

第一篇 导 论

第一章 国际投资概述

国际投资是国际货币资本及国际产业资本跨国流动的一种形式，是以资本增殖、生产力提高为目标的国际资本流动。

本章讨论国际投资与国际资本流动、国际投资与国内投资、国际投资与国际贸易、国际投资与国际金融、国际投资和资本输出等的联系和区别。

第一节 国际投资的基本概念

一、国际投资的定义

国际投资是指各国之间的投资，是为获取预期未来收益而将资产投放到国外的活动，是国际货币资本及国际产业资本跨国流动的一种形式，是一种国际债权与债务关系。国际投资活动是由于各国之间在经济、科学、技术和文化等方面广泛联系以及相互依赖的进一步加强而产生的，是科学技术进步和国际分工加深的必然结果。从公元 14 世纪起，一些商人、银行和货币兑换商已经感兴趣于怎样和在国外什么地方把他们的金银收益进行投资以获取更高的收益。16 世纪手工业的普遍出现 航运业的兴起 各国间商品交换的扩大 促进了国际贸易的发展，国际投资也随之产生。18 世纪末开始的产业革命所形成的大机器工业，促成了轮船和火车的发明和应用，产生了近代交通运输业，使得社会生产力空前提高，社会各部门专业化分工的发展，促进了工业生产，科学研究突破国界，实现国际间的分工与广泛的协作。在国际分工日益发展，国际贸易往来和经济技术交流日益频繁的情况下，出现了对外贸易银行，国际投资也日益兴起。19 世纪后期，以电力和内燃机为主体的科学技术革命，把社会生产力又推向一个新的高度。

当资本主义完成了从自由竞争向垄断的过渡，资本和生产迅速集中，社会生产达到十分巨大的规模。为了追求最大限度利润，垄断资本

家不仅要向国外寻求商品市场和原料产地，而且要为大量的过剩资本寻找投资场所。资本主义处于自由竞争阶段是以商品输出为主要特征，而资本主义发展到垄断阶段，则以对外投资为主要内容的资本输出为其主要特征。战后，尤其是 80 年代以来，在世界新技术革命的推动下，各个国家、地区经济与世界经济更紧密地联系在一起。信息产业的发展，也使得原来以工业生产为主的社会经济结构发生了很大的变化。这些变化构成了当代各国推动经济发展的新特征——通过对外开放发展国际经济交流与合作，加速本国和本地区的经济发展。环顾全球，当代经济越是发达的国家，它们的国际经济关系也越广泛，它们之间的投资往来也越来越密切，投资领域越来越广阔，投资方式越来越多，投资额度越来越大，投资对经济科学技术发展的作用也越来越重要。

二、国际投资的基本概念

与国际投资密切相联而又有所区别的概念主要有以下几种：

(一) 国际投资与国际资本流动、资本输出

国际资本流动是指资本在国际间的转移，输出或输入，也就是资本的跨国流动（从一个国家或地区转移到另一个国家或地区）它是由于国家间为了某种经济目的而进行的经济交易而产生的。国际资本流动包括资本流入和资本流出两个方面。资本流入是指外国资本流入本国，也就是本国输入外国资本。资本流入项目主要包括下列内容：(1) 外国在本国的资本增加；(2) 外国对本国的负债减少；(3) 本国对外国的负债增加；(4) 本国在外国的资本减少。

资本流出是指本国资本流到外国，也就是本国输出资本。资本流出项目主要包括下列内容：(1) 本国在外国的资本增加；(2) 本国对外国的负债减少；(3) 外国在本国的资本减少；(4) 外国在本国的负债增加。

国际资本流动在各国之间顺利进行，必须具备一定的条件：一是国际资本流动受制于外汇管制条件，其流动范围、方式和规模都会受到限制；二是国际资本流动的顺利进行有赖于健全、完善和发达的国际金融市场，尤其是国际资本市场。国际资本市场是国际资本流动的基本渠道。

资本输出是资本主义国家或私人资本家为了获取高额利润（或利息）和对外扩张而在国外进行的投资和贷款。按照资本输出主体的不

同，可以分为私人资本输出和国家资本输出；按照输出资本类型的不同，可以分为借贷资本输出（即对外国政府及私人企业提供贷款）和生产资本输出（即在外国投资开办各类企业）。

少数发达资本主义国家出现大量过剩资本是资本输出的前提和物质基础。为了追求最大限度利润，垄断资本家要为大量的过剩资本寻找国外投资场所。落后国家资本短缺，工资水平低，加上这些国家已经卷入国际经济系统的范围并已有了初步的基础设施，这也为大规模的资本输出提供了现实可能性。不仅如此，发展中国家也加入资本输出的行列。早在 60 年代，发展中国家资本输出就达到 15 亿美元。后由于石油价格上涨，石油输出组织成员国积累了大量资金，为扩大对外投资创造了条件。

国际投资是国际资本流动的一种重要形式，也是国际经济合作的一个重要环节。国际投资包括两个方面：对投资国，是谋求资本出路，获取国外高额利润的重要途径；对东道国，特别是对发展中国家来说，是吸引并利用外资，解决国内资金短缺，并引进国外先进技术设备，发展国内经济的重要渠道之一。世界各国所进行的对外投资和利用外资活动的总和即构成国际投资。

国际资本流动与国际投资两个概念很相近，但前者比后者在观察同一现象时，其角度要更广阔一些，包括的范围更大一些。国际投资与资本输出两个概念密切相关，其区别在于：资本输出一般指垄断资本主义国家的对外投资，而国际投资则泛指国际间的投资活动。

（二）国际投资与国际贸易

国际投资是国际货币资本和国际产业资本跨国流动的一种形式，而国际贸易是在国家范围内形成的各民族经济间的商品和劳务的交换。国际投资活动的目的在于使价值增殖。尽管不等价交换的情况也时常发生，但国际贸易活动的目的，从原则上讲，应该是在价值相等的基础上所进行的使用价值的交换。

国际贸易的出现早于资本的形成。国际间的商品交换早在奴隶社会与封建社会就已存在。资本主义生产方式确立以前，国际贸易的基础主要不是国际分工，而是剩余产品的交换，国内生产过程并未从属于资本，国际贸易属于一般商品经济的性质，只是在地域上超出了一国的范

围。国际商品交换对于资本主义生产方式的建立，曾经作出过重要贡献。一旦资本主义生产方式建立起来，就把国际商品交换推到一个新的阶段。从此，商品以新的姿态——商品资本的形态出现在世界市场上。国际贸易作为商品资本国际运动的主要形式，成为实现资本主义再生产过程的一个环节，也是资本主义经济关系中不可缺少的一个方面。虽然国际贸易并不等于商品资本的国际运动，但在资本主义世界市场上，流通的商品占主导地位的是商品资本。因此可以说，资本主义国际贸易的主体是商品资本的国际运动。国际贸易的发展反映了商品资本国际运动的状况。

由此，国际投资与国际贸易之间也存在着密切联系并相互影响。一方面，无论从历史发展还是从现实状况来看，国际贸易都往往表现为国际投资的先导。国际贸易的发展，可以带动国际投资。对于一个企业来说，首先通过产品出口来开辟国外市场，经进一步了解国外市场的需要以后，如果某一产品在国外就地生产、就地销售或向本国返销更为有利，就会变原来向国外出口产品为向国外投资；另一方面，国际投资也会反作用于国际贸易。无论是向国外进行证券投资或贷款，还是直接投资中的货币资产的转移，都会引起购买力向他国转移，从而带动本国商品的出口。而且机器设备、零部件和原材料、生产技术和知识等的转移，还可能直接以国际间的有形贸易和无形贸易表现出来。这就是说，投资可以带动生产要素的出口。就目前情况而言，国际贸易活动大部分与国际投资有着直接或间接关系，二者之间存在着错综复杂的影响。

（三）国际投资与国际金融

国际金融与国际投资都涉及国际资本的运动，但国际金融主要指国际货币金融关系及其基本规律，主要是汇率变动的规律、资本流动的规律以及国际收支不平衡规律；而国际投资涉及的是国际企业筹资的规律、资金运用的规律和国际技术转让的规律等。

国际金融活动是国际间的货币转移，既包括由国际投资活动引起的中长期资本流动，又包括非投资活动引起的货币转移。国际贸易活动，国际援助以及利率和汇率变动都可引起国际间货币的转移。同时，国际投资活动除了直接引起货币资产的国际转移外，还会引起其他生

产要素 如设备、原材料、专利、生产技术和知识等的国际转移。这些生产要素在转移时虽然离不开货币，必须以货币来计量，但并不立即引起现实货币的转移。概括地讲，就国际投资与国际金融研究的主要内容来看，前者研究国际间中长期货币资本和产业资本的运动及其规律性；后者包括国际货币体系、国际储备体系和国际汇率体系 3 个方面，研究货币的国际收支及短期国际货币资本的运动。国际投资活动与国际金融活动既有相互交叉的共同部分，又有各自独立的部分。即使交叉的部分，二者研究的侧重点也有所不同。

国际投资活动和国际金融活动相互作用和影响。一方面，投资效果的大小或好坏，会影响到货币的流向，从而引起一国的利率和汇率的变化。设备、专利等非货币形态生产要素的流动 在用于投资时 虽然不会立即引起货币的回流，但在资本撤回或利润汇回时，最终会转化为货币形态，从而成为国际金融活动的组成部分；另一方面，一国的利率变动和汇率变动虽然属于国际金融活动的范围，但却既会影响证券投资的证券价格和收益，又会影响直接投资的利润，从而影响到国际投资的流向和规模。

至于国际投资与对外投资、利用外资的区别，既然国际投资是将本国的资本投资到其他国家 那么 从投资国角度看 即为对外投资 而从东道国角度看 即为利用外资 或引进外资 也可称国际集资。世界各国所进行的对外投资和利用外资活动的总和构成国际投资。国际投资分别从投资国和东道国考察而区分为对外投资和利用外资两个方面的涵义。

第二节 国际投资的内容和特点

一、国际投资的内容

国际投资的内容繁复，根据不同的标志有不同的划分或类型。

（一）按投资主体不同可划分为私人投资和官方投资

国际投资的主体有两个：一个是政府，某些国家的政府直接从事对外直接投资，还有一些国家通常通过其国有企业从事对外直接投资；另一个是私有跨国公司。正是由于财富可能属于私人，也可能属于官方，因此投资才可区分为私人投资和官方投资。私有跨国公司购买新机器

设备以扩大生产规模或购买其他国家企业发行的股票和公司债券，都属于私人投资。各级政府直接从事的对外直接投资，称为官方投资。由于国有和私有跨国公司在对外直接投资中占主导地位，因此，跨国公司是对外直接投资的主体。也就是说，世界绝大部分的对外直接投资是由跨国公司进行的。跨国公司除在国内从事生产经营活动外，还在国外从事投资，设立自己的子公司。跨国公司的生产和经营在世界的生产和贸易中占有相当大的比重，对世界经济的发展具有很大的推动作用。

（二）按投资方式不同可划分为直接投资和间接投资

直接投资是国际投资方式之一。投资者以控制企业经营管理权为核心，获得利润为目的的资本对外投放，建工厂、开矿山、办银行、商店、旅馆、搞咨询、购房地产等。它是通过持有有一定数量的股份，对企业行使一定的支配权（合营企业）或全部支配权（独资企业），参与企业生产经营管理。直接投资涉及生产要素（如资本货品、管理技术）的直接卷入，投资者对所投入的生产要素的使用和生产过程的管理拥有直接控制的权力。

直接投资最明显的特点是将资金直接投入国外创办企业，建立分公司组织生产活动，或者是投资购买现有的企业，取得对企业的控制权。拥有多少资金才能控制企业，成为直接投资者，各国规定的标准不同，一般是在 10%—25% 之间。但属下列情况之一者，均视为直接投资：(1) 向投资的企业派遣了管理或技术人员；(2) 提供生产技术；(3) 供给原材料；(4) 购买其产品；(5) 在资金上给予支持；(6) 以补偿贸易形式给予贷款或投资等。

国际间接投资主要是指用于购买外国公司的股票和其他证券的投资，更广义地讲，它也包括中长期国际贷款。

国际间接投资是国际资本流动的一种重要形式，也是传统的国际投资形式。早在自由资本主义时期就已出现，随着资本主义发展到垄断阶段，国际间接投资迅速发展。19 世纪末 20 世纪初，垄断代替自由竞争后，资本输出的主要形式就是国际间接投资。第二次世界大战后，随首生产的国际化和国际直接投资的迅猛发展，国际间接投资在国际投资总额中所占的比重有下降的趋势，它对世界经济的作用和影响也相对减弱。尽管如此，国际间接投资仍然是国际投资的一种重要形式。

直接投资与间接投资的不同之处，主要在于前者涉及对资本使用过程的控制。这种控制不仅有法律依据，而且是建立在对使用中的全部或部分资本和设备拥有所有权的基础上的，投资人在经营过程中拥有一定的决策权。从另一角度考察，间接投资只涉及货币资本的运动，而直接投资不仅涉及货币资本的运动，而且涉及生产资本和商品资本的运动。直接投资过程与生产要素的跨国界移动联系在一起。这些生产要素包括生产设备、技术诀窍和专利、管理技术等。

（三 按投资对象不同可划分为实际投资和金融投资

实际投资和金融投资的差异在于前者涉及到与自然界的联系，而后者却不涉及。例如 建造一个新工厂 种植一块土地的玉米 是实际投资；进行一笔借款或贷款，则是金融投资。金融投资不涉及与自然界的联系，而只涉及人与人之间的财务交易。

现代经济社会中，许多投资都是金融投资而非实际投资。不过两者之间并不是竞争性的，而是互补的。高度发达的金融投资使实际投资更为方便迅捷。例如 筹资建造一座新寓所 房子是用砖和灰浆砌成的 有形的 可以被认为是实际投资 但资金、材料等从哪儿来呢？一部分可能来自于商人的直接投资，但大部分资金等可能通过抵押贷款或其他金融投资途径而获得。

二、国际投资的特点

国际投资包括国际直接投资和国际间接投资两种基本形式。国际直接投资是投资者到国外直接开办工矿企业或经营其他企业，即将其资本直接投放到生产经营中的经济活动。它不是单纯的资金外投，而是资金、技术、经营管理知识的综合体由投资国的特定产业部门向东道国的特定产业部门的转移。它包括独资经营、合资经营、合作经营、合作开发以及新发展起来的国际补偿贸易、国际加工装配贸易、国际租赁等具体方式。国际间接投资主要是指国际证券投资以及以提供国际中长期信贷、经济开发援助等形式的资本外投活动。“跨国性”是国际投资的显著特征，由此决定了国际投资所具有的一系列特点。

（一 国际投资与国内投资相比较的特点

1. 国际投资目的的多样性。国内投资的主要目的是用于促进本国国民经济的发展，而国际投资的目的则存在多个。有的国际投资活动目

的在于使资本保值或增殖；有的在于建立和改善双边或多边经济关系；有的则带有明显的政治目的，等等。

2. 国际投资领域的市场分隔及不完全竞争性。各主权国家受政治、经济、自然、文化及社会等方面因素的影响，将世界市场分隔成多个。受市场分隔的影响，国际资本流动具有不完全竞争性。

3. 国际投资中货币单位及货币制度的差异性。各国使用的货币不同，货币制度也千差万别，货币本位的差别决定了资本的国际间相对价格的不同，从而影响国际投资的规模、流向和形式。

4. 投资环境的国际差异性。投资环境包括政治、经济、法律和社会文化等多方面因素。各国的政治、经济制度不同，经济发展的水平不同，法律及社会文化等方面的差别就更为明显，因而各国的投资环境有很大差异，影响到国际投资的收益和风险。

（二）第二次世界大战后国际投资的特点

国际投资大体经历了两个发展阶段。第一个阶段是国际投资出现、形成阶段，或称作间接投资阶段。这大体是在 19 世纪 70 年代至第一次世界大战时期，资本主义处于由竞争阶段过渡到垄断阶段的时期。第二个阶段是 20 世纪初叶尤其是第二次世界大战后至今的阶段。这是国际投资大发展时期，也是直接投资出现与发展阶段，简称直接投资阶段。以直接投资和间接投资形式为主体的现代国际投资结构完全形成。因此，第二次世界大战以后，国际投资又呈现出一些新特点，发生了一些新变化。

1. 战前，国际投资是发达国家特有的现象；战后，国际投资已成为普遍现象。不仅发达国家有资本输出，某些发展中国家也有资本输出。对外投资有较快的发展，这是当今国际投资领域中的新现象。石油输出成员国在 1974—1980 年这一段时期对发达资本主义国家的投资已达 3360 亿美元，到 1985 年中期，韩国、新加坡、我国台湾省分别以 4.5 亿美元、2 亿美元和 2 亿多美元用于国外直接投资。

2. 投资输出的规模较战前有很大增加。与此同时，投资输出入的格局也发生了较大的变化。发达国家的直接投资 1973—1979 年之间每年增加 18%，1979—1981 年之间每年增加 12%，1990—1993 年之间每年增加 11%。

3. 战前国际投资以间接投资为主 即购买股票、债券等 有价证券。战后国际投资不仅限于间接投资 而且大量发展直接投资 即建工厂、开矿山、办商业、旅游、购房地产等。

4. 战后，投资的部门结构有所变化。对发达资本主义国家的投资主要投向加工工业、石油工业，70 年代新技术革命与国际分工发展，直接投资投向电子工业为主的高技术领域，而在发展中国家，外国资本主要投向采掘、加工工业和旅游业。

进入 80 年代，对外投资中服务业有较大增加，1987 年对外直接投资的总额中约有 40% 是投入服务业的。1980—1985 年进入服务业的外国直接投资年均流量达 250 亿美元，1987—1993 年达 460 亿美元 其增长速度大大高于 1975—1980 年。目前，日本的对外直接投资约有 80% 是流入服务业的，而前联邦德国吸收的外资也大部分集中在服务业。

5. 在对外直接投资中，先进技术和设备以及现代化企业管理方法的输出占了重要的地位。

6. 跨国公司和跨国银行在资本输出中起着越来越大的作用。

7. 国家资本输出大量增加。50 年代美国以“经济援助”“军事援助”方式向欧洲和第三世界输出国家资本。70 年代以来，日本、法国、前联邦德国对发展中国家的投资输出大量增加。

8. 发展中国家国际债务猛增，1982 年达 7000 亿美元，1983 年达 7610 亿美元，1984 年达 9000 亿美元，1985 年达到 10000 亿美元，90 年代初已高达 17000 亿美元。在 1982 年底已爆发了债务危机，给世界经济带来难以估计的影响。

80 年代以后，伴随着世界经济和国际经济关系所出现的若干值得注意的特点与趋向，如世界经济的区域化、集团化显示出向纵深发展的趋势；世界经济的国际化、一体化将加速发展；世界经济的主流正由总量增长型转变为质量效益型；产业结构也日趋高技术化、软件化；世界经济由于超国界的跨国公司的不断发展，正由经营一体化逐渐迈向全球生产一体化、市场一体化，从而将大大推进世界经济一体化的总发展进程。

第三节 国际投资的作用和条件

一、国际投资的作用

国际投资对世界经济的影响很大，尤其是第二次世界大战以后，国际投资有了新的发展和特点，它的重要作用也日趋显现出来。主要表现在：

（一）调整产业结构 促进技术革命

近 20 年来，发达国家和一部分工业化国家或地区，正是通过产业结构调整的路子，取得了经济上的长足发展。战后科学技术的迅速发展使发达资本主义国家垄断资本家的资本积累大大增加，过剩资本迅速增长，这些资本家为了获取高额利润，源源不断地向国外有利可图的国家 and 地区投资。世界新的技术革命发展引起产业结构的大调整，即从劳动、资金密集型的产业转向知识、技术密集型的产业。经济发达国家大力开发以新能源、新材料、电子技术、生物工程、航天技术、海洋技术、智能机器人为代表的高新技术，发展并构建新技术产业。把劳动、资金密集型的产业转向发展中国家，产业结构日趋软化，物质生产部门比重下降，服务业比重上升，相互联系日趋紧密，国际投资已成为开发高、新、尖端技术产业，实现产业结构调整的重要手段。

（二）使生产国际化得到发展 资本国际化得到加强

经济发达国家的生产国际化和资本国际化同时并进，相互促进。生产国际化是资本国际化的基础，而资本国际化又成为生产国际化的推动力。当代日趋激烈的工业生产国际竞争之所以能够导致并加速生产国际化的进程，无疑，世界科技的发展，国际性或跨国性组织管理科学的出现固然是它的基本条件。同时，还应当注意到庞大的国际资金的支持所起的作用也是十分巨大的。任何模式的生产国际化都是和资本国际化紧密联系的，国际投资在促进生产国际化过程中已成为重要的金融支柱。资本的国际化包括 3 种形态：一是货币资本的国际化，表现在国际范围的借贷资本运动，证券投资等；二是生产资本的国际化，表现为垄断资本在其他国家建立各种生产机构、交通运输机构；三是商品资本的国际化，表现为包括最终产品、半成品、零配件等产品贸易以及各种技术贸易在内的国际商品流通。战后，在商品资本和货币资本国际化继续发展的基础上，生产资本的国际化又获得了特别迅速的增长，表现

为私人对外直接投资的扩展。

（三）国际投资日益成为各国实现宏观经济发展目标的重要手段

为了占领国外市场，缓和国内经济危机，各国往往都采用直接投资的方式输出资本，因为这种方式既可以绕过其他国家的贸易封锁和关税壁垒，又可以利用当地廉价的原材料、土地、劳动力以及优惠的税利条件，增加本国在国际市场上的竞争能力，进而带动出口，促使本国经济发展。各国都把经济发展作为主要的战略目标，为夺取世界经济发展中的优势，各国都十分重视加速新技术的开发与应用，都把投资的重点与目标移向高科技。

（四）国际投资进一步加速了生产经营跨国化

到 1980 年，世界上约有 1000 多家跨国公司，拥有子公司和分支机构 112000 家，其中 90% 是在不到 10 个国家设立分支机构，1995 年，世界上约有 40000 家跨国公司，其设在境外的分支机构约有 250000 家，促使资本在国际间频繁流动。通过国际间资金、资源、市场的重新分配，从而使生产要素得以优化组合，进而提高了产品的附加值，提高了质量，降低了成本，提高了利润率，极大地拓展了国际市场，终而为生产国际化的良性循环开辟了前景。

（五）国际投资是开拓发展中国家新市场，从而形成互惠互利国际大市场的战略措施，也是使国际经济区域化、一体化进一步发展的催化剂。

只有发展中国家经济得到发展，工业国家才能为自己的产品找到足够大的市场。为此，发达国家对发展中国家的投资采取了一系列比较灵活和鼓励的政策措施。这样做的结果，进一步拓宽了世界市场。但是，另一方面，也加剧了发达国家和发展中国家间的贫富差距，加剧了各国经济利益上的矛盾和资本主义世界政治经济发展的不平衡。发达国家经济发展不平衡是资本输出入的原因之一。60 年代之后，美国经济实力相对下降，西欧和日本实力增强，促进了西欧和日本向美国进行资本输出，争夺美国的国内市场。然而美国利用自己美元的有利地位和生产、管理方面的优势，积极向欧洲和日本输出资本。发展中国家所形成的债务危机，从根源上讲是发达国家长期掠夺和剥削落后国家的必然产物。在发展中国家取得政治独立以后，发达国家仍然把它们当成自己的商品销售市场、投资场所和原料产地，用旧国际经济秩序的绳索把广

大的发展中国家紧紧绑定，用廉价购买原材料，限制其产品输出，高价输出技术设备，使发展中国家在国际经济交往中，总是处于不利地位。因此，众多发展中国家的落后经济状况长期得不到根本改善，反而越来越陷入国际垄断资本的债务泥潭之中。

具体地分析国际投资的作用，可以从国际投资对资本输入国和输出国两个方面进行。

对资本输入国而言：(1) 可以弥补本国资金的不足，引进先进的技术和设备；(2) 引进先进的管理方法和管理经验；(3) 加速对本国企业的技术改造，增强企业的竞争能力；(4) 增强本国出口创汇能力；(5) 为本国劳动者提供新的就业机会；(6) 增加本国的财政收入，促进国内各地区经济发展；(7) 扩大对外经济技术交流和往来；(8) 为本国培养外经、外贸和对外经济技术合作人才；(9) 促进本国旅游业的发展；(10) 活跃国内市场，增强与国际市场的联系。

对资本输出国而言：(1) 对外直接投资，可以直接进占国际市场，提高本国在国际市场上的地位；(2) 通过对外直接投资，可以优化生产要素组合，提高产品质量，降低产品成本，增强在国际市场上的竞争能力；(3) 有利于开展多元化出口，扩大对外贸易规模，改变出口结构，增加出口渠道，提高经济效益；(4) 有利于对高新技术产品与高附加值产品的开发；(5) 扩大本国利用外资的规模，通过对外直接投资而充分利用本国外汇资金，可以就地集资，也可以利用国际资本，增强对外金融能力，改善国际收支状况；(6) 有利于加速外经外贸人才的培养；(7) 有利于吸取先进管理方法和管理经验，尤其是得到按国际惯例办跨国大企业的经验；(8) 及时掌握国际市场行情，得到有用的经济信息，掌握国际市场动态，增强国际竞争能力。

二、国际投资产生作用的条件

国际投资产生作用的条件是国际投资在世界政治经济中取得主要地位。这一点可以根据国际投资和国际贸易的相对变动进行观察。战后，国际投资得到空前发展，并已经取代国际贸易成为世界经济中的主要角色，其主要原因如下：

(一) 科学技术发展，加速资本国际化

世界新技术革命的兴起和发展，日益引起发达国家对工农业生产

技术改革的重视。发达国家由于经济技术发展不平衡，在技术领域里各有所长。发达国家之间为了迎头赶上世界新技术革命的进程，日益重视相互之间直接投资的扩大，以便取长补短，缩小在技术水平上的差距。科学技术的迅速发展使发达国家的过剩资本源源不断投向能够获取高额利润的国家和地区。世界新的技术革命发展所引起的产业结构的大调整，也促使国际投资的发展。生产国际化的发展使资本国际化得到加强，生产国际化与资本国际化同时并进，相互促进。

（二）国际金融市场的发展

国际金融市场的发展为国际投资提供了广阔的资金来源。战后，为适应生产国际化和经济国际化不断增长的需要，国际金融市场有了巨大的发展。欧洲货币市场是 60 年代出现的规模最大的新型国际金融市场，发展尤为迅速。其后许多地区性金融市场的崛起和发展，使得国际资金流动总额更为可观。这就为国际资本流动提供了广阔的资金来源。70 年代以来，市场规模明显扩大。进入 80 年代后，发展速度虽有所减慢，资金总额年平均增长率仍达 11%。

（三）跨国公司的发展

战后跨国公司的迅速发展，也推动了国际投资的发展。各发达国家的过剩资本、过剩商品等不仅在它们相互之间相互渗透，而且向世界各国包括发展中国家进行输出和渗透，进一步推动发达国家生产和流通的国际化。经济国际化不仅达到了降低成本、提高利润率和扩大国外市场的目的，而且通过国际资金、资源和市场的重新分配，促进了跨国公司本身的发展。跨国公司的发展，又为生产国际化和资本国际化开辟了新的、广阔的前景。

（四）发展中国家经济的发展

发展中国家发展经济，是刺激发达国家资本输出的重要因素。发展中国家要发展本国经济，迫切需要利用外国的资本和技术，发展民族经济，提高人民生活，实现经济现代化。与此同时，发展中国家不仅进行资本输入，而且进行资本输出。由于石油价格上涨，产油国家积累了大量资金，这些资金在国内无法消化，必然向外输出。经济发展较快的发展中国家和地区经济实力增强，已具备了进入国际市场和向国外投资的能力，积极利用外资进行国内建设的同时，也促进资本大量流出。

第四节 国际投资学的研究内容和方法

一、国际投资学的研究内容

国际投资学是研究资本在国际间的运动过程以及对世界经济影响的客观规律的科学。它的研究对象即为国际投资领域内的生产关系和生产力发展的运动规律。国际投资学的基本研究内容可以划分为宏观与微观两个方面，其中每一方面都既包括理论，也包括实务。也即包括国际投资基本原理及其有关理论和国际投资活动实践两大部分。对实践的了解，有助于我们真正认识国际资本运动的具体过程，而认真分析这些具体运动过程之间的客观的、必然的联系，形成理论，才能掌握国际资本运动的客观规律。

国际投资学所研究的宏观方面的具体内容为：

1. 国际投资产生和发展的客观基础或必然性。其中包括对其历史、现状和未来发展趋势的分析。
2. 国际投资对世界经济发展和作用的影响。其中包括对国际经济关系的影响、对资本输出国和资本输入国的国民经济发展的影响。
3. 国际投资的政策和法规。其中包括各国对外投资和吸收外资的政策法规分析、比较，以及这些政策、法规的国际协调。

国际投资学所研究的微观方面的具体内容为：

1. 国际投资的重要方式。其中包括投资者进行对外投资的具体动机以及如何选择对外投资的方式、方向和规模。
2. 国际投资环境的分析评价，主要是投资者对投资环境的分析与评估。
3. 国际投资的重要主体——跨国公司。
4. 国际投资的主要风险及其管理。
5. 投资者在资本运动的其他过程，如资本的筹集、经营管理权的控制、资金的调拨及其风险防范，以及资本撤回等环节的一些有关的具体作法或基本业务知识。

作为一门应用学科，对国际投资活动实务方面的研究应构成本学科的主要部分。建立起一门符合我国客观需要的，理论与实践相结合、宏观与微观并重、直接投资与间接投资兼容的国际投资学，是我们所面

临的光荣任务。

二、国际投资学的研究方法

辩证唯物主义和历史唯物主义是国际投资学的基本的研究方法。研究国际投资科学一定要深入国际投资活动的实际，加强调查研究，从大量材料中概括出事物的客观规律。既要以辩证唯物论来研究国际投资的现状及其发展趋势，又要从历史发展中研究国际投资。

随着国际投资的发展，国际上普遍用现代化方法管理国际投资。在国际投资管理中广泛推行最优化方法，是提高投资效益的重要手段，由此而采用的现代化管理方法、经济数学方法，如可行性研究、系统工程学、投入产出学、价值工程学、预测学、运筹学以及电子计算机技术不仅能减轻管理人员的计算分析方面的劳动，而且有助于阐明国际投资过程的客观性质，揭示国际投资的客观规律。因此，国际投资学的研究方法具体要作到：(1)理论和实践相结合；(2)现实和历史相结合；(3)宏观和微观相结合；(4)定性和定量相结合；(5)动态与静态相结合。

第五节 国际投资结构的变化

目前生产和投资的国际化已达到相当高的程度。近几年来国际直接投资增加很快，80年代中期以来，国际直接投资流出量年平均以29%的速度增长，1989年底国际直接投资总额为15000亿美元，1990年总额达17000多亿美元，到1994年，OECD国家对外直接投资总额已达19600亿美元。国际投资不仅流量发生了变化，而且投资结构也发生了很大变化。

一、发达国家间非均衡投资结构的变化

第二次世界大战中，西欧和日本的经济都受到较大创伤，国际投资出现萎缩状态，而美国经济实力却在战争中得到增强。50年代美国的对外投资占居一统天下地位，尤其是美国跨国公司有了飞跃的发展，1956年在世界最大的200家跨国公司中美国有144家，占70%以上，跨国公司的发展推动美国的对外投资向纵深发展。

进入70年代后，西欧和日本的经济不仅早已恢复战前水平，而且还有了相当的发展。70年代初，欧洲共同体的对外投资占国际投资的比重不足40%而到80年代初这一比重就提高到50%以上。日本的

对外投资虽起步晚，但增长快，80年代中期，日本对外投资积累额已居世界第三位。

进入80年代，美国对外投资增长率转入低增长时期。1980年底，美国对外直接投资积累额为2153.8亿美元，1986年底增加到2598.9亿美元，6年中平均增长率为3.2%。这与过去持续30多年的快速增长形成鲜明对比。在50年代，美国对外直接投资的平均增长率为10.5%，60年代为9%，70年代为11.1%。1993年，美国对外直接投资积累额为5390亿美元。

发达国家间非均衡投资结构发生变化，主要表现在以下3个方面：

（一）西欧、日本投资地位上升

自1980年起，世界范围掀起对外直接投资的高潮，其发展速度大大超过国际贸易的增长速度。1980—1989年间，国际贸易总额仅增长51.1%，即由19966亿美元增加到30165亿美元，而世界对外直接投资额则增长了3倍，即由481亿美元增至1903亿美元。这主要是由于欧共体和日本大幅度增加对外投资的结果。1973年美国占世界投资的60%，欧共体7国（原6国加上英国）只占38.5%。10年后的1983年，欧共体的这个比重上升到52.9%，成为世界最大投资者。据统计，1990年国际直接投资存量，欧共体中的5国（德国、英国、荷兰、法国、意大利）总计为6730亿美元，而美国只有4230亿美元。在1985—1989年期间，日本直接投资的年资本外流量增加了4倍。尽管近年来由于衰退和财政问题，这种势头有所减弱，但日本在此期间已成为世界最大的国外投资者。

（二）双向投资的发展

所谓双向投资，是指发达国家之间资本的相互对流、相互渗透，一国既是资本输出国，也是资本输入国。80年代初，美国对外直接投资总额的72%是对发达国家，尤其是对西欧国家的投资，其主要原因是：（1）战后西欧国家经济恢复和发展较快，吸取外资的容量增大，尤其是一些尖端工业部门，要求大量引进外国资本和先进技术，从而为美国资本的进入提供了条件；（2）欧共体成立后，对外实行贸易保护主义，高筑关税壁垒，限制集团外的商品进入，美国力图通过直接投资，绕过关税障碍，在西欧就地生产和销售，降低生产成本，提高商品竞争力。

西欧和日本的对外投资也发展很快。英国 50 年代投在发达国家的资本只占其对外投资总额的 9% ,到了 70 年代,已达 70% 左右。据 1989 年《英国企业》杂志统计,英国投往西欧和北美国家的资本比重 1987 年已达 74% 以上。前联邦德国到 1977 年,对发达国家的投资占其投资总额的 75.8% 到 1987 年,这一比重又增加到 89.6% 。日本的对外直接投资在 70 年代以前,一直是以亚洲等地的发展中国家为重点,进入 80 年代后,重点也转向了发达国家,对欧美国投资所占比重由 37% 上升到 62.3% 。

发达国家间双向投资的一个特点是:资本大量流入美国,使美国成为世界最大的资本输入国。原因是多方面的:(1)美国处于世界经济强国的地位,这是对外资产产生吸引力的基础。美国国民生产总值自 1981 年以来均在 3 万亿美元以上,1986 年突破 4 万亿美元,因此美国对外偿债能力也较强;(2)美国拥有先进的工艺技术、优秀的管理人才和熟练的劳动力,这些都是富有吸引力的投资条件;(3)美国市场对外国投资者具有吸引力。美国是世界最大的市场,1988 年的商品进口额达 4595 亿美元,这是任何国家都无法取代的市场。美国经济发展还有较大潜力,特别是科学技术居于领先地位,而且投资环境比较优越——基础设施好,法律较完备,对外资采取开放政策;(4)美元的特殊地位有利于吸引外资。国际贸易中有 60% 用美元结算,世界国际储备中 70% 是美元,国际债务约有 80% 以美元为单位结算和偿付。美元的这种特殊地位,有利于借更多的债,吸引更多的外资。

(三) 国际投资呈现多元化

第二次世界大战后初期,50 年代在国际投资中,美国的对外投资居统治地位。60 年代,欧洲资本兴起。70 年代,日本对外投资崛起。到 80 年代中期以来,发达国家间投资格局发生变化,美国的优势地位急剧下降,日本、西欧尤其是德国的对外投资日益增加,跻身于世界对外投资大国行列。此外,近年来石油输出国组织成员国、亚洲新兴工业化经济群 (ANIES) 加快了对外投资步伐。日本由于高附加值产品的优势,占据了世界市场的重要地位,因而上升为主要的资本输出国,成为资本输出的主要来源地,美国则成为外来资本的最大接受国。国际资本市场竞争加剧,美国在国际投资市场中的地位和作用下降,日本和西欧已进