

第一章 国际投资概述

19 世纪中叶以后，以英国为代表的欧洲主要资本主义国家开始积极对外进行投资，国际投资逐步得到了发展。第二次世界大战之后，世界生产力得到了极大地发展，国际分工进一步加深，国际投资得到迅速地发展，参与国际投资的程度、范围与规模已成为衡量一国经济发展水平、对外开放程度和国际竞争能力的重要标志。60 年代之后，随着国际投资实践的发展，越来越多的人开始对国际投资理论与实务进行系统地研究，基本形成了一整套独具专业特色的基本概念、基本理论和方法。国际投资学是一门新兴的经济科学，是世界经济学的一个重要组成部分。

第一节 国际投资含义的界定

一、投资

投资是人类组织社会生产与再生产的重要经济行为，是经济学研究的重要内容。西方学者对投资本质的理解大致是相同的。

西方学者艾密林在其著作《投资学：管理与分析入门》中对投资作了如下定义：“投资可以定义为个人或机构对在未来投资期内能产生与风险成正比例收益的金融资产的购买”。

西方学者杜格尔等在其著作《投资学》中从金融意义上和从经济意义上分别对投资作了定义。杜格尔等认为：从金融意义上来

讲，“投资就是投放现有资金，以便以利息、股息、租金或退休金的形式，或者以本金价值增值的形式，取得将来的收入”；从经济意义上讲，“投资是指新建筑、新耐用设备或以额外库存的形式所表现的新生产资本形式”。

西方学者赫特等在其所著的《投资管理与策略的基本原理》中对投资作了如下定义：“投资可以定义为现有资金的投入，这种投入预期在未来获得更大的现金流量。”

权威工具书《简明不列颠百科全书》对投资的解释是：投资是“指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程”。“如从个体的观点来看，投资可分为生产资料投资和纯金融投资。就个体而言，二者均对投资者提供货币报酬。但就整体而论，纯金融投资只表现为所有权的转移，并不构成生产能力的增加；生产资料投资能增加一国经济生产的能力，它是反映经济增长的因素”。

一般来讲，西方学者都强调投资的收益和投资的风险呈正比例的关系。不论是个人投资者还是机构投资者，投资的目的都是利用现有资金，以达到在预期将来获得与其所承担风险成正比例的收益或本金的增益。

从上述可见，收益性与风险性是投资的两项基本特征。任何一项投资的目标都是最终在未来获得经济效益，预期经济效益如何，是投资者制定投资决策的主要依据。无风险的投资是不存在的，风险可以说是投资的伴生物，而且与预期投资收益成正比例，亦即投资预期收益越大，其风险也就越大。

从最一般意义上讲，投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资形式、投资领域、投资行为、投入与产出之间关系等诸多因素的高度内在的统一。

投资主体亦即投资者，在现实经济生活中主要表现为企业、中央与各级政府、金融机构、其他经济实体、个人以及外国经济实体。

投资的目标主要体现为经济效益。投资要素主要体现为建设、生产、经营活动所必需的物质条件和生产要素，既可以是资金、机器设备、建筑物、劳动力、土地等有形资产，也可以是专利权、专用技术、商标、信息等无形资产。投资的形式既可以是直接投入，也可以是间接投入，还可以是其他灵活形式的投入。投资领域既可以是建设领域、生产领域，也可以是服务领域等。投资行为主要指投资所需要的各要素的筹集、投放、使用、回收以及利润再投资等行为。投入小于预期产出，是投资者进行投资的重要前提条件。

根据不同的标准，投资可划分为不同的类型。金融意义上的投资为间接投资，经济意义上的投资为直接投资。如根据其区域，投资可划分为国内投资与国际投资。国际投资与国内投资有着投资所具有的共同特征，但国际投资所涉及的问题要复杂得多。

二、国际投资

国际投资是国际资本运动的主要形式，是指生产要素在各国间流动的经济行为。广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷以及部分国际援助。狭义的国际投资仅指国际直接投资和国际证券投资。就一国而言，参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。作为跨国经济行为，国际投资涉及到两个国家，即投资国与东道国。

投资国亦称资本流出国或对外投资国，是东道国的对称，是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、资本接受国或被投资国，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贷款的国家。根据不同的标准，东道国又可划分为不同的类型。

1. 根据其与投资国的关系，东道国可划分为被迫资本流入国和主动资本流入国

前者是指在投资国的武力威胁、经济制裁、外交讹诈之下而部

分或全部丧失国家主权时，以不平等的条件吸收外资的国家。传统的东道国大都属此列。后者是指在平等互利条件下，根据本国经济发展的需要，为壮大本国经济实力而采取主动措施而吸收外资的国家，当代东道国大都属此列。

2. 根据资本流入的目标，东道国可划分为积极资本流入国和消极资本流入国

前者是指以促进本国经济发展为主要目标而引进外资的国家；后者是指以弥补财政赤字，偿还国外债务为主要目标而引进外资的国家。

3. 根据资本流入的形式，可将东道国划分为生产资本流入国和借贷资本流入国

前者是指吸收国外直接投资的国家；后者是指借用外国贷款的国家。

4. 根据流入资本的来源，东道国可划分为私人资本流入国和国家资本流入国

前者是指吸收外国私人资本在本国进行投资的国家；后者是指吸收外国政府资本（主要是政府贷款）在本国进行投资的国家。另外，吸收国际金融机构或地区金融机构（如世界银行、国际货币基金组织、亚洲开发银行、泛美开发银行等）资本的国家，也被称作国际资本流入国。

上述关于东道国类型的划分，只是一种理论上的抽象。在现实经济生活中，就一国而言，往往难以作出明确的划分，如根据资本的流入形式来看，几乎所有的东道国既是生产资本流入国，又是借贷资本流入国。

战后，国际政治经济格局发生了巨大的变化，投资国与东道国的性质、数量、结构也发生了较大的变化。就国际投资中的某一项投资而言，一国是投资国还是东道国，其身份是确定的。就一国参与国际投资整体而言，一国既可能是投资国，也可能是东道国。目

前，大多数国家都具有投资国与东道国的双重身份，既发展对外投资，又大力引进外资。

三、国际投资与国内投资

国际投资与国内投资是根据投资活动所涉及的区域来划分出的两种基本类型，在本质上是一致的，二者的最终目标都是为了实现利润的最大化。从历史发展的进程来考察，国内投资在先，国际投资在后，后者是国际分工与社会生产力达到一定阶段的产物。国际投资是国内投资在特殊条件下的表现、补充和发展，二者互为条件，互相促进。一国国内投资的规模与能力是决定其参与国际投资能力与规模的重要条件，一国参与国际投资程度的提高又可进一步促进其国内投资的发展。

国际投资表现为主权国家之间的资本流动。与国内投资相比，国际投资有其自身的特点与独特的运行规律。一国的国际投资与国内投资都会对宏观经济产生重大影响。一国的国内投资是实现其社会经济发展总体目标的重要途径，在制订投资计划时，要考虑积累与消费的比例、当年投资规模与在建项目投资规模、投资与产业结构优化、投资与产业布局等重大问题。一国引进外资除受上述因素制约外，还要受对外资的消化吸收能力、国内配套能力、偿还能力等因素的制约。一国的对外投资则要受到更多因素的制约。除上述各项因素外，与国内投资相比，国际投资还有如下特点：

其一，投资主体单一化。国内投资的主体是各级政府、企业、金融机构以及各种类型的经济实体和个人。从数量上讲，国内投资主体众多，各类投资主体在规模、经济实力、技术水平和管理经验等方面具有较大的差异。大型公司或银行的一笔巨额投资可能高达数亿美元，甚至数十亿美元，另一些小公司的一笔投资可能仅为几十万美元或几万美元，而一些个人投资者的一笔投资可能仅

为数百美元或几十美元（如购买几张有价证券等）。国际投资的主体相对单一化，主要是大型跨国公司和大型跨国银行，其特点是：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。大型跨国公司和大型跨国银行所拥有的这些特点都是一般国内投资主体所无法比拟的。当然，有些国家（如日本）的中小公司的对外投资活动也很活跃，但其在国际投资领域所占的比重较小，影响力也小。

其二，投资环境多样化。投资环境对投资运行机制和投资主体行为的影响极大。在国内投资中，投资者面临的投资环境相对单一，且比较熟悉和易于了解。在国际投资中，投资者面临的投资环境呈繁杂多样化状态，差异性极大，必须进行深入细致的调查研究。

其三，直接目标多元化。国际投资与国内投资的最终目标是一致的，即都是为了追求利润的最大化。但二者的直接目标却有显著的区别。国内投资的直接目标与最终目标是基本统一的，而当代国际投资则具有多元直接目标。本章第四节将对此作全面的阐述。

其四，投资运行曲折化。与国内投资相比，国际投资运行要曲折得多，这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。

与国内投资相比，对外投资者在进行对外投资之前一般要开展东道国投资环境研究、投资项目报批、商务谈判等前期工作。为了掌握东道国的投资环境是否有助于实现其对外投资的直接目标，对外投资者要花费较大的力量、较长的时间进行调查研究。一般来讲，一项国际投资要得到投资国政府与东道国政府的批准，这是项目得以合法成立的重要前提条件。各国对外资的态度不同，

对外资审批的繁简程度差异较大。就一般引进外资项目而言，西方发达国家普遍实行申报制，审批程序较为简单；许多发展中国家审批程序较繁杂，要经过多个政府机构的批准，旷日持久，审批甚至要耗费数年时间，加盖数百个公章。对于某些特大型外资项目，各国政府大都持较为谨慎的态度，要经过规范的法定程序进行审查。在进行国际投资之前，商务谈判是必不可少的。国际投资双方的直接目标、决策程序、商业习惯、文化背景不同，在商务谈判中的基本态度、方法各异，也可能导致商务谈判旷日持久。由于上述诸方面的原因，使得一项国际投资决策有可能要花费较长的时间。

国际投资直接表现为生产要素在各国间的流动。在国际投资中，生产要素的流动要受到许多自然的或人为的限制。

生产要素是指经济主体在生产过程中所必须具备的一切条件，即构成繁杂的社会生产力系统的诸多因素。根据不同的标准，可将生产要素划分为不同的类型，如根据其存在形态，可将生产要素划分为：有形生产要素，即“硬生产要素”，它是指具备可感觉外观特征的生产性投入物；无形生产要素，即“软生产要素”，它是指不具备直接的可感觉外观特征的生产性投入物。

根据在生产过程中所发挥的功能，可将生产要素划分为：货币资本、实物资本、技术、其他无形资产、劳动力、信息、土地等。不同类型的生产要素在国际间转移时受到的限制制度是不同的。

货币资本是以货币形式存在的生产要素，在所有生产要素中，货币资本是流动性最好的，但仍要受到一定限制。各国的金融制度、外汇政策、货币单位不同，对货币资本在国际间流动的影响也不同。金融制度是一国经济制度的重要组成部分，发达、完善的金融制度有助于资本流入、流出以及在本国各地区之间的流动，反之亦然。各国的货币单位不同，流入或流出的货币一般都要折算成可自由兑换货币。在一些实行外汇管制的国家里，除存在官方汇率外，还可能存在着市场汇率、黑市汇率等。以何种汇率作为货币

折算的依据，往往是投资国与东道国合作双方争议的一个问题，也会影响货币资本在国际间的流动。

实物资本，即以实物形态存在的生产要素，主要表现为原材料、零部件、机器设备等。当代国际投资实践表明，跨国公司的对外投资主要表现为实物资本的流出，带动产品出口是跨国公司对外投资的重要直接目标。实物资本在国际间的流动既要受到投资国、东道国外贸政策的制约，还要受到运输条件的限制。一般来讲，投资国对本国对外投资者实物资本的流出持鼓励态度，但对技术含量较高的实物资本或可转用于军事工业的实物资本的流出普遍持严格审查的态度。东道国政府为了保护民族工业的发展，节约外汇支出，往往也对某些实物资本的流入持严格审查态度。实物资本的流入还要具备一定的运输条件，如要有合适的运输工具、运输的便捷程度要能满足对外投资与生产经营活动的需要、运输费用合理等。

技术是现实的生产力，是人们在产品生产和科学实验中积累起来的经验、知识和技能等。这里所讲的技术主要指专利、专用技术等。当今的国际竞争，在很大程度上是技术的竞争。为了保持本国企业的竞争能力，投资国对于本国高新技术的流出普遍实行较为严格的限制。为了保持自身的技术垄断优势，跨国公司也不愿意将高新技术转让给外国的竞争者。一些东道国的技术水平过于落后，对高新技术消化吸收能力弱，使其难以发挥应有的作用，也会影响高新技术的流入。技术的功效只有在使用时才能发挥出来，且需要相应的其他配套条件。投资国与东道国合作双方关于技术转让价格的争议，也是影响技术在国际间流动的一项重要因素。

其他无形资产主要表现为商标、商誉、管理经验等，虽然没有具体的实物形态，但在生产过程中发挥着重要的作用。在经济发展水平不同的国家里，商标、商誉、管理经验等的作用是不同的。

如西方一些大型跨国公司的先进管理经验并不一定适合发展中国家的一些中小企业。此外，与国际技术转让一样，投资国与东道国合作双方关于其他无形资产转让价格的争议，也是影响其在国际间流动的一项重要因素。

劳动力是生产经营活动的主体，发挥着独特的作用。劳动力在国际间的转移要受到许多法律上的限制。实现充分就业，一直是各国政府宏观经济政策的重要目标。为了增加本国就业机会，各国大都对外资的流入持普遍的欢迎态度，但对外资企业中本国职员所占的最低比例大都有明确的规定。此外，对外国投资者而言，伴随对外投资活动而大量输出劳动力势必要增加各种费用。

获得必要的信息是企业制订生产方案的重要依据。信息在国际间的流动要受到通讯条件（如通讯工具、通讯方式、通讯费用）等的限制。

土地为投资与生产经营活动提供了必不可少的空间场所，但土地则是完全没有流动性的。

从总体来讲，生产要素在国际间的流动受到诸多限制这一现实，降低了国际投资的流速，减少了国际投资的流量，对国际投资的发展产生不利影响。国际投资中所发生的争议，解决难度较大，有些大型的国际投资项目的争议往往要由双方政府出面，通过外交途径加以解决。

四、经济开放与国际投资

战后，世界经济不平衡发展，形成了各国相互依存和相互竞争的新格局，发达国家和发展中国家的差距十分明显，而且发达国家、发展中国家之间，经济发展也是不平衡的。这种不平衡，宏观上加深了各国经济发展的相互依存性，特别是世界科学技术进步的不均衡、世界自然资源分布的不均衡，以及生产要素发展的不均衡，又进一步加深了世界经济发展的相互依存的程度。人们越来越

越清楚地认识到，如果善于利用世界各国的各种资源，不仅有利于缩小本国同世界先进水平的差距，而且能节约大量的开发资金和研制开发时间，从而获得巨大的经济效益。

战后世界各国普遍实行开放经济，广泛发展对外经济关系，开展国际经济技术的协作与交流，参与国际分工，并按照本国宏观经济发展战略的需要，实现国际资源包括自然资源、科技资源、信息资源和智力资源的重分配，以有易无，取长补短，趋利避害，达到在较短的时期内以较低的代价，加速其经济的发展、产品的开发和技术水平的提高。实现世界各种资源的引进、吸收和利用，是离不开资金这个前提条件的。因此，世界各国经济的开放和发展，使国际投资达到了空前的规模；反过来，国际资本流动的发展，又大大加速了一部分发达国家和发展中国家经济技术现代化的进程。

美国自 1865 年南北战争结束后，大量引进外资，恢复战争给经济带来的创伤，促使生产建设和经济贸易不断发展，不仅很快偿还了外债，而且促进了对外投资大幅度上升。第二次世界大战后的日本，把利用外资、引进技术作为恢复和发展国民经济的一项重要方针，从一个经济陷于瘫痪的战败国成为发达的工业国。到 1985 年底，日本海外资产为 4377 亿美元 海外负债为 3079 亿美元，两者相抵后的海外净资产为 1298 亿美元 比 1984 年底增加 555 亿美元，等于当年的资本输出额，最终成为一个“新兴的债权国”。

发展中国家在积极利用外资、引进技术的同时，也日益重视对海外投资的发展。世界 500 家大型跨国公司中，发展中国家占 41 家 其中 韩国 10 家 墨西哥 7 家 巴西 6 家。对外投资的行业，不仅有产业部门，还有金融业、服务业和高新技术部门。

实践证明，对外开放的经济，必须重视双向的发展，既引进外国的资金和技术，又适当地对外投资，积极发展对外贸易和开展国际经济技术的协作与交流。只有灵活运用引进和投资的双向策

略，才能更好地取得相互补充和相互促进的高效益。

第二节 国际投资的产生与发展

一、国际投资的产生

国际投资、国际贸易和国际技术转让是一国参与国际分工和国际经济合作的主要形式，国际技术转让在很大程度上从属于国际贸易与国际投资。国际分工是社会生产力发展的结果，同时又会促使社会生产力的进一步发展，也是国际投资、国际贸易、国际技术转让得以产生与发展的基础与起点。从历史发展的进程来考察，资本在国际范围内的运动首先表现为商品资本的运动，即国际贸易；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；再次，表现为生产资本的运动，即国际直接投资。国际直接投资是资本在国际范围内运动的最高形式。

国际资本始于商品资本，但国际资本的流动如果仅仅停留在该阶段，则尚未构成现代意义的国际投资。资本的本性决定了国际商品资本形态必然要向国际货币资本形态、国际生产资本形态发展。跨国银行的出现是国际货币资本运动即国际间接投资产生的重要标志。

现代银行起源于欧洲。最初的银行主要从事货币兑换业务，逐渐发展到在国外设立分支机构，从事国际间贷款业务，进一步推动了国际商品资本运动。早在 14 世纪后期，意大利佛罗伦萨就建立了梅迪西银行，曾在西欧各大城市拥有分支机构，是当时最主要的银行。16 世纪以后，地中海银行业务衰落，金融中心逐渐转移，伦敦、巴黎成为国际银行业务活动的中心。到 19 世纪英国、德国、荷兰、比利时相继建立了庞大的殖民主义体系，并在殖民地国

家也建立了其银行体系。在 19 世纪建立的一些银行几经兼并、改组，成为著名的跨国银行。如美国的城市银行（1812）、大陆伊利诺银行（1857）、摩根公司（1860），英国的密德兰银行（1836）、标准渣打银行（1853），德国的德意志银行（1870），日本的东京银行（1880）。到 20 世纪初，几个少数西方国家（如英国、法国及后来的德国、日本等）为了适应商品资本和货币资本国际化的需要，在国外（特别是在其所属的殖民地国家）建立了众多的分支机构，并形成了广泛的银行网。据统计，在 20 世纪初英国 32 家海外银行拥有 2104 家国外分支机构，大部分分布于其殖民地国家；法国、德国和荷兰的银行在国外也有 242 家分支机构。从历史发展的进程来看，国内的“资本过剩”与国外有利可图的投资场所的存在，是国际货币资本运动即国际间接投资产生的内在动力。殖民主义体系的建立为古典国际货币资本运动（国际间接投资）创造了外部条件。

跨国公司的出现是国际生产资本即国际直接投资产生的重要标志。国际商品资本、国际货币资本的发展，进一步加深了国际分工，促进了社会生产力的发展，资本在国际间的运动要求采取更高的形式，于是国际投资应运而生。早在中世纪，特别是 17、18 世纪，威尼斯、丹麦、法国和西欧就有了一些贸易公司，它们拥有大量钱财，为赚取利润而向贫困和被奴役的国家输出自己的资本。有些西方学者认为，此类公司即为跨国公司。大多数西方经济学家则不承认中世纪的贸易公司是跨国公司的初级阶段。因为其主要业务是利用政治、经济优势从事不平等国际贸易，并不具有跨国公司的基本特征，特别是并无技术垄断优势。大多数西方经济学家认为，国际直接投资产生于 19 世纪末和 20 世纪初，当时，一些发达资本主义国家的大型企业通过对外直接投资的方式在国外设立子公司。美国的胜家缝纫机器公司率先在欧洲进行直接投资。美国的爱迪生电气公司、伊斯特曼柯达公司和一些大石油公司等相继开展对外直接投资活动。英国和荷兰的尤尼莱佛公司，瑞士的

雀巢公司，英国的帝国化学公司都在这一时期到国外投资建厂，从事跨国性生产经营活动。这些公司都是典型的现代意义的大型跨国公司。当时从事对外直接投资的国家主要是西方经济大国，但个别发展中国家的对外直接投资起步也较早，如阿根廷著名的纺织品制造公司——阿尔帕佩特斯公司早在 1890 年就在乌拉圭建立了子公司，于 1907 年又在巴西建立了子公司。

二、国际投资的发展

国际投资大体上经历了以下三个历史阶段：

1. 第一阶段 起步阶段（1870 年—1914 年）

在这一阶段，主要的对外投资国是英国、法国、德国。其中英国曾长期占主导地位。19 世纪中叶以后，英国工业发展速度较快，为了加强对殖民地、半殖民地国家的控制与剥削，巩固其世界霸主的地位，英国对外投资规模急剧扩张。到 1913 年，英国的对外投资额已达 40 亿英镑，相当于当时英国国民财富总额的 $\frac{1}{4}$ ，占当时西方国家对外投资总额的 $\frac{1}{2}$ 。与此同时，法国、德国也在国外进行巨额投资。到 19 世纪末，法国与德国对外投资总额平均占其国民生产总值的 $2\% \sim 3\%$ ，而同期英国的该比例为 $5\% \sim 10\%$ 。到 1914 年，英国、法国、德国、美国、日本等主要西方国家的对外投资总额为 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亚洲、非洲一些殖民地与半殖民地国家。在这一阶段，外资的流入量在东道国经济中的地位各不相同。对于某些国家来讲，外资在其经济中的地位无足轻重。如在 19 世纪大部分时间里，美国的外资流入量大量约占其国民生产总值的 1% ，从未超过国内投资的 6% 。而对于另一些国家来讲，同期外资流入量占国民生产总值的比例则较高。如加拿大的外资流入量占其国民生产总值的 7.5% ，占 1870 年—1910 年期间每年投资总额的 $30\% \sim$

0%；同期阿根廷外资流入量占其国民生产总值的比例高达 12%~15%。

这一阶段的国际投资呈现如下特点：

(1) 大部分投资来源于私人资本，官方资本所占比例甚小。

(2) 投资的形式主要是对外提供贷款、购买债券和股票等对外间接投资，对外直接投资所占的比例较小。

(3) 投资国仅限于英国、法国、德国、美国、日本等少数国家，其中又以英国占主导地位。其他国家对外投资规模甚小。

(4) 对外投资主要流向当时收入较高的国家，拉丁美洲、北美洲和澳大利亚获得的外资总额占同期国际投资总额的 1/2 以上，贫困国家获得的外资微不足道。

(5) 对外投资主要用于东道国的资源开发业、铁路业等。

(6) 投资期限较长，长达 99 年的贷款期限并不罕见。

(7) 对外投资使投资国获益非浅。据统计，同期对外投资的收益比国内收益平均高 1.6%~3.9%，利润最高的是对美国铁路的投资。对外投资创造了有利于外国投资者的大气候，对外贷款的很大一部分用于购买投资国的出口商品。

2. 第二阶段：缓慢发展阶段（1914 年—1945 年）

在这一阶段，由于受整个国际经济格局的制约，国际投资发展缓慢。两次世界大战的爆发，使西方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，在某些方面起到了英国早期所起的作用。在这一时期，美国购买了许多外国长期债券。如在 20 年代，在美国发行了 1700 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，美国的对外直接投资也得到了极大的发展。到 20 年代，美国的对外直接投资增加了 40 亿美元。第一次世界大战给美国留下了一笔官方债权遗产，同盟国之间几乎所有的借款都是美国提供的，总额达 160 亿美元。此外，同盟国还向德国索取了巨额赔款。

在 1929 年—1933 年世界资本主义经济大危机期间，工业国的产量下降了 17%，世界贸易量下降了 25% 以上，国际货币体系崩溃了，没有一个贷款国能够作为最后的资金提供者履行英国以前的职能。资金匮乏导致国际贸易量的下降，国际贸易量的下降又进一步加剧了国际投资资金的短缺。由于生产、出口、产品价格的下降，一些东道国难以偿还到期外债。德国于 1931 年第一次获准延期 1 年偿付外债，接着在 1932 年拖欠偿付所有外债。玻利维亚于 1931 年没有履行其美元债务，接着大多数其他拉丁美洲国家也纷纷违约。到 1933 年底，阿根廷是唯一保持清偿全部外债的国家。到 1938 年底，英国、美国、法国、德国、日本 5 个最大的投资国的对外投资额分别为 230 亿美元、120 亿美元、40 亿美元、10 亿美元、12 亿美元。其他国家的对外投资规模仍然较小。在第一次世界大战期间，西方发达资本主义国家主要借助于武装侵略的方式进行对外扩张。在动荡不安、战火纷飞的国际大环境下，传统的私人对外投资受到了极大的影响。到第二次世界大战结束的 1945 年，美国、英国、法国、德国、日本 5 个主要投资国的对外投资额分别为 170 亿美元、140 亿美元、60 亿美元、10 亿美元和零。

这一阶段的国际投资呈现如下特点：

(1) 主要投资国的地位发生了重大变化。在第一次世界大战之前的很长一段时间里，英国凭借其政治经济优势，在国际投资领域处于绝对主导地位。在这一阶段，美国的对外投资得到了迅速发展，并一举超过了英国，取代了英国的地位，成为世界上最大的投资国。作为战败国的德国和日本，经济实力受到严重挫伤，对外投资额急剧下降。

(2) 在这一阶段，官方对外投资规模迅速扩大，但私人对外投资规模仍在国际投资中占主导地位。

(3) 对外直接投资规模迅速扩大，特别是美国对外直接投资规模急剧扩大。

(4) 国际投资违约事件频繁。

3. 第三阶段：高速稳定发展阶段

第二次世界大战之后，国际政治经济局势相对稳定，国际投资发展较快，在世界经济中的地位逐步提高。具体来讲，这一阶段可划分为三个时期。

第一个时期为恢复增长时期（1946年—1970年）。在这一阶段，国际投资在国际经济中的地位得到了较大的提高。第二次世界大战规模大、涉及的国家多、持续的时间长，使各国生产力受到了极大的破坏。战后，美国凭借其政治经济实力，继续充当主要债权国，美元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”，旨在帮助重建遭到战争破坏的欧洲国家恢复经济。在1948年—1951年期间，美国向欧洲国家提供了110多亿美元的资金，在1951年—1953年期间又向欧洲提供了26亿美元的资金。在本世纪50年代，各主要西方国家的对外投资规模迅速增长，但规模仍然有限，具有明显的恢复性质。到1960年底，美国、英国、法国、原联邦德国和日本的对外投资的累计额分别为662亿美元、220亿美元、115亿美元、31亿美元、5亿美元。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得到了进一步发展。到1970年底，美国、英国、法国、原联邦德国和日本的对外投资的累计额分别为1486亿美元、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的发展，但所占的比例仍然很小。

长期以来，对外投资一直为西方经济大国所垄断。在60年代后期，随着国内经济的发展和引进外资规模的扩大，一些发展中国家和地区也开始发展对外投资。到1969年发展中国家的跨国公司已达1100个，印度、韩国、香港、新加坡、巴西、墨西哥、阿根廷、中国台湾地区以及中东一些国家和地区成为对外投资的新生力量。从总体来讲，这类国家和地区对外投资在国际投资中所占的

比例仍然较小，但发展势头良好，在一定程度上打破了西方经济大国在国际投资领域的垄断地位。此外，原苏联和东欧各国也开始发展对外投资。

第二个时期为高速增长时期（1971年—1980年）。在这一阶段，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、原联邦德国和日本在国际投资领域仍保持领先地位，其中，美国仍然占居主导地位。西方经济大国既发展对外投资，又大力引进外资。如到1980年底，美国对外投资余额达6069亿美元，引进外资余额为5009亿美元与1970年相比，美国对外投资余额增长近4倍。在这一阶段，西方主要投资国的地位又发生了变化，后起之秀的日本，在国际投资领域的地位日益提高。美国和西欧各国是日本对外投资的重点区域。在1970年以前，日本在美国的投资微不足道而到1975年已增至5亿美元，以后逐年增加。日本在美国的直接投资占外国对美国的直接投资比例已从1960年的3.16%上升到1980年的6.2%。到1980年底，日本已超过法国，成为继美国、英国、原联邦德国之后的第四大对外投资国。

进入70年代以后，发展中国家和地区的对外投资增长较快。在1970年—1972年期间，发展中国家和地区的对外投资余额仅为4300万美元，相当于发达国家对外投资余额的0.33%。在1978年—1980年间，这一比例上升到1.64%。新加坡、香港、韩国、菲律宾、阿根廷、巴西、墨西哥、委内瑞拉等国家和地区既积极引进外资，同时又大力发展对外投资，成为发展中国家主要的对外投资国（或地区）。原苏联和东欧一些国家的对外投资也得到了进一步的发展。

值得注意的是，在这一时期，石油输出国组织异军突起，成为国际投资领域的一支重要力量。1973年—1974年与1979年—1980年两次石油提价，使得石油输出国组织的经常帐户出现巨额盈余。但由于这些国家的经济落后，吸收和利用资金的能力有限，