

# 1 导 论

在开放经济条件下，参与国际经济竞争是各国加快经济发展速度的必然选择。一国参与国际经济竞争的方式主要有国际贸易、国际技术转让和国际投资。长期以来，国际贸易一直是各国参与国际经济竞争的主要方式，国际技术转让和国际投资则处于从属的地位。60年代（如无特殊说明，本书中所涉及年代均指20世纪，不另注）以来，随着科学技术水平的飞速发展、国际分工的日益加深、国际经济竞争的不断增强，国际投资得到了极大的发展，成为推动经济发展的主导力量。正如美国经济学家彼得·德鲁克所指出的那样：“国际投资现在已成为世界经济中的主导因素。是国际投资而不是国际贸易将日益推动世界经济前进。”<sup>①</sup> 在世界经济一体化趋势日益增强的大背景下，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。随着国际投资实践的发展，国际投资学应运而生，其学科体系得到了极大的丰富和发展，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新兴经济学科，是国际经济学的分支学科。

<sup>①</sup> [美]彼得·德鲁克：《从国际贸易到国际投资》，任峻山，马醇译，载《世界经济译丛》，1988（1）。

## 国际投资及其基本特征

### 1.1.1 投资及其基本特征

#### 1) 投资内涵的界定

投资是经济学的重要范畴。国外学者关于投资的内涵大致是从宏观经济学和投资学的角度两个方面来界定的，并侧重于前者，即将投资界定为生产能力的形成过程。

马克思认为：“投资，即货币转化为生产资本。”<sup>①</sup> 马克思所讲的投资，实际上是特指货币转化为不变资本的经济行为，亦即由货币转化为以设备、建筑物等表现的固定资本和以原材料、动力、燃料以及辅助材料等表现的流动资本。

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对投资的解释是：“投资就是资本形成——获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重在有形资本——建筑、设备和存货等方面的企业投资。但是政府、非赢利公共团体、家庭也进行投资，它不但包括有形资本，而且包括人力资本和无形资本的获得……土地改良或自然资源的开发，而相应地，生产度量除包括生产出来用于出售的商品和劳务外，还应包括非市场性产出。”

美国著名学者保罗·萨缪尔森和威廉·诺德豪斯认为：“宏观经济学家所使用的‘投资’一词，指的是有形资本货物——包括设备、房屋以及库存品等——存量的增加。当 IBM 建了一座新工厂，或当史密斯先生盖了一座新房子时，这些就代表了投资。许多人把购买一块土地、一种旧证券或任何名义的财产都叫做‘投资’。而对于经济学而言，这些买卖只涉及金融交易或有价证券变化，因为一个人购买的正是另一个人所出售的。只有当真实的资本品被创造出来时，才有投资发生。”

美国学者杜格尔等认为：从金融意义上来讲，“投资就是投放现有

<sup>①</sup> 《资本论》，第3卷，128页，北京，人民出版社，1975。

<sup>②</sup> [英]约翰·伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，中译本，第2卷，1053页，北京，经济科学出版社，1996。

<sup>③</sup> [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯：《经济学》（下），中译本，胡代光等译，820页，北京，北京经济学院出版社，1996。

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”。①

《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转换成资产的过程。”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；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”。②

与投资实践的发展相适应，我国经济学界和实际工作部门关于投资内涵的理解经历了一个不断拓宽、发展、丰富和深化的过程。在新中国成立之后的相当长一段时期内，我国的投资形式极为单一，因而人们对投资内涵的理解也极为肤浅。改革开放之初出版的《辞海》对投资的解释是：“在社会主义制度下，一般是指基本建设投资。”这一解释并未揭示投资的本质，只是将投资等同于某一种特定的投资形式。改革开放以后，人们又将对投资内涵的理解不断丰富。到 80 年代末，关于投资内涵的理解进一步深化，并趋于一致。《投资大辞典》对投资的解释是：“投入再生产的固定资产和流动资产的费用总和，它是以货币形式表现的物质资源和劳动资源的投入总和；运用资金以购置固定资产和流动资产投入的经济活动。”④ 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。在这里，我们从投资主体的角度对投资概念的内涵作了一般性的界定。从不同的角度来考察，投资的实际含义又有所差异。从宏观经济的角度来考察，投资的本质是生产性资产的形成，构成社会增量生产能力；从微观主体的角度来考察，投资的本质是资产的获得，既可能构成增量生产能力（如直

[美] 杜格尔等：《投资学》，中译本，王北海等译，2 页，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合作编译：《简明大不列颠百科全书》第 7 卷，840 页，北京-上海，中国大百科全书出版社，1985。  
夏征农：《辞海》（缩印本），674 页，上海，上海辞书出版社，1980。  
黄汉江：《投资大辞典》，368 页，上海，上海社会科学院出版社，1990。

接投资），也可能不构成增量生产能力（如间接投资），二者既有联系，又有明显的区别。在西方学术界，经济学中所讲的投资主要指前者；投资学中所讲的投资主要是指后者。

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、个人以及国外经济实体。投资的最终目标无疑是实现利润的最大化，直接目标则呈多元化。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、原材料、中间产品、劳动力和土地等有形资产，也可以是专利权、专有技术、商标、商誉、营销网络和信息等无形资产。投资形式既可以是直接投入，也可以是间接投入，还可以是其他灵活形式的投入。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的各种要素的筹集、投入、使用、回收以及利润再投资等行为。现时投入小于预期产出，是投资者实施投资的重要前提条件。

## 2) 投资的基本特征

投资是一种特殊的经济活动。与其他经济活动相比，投资具有一系列的特点。收益性、风险性和长期性是投资的基本特征。

收益性是投资最基本的特征。如前所述，投资的最终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机构测定的基准收益率（如果有的话）加以比较，以判断该笔投资的收益水平是否可以接受。投资类型的选择决定于投资者自身的技术经济实力、市场供求状况和一系列外部因素。

风险性是投资的另一基本特征，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。任何投资决策都是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较大差异，如果对未来变化的预测有较大误差，则必然导致投资风险的出现。增强风险意识，建立科学、规范的投资决策机制，对投资者显得尤为重要。

长期性是投资的第三个基本特征。投资是一项长期经济活动，特别是一些大型投资项目，短则数年，长则十几年或更长。从投资计划实施开始到资产形成之前的相当长一段时期内，大量的资源退出国民经济的流通，并未直接形成有用的消费品。基于投资的这一基本特征，正确处理投资与消费的关系，对全社会和投资者都是一个十分重要的问题。

### 1.1.2 国际投资及其基本特征

#### 1) 国际投资内涵的界定

简言之，国际投资是跨越国界的投资活动，亦即一国的个人、企业、政府和其他经济组织，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。这里需要强调两点：同一国家的不同关税区、货币区之间的投资均属于国际投资的范畴。如从政治学的角度来讲，我国的大陆、台湾省、香港特别行政区和澳门特别行政区同属于一个国家（即中国），但存在着四个独立的关税区和货币区，亦即存在着四个独立的经济体。从经济学的角度来讲，这四者之间的投资属于国际投资。同一关税区和货币区的各成员国之间的投资同样也属于国际投资。如欧盟是一个统一的关税区和货币区，但各成员国之间的投资也属于国际投资，因为各成员国均为独立的经济体。随着战后国际投资规模的扩大，其内容不断丰富，形式日趋多样化。国内外一些学者将因贸易等产生的国际货币资金流动或单方面支付也视为国际投资，这是值得商榷的，因为此类货币资金流动的目标既不是盈利或分散风险，也不是保值。

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。 根据其与投资国的关系，东道国可划分为：被动资本流入国，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。 根据资本流入的形式，可将东道国划分为：生产资本流入国，即吸收外国直接投资的国家；借贷资本流入国，即借用外国贷款的国家。 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（如世界银行、国际货币基金组织等）或地区金融机构（如亚洲开发银行、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，往往难以做出明确的划分，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（亦即既有对外投资，又有引进外资）。

## 2) 国际投资的基本特征

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，国际投资应运而生。与国内投资相比，国际投资具有如下基本特征：

(1) 投资主体单一化。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仅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）的中小公司的对外投资也很活跃，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) 投资动机多元化。国际投资与国内投资的最终目标是一致的，即都是追求利润的最大化。但二者的直接动机却有很大的区别。国内投资的直接动机与最终目标是基本统一的，而国际投资则具有多元直接动机。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动机，亦即这里所讲的国际投资的直接动机，实际上特指对外投资者对外投资的直接动机。

动机之一：市场导向型动机。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对外投资的重要动机。如日本学者小岛清

(K. Kojima, 1981) 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。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，还可以直接带动跨国公司的产品出口。

动机之二：保持与扩大垄断优势型动机。一些西方经济学家认为，拥有先进技术和管理经验是跨国公司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大背景下，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（F.T. Knickerboker, 1973）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。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。

动机之三：资源导向型动机。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。

动机之四：技术导向型动机。发展对外投资是获得国外高技术的一条捷径。通过对外投资，可以在发达国家与当地拥有先进技术的公司合资创办新技术开发企业，以此作为开发和引进先进技术的海外基地，并充分利用发达国家的有利条件，搜集国外技术发展的最新情报，为本国经济建设服务。

动机之五：资金导向型动机。现代国际投资的实践证明，发展对外投资是利用外资的极好形式。跨国公司离开本国基地到东道国进行投资主要表现为设备、材料、技术和管理经验等的输出，而不是资金的输出。跨国公司对外投资的资金主要来源于国际金融市场和东道国当地金

融市场。不少发展中国家为吸引国外投资者，专门成立了为外国投资者提供贷款的机构。利用国际金融市场和东道国的资金发展对外投资同样可以扩大利用外资的规模，是利用外资的补充形式，只是场所不同而已。

动机之六：降低产品成本导向型动机。西方发达国家跨国公司（特别是中小跨国公司）对发展中国家投资的直接动机主要是利用当地廉价的生产要素和劳动力，以降低产品生产成本。但这种廉价的生产要素和劳动力，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，确定产品成本实际降低的程度。应当指出，利用东道国廉价的生产要素和劳动力，降低产品生产成本，曾是早期西方跨国公司对外投资的基本直接动机。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动机趋向多元化，降低产品成本动机在众多动机中的地位相对下降，但对于某些跨国公司的某些特定投资活动而言，仍是十分重要的动机。还有些跨国公司到东道国特定地区进行投资，其重要动机是享受东道国政府为外资企业提供的税收、融资和销售等方面的优惠政策，此举同样能降低产品生产成本。

动机之七：经济信息导向型动机。当今社会已进入信息的时代，及时获得信息，意味着获得优势、机遇和财富。大型跨国公司和跨国银行分支机构遍布世界各地，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着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感受。为了更及时、更准确地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。跨国银行贷款业务的对象分布地区较广，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，可以动态的、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。

动机之八：转移污染导向型动机。工业的发展总会在一定程度上造成环境污染，特别是一些重要污染行业（如化工业、冶金业、拆船业等），对环境污染极大，破坏生态平衡，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在特定的时期、特定的地区有特定的投资动机，除上述八项主要动机外，还有实现全球发展战略、国内产业的升级换代、分散风险、逃避投资国管制、追随客户、出于种族与血缘方面的考虑等。

当然，从东道国的角度来考察，政府和投资者引进外资的动机也是多元的。限于篇幅，这里不再赘述。

(3) 投资环境多样化。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，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) 投资运行曲折化。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：一是前期准备工作耗时较长；二是生产要素的流动要受到诸多限制。

与国内投资相比，对外投资的前期准备工作（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也较大。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。国际投资中合作双方的直接目标、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,也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。

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、货币单位、外汇政策不同,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，主要表现为原材料、零部件、机器设备等。当代国际投资的实践表明，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，也是影响其在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，各国政府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，就对外投资者而言，伴随对外投资活动而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定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、方式、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。

## 1.2 国际投资的产生与发展

世界经济的形成，为国际投资的产生与发展提供了不可或缺的历史背景和物质基础。世界经济形成的主要标志是世界市场的建立。世界市场是在科学技术进步的推动下，伴随着资本原始积累和殖民主义体系的建立而形成和发展起来的。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。在不同的历史发展阶段，资本的国际化具有不同的特点。

### 1.2.1 国际投资的产生

15 世纪末至 16 世纪上半叶的“地理大发现”、东西方航线的开通，为世界市场的形成奠定了基础，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之间不平等的垂直分工，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，标志着社会生产完成了向机器大工业的过渡，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，进一步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。从 19 世纪末至 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。

国际资本运动始于国际商品资本运动，但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，由金银首饰商、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，从事跨国贷款业务，进一步推动了国际商品资本的运动。早在 14 世纪后期，在意大利佛罗伦萨就建立了梅迪西银行，并在西欧各大城市均建有分支机构，是当时最主要的银行。16 世纪以后，欧洲地中海沿岸银行业衰落，金融中心逐渐转移，伦敦、巴黎成为国际银行业活动的中心。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分支机构。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，少数西方国家（如英国、法国及后来的德国、日本等）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 2 104 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。<sup>①</sup> 从历史发展的进程来考察，国内“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，资本在各国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、法国和西欧部分国家就有了一些贸易公司，它们拥有大量雄厚资本，为赚取更大的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。但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，从事不平等的国际贸易，并不具备跨国公司的基本特征，特别是并无技术垄断优势。他们认为，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。如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、伊斯特曼柯达公司和一些大石油公司也相继开展对外直接投资活动。英国和荷兰的尤尼莱佛公司、瑞士的雀巢公司、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的，这些公司才是典型的现代意义的大型跨国公司。在这一时期，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，于 1907 年又在巴西建立了子公司。

### 1.2.2 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

参见滕维藻，陈荫枋：《跨国公司概论》，206 页，北京，人民出版社，1991。

占据主导地位。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。1870—1914 年间，英国的对外投资额占其国民生产总值的 5%，在第一次世界大战前达到 10%，对外投资额占其储蓄总额的 25%~40%。<sup>①</sup> 到 1914 年，英国的对外投资额已达 41 亿英镑，占全球对外投资额的 43%。<sup>②</sup> 与此同时，法国、德国也在国外进行巨额投资，但规模远小于英国。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%。<sup>③</sup> 到 1914 年，全球国际投资流出存量为 440 亿美元，其中，英国、法国、德国和比利时等主要西方国家的对外投资总额分别为 180 亿美元、90 亿美元、60 亿美元和 55 亿美元。<sup>④</sup>

这一阶段的东道国主要有美洲、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。这一阶段，外资的流入量在东道国经济中的地位大不相同。对于某些国家来讲，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，其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%。<sup>⑤</sup>

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

<sup>①</sup> 参见世界银行：《1985 年世界发展报告》，11 页，北京，中国财政经济出版社，1985。

<sup>②</sup> 参见 [澳] A.G. 肯伍德，A.L. 洛赫德：《国际经济的成长：1820—1990》，中译本，王春法译，22 页，北京，经济科学出版社，1997。

<sup>③</sup> 参见世界银行：《1985 年世界发展报告》，11 页，北京，中国财政经济出版社，1985。

<sup>④</sup> 参见联合国跨国公司与投资司：《1994 世界投资报告》，中译本，储祥银等译，174 页，北京，对外经济贸易大学出版社，1995。

<sup>⑤</sup> 参见世界银行：《1985 年世界发展报告》，11 页，北京，中国财政经济出版社，1985。

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水平较高的国家，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业、铁路业等。

(6) 投资期限较长，长达 99 年的贷款期并不罕见。

(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  $1.6\% \sim 3.9\%$ ，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(1915—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相对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要来源国，在某些方面起到了英国早期所起的作用。在这一时期，美国购买了许多外国长期债券，如在 20 年代，美国发行了 1700 多种外国美元债券，至少有 43 个国家和地区向美国借款。与此同时，美国的对外直接投资也得到了极大的发展，到 20 年代，美国的对外直接投资增加了 40 亿美元。第一次世界大战给美国留下了一笔巨额的官方债务遗产，同盟国之间几乎所有的借款都是美国提供的，总额达 160 亿美元。<sup>①</sup> 此外，同盟国还向德国索取了巨额赔款。

在 1929—1933 年世界经济大危机期间，工业国的产量下降了 17%，世界贸易量下降了 25% 以上<sup>②</sup>，国际货币体系崩溃，没有一个贷款国能够作为最后的资金提供者履行英国以前的职能。资金匮乏导致国际贸易量下降，国际贸易量下降又进一步加剧了国际投资资金短缺。由于生产、出口、产品价格的下降，一些东道国难以偿还到期外债。德国于 1931 年第一次获准延期 1 年偿付外债，接着在 1932 年拖欠偿付所有的外债。玻利维亚于 1931 年没有履行其美元债务，接着大多数其他拉丁

① 参见世界银行：《1985 年世界发展报告》，11 页，中国财政经济出版社，1985。

② 参见世界银行：《1985 年世界发展报告》，12~13 页，中国财政经济出版社，1985。