

# 第一章 总 论

## 一、国际资本的形成

国际投资是国际资本的一种运动形态 因此 不管国际投资的现实资金来源如何 其具体形态多么复杂 它是以国际资本的形成为前提的。国际资本如同资本的一般形态一样 包括三种形态 国际商品资本、国际货币资本和国际生产资本。国际资本是在资本不断国际化的过程中形成的。在国际资本形成的过程中 首先国际商品资本规模的扩大推动国际贸易的迅速发展 国际贸易的发展又推动国际货币资本和国际生产资本规模的扩大 从而加速资本的国际化和国际投资规模的不断扩大。同时 国际货币资本与国际生产资本的形成又推动国际商品资本的形成和发展。总之，在现实的国际资本运动过程中 三种形态的国际资本相互促进、相互推动 构成一个不可分割的整体。

资本作为能够带来剩余价值的价值 它一出现就具有国际性。在本质上它不受国家或民族疆域的局限 不断地要求开拓国际市场。但是 资本的国际性并不等于国际资本在资本出现时就已经形成 实际上 只有在资本主义生产方式发展到一定程度时 才有国际资本的形成，国际资本的形成经历了一段很长的历史过程。

国际资本同一般资本一样处在不断的循环和周转的运动过程中 因而国际资本的形态也不断地发生变化。国际资本循环的第一个形态是国际货币资本 其次是国际商品资本和国际生产资本。但国际资本形成的过程 在历史上 却首先表现为国

际商品资本的形成。

### 1. 国际商品资本的形成

资本是在不断运动中存在和发展的，商品作为价值和剩余价值的承担者，同样总是要不停地运动。商品运动的停止意味着价值和剩余价值实现过程的中断。商品总要流向任何有利于实现其价值和剩余价值的地方，无论是国内还是国外。随着资本主义生产的发展，商品资本的活动范围必然日益扩大，并且逐渐向外扩张。在自由竞争资本主义时期，商品的国际交换成为各国参加国际分工的主要形式。

国际商品资本的形成，是资本主义发展的内在要求。在资本主义制度下，技术的进步、竞争的加剧和对利润贪得无厌的追求，要求企业的生产规模不断扩大。技术进步和竞争的不断加剧迫使资本家不断扩大自己的生产规模，以求在竞争中处于有利地位。随着资本主义生产的发展和生产规模的扩大，国内市场已经不能满足其生产不断扩大的需要，要求打破疆域的局限性，寻求国外市场。正如列宁所指出的：“资本主义生产的规律，是生产方式的经常改造和生产规模的无限扩大，……资本主义企业必然超出村社、地方市场、地区和国家的界限。因为国家的孤立和闭关自守的状态已被商品流通所破坏，所以每个资本主义工业部门的自然趋向使它必须‘寻求国外市场。’”<sup>①</sup>

### 2. 国际货币资本的形成

国际资本的形成虽然是从国际商品资本的形成开始的，但是，如果国际资本仅仅停留在商品资本形态上，它还不能够成为真正意义上的国际资本。资本的本性决定了国际商品资本必然向国际货币资本形态发展。国际货币资本形成是资本的国际交换关系不断发展的结果。

在自由资本主义时期，国际货币资本形成的规模很小，而

<sup>①</sup>、《列宁全集》第3卷，第49～50页。

且仅限于少数较发达的资本主义国家 如英国、法国、德国等。在资本主义由自由竞争阶段过渡到垄断阶段时 国际货币资本的规模不断扩大。由于在国内已经确立了金融资本的垄断统治，高额的垄断利润使资本积累的规模和速度大大提高。而在各经济部门中形成的垄断 又使资本在各经济部门之间的转移遇到障碍。这样国内资本不断地积累 而国内投资却受到严重的阻碍 从而使大量资本在国内难以找到有利的投资场所 出现资本的相对“过剩”。于是有大量在国内找不到有利可图的投资场所的货币资本开始游离出再生产过程。但货币资本如果长期退出周转过程 也就失去了资本的意义 资本的本性迫使这些货币资本在国外寻找出路。这时世界上有些国家的生产还很落后，经济不发达 正迫切需要大量的资本。这样资本主义国家的过剩资本就在国外找到了投资场所。发达资本主义国家过剩资本的规模越大 国际货币资本形成的规模也就越大。

可见 国内的资本“过剩”和国外有利可图的投资场所的存在是国际货币资本形成的基本前提。帝国主义阶段垄断资本在国际上的竞争比自由资本主义阶段更激烈 而扩大货币资本的对外投资规模是垄断资本在竞争中取得有利地位的重要手段。这是因为 第一 货币资本输出可以带动商品资本输出。第二，货币资本输出可以帮助商品输出越过贸易壁垒 占领对方市场。随着垄断统治的建立 帝国主义国家的对外贸易政策逐渐从自由贸易变为保护贸易 各种商品的输出越来越受到关税壁垒和非关税壁垒的阻碍。在这种情况下 输出货币资本 到对方设厂生产就可以绕过各种关卡和壁垒。第三 货币资本输出使帝国主义国家还可以控制更多的原料来源 从而巩固和提高自己在国际竞争中的垄断地位。

### 3. 国际生产资本的形成

在产业革命之后，资本主义国家的对外经济扩张主要是通过商品输出和掠夺原料的方式进行的。到 19 世纪末 20 世纪初，

随着国际货币资本的规模不断扩大 各国的生产和流通过程越来越国际化 从而使国际投资成为国际资本流动的特殊重要形式。国际投资的发展是国际生产资本形成的主要基础。二次世界大战后 生产的国际化程度不断提高 各国的生产通过国际专业化分工及国际协作日益紧密地联系在一起 成为世界生产过程的组成部分。这样 国际生产资本的规模越来越扩大 逐渐成为占主导地位的国际资本形态。

国际生产资本的形成主要表现在以下几方面：

(1) 生产的国际化，生产的国际化是生产力发展和国际分工进一步扩大的客观要求。随着科学技术进步和生产力水平的提高 社会分工不断发展 并且从国内扩大到国际。本世纪初，国际分工主要是宗主国与殖民地之间工业与农业的分工 制造业与采矿业的分工 即传统的垂直分工。这时 生产资本的形成规模极其有限 生产资料的流动也与这种分工相适应 主要是帝国主义国家对殖民地、半殖民地的农业、采矿业的生 产资本输出。第二次世界大战后 新的科技革命把生产力推到一个新的发展水平 使国际分工越来越细 专业协作大大加强 不仅经济发展水平有较大差距的国家之间 而且经济发展水平相接近的国家之间也大大加强了分工关系。这样国际生产资本既有从发达国家向发展中国家的输出 也有同等发展水平国家之间的相互渗透 国际生产资本形成的规模更加扩大。结果使每个国家的生产都成为世界经济整体中相互依存、相互补充的有机组成部分。

(2) 生产和资本的进一步集中与过剩资本的加速积累。到垄断阶段 资本主义各国的生产和资本进一步集中 垄断组织的大公司所控制的企业规模越来越大。特别是美国等西方国家的垄断资本 在二次大战后积累了规模庞大的资产。企业规模越扩大 就越不满足于国内市场 因而要极力向外扩张 以便在国际市场上居于支配的地位。同时 资本主义国家垄断的加

强 使国内市场早已瓜分完毕。这样 ,一方面由于生产的集中和垄断 使国内资本积累的规模扩大 速度加快 另一方面由于垄断限制了国内投资场所的相应扩大 从而加速了过剩资本的积累 为国际生产资本的形成创造了前提条件。

(3)殖民体系的瓦解过程也促进了国际生产资本在发展中国家形成 从而扩大了国际生产资本的总量。二次大战后 由于众多的原殖民地、半殖民地国家摆脱了宗主国的直接统治 取得了政治上的独立 走上了发展民族经济的道路 使西方资本主义国家不得不改变其旧的殖民主义政策。为了继续从那里取得廉价的原料和将其作为自己的商品销售市场 西方资本主义国家增加了对这些地区的投资 扩大了国际资本的规模。同时 ,殖民体系的瓦解 使原殖民地、附属国为了振兴民族经济 积极参与国际分工 提高劳动生产率 都在积极扩大自己的国际资本形成规模。帝国主义殖民统治被打破 使任何发达国家都可以不受限制地向发展中国家进行投资。如美国可以将资本自由地投向英、法的原殖民地 原联邦德国、日本也向世界各地进行投资。各国的生产资本可以自由地向四处扩张 促进了西方世界生产资本规模的扩大。

从以上分析可以看出 国际资本的形成是一个历史过程。在这一过程中 各种形态的国际资本虽然相互联系、相互促进 但是 国际商品资本、国际货币资本和国际生产资本在资本主义发展的不同历史阶段所占地位和作用各有所不同。自由竞争的资本主义阶段 国际商品资本的形成居于主导地位 它带动着国际货币资本和国际生产资本的形成。在垄断资本主义阶段 国际货币资本的规模庞大 资本输出成了帝国主义的一个重要经济特征 ,这时终于实现了国际货币形态向国际生产资本形态的转化。二次世界大战后 随着科学技术的进步 国际分工深入到各个产业部门内部 生产进一步国际化 加之垄断资本在国际市场上的竞争加剧 要求将资本转移到最有利可图的地方 从

而使国际生产资本的重要性更为突出，甚至居于主导地位。

## 二、国际资本的流动

如前所述 任何形态的资本都是在运动中存在和发展的 国际资本也同样，不断地在国际间流动。因此，国际资本的流动性是国际经济关系中的一个重要特点，也是当今世界经济中最重要现象之一。第二次世界大战以后，随着资本主义经济生活国际化的发展，国际资本流动的规模不断扩大，使资本流动的方式、类型和流向也发生了重大变化。

### 1. 国际资本流动的概念

国际资本流动 *International Capital Movements* 是指资本在国际间转移、输出或输入的过程。换言之，就是指资本跨越国界，从一个国家或地区转移到其他国家和地区。有时亦称“国际资本移动”后者更强调生产资本的国际转移过程。

国际资本流动包括资本流出和资本流入两个方面。资本流出是指本国资本流到外国，也就是一国的资本输出。这种资本流出项目，包含下列内容：一是本国在外国的资本增加；二是本国对外国的负债减少；三是外国在本国的资产减少；四是外国在本国的负债增加。资本流出是向国外付出本国货币或外汇，即属于支付项目，应记入本国国际收支平衡表的借方，或用“-”号表示。资本流入是指外国资本流入本国，也就是本国的资本输入。这种资本流入项目，与资本流出项目相对应，包括以下内容：一是外国在本国的资产增加；二是外国对本国的负债减少；三是本国在外国的资产减少；四是本国对外国的负债增加。资本流入意味着从国外收入本国货币或外汇，即属于收入项目 应记入本国国际收支平衡表的贷方 或用“+”表示。

国际资本流动要在各国之间顺利进行 必须具备一定条件。首先 发生资本流动的国家 不论是资本输出国或资本输入国，一般都是不实施外汇管制或外汇管制松弛的国家。如果一个国

家的外汇管制非常严格 或者外汇管理条例繁杂 那么 这个国家的资本流动必然会受到很大阻碍 其流动规模、方式、范围等都会受到限制。其次，要有健全、完善、发达的国际金融市场。这里包括长期资本市场和短期资本市场 国际资本流动大部分都是通过这种国际金融市场进行的。

## 2. 国际资本流动与国际收支

资本项目是一国国际收支项目中的重要组成部分。如上所述 资本项目是指资本的输出与输入 它所反映的是以货币表示的国际间债权债务关系。资本项目中的资本流出与资本流入两者相抵后的净额 就是资本项目的差额。资本流出大于资本流入为逆差 反之 则为顺差。国际收支平衡表中经常项目差额首先是用资本项目差额抵补。如经常项目为顺差 可用资本项目的资本净流出弥补缺口 如经常项目为逆差 则可用资本项目的资本净流入来补足 以消除国际收支顺差或逆差 使之达到平衡。因此 国际资本流动与国际收支关系是相互影响、相互制约的。

一方面，一个国家的国际资本流动对这个国家的国际收支有直接影响。如果一个国家不实行外汇管制或外汇管制松弛 国际资本的大量流出或流入 将会对该国的国际收支产生重大影响。如大量资本流入就会使逆差转为顺差，或会使顺差进一步扩大 反之 大量资本流出 又会使顺差转为逆差 或者使逆差进一步扩大，加剧国际收支的不平衡。例如美国从 1973~1976年 国际收支经常项目虽然有 321.7 亿美元顺差 但由于这一时期的资本输出净额高达 730.5 亿美元，因而美国的国际收支仍然发生逆差。1973年美国国际收支逆差为 52.5 亿美元，到 1976年国际收支逆差竟达 104.9 亿美元 约为 1973年国际收支逆差的两倍。这是美国不断扩大对外资本输出的结果。

另一方面，一个国家的国际收支也会影响这个国家的国际资本流动。如果一国的国际收支持续顺差 会由于外汇供过于

求而引起该国货币汇率上浮和外币汇率下跌 使该国货币坚挺和利率上升 从而导致外国资本大量流入这个国家。如果一国的国际收支持续逆差 会因为外汇供应短缺而引起该国货币汇率下跌和外币汇率上浮 使该国货币疲软和利率下降 从而导致外国资本从这个国家流出。所以, 一国国际收支经常出现顺差 往往是该国进行资本输出、扩大对外投资活动的必要条件。

战后以来 随着世界各国和各地区之间的经济联系日益密切 资本输出规模的巨额增长 资本的国际流动在世界各国的国际收支中已占有重要的地位。鉴于国际资本移动对国际收支的影响较大 目前 世界上许多国家都采取一些必要措施 鼓励或限制资本的流入或流出 以此防止国际收支恶化 改善国际收支状况。

### 3. 国际资本流动的特点与类型

资本在国际间的流动已有很长的历史了。在不同历史发展阶段 资本国际流动的特点也不尽相同。但总的来说 国际资本流动大致有如下一些特点:

(1) 资本流动的回归性。资本在国际间流动 无论其流向如何 其根本目的就是为了获取更多的利润或收益。所以 资本的流出源 也就是资本的回归点; 一国资本的流出不能回归或不发生增殖的回流 这会使资本国际流动的过程中断。从某种意义上说 资本回归比资本的流出更为重要 如果资本的持有者预期资本回归的可能性不大 那末资本流出就不会发生。这是资本国际流动带有规律性的一个重要特点。

(2) 资本流动的交叉性。资本在国际间流动是相互交叉、相互渗透的 是一种双向性运动。一国的资本流出必然引起另一国资本的流入 不论在发达国家之间 还是在发展中国家之间, 都是如此。早在第一次世界大战前 在帝国主义国家之间就开始了相互投资。二次大战后 这种资本对流趋势进一步发展。例如, 在 80 年代的外国直接投资流量中 约有 90% 来自经济合作

与发展组织国家，约有 3/4 投向经合组织其他成员国。再以美国为例，1970-1980 年间 美国是对外直接投资最多的国家 历年都超过其他所有国家流出额的总和。同时 美国在此期间也是资本流入最多的国家之一 除 1971-1972 年流入额少于英国外 其他年份其流入额都占首位。可见 资本国际流动相互交叉、相互对流的特点在发达资本主义国家中表现得尤其明显。至于一国对另一国的单向资本流动 主要是表现在战前帝国主义宗主国向殖民地和附属国的资本输出 也表现在战后少数发达国家向发展中国家的投资上。

(3) 资本流动与经济增长的相关性。国际资本流动与各国的生产及经济的发展密切相关。一般地说 如果一国的经济发展迅速 资本国际流动规模和流速也会增大和加快。这已为资本国际流动的历史事实所证明。从历史上看 总是经济上比较发达的国家在海外从事大量的资本投资活动。如产业革命后的英国 直到第一次世界大战前 是世界上工业最发达、技术最先进的国家 同时也是资本输出最多、国际投资最活跃的国家。后来 美国成为世界上最发达的国家 因而在资本输出方面取代英国而跃居资本主义国家海外 投资的首位。战后几十年来 日本、原联邦德国在资本主义国家中经济发展最为迅速 它们的国际投资增长速度也很快。同时，一些发展中国家的资本国际流动也开始活跃起来，这也是与它们国内经济发展分不开的。

国际资本流动的类型 即国际资本流动的形态 有多种划分方法。按资本流动期限划分 可分为长期资本流动和短期资本流动 按资本流动方式划分 可分为借贷资本流动和生产资本流动 按资本占有实体划分 可分为国家资本输出和私人资本输出。上述国际资本流动的各种形态 是彼此联系、相互交叉的 在长期资本流动中 既可以有借贷资本的流动 也可以有生产资本的流动。在借贷资本流动中 既可以有长期资本的流动 也可以有短期资本的流动 等等。

### 三、国际投资的特点

国际投资 (International investment) 是指国际间资本流动的一种形式 亦即指一国企业、团体、个人或政府机构所进行的超出本国边界的投资行为。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷资金以及部分国际援助等。狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资这两种基本投资活动。国际投资是资本跨国流动的重要形式 也是国际经济关系的一个基本内容。

投资作为一种经济行为 是投资主体 包括机构、法人和自然人 为了在未来获得收益而筹集生产要素或购建资产的活动。这里所讲的资产含义较广 既包括实物资产 (如厂房、设备等) 也包括金融资产 (如股票、债券等) 投资是促进经济发展和增加社会财富的主要推动力 在一切经济活动中占有极其重要的地位。

投资如根据投资主体的活动范围来划分 可划分为国内投资和国际投资。与国内投资相比 国际投资有以下的特点。

#### 1. 投资主体不同

国内投资有各类经济主体 各种类型的企事业单位、个人、公共团体、政府及其它机构。各类投资主体的规模、资金实力、技术水平和管理经验差异较大, 而国际投资的主体虽然也有许多中小规模的工商企业 但其主力却是跨国公司和跨国银行 其特点是: 生产规模巨大 资金实力雄厚。大型跨国公司生产规模 其年销售额甚至超过一些不发达国家的年国民生产总值。大型跨国公司和跨国银行资金实力 甚至达到成百上千亿美元的资产。为了适应生产经营活动的需要 大型跨国公司和跨国银行雇佣大量的从业人员 在全世界各地设有分支机构 并有全球规模的高效率的经营、销售、通讯网络。 技术先进 管理手段现代化。先进的技术是跨国公司拥有的主要优势。跨国

公司拥有世界一流的先进技术，一些跨国公司每年投入数亿美元，甚至数十亿美元的资金，用以开发新产品，以便保持和垄断技术优势。与拥有的先进技术相适应，跨国公司具有现代化的管理手段和技能，随时都可掌握本公司在各地的经营活动及所生产产品在国际市场销售情况。③跨国公司和跨国银行的活动对世界政治、经济局势产生巨大的影响。跨国公司的生产活动直接影响特定产品的国际市场价格和国际市场供求关系；它们的对外直接投资对东道国的国民经济长远发展战略和产业结构的演变等重大经济问题产生巨大影响。跨国银行的融资活动直接影响国际金融市场的稳定与资金流向；它们的对外间接投资直接影响东道国的国际收支状况和货币供应状况。④跨国公司和跨国银行有其独特的运行机制、经营方式和发展战略。跨国公司和跨国银行所拥有的这些特点都是国内的投资主体所无法比拟的。应当指出，目前一些发达国家的中小型公司，也具有跨国经营的能力和技术，成为国际投资主体的一个组成部分，不过其国际投资中所占的份额很少。

## 2. 投资环境不同

投资环境对投资运行机制和投资主体行为的影响极大，与国内投资相比，国际投资的环境亦有较大差异。

首先，政治环境不同。国内投资面临的政治环境比较单一，且投资者对本国的政治环境比较熟悉和易于了解。而国际投资所面临的政治环境则更加复杂多样。东道国既可能是社会主义国家，也可能是资本主义国家；既可能是发展中国家，也可能是发达国家；既可能是与投资国缔结友好条约的国家，也可能是与投资国没有官方往来的国家；既可能是开放型或对外资持欢迎态度的国家，也可能是封闭型或对外资持排斥态度的国家，等等。因此，投资者对东道国的政治状况，诸如政府利用外资的政策取向及其连续性，有无发生社会动荡和战争的可能性，各利益集团在社会经济生活中的地位和作用；最高领导权力的变

更是否正常和法制化 有无发生国家权力和社会制度突变的可能性等 都需要做全面的调查分析。

其次 经济环境不同。经济环境包括“硬环境”和“软环境”。前者主要指基础设施，后者主要指政府的有关经济政策（如产业政策、投资政策、财政政策、金融政策、外贸政策和技术政策等）和管理体制等。在国内投资中 投资者对本国的经济环境比较熟悉 且有较大的适应性。在国际投资中 投资者面临的经济环境千差万别 必须加以深入研究。主要应当研究对外投资活动如何适应东道国经济体制和有关经济政策的要求 研究东道国的基础设施能否保证对外投资的顺利进行 研究该国的财政、金融及物价变动对投资效果发生的影响等。

再次 法律环境不同。无论是政治环境 还是经济环境，一般都可以通过法规的形式表现出来。在国内投资中 政府对投资者鼓励或限制的法律条文较为简单 投资者易于全面掌握这些法律法规的内容。而在国际投资中 东道国法律环境的研究则要复杂得多 难度较大。对东道国法律环境的研究主要包括以下几个方面：一是东道国对外国投资的法制是否健全；二是东道国对外国投资的法制是否具有严肃性；三是东道国对外国投资的审批制度和立法程序等。国际投资者必须对东道国有关外资的法律条文进行逐字逐句的深入分析和研究 才能在东道国法律允许的范围内最大限度地从事投资活动。

此外 在国际投资中 还要遇到语言不同、地理环境不同、风俗习惯各异等方面的障碍。所有这些障碍 在国内投资中是不存在的。

### 3. 生产要素流动的机制和条件不同

投资意味着生产要素的投入和流动。国际投资往往伴随着生产要素在各国之间的流动。广义的生产要素包括 原材料、设备、资金、劳动力、技术及土地等。在国内投资中 生产要素易于在各部门、各地区之间流动。市场经济越发达 则流通渠

道越畅通。与国内投资相比 国际投资中生产要素的流动要困难得多 要受到诸多因素的限制。材料和设备的流动要受到投资国和东道国外贸政策（如禁止进出口、进出口关税和产品配额限制等）产品质量和运输条件等因素的制约 在生产要素中，资金这一要素的流动性最好 但它要受输入国和输出国对外经济政策、国内货币供求状况和汇率等因素的影响 劳动力的流动要受其自身素质和国家法律上的限制 技术的流动要受到输出国的对外经济政策和技术对东道国适用程度的影响。特别是对于当代第一流技术 海外投资者及其政府往往采取各种严厉措施 限制其输出 以便保持其技术垄断优势 土地则完全没有流动性。生产要素流动的这些特点使得国际投资行为具有国内投资过程所没有的特点。

#### 4. 投资的直接目标不同

国内投资与国际投资的最终目标是一致的 即都是为了追求盈利的最大化 但两者的直接目标却有很大的区别。国内投资的直接目标与最终目标总是统一的 而国际投资的直接目标与最终目标之间则有一些差异 因为国际投资的直接目标往往具有多元性。就直接投资而言 如开拓和维护出口市场 降低企业成本 分散资产风险 学习国外先进技术，获得东道国资源 援助东道国经济建设等。在获得高于国内投资的最大利润这一总目标下 各国投资者的具体目标则有所不同。国际投资目标多元化是国际投资的重要特点 因而 我们应当重在考察其整体效益。这一点比考察国内投资效益要复杂得多。

### 四、国际投资学的研究对象

如上所述 国际投资是国际经济关系中一个重要方面 有其独特的运行机制和运动规律。因此 国际投资学有其独立的研究对象和研究内容 应当成为一门独立的学科。国际投资学是研究跨国 或跨地区 对外投资行为及其运动规律的一门经

济学科。

按照国际投资学的研究对象，本学科着重研究国际投资的历史与发展现状，预测国际投资的发展趋势；总结国际投资的基本经验和惯例，揭示国际资本运动的趋势和规律性；分析国际投资对各国经济产生的影响；研究西方国际投资理论，建立和完善社会主义国际投资理论；探讨我国参与国际投资的战略等。目前，国际投资学研究仍处在探索阶段，因而只能在充分吸收前人研究成果的基础上不断总结国际投资的实践经验，并使之系统化、科学化。

新兴学科的出现是人类社会实践不断发展和人类认识不断深化的必然结果。长期以来，国际投资学的有关内容包括在相关的经济学科之中。后来，随着国际投资实践的发展和国际投资理论研究的深入，国际投资学才逐渐成为一门独立的经济学科。因此，准确地把握国际投资学与相邻学科的关系，是十分重要的。

### 1. 国际投资学与投资学的关系

投资学作为经济学的一个分支学科，作为一门新兴的经济学科，其学科体系有待于进一步完善。投资学的基本内容应当包括：投资资金的筹集，投资运行，投资管理，投资决策，投资效益，投资与经济的关系等。在投资学科体系中，投资学是一门基础理论学科，为本学科体系中的其他学科提供理论依据。完整而科学的投资学应当既包括国内投资，也包括国外投资，但通常在投资学中着重于对国内投资的研究，而对国外投资的许多问题只能做概括的阐述，对国际投资的有关基本理论与实务问题，则难以进行全面、深入的论述。应当指出，国际投资是国内投资行为在国际特殊条件下的表现和延伸，具有其自身的特点和独特的运动规律。因此有必要创立专门的学科——国际投资学，以此进行专门的研究。国际投资学是投资学的一个重要分支学科。

## 2. 国际投资学与国际金融学的关系

国际金融学是研究国际货币体系的发展以及国际间货币运动规律的经济学科。国际金融学是分析、研究和处理国际货币关系、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、金融机构等问题的总称。国际金融学与国际投资学都要研究国际资本运动，但二者的研究对象却有明显的区别：首先，资本的表现形式不同。国际金融学中所研究的资本大都以货币形式表现的，而国际投资学所研究的资本则主要是以生产要素（如原材料、设备、资金、技术、专利、商标和劳动力等）形式表现的。其次，行为的主体不同。在国际金融学中，资本运动的行为主体主要是各国的中央政府（或其代表机构，如中央银行、国家外汇专业银行等）和国际金融机构。在国际投资学中，资本运动的行为主体主要是跨国公司和跨国银行等民间企业。再次，在国际金融学中，把分析国际资本运动对国际金融市场、国际货币体系、各国国际收支状况等方面的影响作为重点，而在国际投资学中，则主要分析国际资本运动对国际化生产和流通过程以及东道国或投资国经济发展的影响等。

## 3. 国际投资学与国际贸易学的关系

国际贸易学是研究商品和劳务的国际交换关系及其发展规律的经济学科。国际贸易学与国际投资学都要研究商品在各国间的运动，但二者的研究对象也有明显的区别：首先，国际贸易学中所研究的商品是用来进行国际交换的对象，而且主要流入消费领域，其目的是实现其价值和使用价值。国际投资学中所研究的商品实质上是一种生产要素，而且主要是重新投入生产领域，以获得更大的利润。换言之，国际贸易学中所研究的商品运动具有明显的国际交换性质，而国际投资学中所研究的商品运动则具有国际生产性质。其次，国际贸易学中所研究的商品运动的主体是各类外贸公司和出口创汇企业，而国际投资学中所研究的商品运动的主体则是跨国公司及其它国际企业。

当然 有些出口创汇企业同时也是跨国公司 但就这两门学科研究对象而言 对其考察的侧重点却是不同的。再次 国际贸易学着重研究一国商品的国际竞争能力 以便获得更大的贸易利益 而国际投资学所研究的则是一国参与国际生产的能力 以及所创造的投资利益。

此外 国际投资学与国际经济学也有一定的关联。国际经济学作为研究各国之间经济活动和国际经济关系的理论经济学 是一门新兴的学科。目前 国际经济学虽然尚未定型 但大体包括国际贸易、国际金融和国际投资三大领域的一般原理。从这个意义上可以说 国际投资学的基本原理是国际经济学的 一个重要组成部分。

## 第二章 国际投资历史与现状

### 一、国际投资的产生和发展

纵观国际投资的产生和发展，大体经历了以下几个阶段：

#### 1. 第一阶段（1860-1914）

国际投资源于 19 世纪上半叶资本主义国家的资本输出。早在自由竞争资本主义时期，英国就开始向国外输出资本。随后，各帝国主义列强相继向经济落后国家进行资本输出。当时的对外投资基本上都采取借贷资本和证券资本的间接投资形式，而国际直接投资则始于 19 世纪 80 年代前后。美国的胜家缝纫机厂在英国开设自己的分厂，该分厂生产的‘胜家牌’缝纫机远销世界各国。此后，美国吉列公司也在英国投资设立分公司，该分公司所生产的‘老头牌’刮脸刀片也远销世界各国。与此同时，德国的拜耳公司在美国开设化学工业分厂，瑞典的诺贝尔在德国开设化工分公司。这就是历史上最初的国际直接投资。

在这一阶段，主要投资国是英国、法国和德国。其中在对外投资中长期占统治地位的是英国。19 世纪中叶之后，英国工业发展速度较快。为了加紧对殖民地、半殖民地的剥削和控制，巩固其世界霸权的地位，英国对外投资规模急剧扩大。到 1913 年，英国的对外投资总额已达 40 亿英镑，相当于当时英国国民财富的 1/4，占当时各帝国主义国家对外投资总额的 1/2。资本流出占英国储蓄的比例在 25%~40% 之间。与此同时，法国、德国也在国外进行巨额投资。到 19 世纪末，法国和德国的资本输出总额平均占国民生产总值的 2%~3%，而当时英国的这一比例为 5%~10%。到 1914 年，英国、法国、德国、美国、日本