

第一章 国际投资概论

第一节 国际投资与国际投资环境

现代经济的发展离不开投资活动。投资 (Investment) 是指以有形的或无形的资产投入实物或非实物标的, 经过一定时间, 承担一定风险, 从而达到增进财富或提高社会生产力的目的。投资可以分为广义的投资和狭义的投资。

广义的投资, 是投资者(可以是国家、企业机构或个人)直接提供资金、土地、机器设备或其他具有价值的生产要素, 以促进社会经济的发展和生活质量、数量的提高, 增进社会福利。广义的投资又可分为两种: 一是有形的投资。如投资活动是直接或间接从事生产活动, 其获得的利润可以观察得到, 并且可以用货币计算及表示的, 就称其为“有形的投资”, 或直接投资。如企业对厂房、设备的投资等。二是无形的投资。如投资活动的资金投入难以计算, 投资利益无法衡量的, 就称为“无形的投资”。如政府对公用事业、教育的投资等。

狭义的投资, 一般是指证券的投资。证券包括债券、股票及其他认股权证等。

不论是哪一种形式的投资, 都要考虑投资报酬和投资风险。投资报酬的获得是推动个人、企业和政府投资活动的原动力。凡是投资都有风险, 这是由于将来的投资报酬的不确

定性造成的。而一般风险又可分为有形及无形的风险。投资无法收回资本或无法达到预期的报酬,称为有形风险,如利率风险、企业破产风险等;有些在表面上并没有发生投资损失,但实际上却受到通货膨胀、物价上涨等因素的影响,造成投资收益实际价值的减少,这种风险称为无形风险。

一、国际投资

国际投资(International Investment)简而言之,是指跨国界的投资活动。具体来讲,是指一国政府机构、企业、和个人所进行的超越国界的投资活动,即将本国的资本(有形资本,如资金、机器设备以及无形资本,如专利、专有技术、商标等)投资到其他国家以达到获取利润或其他目的。国际投资包括两个方面,一是向国外投资,即资本输出国对外投资;二是向国际集资,即资本输入国引进外资。世界各国对外投资和利用外资的总和构成了国际投资。

随着现代经济的迅速发展,国际投资不断被赋予新的内涵。狭义的国际投资,最初仅指国际长期证券(一年期以上)投资,而随着国际信贷活动的逐渐发展,国际证券投资已发展成为以长期证券投资和国际信贷为主要内容的投资。第二次世界大战后,蓬勃兴起的国际直接投资和国际灵活投资,又为国际投资增添了新的内容。因此,现代广义的国际投资,实际上包括了一切资源的跨国界流动。

研究国际投资的目的,不外乎以下3种:一是为了寻求最佳的投资方式,在尽可能短的时间内,以最小的成本获得最好的投资报酬或回报;二是在保证一定的投资报酬的前提下,寻求投资风险最小、最安全可靠的投资渠道;三是寻求如何将资本用于社会扩大再生产,以达到资本的迅速增长和社会生产

力的提高,促进本国经济的发展和人民生活质量、数量的改善。

跨国性是国际资本流动即国际投资的显著特征。这个特征,决定了国际投资在许多方面不同于国内投资。国际投资与国内投资(Domestic Investment)相比,具有如下特点:

1. 国际投资主体与国内投资不同。国内投资的主体是本国政府机构、本国企业及本国居民,而国际投资的主体是不同国家的政府、企业和个人。

2. 国际投资的目的与国内投资不同。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非经济性目的,如通过国际投资建立和改善双边或多边经贸关系,有的甚至带有很明显的政治目的。

3. 国际投资环境与国内投资不同。投资环境包括政治环境、经济环境、法律环境和社会文化环境等多方面的因素。相对而言国内投资的投资环境趋于一致,而国际投资则面临迥异的各国投资环境。因此,国际投资的收益(利润)和风险都要受到不同投资环境的影响。

4. 国际投资与国内投资相比风险更大。不仅国际投资面临着与国内投资不同的投资环境,而且国际投资的其他不确定因素也大大增加。因此,国际投资承担的风险更大,不仅有经济风险,还有政治风险,如战争、政变等,以及自然风险,如自然灾害等。

5. 国际投资比国内投资更复杂,限制和要求更严格。一方面,向他国进行投资必须征得投资接受国——东道国的允许和批准,还必须遵循法定的投资程序,遵守东道国的法律规

章 另一方面,要吸引外资,还要不断改善本国的投资环境,并受到配套资金、管理水平、技术水平及承受能力等多方面的制约。同时,国际投资对人才的要求以及对投资可行性评估的要求更加严格。

二、国际投资环境

国际投资必须考虑环境因素。有利的投资环境是国际投资顺利进行和发展的有力保证,而不利的投资环境只能阻碍国际投资的进行和发展。投资环境是指特定的资本输入国对外国投资的一般态度,特别是指对外国投资者期待的利益可能给予的影响。

国际投资环境是一个有机而繁杂的庞大系统,一般按其可见性,分为投资软环境和硬环境两种。

(一)软环境

所谓软环境,是指那些处于不可见的状态,具有一定的人为特征,且极易受到其他因素影响的环境。它又包括法律、政治、经济、社会文化等多方面的因素。

1. 法律环境。就是东道国法律体系的构成,包括其健全性、稳定性及在吸引国外投资方面的各种法律法规,如税法,外资法、海关法、外汇管制法等等。外国投资者到一国投资,所依靠的是东道国在法律上给予的保护,如果东道国没有保护外国投资者权益方面的立法,投资就得不到保障。如果立法缺乏健全性和稳定性,对外国投资没有特殊的优惠,在这种情况下外国投资者也不敢贸然投资。

2. 政治环境。它是指任何影响国际投资活动的政治因素,包括政府在经济中的作用、政治上的不稳定因素、国际关系及政治风险等。如果国际的或东道国的政治局势不安定,

发生了国际战争或国内战争，一切投资、商业活动都会停止。在这种情况下，投资者的资产就没有保障。国际金融市场上，股票和债券的价格行情对政治因素也极为敏感。突发性的政治因素往往会造成国际金融市场的动荡不安，极大地影响到国际间接投资者的收益乃至本金的安全性和流动性。

3. 经济环境。包括经济成长速度、协调性和稳定性、产业结构的合理性、市场体系的健全性和运行机制的健康性等。在有了良好的政治环境和法律环境后，如果市场和资源条件不佳，投资者也不愿投资。投资市场如果是封闭的，投资者的产品无处可销，资本无法回收，更不能获得利润，这些都是投资者所不能接受的。而且，在东道国内，常常发生内资和外资争夺市场的矛盾。因此，东道国政府还应当协调民族资本和外来资本的矛盾，在保障本国利益的前提下，合理划分国内市场和国际市场，既保护本国经济的发展，又能吸引更多的外资。

4. 社会、文化环境。包括东道国劳动力丰裕程度、社会安定状况、社会风气等社会因素以及东道国内人们的价值观念、文化水平、历史传统、风俗习惯等文化因素。相似或更优越的社会、文化环境更能吸引外资进入东道国内进行投资活动。

（二）硬环境

所谓硬环境，是指相对固定、稳定并且可见的环境，它们对外资的约束是刚性的或无弹性的。硬环境的表现形态通常为物质财富，主要包括：

1. 交通运输条件。如东道国的铁路、公路、港口、航空等运输能力及方便程度。对于那些对运输条件要求较高，耗费原材料较多，产品体积较大的企业而言，交通运输条件的优劣是至为重要的。

2. 能源供应条件。电力、煤炭、石油、天然气等能源的供应状况,尤其是在能源供应相对缺乏的情况下,对于企业能否正常地从事生产经营活动并达到预定目标,有着举足轻重的作用。

3. 邮电通讯条件。在现代社会中,信息化程度日益提高,信息重要性日益显著。邮电通讯的方便和服务质量对于企业的生产经营活动的影响显然不可忽视。

4. 市政工程的建設条件。如供排水系统、市内交通、市区环境的污染情况等。

5. 公用事业的建设条件。如学校、医院、商店、公园等,对任何一个企业或个人,其生产经营活动或正常生活都离不开这些辅助性的生活服务设施。

6. 土地资源的丰裕程度及价格高低。土地资源越丰裕,价格越低,越能吸引国外投资者前来投资。

(三)优化国际投资环境的几项原则

分析国际投资环境的目的,在于优化国际投资环境,从而可以更有效地引进和利用外资。在优化国际投资环境时,应当掌握下述几项原则:

1. 系统性协调优化原则。国际投资环境涉及面广、包含内容多而彼此间又缺乏固定关系。为了更合理、有效地利用外资,东道国首先要使投资环境系统化。不仅要掌握投资环境本身的构成要素,知道哪些投资环境应当优化以及怎样优化,而且要把这些有待优化的各种环境因素组合起来,成为有机的整体。其次,东道国还要注意环境内部的协调和配合,不同的环境因素对吸引外资起着促进或抑制的作用,投资环境的协调和配合不仅要消除不同因素之间的摩擦,以达到方向性的统一,而且还应当要求这些因素的同步一致。在环境系

统中,各子系统内的优化或改善速度不一致时,会造成有的方面对吸引外资已十分优惠,有的方面仍十分不足,这种不均衡性会影响环境综合效益的发挥,造成某些方面优惠的“浪费”。

2. 定向优化原则。优化国际投资环境,要有目的、有针对性。定向优化首先是优化产业方向,确定鼓励外资投入重点应放在那些需要发展的产业,以促进本国产业结构的合理化。其次,还要做到区域优化,即针对某一地区来优化投资环境,鼓励资金投入边际效益高的地区。定向优化最后还要对外资国家、币种、条件等进行定向。

3. 双向优化原则。是指国际投资方和引进外资方在优化投资环境时要考虑双方的利益,统筹兼顾。对引进外资方而言,不仅要不断改善投资环境,提供吸引外资的优惠条件,而且始终要以发展经济为最终目的,引进外资本身只是达到这一目标的手段。在优化环境时,还必须考虑国情,以更好、更多地引进外资。

4. 费用最小优化原则。这一原则的基本要求在于优化投资环境、引进外资时,要讲求经济效益,不能为引进外资而不惜一切,不能为引进而盲目优惠,不能为引进外资而忽视经济发展的本来目标。它有 3 层含义,第一是少花钱多办事,在尽可能不增加国内资本投资的情况下,促使投资环境优化,如简化外资投资的审批手续,提供优良的咨询服务,健全市场机制等。第二是将支出压缩到最低限度。第三是在优化投资环境时,要同时调动国内投资者的积极性,不能对外资只讲优惠而损害本国投资者的利益,要尽可能使环境的优化对吸引国内外投资都有利。

5. 国际性优化原则。在国际投资的长期发展和实践中,逐渐形成了一些约定俗成的、人们自觉遵守的国际惯例。这

些惯例在一定时期内相对稳定,成为世界通行的标准。在优化投资环境时,也应当遵循这些国际惯例。对硬环境的改善、外资项目的审批、外资项目的管理等方面,应参照国际惯例,取人之长、补己之短,融各国的优点,达到优化本国的投资环境的目的。

第二节 国际投资的方式及作用

一、国际投资方式

国际投资的发展经历了一个相当长的历史时期才逐渐走向成熟,形成了今天多种多样的国际投资方式。随着世界经济的不断发展,人类文明的不断进步和技术结构的不断优化,国际投资方式也将不断地创新和拓展。现代通行的国际投资方式(包括引进外资和对外投资),可以分为 3 大类型:

1. 国际直接投资 (International Direct Investment)

国际直接投资是指一国的政府、企业或个人到其他国家或地区以各种方式对工业、农业、商业、金融服务业等企业进行投资,并取得所投资的企业的一部分或全部管理和控制权。国际直接投资的发展,促进了世界各国生产要素的直接结合,使各国间的经济相互依赖关系进一步加深。

国际直接投资一般包括 举办合资经营企业,举办合作经营企业,举办独资经营企业和合作开采自然资源等。

2. 国际间接投资 (International Indirect Investment)

国际间接投资主要是指购买外国公司的股票和其他证券的国际投资及中长期国际信贷(包括政府信贷、国际机构信贷、银行信贷等)。

国际间接投资和国际直接投资的共同点是两者都是国际

投资的重要方式,投资者都要求获得利润并避免各种投资风险如经济风险、政治风险等,因而都需要有良好的投资环境但国际间接投资与国际直接投资又有所不同,它有以下一些特点:

(1) 国际间接投资的流动性大、风险小。国际直接投资一般都要参与投资企业的生产、管理,投资周期长,资金一旦投入特定的项目,要抽出就比较困难,其流动性小、风险大。而国际间接投资除国际机构贷款和政府贷款的偿还期限较长外,其他间接投资形式回收期较短,流动性大,风险较小。尤其是国际证券市场的日益发展和完善,证券的流通更为方便,大大增强了证券投资的流动性,减小了投资者的风险。

(2) 国际间接投资具有自发性和频繁性。国际间接投资在相当程度上表现为自发性,为了追逐更高的投资报酬而自发流动。此外,国际间接投资还容易受世界经济、政治局势变化的影响,经常在国际间频繁移动,以寻求投机利益或安全的“避难”场所。

3. 国际灵活投资

国际灵活投资是将投资活动与各种贸易活动紧密地结合在一起进行,投资行为及其目的的实现隐含于商品或劳务的贸易活动中,即合同双方就一项共同进行的商品生产或商品流通事业所采用的除共同出资举办企业之外的一种特殊的合作方式。

国际灵活投资一般包括:国际租赁、国际补偿贸易、贸易信贷等形式。

国际灵活投资在当今的国际投资领域中占有重要的地位,尤其受广大发展中国家的重视。

二、国际投资的作用

第二次世界大战结束后,国际投资发展迅猛,对世界经济的发展产生深刻的影响,其重要作用也正日益显现出来。主要表现在:

1. 国际投资逐渐成为世界各国实现其宏观经济发展目标的重要手段。当前,和平与发展成为主宰世界的两大潮流,各国政府纷纷将注意力转到经济建设上来,将经济发展作为主要的战略目标。为了发展本国经济,各国政府都十分重视发展信息工业、高科技工业,加速科技成果转化为现实生产力的过程。通过对外投资和引进外资,优先发展高、新、尖科技产业,已成为当前国际投资的一项重要使命和目标。

2. 国际投资加速了生产国际化的进程。世界经济的发展将不同发展水平、不同发展模式的各国联结在国际化大生产之中,而任何形式的国际化大生产都离不开资本国际化的国际投资活动。战后跨国公司的兴起,正是资本国际化的必然结果,资本国际化进而又推动了生产国际化和资本国际化的进一步发展。

3. 国际投资促进了生产要素国际间流动和合理配置。国际投资活动带动了其他生产要素(技术、土地资源、劳动力等)的国际间流动,各国因此获得了本国在生产建设中所必需但又稀缺的生产要素,同时输出本国相对丰裕的生产要素。各国相互交换自己拥有的生产要素就能发挥该生产要素的优势,提高生产要素的边际效益,实现生产要素组合的合理配置,进而降低生产成本,提高产品质量和产品附加值,提高生产效率,促进各国社会生产力的发展和世界经济的繁荣、进步。

4. 国际投资是优化各国产业结构,促进新技术革命的重

要手段。现代经济的发展已由追求增量发展方式或外延发展方式,转变为结构调整方式,即主要通过生产要素的重新组合,获得经济的进步。第二次世界大战后,西方发达国家和新兴工业化国家(地区),正是通过结构调整方式取得了经济的腾飞。各国政府为了调整产业结构,不断引导外资投入到以开发新能源、新材料、生物工程、电子技术等为代表的高、新、尖科技产业以及服务业中,从而使得产业结构日趋软化,物质生产部门比重下降,服务业比重上升。因此,产业结构的调整和高新科技的开发,已成为现代国际投资的一项重要使命。

5. 国际投资也是扩大国际市场的重要手段。生产的国际化发展,需要一个扩大的、统一的国际市场。国际投资中资本从资本充裕国流入资本匮乏国,这并不损害资本输出国的利益,因为只有资本匮乏国的经济得到发展,才有能力进口资本输出国的剩余产品,从而形成互惠互利的国际大市场。同时,国际投资在扩大国际市场的同时,也进一步推动了各国经济上的紧密联系,推动了世界经济区域化、一体化的进程。

我国的经济建设也离不开利用外资和对外投资。我国的吸收外国直接投资和对外投资开始于 70 年代,虽起步较晚,但在短短的十几年里从无到有、从小到大迅速发展,对我国国民经济的建设起到了重大作用。主要表现在:

1. 增加建设投资,弥补我国建设资金的不足。

在设立外商投资企业时,外商一般以现金及先进的技术和设备投资,这就可以节省我国进口这些技术设备所需的外汇。在合资和合作企业中,我方一般以现有的厂房、土地使用权、辅助设备 etc 出资,可节约资金的直接支付。设立外资企业也可以增加我国的经济收入,如场地使用费、税收、职工工资

福利、货物采购等。

2. 有助于学习和吸收国外先进的企业管理经验,提高我国企业的管理水平。

在引进外资的同时,通过与外国投资者共同参与企业的管理,可以学习和吸收国外的先进企业管理经验和管理技术,有助于不断提高我国企业的管理水平。

3. 有利于引进先进的技术和设备,替代进口,加速我国企业技术水平的提高,填补空白。

外商来我国投资的同时,为了自身的利益,一般都愿意提供比较先进的设备和先进的技术,从而能够提高企业的生产效率和生产能力,生产出具有较强竞争力的产品。

4. 有助于扩大产品出口,增加外汇收入。

在我国举办外商投资企业,一般都有产品外销比例的规定,从而可以扩大我国的产品出口,增加外汇收入。此外,我国广泛开展的‘三来一补’等灵活贸易也起到了扩大对外经贸交往和增加出口创汇的作用。

5. 有助于增加我国的财政收入,提供新的就业机会。

通过吸收外资,举办外商投资企业等,可以增加就业机会,外商投资企业还要依法纳税,从而增加我国财政收入。

6. 通过引进外资,有利于我国人才的培养。

外商在中国举办投资企业,一般都要对当地雇佣人员加以培训,使他们掌握现代技术、企业管理等方面的知识和技能,可以培养出一批有用的人才。

在积极引进外资的同时,近年来我国也加快了对外投资的步伐。我国对外投资的意义是:

1. 通过对外投资,有助于提高我国国际经济合作水平,拓展国际市场,扩大产品出口创汇。

当前国际市场上,贸易保护主义盛行,尤其是随着世界经济区域化、集团化趋势的加强,贸易壁垒不断增多。传统意义的贸易竞争手段已不能维护出口市场,通过对外投资,可以绕过各种贸易壁垒,维护和扩大原有市场,开辟新的国际市场,带动技术、设备、半制成品和原辅材料以及劳务的出口,增强出口创汇能力。

2. 通过对外投资,有助于合理利用国外资源,优化生产要素配置。

通过对外投资,可以就地利用国外先进技术、管理经验以及我国匮乏的自然资源等,有利于择优配置国内外的生产要素,选择最佳区域投资生产,提高经济效益。

3. 通过对外投资,可以扩大我国利用外资的规模。

通过对外直接投资,还可以就地集资,利用国际资本,扩大我国利用外资的规模。

4. 通过对外投资,有利于加速我国人才的培养。

我国通过对外投资派出人员到海外工作,可以学习国外的先进技术和管理经验,也可以开阔眼界,利用这个国外的“窗口”,及时掌握国际市场行情,获取有用的经济信息,增强国际竞争力。

第三节 国际投资现状与发展趋势

国际投资是国际分工和生产国际化发展到一定阶段的产物,是各国之间实现经济联系的主要形式之一。国际货币资本和国际生产资本的形成又为国际投资提供了资金来源。资本主义国家为了获取高额垄断利润、垄断市场和原材料产地而向海外进军,是国际投资的原始动力。从国际资本形成之

日起,就有了国际投资。随着国际投资的发展,国际投资的规模、方式和流向发生了重大变化,从而逐渐形成了新的发展趋势和特点。

一、国际投资的发展

国际投资的起源可以追溯到 19 世纪上半叶已基本完成的英国工业革命。国际投资大体上经历了以下 4 个发展阶段。

第一阶段自 19 世纪上半叶至第一次世界大战。这个阶段正是资本主义由自由竞争时期过渡到垄断资本主义时期。这时的国际投资由于尚处在自由竞争时期,所以私人对外投资很少受到政府方面人为的限制与阻碍。而且由于当时国际上通行金本位制度,使得汇率变动所带来的风险和损失降到最低程度。

这一阶段,英国、法国和德国是最大的资本输出国,荷兰和瑞士也是较重要的国际资本来源地。美国随着工业化和经济的发展,自 19 世纪末也开始发展对外投资。至 1914 年,美国对外投资额已达 35 亿美元,而同期在美国的外国投资总额高达 72 亿美元。在这个阶段中,国际投资的最主要形式是间接投资,约占国际投资总额的 90%左右,国际直接投资只占 10%左右。从国际投资的流向看,19 世纪初期,英国的对外投资多投向欧洲大陆,1870 年以后,英国的对外投资主要投向农产品和原材料的重要产地,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。法国的对外贷款因受政治因素的影响,主要流向俄国、东欧和北欧一些国家,德国的对外投资则主要集中在中欧、东欧一些国家。

国际投资发展的第二阶段是 1914~1939 年期间。第一次世界大战期间,美国由于远离战场,其经济不仅没有遭受战争的破坏,反而因为战争而大大发展。为了应付战争的非常入超,大战的参战国被迫向外借款和压缩对外投资。至 1919 年大战结束,美国从 1914 年的债务总额约 37 亿美元的债务国一跃成为债权总额 37 亿美元的债权国。新的长期国际资本的提供国由英国转为美国。在国际投资发展的第二阶段,主要资本提供国美国的长期贷款主要有两个流向。一是对各昔日的债权国的贷款,以帮助它们用于战后经济的重建和发展;二是为了经济扩张而进行的贷款。在这个阶段,虽然英国的经济实力已不如往昔,但仍是世界主要长期债权国之一,其投资主要流向为英属各殖民地国家。

第三阶段是从二次世界大战后至 60 年代末。这个阶段是美国对外投资发展的顶峰。1946~1965 年期间,美国对外贷款与赠款总额达 840 亿美元,其中 500 亿美元是赠款,投资方式也由战前的主要为间接投资转变为以直接投资为主。而英国则由净债权国沦为净债务国,它在国际投资中的地位也发生了根本的变化。

国际投资发展的第四阶段是 70 年代至今。这一阶段由于生产国际化程度的进一步提高,国际投资的规模超过了以往任何时期。在此期间,美国由于相继发动了侵朝战争和侵越战争,以及受到石油危机的打击,国际收支持续逆差,其世界主要债权国的地位发生了动摇,日本奋起直追,成为世界最大的对外投资国。第四阶段国际投资的重要特点是资本输出渗透到生产、流通、金融、技术等各个领域,直接投资形式逐渐占据了主导地位,形成了现代国际投资结构。

二、现代国际投资发展特点及趋势

20 世纪 80 年代以来,随着国际政治、经济格局的剧变和生产要素国际化的不断发展,世界经济出现了一些前所未有的特点,由此也深刻地影响了国际投资活动的发展。

首先,世界经济一体化的发展更趋广泛、深刻。世界经济一体化正成为主导潮流,越来越多的国家和地区加入到这一潮流中来,一体化组织之间的抗衡、竞争和合作成为这一主流的主旋律。同时,各经济一体化组织的发展水平参差不齐,处于明显的不均衡状况;各一体化组织成员国的经济发展水平、政治社会制度也相差很大,经济一体化正向全面融合的趋势发展。

其次,跨国公司发展迅猛,对世界经济产生了重大影响。跨国公司的产生,是资本输出的必然结果;而 80 年代生产国际化和资本国际化的深化,又助长了跨国公司的发展。跨国公司的大发展,又反过来进一步促进了国际投资的发展,尤其是国际直接投资的发展。

第三,随着两大对抗集团的消失,世界的潮流走向和平与发展。这种趋势反映到世界经济生活中来,表现为各国政府正逐步将注意力转移到发展本国国民经济上来。这一转变也促进了国际投资的蓬勃发展。

第四,在各国不断加强相互之间的经济联系的同时,国际市场上竞争更加激烈。人才和科技的发展水平成为能否在激烈的竞争中求生存、发展的关键。因此,各国政府极其关心科学技术的发展和人才的培养,国际投资正成为发掘他国科学技术和人才的潜力、以此来促进本国经济发展的重要手段。

世界经济发展的趋势和特点,对国际投资的发展产生了

不可估量的深刻影响。在这种情况下，国际投资也呈现出一些新的特点和发展趋势。

1. 国际投资的速度和规模迅速增加。1914 年，资本主义国家的资本输出总额为 440 亿美元，第二次世界大战结束后这一数字仅增至 510 亿美元。但 80 年代初期，各国资本输出总额猛增到 5800 亿美元，出现了创纪录的增长速度。80 年代末，仅日本的资本输出总额就已达 1978 亿美元。这一时期，国际投资的增长速度远远地超过了世界经济的发展速度，无论是国际投资的发展速度，还是它的规模，都是空前的。

2. 国际投资的主体出现多元化趋势，竞争日益激烈。第一次世界大战前，英国的资本输出占据首位，第二次世界大战后，美国取而代之；进入 80 年代，日本开始崛起，1989 年日本对外证券投资达 1133 亿美元，占美、英、德、日四国海外证券投资总和的 50%，直接投资达 438 亿美元，是英、美、德、日四国海外直接投资总和的 40%。除日本外，发达国家资本输出在国际资本市场上仍占举足轻重的地位。但是，许多发展中国家在努力吸收外国资本的同时，也走上了对外投资的道路。广泛的国际资本流动，形成了国际投资主体的多元化，同时也引起了国际资本市场的竞争日益激烈。

3. 国际投资由原来的单向流动向对流发展，构成水平交叉。最初的国际投资的投向多是由先进国家流入落后国家，即从帝国主义国家流入殖民地、半殖民地国家或地区。现代国际投资相当一部分是在发达资本主义国家之间进行的，许多资本主义国家既是重要的对外投资国，又是重要的利用外资国。

4. 国际投资的资金来源出现多渠道、多样化趋势。为了适应生产国际化和经济国际化不断增长的需要，国际金融市