

国际经贸专业系列教材

International
Investment

国际投资学

(第六版)

孔淑红 编著



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

国际经贸专业系列教材

国际投资学

(第六版)

孔淑红 编著

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资学 / 孔淑红编著. —6 版. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2023. 9
国际经贸专业系列教材
ISBN 978-7-5663-2531-0

I. ①国… II. ①孔… III. ①国际投资-高等学校-教材 IV. ①F831.6

中国国家版本馆 CIP 数据核字 (2023) 第 148099 号

国际投资学 (第六版)

孔淑红 编著
责任编辑: 高 卓

出版发行: 对外经济贸易大学出版社
社 址: 北京市朝阳区惠新东街 10 号
网 址: www.uibep.com
资源网址: www.uibepresources.com

邮政编码: 100029
邮购电话: 010-64492338
发行部电话: 010-64492342
E-mail: uibep@126.com

成品尺寸: 185mm×260mm
印 张: 21
字 数: 485 千字
ISBN 978-7-5663-2531-0

印 刷: 北京市泰锐印刷有限责任公司
版 次: 2023 年 9 月北京第 6 版
印 次: 2023 年 9 月第 1 次印刷
定 价: 58.00 元

总 序

高等院校国际经贸专业规划教材由对外经济贸易大学国际经济贸易学院教师根据多年的教学科研经验精心编写，自2007年年初开始陆续出版并被广泛采用，在全国产生较大的影响。

过去的十几年，教材的编写者们根据学科的发展以及师生的反馈意见不断进行修订，使教材做到与时俱进，不断呈现出新的风貌。其中，《国际贸易实务》《国际贸易》《国际经济合作》《计量经济学》被评为“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材，本系列其他教材也取得不俗的销量，得到国内高校广大师生的一致好评。

近年来，对外经济贸易大学国际经济贸易学院在教育部和专业评估机构全国学科评比中，应用经济学学科均名列前茅。其中，国际贸易学是在我国高校居于领先地位的国家级重点学科，国际经济与贸易专业拥有众多国家级荣誉奖项。随着学科建设的不断进步，学院的专业领域和学科覆盖面均有很大的突破。

作为有着近70年专业建设历史的国家重点学科点，国际经济贸易学院历来重视教材建设，在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流、经济学等专业领域先后出版了大量教材。例如，《国际贸易实务》曾相继被评为外经贸行业 and 高校优秀教材及国家优秀教材，曾多次获省部级奖项并获国家级优秀教学成果奖。迄今为止，该书累计发行量超过300万册。此外，《国际贸易》累计发行也超过200万册，成为国家精品教材。

学院“九五”以来的课程体系建设，一以贯之走过了一条清晰的发展之路，围绕学院长期积累的在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流、经济学、财政税务等专业所形成的优势，借鉴国际上高水平大学的课程建设经验，逐步完善培养学生成为开放型经济、金融和商务精英人才所需要的课程群。

本系列教材的作者都是学院教学科研第一线的骨干教师，他们积累了丰富的教学经验，对课程的核心问题都有深入的研究，对教学的疑点和难点问题有着深刻的理解，对其所在领域的前沿变化有着敏锐的洞察力，并将其体现在教材的知识点之中。

2 国际投资学（第六版）

在本系列教材的再版过程中，教材的编写者们一直坚持高质量建设、方法与内容前沿、中外融通互鉴的原则，相信使用该系列教材的教师和学生会有切身的体会。

本系列教材的再版得到国内众多高校教师和学生们的支持、鼓励，也吸收了他们的宝贵建议。相信本系列教材在作者和读者的互动下会日臻完善，成为经典。

对外经济贸易大学副校长

洪俊杰

2020年7月

前 言

经济全球化是世界经济发展的大趋势。由于第三次科技革命所带来的国际分工的扩大与深化，世界各地的经济活动更加国际化。这一经济全球化的趋势在很大程度上是由国际直接投资推动的。20世纪80年代以来，国际直接投资的发展速度已经超过了国际贸易和国际技术转让的发展速度，在国际经济中占据主导地位。参与国际直接投资的程度已经成为衡量一个国家生产力发展水平与国际竞争力的重要标志。

随着国际直接投资的迅速发展，西方经济学家对国际直接投资进行了深入的理论研究，产生了各种各样的国际直接投资理论。这些理论从不同侧面分析了国际直接投资的成因和发展，为国际直接投资的发展提供了理论上的支持。

近年来，伴随世界经济发展的新动向，国际直接投资从理论到实践都出现了许多新特点，从而使国际投资课程也面临着新课题和新内容的挑战。例如，跨国公司已成为国际直接投资的主体。跨国并购成为国际直接投资的主要方式之一。跨国公司在20世纪90年代以来得到了惊人的发展。跨国公司控制了世界90%以上的对外直接投资和70%的世界贸易。在跨国公司迅速发展的同时，跨国并购成为其对外直接投资的主流，在20世纪末出现了前所未有的跨国并购第五次浪潮。随着知识性资源开发的全球化，跨国公司的经营活动带上了知识经济时代的鲜明色彩，跨国并购越来越多地采取私募股权投资的方式，跨国公司的一体化经营从简单一体化向复合一体化并进一步向全球一体化演进。这种国际直接投资的迅速发展不仅是新的科技革命的产物，也是各东道国改善国际直接投资环境的结果。经济的全球化使各国越来越认识到参与国际经济的重要性，各国纷纷采取了开放性的经济政策，特别是对本国投资环境进行了优化改革，这些都促进了国际直接投资的迅速发展。

本书力求从国际投资学的几个重要方面介绍国际直接投资的理论体系和研究成果，力求反映国际直接投资理论和实践中的新内容。全书的结构安排如下：

第一篇：国际直接投资理论。本篇系统地介绍了国际直接投资理论中较有影响的各种理论流派，主要有垄断优势理论、内部化理论、产品生命周期理论、边际产业扩张理论和国际生产折中理论等，并对这些理论进行了评价。

第二篇：国际投资环境。由于国际直接投资引起了生产要素的跨国流动，东道国的投资环境直接影响着国际直接投资的发展，所以，国际直接投资环境问题越来越得到普遍的重视。本篇从国际直接投资环境的基本理论、基本因素以及国际直接投资环境评价进行了论述，分析了投资环境对于国际直接投资顺利进行的重要性。

第三篇：国际投资运作。本篇对国际直接投资的主要形式——跨国并购进行了论

述，同时结合国际直接投资的理论对国际直接投资运作中涉及的项目融资、国际风险投资、国际投资风险管理以及中国利用外资与对外直接投资进行了论述。

党的二十大报告指出，坚持和发展马克思主义，必须同中国具体实际相结合，必须同中华优秀传统文化相结合。本书以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，融入思想政治教育，以推动我国经济高质量发展为主题，把“两个结合”具体落实到教学和实践，把发展我国经济贸易与世界经济及国际投资有机结合起来。通过国际投资的理论和实践的学习，我们可以进一步提高对新时代中国特色社会主义的认识，助力增强我国经济全面发展。

本书的论述采取了理论与实证相结合的方法，各章均用大量的案例进行充分的说明。不仅各部分结构严谨，而且在再版中采用了最新的数据，采用了最新的案例，使这本教材的内容能够反映最新的国际投资发展趋势，案例分析更有时效意义。本书可作为国际投资、国际经济合作、国际贸易、国际金融和国际企业管理等专业的教材或参考书，也可以作为外资企业经理人员自修的教材或参考书。

在写作的过程中，作者得到了一些国内外同仁的关怀、帮助和指导，在此表示深深的谢意。

由于从学科发展的角度来说，国际投资学还未在理论上形成一门完整的学科，而国际投资的实践又随着时代的发展表现出不同的特征，所以，本书的研究和论述不可避免地带有一定的局限性。加之本书的作者水平有限，不妥之处在所难免，恳请各位专家和学者提出宝贵意见，以便在本书修订时做进一步完善。

第一篇 国际直接投资理论

第一章 国际投资概述

✓ 本章摘要

本章主要介绍国际投资的概念、国际投资的产生与发展及国际投资的形成和主体。本章首先对国际投资的起源、特点和发展进程作一般性概述；其次，分析国际投资的区域分布和行业分布；最后，介绍跨国公司的特点及发展情况，并阐述跨国公司在国际投资中的地位和作用。通过对本章的学习，学生可以掌握跨国公司发展的规律和特点，理解其对国际投资的促进作用。

✓ 本章关键词

国际投资 国际投资的布局 国际直接投资 跨国公司

✓ 学习完本章，你需要掌握

国际投资的概念，国际投资的区域分布和行业布局，跨国公司的职能一体化和地域一体化战略，跨国公司的对外直接投资以及对东道国经济的影响。

20世纪80年代以来，随着世界经济发展一体化进程的加快，国际投资的一体化起了重要的推动作用。在世界贸易组织体制下，贸易与投资的进一步自由化使世界贸易增长速度超过了世界经济的增长速度，而国际投资的增长速度又超过了世界贸易的增长速度。国际投资成为一个越来越重要的研究领域。本章主要介绍国际投资的概念、国际投资的产生与发展及国际投资的形成和主体。

第一节 国际投资的起源与发展

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界流动形成实物资产、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。

根据这一定义，国际投资的主体是有独立投资决策权并对投资结果负责的经济法人和自然人。国际投资的客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象，包括实物

资产、无形资产和金融资产。国际投资的根本目的是实现资本增值。

国际投资作为一种跨国经济行为必然涉及两个国家：投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国，是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国或资本接受国，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流入的国家。

二、国际投资的特点

国际投资是一种跨越两个主权国家之间的资本流动。与国内投资相比，国际投资具有的特点：第一，投资主体单一化。国际投资的主体主要是大型的跨国公司或大型跨国银行，生产与经营规模巨大，分支机构遍布世界各地；资金实力雄厚，技术水平先进，管理手段现代化；具有独特的运行机制、经营方式和发展战略；对世界政治经济局势产生巨大的影响。跨国公司的这些特点是国内投资主体所无法比拟的。第二，投资环境多样化。国内投资主体面临的投资环境限于一国内部，比较单一，比较熟悉，而国际投资主体所面临的投资环境是多样化的、复杂的，涉及与国内完全不同的政治、经济、法律、文化等环境，必须进行深入细致的调查研究，否则风险极大。第三，投资目标多元化。虽然国内投资主体与国际投资主体的最终目标都是获得最大限度的利润，但两者的直接投资目标却差别很大。国内投资的直接目标与最终目标基本一致，而国际投资的直接目标与最终目标不一定一致，直接目标具有多元性。第四，投资运行复杂化。国际投资运行比国内投资要曲折得多，主要表现在三个方面：一是投资的前期工作耗时较长；二是生产要素的流动要受到诸多限制；三是投资争议的解决难度较大。

三、国际投资的产生和发展

国际投资的早期形态是资本输出。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。所以从国际资本历史发展的进程来看，资本在国际范围内的流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；最后，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。

根据国际投资规模和形式的变化，国际投资的历史发展可划分为七个阶段。

（一）1914 年以前的国际投资

这一阶段是国际投资的起步阶段。这一阶段的主要投资国是英国、法国和德国，其中英国长期居于国际投资的统治地位。到 1913 年，英国的国际投资总额已达 40 亿英

镑，相当于当时英国国民财富总额的 1/4，占当时各国国际投资总额的一半。1914 年，英国、法国、德国、日本等主要资本主义国家对外投资总额已达 440 亿美元。这一阶段的东道国主要有北美洲、拉丁美洲、大洋洲等资源丰富的国家和非洲一些殖民地与半殖民地国家。

这一阶段的主要特点：第一，投资的来源主要是私人资本，官方资本所占比例甚微。第二，投资的形式主要是间接投资，直接投资比重很小。第三，投资国数目很少，基本上局限于英国、法国、德国、美国和日本，英国居于主导地位。第四，投资主要流向资源丰富的国家和殖民地国家。第五，投资主要用于资源开发和铁路公用事业。第六，投资期限较长，有的已达 99 年。第七，投资国获益匪浅。据统计，对外投资的收益比国内收益平均高出 1.6%~3.9%。

（二）两次世界大战之间的国际投资（1914—1945 年）

这一阶段是国际投资缓慢发展的阶段。由于两次世界大战和 20 世纪 30 年代的经济危机造成了资金短缺和市场缩小，导致国际投资发展缓慢。官方投资增加，并且主要投资国的地位发生了重大变化，美国不仅成为净债权国，而且成为新的国际资本的主要来源国。在两次世界大战中，美国作为战胜国，获得了巨额军火收入和战争赔款。美国购买了许多外国长期债券，如在 20 世纪 20 年代，美国发行了 1 700 多种外国美元债券，至少有 43 个国家和地区向美国借款。与此同时，美国的对外投资也得到了迅速发展，投资额增加了 40 亿美元。美国仅向同盟国提供的借款总额就达 160 亿美元。1929—1933 年世界经济大危机期间，工业国的产量下降了 17%，世界贸易量下降了 25%，国际货币体系崩溃，资金匮乏，债务危机等导致国际投资资金短缺。战争和经济危机使传统的私人对外投资风险增大，导致国际私人投资减少。

这一阶段的主要特点：第一，主要投资国的地位发生了变化。美国取代英国成为世界最大的投资国。第二，投资主体发生了变化。1914 年以前，对外投资基本上局限于私人对外投资；1914 年以后，政府对外投资规模迅速扩大，但私人对外投资仍占主导地位。第三，国际投资的形式发生了变化。1914 年以前，国际直接投资比重很小；1914 年以后，国际直接投资规模迅速扩大，占国际投资总额的份额增加很快。

（三）“二战”后至 20 世纪 60 年代末的国际投资（1946—1970 年）

这一阶段是国际投资恢复增长的阶段。“二战”后，美国凭借其雄厚的政治经济实力，以帮助其他国家重建经济为名，大肆进行对外经济扩张，其国际投资规模迅速扩大，不仅使美国继续充当主要债权国，而且美元还成为主要的国际储备货币。美国于 1947 年宣布实行“马歇尔计划”，旨在帮助遭到战争破坏的欧洲国家恢复经济，仅在 1948—1953 年就向欧洲提供了 136 亿美元的资金。到 20 世纪 50 年代，各主要西方国家的对外投资迅速增长，但规模仍然有限，具有明显的恢复性质。随着世界经济的恢复与发展，西方主要投资大国的对外投资大幅增加，美国、英国、法国、联邦德国和日本的对外投资的累计额分别从 1960 年的 662 亿美元、220 亿美元、115 亿美元、31 亿美元、5 亿美元增加到 1970 年的 1 486 亿美元、490 亿美元、200 亿美元、190 亿美元、36 亿

美元。其他西方国家的对外投资规模也得到了较大发展,特别是一些发展中国家和地区也开始发展对外投资。1969年,发展中国家的跨国公司已达约1100个。印度、韩国、中国香港、新加坡、巴西、墨西哥、阿根廷、中国台湾以及一些中东国家和地区成为对外投资的新生力量。虽然在国际投资总额中所占比例很小,但毕竟打破了西方发达国家的垄断局面。这一时期由于世界政治经济稳定,私人投资大幅增加。以美国为例,1956年是美国私人对外投资的转折点,投资总额超过以往任何一个时期的水平,投资方式也发生了较大变化,由原来以证券投资为主转向以直接投资为主。1965年,美国私人对外投资中直接投资占80%以上。^①

这一阶段的特点:第一,国际投资规模迅速扩大,特别是私人投资增长更快;第二,国际投资方式发生了转变,由新的间接投资为主转为直接投资为主;第三,投资国结构发生了变化,发展中国家也开始进行对外投资。

(四) 20世纪70年代的国际投资

这是国际投资高速增长阶段,在这十年中,国际投资在国际经济中的地位得到了极大的提高。美国、英国、法国、联邦德国和日本仍然是主要的投资国,美国仍然占主导地位。到1980年底,美国对外投资总额达6069亿美元,是1970年对外投资总额的近4倍。日本作为“二战”后经济发展的后起之秀,加速了对外直接投资,在国际投资领域的地位日益提高,而日本对外投资的重点区域是美国和西欧。比如,日本在美国的直接投资占外国对美直接投资的比例从1960年的3.6%上升到1980年的6.2%。1980年底,日本已成为世界第四大对外投资国。在这一时期,发展中国家和地区、石油输出国组织成为国际投资领域的一支重要力量。1973—1974年与1979—1980年两次石油提价使石油输出国组织获得巨额资本,但由于其国内投资市场有限,导致大量资本外流。1974—1980年石油输出国在西方发达国家的存款达1250亿美元,对外直接投资和证券投资为2320亿美元,为国际货币基金组织提供贷款200亿美元,无偿或有偿援助非产油发展中国家810亿美元。

这一阶段的特点:第一,国际直接投资所占比重进一步上升;第二,西方主要的对外投资大国同时也是吸引外资的主要东道国;第三,发展中国家和地区的对外投资增长较快;第四,石油输出国的“石油美元”成为国际投资的重要资金来源。

(五) 20世纪80年代到90年代初期的国际投资

这是国际投资稳定增长的阶段。这一阶段,在科技革命、金融改革和跨国公司全球化经营等多种因素的共同作用下,国际投资蓬勃发展,成为世界经济发展中的最为活跃的部分,但西方国家的对外投资增长速度却不一致。美国的对外直接投资增长速度放慢,1981年美国对外直接投资余额为2283亿美元,到1984年增长为2334亿美元,3年间仅增长了2.2%。日本的对外直接投资增长加速,1980年日本对外直接投资余额仅为365.2亿美元,到1986年猛增为1000亿美元。20世纪80年代,主要西方国家在国

^① 参见:U. S. Department of Commerce, Survey of Current Business, Various Issues.

际投资中的地位发生了进一步的变化。美国“二战”后一直在国际投资中处于绝对的主导地位。1982年底,美国对外投资额高达8390亿美元,引进外资额高达920亿美元,国外净生产额为1470亿美元。但1982年以后,美国对外投资增长速度极为缓慢而引进外资的发展速度却增长较快。1985年美国引进外资的余额超过其对外投资余额,由世界最大的债权国变为债务国,丧失了长达67年之久的债权国地位;1989年在美国的外国投资达20000亿美元,投资国主要是英国、日本、荷兰、加拿大、联邦德国和法国。当然从绝对量上来看,美国仍然是最大的投资国。

日本成为继美国之后的世界最大的债务国。1968年底,日本在国外的净资产仅为3亿美元;1984年增至744亿美元;1985年已高达1300亿美元,成为世界上最大的债权国。20世纪80年代以后,西欧各国对外投资增长虽慢于日本,但远远高于美国,在国际投资领域充当着重要角色。

这一阶段的特点:第一,国际直接投资增长迅速,超过了世界经济和国际贸易的增长速度;第二,美国由世界最大的债权国转为最大的债务国;第三,发展中国家对外投资增加,但仍处于从属地位;第四,形成了美国、日本、西欧“三足鼎立”的国际投资新格局。

(六) 20世纪90年代后期至2007年的国际投资

这一阶段是国际投资突破性发展的阶段。随着经济全球化的进一步深化,国际投资的发展取得了突破,投资方式和投资领域方面均发生了重大变化。据统计,外国直接投资(FDI)的流出存量在20年间增加了6倍。跨国公司生产了全球国内生产总值(GDP)的1/10和全球出口的1/3。《世界投资报告2008》披露,2007年大约79000家跨国公司及其海外子公司继续扩大商品和服务生产。全世界海外子公司的附加值活动占全球国内生产总值的11%,销售总额达到31万亿美元,比2006年增长了21%。最大跨国公司的海外活动大幅增加,来自发展中经济体的跨国公司的投资增加最快。国际投资不再是发达国家的舞台,发展中国家也越来越多地参与到国际投资中,逐渐由从属地位成为国际投资的主角。比如,中国吸引外商直接投资一直保持较高水平,从1996年开始连续11年实际使用外资金额位居发展中国家和地区的首位。在大力吸引外国投资的同时,中国政府也积极鼓励企业“走出去”,中国成为世界FDI的重要来源地。在中央及地方政府的鼓励和支持下,中国的企业加速国际扩张。中国对外直接投资流量从1992年的40亿美元增长到2007年的230亿美元。2006年,中国成为新兴市场对外投资流量的第四大输出方,仅次于中国香港、巴西和俄罗斯。

这一阶段的特点:第一,国际投资取得了突破性的发展,跨国并购成为国际直接投资的重要方式;第二,以往非传统投资国、发展中国家成为投资新增长的重要推动力量;第三,多种投资方式并存;第四,国际投资的新发展逐渐促使新的国际生产体系的形成。

(七) 2008年金融危机以来的国际投资

由2008年美国次贷危机引发的世界金融危机给全球经济造成了极其严重的影响。

据联合国贸易和发展会议表示，2008年全球外国直接投资额下降了约21%，而2009年全球外国直接投资则下降了29%，从2008年的1.7万亿美元降至1.2万亿美元以下。2010年全球外国直接投资有所回升，但增长缓慢，增长率仅为5%，达到1.24万亿美元。流入发达经济体的外国直接投资进一步萎缩，而新兴经济体则成为直接投资的新力量。2011年全球外国直接投资额达到1.5万亿美元，首次超过世界金融危机前的平均水平。2012年全球外国直接投资额降至1.35万亿美元。面对全球经济特别是一些主要经济体经济复苏的脆弱性以及政策的不确定性，跨国公司对外投资仍十分谨慎。发展中国家吸收的直接外资有史以来首次超过发达国家，其重要性持续上升。2013年在新工厂和其他项目上的长期投资增长了9%，全球外国直接投资额达到1.45万亿美元。发达经济体、发展中经济体和转型期经济体的外国直接投资流入都出现增长，出现了谨慎乐观情绪。2013年流入转型期经济体的外国直接投资也大幅增长，流入发达经济体的外国直接投资占全球外国直接投资的39%，流入发展中经济体的外国直接投资占全球外国直接投资的54%。外国直接投资的最大目的地仍是中国和亚洲其他发展中经济体，然后是欧盟（EU）和北美。2015年全球外国直接投资额为1.47万亿美元，同比增长11.8%。2016年全球对外直接投资额为1.75万亿美元，同比下降2%。新兴市场国家的投资资产增长显著，发达国家增长乏力。2017年全球外国直接投资下降23%，其中，跨境并购大幅下降下降了22%。联合国贸易和发展会议（UNCTAD）2022年发布的《全球投资趋势监测》报告显示，2020年全球外国直接投资额为9290亿美元，相比于2019年的1.49万亿美元下降了35%。受世界经济复苏及跨国公司整体经营利润好转等因素的影响，经历了连续3年下降之后，2021年全球对外直接投资规模停止下滑势头，呈现恢复性增长的新态势。2021年全球对外直接投资总额从2020年的9290亿美元增长到1.65万亿美元，增长了77%，超过了新冠肺炎疫情前水平。

这一阶段的特点是：第一，受2008年国际金融危机影响，全球国际直接投资受到重挫，发达国家尤为突出；第二，发展中国家和新兴经济体成为直接投资的新力量；第三，由于一些主要经济体经济复苏的脆弱性以及政策的不确定性，跨国公司对外投资仍十分谨慎，外国直接投资的未来增长趋势并不确定。第四，受跨国并购活动的低迷以及新冠疫情的影响，2018—2020全球国际直接投资连续三年处于下滑状况，2021年由于跨国并购规模增加及疫情缓解，全球外国直接投资流入规模又呈现出恢复性增长的新态势。

四、国际直接投资迅速发展的原因

“二战”后，国际投资特别是国际直接投资发展迅速，其主要原因有以下几个方面。

（一）科技进步推动生产力突飞猛进地发展

“二战”后，科学技术发展迅速。20世纪50年代后期开始的以电子技术为代表的科技革命涉及的领域十分广泛。这些新的科研成果迅速而广泛地应用于生产领域，出现

了一系列新兴工业部门，使得各发达国家的国民经济部门结构发生了巨大变化，大大促进了生产力的提高。社会生产力的迅猛发展又推动了国际分工的进一步加深。从传统的以自然资源为基础的分工逐步发展成为以现代工艺、技术为基础的分工；从产业各部门间的分工发展成为产业内部的分工和以产品专业化为基础的分工；从沿着产品界限进行的分工发展为沿着生产要素界限进行的分工；从生产领域的分工向服务部门分工发展；从垂直分工向水平分工发展。国际分工的深化使得任何一国不可能垄断全部生产领域的先进技术和先进工艺；跨国公司的生产往往要依靠其他国家和地区的企业为其提供原料、燃料、中间产品和零部件等，将最终产品的全部生产过程分散在不同的国家和地区进行。由于贸易和投资进一步自由化，跨国公司已不再满足于通过国际贸易发挥自己的优势，而是通过对外直接投资的方式在海外建立子公司，充分利用东道国的生产要素降低产品成本，实现利润最大化目标。

（二）发达国家经济发展迅速，“过剩资本”日益增大

“二战”后，西方发达国家的政治经济环境相对稳定，和平与发展成为时代的主流，新技术革命的成果迅速地应用到生产过程，使生产力得到了前所未有的发展。西方发达国家积累了庞大的资本，而基于国内消费的投资场所相对缩小，产生了大量的“过剩资本”，这些过剩资本伴随着国际分工的加强，必然寻求在国外发展的道路。资本的国际化导致国际投资迅速发展。

（三）国际经济格局发生了新的变化

国际贸易、国际投资和许可证安排是一国参与世界经济的三种形式。“二战”后，国际贸易一直是一国参与国际经济的主要形式。许多国家为了保护民族工业纷纷推行贸易保护主义政策，设置各种贸易壁垒，贸易摩擦日益加剧，随着国际经济格局的变化，国际投资特别是国际直接投资成为一国参与国际经济的主要形式。通过国际直接投资，在东道国设立工厂，就地生产、就地销售，既可以绕过贸易保护主义壁垒，增加出口，还能充分利用东道国有利的资源。各国为了保证和促进本国跨国公司的对外投资活动，纷纷采取了一系列鼓励性政策，并相继建立海外投资保证制度。因此，跨国公司在“二战”后得到了迅速的发展。

（四）跨国公司的全球一体化经营战略

随着新技术革命的成果迅速应用到生产过程，交通运输工具和通信设备实现了现代化，为跨国公司和跨国银行的迅猛发展创造了物质条件。大型的跨国公司与跨国银行资金雄厚，从业人员众多，往往有几十家甚至数百家分支机构遍布世界各地。现代化的交通运输工具和通信设备的广泛使用大大缩短了跨国公司国内总部与国外投资机构之间的空间距离，国内总部在极短的时间内可以全面掌握和了解远在异国的分支机构的各种资料，及时进行管理、协调。因而，跨国公司作为国际直接投资的主体，越来越趋向于采取全球一体化的经营战略，在世界各地设立分支机构，安排其价值链的增值点。跨国公司的全球一体化经营战略大大促进了资本的国际化。

五、国际投资的直接目标

传统的国际投资的直接目标和最终目标是一致的，都是为了实现最大限度的利润。当代国际投资的最终目标仍然是实现最大限度的利润，但其直接目标却具有多元化。主要有以下几个方面。

(一) 维持与扩大产品出口规模

西方大型跨国公司在国际贸易中所占份额达 70%，占据主导地位。跨国公司的对外投资与对外贸易是相互补充、相互促进的关系。维持与扩大产品出口规模是西方跨国公司重要的直接目标。首先，发展对外投资可以直接为跨国公司产品出口的一系列中间环节提供服务；其次，发展对外投资可以直接带动跨国公司产品的出口，跨国公司的子公司所需的大部分原材料、零部件、机器设备等都是由母公司提供的；再次，发展对外投资可以绕开贸易保护主义壁垒，维护与扩大跨国公司原有的国际市场份额；最后，发展对外投资可以开辟新的产品出口市场，扩大跨国公司的产品出口规模。

(二) 维持与发展垄断优势

垄断优势理论认为，拥有先进的技术和管理经验是对外投资者的重要垄断优势。通过发展对外投资，大型跨国公司可以维持和发展这种垄断优势。只要有一定数量的大型跨国公司率先在某一行业从事进攻性投资，其他的跨国公司就会紧随其后，进行防御性投资，以防止由于竞争对手的扩张而削弱自己的竞争能力，达到维持和发展自己的垄断优势的目标，使其国际市场份额保持不变。

(三) 获得自然资源

自然资源是重要的生产要素，在各国间的分布是不均衡的，任何一国的经济活力都是在一定的资源限制条件下进行的。虽然科学技术的进步、生产力的提高使人类开发与利用自然资源的深度和广度有了突破性进展，但仍无法改变这种限制。跨国投资可以实现对本国缺乏、他国丰富的自然资源进行利用。因此，获得自然资源一直是国际投资的直接目标之一。

(四) 降低产品成本

随着科学的进步和世界经济的发展，某些跨国公司的生产随着规模的扩大，成本会下降；而实现最佳的规模经济效益，只依靠国内的投资已经不够，需要在全球范围实现纵向一体化与横向一体化经营战略，通过一体化经营扩大规模，降低产品成本，实现利润的最大化。同时，在跨国投资中还可以利用东道国廉价的自然资源和劳动力，实现降低产品成本的目标。