

第一章 国际投资学导论

国际投资活动把当代世界各国的经济紧密地联为一体。一个国家参与国际投资的程度及范围，已经成为衡量该国经济发展水平的重要标志。随着实践的发展，国际投资学作为一门应用性的新兴学科已日臻成熟和完善，成为当代经济学的一个重要组成部分。

第一节 国际投资的概念与特点

一、投资

（一）投资的定义

在现代经济活动中，投资是指为在将来获取某种利益而于当前进行的某种投入或行为。

例如，为了获取股息而购买股票的行为；为了从事生产而购买或建造厂房的行为；为了培养人才而兴办教育的行为，等等。这些活动都是为了在将来获得回报而进行的投资行为。

投资的主体可以是自然人，也可以是法人。因而，可以是私人投资也可以是公共投资。比如投资于企业可以是私人性质的企业也可以是集体性质的企业。投资于教育对于一个家庭来说是为了儿女未来的发展；对于一个政府来说，则是着眼于未来的国强民富。

由于投资者所期望的收益是在未来获得的，在未来到来之前，

或者说在收益得到之前，可能会出现各种难以预料的风险因素及由此造成的损失，这就是与投资行为形影不离的投资风险。正是从这个意义上，也可以把投资的定义概括为：投资，就是为了获得可能的不确定的未来值而作出的确定的现值牺牲。可见，趋利性和风险性是投资的两个基本特征。

综上所述，我们可以把投资的定义表述为：投资是以资金或物品的投入，承担一定风险，在一定时期后获得合法的收入或得到预期社会效益的行为。

（二）金融投资和实际投资

西方学者早期把投资行为作为金融活动的一个组成部分来看待，认为投资行为主要是通过购买各种债券或股票来实现的。近代，人们开始从更广泛的角度来看待投资，认为一切为获得未来收益而进行的现期投入都算作投资行为。实务界和理论界开始把更多的注意力转移到了与物质生产紧密相联的投资行为上来，比如，开办厂矿的行为和开垦农场的行为，等等。

这样，投资行为就可以分为金融投资和实际投资。购买债券或股票的行为属金融投资，而开办厂矿或农场的行为则属实际投资。金融投资与实际投资性质上的差别在于，前者只涉及人与人之间的金融关系，如股票的购买、领取股息或转卖等；后者则不仅涉及人与人之间的金融关系，而且涉及到人与自然界的关系，如矿山的开办，矿石的开采及加工提炼等。

（三）直接投资和间接投资

直接投资是指投资主体通过开办企业或收买企业等方式，直接控制或参与企业的经营管理以获取利润的一种投资方式。间接投资是以取得利息或股息为目的的投资方式，因此，间接投资主要表现为信贷投资和证券投资。

有的投资行为难以严格区别是属于直接投资还是属于间接投资。比如，一位居民购买企业发行的股票对于这位居民来说，一般

被认为其行为属于间接投资，因为他并不打算去控制企业或参与企业的经营管理，而仅为了从该企业获取股息，或者是为了在恰当的时机再将股票卖出，以获取差价。但是从理论上分析，这位居民购买了企业的股票，就已经成为企业财产的所有者，并具有了相应的表决权和经营权，因此，这种投资行为也可以被看作是直接投资方式。对此类问题应如何解释呢？一般可用以下两条标准来划分投资行为的归属：第一，看投资者的目的是为了控制企业或参与企业管理，还是仅为了获取利息或股息。前者属于直接投资，后者属于间接投资。尽管投资者购买了股票便具有了企业的部分所有权和表决权，但多数股票投资者既不在乎有无企业的所有权，也不行使拥有的表决权，关心的只是股票的股息和股价的涨落状况。这种行为应属间接投资。第二，看投资者是否已掌握了企业的有效控制权，而这需要使所购买的企业股票数量达到一定的规模。如果投资者的目的是为了控制企业，但所购买的股票数量占企业股票总量（假定这是一家标准的股份制企业）的比重太小，形不成控制企业的所有权规模，甚至连参与企业经营的基本数量要求也没达到，这种投资行为就不应算作直接投资。

直接投资和间接投资还有一个明显的差别，即收益和风险上的不同。一般地说，间接投资的收益相对稳定，因而风险较小，直接投资的收益则是浮动的，所伴随的风险也较大，这主要是因为直接投资的收益是由企业经营状况的好坏所决定的，而这其中又受到诸多难以准确预测的经济及社会因素的影响。

（四）投资与投机

“投机”一词在我国长期作为贬义词来使用，认为投机是非法谋取利益的一种行为。在英语中，以及在西方国家中，“投机”则是中性词，是指在做出大胆预测的前提下冒较大风险去追求利益的行为。在金融和投资领域中，投机行为大量存在着。各国的实践表明，虽有大量法规制度的约束，投机行为仍是无法绝迹的。这主要

是因为,一方面多数投机行为是属于合法活动,另一方面在市场经济条件下,投机行为能起到活跃市场等积极作用。投机的积极作用可以归纳为以下几点:

1)可以起到活跃市场的作用。投机者往往会做出与大众不同的预测,并干一些与大众相反的买卖活动。当证券市场低迷不振,人们纷纷向外抛售各种证券的时候,如果没有投机者的相反行为,证券价格将会进一步低迷和不振。当证券价格一路上涨,人们的心理预期仍在攀高时,大众往往会攥紧手中的证券并继续买进,这时如果没有投机者的相反行为,市场上买的多卖的少,交易便难以持续下去。

2)可以起到平衡价格的作用。由于投机者往往做出与大众相反的预测,在人们纷纷抛售导致价格过低时,或在人们纷纷抢购而导致价格过高时,投机者的相反行为便会在一定程度上抑制住价格的大升大降。当然,在价格相对稳定阶段,投机行为也常常会引起价格的大幅度波动。

3)可以起到转移价格风险的作用。投机本身是一种冒险行为,投机者为盈利而冒险,实际起到了转移和分担他人风险的作用。这一点在期货市场上体现得尤为明显。人们说,如果没有投机,那么期货市场转移价格风险的功能便无从体现了。

在现实经济生活中,我们很难把投资与投机行为明确地区分开。因为二者都是为了获得一定的回报,且希望回报率越高越好;二者又都要冒一定的风险,且希望风险越小越好。当一个人购买了一定量的股票时,你认为他是在进行投资活动还是投机活动呢?

尽管如此,投资与投机还是有以下区别的:

1)投资活动既有金融投资也有实际投资,其交易多表现为实际的交割;投机活动则只在金融投资领域和期货交易中进行,其交易多表现为买空卖空的信用交易。

2)投资者的行为具有长期化的趋势,因为他们往往以获取长

期而稳定的收益为行动的指导思想；投机者的行为具有短期化的趋势，因为他们往往急功近利，抓住市场价格短期涨落的机会迅速出击，以谋取短期利益为行动的指导思想。

3)投资者由于着眼于获取长期的稳定收益，因而所冒的风险相对较小；投机者由于着眼于短期的厚利，因而所冒的风险相对较大。

二、国际投资

当投资者的行为超越国界时，投资便成为国际投资。

所谓国际投资，是指一国的企业或个人以资本增殖和生产力提高为目的的跨越国界的投资。即将本国的资金、设备、技术、商标等做为资本投资于其他国家，以求获得较国内更高经济效益的经济行为。与国内投资一样，国际投资既具有趋利性也具有风险性，而且风险性更大。

就一个国家而言，参与国际投资活动可以以两种不同的身份出现，或投资国，或东道国。以投资国的身份出现时，其经济行为表现为对外投资；以东道国的身份出现时，其经济行为表现为引进外资。

国际投资和国际资本流动都表现为资本在国际间的转移，二者有很多相同之处，但却不应把二者完全等同看待。国际资本流动所包含的内容比较广泛，构成了国际投资的基础，而国际投资则是国际资本流动的主要表现形式。国际投资的本质特征在于它的趋利性，现期的投入是为未来获得更大的产出。国际资本流动并不完全以盈利为目的，它既包含了趋利性的国际投资，也包含了带有跨国资金融通性质的非投资内容。比如，政府间的长期低息贷款，这仅是一种国家间的资金融通行为，不能作为国际投资看待。

三、国际投资的特点

投资可以分为国内投资和国际投资。与国内投资相比较，国际投资具有以下特点：

（一）投资目的多元化

国内投资的目的主要是为了获利和促进国民经济的发展；国际投资除了获利的目的外，还常常有其他方面的考虑，如通过投资来改善与东道国的经济关系和政治关系，通过投资来带动两国间贸易的开展和其他合作项目的开展。比如，投资国在东道国投资修机场、码头和铁路，这种投资本身可能并不盈利，但却可以加强两国的关系并改善东道国的投资环境，由此带动两国间贸易的开展和其他投资与合作项目的开展。

（二）投资货币多元化

国内投资所使用的货币主要是本币；国际投资所使用的货币则呈多元化形态，如美元、日元、马克等可自由兑换的货币。由于各国货币管理制度的不同和汇率的变化，使投资者的活动常受到不同程度的制约。

（三）投资环境呈现差异性

进行国内投资，投资者所面临的投资环境单一化，而且是投资者比较熟悉和易于掌握的；进行国际投资，投资者所面临的投资环境往往与国内环境相差极大，而且呈多样化和复杂状态。国际投资环境，一般是指东道国的政治、经济、法律、社会文化等因素所形成的综合性条件，也是指东道国引进外资时所具有的基本条件。对这些差异性较大的投资环境能否全面了解并很快适应，直接影响着投资者的投资效益。

（四）投资运行呈现曲折性

投资本身是一项综合性和复杂性的事业，涉及到经济生活的各个方面。与国内投资相比较，国际投资的运行更为复杂和曲折。

一方面 这种曲折性表现在投资前期的准备工作上。比如 对东道国的投资环境需进行全面细致调查研究，与东道国政府或合作者要进行详尽的商务谈判等。另一方面 这种曲折性还表现在投资项目运行中诸多问题的处理上。比如 资金的调动、产品的销售等常会受到东道国的种种限制，各种经济纠纷的解决也常会受非经济因素的影响而困难重重。

（五 投资的风险性更大

国内投资与国际投资都具有风险性，但国际投资的风险性更大一些，因为进行国际投资会遇到若干在国内遇不到的风险因素。比如，汇率风险，国际投资必然会涉及到不同货币间的兑换问题，由于国际资金市场上的汇率经常波动，常会导致投资者手中的货币出现大幅度贬值 造成投资者的非经营性损失。又比如 国家政治风险 由于东道国政府更迭而出现对外资政策的巨变 由于东道国的民族纠纷和内战 使外资企业的安全性难以得到保障 由于国际社会对东道国的经济封锁 使外资企业的经营难以正常进行 等等。这些都会给投资者造成预期之外的经济损失。

四、国际投资学

（一 国际投资学的研究对象和研究内容

国际投资学是一门以国际投资为研究对象的应用性新兴学科，目前仍在不断地发展完善之中。

国际投资学的主要研究内容是 国际资本运动的发生、发展趋势 国际资本运动的动因、机制与规律 国际资本运行过程中的收益和风险的分析和与管理；国际资本运动对投资国和东道国经济发展的影响与作用。

（二 国际投资学的结构

国际投资学在结构上可以分为三部分：

1) 国际投资理论。主要研究国际投资的概念与特点 国际投资

的产生与发展；国际投资的方式与作用；国际投资的动因理论，包括国际间接投资动因理论和国际直接投资动因理论。

2) 国际投资实务。主要研究国际间接投资的各种方式及其操作方法；国际直接投资的各种方式及其操作方法；国际灵活投资的各种方式及其操作方法。

3) 国际投资管理。主要研究国际投资环境及其评估方法；国际投资风险管理，包括汇率风险、利率风险和国家风险的管理；国际投资法律管理，包括投资国的法律管理和东道国的法律管理。

（三 学习和研究国际投资学的意义

第一，这是我国经济建设和对外开放不断深入发展的需要。过去的十几年中，我国的改革开放事业有了长足的发展，国民经济持续地快速增长，经济运行正在逐步地联入世界经济运行的总轨道之中。在引进外资方面我们已取得了很大的成就，大量的国际直接投资资本和间接投资资本被我国吸引了进来，有力地促进了我国经济的发展。但是在对外投资方面我们做得还远远不够或者说仅是刚刚起步。形成这种状况的原因是多方面的，其中对国际投资学不熟悉，对国际资本运动的机制和规律不了解是重要原因之一。因此，有必要全面、详细地学习和掌握这方面的理论与实务知识。

第二，这是寻求最佳投资方式，获得最好投资效益的需要。国际投资发展到现代，出现了很多新式的投资方式。在不同的投资背景、不同的投资对象、不同的投资目的条件下，应选择不同的投资方式，才能使投资者在最短的时间里，以最小的代价，获得最好的投资效益。学习国际投资学，正是为了掌握和熟悉各种不同投资方式的特点以及利与弊，学习如何避免投资风险，如何寻求最安全可靠的投资途径，以便使手中的有限资本能在竞争激烈的国际投资领域中得到迅速的增殖。

第二节 国际投资的产生与发展

在自由资本主义时期，国际投资便已产生，以后逐渐经历了从间接投资阶段向直接投资阶段的演进。现代社会中，国际投资呈现出种种新的特征和发展趋势，需要我们深入了解和全面掌握。

一、国际投资的两个发展阶段

国际投资的不同发展阶段没有明显的区别，一般认为，可以以第二次世界大战结束为分界点。这之前为第一阶段，即形成阶段，也可称作间接投资阶段；之后为第二阶段，即发展阶段，也可称作直接投资阶段。

（一）国际投资的形成阶段

国际投资这种经济活动形式是随着世界市场的形成和过剩资本的出现而出现的。

由于资本主义经济的快速发展，使世界各国的市场逐步地联为一体，闭关自守的封建藩篱渐渐地被资本主义生产的质优价廉的商品所摧垮。较为统一的世界市场，使一切国家的生产和消费都成为世界性的了。资本亦是如此。然而，在自由竞争占统治地位的资本主义时期，由于社会生产力水平还较低，国际分工和生产的社会化程度还不高，因此，一国资本越过国界的运动形式主要表现为商品资本，商品的国际贸易在一定程度上代替了资本的国际流动。此时的投资与生产还主要局限在国家的范围之内。

在自由资本主义发展的后期，特别是到了 19 世纪末 20 世纪初，情况发生了较大变化。国际投资便以“过剩资本”的形式在世界范围里出现并快速发展了起来。这一时期，自由资本主义开始向垄断资本主义阶段过渡，导致资本主义扩大再生产的条件发生了较大变化。资本主义各国国内生产逐步增强的集中和垄断，加速了

资本的集中和积聚,从而形成了普遍存在的“过剩资本”。为了保持住资本的高额利润,资本家们不得不到国外去寻找新的投资场所,这就形成了国际投资。

这一时期的国际投资中虽然也有直接投资形式,但所占比重很少。如当时著名的国际托拉斯“英荷壳牌石油公司”、“美国通用电气公司”等大公司在外国都有生产基地或分公司,但无论是生产规模还是投资金额,在总公司中所占的比重都不大。在 20 纪世初,国际投资总金额的约 90% 是以间接投资的形式存在的,直接投资只占 10% 左右。这主要是因为这一时期资本主义国家中金融资本和金融寡头的快速发展所致。为了追求高额利润,资本便以债券、信贷等间接投资的形式流向了国外。

这一阶段的国际投资流向,主要是资本从先进的资本主义工业国家向经济落后的殖民地国家流动。第一次世界大战之前的工业强国英国、法国和德国,仅 1914 年输出的借贷资本便可获利息 100 亿法郎。第一次世界大战结束后,美国由于经济的发展和国力的增强,逐渐由债务国的地位转变成为债权国。同期的英国、法国和德国则由于经济的相对衰落或支付战争赔款,在国际投资领域中的地位大大下降。

(二) 国际投资的发展阶段

第二次世界大战结束以来,国际投资进入了快速发展的阶段。据统计,1914 年资本主义国家的对外投资总额为 440 亿美元,30 多年后的 1945 年,这一数字只增长为 510 亿美元,总共增长了 15.9%。二战结束后出现的长期和平环境,为国际投资的大发展创造了有利的条件,1946~1975 年的 30 年间,资本主义国家的资本输出总额增长了 10 倍多,达到 5800 亿美元的高水平。80 年代以来,国际投资的发展更加迅速,1989 年仅日本一国的资本输出总额就高达 1978 亿美元。同年,日本对外投资收益累计额即达 1017 亿美元,使日本不仅仅依靠对外贸易致富,也正在依靠对外投资致

富。由此可见，当今的世界经济交往正在由以往商品输出占统治地位的时代进入到一个商品输出与资本输出并重的时代。

这一时期的资本输出国主要是美国、日本及欧洲的发达资本主义国家。美国和日本在国际投资领域中地位的变化，是这个阶段国际投资的一大特色。美国经济在二战结束后达到了发展的顶峰，其他资本主义国家的经济则多多少少地都受到了战争的影响。于是大量美国资本以各种形式流入了这些急需建设资金的资本主义国家和急于摆脱贫困的发展中国家。1948~1953年，美国向欧洲国家提供的资金多达136亿美元。美国向发展中国家提供的资金额也高居世界首位。1960~1979年发展中国家引进发达国家的资金中有50%以上是美国资金。进入80年代后，美国在国际投资领域中的地位逐渐衰落，由债权国转变为了债务国。比如，1991年，美国在海外拥有的资产总额为2.11万亿美元，比1990年增加6.6%，而外国在美国拥有的资产总额则达到2.49万亿美元，比1990年增加10.7%。二者相抵，1991年美国对外净债务额由1990年的2720亿美元增加到3818亿美元，增幅高达40.4%。1992年，美国的净债务额进一步上升为5213亿美元。1983年美国还是世界上最大的债权国，但此后其国际投资状况不断恶化，以致沦为世界头号债务国。

与美国的情况正相反，日本在国际投资中的地位同期呈现出不断上升的势头。战后初期，日本曾大量地引进美国的资金和技术设备来发展本国经济，走出口导向之路，逐步地由债务国转变成了债权国。1968年日本首次出现3亿美元的海外债权，此后连年翻番。1983年底债权额达到373亿美元；1985年底又上升到1000亿美元。到1994年底，日本的海外债权已高达2360亿美元，成为世界头号债权国。

第二次世界大战结束以来的国际投资发展阶段也被称作“直接投资阶段”，这并不是因为这一阶段的国际直接投资额已超过了

国际间接投资额，而是因为国际直接投资在战后发展得十分迅速，已成为与间接投资并驾齐驱的重要国际投资形式。据统计，到 1960 年，国际直接投资累计额为 658 亿美元，到 1983 年增长到 5728 亿美元，其间增长了近 8 倍。到 1995 年底，这一指标又增长为 2.6 万亿美元。从年均国际直接投资额来看，1968~1973 年年均为 121 亿美元，1981~1983 年年均为 291 亿美元。进入 90 年代以来，国际直接投资额年均达到 2000 亿美元左右的高指标。如 1990 年，全世界的海外直接投资额为 2127 亿美元。1990 年，日本在全世界海外直接投资额中占 22.1%，高于 1989 年的 21.2%，继续名列榜首，其投资额为 480 亿美元，增幅为 8.8%；美国名列第二，为 334 亿美元，仅比 1989 年增长 0.1%；法国位居第三，投资额为 241 亿美元，增幅高达 44.4%；德国名列第四，投资额增长 58.6%，达到 223 亿美元。日本、美国及欧共体占 1990 年世界海外直接投资总额的 78.4%。

在这一阶段中，国际直接投资之所以能够迅猛发展，主要是由以下因素促成的：

其一，科学技术革命的推动。第二次世界大战结束不久，世界便进入了第三次科技革命时期。这次科技革命主要是在电子、能源和材料这三个基本技术领域展开的。在电子方面，一代又一代的新型电子计算机既被广泛地应用于生产过程的自动化方面，也被广泛地应用于管理、信息和科学研究等方面，使社会生产力得以飞跃发展。核能的利用以及各种新型合成材料的利用，也在很大程度上推动了世界经济的进步。与此同时，科技革命也在推动着世界经济的一体化运行，这不仅表现在国际贸易额的增多上，还表现在国际投资额的增多上。实践表明，一项新技术出现后，初期往往被垄断在发明国内，通过出口新产品来获取高额利润，这就加快了国际贸易的发展；后期，随着生产力的标准化，该项新技术便会被转移到生产要素价格较低的国家去，以便降低生产成本，提高产品竞争

力。这种技术的国际间转移，必将伴随着国际直接投资行为或国际间接投资行为的发生。科技革命在各国发展的不平衡以及各国利用不同技术和不同优势的生产要素所形成的生产专业化，都在一定程度上推动了国际投资的发展。

其二，跨国公司的推动。战后，跨国公司在世界各地蓬勃发展，有力地推动了国际直接投资的成长。据联合国跨国中心的统计资料，发达国家跨国公司的母公司 1968 年为 7276 家，1978 年达到 10727 家。到 1991 年，全世界跨国公司总数已达到 3.5 万家，下辖 15 万家子公司，向世界各国提供的直接投资额高达 1.7 万亿美元。

其三，投资环境的改善对国际直接投资的发展也起到了积极的促进作用。进行直接投资便要参与企业的经营管理，因此，该类投资收益率的高低主要是由企业经营状况的好坏所决定，而企业经营状况又受到投资环境的极大影响。现实中，投资者是否愿到某个国家进行直接投资，要考虑的重要条件之一便是该国的投资环境。战后，无论是经济发达国家还是发展中国家的投资环境都有较大的改善。一方面表现在基础设施的完善上，如运输、通讯、供水、供电等；另一方面还表现在投资的软环境上，如法规制度的健全、行政效率的提高等。

二、当代国际投资发展的新动向

（一）国际投资主体多元化，新兴工业化国家和地区对外投资增长迅速

第一次世界大战前后，英国的资本输出占据着这一领域的统治地位；第二次世界大战前后，美国的资本输出占据着统治地位，特别是二战之后的 30 多年中，美国资本在国际投资领域中一统天下。然而进入 80 年代以来，国际投资主体由以往的单一化状态逐步向多元化转变。这主要表现在美国在国际投资领域中地位的下

降和日本与西欧地位的上升以及石油输出国与新兴工业化国家和地区对外投资的快速发展等方面。

80年代以来,随着美国经济的相对衰落,其国际投资中逐渐地由债权国变为了债务国,在世界国际投资中所占的比重明显下降。据国际货币基金组织的统计,1980~1986年的世界海外投资累计额中,美国所占的比重由45.7%下降为31.5%同期的日本则由6.7%上升至10%英国由13.5%上升至18%。从对外直接投资的存量看,美国虽然目前仍是世界最大的投资国,但对外直接投资的增量却已被日本和西欧超过。如1985~1989年美国对外直接投资的增量为1586.1亿美元,日本则为1819.5亿美元。日本正在以迅猛的速度扩充其国际投资领域中的地盘。在各个方面不断走向一体化的欧洲联盟,目前也正在以更加统一的对外投资政策加强与美国和日本在这一领域中的竞争。

70年代发生的两次石油危机,大大加强了石油输出国组织成员国在国际经济领域中的地位和作用。这类国家利用滚滚而来的石油美元引进外国的先进技术设备发展自己的民族工业,同时还大量资金以各种形式进行国际投资,以求获取长期经济利益。在1974~1984年期间,石油输出国组织成员国海外投资累计达3800亿美元。1978~1988年,仅科威特对发达国家的投资额就达1825亿美元。可见,这类国家已经成为国际投资领域中的重要角色。

韩国、中国台湾、中国香港、新加坡等新兴工业化国家和地区由于自身经济实力的增强,尤其是在资金和技术方面力量的增强,近些年的对外投资发展迅速,已成为国际投资领域中又一新兴的重要角色。如韩国自1968年开始对外投资,由于经济实力较弱,初始阶段的对外投资发展十分缓慢。1968~1980年韩国的对外投资总额仅为1.7亿美元。进入80年代后,尤其是在1986年以后,其对外投资明显加快。1981~1985年对外投资241项,金额达4.48亿美元;1986~1990年对外投资928项,金额高达22.94

亿美元 相当于 1985 年以前对外投资总额的 3.7 倍。另据报道 韩国 1994 年的对外直接投资比上年猛增 88.3% 达到 35.2 亿美元的空前高水平。这其中,受国内成本过高影响最大的制造业公司在对外投资中一马当先,它们占 1994 年 1917 个对外投资项目的 73.4%^①。中国台湾的对外投资也经历了从缓慢发展到快速增长的过程。1959~1976 年,台湾的对外直接投资总额只有 3091 万美元。主要集中在东盟五国,占同期台湾对外直接投资总额的 45.3%。1977~1985 年台湾对外直接投资总额为 1.84 亿美元,是前 18 年对外直接投资总额的 6 倍。台湾真正的对外投资高潮是在 80 年代中期开始的。为适应经济“国际化、自由化、制度化”的进程,台湾当局放宽了对外投资限制,取消了外汇管制,使对外投资得到了迅速增长。1986 年,台湾对外投资首次突破 5000 万美元,1990 年增至 15.5 亿美元,1994 年达到 16.2 亿美元。台湾的主要投资对象国依次为美国、越南、马来西亚、新加坡等。近几年,台湾对祖国大陆的投资快速增长,1995 年 1~7 月台湾核准前往祖国大陆投资案达 300 项,投资额 6.7 亿美元,比上年同期增长 44%,这使台湾在世界投资领域中的作用更加突出。

(二) 国际投资的流动方向以发达国家为主

早期的资本输出主要是由资本主义经济强国向落后的亚非拉殖民地国家和附属国流动。当今的资本流动则发生了较大变化,国际投资中的较大比重(尤其是国际直接投资)更多地流向了发达的资本主义国家。如 1989 年,日本对外直接投资的 48% 投向了美国,22% 投向了欧共体。1990 年底,美国对外直接投资额的 74% 投向了发达国家。据联合国《1992 年世界投资报告》统计,1990 年流向发达国家的外国直接投资额占全世界外国直接投资总额的 80% 以上。其中美、日、欧三家所吸收的外国直接投资就占总额的

参见《国际经贸消息》,1995 年 2 月 16 日。

70%。

流向发展中国家的外国直接投资 80 年代呈下降趋势,90 年代出现回升。据统计,80 年代上半期发展中国家吸收的外国直接投资额占全世界总额的 25%,80 年代下半期这一指标降为 17%。进入 90 年代后,这一指标有了明显回升,如 1993 年,发展中国家吸收的外国直接投资比 1992 年增长 31%,从 500 亿美元增至 700 亿美元,占全世界对外投资总额的 37%。亚洲和拉丁美洲是吸收海外直接投资较多的地区,1992 年亚洲在发展中国家所吸收的外国直接投资中占 61%,拉丁美洲和加勒比海地区在外国直接投资中占 31%。1992 年吸收海外直接投资最多的四个发展中国家是:中国 112 亿美元,新加坡 56 亿美元,墨西哥 54 亿美元,阿根廷 41 亿美元。

(三) 有些缺乏资金的发展中国家和地区出现资本倒流现象,严重影响了经济的成长

据世界银行公布的 1988 年度《世界债务表》的统计数字,当时很多发展中国家的外债负担在加重,已经严重影响了经济的发展,不少债务国借新债用于还旧债,而不是用于国内生产性投资,使经济陷入缺乏生产资金的恶性循环之中。1988 年,巴西、墨西哥、阿根廷等 17 个债务大国以利息等形式把 311 亿美元交给了债权国,而从债权国那里得到的新贷款仅为 76 亿美元。另据联合国拉丁美洲经济委员会公布的统计数字,拉丁美洲地区 1994 年新支付的外债利息从 1993 年的 329 亿美元增长到 356 亿美元,超过了当年流入该地区的新贷款。这种资金的倒流对于资金十分紧张的这些发展中国家的经济来说,如同雪上加霜,严重地阻碍了经济的成长。严重的问题还在于,由于陷入债务困境使这些债务大国的经济形势变得更加不确定,其外债数额相对于他们的经济能力显得过

大，这就不仅使国际商业银行向这些国家增加新贷款的兴趣日益减退，而且使国外的直接投资者们望而却步。各类投资的减少使这些国家在恢复经济增长和改善经济状况方面变得更加困难了。

（四）向发展中国家的投资重点正在转向制造业特别是技术密集型产业，而对能源和采矿业等传统行业的投资比重下降

传统国际直接投资的部门结构多为发达国家向发展中国家的能源、采矿和铁路运输等行业的投资，制造业所占的比重相对较小。1967年发达国家向发展中国家的直接投资中，制造业占29.1%，石油业占33%，其他为采矿、铁路运输等行业。80年代以来这种状况有了明显的改变。1981年英国在发展中国家的私人直接投资中，制造业的比重达47%，同年美国在巴西、阿根廷、委内瑞拉和墨西哥的直接投资中，66%集中于加工、制造业。

投资结构的明显变化不仅表现在制造业比重的增大上，更重要的是表现在技术密集型产业通过投资向发展中国家的转移上。发达国家通过直接投资在发展中国家经营的制造业，早期主要集中在劳动密集型产业上。进入80年代以来，作为一种国际投资的新动向，越来越多的技术密集型产业开始从发达国家向发展中国家和地区转移。例如，1976年韩国从发达国家引进的技术密集型投资项目只有100项，到1987年则达到了1637项；1991年发达国家对台湾地区制造业的投资，劳动密集型项目的比率由1981年的58.5%下降为30%，而技术和资本密集型项目的比率则由41.5%上升到70%。

技术密集型产业通过投资方式加快向发展中国家转移的原因包括两个方面：一方面，这是发展中国家经济发展本身的要求，尤其是那些经济发展较快的国家和地区，如亚洲“四小龙”等，对国外技术性项目的引进尤为迫切。因为，这些国家和地区已经历过一段经济高速增长时期，由于本国和本地区劳动力成本的上升和货币的升值，使劳动密集型产业的发展已渐渐失去了竞争优势。他们要