

第一章 导论

国际投资是当今世界经济发展中最重要、最活跃的因素。第二次世界大战后，特别是 20 世纪 60 年代以来，随着国际分工的日益加深、国际经济合作的不断加强和国际生产力水平的进一步提高，国际投资有了长足的发展，规模日益扩大，成为推动世界经济发展的主导力量。随着经济生活的日益国际化，参与国际投资已成为一国参与国际经济的重要手段，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。20 世纪 60 年代之后，随着国际投资实践的发展，国际投资学学科体系得到了极大的发展，基本形成了一整套独具专业特色的基本概念、基本理论和基本方法。国际投资学是研究跨国（或地区）投资运行及其规律的经济学科。应当指出，与其他相关学科相比，国际投资学是一门新兴学科，尚有待于进一步发展和完善。

第一节 国际投资及其特点

一、投资及其特点

1. 投资的内涵

投资是国民经济的重要组成部分，是有效配置社会资源的重要途径，是促进经济增长、社会进步和人民生活水平提高的基本

推动力。西方学者关于投资内涵的理解大致是相同的。

西方学者艾密林认为：“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。”^①

西方学者赫特等认为：“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。”^②

西方学者杜格爾等认为：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，或者以本金价值升值的形式，取得将来的收入”；从经济意义上来讲，“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成”。^③

权威大型工具书《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，纯金融投资仅表现为所有权的转移，并不构成生产能力的增加，而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”。^④

我国学者对投资内涵的理解经历了一个不断拓宽发展和深化的过程。在建国后的一段时期内，理论界和实践工作部门将投资等同于基本建设投资。改革开放以后，人们又将投资理解为固定资产投资，亦即直接投资，继而又将流动资产投资也包括在投资之内。到 20 世纪 80 年代末，对投资内涵的理解进一步拓展，并

〔美〕艾密林：《投资学：管理与分析入门》，英文版，普伦梯斯——赫尔公司，1984。

〔美〕赫特等：《投资管理与策略的基本原理》，英文版，理查德·艾文公司，1983。

〔美〕杜格爾等：《投资学》，中文版，王北海等译。西安，陕西人民出版社，1989。

中国大百科全书出版社与美国不列颠百科全书公司：《简明大不列颠百科全书》，北京，中国大百科全书出版社，1985。

趋于一致，与国外学者的理解大致相同。我国学者对投资内涵理解的不断深化决定于投资实践的不断丰富和多样化。简言之，投资是指投资主体为获得预期收益而投入一定量的资本，并使之不断转化为资产的经济活动。

根据不同的标准，投资可划分为不同的类型。如根据其涉及的区域，投资可划分为国内投资与国际投资两类。从最一般意义上讲，投资（主要指国内投资，因为国际投资所涉及的问题要复杂得多）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、专有技术、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，也可以是流通领域或服务领域等。投资行为主要指投资所需要的各要素的筹集、投入、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。

2. 投资的特点

投资是一种特殊的经济活动，与其他经济活动相比，其具有一系列的特点。收益性与风险性是投资的两大基本特点。

收益性是投资的主要特点。如前所述，投资的目标是获得预期收益。预期收益如何，是投资者制定投资决策的主要依据。一般来讲，不同类型的投资，其收益率是不同的，如同是直接投资，基础产业投资的收益率一般低于加工产业投资的收益率。投资者应当将拟议投资的收益率与有关部门测定的基准收益率（如果有

的话)加以比较,以判断其收益水平。投资类型的选择决定于投资者的技术经济实力、市场供求状况和一系列外部因素。

风险性是投资的另一重要特点,无风险的投资是不存在的。风险是投资的伴生物,并且与投资的预期收益呈现正相关性,亦即投资的预期收益越大,其风险也就越大。投资决策建立在对已有信息的分析和对未来变化的预测的基础之上,如果已有信息的分析与实际情况有差异,如果对未来变化的预测有误,必然导致投资风险的出现。增强风险意识,建立风险防范措施,对投资者显得尤为重要。

二、国际投资及其特点

1. 国际投资的内涵

顾名思义,国际投资是国际间发生的投资活动,亦即一国的个人、企业、政府或其他经济组织,在本国境外进行的投资活动。国际投资是投资主体、投资目标、投资要素、投资国别、投资流向、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。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。

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,即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于此列；主动资本流入国，即在平等互利条件下，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吸收外资的国家，当代东道国大都属于此列。（2）根据资本流入的目标，东道国可划分为：积极资本流入国，即以促进本国经济发展为主要目标而引进外资的国家；消极资本流入国，即以弥补财政赤字、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，即吸收国外直接投资的国家；借贷资本流入国，即借用国外贷款的国家。（4）根据流入资本的来源，东道国可划分为：私人资本流入国，即吸收外国私人资本在本国进行投资的国家；国家资本流入国，即吸收外国政府资本（主要是政府贷款）在本国进行投资的国家；国际资本流入国，即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。

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，如根据资本流入的形式来看，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。

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，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）。

2. 国际投资的特点

如前所述，从其涉及的区域，可将投资划分为国内投资与国际投资两种基本类型。后者是前者在特殊条件下的表现、补充和发展，二者在本质上是一致的，最终目标都是实现利润的最大化。

从历史发展的进程来考察，国内投资产生在先，当国际分工和生产力发展达到一定水平时，国际投资才应运而生。与国内投资相比，国际投资具有如下特点：

(1) 投资主体相对单一

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。从数量上来讲，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为几万美元或几十万美元，而一些个人投资者的一笔投资可能仅为几十美元或数百美元（如购买几张有价证券等）。而国际投资的主体则相对单一化，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会产生巨大的影响。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）的中小型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，且仍然具有上述特点中的某一点或某几点，拥有某些独特的垄断优势。

(2) 投资具有多元直接目标

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很大的区别。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。西方经济学家大都从对外投资者的角度来论述国际投资的直接目标，亦即这里所讲的国际投资的直接目标，实际上特指对外投资者对外投资的直接目标。

直接目标之一：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。如日本学者小岛清就认为，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。

直接目标之二：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对外投资的重要垄断优势（如海默的垄断优势论）。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。美国学者尼克博克在发展海默的垄断优势论时，提出了“进攻性投资”与“防御性投资”两个基本概念。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的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。

直接目标之三：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，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、价格稳定或受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小的商品，可以通过对外投资的方式，在东道国创办资源开发型企业，建立稳定的进口货源。对于那些运输成本较高、价格波动大或受贸易保护主义影响较大的商品，可以通过对外投资的方式，在东道国当地建立企业，直接利用国外的自然资源。

直接目标之四：利用东道国廉价的自然资源和劳动力，降低产品成本。日本学者小岛清教授在其名著《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。东道国廉价的自然资源和劳动力，可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，跨国公司应加以分析比较，以确定产品成本实际降低的程度。应当指出，利用东道国廉价的自然资源和劳动力，降低产品成本，曾是早期西方跨国公司对外投资的基本直接目标。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，这一直接目标在众多直接目标中的地位相对下降，但对于某些跨国公司的某些特定的投资活动而言，仍是十分重要的直接目标。

直接目标之五：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，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。跨国公司与跨国银行所要获得的经济信息主要是市场信息。就跨国公司而言，需随时掌握国际商品市场的有关

信息，以便作出相应的决策。在当今通讯十分发达的条件下，跨国公司总部的人员可以通过现代化的通讯设备，及时了解国际市场以及某一国或地区的某种商品的市场信息，但难以对市场有直接的感受。为了更及时、更准确了解国际市场以及某一国或地区的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，作为跨国公司总部的窗口，以获得经济信息为主要直接目标。基于同样的原因，跨国银行也在一些特定的地区设立分支机构，为跨国银行总行收集经济信息。此外，获得借款人信息也是跨国银行设立国外分支机构的重要直接目标。跨国银行的贷款业务的地区分布较广，外国政府或大公司是其重要的客户。通过在借款人所在地设立分支机构，可以动态地、全面地了解借款人的有关状况，及时向总行报告，还可代表总行对贷款业务进行管理。

直接目标之六：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（如化工业、冶金业、拆船业等），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。西方发达国家工业化的历程表明，环境污染曾使社会付出了巨大的代价。随着经济水平的提高，西方发达国家相继颁布了一系列制止工业污染的法令、政策。基于此，一些西方发达国家的跨国公司将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在特定的时期、特定的地区有特定的直接目标，除上述六项主要直接目标外，其直接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。

当然，东道国引进外资的直接目标也是多元的，限于篇幅，这里不再赘述。

(3) 投资环境迥然各异

投资环境对投资运行机制、投资主体行为和投资直接目标的实现等具有重要的影响。在国内投资中，投资者面临的投资环境单一，且比较熟悉和易于了解。在国际投资中，各东道国政治、经济、法律、文化、社会习俗和自然资源禀赋等方面往往存在很大差异。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。投资环境的差异性必然导致国际投资比国内投资要面临额外的风险，如政治风险、汇率风险等。除依靠双边或多边条约保护、申请投资保险外，加强对东道国投资环境研究，认真做好前期工作，是对外投资者防范风险的重要途径。

(4) 投资运行曲折复杂

与国内投资相比，国际投资的运行要曲折复杂得多，主要表现在以下两个方面：

首先，前期准备工作耗时较长。与国内投资相比，对外投资者在进行对外投资之前的前期工作（如东道国投资环境研究、投资项目报批、商务谈判等）耗时较长。投资者在国外进行投资时，所面临的是全新的环境，需要作全面细致的调查研究。各国的国情不同，对外资的态度各异，有些国家公布的外资政策与内部掌握的外资政策不一。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。就一般性引进外资项目而言，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，有些国家对一项外资项目的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严格的态度，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，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。

其次，生产要素的流动要受到诸多限制。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。一般根据其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程度是不同的。

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，但仍要受到一些限制。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本国民族工业的发展，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、专有技术等。当今的国际竞争，在很大程度上是技术的竞争，拥有先进的技术，就可以在国际竞争中处于有利地位。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，跨国公司也不愿将高新技术转让给国外的竞争者。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。但从另一方面来看，又可以促进国际投资的发展。利用东道国廉价的原材料和劳动力一直是西方发达国家向发展中国家进行投资的重要直接目标。

第二节 国际投资的产生与发展

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，同时又会促进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。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。在不同的发展阶段，资本的国际化具有不同的特点。

一、国际投资的产生

15 世纪末至 16 世纪上半叶的“地理大发现”标志着国际分工

进入第一阶段。世界市场的形成与国际贸易的迅速扩大，进一步促进了生产力的发展和手工业生产向工场手工业生产的过渡，也促进了在工场手工业生产基础上的国际分工的产生与发展。这一时期的国际分工在很大程度上表现为宗主国与殖民地国家间的不平等的分工，西方殖民主义者依靠强权，对拉丁美洲、亚洲和非洲殖民地国家进行经济掠夺。第一次产业革命从 18 世纪 60 年代开始，至 19 世纪 60 年代已基本结束，它标志着社会生产完成了向大机器工业的过渡，初步形成了工业国与农业国的分工。第二次产业革命始于 19 世纪 70 年代，将原材料的生产主要集中到拉丁美洲、亚洲、非洲等农业国家，而将工业集中于欧洲和北美洲。到 19 世纪末和 20 世纪初，国际分工体系基本形成，国际贸易得到了极大的发展。在此之后的较长时期内，参与国际贸易一直是一国参与国际分工的主要形式。

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。

现代银行业起源于欧洲，从金银手饰商、高利贷者发展成为商人银行。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)的银行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。^①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,于是国际直接投资应运而生。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不承认中世纪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。美国的西屋电气公司、爱迪生电气公司、伊斯特

滕维藻、陈荫枋：《跨国公司概论》，北京，人民出版社，1991。

曼柯达公司和一些大石油公司相继开展对外直接投资活动。英国和荷兰的尤尼莱佛公司、瑞士雀巢公司、英国的帝国化学公司都在这一时期到国外建厂，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，又于 1907 年在巴西建立了子公司。

二、国际投资的发展

国际投资发展的历史大体可划分为以下三个阶段：

1. 国际投资的起步阶段（1870—1914）

在这一阶段，主要的投资国是英国、法国、德国，其中英国曾长期占主导地位。19 世纪中叶之后，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，英国的对外投资总额已达 40 亿英镑，相当于当时英国国民财富总额的 1/4，占当时西方国家对外投资总额的 1/2。^①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%~3%，而同期英国的该比例为 5%~10%。^②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

金泓汛：《各国对外投资与利用外资的经验》，福州，福建人民出版社，1987。

世界银行：《1985 年世界发展报告》，北京，中国财政经济出版社，1985。

金泓汛：《各国对外投资与利用外资的经验》，福州，福建人民出版社，1987。

家来讲，外资在其经济中的地位无足轻重。如在 19 世纪的大部分时间里，美国的外资流入量大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，同期外资流入占国民生产总值的比例则较高，如加拿大的外资流入量占国民生产总值的 7.5%，占 1870—1910 年期间每年投资总额的 30%~50%。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%。^①

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微不足道。

(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额微乎其微。

(5) 对外投资主要用于东道国的资源开发、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匪浅。据统计，同期对外投资的收益比国内收益平均高 1.6%~3.9%^②，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. 国际投资的缓慢发展阶段（1914—1945）

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

^① 世界银行：《1985 年世界发展报告》，北京，中国财政经济出版社，1985。

^② 世界银行：《1985 年世界发展报告》，北京，中国财政经济出版社，1985。