

• 中国中青年经济学家论著 •

ZHONGGUO ZHONGQINGNIAN

JINGJIXUEJIA LUNZHU

# 国际投资论

王东京著

中国经济出版社

# 国际投资论

王东京著

中国经济出版社

责任编辑：栾建民（8319287）  
封面设计：侯 明

国际投资论

王东京著

中国经济出版社出版发行  
(100037·北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销  
天津市蓟县印刷厂印刷

850×1168毫米 1/32 8.625印张 209千字

1993年2月第1版 1993年2月第1次印刷  
印数：1—5000

ISBN7-5017-1869-5/F·1250 定价：8.50元

## 序 言

摆在我面前的这本《国际投资论》，是王东京博士近年来研究当代资本主义经济的一项重要成果。中国经济出版社决定出版这部著作，并约我作序，我欣然应允。

应当说，国际投资问题在当代国际经济生活中是占有很重要的地位的。特别是自第二次世界大战以来，整个国际投资领域发生了很大的变化。投资规模急剧增长，投资方向转趋发达国家，投资主体呈现多元化，投资关系纷繁复杂。面对这种日益变化着的国际投资形势，我们社会主义国家的经济理论工作者，决不能熟视无睹，袖手旁观，而应对这种新现象、新特点进行积极而大胆的探索，以总结其发展变化的规律，为我国的社会主义建设事业和改革开放服务。东京同志就正是肩负着这种历史责任感和使命感对国际投资问题展开研究的。

《国际投资论》这部书稿，我感到它有三大特色：

第一，勇于创新，开拓性强。对国际投资的研究在我国目前尚处于起步阶段，因而东京同志的这项研究本身就是属于一种开创性很强的工作。作者通过研读大量的中外有关文献，并在吸收某些有益成份的基础上，对国际投资问题作了深入而系统的探讨。在本书中，作者提出的国际投资动力模型、国际投资引力定律、国际投资惯性定律、国际投资适度规模定理、国际投资结构速度转换模型、外资利用安全规模通用模型、国际投资协调关系矩阵等，不仅具有新意，而且操作性也很强，这在国内整个经济理论研究领域中，也是颇具特色的。我国当前的经济学研究中，

有两种倾向应予注意，一是只注重定性分析、忽视定量研究，结果使我们的经济理论失去了必要的现实可操作性；而另一种倾向是片面地追求定量分析而忽视质的分析，有些经济学著作就如数学教科书，其结果不仅使我们的研究脱离了读者，而且脱离了实际。东京同志的这本书在处理定性分析和定量分析的关系上是比较妥当的，他重视定量分析，但不搞繁琐的推导，而且是把定量分析牢固地建立在科学的定性分析基础之上，这一点，我认为是应该予以充分肯定的。

第二，结构严谨，逻辑性强。从《国际投资论》这本书整个结构体系来看，作者是依次从理论、运行、操作等三个层次来研究国际投资的。在作者看来，国际投资活动的形成最初是由国际投资力推动的，于是在本书前三章作者就分别从理论层次上研究了国际投资动力、国际投资引力、国际投资惯性等问题。之后，作者又把研究的重点转入运行层次，即研究以上三种国际投资力是如何决定国际投资的规模和结构的，并依据前三章所揭示的关于国际投资力的三大基本定律分析了国际投资的动态规模和结构趋势；最后，作者又进一步把研究推向深入，即进入到操作层次来研究国际投资的效应和政策协调问题。由此可见，《国际投资论》的结构体系是合理的、严谨的。另外，从作者对自己所提出论点的论证过程来看，其逻辑也是严密的。该书不仅运用了大量有关美国、日本、西德、法国、加拿大、英国等发达国家对外投资的实证材料作为立论的依据，而且也进行了充分说理的规范分析，这些论证大多都能够自圆其说，令人可信。这表明作者是具有较丰富的专业知识和较强的科学生产能力的。

第三，立足现实，针对性强。国际投资是当前整个世界关心的问题，它的流向既涉及到发达国家的经济利益，又对发展中国家的经济发展有很大的影响。可是西方学者研究国际投资问题，往往是从维护他们本国资本家阶级利益的角度进行的，甚至有的

西方学者还公开地否定列宁的资本输出理论，而东京同志却坚持以马克思主义的立场进行研究，坚持用马克思、列宁有关资本输出的基本理论原理来分析当代国际投资的新情况、新问题和新特点。作者的这一研究成果，不仅回答了西方资产阶级学者对马克思、列宁资本输出理论的挑战，而且也为广大发展中国家引进外资和开展对外投资提供了理论基础和决策工具。因此，作者的这项研究，不仅具有理论意义，而且现实针对性也很强，特别是自我国实行改革开放以来，外资引进和对外投资对我国的经济建设产生了越来越大的积极作用，今后，我们还必须继续有效地利用外资和开展跨国投资，所以我认为虽然作者主要研究的是当代发达资本主义国家的对外投资问题，但这一研究对我国经济建设的现实意义也是不可低估的。

这里还值得一提的是，东京同志的这本书出版前，曾邀请国内著名经济学家罗元铮教授、谭崇台教授、蒋学模教授、刘诗白教授、萧灼基教授、王怀宁教授等20多位专家学者进行过评审，专家们一致认为，这是一部高水准的著作，并对作者严肃的科研态度给予了很高的评价。

我作为导师，给自己学生的著作作序，难免会有溢美之词。我现在把这本书推荐给广大的经济学同行，相信大家对本书会有各自不同的评价。希望作者广泛听取各方面的意见，以便将来在本书再版时，能进一步提高质量。

宋 涛

1992年8月于北京

## 前　　言

70多年前，列宁曾经预言，资本主义国家进入垄断阶段之后，资本输出将较之于商品输出有更加重要的意义。半个多世纪以来，特别是60年代以后，发达资本主义国家对外投资的急剧增长及其在国际经济领域的地位日益重要的事实，完全印证了列宁上述的科学预见。据统计，现在世界商品与劳务贸易总额每年大约只是25000亿～30000亿美元，而仅伦敦欧洲美元市场一天的证券交易额就可达3000亿美元，年交易额超过90万亿美元。这个数目至少为世界贸易额的30倍。同时，从直接投资的增长来看，据日本贸易振兴会的统计，世界直接投资年累计额：1967年为1040亿美元，1977年为3000亿美元，1980年为4000亿美元，1984年增加到5490亿美元，1988年又增加到5710亿美元，真可谓扶摇直上。

然而，有一个事实我们又必须承认，这就是当代资本主义国家的国际投资与列宁那个时代的资本输出已经有了很大的不同，它至少具有以下几个新特点：

——投资主体的多元化取代了以前的单一化，发展中国家也开始了对外投资；

——投资流向由单流向发展到多流向，即表现为国际资本从发达国家向发展中国家顺流，发展中国家向发达国家倒流，以及发达国家之间的相互对流等；

——投资地区的重点已由发展中国家转向发达国家；

——国际投资部门结构的重心已由第一产业转向第二、第三产业；

——美国成为当代国际投资的热点，自1985年上半年起，美国已由净债权国变成净债务国。

.....

上述种种情况，都是列宁在写作《帝国主义论》时所未出现的。因此，运用列宁的资本输出理论对这些新情况、新特点作出科学的分析和回答，就成为我们当代马克思主义经济学工作者所面临的一项重要课题。

研究当代资本主义国家的国际投资理论，我认为至少有下列一些问题是不能回避的：

1. 国际投资的确切含义是什么？它与列宁的“资本输出”是否是同一概念？如果不同，区别何在？它与西方学者的“国际资本流动”是否有区别？若有，区别又在哪里？

2. 国际投资产生的原因是什么？列宁曾经在分析帝国主义国家资本输出的原因时曾经讲到国内资本过剩，但战后发达国家的对外投资却出现了一种新现象，即投资国设在东道国的跨国公司向母国汇回的利润要大大超过其对外投资额。对此，列宁原来的分析是否还能成立？

3. 在当前国际投资市场上，为什么有些国家在引进外资时十分困难，而有一些国家引进外资却又相对容易。从国际投资的角度看，原因是什么？是什么力量在支配国际投资的方向，其中是否有规律可循？列宁关于“有利投资场所”的理论能否对此作出圆满解释？若能，如何解释？

4. 国际投资规模的大小取决于什么因素，为什么当一个国家一旦开始对外投资后，其对外投资规模就会不断增大？相反，当一个国家没有对外投资时，要启动对外投资又为什么十分困难？国际投资中的这种现象在理论上如何概括？形成这种现象的

客观机制又是什么？把握这种客观机制对投资国和东道国又分别意味着什么？

5. 从投资国的角度看，一个国家一定时期内是否存在适度的对外投资规模？如果不存在，对外投资规模是越大越好还是越小越好？如果存在，那么这个“适度规模”的数量标准又是什么？超过或低于了这个标准，给投资国造成的经济后果是什么？同时，如果从投资对象国的角度看，一个国家使用外资应维持一个什么样的规模，才能保证既不发生债务危机，又能尽可能地满足国内经济发展对外资的需要。

6. 战后国际投资的结构已呈现出三大明显的转化趋势。那么，人们自然要问：国际投资的地区重点为什么会被从发展中国家或地区转向发达国家或地区？直接投资在总投资中的比重为什么越来越高？所有发达国家的对外投资战后为什么开始瞄准东道国的第二产业和第三产业？这是经济发展的必然还是历史演进过程中的暂时巧合？如果说这是经济发展的必然，那么这种必然性的依据是什么？我们又应从什么样的高度去把握这一变化趋势？

7. 由于近年来不少发展中国家也开始参与对外投资，这样就使我们对国际投资的效应分析更加复杂化了。过去，人们在考察国际投资效应时，一般是仅就发达国家对发展中国家的资本输出效应进行分析，而现在至少还应包括发达国家之间的资本对流效应和发展中国家对发达国家投资的资本倒流效应。

8. 事实证明，国际投资无论对投资国还是投资对象国都同时存在积极作用和消极作用。所以，各个国家为了充分发挥国际投资的积极作用，限制消极作用，都会不同程度地对国际投资实施调控，但是，由于各个国家民族利益的不一致，国际投资调控过程中常常会出现一系列矛盾、特别是容易造成投资国与东道国之间的矛盾与冲突，那么，这些矛盾与冲突能否协调？

本书的写作目的，力图从理论上对上述问题作一探讨。为

此，本书构造了如下的框架，共分八章：第一章：国际投资动力。主要分析一国对外投资的原因。第二章：国际投资引力。主要分析资本的国际投向及其形成原因。第三章：国际投资惯性。主要是对国际资本的运动状态及其过程进行分析。第四章：对外投资规模。主要研究一国对外投资适度规模的界限和资本主义国家不可能保持适度对外投资规模的原因。第五章：外资利用规模。主要阐明一个国家、特别是发展中国家如何把握好外资利用规模的适度界限，从而达到促进经济增长与避免债务危机的双重目的。第六章：国际投资结构。主要揭示当代国际投资结构演进变化的原因，从而为各投资国和投资引进国的投资结构调整以及产业结构调整提供依据。第七章：国际投资效应。主要分析国际资本顺流、对流、倒流等对投资国和东道国所产生的不同社会经济效应。第八章：国际投资调控。即着重探讨如何协调投资国和东道国在国际投资过程中的目标矛盾与利益冲突。此外，作为本书的附录，我们还专门研究了中国近年来开展国际投资的有关理论与现实问题。

最后，我要特别说明，就我个人的能力而言，写作这本书是有很大困难的。尽管最近几年我一直埋头于这方面的研究，但研究的时间愈长，越感困难越大。并且这些困难一方面是囿于本人的学术水平和研究能力。而另一方面，国内目前这方面的研究资料、特别是用马列主义指导研究国际投资的资料十分贫乏，也是一个重要原因。有关这方面的专著几乎罕见，报刊上的文章也为数不多。因此，这就加大了写作的难度，同时也决定了本书只能是一个具有尝试性的初步探索。

## 作 者

# 目 录

序言

前言

## 第一章 国际投资动力..... ( 1 )

一、国际投资和国际投资动力界定..... ( 1 )

    (一) 资本输出、国际资本流动和国际投资..... ( 1 )

    (二) 列宁的资本输出动力理论和国际投资动力..... ( 4 )

二、国际投资动力模型..... ( 7 )

    (一) 关于构造国际投资动力模型的三点说明..... ( 7 )

    (二) 国际投资动力模型的构造及其原理..... ( 8 )

    (三) 国际投资动力模型的意义..... ( 11 )

三、评所谓“过剩资本不是当代发达资本

    主义国家对外投资的客观基础” ..... ( 13 )

    (一) 主要论点和论据..... ( 13 )

    (二) 评述与商榷..... ( 15 )

四、评西方经济学关于国际投资动力的理论..... ( 20 )

    (一) 西方经济学关于国际投资动力的主要观点..... ( 20 )

    (二) 对西方“国际投资动力理论”的评述..... ( 24 )

## 第二章 国际投资引力..... ( 27 )

一、国际投资引力假定——定义与依据..... ( 27 )

    (一) 国际投资引力的定义..... ( 27 )

(二) 国际投资引力假定的依据	(28)
二、国际投资引力解析	(30)
(一) 约翰·邓宁的国际投资引力理论及其缺陷	(30)
(二) 马克思、列宁关于“有利投资场所”的理论 及其精神实质	(35)
(三) 国际投资引力的构成要素	(40)
三、国际投资引力定律	(43)
(一) 国际投资引力定律的存在前提与模型构造	(43)
(二) 国际投资引力定律的应用原理	(45)
四、国际投资引力理论的意义	(49)
(一) 理论意义	(49)
(二) 现实意义	(50)
<b>第三章 国际投资惯性</b>	(52)
一、国际投资惯性的定义及其实证认定	(52)
(一) 国际投资惯性的定义	(52)
(二) 国际投资惯性的实证认定	(53)
二、国际投资惯性机理的透视与分析	(57)
(一) 国际零投资惯性机理	(57)
(二) 国际正投资惯性机理	(59)
三、国际投资惯性定律	(62)
(一) 国际投资惯性定律的提炼	(62)
(二) 国际投资惯性定律的应用原理	(66)
四、国际投资惯性理论的意义	(67)
(一) 对投资国的意义	(67)
(二) 对资本引进国的意义	(68)
五、评西方经济学的国际投资惯性理论	(68)
(一) 西方国际投资惯性理论的基本内容	(68)

(二) 西方国际投资惯性理论的评述 ..... (71)

**第四章 国际投资规模（一）**  
——对外投资规模 ..... (74)

一、研究国际投资规模的几点约定	(74)
(一) 关于国际投资规模的表示方法	(74)
(二) 关于国际投资规模的外延	(75)
(三) 关于国际投资的主体界定	(75)
二、国际投资动态规模趋势	(75)
(一) 美国的对外投资规模动态	(76)
(二) 英国的对外投资规模动态	(76)
(三) 联邦德国的对外投资规模动态	(77)
(四) 日本的对外投资规模动态	(77)
三、国际投资动态规模递增原理	(79)
(一) 国际投资动力的变化趋势	(79)
(二) 国际投资引力的变化趋势	(83)
(三) 国际投资惯性的变化趋势	(87)
四、国际投资适度规模定理——规范研究	(90)
(一) 国际投资适度规模确定的基准	(90)
(二) 国际投资适度规模的定量分析	(92)
五、发达资本主义国家的对外投资不可能 保持适度的规模	(94)
(一) 资本主义条件下资本积累的矛盾运动	(94)
(二) 资本主义私有制下企业投资的计划性与整个社会 投资的无政府状态的矛盾	(95)
(三) 西方发达国家普遍出现的产业空心化问题是资本 主义国家不能保持国际投资适度规模的有力证明	(96)

六、本章小结及其启示.....	(99)
(一)各个国家都应积极参预国际投资.....	(99)
(二)必须保持适度的对外投资规模.....	(99)

## 第五章 国际投资规模(二) ——外资利用规模 ..... (100)

一、外资利用的需求规模 .....	(100)
(一)外资利用的需求规模及其规定 .....	(100)
(二)经济增长与外资利用的需求规模 .....	(101)
二、外资利用的安全规模 .....	(107)
(一)目前国际上通行的两条“安全线”及其缺陷 .....	(107)
(二)外资安全规模的重新界定 .....	(110)
三、外资利用的适度规模 .....	(120)
(一)外资利用适度规模的含义 .....	(120)
(二)外资利用适度规模的标志及其评述 .....	(122)
(三)外资利用适度规模的确定规则 .....	(126)
四、发展中国家的债务问题 .....	(128)
(一)当前发展中国家外债问题严重 .....	(128)
(二)发展中国家外债问题解决的途径 .....	(130)

## 第六章 国际投资结构 ..... (136)

一、国际投资结构演进的三大趋势 .....	(136)
(一)国际投资方式结构的变化趋势——以间接投 资为主转向以直接投资为主 .....	(136)
(二)国际投资地区结构的变化趋势——从以发展 中国家为重点转向以发达国家为重点 .....	(139)
(三)国际投资部门结构的变化趋势——投资重点	

从第一产业（采矿业、种植业）转向第二产 业（制造业），并继续向第三产业（劳务行 业）转移	(141)
<b>二、国际投资结构三重演进的原因</b>	(144)
(一) 国际投资方式结构重点转移的原因	(144)
(二) 国际投资地区结构重点转移的原因	(146)
(三) 国际投资部门结构重点转移的原因	(147)
<b>三、国际投资结构演进的速度模型</b>	(150)
(一) 研究国际投资结构演进速度的几个设定	(152)
(二) 速度模型的构造与分析	(152)
<b>四、结论、启示及其说明</b>	(155)
(一) 结论与启示	(155)
(二) 关于本章结论的一点说明	(156)
<b>第七章 国际投资效应</b>	(158)
<b>一、国际投资顺流效应</b>	(158)
(一) 国际投资顺流对投资国经济发展的影响	(158)
(二) 国际投资顺流对投资对象国的影响	(163)
<b>二、国际投资倒流效应</b>	(167)
(一) 国际投资倒流对投资国的影响	(167)
(二) 国际投资倒流对投资对象国的影响	(170)
<b>三、国际投资对流效应</b>	(172)
(一) 国际投资对流对发达国家的正向效应	(172)
(二) 国际投资对流对发达国家的负向效应	(175)
<b>四、几点带普遍性的结论</b>	(179)
(一) 关于正效应	(179)
(二) 关于负效应	(180)

## **第八章 国际投资调控 ..... ( 181 )**

<b>一、目前世界各国对国际投资实施调控的政策措施</b>	
.....	( 181 )
(一) 投资国对国际投资的调控措施 .....	( 181 )
(二) 东道国对国际投资的调控措施 .....	( 185 )
<b>二、国际投资调控过程中的目标矛盾与利益冲突 .....</b>	( 191 )
(一) 投资国的目标矛盾 .....	( 191 )
(二) 投资对象国的目标矛盾 .....	( 193 )
(三) 投资国与投资对象国的利益冲突 .....	( 194 )
<b>三、国际投资的内部调控规则与外部协调方式 .....</b>	( 196 )
(一) 单个国家内部的国际投资调控规则 .....	( 196 )
(二) 投资国与投资对象国之间的外部协调方式	
.....	( 200 )
<b>四、国际投资的国有化风险及其控制 .....</b>	( 203 )
(一) 国际投资的国有化风险与赔偿原则 .....	( 203 )
(二) 国际投资国有化风险的控制 .....	( 205 )

**附录一：中国国际投资的理论与实践 .....** ( 210 )

**附录二：英文提要 ( Abstract ) .....** ( 235 )

**参考书目 .....** ( 251 )

**后记 .....** ( 258 )

# 第一章 国际投资动力

作为本书的开篇，我们首先研究国际投资的动力问题，这样做的目的是想在研究工作的一开始，就从产生国际投资的深层原因入手展开全篇的分析。

## 一、国际投资和国际投资动力界定

### （一）资本输出、国际资本流动和国际投资

在现有的经济文献中，人们在论及一个国家的对外投资时，常常会把以下几个概念混用，这几个概念是：1. 资本输出；2. 国际资本流动；3. 国际投资。事实上，这三个概念严格说来是存在着区别的。本文将在下面特定意义上使用这三个概念。

首先，关于资本输出，我们根据列宁的解释，把它定义为“存在资本相对过剩的发达资本主义国家对落后的殖民地国家所进行的单流向的跨国性投资”。也就是说，资本输出作为一种跨国投资具有两个最突出的特征：第一，它主要是指发达国家对落后国家的投资。比如，列宁曾经指出：“只要资本主义还是资本主义，过剩资本就不会用来提高本国民众的生活水平，因为这样会降低资本家的利润；他们只会把资本输到国外去，输到落后国家去。”<sup>①</sup> 并且斯大林也这样解释资本输出：“资本家榨取利润是

---

<sup>①</sup> 列宁：《帝国主义是资本主义的最高阶段》，《列宁全集》第22卷，第234页。着重号是引者加的。