实现产业结构调整目标的战略措施。^①

2. 可以促进生产及资本等要素国际化

生产国际化和要素国际化是当前世界经济发展的推动力,国际投资活动促进了生产和资本等要素的国际化,加强了国际分工和合作,推动了各国经济、技术的发展,对整个世界经济增长发挥了不可忽视的作用。随着世界科技发展和国际性管理科学的出现,以及巨大的国际资本支持,产生并且加速了生产国际化进程。此外,国际投资促使资本在各国之间频繁流动,通过对资金、市场、资源进行重新分配,生产要素得以优化组合,进而提高了产品质量和附加值,降低了成本,提高了资源利用率,极大地扩展了国际市场,为生产国际化开辟了良性循环通道。^②

3. 可以成为政府宏观政策的一项重要手段

当前,世界各国,特别是发展中国家,都把经济发展、对外开放作为主要的战略目标。为实现这一战略目标,夺取世界经济发展中的优势,各国都十分重视新技术的开发与应用,通过发展高新技术产业,不断增强市场竞争能力、占据全球经济技术大竞争中的领先地位。因此,各国都在不断改善投资环境,吸引外资并把投资的重点与目标转向高科技行业。国际投资的广泛展开,能促使各国合理利用资源,加速生产要素的优化组合,发展信息产业、高科技产业,并注重把高科技成果转化为生产力,以推动经济的发展。随着生产力的发展和国际竞争的不断加剧,发达国家为过剩资本寻找出路,必然通过国际投资这种方式,向世界各国特别向广大的发展中国家进行资本输出,以获取海外的高额利润。

4. 加速了跨国公司生产经营跨国化

国际投资催生了跨国公司的出现,跨国公司在全球利益最大化目的的指引下,产生了全球生产要素国际化以及生产经营国际化。1980年,世界上约有1000家跨国公司,拥有子公司和分支机构112000家,其中90%仅涉及10个国家,到2008年,世界上约有65000家跨国公司,在境外设立分支机构850000家,跨国公司通过国外直接投资控制世界对外直接投资累计总额的90%,其产值总额占世界总产值的40%,贸易额占世界贸易额的50%,控制工业研究与开发的80%、生产技术的90%、世界技术转让的75%,以及发展中国家技术贸易的90%。跨国公司促进了全球生产要素优化配置,提高了跨国公司利润,进而推进跨国公司国际化良性循环。^③

① 冯彬. 国际投资导论. 上海:上海财经大学出版社,2006

② 杜奇华. 国际投资. 北京:高等教育出版社,2006

③ 商务部编写组. 国际投资. 北京:中国商务出版社,2007

5. 国际投资开拓了发展中国家新市场

随着国际投资的发展,发达国家与发展中国家的投资关系发生了变化,已从过去的掠夺与被掠夺、奴役与被奴役的关系逐步向平等互利关系的方向发展。从世界经济发展和各国的经济利益来看,发达国家需要发展中国家为它提供广阔的市场,找到足够的产品销路;发展中国家为摆脱长期形成的殖民地经济结构和落后的经济状态,也迫切需要利用外资,引进技术,发展本国的民族经济,实现经济的现代化。为此,发达国家采取了一些有利于向发展中国家投资的政策措施,如鼓励本国私人资本向发展中国家投资,保护投资者在发展中国家的投资利益,提供对外投资贷款等。发展中国家也实行开放政策,采取有效措施,改善投资环境,吸引外资,引进技术。这就为发达国家进行资本输出,开辟原料基地,利用廉价劳动力兴办合资、合作经营企业,扩大销售市场提供了条件。因此,国际投资能促进发展中国家经济发展,为开拓第三世界广阔市场提供条件。^①

6. 国际投资促进国际经济区域化、一体化的发展

国际投资在于开拓广大的发展中国家这个新的市场,从而形成互惠互利的国际大市场。实际上,只有发展中国家经济得到较大的发展,工业化国家才能为自己的产品找到足够大的市场。为此,发达国家对发展中国家投资采取了一系列鼓励的政策措施。发展中国家通过对发达国家进行直接投资,在发达国家市场销售具有差别性的产品,并且学习了发达国家先进技术和管理经验,有利于发展中国家经济的发展。这样两国间相互进行投资,经济交往日益密切,开始会形成投资区域化,但随着双方经济的不断加深,必然向经济区域化和一体化方向发展。^②

第二节 国际投资的发展

一、国际投资的发展

国际投资是商品经济发展到一定阶段、生产的社会化分工国际化的产物,并随着生产力提高及国际政治、经济格局的演变呈现出特定的发展过程。纵观整个国际投资的发展历程,可以分为两大阶段,即初始形成阶段和直接投资阶段,两阶段的区别在于直接投资比重的大小。在初始形成阶段,直接投资在国际投资中的比重较小,而间接投资的比重较大;而在直接投资阶段,则刚好相反,直接投资的比重

^① 冯彬. 国际投资导论. 上海:上海财经大学出版社,2006

^② 杜奇华. 国际投资. 北京:高等教育出版社,2006

远远大于间接投资。^①

(一) 初始形成阶段

初始投资阶段又可分为两个小阶段:1914 年以前的国际投资和两次世界大战期间的国际投资。

1. 1914 年以前的国际投资——起步阶段

国际投资的起源可以追溯到 19 世纪中期已完成的英国工业革命时期。这一时期的国际投资,其主要的投资国是英国,荷兰和瑞士也是重要的国际资本来源地,美国则从 19 世纪末开始从净债务国转为对外投资。19 世纪中叶,英国在完成工业革命之后,为加紧对殖民地、半殖民地的剥削和控制,以巩固其世界霸主地位,对外投资规模急剧扩大,到 1913 年英国的对外投资总额占当时各帝国主义国家对外投资总额的 40% 以上。与此同时,法国、德国也在国外进行巨额投资,主要投资国的国际投资所占比重见表 1.1。到 1914 年,各主要资本主义国家的对外投资总额已超过 410 亿美元。^②

表 1.1 第一次世界大战前主要投资国国际投资比重

单位: %

投资国	英国	法国	德国	美国
投资比重	40.9	13.2	20.4	8.0

资料来源:张中华,李荷君. 国际投资理论与实务. 中国财政经济出版社,1995

就东道国而言,这一时期的外资流量在其经济中的地位不尽相同。美国在 19 世纪的大部分时间里,资本的流入量大约占其国民生产总值的 1%,从未超过国内投资的 6%。加拿大在 1870—1910 年间,外资流入量平均占其国民生产总值的 7.5%,占平均每年投资额的 30%~50%。在 20 世纪初,阿根廷外资的流入量占其国民生产总值的 12%~15%。

这一时期,国际投资的主要特点是:(1)投资形式主要是发行股票、债券或提供贷款等间接投资,对外直接投资占的比重较小。一直到 1914 年,国际投资的 90% 都是间接投资,直接投资仅占 10%。(2)投资国的数目少,主要集中在资本主义工业化国家,如英国、法国、德国、美国和日本,其中英国占据主导地位。(3)投资主要是流向北美、拉丁美洲、大洋洲等自然资源丰富的国家和殖民地半殖民地国家。(4)对外投资的用途主要用于东道国的铁路、公用事业和资源开发业。(5)对外投资的期限一般比较长,最长的长达近百年。(6)投资国均受益匪浅,据统计其比国内收益平均高出 2%~4%。

^① 阎敏. 国际投资学. 武汉:武汉大学出版社,2010

^② 阎敏. 国际投资学. 武汉:武汉大学出版社,2010