

21世纪经济管理精品教材·金融学系列

国际投资学

李燕燕 主 编
李 祺 牛树海 副主编



清华大学出版社

21世纪经济管理精品教材·金融学系列

国际投资学

李燕燕 主 编
李 祺 牛树海 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

国际投资学是从资本流动的角度研究开放经济下资源配置与财富增加的一门独立学科。本书融合了国际投资理论、实务和案例,详细阐述国际投资业务的最新内容,反映了近年来国际投资的新理念、新理论和新方法,突出实践性和可操作性,以期适应国际投资日新月异发展的要求。全书涵盖了国际投资理论、国际投资主体、国际投资决策、国际投资资本运作、国际投资管理以及中国国际投资的实践等内容。

本书可供高等院校经济类、管理类、理工类专业教学之用,也可作为研究机构和跨国机构工作人员的参考用书。

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/李燕燕主编. —北京:清华大学出版社,2014.1

(21世纪经济管理精品教材·金融学系列)

ISBN 978-7-302-34496-4

I. ①国… II. ①李… 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(2013)第274257号

责任编辑:杜 星

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

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

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175-4506

印 刷 者:三河市君旺印装厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:19.5

字 数:434千字

版 次:2014年1月第1版

印 次:2014年1月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:39.00元

前言

国际投资学是从资本流动的角度研究开放经济下资源配置与财富增加的一门独立学科。

从历史发展的进程来考察,资本在国际范围内的运动首先表现为商品资本的运动,即国际贸易;其次表现为货币资本的运动,即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资;再次表现为生产资本的运动,即国际直接投资。特别是跨国公司的出现,更促进了国际直接投资的发展。随着国际分工进一步的加深,国际贸易、国际间接投资与国际直接投资更加融合,不仅传统的贸易、投资和技术转移被认为是跨国公司进行国际投资的基本方式,而且跨国公司更倾向于通过全球性的基本架构,实现全球战略。

国际投资不同于国际金融,也不同于国际贸易。尽管国际投资是在国际贸易和国际金融的基础上发展起来,并与两者始终保持着千丝万缕的联系,但传统的以国际贸易、国际金融为基础的表层次的多元化正逐步被以国际投资为基础的深层次的一体化所取代。所以,随着各国间的经济联系日益增强,参与国际投资已成为一国参与国际经济的重要手段,参与国际投资的程度、范围与规模已成为衡量一国经济发展水平、对外开放程度和国际竞争能力的重要标志。

作为本科生使用的国际投资学教材,应符合逻辑严谨、条理清晰、逐步展开的要求。本书内容包括十二章:第一章为国际投资导论,主要介绍了国际投资的基本概念、特点和分类;国际投资的产生和发展;国际投资与国际产业转移。第二章为国际投资理论,主要介绍了国际间接投资理论和直接投资理论。第三章为跨国公司,主要介绍跨国公司的内涵与经营特征;跨国公司的经营战略与组织结构演变;跨国公司的投资方式。第四章为跨国银行,主要介绍了跨国银行的概念及内涵;跨国银行的产生与发展;跨国银行的组织结构;跨国银行的运营与监管。第五章为非银行跨国金融机构,主要介绍了跨国投资银行、投资基金及保险基金的基本概念和发展历程。第六章为国际投资环境评估,主要介绍了国际投资环境的概念和特点;国际投资环境评估的内容和方法。第七章为国际投资项目选择,主要介绍了项目与项目选择的概

念和重要性;投资项目可行性研究以及可行性研究报告的编写。第八章为国际投资决策,主要介绍了国际经营方式的概念以及选择的影响因素;国际经营方式选择的原则和方法;国际投资决策分析的具体方法。第九章为国际投资资本运作,主要介绍了风险投资的概念;风险投资的发展和特点;风险投资的运作。第十章为国际投资管理,主要介绍了投资国和东道国的投资政策管理;双边性国际法规范、区域性国际法规范和国际性国际法规范;国家风险、外汇风险的管理和防范。第十一章为国际投资政策,主要介绍了国际投资政策对经济、人才、组织等带来的效应;中国国际投资政策。第十二章为中国国际投资,主要介绍了我国利用外资及对外投资的发展过程;我国利用外资和对外投资中存在的问题及困难。

本教材旨在融合国际投资理论、实务和案例,系统阐述国际投资理论的同时,详细阐述国际投资业务的最新内容,反映本课程近年来的新理念、新理论和新方法,突出实践性和可操作性,以期适应国际投资日新月异发展的要求。

本书主要供高等院校经济类、管理类、理工类专业教学之用,也可作为研究机构和跨国机构工作人员的参考资料。本书由郑州大学李燕燕教授任主编,主持大纲讨论和修改工作,李祺博士、牛树海博士参与编写并任副主编,最后由李燕燕教授统稿复审,最后把关定稿。

限于编者水平,不当之处在所难免,欢迎读者提出意见,以便进一步修改。

李燕燕

2013年8月于郑州大学



目录

第一章 国际投资导论	1
第一节 国际投资概述	1
第二节 国际投资的产生与发展	3
第三节 国际投资与国际产业转移	8
案例资料	12
关键术语	16
思考题	16
第二章 国际投资理论	17
第一节 国际直接投资理论	17
第二节 国际间接投资理论	46
案例资料	54
关键术语	56
思考题	57
第三章 跨国公司	58
第一节 跨国公司概述	58
第二节 跨国公司的投资方式及影响因素	65
第三节 跨国公司的组织管理	67
第四节 跨国公司的战略管理	73
案例资料	78
关键术语	80
思考题	80
第四章 跨国银行	81
第一节 跨国银行概述	81
第二节 跨国银行的形成与发展	83
第三节 跨国银行的运营	86

第四节 跨国银行的监管	89
案例资料	100
关键术语	106
思考题	106
第五章 非银行跨国金融机构	107
第一节 跨国投资银行	107
第二节 投资基金	115
第三节 保险基金	122
案例资料	125
关键术语	127
思考题	127
第六章 国际投资环境评估	128
第一节 国际投资环境概述	128
第二节 国际投资环境评估内容	132
第三节 国际投资环境评估方法	140
案例资料	155
关键术语	161
思考题	161
第七章 国际投资项目选择	162
第一节 项目与项目选择概述	162
第二节 投资项目可行性研究	165
第三节 投资项目可行性研究报告	169
案例资料	174
关键术语	182
思考题	182
第八章 国际投资决策	183
第一节 国际经营方式选择	183
第二节 国际经营方式选择方法	190
第三节 国际直接投资决策	192
案例资料	199
关键术语	200
思考题	200

第九章 国际投资资本运作	201
第一节 国际融资概述	201
第二节 BOT 投融资运作	207
第三节 风险投资运作	216
案例资料 9-1 英吉利海峡隧道融资	221
案例资料 9-2 马来西亚南北高速公路 BOT 融资	222
案例资料 9-3 阿里巴巴引入风投	224
关键术语	227
思考题	228
第十章 国际投资管理	229
第一节 国际投资政策管理	229
第二节 国际投资法规管理	237
第三节 国际投资风险管理	241
案例资料 10-1 中国吸引外资的特点及未来前景	249
案例资料 10-2 智利吸引外资的鼓励政策和措施	251
关键术语	252
思考题	252
第十一章 国际投资政策	253
第一节 国际投资政策管理	253
第二节 东道国利用外资政策	258
第三节 母国对外投资政策	262
第四节 中国国际投资政策	269
案例资料	275
关键术语	276
思考题	276
第十二章 中国国际投资	277
第一节 中国利用外资	277
第二节 中国对外投资	288
案例资料	298
关键术语	299
思考题	299
参考文献	300

国际投资导论

本章要点

国际投资肇始于18世纪末19世纪初,经过20世纪60年代以后的快速发展,目前已经成为世界经济发展的一道亮丽风景,也成为推动全球产业转移的重要途径。本章首先对国际投资的概念、特点和分类作一般性概述;其次分析了国际投资的产生和发展进程,并探讨了国际投资最新发展趋势;最后阐述了国际投资与国际产业转移的关系,并介绍了国际产业转移的演进和发展趋势。

学习目标

掌握国际投资的概念、分类及特征;了解国际投资的产生和发展进程;了解国际投资发展的最新趋势;了解国际产业转移的历史演进及发展趋势。

第一节 国际投资概述

一、国际投资的内涵

(一) 国际投资的概念

国际投资(international investment)是各国官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等投资主体将其拥有的货币资本或产业资本,经跨国流动形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国经营得以实现价值增值的经济行为。

对国际投资内涵的理解,需要注意以下几点。

(1) 参与国际投资活动的资本形式是多样化的。它既有以实物资本形式表现的资本,如机器设备、商品等,也有以无形资产形式表现的资本,如商标、专利、管理技术、情报信息、生产诀窍等;还有以金融资产形式表现的资本,如债券、股票、衍生证券等。

(2) 参与国际投资活动的主体是多元化的。投资主体是指独立行使对外投资活动决策权力并承担相应的法人或自然人,包括官方和非官方机构、跨国公司、跨国金融机构及居民个人投资者。而跨国公司和跨国银行是其中的重要主体。

(3) 国际投资活动是对资本的跨国经营活动。这一点既与国际贸易相区别,也与单纯的国际信贷活动相区别。国际贸易主要是商品的国际流通与交换,实现商品的价值;国际信贷主要是货币的贷放与回收,虽然其目的也是为了实现资本的价值增值,但在资本的具体营运过程中,资本的所有人对其并无控制权;而国际投资活动则是各种资本运营的结合,是在经营中实现资本的增值。

（二）国际投资的特点

国际投资与国内投资相比较,具有以下特点。

(1) 国际投资主体具有较强的国际竞争力。国内投资各主体间的规模、资金实力、技术水平、管理经验有很大差异,而国际投资主体一般都是大型企业或跨国公司。从事国际投资的企业中虽然也有中型甚至小型企业,但它们在生产技术、经营管理和资金筹集方面都具有较强的国际竞争力。一般来说,国际投资主体生产经营规模巨大,资金实力雄厚,技术先进,管理现代化,经营战略、运行机制和经营方式独特,经营活动对世界经济政治局势产生巨大影响。

(2) 国际投资面临的环境较为复杂。国内投资面临的环境比较易于了解和适应,国际投资的环境则更加复杂和陌生。东道国的政治环境、经济环境、法制环境、文化环境、自然环境与国内环境相比,都可能存在明显差异,并会对投资产生重大影响。

(3) 国际投资中生产要素的流动受到较多限制。在国际投资中生产要素的流动会遇到较多困难。例如,金融资产的流动性最好,却受到国家对外经济政策、国际货币供求关系的影响;原材料、机器设备的流动性受到投资国和东道国外贸政策与运输条件等因素的制约;科学技术的流动,特别是当代一流的先进技术的流动,要受到技术输出国对外经济政策的影响;劳动力的流动受到国家法律上的限制。

(4) 国际投资具有多元的投资目标。国内投资的主要目的是通过投资活动增加资本投入,促进本国国民经济的发展和人民生活水平的提高;而国际投资的目的是多样性的,虽然通常是为了获得显著的经济效益,但也不排除国际投资的其他经济性目的,如通过国际投资建立和改善双边或多边经贸关系,有的甚至带有明显的政治目的。

(5) 国际投资所使用的货币既单一化又多元化。所谓投资货币单一化,是指按照惯例,世界上多数国家在吸引国际投资时,均采取统一的“硬通货”即美元计算。投资货币多元化是指除了美元外,一些国家在吸引国际投资时,还允许使用国际货币市场上可以自由兑换的货币,如欧元、英镑、瑞士法郎、日元等。

(6) 国际投资体现着一定国家民族的利益。虽然进行国际投资的主体往往是自然人或法人,但对东道国而言,却是来自不同的民族或国家。所以不论国际投资项目本身的动机是否带有政治目的,对于投资者和东道国来说,都或多或少代表了本民族或本国家的利益,也就包括了双方利益的矛盾和冲突。

二、国际投资的分类

（一）按投资期限分类

按照投资期限长短的不同,国际投资可以分为长期投资和短期投资。长期投资一般是指 5 年以上的投资,短期投资则是 5 年以下的投资。需要特别注意的是,在国际收支平衡表的资本项目中,通常将资本要素的国际移动区分为短期资本和长期资本。短期资本和长期资本的区分标准以 1 年为限,借出与收入的回流期限在 1 年以内的资本移动为短期资本流动。长期资本是指借贷期限在 1 年以上的资本移动,或者说是指回收期在 1 年以上的资本。长期资本的国际移动采取国际直接投资和国际间接投资两种形态。

（二）按资本来源及用途分类

按照资本来源及用途的不同,国际投资可以分为公共投资和私人投资。公共投资通常是指由一国政府或国际组织用于社会公共利益的投资,这种投资带有一定的国际经济援助的性质,如某国政府为东道国投资兴建机场、铁路、体育场所等,又如世界银行或国际货币基金组织给某国贷款开发农业、牧业等。私人投资一般是指一国的个人或企业以营利为目的对东道国经济活动进行的投资。

（三）按资本的特性分类

按照资本的特性不同,国际投资可以分为国际直接投资和国际间接投资。国际直接投资是指一国的自然人、法人或其他经济组织单独或共同出资,在其他国家的境内创立新企业,或增加资本扩展原有企业,或收购现有企业,并且拥有有效控制权的投资行为。在很多情况下,国际直接投资称为对外直接投资(foreign direct investment, FDI)。国际直接投资与其他投资方式的区别是,在资本移动形式上,国际直接投资已不是单纯货币资本的移动,而是货币、技术、设备、经营管理知识和经验等经营资源的一揽子组合转移。在当今国际直接投资多元化和对流趋势日益强化的情况下,许多国家将国际直接投资看作是发展经济和技术合作的一种重要形式。国际间接投资是指以资本增值为目的,以取得利息或股息等形式,以被投资国的证券为对象的跨国投资。国际间接投资者并不直接参与国外企业的经营管理活动,其投资活动主要通过国际资本市场(或国际金融市场)进行。国际间接投资也称为对外间接投资(foreign indirect investment, FII)。本书介绍的内容主要是国际直接投资。此外,第二次世界大战后又出现了一些新型的比较灵活的国际投资方式,主要有国际租赁、国际信托投资、国际工程承包、风险投资、BOT(建设-经营-转让)投资等。虽然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,但在当今的国际投资领域中同样占有重要地位,特别是受到发展中国家的青睐。

第二节 国际投资的产生与发展

一、国际投资的产生

资本输出是国际投资的早期形态。早在19世纪70年代,英国就开始进行资本输出。随后各发达国家相继开始向落后国家输出资本,以便获取高额利润,占领海外市场。资本输出是在资本主义国家内部出现资本过剩,本国市场趋于饱和而新兴世界市场又得以开辟的条件下产生的。早期资本输出是以间接投资的形式进行的,到了19世纪80年代,资本输出增加了国际直接投资的内容。从国际资本历史发展的进程来看,资本在国际范围内的运动首先表现为商品资本的运动,其标志是国际贸易;其次表现为货币资本的运动,即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资,其标志是跨国银行的出现;再次表现为生产资本的运动,即国际直接投资,其标志是跨国公司的出现。国际直接投资是资本在国际范围内运动的最高形式。

二、国际投资的发展

国际投资的发展历程大致可分为初始形成、低迷徘徊、恢复增长、迅猛发展四个阶段。

（一）初始形成阶段（1914 年以前）

第一次世界大战前夕，是国际投资的起步阶段。这一时期是资本主义的自由竞争阶段，工业革命推动下的科学技术的迅速进步，使生产力大大提高，国际分工格局基本形成。这一阶段国际投资活动主要特征表现在以下几个方面：

（1）国际间接投资是主要投资形式。在国际投资总额中，国际间接投资占比达到 90% 左右，而生产性国际直接投资仅占 10% 的比例。以当时主要的国际投资输出国英国和法国为例，1913 年占全球投资金额的一半左右的英国，其 70% 以上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。

（2）少数资本主义国家居于主导地位。从事国际投资的国家基本上局限于英国、法国、德国、美国 and 荷兰等少数资本主义工业化国家，而英国位居首位，是最大的资本输出国。到 1914 年，主要资本主义国家的资本输出总额为 440 亿美元，其中英国达到了 145 亿美元。

（3）国际投资主要流向北美洲、拉丁美洲、大洋洲等自然资源丰富的国家以及亚洲、非洲的一些殖民地半殖民地国家，并主要用于这些国家的铁路、资源开发以及公用事业。

（4）国际私人投资异常活跃。由于东道国或者处于自由竞争的资本主义阶段，或者已沦为殖民地半殖民地，私人的海外投资较少受到当地政府的干预和限制，是国际间私人投资活动的“黄金时代”。到 1914 年，各主要债权国对外投资总额已超过 410 亿美元，其中绝大部分都是私人对外投资。

（二）低迷徘徊阶段（1914—1945 年）

这一阶段由于处于两次世界大战之间，战争和经济危机造成国际资本严重短缺，国际投资陷入低迷徘徊之中，此时国际投资的主要特征体现在以下几个方面：

（1）国际投资形式仍以间接投资为主。虽然国际直接投资的规模正在迅速扩大，但国际间接投资仍是主要的投资形式。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。

（2）国际投资总额下降。从总体上来看，由于两次世界大战和 20 世纪 30 年代资本主义世界经济大危机的发生，导致世界主要投资国的对外投资增长缓慢，各类国际投资活动陷入停顿，甚至倒退。到 1945 年第二次世界大战结束时，世界主要国家的国际投资总额下降至 380 亿美元。

（3）国际投资格局发生重大变化。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。

（三）恢复增长阶段（1946—1979 年）

第二次世界大战后到 20 世纪 70 年代末期,殖民主义体系在此期间崩溃。因此,西方国家不能再继续无偿占有原来殖民地的经济资源,而必须通过贸易和投资方式来获得,这也促进了国际投资活动的恢复和发展。这一阶段国际投资的主要特征表现在:

(1) 国际投资方式由以国际间接投资为主转变为以国际直接投资为主。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%。

(2) 国际投资的规模迅速扩大。在此期间,世界政治局势相对平稳,又兴起了第三次工业革命,因而促使国际投资迅速恢复并呈现增长态势,发达资本主义国家的对外投资总额由 1945 年的 510 亿美元增长至 1978 年的 6 000 亿美元。第三,国际投资的格局中美国表现较为突出。第二次世界大战后,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。

（四）迅猛发展阶段（1980 年至今）

20 世纪 80 年代以来,随着世界经济一体化的发展,国际投资规模持续扩大,国际资本市场和投资活动表现出以下特点:

(1) 国际直接投资总额大幅上升。随着西方发达国家经济出现复苏,国际直接投资止跌回升。1993 年国际直接投资总额为 2 080 亿美元,2003 年国际直接投资总额突破了 1 万亿美元,2007 年国际直接投资达到 15.4 万亿美元。

(2) 国际投资的格局再次发生重大变化。第二次世界大战后由美国一国独霸国际投资领域的格局,已被美国、日本、西欧“三足鼎立”的新格局所代替。此外,广大发展中国家逐渐兴起,它们以更为积极、主动的态度参与国际投资,成为国际投资领域越来越活跃的角色,使国际投资领域呈现多元化的发展趋势。

(3) 国际直接投资产业分布的转化。随着世界产业结构从低级向高级演进,国际投资的产业分布和结构已开始由资源和劳动密集型产业转向技术密集型的制造业和服务业,由传统工业转向新兴工业。高新技术企业、金融保险业、贸易服务业正日益成为投资的重点。20 世纪 70 年代,世界各国有关服务业的对外投资占 25%,到 90 年代已增至 50% 以上。随着科技的进步,服务业和高技术、高附加值产业在各国国内生产总值中的地位上升,国际投资正在进一步向技术、知识密集型产业和服务业倾斜。

(4) 跨国并购成为国际直接投资的重要方式。1991 年,全世界涉及 10 亿美元以上的跨国并购案为 7 起,总额涉及金额为 204 亿美元。而到了 2011 年,全球跨国并购金额高达 5 260 亿美元。

(5) 国际投资的参与方式更加灵活。第二次世界大战以前,国际直接投资的方式基本上都是股权参与,而且是拥有或控制分支机构的全部股权;第二次世界大战后,除了对高新技术部门的海外投资仍较多地采用全资拥有的股权参与方式外,与东道国兴办合营企业方式已在许多国家和部门被采用,许多非股权参与的方式也获得了广泛发展。

三、国际投资的最新发展趋势

进入 21 世纪以来,随着国际分工的不断深入,经济的进一步全球化,贸易和投资的自由化,以资本和技术要素为主的各种生产要素的国际移动,使国际投资活动呈现以下新的发展态势。

(一) 国际直接投资增速放缓,跨国并购成为主要形式

2001 年,受美国“9·11”恐怖袭击事件的影响,世界经济陷入衰退,国际直接投资锐减,从 2000 年的 1.4 万亿美元猛降至 8 259 亿美元。但 2003 年以后,随着世界经济的持续快速增长,跨国投资重新进入上升期。2003—2006 年,国际直接投资从 5 579 亿美元增加到 1.2 万亿美元,年均增长达 30.2%。2007 年国际直接投资达到 15.4 万亿美元,再创历史新高。但 2008—2009 年受全球金融危机以及当前主权债务危机的持续影响,经济再度陷入不确定的局面,且主要新兴市场的增长放缓,使得全球国际直接投资增速放缓(见图 1-1)。

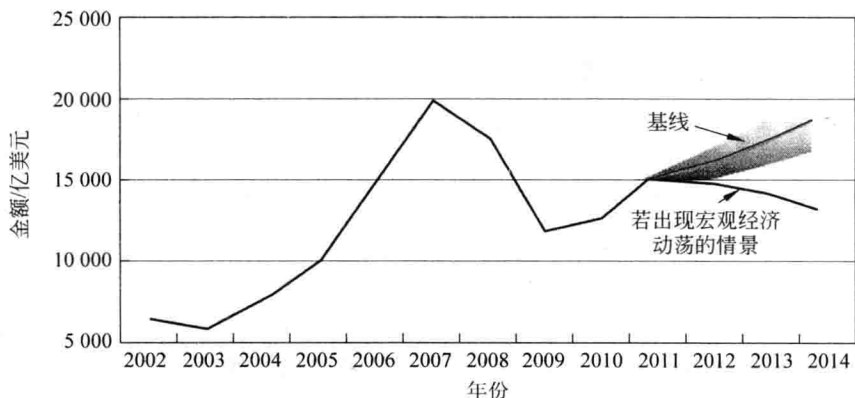


图 1-1 2002—2011 年全球直接外资流量及 2012—2014 年预测情况

资料来源: 联合国贸发会议,《2012 年世界投资报告》。

在 20 世纪 90 年代中期之前,国际直接投资以新建投资为主,1995 年跨国并购占当年国际直接投资总额的比重首次超越 50%,达 59.8%,2001 年更是高达 80.8%,但此后出现暂时萎缩。2004 年以后,跨国并购重新活跃,形成了新一轮跨国并购的浪潮。2006 年,跨国并购额增长至 8 804.6 亿美元,仅次于 2000 年创下的历史最高纪录,占国际直接投资的比重也提高到 67.4%。2011 年,全球跨国并购额为 5 260 亿美元,比 2010 年同期增长了 53%。

(二) 发展中经济体在国际投资格局中地位日益突起

联合国贸易和发展会议发布的《2013 年世界投资报告》显示,2012 年,发展中国家在吸引直接外资方面走在了前列。全球前 20 大外国投资接受国中有 9 个是发展中经济体,其中有 4 个发展中经济体跻身世界五大投资接受地行列。最大对外直接投资国的全球排名也显示发展中经济体和转型经济体的重要性持续上升。2012 年,全球 20 大对外投资来源国中有 7 个是发展中经济体,发展中经济体吸收的直接外资首次超过发达国家,占全

球直接外资流量的 52%。

从区域来看,流向亚洲以及拉丁美洲和加勒比地区的直接外资仍保持在历史高位,但增长势头有所放缓。联合国贸易和发展会议发布的《2013 年世界投资报告》显示,2012 年,发展中经济体的直接外资流出量达 4 260 亿美元,创纪录地达到世界总量的 31%。发展中亚洲以及拉丁美洲和加勒比的流出量维持在 2011 年的水平。亚洲发展中经济体是最大的直接外资来源,占发展中经济体总量的 3/4。在最大的投资国中,中国从第六位上升至第三位,位居美国和日本之后。需要特别指出,“金砖国家”(巴西、俄罗斯、印度、中国和南非)不仅是外国直接投资的主要接受国,而且已经成为重要的对外投资国。其对外直接投资总量由 2000 年的 70 亿美元猛增到 2012 年的 1 450 亿美元,达到世界投资总流量的 10%。金砖国家在非洲的投资规模很大。截至 2011 年底,中国对非洲的直接投资存量达到 160 亿美元。

(三) 全球国际直接投资呈现新的特点

(1) 国有企业和主权财富基金的国际化保持了快速增长。根据联合国贸易和发展会议《2013 年世界投资报告》统计,国有跨国企业的数量从 2010 年的 650 家增加到 2012 年的 845 家,其对外直接投资达 1 450 亿美元,几乎达到全球国际直接投资的 11%。2012 年,主权财富基金的国际直接投资仅为 200 亿美元,尽管如此,这一数字与前一年相比仍翻了一番。主权财富基金的累计国际直接投资估计为 1 270 亿美元,其中大部分投向了金融、房地产、建筑和公用事业等行业和部门。

(2) 国际生产稳步增长。2012 年,跨国公司的国际生产继续稳步扩张,因为直接外资流量即便处于较低水平,也在增加现有直接外资存量。2012 年,直接外资存量增长了 9%,达到 23 万亿美元。跨国公司的外国子公司创造的销售价值 26 万亿美元(其中 7.5 万亿美元为出口额),较 2011 年增长了 7.4%。2012 年,子公司贡献的附加值达 6.6 万亿美元,增长 5.5%,与全球国内生产总值 2.3% 的增幅相比相当突出。2012 年,跨国公司的外国子公司雇员总人数为 7 200 万名,较 2011 年增加 5.7%。

(3) 再投资收益成为长期投资的重要资金来源。2011 年,总量 21 万亿美元的直接外资收入为 1.5 万亿美元。直接外资的收益率全球平均为 7%,在发展中国家(8%)和转型经济体(13%)都要比在发达国家(5%)高。全球直接外资收入中将近三分之一在东道经济体被留存,2/3 被汇回本国(平均相当于经常项目收支的 3.4%)。留存盈余的比重在发展中国家最高,约为直接外资收入的 40%,因而这笔资金是一个重要的融资来源。

(四) 经济民族主义抬头,安全审查成为跨国投资的严重障碍

近年来的国际直接投资也并不总是一帆风顺,而是经常受到一些经济和非经济因素的影响。其中,国家安全因素日益凸显。许多跨国投资案都受到所谓国家安全审查或基于国家安全理由的社会公众压力,有的跨国投资案因此夭折。美国以“反恐”为由阻止阿联酋迪拜港口公司并购美国港口。法国以“经济爱国主义”为由中止英国米塔勒钢铁公司收购法国阿赛罗钢铁企业,拒绝美国百事可乐公司收购达能公司,并列出一百家大公司为特殊保护企业,禁止外国企业并购。2007 年 2 月,美国通过《2007 年外国投资和国家安全法》,规定对涉及外国国有或国家控股企业的并购案要进行特别审查,并向国会通报具体

案件和提交年度报告。德国、加拿大等国也酝酿对外国主权财富基金和国有企业收购本国企业采取限制措施。

发展中国的经济民族主义和投资保护主义也有所抬头。委内瑞拉对能源、电信等“战略性产业”实施国有化,玻利维亚把跨国公司拥有的石油储备所有权收归国家石油公司,阿尔及利亚规定国家必须在石油和天然气企业中拥有 51% 以上的股权,俄罗斯规定外资在军工和采掘业等“战略性产业”只能拥有少数股权,印度也以国家安全为由限制外国企业对印度基础产业的投资。

第三节 国际投资与国际产业转移

一、国际产业转移的内涵

20 世纪 50 年代以后,国际投资尤其是国际直接投资迅速发展起来,投资规模日益扩大,投资的部门结构也经历了“资源开发—制造业—金融服务业”的发展过程,伴随着国际投资这种发展变化的是产业的国际转移。国际产业转移是发生在国家之间的产业转移,即某产业由某国家或地区转移到另一些国家或地区的现象,往往是从劳动密集型产业的转移开始,进而到资本、技术密集型产业的转移,是从相对发达的国家转移到次发达国家,再由发达国家转移到发展中国家或地区这样逐层推进。国际产业转移,既是发达国家调整产业结构、实现全球战略的重要手段,也是发展中国家改造和调整产业结构、实现产业升级和技术进步的重要途径。

经济全球化是当前经济发展的一大趋势。它是以国际经济区域化、集团化,特别是跨国公司的迅猛拓展为基础产生的。国际直接投资作为一个经济全球化中出现的重要现象,必然引起非常的关注。跨国公司通过国际直接投资这一主要途径对生产要素进行全球化配置与重组,完成产业结构的全球性调整与转移。因此,国际产业转移主要是通过资本的国际流动和国际投资来实现,尤其是以跨国公司为主体,通过跨国公司进行国际投资来实现。

二、国际产业转移的历史演进^①

(一) 第一次国际产业转移

第一次国际产业转移浪潮发生在第一次科技革命后期的 18 世纪末至 19 世纪上半叶,产业转移的路径是从英国向欧洲大陆和美国转移。第一次科技革命完成后,英国成为当时名副其实的“世界工厂”。当时英国的人口仅占世界人口的 2%,在 19 世纪前 70 年中,英国一直控制着世界工业生产的 1/3 到 1/2,世界贸易的 1/5 到 1/4。这次产业的输出地是英国,目的地主要是法国、德国等欧洲大陆国家及北美。美国是这次国际产业转移最大的受益国。美国当时作为英国的殖民地,加上良好的自然和资源条件,吸引了众多的英国工业企业来此投资。美国正是因为对这次来自英国的国际产业转移的承接,才奠定

^① 孙浩进. 国际产业转移的历史演进及新趋势的启示[J]. 人文杂志, 2011(2).

了它后来领跑第二次科技革命的物质和技术基础。而在 18 世纪至 19 世纪早期,美国国内也发生了产业随着领土扩张而进行的逐渐转移。自由市场经济率先发展的美国由于对外开放程度低等因素,经济开发先集中在东部大西洋沿岸;随着美国国土面积的不断扩张,继而越过阿巴拉契亚山脉,开发密西西比河以东和五大湖地区;接下来又开发西部太平洋沿岸,部分产业相应转移,呈现出比较明显的梯度推进特征。

美国以承接第一次国际产业转移为历史前提,以领跑第二次科技革命为技术基础,才推动了工业的迅速发展,并在 19 世纪末崛起成为世界第一工业强国,成为世界工业发展史上的第二个“世界工厂”。可以说,第一次国际产业转移浪潮推动了世界制造中心的第一次变迁。

（二）第二次国际产业转移

第二次国际产业转移浪潮发生在 20 世纪 50 年代至 60 年代,产业转移的路径是从美国向日本和联邦德国转移。在 20 世纪 50 年代,第三次科技革命爆发,使得美国对其国内的产业结构进行了重大调整,将钢铁、纺织等传统产业转移到日本和联邦德国,进行海外投资和资本、技术输出。美国国内主要致力于集成电路、精密机械、精细化工、家用电器和汽车等资本和技术密集型产业的发展。美国凭借其科技和经济发展水平的全球领先地位,成为第一次国际性产业调整和转移浪潮中的推动者。第二次国际产业转移对世界经济的影响是深远的,第二次世界大战的战败国联邦德国、日本通过承接转移产业,大大加快了工业化进程,工业产业的竞争力迅速提高。据统计,1950—1959 年间,日本引进的外国新技术达 2 332 项,并从 1955 年开始扩大更新设备,使最新设备在全部机械设备中所占比重迅速超过当时的欧美发达国家。联邦德国、日本迅速发展成为世界经济强国和“世界工厂”。第二次国际产业转移,推动了“世界工厂”的第二次变迁。

（三）第三次国际产业转移

第三次国际产业转移浪潮开始于 20 世纪 70 年代到 80 年代,产业转移发生的主要区域在东亚地区。日本经济快速发展,产业结构不断提高,和美国一起成为这一时期产业转移的主导国家,而东亚“四小龙”是这次国际产业转移的主要承接地。第三次国际产业转移持续时间大约为 20 年。20 世纪 70 年代,日本已经成为世界制造大国,为应对世界石油危机的冲击以及日元汇率升值的影响,选择了对外投资、重构国内产业结构的国际产业转移之路。这一时期,美国、日本集中力量发展钢铁、化工、汽车和机械等出口导向型资本密集工业,同时注重发展电子、航天等部分高附加值技术、资本密集型进口替代工业,而把纺织、服装等轻纺类劳动密集型工业和部分耗能多、污染大的重化工业,逐渐转移到亚洲“四小龙”和部分拉美国家。在这一轮产业转移浪潮中,日本产业向外转移经历了三次小高潮:第一次发生在 20 世纪 70 年代初,为确立资本密集型的钢铁、化工、汽车、机械等国内产业的主导地位,而促使劳动密集型的纺织业等轻纺产业向亚洲“四小龙”转移。第二次发生在 20 世纪 70 年代中期第二次石油危机之后,转移的产业主要是资本密集型的钢铁、化工、造船产业等,转移的目的地仍然是亚洲“四小龙”。第三次发生在 1985 年“广场协议”之后,转移的产业不再局限于在国内完全丧失比较优势的劳动密集型产业,而是扩展到汽车、电子等已经实现了技术标准化的资本、技术密集型产业,转移的目的地既有亚