

普通高等院校国际经济与贸易专业
精品系列教材

国际投资学

王爱琴 袁庆远 孙凤兰 主编

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

普通高等院校国际经济与贸易专业精品系列教材

国际投资学

主 编 王爱琴 袁庆远 孙凤兰
副主编 高 原 侯 蕾

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书共包括十章内容,其中第一章到第三章主讲国际投资相关理论,包括国际投资概述、国际投资理论、国际投资环境;第四章到第八章主讲国际投资方式,包括国际直接投资、跨国公司、跨国银行、国际间接投资、国际灵活投资;第九章为国际投资风险管理;第十章为国际投资与中国。对近几年国际投资方面的最新研究成果进行了科学呈现,对国际投资学的基本内容进行了较为完整的论述。

本书具有完整的体系设置,在论述基本概念和基本理论的同时,也结合实例加以分析,增强了其实践性和指导性。除正文理论论述外,各章还设有“学习目标”“导入案例”“本章小结”“本章思考题”等模块,并结合了相关案例,便于读者更好地学习。本书可作为普通高校国际经济与贸易相关专业的国际投资学课程教材,也可作为相关行业从业人员的参考书。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学 / 王爱琴, 袁庆远, 孙凤兰主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2021. 5
(2021. 6 重印)

ISBN 978-7-5682-9858-2

I. ①国… II. ①王… ②袁… ③孙… 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 (2021) 第 095460 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京国马印刷厂

开 本 / 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 / 11. 5

字 数 / 263 千字

版 次 / 2021 年 5 月第 1 版 2021 年 6 月第 2 次印刷

定 价 / 35. 00 元

责任编辑 / 王晓莉

文案编辑 / 王晓莉

责任校对 / 刘亚男

责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题, 请拨打售后服务热线, 本社负责调换

前 言

“国际投资学”是高等学校国际经济与贸易专业的核心课程，主要包括国际投资理论、国际投资方式、国际投资管理三大部分内容。本教材在编写过程中结合近几年国际投资方面的最新研究成果，从国际投资理论、国际投资环境、国际直接投资、国际间接投资、国际灵活投资、国际投资风险等内容出发，结合实例和案例分析，对国际投资学的基本内容进行了全面、系统的论述。

与其他同类教材相比，本教材具有以下特点：

第一，结构完整。本教材共包括十章内容，其中第一章到第三章为国际投资理论部分，第四章到第八章为国际投资方式部分，第九章为国际投资风险管理，第十章为国际投资与中国。这四部分涵盖了国际投资学的基本内容，体系完整，结构合理，使学生一目了然。

第二，内容新颖。本教材在编写过程中，尽可能地加入最新的国际投资理论、国际投资实务知识，力求将最新的国际投资知识传达给学生，使学生在学习的同时开阔视野，为以后从事国际投资相关业务奠定了良好的基础。

第三，实践性强。本教材在对国际投资学的基本知识进行阐述的同时，注重与我国对外贸易的实践相结合，在每一个重要知识点后都配有近年来发生的国际投资相关案例。通过这些案例与教材知识点紧密结合，提高了学生的学习兴趣，增强了学生的实践操作能力，使学生达到事半功倍的学习效果。

本教材参加编写的人员分别为：泰山学院王爱琴（第三章、第九章），孙凤兰（第七章、第八章、第十章），高原（第一章、第二章），侯蕾（第五章、第六章）；山东科技大学袁庆远（第四章）。全书由泰山学院王爱琴、山东科技大学袁庆远总纂。

本教材的编写和出版得到了北京理工大学出版社的大力支持和热情帮助，在此表示衷心感谢！本书在编写过程中，参考了大量国内外专家、学者的研究成果，在此一并致谢！

受作者水平所限，书中难免有不足之处，敬请广大读者批评指正。

编 者

第一章 国际投资概述	(1)
第一节 国际投资的内涵	(2)
第二节 国际投资的产生与发展	(5)
第三节 国际投资的经济影响	(9)
本章小结	(17)
本章思考题	(17)
第二章 国际投资理论	(19)
第一节 西方主流直接投资理论	(21)
第二节 发展中国家的直接投资理论	(34)
本章小结	(37)
本章思考题	(37)
第三章 国际投资环境	(39)
第一节 国际投资环境概述	(40)
第二节 国际投资环境的主要因素	(42)
第三节 国际投资环境的评估方法	(50)
本章小结	(57)
本章思考题	(58)
第四章 国际直接投资	(59)
第一节 国际直接投资概述	(60)
第二节 国际三资企业	(64)
本章小结	(70)
本章思考题	(70)
第五章 跨国公司——国际直接投资的重要主体	(72)
第一节 跨国公司的定义和特征	(74)
第二节 跨国公司的产生与发展	(78)
第三节 跨国公司对外投资的类型和方式	(80)

第四节 跨国公司的组织和管理	(85)
本章小结	(89)
本章思考题	(90)
第六章 跨国银行——国际直接投资的金融支柱	(92)
第一节 跨国银行的定义及特征	(93)
第二节 跨国银行的形成与发展	(95)
第三节 跨国银行的运行系统	(97)
第四节 跨国银行与跨国公司的关系	(99)
本章小结	(103)
本章思考题	(103)
第七章 国际间接投资	(105)
第一节 国际证券投资	(106)
第二节 国际信贷投资	(116)
本章小结	(122)
本章思考题	(123)
第八章 国际灵活投资	(125)
第一节 国际租赁	(126)
第二节 国际工程承包	(130)
第三节 国际风险投资	(134)
本章小结	(137)
本章思考题	(138)
第九章 国际投资风险管理	(140)
第一节 国际投资风险概述	(141)
第二节 国际投资经营风险管理	(144)
第三节 国际投资国家风险管理	(149)
本章小结	(153)
本章思考题	(154)
第十章 国际投资与中国	(156)
第一节 中国吸引外商直接投资	(157)
第二节 中国对外直接投资	(163)
本章小结	(169)
本章思考题	(169)
参考文献	(174)

国际投资概述

学习目标

- (1) 掌握国际投资的定义和分类。
- (2) 了解国际投资的发展历程。
- (3) 了解国际投资对各国经济的影响。

导入案例 1-1

中国投资有限责任公司多元化投资

中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）成立于2007年9月29日，组建宗旨是实现国家外汇资金多元化投资，在可接受风险范围内实现股东权益最大化，以服务于国家宏观经济发展和深化金融体制改革的需要。中投公司下设三个子公司，分别是中投国际有限责任公司（以下简称“中投国际”）、中投海外直接投资有限责任公司（以下简称“中投海外”）和中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）。现将中投公司部分业务介绍如下：

2015年，中投海外直接投资有限责任公司、招商局国际有限公司及中远太平洋有限公司通过其共同成立的特殊目的公司收购土耳其第三大集装箱码头 Kumport 约65%的股份。

2016年，中投海外联合澳大利亚未来基金（AFF）、澳大利亚昆士兰投资公司（QIC）、美国全球基础设施合伙公司（GIP）、加拿大安大略省市政雇员退休基金（OMERS）等投资伙伴收购澳大利亚墨尔本港50年租赁权。

2017年，中投海外联合麦格理基础设施和实物资产投资基金（MIRA），安联集团旗下投资公司 Allianz Capital Partners GmbH，卡塔尔投资局（QIA），英国的资产管理公司 Hermes Investment Management、Dalmore Capital 及 Amber Infrastructure 完成了对英国国家电网配气管道资产61%的股权收购。同年，中投海外联合布鲁克菲尔德（Brookfield）等机构投资者从巴西石油公司（Petrobras）手中收购了巴西东南部天然气管道公司 Nova Transportadora do Sudeste S. A.（NTS）90%的股权。

资料来源：中国投资有限责任公司官网（<http://www.china-inv.cn/>）

导入案例 1-2

莫桑比克赞比亚省召开首届国际投资促进会

为促进莫赞比西省投资，关注莫库巴特别经济区、工业自由区工业化和营运，2020年11月26日至27日，该省与莫投资和出口促进局（APIEX）、赞比亚淡水河谷管理局（AdZ）、国家旅游局、莫经济协会联合会（CTA）共同举办了第一届国际投资促进会。会议采用线上、线下（莫库巴）两种形式举行。会议主题为“工业化是赞比亚省经济社会发展驱动力”。莫总理多罗萨里奥、工贸部长、赞比亚省省长、国际组织代表、国内外企业代表等300余人参会。驻莫使馆经商参赞刘晓光参加线上会议。

莫总理多罗萨里奥出席开幕式并致辞。他表示，赞比亚具有丰富的自然资源，包括耕地、河流、矿产、野生动植物资源、温泉水、广阔的海洋和绵长的海岸等，政府希望将赞省的自然资源转化为商机，鼓励私营部门建立国内外合作伙伴关系，大力发展农业、加工业，促进工业化进程，将工业化作为赞比亚的发展推动力，创造更多收入和就业机会。

多罗萨里奥还在大会上强调，发展工业化需要加强水电、物流、信息、交通道路等基础设施建设，改善营商环境，吸引国内外企业投资。赞省需要投资的几个重点项目有：马库赛（Macuse）深水港、谢蒂马—马库赛铁路（Chitima—Macuse）、穆热巴（Mugeba）水坝、莫库巴（Mocuba）干港、莫库巴经济特区和工业免税区、谢雷（Chire）水泥厂，以及扩大国家电网，硬化柏油马路，加大农业、加工业投资，促进经济多元化发展。

莫工贸部长、APIEX代表向与会者介绍了投资优惠及减免税政策，莫央行负责人介绍了贷款优惠措施。赞省长介绍该省吸引投资的相关措施和政策，并表示除了促进农业、加工业等工业化发展，还希望加强旅游业、服务业发展，创造更多就业机会。莫库巴区行政长官表示，参加此次会议的目的是寻求重启莫库巴纺织工业园区的契机，以促进当地和赞省的经济的发展。该项目在20世纪80年代备受时任总统萨莫拉·马歇尔的关注，曾一度有望建成非洲最大的纺织工厂，但1992年莫内战结束后该项目停滞。谢蒂马—马库赛铁路和马库赛港口综合体项目承包方泰国莫桑比克物流公司（TML）董事长奥兰多·马克斯在会上承诺，该项目将于2021年开始建设，2023年完工，2024年开始运营，预算超过32亿美元。

赞省是莫桑比克人口第二大省，有500多万居民，760万公顷耕地，但只有250万公顷被开发。虽然资源丰富，但该国国内生产总值只占全国的10%至11%，而1973年曾占30%至35%。

资料来源：莫桑比克赞比亚省召开首届国际投资促进会 [EB/OL]. (2020-11-30) [2021-01-05]. <http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyjl/k/202011/20201103019177.shtml>

第一节 国际投资的内涵

一、国际投资的概念

投资指的是经济主体为获得经济效益而垫付货币或其他资源用于某项事业的经济活动。

国际投资是指一国的投资者对他国的经营活动进行跨国投资，以求获得较国内更高的投资收益的经济行为。国际投资是与国内投资相对应的，是国际货币资本及国际产业资本跨国运动的一种形式，是将资本从一个国家或地区投向他国或境外某地区的经济活动。

二、国际投资的分类

国际投资可以按照不同的标准予以分类。

（一）按照资本来源和用途分类

按照资本来源和用途，可分为国际公共投资和国际私人投资。

国际公共投资（International Public Investment）的资本来自政府或国际组织，投资领域往往涉及公共利益，带有一定的援助性质。例如，亚投行（全称“亚洲基础设施投资银行”）作为由中国提出创建的区域性金融机构，主要业务是援助亚太地区国家的基础设施建设。它成立的主要目的不是营利，而是支持亚洲国家的建设。在全面投入运营后，亚投行将通过不同方式为亚洲各国的基础设施项目提供融资支持，包括贷款、股权投资以及提供担保等，以振兴包括交通、能源、电信、农业和城市发展在内的各个行业投资，帮助当地政府修建基础设施，支持当地的发展。

国际私人投资（International Private Investment）的资本来源通常是企业，是指私人或私人企业以营利为目的而进行的投资，其投资领域非常广泛。私人投资是国际投资中的主要部分。例如，2018年7月，特斯拉确定于中国建立超级工厂，10月17日，特斯拉在上海成立的新公司以9.73亿元人民币摘得上海临港装备工业区1297亩（1亩 \approx 666.67平方米）工业用地，折合每平方米均价1125元。这是首个外国汽车制造商在中国独资建厂。该工厂初期规划是3000辆/周的产能，只生产Model 3和Model Y。最终要分阶段达到25万辆/年、50万辆/年，预计3年达到最终目标。该项目总投资高达500亿元人民币，一期投资160亿元人民币。

导入案例 1-3

亚投行批准向印尼提供10亿美元贷款用于应对新冠肺炎疫情

2020年6月，亚洲基础设施投资银行（亚投行）已批准向印度尼西亚的两个项目提供总计10亿美元的贷款，第一部分7.5亿美元由亚投行和亚洲开发银行共同提供，将用于加强对印尼企业的经济援助，帮助贫困家庭以及改善印尼的医疗健康体系；第二部分2.5亿美元将用于进一步加强印尼政府的医疗紧急应对能力，包括对新冠肺炎的检测、监控、预防和治理。

资料来源：<https://www.yicai.com/news/100677260.html>

（二）按照投资期限分类

按照投资期限，可分为短期投资和长期投资。

长期国际投资 (Long-term Investment), 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。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。

短期国际投资 (Short-term Investment), 指期限在 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。如果国外证券购买者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。

(三) 按照投资资本性质分类

按照投资资本性质, 可分为国际直接投资和国际间接投资。

国际直接投资 (Foreign Direct Investment, FDI), 也称外商直接投资, 指投资者到国外直接开办工矿企业或经营其他企业, 即将其资本直接投放到生产经营中的经济活动。其特征是投资者拥有对企业的经营管理权和控制权。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。

国际间接投资 (Foreign Indirect Investment, FII), 指投资主体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, 包括国际信贷投资和国际证券投资。国际信贷投资是指由一国政府、银行或国际金融组织向第三国政府、银行及其他自然人或法人提供借贷资金, 后者要按约定时间还本付息的一种资金运动形式或投资形式。国际证券投资是指在国际证券市场上通过购买外国企业发行的股票和外国企业或政府发行的债券等有价证券, 来获取利息或红利的投资行为。

国际机构、各国政府和国际投资界普遍认为, 国际直接投资和国际间接投资的根本区别在于投资者是否获得被投资企业的有效控制权。

导入案例 1-4

特斯拉在中国的发展

特斯拉成立于 2003 年, 致力于生产、销售高端电动汽车, 打造了世界上首辆使用锂离子电池为驱动能量的纯电动汽车。经过五年的研发, 2008 年 2 月, 特斯拉第一个纯电动汽车车型 Tesla Roadster 下线交付, 之后又陆续推出了 Model S、Model X 和 Model 3 等车型, 均在全球新能源汽车市场上收获了不错的反响。目前, 特斯拉的主要销售地区包括北美、欧洲和亚太地区。

2013 年, 中国正处于对新能源汽车积极推广的时期, 新能源汽车在中国是具有极大潜力的朝阳产业, 特斯拉汽车抓住这个优越的市场机遇进军中国, 以扩大特斯拉的海外销售市场。在 2013 年年底, 特斯拉在北京开设了第一家 4S 店, 以 Model S 为主要车型进行销售。2014 年 4 月, 特斯拉将 Model S 交到了中国第一批客户的手中, 其中包括 8 位企业领袖, 从此开启了特斯拉进军中国的征程。

据中国汽车工业协会的统计,2017年中国新能源乘用车销量为57.9万辆,占全球销量的46%以上。扩大特斯拉相关车型在中国这个全球最大的新能源汽车消费市场的份额,对于马斯克来说是巨大的诱惑。这种诱惑与中国新能源车市场的快速发展密不可分。

2018年4月博鳌亚洲论坛召开期间,中国再次明确将大幅放宽市场准入,尽快放宽外资股比限制,特别是汽车行业外资限制。随后,国家发改委明确表示,汽车行业将分类型实行过渡期开放,2018年取消专用车、新能源汽车外资股比限制;2020年取消商用车外资股比限制;2022年取消乘用车外资股比限制,同时取消合资企业不超过两家的限制。通过5年过渡期,汽车行业将全部取消限制。也是在2018年,我国取消了新能源汽车外资股比的限制,这使特斯拉以外资独资身份进入中国成为可能。

2018年7月10日,上海官方发布消息称,上海市政府和美国特斯拉公司签署合作备忘录,规划年产50万辆纯电动整车的特斯拉超级工厂正式落户上海临港地区,这是上海有史以来最大的外资制造业项目,也是特斯拉在美国之外唯一一个集研发、制造、销售等功能于一体的超级工厂。

特斯拉上海工厂是我国第一个,也是目前唯一的外资独资汽车企业。特斯拉中国超级工厂位于上海临港自贸区,占地面积86万平方米。工厂于2019年年初开工建设,目标产能50万台,预计2~3年达产。2020年逐步建成冲压、焊接、喷涂和总装四大工艺,进入独立生产和产能爬坡阶段。

资料来源:鹿文亮.特斯拉落户中国[J].中国工业和信息化,2019(6).

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后,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,工业革命引起其他国家原材料及食品等的迫切需求,为满足此需求英国大举对外投资。

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几个阶段。

一、初始形成阶段(1870—1914年)

这一时期,以电力革命为标志的第二次科技革命出现后,生产力得到快速发展,国际分工体系和国际垄断组织开始形成,银行资本和产业资本相互渗透融合,从而形成了巨大的金融资本,为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。

这一时期的国际投资表现出如下特点:①从投资规模来看,整个19世纪的国际投资规模不大,投资形式以私人投资为主;②从投资形式来看,这一时期的国际直接投资只占10%左右,国际间接投资是当时的主要投资形式;③投资的主要流向是由英国、法国和德国流向其殖民地国家,目的是寻找有利的投资场所以获得超额利润。

二、低迷徘徊阶段（1914—1945 年）

这一时期处于两次世界大战之间。由于两次世界大战和 20 世纪 30 年代的大危机，资本主义国家不同程度地受到了战争的破坏，资金极度短缺，市场萎缩，国际投资活动也因此处于低迷徘徊之中。

这一时期国际投资活动的基本特点可概括为：

(1) 国际投资不甚活跃，规模较小，增长缓慢。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。

(2) 投资方式仍以间接投资为主，如 1920 年美国的私人海外投资中有 60% 为证券投资，英国 1930 年的对外投资中有 88% 为间接投资，而西方国家的海外直接投资在这一阶段的年增长率不足 1%。

(3) 主要投资国地位发生变化，美国取代英国成为最大的对外投资国。第一次世界大战后，美国摇身从一个国际净债务国变成最大的债权国。

三、恢复增长阶段（1946—1979 年）

这一阶段是国际投资恢复增长的阶段。第二次世界大战后，美国实力迅速增强，与之对比的是其他国家经济遭受重创。1947 年，美国推出了著名的“马歇尔计划”，大规模的对外投资活动拉开了序幕。同时，战后世界政治局势相对平稳，以及第三次工业革命的兴起，使国际投资活动迅速恢复并快速增长。

根据“马歇尔计划”，美国对外贷款与赠与（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。

这一时期国际投资活动的基本特点可概括为：

(1) 国际投资迅速恢复并增长，投资规模迅速扩大，如发达资本主义国家的对外投资总额由 1945 年的 510 亿美元增长到 1978 年的 6 000 亿美元。

(2) 对外投资方式由以间接投资为主转变为以直接投资为主。国际直接投资总额从 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值由 39.2% 上升到 61.6%。

(3) 美国对外投资霸主地位确立。截至 1960 年年底，美国、英国、法国、原联邦德国和日本的对外投资累计额分别为 662 亿美元、220 亿美元、115 亿美元、31 亿美元、5 亿美元；到 1970 年年底，美国、英国、法国、原联邦德国和日本的对外投资累计额分别为 1 486 亿美元、490 亿美元、200 亿美元、190 亿美元、36 亿美元。

(4) 一些发展中国家逐步走上对外投资舞台，印度、韩国、新加坡、巴西、墨西哥、阿根廷及中东一些国家和地区开始了对外投资，我国香港、台湾地区也开始对外投资。到 1969 年，发展中国家或地区的跨国公司达到 1 100 个。

四、迅猛发展阶段（1980 年以后）

进入 20 世纪 80 年代，随着经济的发展和生产国际化程度的进一步提高，国际投资规模超过了以往任何一个时期，进入迅猛发展的阶段。

（一）投资规模：国际直接投资规模迅速扩大

在科技进步、金融创新、投资自由化和跨国公司全球化等多种因素的共同作用下，国际投资蓬勃发展，成为世界经济的活跃角色，具体走势与增长如图 1-1 和图 1-2 所示。

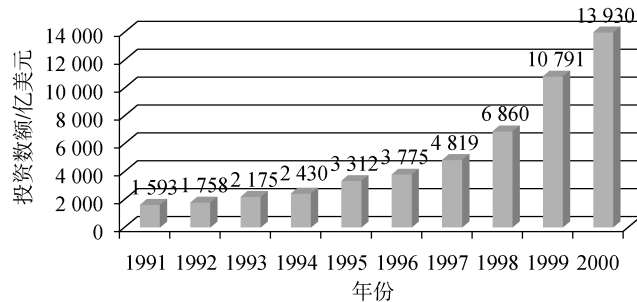


图 1-1 1991—2000 年全球对外直接投资走势

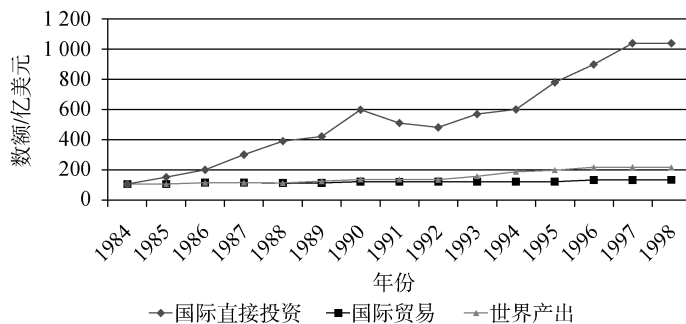


图 1-2 1984—1998 年国际直接投资、国际贸易和世界产出的增长

资料来源：联合国贸发会议 2003 年世界投资报告

图 1-1 反映出这个时期全球的对外直接投资呈现迅速增长的态势；图 1-2 反映了这个时期国际直接投资增长率大大超过了同期的国际贸易和世界产出增长率，成为国际经济联系中更主要的载体。

（二）投资格局

1. “大三角”国家对外投资集聚化

（1）第二次世界大战后到 2000 年，从国际投资绝对量上看，美国凭借其雄厚的政治经济实力处于主导地位。

（2）第二次世界大战后日本经济发展迅速，加速了对外投资的步伐。日本的对外直接投资从 1980 年的 365.2 亿美元增加到 1986 年的 8390 亿美元，增长了 20 多倍。到 20 世纪 80 年代后期，日本取代美国成为最大的债权国，而美国在 1985 年结束了其长达 67 年的债

权国地位而正式沦为债务国，其在国际投资中的地位也相对下降。“大三角”国家的国际投资规模如图 1-3 所示。

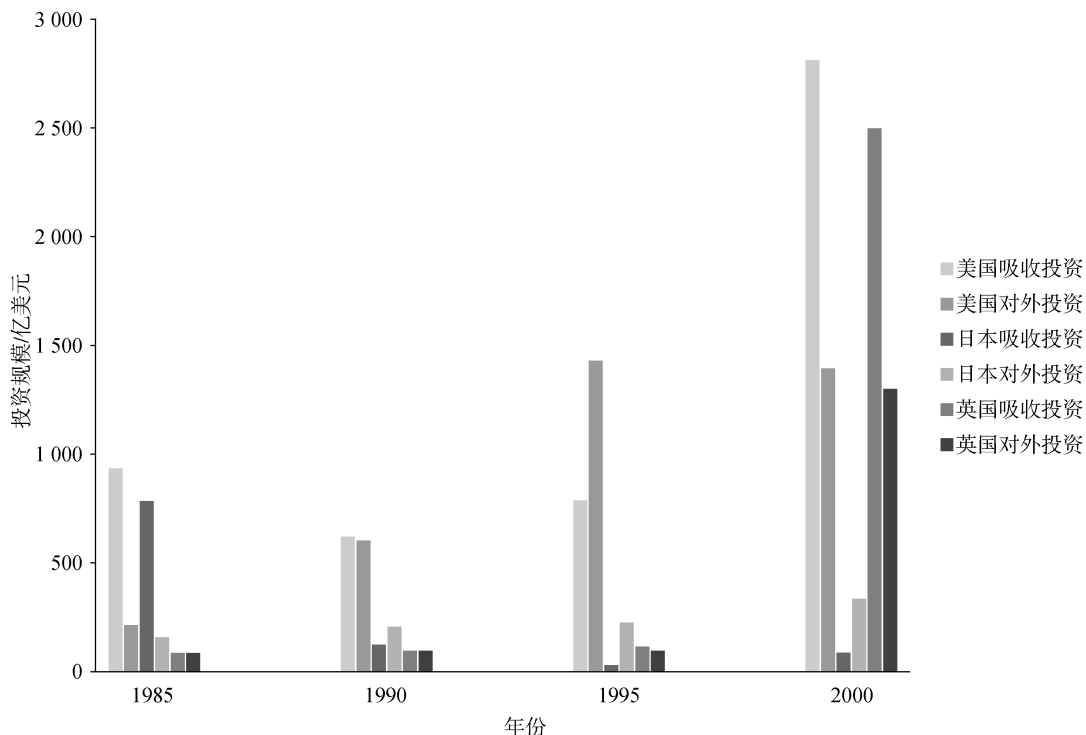


图 1-3 “大三角”国家的国际投资规模

资料来源：联合国贸发会议相关年度世界投资报告

(3) 20 世纪 80 年代以后，西欧对外投资增长速度增快。2000 年，英、法、德三国对外投资额分别为 2 497.9 亿美元、1 724.8 亿美元和 485.6 亿美元。

2. 发达国家之间的相互投资不断增加（发达国家资本对流形成大趋势）

(1) 20 世纪 80 年代以来，发达国家间的相互投资（也称交叉投资）增长迅速，不仅在国际资本流动中占据 2/3 的比重，成为国际投资主体，而且在全球投资中形成以德国为中心的欧盟圈、以美国为中心的北美圈和以日本为中心的亚洲圈，占据了发达国家之间资本输出的 91% 和资本输入的 93%。

(2) “大三角”内部的国际投资比重较大。如在欧盟圈，到 2000 年欧盟成员国之间的相互投资增加至 4 360 亿欧元，占欧盟对外直接投资总量的 60% 以上；在北美圈，1996 年美国将对外直接投资总量中的 9.4% 投向加拿大；在亚洲圈，1993—1994 年东南亚联盟国家吸引外来直接投资的总量中 40% 来自本地区的新兴工业化国家或地区。

(3) “大三角”国家之间的相互投资十分活跃。如 1985 年至 1989 年，西欧对美国的直接投资由 1 071.05 亿美元增加至 2 341.2 亿美元；日本对美国的直接投资由 191.13 亿美元增加至 696.99 亿美元；美国对西欧的直接投资由 1984 年的 915.49 亿美元增加至 1 767.36 亿美元；日本对西欧的直接投资累计达 358.9 亿美元。

(4) 在 1998—2000 年，以美国、日本和欧盟三极主导的国际直接投资占全球对外直接

投资流入量的 75% 和流出量的 85%。

3. 发展中国家在吸引外资的同时也走上了对外投资的舞台

亚洲的新加坡、韩国等国家和中国的香港和台湾地区不断吸收外国投资、引进先进技术，不仅使外资成为其经济发展的重要因素，而且在 20 世纪 80 年代中期之后掀起了发展中国家吸引外资的第二次高潮。

就对外投资而言，一些发展中国家在积极吸收外国投资的同时，纷纷开展对外投资。这些发展中国家，一些是石油输出国组织成员，如沙特阿拉伯、科威特和阿联酋等；另外一些是经济发展较快的发展中国家和地区，如一些拉美国家和亚洲的韩国、中国的台湾和香港地区等。

（三）投资方式

20 世纪 80 年代以来，国际投资的发展出现了直接投资与间接投资齐头并进的局面。1989—1999 年，全球国际投资流量总额占 GDP 的比重从 8.5% 提高到 18.3%，其中国际直接投资由 2% 提高到 4.6%，国际间接投资由 6.5% 提高到 13.7%。

（四）投资行业

第二次世界大战后国际直接投资的重点进一步转向第二产业，各发达国家纷纷增加了制造业的对外投资。但 20 世纪中期以后，国际投资行业分布转向第三产业——服务业。20 世纪 70 年代初期，国际直接投资存量中只有 25% 投向服务业，而到了 20 世纪 90 年代，这一比例已增加到 55% 左右。5 个主要发达国家的对外直接投资存量中第三产业所占的比重都大幅上升：美国从 1985 年的 41% 上升到 1992 年的 51%，英国从 1984 年的 35% 上升到 1991 年的 46%，法国从 1987 年的 46% 上升到 1991 年的 47%，德国从 1985 年的 53% 上升到 1992 年的 59%，日本从 1985 年的 52% 上升到 1993 年的 66%。

第三节 国际投资的经济影响

国际投资活动不仅影响着世界经济活动，还决定着世界经济发展的速度。本节从两方面探讨国际投资对经济的影响。一方面，借助麦克杜格尔模型就国际投资对世界经济的整体影响进行探讨；另一方面，就国际投资对就业和收入水平、进出口及国际收支水平、示范和竞争效应、产业结构水平、技术进步水平、资本形成效应和产业安全效应七个方面的影响进行探讨。

一、国际投资对世界经济整体的影响

经济学界有关国际投资活动经济影响效果的理论分析，具有代表性的是资本流动效果的分析——麦克杜格尔模型。该模型是用于分析国际资本流动的一般理论模型，其分析的是国际资本流动对资本输出国、资本输入国及整个世界生产和国民收入分配的影响。

根据这个理论，国际投资活动的开展导致了资本在国际的流动，使资本的边际生产率在国际上平均化，从而提高世界资源的利用率。现在假设世界由资本输出国（A 国）和资本输入国（B 国）组成。在封闭的经济条件下，两国存在充分的竞争，资本的价格由资本的边际生产力决定。由于资本边际生产力存在递减的现象，资本供应丰裕的输出国的资本边际

生产力低于资本输入国。如图 1-4 所示，横轴代表资本量，纵轴代表资本的边际生产力。 O_A 为资本输出国 A 国的原点， O_AQ 为 A 国拥有的资本量， AA' 为 A 国的资本边际生产力曲线； O_B 为资本输入国 B 国的原点， O_BQ 为 B 国拥有的资本量， BB' 为 B 国的资本边际生产力曲线， O_AO_B 是世界资本总量。

在资本流动前，A 国使用 O_AQ 量的资本，生产总量为 O_AADQ ，资本的价格（即资本的边际生产力）为 O_AC ；此时，B 国使用 O_BQ 量的资本，生产出 O_BBFQ 的产量，资本的价格为 O_BG 。很明显，A 国的资本价格低于 B 国的资本价格。由于资本可以在国际自由流动，于是资本价格较低的 A 国的资本便会流向资本价格较高的 B 国，直到两国的资本边际生产力相等，即 $O_AL = O_BN$ 时才会停止。在这一过程中，有 SQ 量的资本从 A 国流入 B 国，最后导致两国的资本生产力趋于相等，即它们的资本边际生产力最后都等于 ES 。

资本流动的结果是 A 国的生产量变为 O_AAES ，B 国的生产量为 O_BBES 。与资本流动前的总产量 $O_AADQ + O_BBFQ$ 相比，世界的总产量增加了三角形 DEF 部分。这表明，资本的国际流动有利于增加全世界的产量和提高福利水平，这是生产资源在世界范围内得到优化配置的结果。

对于向外输出资本的 A 国来说，其国内产量因对外投资而减少了 $ESQD$ ，但其国民收入并没有下降，而是增加了。因为在国内产量减少的同时，该国又获得了 $ESQM$ 的对外投资总收益（对外投资量×资本的边际生产力）。只要投资收益大于因国内生产缩减而损失的收入，资本输出国的国民收入就会增加。图 1-4 中，A 国的收入增加了三角形 EMD 部分。一般来说，对外投资的收益率会高于国内投资；从纯收入的角度进行分析，输出资本很少使一国的总收入减少。

而对于输入资本的 B 国来说，由于使用了 QS 部分的外资，其总产量增加了 $ESQF$ 部分。其中， $ESQM$ 作为外资收益支付给 A 国， EMF 部分是 B 国国民收入的净增加。对于资本输入国来说，只要引进资本后增加的产量大于必须支付给外国投资者的报酬，该国的净收益就会增加。

由此可见，国际资本流动使资本输出国和资本输入国同时分享了世界总产量增加所带来的利益。

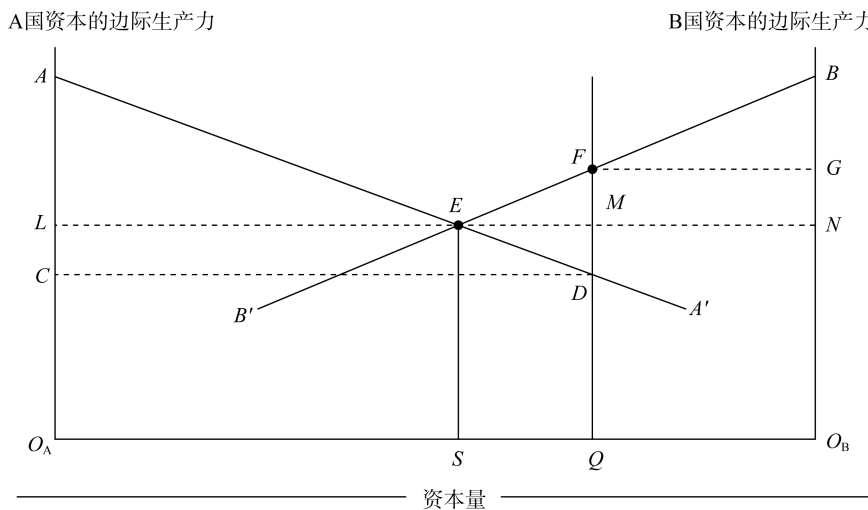


图 1-4 国际资本流动的影响

虽然麦克杜格尔模型的假设条件比现实生活要简单得多，但是，这个模型的理念还是有一定道理的，即资本国际流动的结果将通过资本存量的调整使各国资本价格趋于均等，从而提高世界资源的利用率，最终增加世界各国的总产量和各国的福利。

二、国际投资对各国经济的影响

（一）就业和收入水平

就业和收入水平是宏观经济管理中的重要指标之一。国际投资对投资国和东道国的就业数量、质量和区位都有影响。

1. 国际投资对投资国的就业和收入水平效应

国际投资对投资母国的就业和收入水平会产生“替代效应”和“刺激效应”的双重影响。所谓替代效应，是指从国内投资的角度上看，因跨国公司开展对外直接投资造成了资本流出，在国内资本存量有限的情况下，会减少母国的资本总存量，使本土进行的生产活动锐减，从而导致就业机会减少。就业替代理论认为，因为一国的资源和资本总量在短期内是固定的，对外直接投资都会挤出国内投资份额，如果对外投资没有产生出口的增加或者进口的减少，相应国内的消费或投资减少一部分，母国就业会产生替代效应。即使这种替代效应在短期内不明显，但是通过乘数加速效应，最终会导致母国就业人数的减少。所谓刺激效应，是指国际投资导致国内就业机会增加，具体是指跨国公司海外子公司从总公司进口设备、零部件、中间产品和原材料等，可以为母国企业创造就业机会；跨国公司总公司管理职能集中和有关服务业扩展，同样会创造就业机会。显然，当替代效应大于刺激效应时，国际投资将导致投资母国就业机会的减少；反之，则导致就业机会的增加。

2. 国际投资对东道国的就业和收入水平效应

从就业数量上看，国际投资增加了东道国的就业机会，且会随着吸引外资的增加而增加。若为新建投资，则一般会带来直接的就业数量增加；若为跨国并购，则和并购的阶段有关。并购刚完成时，外国投资者可能为了减少重复生产，提高效率而裁员，这可能导致相关国家的就业减少。但随着生产逐步增加，为了扩大市场占有率，跨国公司会进一步增加就业。

导入案例 1-5

东南亚已成中国快递企业“走出去”合作的热门地区

人民日报2020年10月22日报道：中国国家邮政局发展研究中心此前发布的《中国快递行业发展研究报告（2019—2020年）》显示，东南亚已成为中国快递企业“走出去”合作的热门地区，中国企业的高效、便捷服务受到东南亚民众欢迎，其成熟的运营模式也带动了当地快递物流业发展。

第一，专业高效快递服务赢得口碑。

东南亚地区人口约为6.5亿人，移动互联网渗透度高，但物流基建不足等影响了快递行业的发展。随着百世、京东、闪电达等中国快递企业到东南亚国家开展业务，东南亚民众日益感受到中国快递的速度与便捷。