

第一篇

国际投资导论

本世纪以来，世界经济的发展日益趋向一体化。其中，国际投资起了举足轻重的推动作用，并将继续引导这一趋势至下一世纪。本篇主要阐述关于国际投资的基本理论问题。

## 第一章

# 国际投资概述

国际投资是国际货币资本和产业资本的跨国界营运行为，包括国际直接投资与国际间接投资。本章简述国际投资的产生和发展，以及国际投资学研究的基本内容。

## 第一节 国际投资的基本概念

### 一、国际投资的定义

国际投资（International Investment）是各国官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等投资主体，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经济行为。

对这一定义的内涵可从以下四个方面加以把握：

#### （一）国际投资主体多元化

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资结果负有责任的经济法人或自然人。国际投资主体可以分为四大类：（1）官方与半官方机构，包括各国政府部门及各类国际组织，它们是某些带有国际经济援助性质的基础性、公益性国际投资的主要承担者；（2）跨国公司，是国际直接投资的主体；（3）金融机构，包括跨国银行及非银行金融机构，是参与国际证券投资和金融服务业的直接投资的

主体 ;(4)居民个人投资者,是以参与国际证券投资为主的群体。

## (二) 国际投资客体形式多样化

投资客体是投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象。国际投资客体主要包括:(1) 实物资产 (Real Assets),指土地、厂房、机器设备、原材料等实物形式的生产资料;(2) 无形资产 (Intangible Assets) 包括生产诀窍、管理技术、商标专利、情报信息、销售渠道等;(3) 金融资产 包括国际债券、国际股票、衍生证券等。在当代,一种投资主体既可能采用一种客体投资形式,又可能同时采用几种客体投资形式,从而使投资客体形式呈现多样化的局面。

## (三) 国际投资的根本目的是实现资本增值

投资的目的是为了获取回报。作为‘投资’范畴 国际投资的基本目的也是获取利润;甚至可以说,是为了追求比进行国内投资更高的资本收益率。当然,这当中也并不排斥有的国际投资是出于增强国家之间政治联系方面的目的。

## (四) 国际投资蕴含着对资产的跨国营运过程

国际投资不同于国际贸易和国际信贷,因为国际贸易主要是商品的流通与交换,而国际信贷则主要是货币的贷放与回收。国际投资也不完全等同于国际资本流动。因为国际资本流动是广义地泛指资本的跨国界输入或输出,而国际投资则是国际资本最重要的组成部分,即具有经营性、获利性的部分。因此,要对一笔国际中长期贷款的性质作出规定,最主要的是看借款方对这笔资金的使用方向:如果用于进口生产要素从事经营,则该笔贷款属于国际投资范畴,如果用于进口消费品,则不属之。

## 二、国际投资的类型

国际投资可按不同的标准进行分类。依据投资期限,国际投资可分为长期投资 (Long-term Investment )与短期投资 (Short-term Investment);依据投资主体类型,则可分为官方投资 (Public Investment)与海外私人投资等。在实际理论研究中较有意义的划分

方法是根据其是否拥有对海外企业的实际经营管理权，将国际投资分为国际直接投资（International Direct Investment）与国际间接投资（International Indirect Investment）。

### （一）国际直接投资

国际直接投资又称对外直接投资（Foreign Direct Investment），指投资者参与企业的生产经营活动，拥有实际的管理、控制权的投资方式。其投资收益要根据企业的经营状况决定，浮动性较强。

### （二）国际间接投资

国际间接投资即指国际证券投资（International Portfolio Investment），指投资者通过购买外国的公司股票、公司债券、政府债券、衍生证券等金融资产，依靠股息、利息及买卖差价来实现资本增值职能的投资方式。相对于直接投资而言，其收益较为固定。

可见，理论上区分两种投资方式的标志首先在于对企业的有效控制权。但在实际运作中，这一界限往往又是模糊的。对此，有些国家及国际组织在量上规定了不同的标准。如美国商务部 1956 年规定：若某外国公司股权的 50% 由一群相互无关的美国人掌握，或 25% 由一个有组织的美国人集团拥有，或 10% 由一个美国人（法人）拥有，则对该公司的投资即可视为美国的国际直接投资。加拿大政府则规定，当本国居民持有外国公司 50% 或更多的股权时，方可在原则上认为存在控制。<sup>①</sup> 国际货币基金组织编写的《国际收支手册》则认为，一个紧密结合的组织在所投资的企业中拥有 25% 或更多的投资股，可以作为控制所有权的合理标准。

值得一提的是依据上述“有效控制”的原则，还有两类经济行为亦可归入国际直接投资范畴：

第一，非股权安排。非股权安排指投资者不参与外国企业的股权，而是通过其技术、专利、设备、商标、版权、营销渠道等向外国企业提供合作或服务，并按相应形式分取产品或收益的投资形式。由

<sup>①</sup> 参见联合国跨国公司中心：《再论世界发展中的跨国公司》，商务印书馆 1982 年版，第 378~381 页。

于这类方式是通过各种生产要素的直接运用，从而必将对企业的生产经营活动造成影响或控制。对于这类投资方式，有人称之为“灵活方式投资”，并将其视为国际直接投资。本书将在第六章讨论生产性国际投资客体时予以详述。

第二，限制性中长期国际贷款。这类国际贷款往往规定了款项的用途，甚至还有其它限制性条款，因而实际上对借款企业产生了一定程度的影响和控制。<sup>①</sup>对该种方式，也有人视为国际直接投资。

### 三、国际投资的性质

#### （一）国际投资是生产领域社会分工国际化的表现形式

随着人类社会生产力的不断提高，世界各国间的经济联系日益密切，这些都同时伴随着社会分工领域的逐步深入。第一次工业革命后，机器大工业得以建立，新兴资产阶级极力推动商品资本在世界范围的运动，形成了流通领域内以国际贸易为主的国际经济联系。第一次科技革命后，新的工业部门不断涌现，人类生产活动的规模、广度及深度都达到了新的水平，这时生产领域内的生产要素供求乃至直接生产过程都开始突破国家的界限，走向国际化。首先是以国际间接投资形式（股票、债券投资）为主提供了货币资本要素，而后是以国际直接投资形式为主实现了产业资本营运国际化；80年代以来，则是两种形式相互作用、竞相发展，共同促进全球生产的一体化。

#### （二）国际投资是生产关系国际间运动的客观载体

首先，伴随着国际投资，母国的生产关系开始实现跨国界的地理上的扩张。资本主义国家的对外投资，是其资产阶级在世界范围内追求剩余价值的欲望所驱动的，往往存在着对受资国的剥削与掠夺；而社会主义国家的对外投资，则建立在与东道国平等互利的

酒井健三著、羊子村译：《国际金融》，中国财政经济出版社 1980 年版，第 161 页。

基础上，有时还带有援助的性质。其次，不同意识形态国家间的国际投资，还会带来新型生产方式的发展。在投资过程中，不同的产权制度、分配方式的相互融合，都可能创造出新的经济成分，如社会主义国家的合资企业等。

### （三）国际投资具有更为深刻的政治、经济内涵

首先，在宏观层面上，国际投资虽然是以全球范围内资源的合理组合与利用为核心的，但也不可避免地要受到国家、民族自身利益因素的制约。一方面，即使某项跨国投资有利于世界总体经济福利的增长，但也可能造成东道国或母国在国际收支、技术优势等方面的利益损失，因而国际投资更多地受到各国政策法规的约束。另一方面，这也使得国际投资的目的有时会超越个别经济利益的追求，而带有建构政治关系的色彩，从而为国家更为长远的根本利益奠定基础。其次，在微观层次上，国际投资的营运面临着更为复杂多变的影响因素，包括货币单位、货币制度的差异，政治、经济、法律、社会文化等多方面投资环境的差异等。这些要求跨国投资者在经营战略、组织结构方面采取新的举措。

## 第二节 国际投资的产生与发展

### 一、国际投资的形成与发展

国际投资是商品经济发展到一定阶段、生产的社会分工国际化的产物，并随着生产力提高及国际政治、经济格局的演变呈现出特定的发展过程。从其规模及方式的发展角度分析，通常把国际投资形成与发展的历程划分为四个阶段。

#### （一）初始形成阶段（1890—1914）

这个阶段从 19 世纪末期开始到第一次世界大战前夕。当时，第二次工业革命推动生产力迅猛发展，国际分工体系和发达资本主义国家资本相对过剩格局初步形成，使国际投资具备了物质方面

的基础。在这段时间内，国际投资增长了两倍多，达到 410 亿美元。

从投资方式上看，这一阶段是国际间接投资占主要方式。以当时世界主要国际投资输出国英法为例，1913 年英国（占全球投资总额 1/2）有 70.5% 的对外投资为证券投资；法国也是以债券资本输出为主，故而有“高利贷帝国主义”之称。直到 1914 年，国际投资的 90% 都是证券投资，生产性直接投资仅占 10%。<sup>①</sup>

### （二）低迷徘徊阶段（1914—1945）

这一阶段为两次世界大战之间的时期。由于战争，这一期间的国际投资受到了较为严重的影响，发展历程曲折迟缓。除在战争期间的少数几年有暂时的恢复和发展外，国际投资基本上不甚活跃。到 1945 年战争结束时，主要国家的对外投资总额下降到 380 亿美元。<sup>②</sup>

本阶段的国际投资方式依然以间接投资为主。如 1920 年，美国的私人海外投资中有 60% 为证券投资；1930 年，英国的对外投资中有 88% 为间接投资。而资本主义国家的海外直接投资在本阶段的年增长率不足 1%。<sup>③</sup>

### （三）恢复增长阶段（1945—1979）

这一阶段是从第二次世界大战后到 70 年代末的期间。在这段时期中，世界政治局势相对平稳，又兴起了第三次工业革命，因而促使国际投资迅速恢复并增长。发达资本主义国家的对外投资总额由 1945 年的 510 亿美元增长到 1978 年的 6 000 亿美元。

本阶段投资方式方面的显著特征是对外直接投资主导地位的形成。国际直接投资额从 1945 年的 200 亿美元增至 1978 年的 3 693 亿美元，占国际投资总额的比重由 39.2% 上升到 61.6%。主要发达国家的私人海外直接投资存量总额从 1960 年的 537 亿元上升到

<sup>①</sup> 王东京《国际投资论》，中国经济出版社 1993 版，第 137 页。

<sup>②</sup> 张忠华，李荷君：《国际投资理论与实务》，中国财经出版社 1995 年版，第 17 页。

资料来源：《世界经济统计年鉴》，三联书店 1974 年版。

<sup>④</sup> 叶刚：《遍及全球的跨国公司》，1989 年，第 28~29 页。

1979 年的 4 472 亿元增加了 7 倍多 年均递增 11% (见表 1-1)。

表 1-1 主要资本主义国家私人对外投资额 (1960-1979) 单位:亿美元

年 份	1960	1967	1971	1973	1975	1979
金 额	537	1 063	1 580	1 965	2 590	4 472

资料来源:(1)美国商务处:《美国统计摘要》,1985年。

(2)日本贸易振兴会:《海外通商白皮书》,1984年。

(3)滕维藻 陈萌枋:《跨国公司概论》 人民出版社 1995年2月版。

#### (四) 迅猛发展阶段 (1979—80 年代以来)

在科技进步、金融改革、跨国公司全球化经营等多因素的共同作用下,国际投资蓬勃发展,成为世界经济舞台上最为活跃的角色。到 1992 年,国际投资总存量达 11.97 万亿美元,其中国际直接投资存量 2.1 万亿美元,间接投资存量 9.87 万亿美元。

在本阶段,一方面国际直接投资继续高速增长(见表 1-2) 其增长率大大高于同期世界总产值和世界出口的增长率;另一方面,国际间接投资呈现出更为强劲的增长势头(见表 1-3)。两种方式的投资相互促进,竞相发展,日益呈现出对国际经济活动的主导性作用。(1)就国际直接投资而言,1990 年全球海外企业实现销售额 5.5 万亿美元(同期世界商品出口和非要素服务贸易额仅为 4 万亿美元);1996 年该数字又达到 6 万亿美元。<sup>①</sup>(2)就同期的国际间接投资而言,其国际金融领域的地位亦不断上升,在 1994 年时国际证券融资额已占国际金融市场融资总额的 62% (见表 1-4)。

表 1-2 世界对外直接投资存量表(1980-1996) 单位:亿美元

年 份	1980	1985	1992	1993	1994	1995	1996
金 额	5 142	6 794	16 676	21 346	23 780	26 000	29 940

资料来源:(1)联合国跨国公司与投资司:《1995年世界投资报告》。

(2)联合国贸发会议:《1997年投资报告》。

联合国贸发会议:《1997投资报告》,1997年10月21日发布。

表 1-3 国际证券投资流量表 (1986-1993) 单位:亿美元

年 份	1981	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
国际债券发行	528	2 271	1 808	2 271	2 557	2 299	3 087	3 337	4 810
国际股票发行	—	—	202	90	169	140	238	253	366
总 计	—	—	2 010	2 361	2 726	2 439	3 325	3 590	5 176

资料来源:国际货币基金组织:《国际资本市场》,1994年4月,第70~71页。

表 1-4 国际金融市场构成状况 (1975-1994) 单位:亿美元

年 份	1975	1985	1989	1990	1994
国际证券					
发行额	187	1 305	1 516	1 635	2 939
占国际金融市场份额	32%	56%	61%	26%	62%
国际信贷					
发行额	398	1 025	969	4 654	1 802
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。

## 二、国际投资不断发展的原因

### (一) 科技进步带来生产力的飞跃

首先,工业革命促使资本主义世界生产力获得极大提高,并产生了大量相对过剩的产业资本和金融资本,使资本输出具备了物质上的基础;其次,由于世界各国普遍认识到科学技术的重要性,都采取积极态度引进先进技术和调整更新产业结构,从而为国际投资提供了政策上的动因;再次,由于电子技术、交通通讯技术的突破和发展,为资产的跨国营运提供了有效的支持手段。

### (二) 国际金融市场的发展

战后,国际金融市场不断发展,具体表现在:(1)市场规模迅速扩大(见表1-5);(2)市场日益自由化,各国对金融市场的管制放松,尤其是60年代以来各离岸金融市场崛起,加速了国际资本流

动；(3) 金融创新层出不穷，期货、期权、互换等衍生证券的发展一日千里，进一步繁荣了金融领域。国际金融市场的发展，不仅直接推动了间接投资，而且为直接投资提供了宽阔便利的融资渠道，从而促进了国际投资的全面发展。

表 1-5 国际金融市场的发行量(1975-1994) 单位:亿美元

年 份	1975	1980	1985	1989	1990	1994
发行额	585	1 880	2 330	2 485	6 289	4 741

资料来源:《经济研究参考》,1995年,第159期。

### (三) 跨国公司的全球一体化经营战略

跨国公司在当今世界经济中扮演举足轻重的角色。据联合国贸发会议《1997年投资报告》,1996年全球已有跨国公司4.4万个及其拥有的子公司28万个,当年实现营业收入6万亿美元。跨国公司作为国际直接投资的主要承担者和国际间接投资的重要参与者,正趋向于采取全球一体化的经营战略,在世界各地安排其价值链的增值点,从而推动了资本营运国际化的深入。

### (四) 国际投资为世界经济增长作出的显著贡献

在受到上述各种因素作用而得以迅速发展的同时,国际投资对世界经济也产生了良好的促进作用。从宏观方面看,国际投资通过在全球范围内合理配置资源、技术及生产流程,提高了社会生产率;通过频繁的技术交流,推动了科技进步;通过购买力的国别转移(国际间接投资和购买力的新创造(国际直接投资))带动了国际贸易的发展。从微观方面看,国际投资往往能够带来较高的收益率,并为各国创造了种种综合效应。正因为如此,各国对国际投资普遍持肯定态度:1991年至1994年间各国政府修订的373个政策中有368个都更倾向于鼓励开放化。

联合国跨国公司与投资司:《1995年世界投资报告》,对外贸易大学出版社1996年版,第3页。

### 第三节 国际投资的区域与行业发展趋势

在国际投资的演变过程中，其区域格局与行业格局也呈现出一定的发展趋向。

#### 一、国际投资的区域趋势

##### （一）国际投资区域格局的变迁

1. 第一次世界大战以前，国际投资的区域特征表现为：资本来源母国主要是欧洲发达资本主义国家，其资本投向集中于各自的殖民属国内，彼此间的交叉投资并不明显。当时，英国是最主要的资本输出国（见表 1-6），其投向多集中于亚洲和非洲；而美国尚处于较为次要的地位，投向集中于加拿大和拉丁美洲。

表 1-6 一战前主要投资国所占比重 单位：%

投资国	英 国	德 国	法 国	美 国
投资比重	40.9	20.4	13.2	8.0

资料来源：张中华，李荷君：《国际投资理论与实务》，中国财政经济出版社 1995 年 1 月版，第 17 页。

2. 两次世界大战期间，国际投资的区域格局发生了重大的转变：遭受巨大战争创伤的老牌欧洲列强的地位削弱，而美国在国际投资中的作用不断增强。1927 年，美国对外投资额为 172 亿美元<sup>①</sup>，居于英国之后；到战争结束时，它已超过英国。在本阶段，美国的资本投向主要有二：一是对欧洲国家发放的巨额贷款，二是对拉美、亚洲进行经济扩张而发放的政治性贷款。

3. 第二次世界大战以来，国际投资格局又形成新的特征。

第一，在投资来源国的分布上，经历了以美国独霸一时到欧日后起直追的过程而形成了“大三角”格局。二战后至 70 年代美国凭

<sup>①</sup> 滕维藻 陈萌枋：《跨国公司概论》，人民出版社，第 33

借其政治、经济的绝对优势，大肆进行海外扩张，国际直接投资额一直占据世界总额的大部分。它在资本主义国家对外投资总额的比重1960年为71.7%，1970年仍有62.9%。<sup>①</sup>但70年代后，西欧、日本的经济实力逐步恢复和发展，对外投资比重不断上升，美国的地位相对下降。1973~1983年，美国海外投资占世界总额的比重从49%下降到43.9%，而同期英国从13%上升到17.7%，联邦德国从5.7%上升到7.2%，日本从5%上升到6.2%。<sup>②</sup>这一趋势的继续发展，最终形成了投资母国方面西欧（以后逐渐形成的欧洲经济区——欧盟）、日本、美国三强鼎立的“大三角”格局（见表1-7）。

表 1-7 “大三角”地区的对外直接投资流量  
(1986—1990) 单位:亿美元

地 区	流 量					占世界总额的百分比(%)	
	1986	1987	1988	1989	1990	1980—1985	1986—1990
西欧 <sup>①</sup>	330	490	630	690	790	34	35
日本 <sup>②</sup>	150	200	340	440	480	10	20
美国	140	280	140	290	290	26	14
总 额	620	970	1 110	1 420	1 560	70	69

注 ① 计算英国、联邦德国与法国。

日本资料不包括利润再投资。

资料来源 段先胜等：《外国直接投资》，上海人民出版社1993年版，第77页。

第二，国际投资在东道国的区域分布上，呈现出以发展中国家为重点向以发达国家为重点发展的趋向，并同样在“大三角”区域内聚集。战前，资本主义国家对外投资的重心在其殖民地等发展中国家；而战后，这一重心逐步转向其他发达资本主义国家（见表1-8）其中，“大三角”国家再次显现出其绝对主导地位（见表1-9）这与前一个特征相结合，便构成了当代“大三角”地区相互交叉投资为主的国际投资区域格局（见图1-1）。

美国商务部：《1984年美国的直接投资》第45页。

葛亮，梁蓓：《国际投资学》，对外经济贸易大学出版社1994年版，第16页。

表 1-8 国际直接投资存量在发达国家与发展中国家间的分配 (1914—1990) 单位: %

年 份	1914	1938	1960	1971	1978	1985	1990
国际直接投资总额(亿美元)	141	243	545	1 663	3 616	6 853	14 961
发达国家输入比例	37.2	34.3	67.3	65.2	69.6	74.4	82.2
发展中国家输入比例	62.8	65.7	32.7	34.8	30.4	25.6	17.8

资料来源: (1) 邓宁:《国际生产的水平与结构的变化》。

(2) 乍森:《国际企业的成长》。

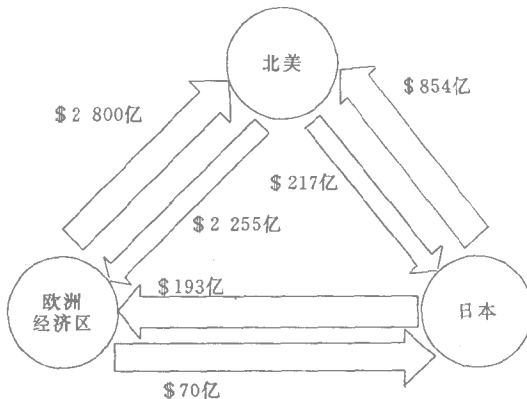
(3) 联合国跨国公司与投资司:《1993年世界投资报告》。

表 1-9 “大三角”国家吸收外资存量状况 (1980—1990) 单位: %

年 份	1980	1983	1985	1990
比 重	57	62	57	66

资料来源: (1) 联合国跨国中心:《世界发展中的跨国公司》, 1988年, 第25页。

(2) 联合国跨国公司与投资司:《1993年世界投资报告》第307页。



资料来源: 联合国跨国公司与投资司:《1993年世界投资报告》, 第48页。

图 1-1 “大三角”国家内部的国际直接投资 (1990)

此外, 值得一提的是, 80年代中期以来国际投资区域格局中产生的一个新气象在于发展中国家在国际投资领域中日益活跃, 但存在着区域上的不平衡。一方面, 发展中国家吸引的外国直接投

资额不断上升，到 1990 年，发展中国家吸收外国直接投资存量达 3 350 亿美元，但主要聚集在亚太及拉美、加勒比海地区，其中亚洲占 52%，拉美及加勒比海地区占 34.7%。另一方面，发展中国家的海外直接投资亦开始增长，到 1990 年，发展中国家海外投资存量达 580 亿美元，但母国也主要集中于亚洲新兴工业化国家。当然，总体来看，发展中国家在国际投资中的相对比重依然不高，1990 年，他们吸收的国际直接投资存量占全球总额的 19.6%，而对外直接投资存量仅占 3.5%。<sup>①</sup>

## （二）国际投资区域格局

1.90 年代前期“大三角”国家的国际投资活动经历了短暂的低潮后有所回升，依然占据国际投资存量和流量的主导地位，而其中美国再度发挥了至关重要的作用。1991—1992 年期间，工业国的对外直接投资减少了，由 1990 年的 2 260 亿美元减少至 1991 年的 1 880 亿美元、1992 年的 1 710 亿美元，并导致世界国际直接投资总流量出现了自 1982 年以来的首次下滑。主要原因在于日本和西欧对外投资的大规模削减，1991 年日本的对外投资减少量占世界总减少量的 39%，西欧则占 60%。同期发达国家吸收的外来投资也有所减少，由 1990 年的 1 760 亿美元降至 1991 年的 1 150 亿美元、1992 年的 1 110 亿美元。这主要归因于美国和西欧吸收外资的流量剧减，1990 年美国吸收的外资流量为 479 亿美元，而 1991、1992 年分别为 220 亿美元、176 亿美元，这三年西欧的外资流量则分别为 111 亿美元、83 亿美元和 80 亿美元。

从 1993 年起，衰退局面开始扭转，其中美国的作用是至关重要的。工业国对外投资额从 1992 年的 1 710 亿美元回升到 1993 年的 1 930 亿美元和 1994 年的 1 890 亿美元，同期美国投资额分别达到 390 亿、690 亿和 460 亿美元。发达国家吸收外资额也由 1992 年的 110 亿美元回升到 1993 年的 1 290 亿美元和 1994 年的 1 350

<sup>①</sup> 以上数据根据联合国跨国公司与投资司《1995 年世界投资报告》有关资料整理而成。

亿美元，而同期美国吸收的外资额分别为 176 亿、411 亿和 494 亿美元。<sup>①</sup>并且，美国的境外直接投资存量达到 6 100 亿美元。到 1994 年整个发达国家在世界对外直接投资和吸收外资存量上的比重分别为 94% 和 74% (见表 1-10)。

表 1-10 发达国家对外投资与吸收外资状况  
(1990-1994) 单位:10 亿美元

对外投资额					
年 份	1990	1991	1992	1993	1994
<b>流量</b>					
美国	27	33	39	68	46
西欧	143	114	111	104	114
日本	48	31	17	14	18
全体发达国家	226	188	171	193	189
全球合计	243	199	191	222	222
<b>存量</b>					
美国	435	438	489	560	610
西欧	852	—	1 000	1 064	1 184
日本	201	235	250	260	278
全体发达国家	1 609	—	1 870	2 017	2 230
全球合计	1 668	1 799	1 932	2 135	2 378
吸收外资额					
年 份	1990	1991	1992	1993	1994
<b>流量</b>					
美国	48	22	18	41	49
西欧	110	83	80	76	74
日本	1.8	1.4	2.7	0.1	0.8
全体发达国家	176	115	111	129	135
全球合计	211	158	170	208	226
<b>存量</b>					
美国	395	—	420	445	504
西欧	758	702	838	884	964
日本	10	—	39	17	18
全体发达国家	1 372	1 369	1 520	1 565	1 715
全球合计	1 709	1 709	1 948	2 080	2 319

资料来源：联合国跨国公司与投资司：《1993 年世界投资报告》、《1994 年世界投资报告》、《1995 年世界投资报告》。

联合国跨国公司与投资司：《1995 年世界投资报告》，第 62 页，第 477 页。

2. 与发达国家相比,本阶段中发展中国家在吸收外资乃至对外投资方面的上升趋势没有显现出间断性,并且这种上升集中由几个主要国家和地区所带动。

第一,在吸收外国直接投资方面,即使在发达国家对外投资衰减的 1991 年和 1992 年,发展中国家依然保持了较高的增长率,它们在全球吸收的直接投资总额不断上升。到 1994 年,发展中国家吸收的外国直接投资流量为 840 亿美元,约占当时世界总流量的 37% 存量为 5 840 亿美元,约占世界总存量的 1/4(见表 1—11)。

表 1—11 发展中国家吸收外资的流量及存量变化 单位:10 亿美元  
(1991—1994)

年 份	1981—1990 (年均)	1991	1992	1993	1994
<b>流量</b>					
金额	19.0	39.1	51.5	73.4	84.4
占世界总额比重(%)	18.5	24.1	32.5	35.2	37.4
<b>存量</b>					
金额	300 <sup>①</sup>	338	420	501	584
占世界总额比重(%)	19.2	19.8	21.6	24.1	25.2

指 1990 年存量额。

资料来源:联合国跨国公司与投资司:《1995 年世界投资报告》。

需要指出的是,伴随着这种增长,发展中国家间吸收外资的地区性不平衡进一步增强,投资聚集于少数国家和地区。<sup>①</sup>其中 亚太地区与拉美、加勒比地区依然占主导地位,尤其是东亚、东南亚及南亚地区的中国、印尼、韩国、新加坡、泰国、马来西亚和香港、台湾地区等。其中,中国连续三年成为最大的发展中东道国和除美国外的世界第二大东道国,三年间的数额为:1991 年 110 亿美元,1992 年 280 亿美元,1993 年 340 亿美元。然而,这一阶段世界上最不发达国家在吸收外资方面的地位却进一步降低(见表 1—12)。

<sup>①</sup> 1993 年,十大发展中东道国和地区占据了所有发展中东道国和地区吸收外资总流量的 79% 和存量的 67%。