



第一讲 国际投资

——经济全球化的推进器

-  中国入世仅仅是为了进入国际贸易体系吗？
-  国际投资的“三足鼎立”局面指什么？

国际投资是一门新兴的学科，在资本主义向垄断阶段过渡进程中，随银行资本与产业资本的融合与发展，形成日益庞大的金融资本，于是，资本输出逐渐发展，最终超过商品输出。进入信息化时代后，在现代科技革命推动下，飞速发展的生产力又为大规模资本输出奠定了基础，据统计，1967年世界直接投资总额 1040 亿美元，70 年代突破 3000 亿美元，80 年代接近 6000 亿美元，近几年已突破 1 万亿美元。从世界商品与劳务贸易总额看，目前约在每年 2.5 万亿美元，而在伦敦资本市场一天的证券交易额就可达 3000 亿美元，年交易额达 90 万亿以上，至少超过世界贸易额的 30 倍。国际间投资活动方兴未艾。国际投资已成为一国参与国际经济活动的主要方式。

一、国际投资的基本概念

（一）投资行为与国际投资

1. 国际投资首先是投资行为

投资是指投资主体为获得预期回报而将货币或其他形式的资产投入经济活动的行为过程。投资具有收益性和风险性的基本特征，且二者呈现正相关性，即预期收益越大，风险也会同样大，存在预期回报的不确定性。

投资的基本要素是货币资产，但随着商品经济的高度发展，尤其是科学技术在社会各方面的渗透，投资形式多样化。具有如下形式：

1) 货币性资产，包括现金和银行存款、应收账款、有价证券等

其他货币形式。其中如股票、企业债券和政府债券等有价值证券本身具有资本属性，它们自身没有任何价值，只是代表取得收益的权利，故称为虚拟资本。这些虚拟资本，也可以用来进行再投资，如将债券转换为股票，以一个公司的股票换取另一个公司的股票等。

2) 实物资产，包括土地、建筑、机器设备、零部件和原材料等。其中建筑物和机器设备用于投资的较多，被称为资本货物。货币性资产和实物资产都表现为有形资产。

3) 无形资产，包括生产技术、管理经验、销售方法和渠道、商标、商誉、专利等。

以上几类资产和劳动一起，构成了生产要素。

2. 国际投资是相对于国内投资的定义

1) 国际投资是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，并通过跨国营运，以实现价值增值的行为过程，国际投资是国际资本的主要形式，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，国际投资涉及两类国家，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、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。

在现实经济生活中，就一国而言，往往难以做出明确的投资国与东道国的划分，如根据资本注入的形式来看，几乎所有的东道国都既是生产资本注入国，又是借贷资本流入国。

第二次世界大战之后，国际政治经济格局发生了巨大变化，投资国与东道国的性质、数量、结构发生了较大的变化。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，则一国既可能是投资国，也可能是东道国，更为普遍的是具有投资国与东道国双重身份（亦即既发展对外投资，又大力引进外资）。我国改革开放 20 多年来，一方面吸

引了 4400 多亿美元的外资，另一方面近十年以来我国的对外投资数量也呈快速上升趋势。

2) 国际投资要素形式

国际投资由实物资产、无形资产、金融资产构成。

实物资产要素：包括土地、设备、厂房、原材料等；

无形资产要素：包括技术专利、商标、商誉、管理技术、信息等；

金融资产要素：包括国际债券、股票、衍生证券等；

国际投资所从事的跨国资本交易活动具有带动上述要素和产品转化的功能。

3) 国际投资实施主体

国际投资主体指具有独立投资决策权并对投资结果负责的法人或自然人。包括政府机构及各类国际组织、跨国公司、金融机构和个人投资者。

4) 国际投资与国内投资的区别

投资就要讲究投入产出，国际投资与国内投资，其本质都是一致的，就这一意义上，国际投资与国内投资只是投资活动所涉及的区域划分不同，最终目标均是利润最大化。但是，国际投资毕竟是在主权国家间的流动，其实际运作更为复杂。

首先，就某一项投资而言，无论这一投资主体为国外的官方投资还是私人投资，政府面临的是与投资主体和投资国的双重关系，而在国内投资下是不存在国家与国家之间的关系的。

其次是双重制约。国际投资主体既要遵守本国的法规和受本国政策的影响，又要受东道国受资国法令、制度及政策的制约；而国内投资只受本国政策法规的管制而不受外国的制约。上述特点意味着国际投资要面临一系列政治上的不确定性。

再次，国际投资对其活动成果的评价采取双重标准，例如，除了用东道国货币作为衡量国际投资成果的标准之外，还需用投资国货币对其在当地的投资成果予以度量，由此同国内投资进行比较。在汇率变动的情况下，对同一投资成果的评价是不同的。而

国内投资由于无需用外币衡量，其评价标准是单一货币。

综上所述，国际投资面临比国内投资更加复杂的投资环境。投资方首先考虑的是较长期的风险成本，若对象国的不确定因素较多，例如上述外汇风险和政治风险等，投资方就会倾向于不投资或少投资。改革开放初期，欧美发达国家对中国情况了解较少，故认为风险成本高，投资量很少。而港澳企业由于对中国相对较为了解，因此成为投资中国大陆最早的资本。近十几年欧美国家对中国投资状况大为改观。所以进行跨国投资时，分析与衡量除经济以外的投资风险是必不可少的内容。但是随着当今世界经济全球化成为主流，大多数国家的投资环境日益开放，以开放带动发展已成为各国交往的重要内容，是大势所趋。

（二）国际投资者对外投资的目的

1. 绕开贸易保护主义障碍，维护与扩大跨国公司的原有国际市场份额。大型跨国公司不仅在国际投资领域占据主导地位，在国际贸易领域也占据主导地位，维护与扩大商品出口规模是当代西方跨国公司重要的直接目标。日本经济学家小岛清认为，跨国公司的对外投资与对外贸易是互补关系，可以互相促进。20世纪70年代之后，国际商品市场竞争异常激烈，各国纷纷实行关税、出口补贴、歧视性国家采购政策、进口配额限制、经济统一体以及产品检验方面的“技术性措施”等贸易保护主义措施。一些国家为保护本国民族工业的发展，相继采取进口替代政策和其他贸易保护主义政策。在贸易保护主义盛行的条件下，发展对外投资是维护与扩大出口规模的一种有效形式。亦即由投资国的跨国公司在东道国兴办企业，在东道国当地市场销售，或转向其他国家销售。此外，发展对外投资，可以直接带动跨国公司的产品出口。

2. 维护与扩大垄断优势。一些西方经济学家认为，拥有先进的技术和管理经验是对外投资者从事国外投资的重要垄断优势。在国际竞争日趋激烈的条件下，发展对外投资，是大型跨国公司和

大型跨国银行维护与发展其拥有的垄断优势的重要途径。美国经济学家尼克博克在海默的“垄断优势”理论基础上，提出了“进攻性投资”与“防御性投资”两个概念：即假如一家大型跨国公司率先在某一行业进行对外投资（即进攻性投资），则其他的跨国公司也会紧跟其后，在同一地区的同一行业进行投资（即防御性投资），防止由于竞争对手的扩张而削弱自己的竞争能力，维护与发展自己的垄断优势，使其国际市场份额保持不变。美国大型跨国公司在欧洲成批量投资的事实也证明了这一点。大型跨国银行的对外投资行为也有类似的直接目标。

3. 获得国外自然资源。获得国外自然资源是一国特别是资源贫乏国家（如日本）对外投资的重要目标。一国利用国外自然资源可以有不同的方式，既可以通过传统的贸易方式进口，也可以通过对外投资的方式进口或在当地加以利用。一般来讲，对于那些来源渠道广、供应量充足、需求量少、运输成本较低、价格稳定或贸易保护主义影响较小的商品，可以通过对外贸易的方式进口；对于那些来源渠道单一、供应量不足、需求量大、价格波动大或受贸易保护主义影响较大的商品，可以通过对外投资方式，在东道国当地建立企业，直接利用国外的自然资源。

4. 利用东道国廉价的自然资源和劳动力，降低产品成本。小岛清在其《对外贸易论》一书中认为，西方发达国家对东南亚各发展中国家投资的直接目标主要是利用当地的廉价自然资源和劳动力，以使跨国公司降低产品成本。但这种廉价自然资源和劳动力，有可能被东道国的低效率部分抵消。对此应加以分析比较，以确定产品成本实际降低的程度。应当指出，第二次世界大战之后，随着世界经济的发展，跨国公司的对外投资目标更趋向多元化方向发展，利用廉价资源这一直接目标在众多目标中的地位相对下降，但对于某些跨国公司的某些特定投资活动而言，仍是十分重要的直接目标。

5. 获得经济信息。当今社会已进入信息时代，及时获得信

息，意味着获得优势、机遇或财富。大型跨国公司和跨国银行分支机构众多，遍布世界各地，及时获得各种经济信息，以便做出相应的决策对其全球化经营具有十分重要的意义。大型跨国公司和跨国银行有十分庞大而现代化的通讯工具，能在数分钟之内及时了解到其所需的经济信息。为了更及时、准确地了解国际市场上某种商品的市场信息，分析市场发生变化的深层次原因，并预测其未来发展趋势，跨国公司在某些特定的地区设立分支机构，以获得经济信息为主要直接目标。基于同样的原因，跨国银行也以收集经济信息或有关贷款人信息为重要直接目标设立国外分支机构。通过在贷款人所在地设立分支机构，可以动态地，全面地了解其状况，还可代表总行对贷款业务进行管理。

6. 转移污染。工业的发展总会在一定程度上造成环境污染，特别是一些重污染行业对环境污染极大，破坏了生态平衡，危害人们的身心健康，且影响力持久。西方发达国家的工业化历程表明，环境污染使社会付出巨大代价，因而相继颁布了一系列严格限制工业污染的法令、政策。基于此，一些发达国家的跨国公司将重污染产业以对外投资的方式转移到对工业污染管理较松的发展中国家。

不同类型的对外投资者有特定的直接投资目标，除上述六项主要目标外，其余目标还有获得国外先进技术，扩大利用外资规模，实现国内产业的升级换代，分散风险，逃避投资国管制，利用投资国与东道国优惠政策，跟随客户，出于种族与血缘方面的考虑等等。

（三）国际投资的类型

国际投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资方式、投资流向、投入与产出间关系等诸因素的内在统一。因此，通常有多角度的分类方式：

1. 按投资主体类型划分，可将国际投资划分为民间投资与官

方投资。国外也称从借贷角度、以贷方为中心的分类。

民间投资指资本的借方为私人、企业或公共机构，贷方则是私人或私人企业，如私人或私人企业购买外国股票或债券的行为。这类投资一直是国际投资中的主要部分。

官方投资指资本的借方与民间投资相同，而贷方为一国政府或国际公共机构，如世界银行、国际货币基金组织等。一般情况下，官方资本的流向多是民间资本认为收益低且风险大的国家。投资目的主要有：第一，为国际收支困难的国家提供援助，以避免因一国不景气而造成其他国家的连锁反应。第二，提供商品出口信贷，这有利于出口国产业的发展。第三，以援助借款国经济的恢复与发展为目的，典型的例子便是“马歇尔计划”。因此，这类投资除自身的经济效益外，有些还带有一定国际经济援助性质或政治目的。

2. 以投资时间长短划分，可将国际投资划分为短期与长期投资。按照国际收支统计分类，一年以内的债权称为短期投资。一年以上的债权、股票以及实物资产称为长期投资。实践中，无论官方或民间，一般国际投资项目以一年以上贷款居多，因此也有以3—5年作为中期投资的分类方式。

3. 按照投资方式可将国际投资划分为直接投资和间接投资。

国际直接投资是指投资主体在海外投资兴办企业，以取得国外企业的经营控制权为特征的投资行为；国际间接投资则指投资主体仅以获取资本增值或实施对外援助与开发，而不以控制经营为目的的投资行为。如国际证券投资和长期贷款项目等。

国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于投资者是否对投资对象拥有实际控制权。目前国际上对判断这一界限的数量范畴还没有形成统一标准。例如国际货币基金组织在《国际收支手册》中认为在所投资的企业中拥有25%以上的投票股可以认为在所投资的企业中拥有控制权；而美国商务部规定，美国公司对国外投资时如拥有某公司10%以上的投票股，即可划为直接投资。但

是，由于不同企业的组织形式和股权结构不同，取得有效控制权所需的股权比例也是不相同的。一般国际惯例认为，超过企业资本 10% 的外国投资即可认定为国际直接投资。

二、国际投资与世界经济

(一) 当代国际投资的多样化趋势

20 世纪 90 年代以来，随着世界经济一体化进程的发展，国际投资规模持续扩大，出现了一系列新的发展趋势：

1. 国际投资形式多样化

国际投资从不同角度划分，可分为直接投资与间接投资，私人投资与官方投资等。再经过细分，直接投资可分为直接创办企业和收购兼并；间接投资可分为中长期贷款和证券投资等。90 年代以后，投资国对外投资的形式丰富多彩，呈现出多样化的趋势。

从私人投资与官方投资的关系来看，60—70 年代私人投资与政府投资基本上处于同等水平。进入 90 年代，虽然政府对外投资增长较快，但私人对外投资规模一直稳居优势，超出政府投资的一倍左右。同时，国际金融组织贷款所占的比重相对有所提高。

从直接投资与间接投资的关系来看，直接投资在规模上仍占主导地位，但间接投资比重迅速提高，两者趋于并重。由于信用膨胀，金融国际化和长期融资需求的增加等因素，间接投资中的贷款迅速增长，但带动国际间接投资比重迅速提高的主要原因是证券投资的迅速增长，这突出地表现为债券市场的发展、私人参股投资国外企业、国际投机性资本的增加。1994 年国际证券融资额已占国际金融市场融资总额的 62% (见表 1-1)。

表 1-1 国际金融市场构成状况

(单位:亿美元)

年 份	1975	1985	1989	1990	1994
1. 国际证券					
发行额	187	1305	1516	1635	2930
占国际金融市场份额	32 %	56 %	61 %	26 %	62 %
2. 国际信贷					
发放额	398	1025	969	4654	1802
占国际金融市场份额	68 %	44 %	39 %	74 %	38 %

资料来源:《经济研究参考》1995 年第 159 期。

跨国公司作为国际直接投资的主体, 90 年代以来, 对外直接投资活动已逐步形成独资、合资、收购、兼并及非股权安排等多种投资方式并举的格局。其中:

1) 收购兼并日益成为发达国家互相投资的主要手段, 90 年代外国企业在美国创建、收购兼并企业的总金额中, 收购兼并占 80% 以上。在美国对外直接投资中, 企业购并的比率也在增加, 西欧各国的交叉投资中, 企业购并也占很高比例并呈增加之势。特别是 1998 年以来, 世界上掀起了新的跨国兼并的浪潮, 并因此出现了新的世界最大的公司、银行。

2) 对发展中国家的直接投资以创建独资、合资企业为主, 但非股权安排日益成为一种重要方式, 包括技术授予权、设备租赁、生产合同、管理合同、合作销售、共同承包工程等。

2. 国际投资主体结构多元化

长期以来, 世界主要投资国一直为西方发达国家。美、日、西欧“大三角”国家的对外投资一直占据全球对外投资的绝大部分份额, 其中 1991 年这一比重达到 86%。进入 90 年代, 发展中国家, 特别是新兴工业化国家和地区的对外直接投资迅速发展。1980—1984 年, 发展中国家的对外直接投资仅占世界总投资的 5.0%, 到 1995 年, 这一比例上升到 15%, 金额达 470 亿美元。发展中国家的对外投资在世界总投资中所占份额虽然不高, 但其增长速度是

惊人的，并将成为一支不可忽视的力量。传统的美、日、西欧三足鼎立的模式向多极化模式发展已经成为必然。

3 国际投资流向地区化

虽然由于全球经济一体化趋势的加强，当今国际投资的流向比较广泛，但从中仍可发现明显的地区化倾向。

1) 国际投资流向重点在区域经济集团内部。90年代以寻求自身经济利益为首要目标的区域经济集团在北美、欧洲、东南亚、亚太及非洲以不同形式相继建立和发展。随着世界经济区域化、集团化的发展，对外直接投资流向也出现了明显的区域偏好倾向。以欧盟（欧共体）为例，区域内部相互交叉十分普遍，占其外来直接投资总额的比率1992年已达67.2%。在北美地区，加拿大引进的外资中美国的直接投资额占70%。1993年美国对外投资1/5流入加拿大，而加拿大的对外投资总额的2/3被美国所吸引。在亚太地区，亚太经合组织1994年的区域内直接投资比率已高达55.9%。

2) 国际投资流向热点在新兴发展中国家。虽然全球国际直接投资的主要流向仍是发达国家，但流入发展中国家的数额占总投资比重不断提高。1995年流向发展中国家的国际直接投资额达900亿美元，占总流量2350亿美元的38.3%。从发展中国家内部看，投资分布则极不均匀，重点流向东亚、东南亚、欧美和中欧、东欧等一些经济增长迅速、充满活力的新兴地区。1995年流入发展中国家的外国直接投资总额有80%被10个经济增长较快的亚洲和欧美国家吸收。其中东亚、东南亚吸收的外资占流向发展中国家的2/3。中欧、东欧地区由于近年来经济强劲复苏和市场潜力巨大，成为外资流入的另一个热点地区，1995年吸收的外资比1994年增长1倍，达120亿美元，占世界总流量的5%。

但是自1997年5月东南亚金融危机发生以来，东南亚国家大部分被迫放弃联系汇率制，资本大量外流，印度尼西亚还出现国内政局不稳的局面。金融危机还影响到韩国等国家，使近几年这些

地区的经济增长放慢，对外资的吸引力也有所降低。

4. 国际投资产业结构转化

随着世界产业结构从低级向高级演进，国际投资的产业分布和结构已开始由资源和劳动密集型产业转向技术密集型的制造业和服务业，由传统工业转向新兴工业。高新技术企业、金融保险业、贸易服务业正日益成为投资的重点。70年代，世界各国有关服务业的对外投资占25%而目前已增至50%以上。发达国家在服务业上的投资发展极为迅速。90年代占服务业外来投资存量的80%以上投向了发达国家，尤其集中于金融、贸易等行业。即使在发展中国家，第三产业的投资比重也一直处于上升态势，由70年代占23.5%提高到目前的1/3左右。

国际投资产业结构的这一转变趋势，主要是由于科技进步，服务业和高技术、高附加值产业在各国国内生产总值中的地位上升，同时各国奉行开放政策。世纪之交，科技腾飞，借助科学技术的巨大推动作用，国际投资正进一步向技术、知识密集型产业和服务业倾斜，呈现出更加明显的产业转移倾向。

国际投资能够对世界经济的发展产生深刻的影响，反过来世界经济形势的变化又决定着国际投资的规模和流向。所以，国际投资与世界经济的发展是相辅相成、相互促进的。

(二) 如何衡量国际投资对世界经济增长的贡献

现代经济增长理论，无不将资本要素——投资作为经济增长的重要因素来分析。例如，著名的哈罗德—多马模型中，假设资本—产出比率不变的前提下，如果忽略非技术因素系数的影响，则经济增长率主要取决于投资率。在新古典经济增长模型中，认为经济增长由资本增长率和劳动增长率决定。在新剑桥经济增长模型中，认为利润在国民收入所占的份额取决于利润收入者的储蓄率和投资率等。

但是国际投资如何体现对经济增长的贡献呢？

1. 国际投资资源缺口理论

一个国家经济增长所需资本来自于国际和国内两个来源，可以说世界上没有一个国家能够拥有本国经济增长所需的全部要素。即使有也是以低效率为代价的。这表明在国内资本不足时会产生或增加对外国资本的需求。而资本的逐利性决定了资本是从利润低的部门、地区和国家流向利润高的部门、地区和国家，而当一个国家或地区经济发展速度快时，所需国际投资的增长也会比较高。

20 世纪 60 年代西方经济学家从宏观经济角度提出“资源缺口”模型，认为国际投资之所以能快速增长并带动整个经济增长，是资本流动法则与一国资源存在缺口的状况相吻合的结果。该理论将影响经济发展的主要因素归结为储蓄、投资、进口、出口。具体分析如下：

根据宏观经济理论，国民经济总需求等于总供给。

一国的总需求为消费（ C ）、投资（ I ）和出口（ X ）。

可记成：总需求 = $C + I + X$ 。

一国的总供给为国内生产（ Y ）和进口（ M ）。

可记成：总供给 = $Y + M$ 。

从事后来看，表现为“买”的总需求必须同表现为“卖”的总供给相等，

即： $C + I + X = Y + M$

经处理： $I + X = Y - C + M$

而： $I - (Y - C) = M - X$

由于国内生产与消费之差正好等于储蓄（ S ），所以上式也可写为：

$$I - S = M - X \quad (1)$$

即可得到“投资 - 储蓄 = 进口 - 出口”的关系。上式便是实现宏观经济分析的一般恒等式：等式左边称为储蓄缺口，右边为外汇缺口。缺口值虽可正可负，但对发展中国家而言，其缺口一般多为

正值。而缺口的大小，也可通过这一正值而测得。现根据公式的经济意义对总需求与总供给关系进行如下分析：

当出口 = 进口 即

$$X = M \quad (a)$$

$$C + I + X = Y + M$$

变成为 $C + I = Y$ (b)

这意味着消费与投资之和与国内生产正好相等。如果消费与投资之和高于国内生产，即

$$C + I > Y \quad (b')$$

时，根据总需求与总供给的恒等关系，则必定有：

$$M > X \quad (a')$$

这时仅靠国内生产，无法满足需求，而出现物资不足。为了填补这部分不足，而不得不提高从国外的进口，于是有 (a') 式，即进口 > 出口的公式。

发展中国家形成资源缺口的原因，主要表现在以下两个方面。第一，发展中国家生产能力低下，人均国民收入水平低，且国民消费又存在着最低的极限。这种状况，很难使得国内生产在扣除消费后，尚留有发展经济所需的储蓄，即使留有，也不会多。第二，发展中国家大多急于摆脱贫困，而且具有兴建较多大型项目的冲动。这种冲动又会提高投资需求。上述原因，导致发展中国家更容易形成资源缺口。

利用外资平衡资源缺口具有双重效应：若一笔外资以直接投资（如机器设备）的形式流入，从供给方面分析，相当于从国外进口。而且这笔进口不需要用增加出口来弥补，这样就缓解了外汇压力；另一方面，从需求方面分析，这笔投资不需要用国内储蓄来提供，减轻了对国内储蓄需求的压力。这样既能缓解国内储蓄不足的问题促进经济迅速增长，又能减轻因超额使用国内资源来满足投资需求及抵消外贸逆差所造成的压力，增强经济发展的后劲。

2. 国际劳动移动对经济增长的促进作用

同产品在国际间流动的国际贸易相比，各国对于要素流动的政策不尽相同，它比国际贸易有着更多的制约因素。有些国家，在贸易上实行自由化政策，但在生产要素的流动方面却往往有着较严格的限制。但是国际投资发展的结果必然导致资本要素在国际间的流动，而在劳动力能够在国际间流动的情况下，若本国工资低于外国，则劳动力就会向外国流动，直到实际工资水平达到均等化后这一过程才会结束。

国际劳动移动的影响可以归结为以下两方面：

1) 国际劳动移动消除了两国间实际工资方面的差别，其过程表现为本国实际工资的上升和外国实际工资的下降。进而调整了本国与外国相关主体的利益。

2) 国际劳动移动，增加了世界的生产量。同时也提高了有关国家的生产效率。

3. 国际资本移动对经济增长的促进作用

一个经济主体或一个国家，对当前生产的产品进行处置的原则是：一部分用于消费以满足眼前的需求，另一部分用于投资，以满足未来的需求和留作未来消费。现在的投资增加越多，未来的生产和消费能力水平也越高。而为了更多的投资，又必须减少当前消费。由此看来，现在消费与未来消费之间存在着交换的可能性。此时，如果出现一国向另一国借款也就意味着该国的支出超过了当时的收入或消费超过了当时的生产，即透支了未来的收入或生产。而发生一国向另一国贷款时与上述情况正好相反。由此，可对资本流出国和流入国的经济产生影响。

在资本流动的前提下，当国际资本从低收益国流向高收益国时，会分别对资本流出国与流入国的生产和国民收入带来影响：流出国由于资本流出而生产减少，流入国则生产量增加。但是资本流出国的国民收入并未减少或反而增加，这是因为资本流向高收益国家后获得了更高的资本收益，因而使国民收入得到增加。

以上几点说明，国际投资通过国际资源的市场流动机制，在全

球范围内合理配置资源、技术及生产流程，提高了社会生产效率，并带来更高的收益率，一定程度上抵消了各国间生产要素的禀赋差异以及由于信息不对称带来的投资收益的差异，促进了世界经济增长。

（三）国际投资推进了世界经济一体化

1. 国际证券市场的一体化加快了世界经济一体化的形成

当前由于通讯及电脑技术的突飞猛进，使全球的主要金融市场已连为一体，实现 24 小时全天候交易，从而打破了不同地区金融市场的“时间障碍”，促使国际间证券交易的联市。国际证券市场的一体化使得国际间接资本的流动大大加快，从而以资金的融通方式加强了世界各国的经济联系。

2. 跨国公司的发展加快了世界经济一体化进程

据统计，近年来，跨国公司的国外分支机构销售额高达 5 万亿美元，远远超过世界商品贸易总额。全球有 7300 万人在跨国公司中就业，1/3 的国际贸易属于跨国公司的内部贸易，80% 的国际技术转让费用支付也发生在跨国公司。跨国公司这种企业组织形式促使处于不同社会制度、经济制度及不同经济发展阶段的国家之间相互渗透，相互融合。跨国公司利用其资金、技术、管理等方面的优势，带动货币资本、生产资本、商品资本的国际流动，促使各国之间经济联系更加紧密。跨国公司实行全球化的经营战略、生产体系、营销体系以及属地化的人才策略，使得跨国公司的国籍逐渐淡化。种种事实表明，跨国公司正在成为一支全球性的经济力量，推动着世界经济朝一体化的方向发展。

（四）国际投资对国别经济的影响

国际投资对国别经济的影响，将随着投资国与东道国这两个概念的实际指称变化而发生差异。

1. 发达国家（投资国）向发展中国家（东道国）投资时对国别