

第一章 国际资本的供给、需求与流动机制

国际投资是指各国的个人、企业、政府及其他经济组织在本国以外的地区所进行的各种投资活动。国际资本是国际投资的内容，国际资本流动是国际投资的实现方式。为什么会发生国际资本的流动？国际资本供给和需求的构成以及当前格局如何？这是我们首先要弄清楚的问题。

第一节 国际资本的供给

一、国际资本的主要来源

（一）国际资本的生成

国际资本是一种跨国活动的资本，即在国际流动过程中实现其职能的资本。

对国际资本生成原因研究的进展，是和国际资本表现形式的演变过程相一致的。在本世纪 50 年代以前，由于国际资本主要表现为证券投资，所以当时人们着重于对证券投资生成原因的分析。其中著名的赫克歇尔——俄林的资源禀赋理论认为，各国之间金融利率的差异，导致了资本从富裕国家流向短缺国家。50 年代以后，国际资本领域的一个显著变化，就是国际直接投资成为国际资本流动的主要表现形式，所以对国际直接投资生成原因的研究，成为 50 年代以后的重大课

题。西方经济学者由于研究侧重点不同，形成了各具特色的理论构架，其中影响较大的有以下几种理论。

垄断优势理论。由美国经济学家海默提出。他认为，一个企业如果有某种垄断优势，那么这家企业就希望把本企业的资本、技术和管理知识输出到那些不具备这种优势的国家或地区，以期扩大垄断经营，获得垄断利润。

产品生命周期理论。由美国经济学家雷蒙·弗龙提出。他认为，发达国家的企业往往相对来说有取得技术优势的较有利的长期条件；这种技术优势有助于产品和生产工艺的革新、开发，也正是这种新产品和新工艺持续性的开发活动，为发达国家对外直接投资的相对技术优势提供了物质基础。按照产品生命周期理论，弗龙把跨国公司的对外直接投资过程分为四个阶段——第一阶段：新工艺、新产品形成的初始阶段，主要目的是先垄断国内市场；第二阶段：产品生产的成熟阶段，生产企业开始追逐更低的生产成本和更廉价的原材料，企业眼睛开始向外；第三阶段：对外直接投资替代出口的阶段，经过一段时间的生产，出口优势逐渐丧失，企业需要通过在国外的直接投资，实现生产过程的跨地域循环；第四阶段：对外直接投资的产品返销国内的阶段。至此，跨国公司的对外直接投资过程基本完结。

资产选择理论。由马科维费和托宾提出。他们认为，不管哪个企业都希望获得最大收益和减少风险，所以，资本所有者趋于把自己的资本分散出去并吸收所在国的资本参股，形成一种分散化和混贷的资本结构，以获得资本增值和降低风险的能力。

生产折衷国际投资理论。由英国经济学家邓宁提出。他

认为,50年代以来的各种国际直接投资理论都没有对国际直接投资作出全面完整的解释,所以应采用“折衷的方法”,博采众家之长。邓宁的生产折衷国际投资理论从所有权优势、内部化优势以及区位优势出发,论证了国际直接投资的生成。所有权优势是指一国企业拥有或能够获得的、国外企业所没有或无法获得的资产及其所有权;内部化优势是指跨国公司将其所拥有的资产加以内部化使用而带来的优势;区位优势是指跨国公司在投资区位上所具有的选择优势。三种优势相互关联,如本国企业所拥有的所有权优势越大,则将资产内部化使用的可能性也越大,从而在国外利用其资产比在国内更为有利可图,对外直接投资的吸引力就会很大,反之,则可能成为直接投资吸入国。

总的来说,国际资本的生成,是生产社会化和生产国际化发展的必然产物,适应了生产力发展的客观要求。在市场经济条件下,竞争的外在压力和追逐最大利润的内在动机,是国际资本流动的基本推动力。除此之外,国际交通、通讯的发展,各国之间经济文化等各种交流的深化等等,也都为国际资本的生成提供了适宜的环境和必要的物质技术条件。

国际资本以投资、贷款或赠与等形式,从一个国家(地区)流入到另一个国家(或)地区,形成资本的国际流动。国际资本的流动包括流入和流出两方面。资本流入是指外国资本流入本国,资本流出是指本国资本流出到外国。

国际资本流动主要有三种方式:一种叫直接投资,是指一国的投资者在国外投资办企业,以获取企业利润为目的的对外资本投放。其主要表现形式有合资经营、合作经营、独资经营、合作开发等;一种是证券投资,有债券与股票投资;

还有一种是国际贷款，有政府或国际经济组织的贷款和赠与，以及商业和银行信用等。后两种方式通常也叫作间接投资。直接投资和间接投资的主要区别，在于是否拥有对企业经营管理权的有效控制。一般地讲，直接投资以取得企业的经营控制权为前提条件；而间接投资则没有这种需求，它是一种以取得股息、利息收益为主要目的的单纯的投资行为。

（二）发达国家国际资本的供给

资本国际化，是当代经济全球化的重要特征，发达国家借助强大的经济实力，一直是资本跨国运动的主要角色和国际资本的主要供应者。这种状况，由下述发达国家对外直接投资的情况可见一斑。

在资本国际化迅速发展过程中，发达国家的投资者一直是国际资本的主要供给者。目前，他们控制着世界直接投资额的 90% 左右。从 1960 年到 1980 年，发达国家对外直接投资增长 8 倍多，平均年增长率为 11%。特别需要一提的是日本、德国（主要指前西德），从 60 年代开始，对外直接投资急剧膨胀，成为位居世界前列的投资大国。尽管 80 年代末，日本、德国由于政策调整，对外投资减少，但仍保持着投资大国的地位。到 1995 年，美国、英国、日本、法国和德国提供的对外直接投资总额继续占世界对外投资总额的一半以上。

进入 90 年代后，各主要发达国家在对外直接投资流量中的相对地位发生了较大变化。美国由 1991 年当年投资额 271 亿美元升为 1992 年当年的 450 亿美元，日本、英国、德国和法国等都减少了 20%—30%。其中世界对外直接投资大国日本的投资额，由顶峰时的 1990 年的 480 亿美元减为 1991 年

的 312 亿美元,1992 年又锐减为 225 亿美元,不及 1990 年当年投资的一半。德国的对外直接投资额则由 1990 年的 539 亿美元降为 1992 年的 382 亿美元。根据联合国贸易发展会议 1994 年“世界投资报告”的最新统计,1993 年美国当年的对外直接投资居全球榜首,约 500 亿美元,其次为法国、日本和德国。曾于 80 年代中期为全球最大对外直接投资国的英国,1993 年的排名仅列世界第五位。

(三) 发展中国家国际资本的供给

为数众多的发展中国家由于自身实力的限制和资本的严重短缺,长期以来一直是“只进不出”。但是,由于若干“新兴工业国”的经济有了长足发展,若干石油出口国积累了巨额的“石油美元”,以及另一些发展中国家经济的快速发展,在以资本国际化为重要推动力的国际经济一体化的进程中,发展中国家的对外投资逐步成为国际投资领域的重要组成部分。

亚洲发展中国家对外投资增长较快,现已占全球发展中国家对外直接投资的 86%。特别是以亚洲“四小龙”为代表的亚洲新兴工业化国家和地区的对外投资活动尤为活跃。截至 1990 年,韩国和中国台湾省已成为资本净输出地区,其对外投资总额分别达到了近 8 亿美元和 5 亿美元。1991 年,日本在东南亚的投资额远低于韩国、新加坡、香港、台湾的合计投资额,前者在东南亚全部外来投资中所占比重为 15.2%,后者为 29.5%,单是台湾投资在全部外来投资中的比例就已高于日本为 15.4%。韩国 1994 年头七个月对外投资 19.4 亿美元,较 1993 年同期增长了 108%,台湾对外投资 1994 年上半年也近乎成倍增长。

70年代初以来，中东产油国为消化多余资金，纷纷把资金投入国际金融市场。这部分资金投向主要以贷款、购买股票、有价债券等间接投资为主。

进入 90 年代以后，随着拉美国家逐步摆脱债务危机和经济复苏，特别是拉美地区区域经济集团的建立，拉美国家资本的跨国流动渐趋活跃。1994 年 12 月召开的美洲国家首脑会议倡议 2005 年建立美洲自由贸易区，势必将为 34 个国家的资本跨国流动进一步清除障碍。当然，由于经济基础薄弱，拉美国家的对外投资规模还很小。

特别要指出的是，中国经过十几年的改革开放，已经初步具备了对外投资的能力，成为亚洲的一个新兴投资者。截至 1994 年 6 月底，我国对外直接投资总额已达 50 多亿美元，900 余家。中国公司在 130 个国家和地区设有 4600 家分公司。

（四）国际金融组织国际资本的供给

在国际投资活动中，除以跨国公司为主导的对外直接投资外，另一项主要内容是国际金融组织的贷款和证券交易。

战后以来，国际金融组织一直是国际资本的重要提供者，特别是在发展中国家所引进的外资中占有极为重要的地位。截至 1992 年 6 月，世界银行累计发放贷款有 2000 多亿美元，接受贷款最多的国家有墨西哥、巴西、印度、印度尼西亚以及土耳其等国；国际开发协会累计发放贷款有 700 多亿美元；国际金融公司则约为 160 亿美元。以我国为例，从 1981 年至 1993 年底，我国共使用国际金融组织贷款项目 157 个，累计利用外资约为 120 亿美元；贷款中来自世界银行的占 65%，来自亚洲开发银行的占 20%，来自国际货币基金组织的占

14%。截至 1994 年 6 月底，世界银行承诺对我国贷款总额为 193.73 亿美元。进入 90 年代后，我国事实上已成为一些重要国际金融组织提供贷款时的主要对象国。

二、国际资本供给的主体

国际资本供给的主体，是指提供国际资本的组织和个人，其中主要是：

（一）跨国公司和其他工商企业

跨国公司和其他工商企业在生产经营、资本流动和利润积累中都拥有大量资金。为占据国际市场、利用海外资源、获取高额利润，它们一般都通过在国外设立分支机构或控制子公司，形成跨国的生产、经营、销售和研发，由此形成了对外直接投资的重要构成部分。

（二）商业银行和国际银团

商业银行贷款是极为重要的国际资本来源之一。这些大商业银行持有巨额资金，在世界各地设有分支机构。通过积极发展信贷业务，形成了全球金融网络的重要环节。国际银团是指由一家国际性银行作为牵头者，发起和组织其它一些银行以共同的条件对共同的借款人提供贷款的银行集团。这类贷款多采用浮动利率，借贷期以 5—10 年居多。把若干银行的资金集中起来，增强了银行的贷款能力，并且大大降低了贷款的风险度。

（三）国际金融组织

国际金融组织通常分为全球性与区域性两大类。全球性国际金融组织主要有世界银行、国际货币基金组织、国际开发协会以及国际金融公司等。区域性国际金融组织主要有亚

洲开发银行、非洲开发银行以及拉美开发银行等。国际金融组织提供的国际贷款有软硬之分。软贷款指优惠性的低息甚至无息的长期贷款；硬贷款则指利率高、期限短的贷款。总体而言，这些组织提供的国际贷款通常不以盈利为首要目的，而是服从于各组织特定的宗旨。一般来说，国际金融组织的贷款对象主要是发展中国家，旨在促进发展中国家的经济发展和平衡国家收支。这些组织的资金来源主要是各成员国的政府认缴的股金。在国际金融市场上通过发行债券等方式筹集资金也是其重要来源。

（四）提供发展援助资金的政府

战后，一些经济比较发达的国家的政府，在其财政预算中列出一笔开支，用作对发展中国家提供赠款或低利援助贷款。尽管这类国家为数不多，所提供的发展援助资金的数量也不大，但对急需资金的发展中国家来说，却是相当有利的。例如，1984年西方15国拿出发展援助资金共计294.29亿美元，许多发展中国家从中受惠。此外，政府发展援助资金的使用成本较低，使得有关政府作为国际资金供给主体的重要性更加突出。但是，发达国家近几年提供的援助远远低于联合国的援助安排。联合国曾明确规定发达国家应将其国民生产总值的0.7%用于援助发展中国家，可是发达国家对此反应冷淡。1993年，发达国家官方发展援助的资金为548亿美元，比1992年的608亿美元减少10%。发达国家用于官方发展援助的资金占国民生产总值的比重仅为0.3%，降至1973年以来的最低水平。这种情况引起了国际社会的广泛关注。

三、国际资本的供给趋势

(一) 90年代全球资本供给日趋紧张

进入 90 年代，世界经济在经过一段沉闷的演进之后，普遍迎来了较好的发展时期。东亚、拉美地区自不必言，一些长期被停滞困扰的发达国家也先后进入复苏阶段。但从国际资本的供应情况看，全球经济的良好形势并没有形成对它的强有力推动。1990 年曾是国际资本领域较为活跃的一年，全球对外直接投资高达 2320 亿美元，比 1989 年增加 20% 多。这以后国际资本市场即转入疲软，1991 年锐减为 1830 亿美元，1992 年进一步下降到 1500 亿美元，1993 年虽略有回升，为 1950 亿美元，但仍没有赶上 1990 年的水平。这种状况的出现主要是由于发达国家采取了内向型经济政策。从美国总统克林顿“振兴国内经济”的倡议，德国恢复东部经济的重大行动以及日本为弥补“泡沫经济”破灭而着力夯实本国经济的努力，无疑都从政策上限制了资本的外流。另外，发达国家近几年经济形势开始好转，其自身的投资环境和盈利水平明显改善，使这些国家资本外流的冲动减退。如日本 80 年代作为世界资金的主要提供者，在高峰期曾输出资本 1370 亿美元，进入 90 年代，对外投资缩小到不足 80 年代高峰期的 1/10。另据经济合作与发展组织统计，1990 年国际金融市场新的融资额为 3533 亿美元，其中各种债券总发行量为 2288 亿美元，国际商业银行贷额总数为 1245 亿美元，与 1989 年相比，上述三个数字分别下降了 8.3%、10.5% 和 13.9%。一些经济学家认为，世界金融市场的资金短缺和由此造成的利率上升，将使许多第三世界国家和地区吸引西方投资的努力

面临考验。

（二）国际资本供给主体呈多元化趋势

目前，发达国家仍是国际资本的主要提供者。如到 1990 年，在全球 13307 亿美元的对外直接投资总额中，美国占了 4125 亿美元，英国 2336 亿美元，日本 2014 亿美元，德国 1145 亿美元，荷兰 919 亿美元，加拿大 727 亿美元，法国 684 亿美元，意大利 529 亿美元，瑞典 431 亿美元，澳大利亚为 266 亿美元。但随着新兴工业化国家和其他一些发展中国家逐渐步入国际投资舞台，国际资本供给主体多元化的趋势正加速形成。这一趋势，目前可以说是以亚洲“四小龙”跻身于国际投资市场为标志，它改变了过去由发达国家独控世界投资市场的单一结构。

（三）国际资本投向的部门结构多层次化

国际资本除继续投向机械制造、资源开发等有形产业之外，银行业、保险业、服务业、旅游业和房地产业等正成为新的投资热点。投向结构多层次化是和科技进步、信息业大发展紧密相联的。它反映了国际资本供给主体投资心态和行为的变化，形成国际资本供给格局的一大特点。

第二节 国际资本的需求

一、国际资本的需求动因

社会生产力的发展与科学技术的进步，推动了国际分工的细化和经济合作的深化。在此基础上，通过引进外资以解决国内面临的各种发展难题，已成为许多国家的共同需要。概括地讲，对国际资本的需求产生于以下几个方面：

（一）保持经济发展势头的需要

利用外国资本有利于弥补国内资金的不足，增加投资总量；有利于建立新产业、改造旧产业，提高生产能力，加快经济发展的步伐；在引进外资的同时，可以引进外国先进技术和管理经验，培养本国科技人才，提高本民族文化素质和技术水平，促进劳动生产率的提高；通过引进外资，可以开辟新的就业领域，增加就业机会，带动国民收入的稳步增长；通过引进直接投资，可以增加国家税收，以保证全社会经济总量的扩大。而且随着国内经济的好转，反过来又会增强出口能力，有利于打入国际市场。正因为利用外资能给外资吸纳国带来诸多好处，所以扩大利用外资就成为许多国家振兴民族经济的重要选择。

（二）维持国际收支平衡

维持国际收支平衡是吸收外资的另一重要原因。如美国 50 年代后，由于军费开支过大和贸易逆差的双重压力，也开始把外资作为平衡国际收支的手段。1971 年美国出现了 14 亿美元的经常帐户逆差，由流入的 260 亿美元的外国政府基金补偿；1972 年，经常帐户逆差为 58 亿美元，也是由外国政府基金流入的 90 亿美元抵销的；1984 年美国出现了高达 1064.7 亿美元的经常帐户逆差，同样由当年流入的外国私人资本予以冲销。除美国外，许多国家也把利用外资作为平衡国际收支的手段。

（三）促进社会稳定

吸引外资，是任何一个试图摆脱贫困、维护社会稳定的发展中国家所必需的。在非洲、亚洲和拉丁美洲，许多国家都把吸引外资作为稳定社会的重要战略。近几年拉美国家正

在摆脱债务的束缚，积极刺激外资流入和召唤流出的资金回流，可以肯定地说，拉美经济复苏是和外资流入密不可分的。同时通过各种扶贫援助或政治性贷款，使一些落后国家暂时缓解了贫困的压力，缓和了民族矛盾。

二、国际资本的需求格局

（一）发达国家相互间的资本需求

二次大战后，随着经济发展和国际经济合作的加深，全球经济一体化进程加快，不仅发达国家相互之间的实际投资急剧扩大，而且这种投资占全球对外投资总量的比例也上升了。据联合国跨国公司中心的调查，1980年，全球对外直接投资的95%来自经合组织成员，同时，约3/4的国际资本又流回经合组织成员中。到1989年，发达国家的对外投资约占国际总投资的99%，其中89.8%为发达国家之间的相互投资；1990年，这一比例基本保持不变。可以看出，发达国家既是进行对外投资的主要供给者，也是国际投资的主要需求者。

1. 美国是国际投资的最大吸纳国。美国不仅是国际资本的最大供给者，而且借助其有利的投资环境，吸引着众多的外国资本大量涌入。美国吸收的外国直接投资累计额1980年为830亿美元，1990年已达4037亿美元。从每年吸引外资的情况看，1988年当年，美国企业吸收外资高达727亿美元。尽管1992年由于美国经济复苏缓慢、欧洲及日本经济疲软以及东亚和拉美新兴工业化国家经济增长迅速，拉走了一些国际资本，导致外国在美国购买或建立新企业的投资连续四个年头下降，但到1993年，美国吸纳的当年外国直接投资又回升

到 320 亿美元，约占当年全球对外直接投资的 16%，1994、1995 年继续保持世界第一的位置。无论从吸纳外资的累计数还是年值，美国都是最大的外资吸纳国。向美国投资的国家或地区 90% 以上是发达国家，其中尤以日本、西欧最多。

2. 欧洲联盟（欧共体）成员国旺盛的外资需求。在欧洲联盟（欧共体）成员国的对外直接投资中， $\frac{3}{4}$ 以上投在发达国家和地区，而其它发达国家也同样把欧洲联盟各成员国作为重要的投资对象国。1981 年，美国在对发达国家的全部投资中，欧共体就占了 44.6%，到 1990 年，这一比例进一步扩大到 48.4%。这充分反映了欧共体成员国对外资的旺盛需求。

3. 日本对外资相对较弱的需求。战后，日本大部分时间是以对外投资国的身份出现，其对外投资最高年份曾达到 800 亿美元之巨。相比之下，日本在吸收外国直接投资方面，则显得过于迟缓，这主要归因于日本严格的外资限制政策。虽然随着日本经济实力的增强和连年的巨额贸易盈余，要其开放国内资本市场的呼声甚高，且日本也逐步放宽和取消了对外资的一些限制，但日本利用外资的数额仍然不多。60 年代到 70 年代中期，日本吸收的外国直接投资同日本对外直接投资相比，前者尚不及后者的 $\frac{1}{10}$ 。1975 年外国投资流入日本 15 亿美元，其中美国资本占 60%，西欧资本占 21.1%。1974—1975 年经济危机以后，流入日本的外资数额有所增加。仅美国一家 1990 年的对日投资就增加到 209.9 亿美元。但从总体看，日本吸纳的外国直接投资数额仍比日本对外直接投资额小得多。

促成发达国家相互资本需求的主要原因，概括地讲，主

要有三个方面：(1) 发达国家有较为雄厚的经济实力和相对过剩的资本。过剩资本的产生是资本国际流动的基础，它使一些部门和企业有可能把过剩资本投向利润更高的国外，而另一些部门和企业则需要吸引外资以弥补资金的不足。正是由于不同国家、不同时期、不同部门资本供求的不平衡，使得经济发展水平接近的发达国家，有了进行相互投资的可能和必要。(2) 发达国家一般都具有良好的投资环境。发达国家经济发展水平比较接近，有较高的劳动力素质和现代工业企业基础，市场体系完善，为资本创造较大效益提供了必备的物质条件。此外发达国家普遍实行市场经济，且市场发育程度比较接近，容易相互对接和遵守共同的市场规则的约束，有较好的认同感。从政治环境看，发达国家政局相对稳定，投资的政治风险较小，再加上政府对外资的各种优惠政策，对发达国家的相互投资提供了保证。(3) 发达国家各个部门及地区发展的不平衡，为各国资本相互流动及渗透提供了客观经济条件。发达国家尽管都具有较高的经济发展水平，但国家之间的发达程度仍有一些差距。即便是在同一个国家或地区，由于资源禀赋不同，产业结构不同，发展背景不同，也会出现发展的不平衡，从而为各国利用自己的优势，把资本投入到他国比较薄弱的部门或地区提供了余地。如日本利用其汽车节油、性能优良、外形美观等优势，在美国、欧洲大力投资设厂，对这些国家的汽车市场形成很大冲击。1993年后，美国又利用日本“泡沫经济”崩溃和日元升值的时机，向日本汽车市场猛烈反扑，重新确立了美国汽车工业“全球第一”的地位。这反映了发达国家在争夺国际市场中的激烈较量，也使国际投资活动更加活跃。

（二）发展中国家对发达国家的资本需求

利用外资，振兴民族经济，已成为发展中国家的共识。特别是进入 80 年代以后，随着国际经济、政治格局的演变，经济安全已被提到越来越重要的位置，各发展中国家努力改善市场和投资条件，以期通过吸引外资促进经济发展；而发达国家则是它们国际资本的主要提供者。就直接投资而言，1981 年在美国对外直接投资总额中，发展中国家占了 24.7%，其中 13% 流向了拉美；到 1990 年，在美国对外直接投资总额中，发展中国家占了 25.1%，其中拉美占 11.2%。北美自由贸易协定生效一年后，尽管墨西哥 1994 年政治暴力事件时有发生，但北美自由贸易协定仍明显促进了外资的流入，美国和加拿大公司在 1994 年头 8 个月对墨西哥的直接投资就达 24 亿美元。据统计，从 1990 年至 1992 年，墨西哥净流入资金从 38 亿美元上升到 153 亿美元，阿根廷从净流出 49 亿美元转变为净流入 50 多亿美元，委内瑞拉净流入 3.44 亿美元，甚至该地区最大的债务国巴西也从净流出 74 亿美元转为净流入 14 亿美元。可以说，没有发达国家大量的资金投入，拉美国家资本需求现有程度的满足是不可想象的。

亚洲特别是东亚和东南亚也是吸引发达国家投资的“热点”。亚洲的投资环境已经明显地好于世界其它地区，亚洲已经成为外商投资的有利场所。据美国商务部统计，美国 1993 年对亚太地区（包括日本）的直接投资达 131 亿美元，比 1992 年增加了 16%，是在其它地区投资平均增长率的两倍多。美国对华投资从 1979 年到 1991 年累计才 47 亿美元，1992 年当年则高达 31 亿美元，1993 年则进一步达到 62 亿美元。目前，国际上许多知名的跨国公司，如美国的摩托罗拉、通用

汽车公司、IBM、施乐公司，荷兰的飞利浦，法国的雪铁龙，德国的大众汽车、奔驰公司、汉沙航空、西门子公司以及比利时的贝尔公司等，都针对我国作出了中长期投资的规划。

由于 90 年代初西方经济增长乏力，日本作为亚洲地区的发达国家，国内“脱美入亚”的呼声甚高，和这一倾向相适应，日本对亚洲地区的直接投资出现了明显的增长。目前日本在韩国、台湾、香港、新加坡、泰国、印尼、马来西亚以及菲律宾等亚洲 8 个经济发展较快的国家和地区的直接投资，其增长速度在整个 80 年代增加了 8 倍多。仅从 1989 年到 1990 年，日本对东盟国家的直接投资就已超过了 100 亿美元，而对台湾和韩国的直接投资则超过了 20 亿美元。1990 年财政年度的头 6 个月中，日本企业在印尼、香港、新加坡、韩国、中国、泰国、马来西亚以及菲律宾等国家和地区的直接投资，总额达 31.4 亿美元。日本在这一地区的投资规模已超过美国。尽管进入 90 年代后，日本经济不景气导致对外投资连年减少，但在 1992 财政年度，文莱、印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国仍吸纳了日本 40 亿美元的对外投资，中国吸收了 10.7 亿美元。截至 1995 年，越南吸纳投资总额高达 162 亿美元，同时，印尼、泰国、马来西亚和菲律宾得到的投资也大幅度增加。另外，在亚洲股票市场上，日本资本继续一枝独秀。据统计，在 1993 年 10 月之前的 3 个月里，亚太股票市场吸纳了日本投资者 48 亿美元的资金。

1993 年，发展中国家吸收外资总额达 730 亿美元，1994 年比 1993 年增加 110 亿美元，达到 840 亿美元，1995 年达到 900 亿美元，又比 1994 年增加了 60 亿美元。1995 年发展中国家吸收外资的数额和 1984 年相比，增加了 3 倍，可见其势

头之猛。1993年中国吸纳了260亿美元，位居发展中国家的首位，并成为仅次于美国的第二大直接投资吸纳国。1994年，中国吸纳投资仍居第二位，数额为340亿美元。到1995年9月，外方在华投资累计达1054亿美元。

发展中国家吸收发达国家对外直接投资数量的迅猛增加，主要由以下因素促成：

1. 发展中国家经济形势看好，成为外商青睐的投资场所。进入90年代后，随着世界经济中心的转移和发展中国家对内外政策的调整，发展中国家经济形势明显好转。从总体上看，发展中国家特别是拉美和亚太地区国家和地区已成为全球经济的“亮点”。一些拉美国家已成功地抑制住了通货膨胀。1993年，拉美地区消费物价指数平均上涨近19%，比1992年下降了3个百分点，特别是阿根廷的通货膨胀率已降为8.1%，比1992年降低了一半。拉美地区的外债总额占地区生产总值的比重已从1987年的64.3%下降到1990年的37%，1991年这一地区共欠外债4290亿美元，比1990年又减少了20亿美元。近年来，拉美的经济增长保持良好的势头。1991年拉美国家平均增长率为2.8%，1992年为3.5%，1993年进一步提高为4%，其中有12个国家的经济增长率在3—5%之间，仅有4个国家低于3%，有2个国家经济增长率达5%以上。

亚洲的情况更加引人注目。亚洲太平洋地区的经济以惊人的速度持续增长，经济力量不断增强，在世界经济中占有越来越重要的地位。70年代，亚洲“四小龙”平均经济增长率高达9.7%。进入80年代，亚太地区其它发展中国家奋起直追，形成百舸竞渡的大景观。1988年泰国的经济增长率已