



普通高等教育“十二五”国际经济与贸易专业规划教材

国际投资与跨国公司 (第二版)

主 编 樊秀峰 薛新国

赠 送
电子课件



西安交通大学出版社
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS

013070468

F831.6-43
12-2



普通高等教育“十二五”国际经济与贸易专业规划教材

国际投资与跨国公司 (第二版)

主 编 樊秀峰 薛新国

副主编 樊增强 王舒建 王增涛



西安交通大学出版社
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS



北航

C1678915

F831.6-43
12-2

内容提要

本书对国际直接投资、国际间接投资以及跨国公司的基本理论、基本知识以及基本的经营技巧与管理技能进行了较全面、系统的介绍。全书共分十一章,第一章到第三章,分章具体介绍了国际投资的概念与基本分类、国际投资环境的分析与评估、国际投资风险的识别与防范等方面的基本理论与基本知识;第四章到第五章,分章具体介绍了国际间接投资理论、国际间接投资的基本类型及其决定因素等;第六章到第十一章,分章具体介绍了有关国际直接投资的组织载体——跨国公司(含跨国金融机构)——的基本理论、基本知识以及基本的经营管理技能,如跨国公司及其特征和基本类型、跨国公司直接投资的方式与抉择、跨国公司组织结构的基本形式与影响因素、跨国金融机构的国际投资等。

本书适合高等院校国际经济与贸易专业、世界经济专业以及经济类、管理类相关专业的大学生、研究生学习使用,亦适合广大的企业经营管理人员、对外经济贸易研究人员与业务人员学习参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际投资与跨国公司/樊秀峰等主编. —2版. —西安:西安交通大学出版社,2013.8

ISBN 978-7-5605-5631-4

I. ①国… II. ①樊… III. ①国际投资-高等学校-教材②跨国公司-企业管理-高等学校-教材 IV. ①F831.6 ②F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 196817 号

书 名 国际投资与跨国公司(第二版)

主 编 樊秀峰 薛新国

责任编辑 魏照民

出版发行 西安交通大学出版社

(西安市兴庆南路 10 号 邮政编码 710049)

网 址 <http://www.xjupress.com>

电 话 (029)82668357 82667874(发行中心)

(029)82668315 82669096(总编办)

传 真 (029)82668280

印 刷 陕西奇彩印务有限责任公司

开 本 787 mm×1092 mm 1/16 印张 15.25 字数 363 千字

版次印次 2008 年 8 月第 1 版 2013 年 9 月第二版 2013 年 9 月第 2 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5605-5631-4/F·372

定 价 29.80 元

读者购书、书店添货,如发现印装质量问题,请与本社发行中心联系、调换。

订购热线:(029)82665248 (029)82665249

投稿热线:(029)82668133

读者信箱:xj_rwjg@126.com

版权所有 侵权必究



北航

C1678915

内 容 提 要

本书对国际直接投资、国际间接投资以及跨国公司的基本理论、基本知识以及基本的经营技巧与管理技能进行了较全面、系统的介绍。全书共分十一章，第一章到第三章，分章具体介绍了国际投资的概念与基本分类、国际投资环境的分析与评估、国际投资风险的识别与防范等方面的基本理论与基本知识；第四章到第五章，分章具体介绍了国际间接投资理论、国际间接投资的基本类型及其决定因素等；第六章到第十一章，分章具体介绍了有关国际直接投资的组织载体——跨国公司（含跨国金融机构）——的基本理论、基本知识以及基本的经营管理技能，如跨国公司及其特征和基本类型、跨国公司直接投资的方式与抉择、跨国公司组织结构的基本形式与影响因素、跨国金融机构的国际投资等。

本书适合高等院校国际经济与贸易专业、世界经济专业以及经济类、管理类相关专业的大学、研究生学习使用，亦适合广大的企业经营管理人员、对外经济贸易研究人员与业务人员学习参考。

编写委员会

学术指导：王洛林

总 主 编：冯宗宪

编委会委员(按姓氏笔画排序)：

丁巨涛 王凤丽 王 珏 王海刚

王桂林 毛凤霞 石冬莲 叶换民

刘 鹏 李锦城 何 林 周新德

周晓唯 张文科 张康森 钟昌标

高锦田 郭根龙 郭继荣 谈 毅

樊秀峰 薛伟贤

策 划：魏照民

总 序

随着经济全球化和信息技术的发展,国际经济与贸易活动的环境、内容和方式都发生了重大变化。国际经济与贸易活动的内容不仅包括商品的跨国流动,还包括服务、技术以及知识的跨国流动,这些跨国流动比过去任何时候都规模更大、程度更高,同时也伴随着大量的劳动和资本的国际流动。对于国际经济与贸易方式,电子商务、电子结算等新的技术手段的出现和发展大大地减少了国际贸易的交易成本,提高了国际经济与贸易活动的效率,也使许多非贸易产品和服务变得可贸易。国际贸易产品提供者不仅要考虑东道国经济、政治和法律的影响,也必须考虑社会的、环境的、甚至伦理因素的影响。今天的跨国企业比过去任何时候都需要承担更多的社会责任,也比过去任何时候都将受到国际组织和贸易伙伴国相关规则的约束。

随着我国经济发展和对外开放规模的不断扩大,国际经济与贸易人才成为我国经济建设和社会需求量大的人才,其人才培养模式多样化已成为必然的趋势。为了及时反映经济全球化和我国经济发展、对外开放的变化,促进国际经济与贸易领域人才的培养,发挥院校之间相互合作的优点,使国际经济与贸易专业的学生能尽快适应快速变化的国际经贸环境,西安交通大学出版社邀请了部分国内学有所长的专家教授编撰了这套普通高等教育“十一五”国际经济与贸易专业规划教材。为使这套教材的编撰有序地进行,还专门成立了教材编写委员会,由总主编、分主编和有关委员组成。各分册主编分别由具有一定实力的本学科学术带头人担任,组织编写人员时注意老中青结合、教学人员与科研人员结合。同时还建立了规范的编、审制度,每一分册的编写组拟出大纲,其框架和内容经过编委会详细讨论,最后由总主编和分主编审订。

这套教材具有如下特点:第一,涵盖了新环境下国际经济与贸易学科的主要领域和前沿课题,力图准确、全面、系统地阐述国际经济与贸易专业学生所应掌握的主要领域的最新知识和技能。第二,遵循规范化、国际化和本土化的要求。各教材尽量用现代主流经济学和管理学的规范化理论和研究方法阐述问题,也尽量与国际接轨,同时也特别注重理论和政策的中国化。不照搬西方理论,语言风格和具体案例尽量适合中国学生的学习兴趣,避免了一些翻译教材的语言晦涩和外国教材的距离感等问题。此外,特别对中国遇到的国际经济和贸易问题给予重点关注。第三,结构安排上最大限度地方便读者。各教科书每章的内容阐述前都明

确列出了本章的重点问题,在章节内容讲述完毕后,都附有本章小结和思考练习题。

这套教材的作者们都来自教学和科研第一线,对国际经济与贸易的教材建设都有一些切身的感受和见解。教材经反复讨论、几易其稿,吸纳了各合作院校的独特风格,必将更加适合于学生的学习。

衷心感谢参加这套教材编写的教师们,正是由于他们的辛勤劳动,这套系列教材的编写工作才得以顺利完成。我还要真诚感谢西安交通大学出版社的领导和有关编辑,正是由于他们的支持和认真督促,这套教材才能够如期与读者见面。当然,也应看到,由于院校之间、编写者之间的差异性,教材中还是难免会出现一些问题和不足,欢迎选用本系列教材的教师、学生提出批评和建议,也希望参加这套教材编写的教师在今后的教学和科研实践中能够百尺竿头,更进一步,实事求是,不断改进,以使这套教材能够日臻完善。

王洛林

2008年8月于北京

目 录

	总 序	3
	第一章 绪 论	4
1	第一节 国际投资及其分类	4
4	第二节 国际投资的历史沿革	10
14	第三节 国际投资与跨国公司	15
17	本章小结	17
18	关键术语	18
18	思考练习题	18
19	第二章 国际投资环境	19
19	第一节 国际投资环境及其特点	19
21	第二节 国际投资环境因素分析	21
32	第三节 国际投资环境评估	32
40	本章小结	40
40	关键术语	40
40	思考练习题	40
42	第三章 国际投资风险	42
42	第一节 国际投资风险的概念与基本类型	42
49	第二节 国际投资风险的识别与防范	49
70	本章小结	70
71	关键术语	71
71	思考练习题	71
72	第四章 国际间接投资理论	72
72	第一节 传统的国际资本流动理论	72
78	第二节 现代的国际间接投资理论	78
95	本章小结	95

96	关键术语	
96	思考练习题	
97	第五章 国际间接投资及其决定因素	
97	第一节 国际间接投资的特点与基本类型	
107	第二节 国际间接投资的决定因素与发展趋势	
113	本章小结	
114	关键术语	
114	思考练习题	
115	第六章 跨国公司理论	
115	第一节 垄断优势理论	
119	第二节 产品生命周期理论	
122	第三节 边际产业扩张理论	
124	第四节 内部化理论	
128	第五节 国际生产折衷理论	
131	本章小结	
132	关键术语	
132	思考练习题	
133	第七章 跨国公司概述	
133	第一节 跨国公司的定义和特征	
141	第二节 跨国公司的产生与发展	
148	本章小结	
149	关键术语	
149	思考练习题	
150	第八章 跨国公司国际直接投资方式	
150	第一节 股权参与	
153	第二节 非股权参与	
159	第三节 跨国收购与兼并	
164	第四节 跨国战略联盟	
167	第五节 国际直接投资方式比较与选择	
173	本章小结	
173	关键术语	
173	思考练习题	

174	第九章 跨国公司组织结构
174	第一节 跨国公司组织结构的基本形式与选择
181	第二节 跨国公司组织结构的演变与发展
185	本章小结
185	关键术语
185	思考练习题
187	第十章 跨国金融机构的国际投资
187	第一节 跨国银行的国际投资
193	第二节 非银行金融机构的国际投资
203	本章小结
204	关键术语
204	思考练习题
205	第十一章 国际投资的法律规范
205	第一节 国际投资法律规范概述
209	第二节 WTO 与国际投资规范
218	第三节 联合国跨国公司行为守则
222	第四节 地区性和其他国际性规范
227	本章小结
228	关键术语
228	思考练习题
230	主要参考文献
233	第二版后记

第一章 绪论

本章要点

1. 国际投资的含义与基本特征
2. 国际投资的主要类型
3. 国际投资与国内投资的联系与区别
4. 国际投资与跨国公司的关系

第一节 国际投资及其分类

一、国际投资的基本概念

国际投资(international investment)是指各类投资主体,包括跨国公司、跨国金融机构、官方与半官方机构和居民个人等,将其拥有的货币资本或产业资本,经跨国界流动与配置形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国运营以实现价值增值的行为过程。从这个定义可以看出,国际投资具有以下三个重要特征:

(一)多元化的投资主体

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资结果负有责任的经济法人或自然人^①。在国际范围内,所谓“经济法人”和“自然人”的内涵与外延相比国内要复杂得多,国际投资主体结构呈现多元化。这既表现在微观层面的投资主体多元化,还表现在宏观层面的投资国家和地区多元化。长期以来,世界主要投资国一直为西方发达国家,美、日、西欧“大三角”国家的对外投资占全球对外投资的绝大部分。进入 20 世纪 90 年代,发展中国家特别是新兴工业化国家和地区对外投资迅速发展,从而使国际投资主体在国家与地区层面也呈现出多元化趋势。

具体来说,国际投资主体可分为以下四类:①跨国公司,是国际直接投资的主体。其在世界经济运行中的作用举足轻重。一些大型跨国公司如沃尔玛、微软、国际商用机器公司(IBM)的生产总值相当于世界一些小国的 GDP。因而,对跨国公司的研究也逐渐成为国际投资的研究重点。②国际金融机构,是参与国际证券投资和金融服务业直接投资的主体。其具体包括全球性金融机构和区域性金融机构。全球性金融机构主要有国际货币基金组织、世界银行、国际金融公司、国际开发协会、多边投资担保机构、国际清算银行等;区域性金融机构主要有亚洲开发银行、泛美开发银行、非洲开发银行等。③官方与半官方机构,是某些带有国际援助色彩的基础性、公益性国际投资的承担者。官方机构一般指一国政府,如对东道国政府发放贷款、

^① 杨大楷. 国际投资学[M]. 上海:上海财经大学出版社,2003:4.

出口信贷、投资基础设施建设等,这种国际投资一般是建立在友好的外交关系基础上的,往往有其他附加条件;半官方机构主要指超国家的国际性组织;④个人投资者,主要是指以从事国际证券投资为主的群体。

(二)多样化的投资客体

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。国际投资客体主要包括金融资产、实物资产和无形资产。金融资产主要包括国际债券、国际股票和金融衍生工具等。实物资产包括土地、厂房、机器设备、零部件和原材料等,实物资产又被称为有形资产(tangible assets)。无形资产(intangible assets)包括管理技术、生产诀窍、商标、专利、商业信息、销售渠道等可以带来经济收益的优势因素。在现代社会,一个国际投资主体可能采用一种投资客体形式,也可能同时采用几种投资客体形式,从而使国际投资客体形式呈现多样化与复杂化趋势。

(三)跨国性的资产运营

这是国际投资区别于其他国际经济交往方式的重要特征。例如,国际贸易主要是商品在国家与地区间的流通与交换,交换的目的在于实现商品的使用价值和价值;国际信贷主要是货币的贷放与回收,信贷的目的在于实现货币的增值。而国际投资蕴含资产的跨国运营过程,既具有获利性特征,还具有经营性特征。

二、国际投资的基本类型

(一)按投资期限划分

按投资期限的长短,国际投资可分为短期投资(short-run investment)和长期投资(long-run investment)。短期投资是指投资期限在一年以内的投资;长期投资是指投资期限在一年以上的投资。在现实生活中,国际投资一般都是长期投资。

(二)按投资目的划分

按投资主体的目的不同,国际投资可分为官方投资(public investment)和民间投资(foreign private investment)。官方投资主体是一国政府或国际公共机构,这种投资一般不以盈利为直接目的,往往带有援助性质或政治目的;民间投资主体是个人或具有法人性质的经济单位,其投资的主要目的是盈利。

(三)按投资方式划分

按投资方式的不同,国际投资可分为国际直接投资(international direct investment)和国际间接投资(international indirect investment)。国际直接投资又称对外直接投资(Foreign Direct Investment,简称FDI),是指投资者以拥有或控制外国企业经营管理权为核心,以获取利润为主要目的而进行的投资,其主要方式有独资企业、合资企业和合作企业等。国际间接投资又称为对外证券投资(Foreign Portfolio Equity Investment,简称FPEI),是指投资者仅以获取资本增值或实施对外援助与开发,而不以控制经营权为目的的投资行为,其主要方式有长期贷款、国际证券投资等。这一划分方法对于研究跨国公司经营与管理问题具有重要的理论与实践意义。因此,为人们研究跨国公司问题所常用。

国际直接投资与国际间接投资二者间的区别在于:

1. 投资者对投资对象是否具有实际有效的控制权

“实际有效的控制权”的界限如何判定?目前,国际上还没有一个明确的界定。国际货币基金组织在《国际收支手册》中认为,拥有被投资企业25%以上的投票权就可以认为对国外投

资企业拥有控制权;而美国商务部规定,美国公司对国外投资时如拥有某公司10%以上的投票权就可划为直接投资。但是由于不同国家不同企业的组织形式和股权结构不同,取得有效控制权所需的股权比例也是不相同的。一般国际惯例认为,超过企业资本10%的外国投资就可认为是国际直接投资^①;而国际间接投资一般是通过国际证券市场进行的,投资者不构成对企业经营管理的有效控制。

2. 资本流动形式的复杂程度不同

国际直接投资资本流动形式一般比国际间接投资资本流动形式更复杂。国际间接投资一般体现在货币资本的流动或转移;而国际直接投资除此之外,还包括其他资产形式,如人力资本、技术的流动或转移。

3. 投资者承担的投资风险程度不同

国际直接投资直接参与企业的具体生产经营活动,且投资周期长,其收益也与企业经营状况密切相关。国际间接投资一般周期短,通过收取利息或股息收益获利,所以收益一般固定,投资风险要小于国际直接投资。

(四)其他形式

国际租赁、国际信托、国际工程承包等,也都属于国际投资行为。由于这些投资行为不像直接投资和间接投资那样属于纯粹的投资活动,而是与许多国际贸易活动紧密地联系在一起,其投资行为和目的均蕴含于商品或劳务贸易活动之中。因此,这类投资行为可称为国际灵活投资,即不同国家的当事人双方就某一共同参与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^②。

三、国际投资与国内投资的联系与区别

(一)二者的联系

首先,两者都是投资行为。所谓投资,即是指投资主体为了获得预期回报,而将货币或其他形式的资产投入到经济活动中的行为过程。投资是市场经济中的普遍现象,具有风险性和收益性两个基本特征,且两者呈正相关关系,即预期收益越大,风险也越大,存在预期回报的不确定性^③。在这方面,无论是国内投资还是国际投资都是一样的,都具有投资行为的基本特征。

其次,两者的定义相互依存而存在。国际投资是相对于国内投资的定义。就一国而言,参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。作为跨国经济行为,国际投资涉及两类国家,即投资国与东道国。投资国亦称为资本流出国或对外投资国,是东道国的对称,是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称为资本流入国、资本接受国或被投资国,是指允许和吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。在现实经济活动中,就一国而言,往往难以做出明确的投资国与东道国的划分,而就一项投资而言,一国是投资国还是东道国其身份是确定的。

① 吴晓东. 国际投资学[M]. 成都:西南财经大学出版社,2005.

② 慕建红. 国际投资学教程[M]. 北京:清华大学出版社,2005:4.

③ 张蔚. 国际投资学[M]. 北京:北京大学出版社,2002:3.

（二）两者的区别

1. 国际投资中的双重利害关系

由于国际投资活动的跨国性,决定其投资主体不论是一国政府还是一国的企业甚或私人,都会产生投资主体及其投资国与引资主体及其东道国这双重关系,而国内投资不存在国家之间的关系。所以,国际投资不仅涉及微观企业利益,还涉及国家利益,一些重大投资项目的利害关系经常上升到国家政治层面。

2. 国际投资中的双重制约关系

国际投资主体除了要遵守母国的法律法规、制度政策外,还受到东道国法律法规、制度政策的约束,而国内投资只涉及本国政策法规的管制而不受外国的限制。除此之外,国际投资主体的合法利益也要受到国际双边、多边投资协定等国际条约的制约与保障。从这点来说,国际投资要承担更多的国际政治风险。

3. 国际投资中的双重评价标准

在国际投资活动中,既要涉及母国货币,还要涉及东道国货币,这就使得国际投资活动成果的评价必须采用双重标准。除了用东道国货币作为衡量国际投资成果的标准之外,还需用投资国货币对其在当地投资的成果予以度量,由此同国内投资进行比较。而国内投资由于无需用外币衡量,其评价标准是单一货币。

4. 国际投资中的多元目标定位

国际投资的直接目标往往要比国内投资复杂得多。由于国际投资往往与国内经济以及其他国际经济活动存在千丝万缕的联系,因此,不同的投资者,不同的投资项目,除了最终目标是追求利润最大化之外,他们的直接目标往往差异很大。从现实来看,国际投资的直接目标主要有以下几种:①避开贸易保护主义障碍,维护和扩大公司已有的国际市场份额;②维护与扩大垄断优势;③获得国外自然资源;④利用东道国廉价的自然资源和劳动力,降低产品成本;⑤获得经济信息;⑥获得国外先进技术。除此之外,投资者进行国际投资的直接目标还包括实现国内产业的升级换代,分散风险,转移污染等。

5. 国际投资中的多重风险影响

在国际投资中,各国的政治环境不同,经济环境差异较大,法律环境也很复杂,同时还会遇上语言、风俗习惯等各方面的差异。因而,国际投资所面对的风险也更大:既有经济风险,如国际收支变化、汇率变动、外汇资金短缺等;又有政治风险和社会风险,如东道国的政策、法令法规的变化等。而国内投资由于环境单一且比较熟悉,投资风险相对较小。

第二节 国际投资的历史沿革

国际投资、国际贸易和国际技术转让是一国参与国际分工和国际经济合作的主要形式。国际分工是社会生产力发展的结果,同时又会促使社会生产力的进一步发展,也是国际投资、国际贸易、国际技术转让得以产生与发展的基础与起点。按照发展的先后顺序来看,资本在国际范围内的运动首先表现为商业资本的运动,即国际贸易;其次表现为货币资本的运动,即国际间接投资;再次表现为生产资本的运动,即国际直接投资。

一、国际投资的产生与发展

(一) 国际投资的产生

国际投资是商品经济发展到一定阶段的产物,它伴随着生产的社会分工国际化而产生,伴随着国际资本的发展而发展。

在资本主义自由竞争阶段,世界经济开始形成。当时英国首先完成了工业革命,社会生产力的飞速发展一方面使机器大工业代替工场手工业,积累了大量资本;另一方面也使得英国开始向海外投资,寻求工业原料和生活资料,实质上形成了超越国界的资本主义剥削关系。此时,国际投资还处在萌芽状态。

在资本主义自由竞争阶段向垄断阶段过渡的过程中,以电力为标志的第二次科技革命使得生产力进一步发展,国际垄断组织开始形成。伴随着跨国银行的出现,银行资本和工业资本相互渗透融合,形成了巨大的金融资本,为大规模的资本输出提供了条件,以资本输出为特征的国际投资也随之形成。这一阶段国际投资形式以借贷资本和债券投资为主体,因此又称作间接投资阶段。

国际商品资本、国际货币资本的发展,进一步加深了国际分工,促进了社会生产力的发展,资本在各国间的运动要求采取更高的形式,于是国际直接投资应运而生,其产生的重要标志是跨国公司的出现。大多数西方经济学家认为,国际直接投资产生于19世纪末和20世纪初,当时,一些发达资本主义国家的大型企业通过对外直接投资的方式在国外设立子公司,成为典型的现代意义的大型跨国公司。

(二) 国际投资的发展

从国际投资的规模及方式的角度分析,通常将其发展历程划分为以下三个阶段:

1. 1914年以前

从投资规模来看,整个19世纪的投资规模不大,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”。截至1914年,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。

从投资格局来看,主要的投资国是英国、法国和德国。英国曾长期占据主导地位,到1914年,其对外投资额已达41亿英镑,占全球对外投资总额的43%^②。法国与德国虽然也进行了大量的对外投资,但规模远小于英国。到19世纪末,法国与德国对外投资总额平均占其国民生产总值的2%~3%^③。到1914年,全球国际投资流出存量为440亿美元,其中,英国、法国、德国和比利时等主要西方国家的对外投资总额分别为180亿美元、90亿美元、60亿美元和55亿美元^④。

从投资方向来看,19世纪初期英国的对外投资多投向欧洲大陆,1970年以后则转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。法国的对外贷款受政治因素的影响,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。

① 基建红. 国际投资学教程[M]. 北京:清华大学出版社,2005:4.

② A. G. 肯伍德, A. L. 洛赫德. 国际经济的成长:1820—1990[M]. 王春法,译. 北京:经济科学出版社,1997:22.

③ 世界银行. 1985年世界发展报告[M]. 北京:中国财政经济出版社,1985(11).

④ 联合国跨国公司与投资司. 1994世界投资报告[M]. 北京:对外经济贸易大学出版社,1995:174.

从投资行业来看,由于该阶段主要为英、法、德等发达国家对殖民地的投资,因此多面向初级产品产业,集中在铁路运输、矿物采掘、石油开采、热带植物种植等基础部门,对制造业的投资很少。

从投资形式上看,主要是国际间接投资。以当时世界主要国际投资输出国英、法为例:1913年英国有70.5%的对外投资为证券投资;法国也是以债权资本输出为主,故而有“高利贷帝国主义”之称。直到1914年,国际投资的90%都是证券投资,生产性直接投资仅占10%^①。

这一阶段国际投资的主要特点有五个:

- (1) 投资规模不大,私人资本占据主要地位。
- (2) 投资国仅限于英国、法国、德国、美国、日本等少数国家,其中又以英国为主,其他国家的投资规模微不足道。
- (3) 投资主要集中在东道国的初级产业和基础设施建设。
- (4) 投资形式主要是对外提供贷款、购买债券和股票等对外间接投资,对外直接投资所占的比例很小。
- (5) 投资国从不平衡的世界经济发展中获得了巨大的收益。

2. 两次世界大战期间

1914年至1945年,两次世界大战的爆发使国际投资活动受到了严重的影响,不仅使得对外投资总额有所下降(1945年第二次世界大战结束时,主要国家的对外投资总额下降到了380亿美元,还不及1938年412亿美元的水平^②),而且使国际投资的格局也发生了重大变化。美国从一个国际净债务国变成了最大的债权国;英、法两国由于大量借款和削减对外投资,加之在国外投资的贬值,大大削弱了其债权国的地位;德国由于战争赔款、在协约国的投资被没收以及在其他地区投资的贬值,沦为一个净债务国。因此,第一次世界大战以后,美国取代英国成为新的国际长期资本的主要来源地。

1929年以后的11年间,由于世界性的经济危机以及危机后的大萧条,各国生产萎缩、经济发展停滞不前、国际货币体系崩溃、贸易保护主义抬头及各国普遍实施外汇管制、国际政治局势动荡不安等,导致新的国际投资中止,未清偿的国际贷款普遍不履约,发生了国际债务危机。在1929—1933年世界经济大危机期间,世界上工业国的产量下降了17%,世界贸易量下降了25%以上^③。到第二次世界大战结束的1945年,美国、英国、法国、德国和日本5个主要投资国的对外投资额分别为170亿美元、140亿美元、60亿美元、10亿美元和零^④。

在第二次世界大战期间,西方发达的资本主义国家只能借助武力进行对外资本扩张。在动荡不安、战火纷飞的国际大环境下,传统的私人对外投资受到了极大的影响。总体来说,国际投资活动在这一阶段处于停滞和动荡之中,西方各主要国家的海外直接投资在本阶段的年增长率不足1%^⑤。

本阶段的国际投资方式仍然是以间接投资为主。例如,1920年美国私人海外投资中有

① 王东京. 国际投资论[M]. 北京: 中国经济出版社, 1993: 137.

② 张中华, 李荷君. 国际投资理论与实务[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 1995: 17.

③ 世界银行. 1985年世界发展报告[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 1985: 12—13.

④ 中国社会科学院世界经济与政治研究所. 世界经济统计简编(1978)[M]. 上海: 三联书店, 1979: 421.

⑤ 世界经济统计年鉴[M]. 上海: 三联书店, 1974.

60%为证券投资;1930年英国的对外投资中有88%为间接投资^①。

这一阶段国际投资的主要特点有以下四个:

- (1)主要投资国的地位发生了重大变化,美国成为国际长期资本的主要来源地。
- (2)私人对外投资仍在国际投资中占据主导地位,但官方对外投资规模迅速扩大。
- (3)投资方式仍然以间接投资为主。
- (4)债务危机导致国际投资违约事件频繁。

3. 二战后至今

第二次世界大战之后,国际政治经济局势相对稳定,国际投资发展较快,在世界经济中的地位逐渐提高。具体来讲,这一阶段又可划分为三个时期:恢复增长时期、高速增长时期、稳定增长时期。

(1)恢复增长时期(1946—1970年)。这一时期,国际投资在世界经济中的地位得到了较大的提高。由于第二次世界大战规模大、时间长、涉及国家数量多,各参战国的生产力都受到了极大的破坏,唯独美国成为战争的最大受益者。战后,美国凭借其政治经济实力,继续充当主要债权国的角色,美元成为主要的国际储备货币。凭借工业生产、对外贸易和黄金储备上的绝对优势,美国获得了世界政治、经济、军事等方面的霸主地位,迅速地进行了大规模的对外扩张。在1946—1965年间,美国的对外贷款和赠与总额达840亿美元,仅赠与即达500亿美元。1960年底美国对外投资总额为662亿美元,而到1970年底,这一数字达到1486亿美元^②。在这一阶段,美国私人资本和官方资本的对外直接投资均得到迅速增长,私人资本投资不仅总额超过了历史上的任何时期,其方式也由证券投资占主导地位转变为直接投资占主导地位。

在20世纪50年代,各主要西方国家的对外投资规模也迅速增长,但规模仍然有限,具有明显的恢复性质(见表1-1)。英、法、德等国对外投资总和仅为美国的一半左右,其他西方国家的对外投资规模虽然也得到了较快的发展,但其所占比重仍然较小,国际投资发展中的这一阶段可以说是美国独霸天下的时代。

表1-1 主要西方国家对外投资简表 单位:亿美元

年份	美国	英国	法国	原联邦德国	日本
1960	662	220	115	31	5
1970	1 486	490	200	190	36

资料来源:中国社会科学院世界经济与政治研究所:《世界经济统计简编1978》

到20世纪60年代末期,美国的国际收支持续出现巨额逆差。20世纪70年代初,在世界经济发展不平衡规律的作用下,加上受国际石油危机的严重冲击,美国的经济地位受到影响。与此同时,随着国内经济的发展和引进外资规模的扩大,一些发展中国家和地区也开始发展对外投资。到1969年,发展中国家和地区的跨国公司已达1100个^③,印度、韩国、中国香港、新加坡、巴西、墨西哥、阿根廷、中国台湾省以及中东一些发展中国家和地区成为对外投资的新生力量。虽然从总体上讲这类国家和地区的对外投资在国际投资中所占的比例仍然较小,但发

① 世界经济统计年鉴[M].上海:三联书店,1974.

② 吴晓东.国际投资学[M].成都:西南财经大学出版社,2005:15.

③ 陈琦伟.评发展中国家和地区对外直接投资的兴起[J].世界经济,1982(10).