

# 第一章 国际投资概论

## 第一节 国际投资的概念与特点

### 一、投资

多年来我国理论界一直从狭义的角度理解投资，认为投资是购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动。实际上，投资是这样一种资产，它可以在未来一段时间内提供一定的收益或者其本身的增值，如购买住房和储蓄存款等行为均属投资。因此，从广义上来理解，投资是为了将来获取收益或回避风险而在国内或国外进行的任何资本投放活动。

与投资相关的另一个词是投机。在西方发达国家，通常把证券交易中的期权买卖、期货买卖、可转换债券的买卖活动称为投机。投资与投机二者之间既有区别又有联系。其主要区别是投资风险较小可预先估计而投机风险较大投资所用的时间较长，而投机时间较短；投资注重掌握企业的全面情况，而投机更注重掌握市场的全面情况。其共同点都是为了获得将来的收益，冒着风险，将眼前消费通过某种媒介转换为将来消费的行为。因此，西方有句谚语：一项良好的投资即是一次成功的投机。

### 二、国际投资的概念

国际投资是指国际货币资本及国际产业资本跨国流动的

一种形式，是资本从一个国家或地区投向另一个国家或地区的经济活动。国际投资包括投资和受资两方面：一是向国外投资即一个国家特别是发达国家的剩余资本谋求出路 获取海外利润；二是向国际筹资即引进外资 是一个国家特别是发展中国家用于解决国内资金短缺并引进先进技术和管理知识 发展国内经济的重要经济活动。世界各国的国际性投资和筹资活动的总和就构成了国际投资。

研究国际投资的目的，一是为了寻求最佳的投资方式 以期用最短时间 最小的代价 获得最好的经济效益。二是如何尽量避免风险 寻求最安全可靠的投资途径 三是寻求如何将资本用于再生产，以求资本的迅速增长和生产力的大幅度提高，以服务于本国宏观经济发展的需要。

国际投资不同于国际贸易。国际贸易是指世界各国之间的商品和劳务交换 包括商品和劳务的进口与出口两部分。国际贸易是为了获取比较利益。

国际投资也不同于国际市场营销。国际市场营销关注的是开拓国际市场 侧重于产品的开发与销售 其主体通常是企业，尤其是生产性企业，国际市场营销是为了获取满意的利润。

### 三、国际投资的特点

国际投资与国内投资相比具有以下显著特点：

1. 投资目的多样性。国内投资主要目的在于促进经济的发展 而国际投资的目的多种多样 有的在于促使资本保值增值 有的在于改善投资国与东道国的双边经济关系 有的则带有明显的政治目的等等。

2. 国际投资的市场分割性。各主权国家受政治、经济、

自然、文化及社会等因素的影响，将世界市场分割成多个，因而国际投资受市场分割的影响，其流动具有不完全竞争性。

3. 投资活动中货币单位的差异性。各国所使用的货币不同，货币本位的差别决定了资本的国际间相对价格的差别，这种差别影响着国际投资的规模和形式的变化。

4. 投资环境的国际差异性。投资环境由政治、经济、法律、社会文化等方面因素构成。每一因素的差异都会使投资环境产生差异，每一因素发生变化都会导致投资环境的改变。各国的政治经济制度有别，各国经济发展的水平和速度不同，各国的法律及社会文化方面的差异更是明显，这些差异都影响着国际投资的风险和收益。并且，这些诸多因素是经常变化的，不断影响着投资环境的变化。

## 第二节 国际投资的形成、发展与作用

### 一、国际投资的形成

国际投资的起源可追溯到 19 世纪上半叶。工业革命的发源地英国，积累了充裕的资本，一方面成为向其他国家提供资金的源泉，另一方面工业革命引起其他国家对原材料以及食品的极大需求，为满足此需求，英国大举对外投资，这成为国际投资的萌芽。此后，国际投资在其他国家也蓬勃兴起，特别是在二次世界大战之后国际投资更有了长足发展。

#### （一）国际投资形成的原因

国际投资形成的根本原因是世界生产力的发展和国际分工的不断深化。生产国际化和资本国际化是生产社会化水平和国际分工深度提高到一定程度的产物，并且在不断提高的

历史进程中向前发展。

就生产力的发展而言，生产力越发展，国民收入就越多，可用于投资的资本也就越多。这就导致一方面有过剩的资本，另一方面国内投资的盈利因竞争而逐渐减少。于是它们就需要把资本输出到资本少、原料价廉、工资低和利润大的国家特别是经济比较落后的国家。同时许多落后贫穷的国家也需要开发经济的资金。在这样的国际资本供求状况下，国际投资形成并日益发展。

就国际分工而言，二次世界大战以后，新技术革命的兴起促进了许多工业国家生产力的进一步提高，也加强了国际分工和各国之间经济的相互依存。国际之间分工更加细致，专业化和协作化大为加强。在分工协作的地区日益广泛的同时，出现了经济金融一体化的发展趋向，从而使生产和资本国际化得到了进一步发展。不仅国际经济联系从传统的商品交换范围更为广泛地渗入到生产领域，其中包括各国的资本、资源、技术、人才和管理等方面，而且国际资本的流动也从生产资本和商品资本的国际化（以产业资本为主体）进一步趋向货币资本的国际化（以借贷资本为主体）。在这样的经济环境和趋向之下，越来越多的国家发展了对外直接投资和国际借贷等各种方式的资本输出。

## （二）国际投资形成的基本条件

国际投资形成的基本条件是各国的相对优势。不论是发达国家还是发展中国家，进行对外投资都需要具备某种竞争优势，否则就难以形成对外投资。从动态分析的角度观察，不同国家在不同发展阶段具备的是相对优势而不是绝对优势。发达国家对外投资的相对优势是拥有雄厚的资本、先进的技术、先进的管理技能等，包括销售技术、全球性通讯网络、善于

进行国际间资源调配等等。发展中国家没有雄厚的资本和高精尖技术，而是靠它们在不同投资发展阶段中所具有的能胜过发达国家的特殊优势，例如规模较小而使厂房投资小、建设周期短和收效快；生产方式灵活，能使用多功能技术设备，小批量多品种应变力强以劳动密集型的产品为主资本投入与劳动力使用的比例要比发达国家低得多；产品价格的市场竞争力较强等。

### （三）国际投资形成的动机

国际投资形成的动机是多种多样的，主要有以下方面：

1. 利润驱动。增值是资本对外投资的内在动力，如果资本投资于国内能获得超过投资于国外的利润，那就没有必要向国外投资。利润驱动是各种资本输出方式形成的共有动机之一。一般认为，各国的利率差异引起资本流动，资本从利率较低（可能是资本比较丰裕）的国家流向利率较高（可能是资本比较短缺）的国家，直到利差消失为止，这时投资的利润方达到最大化。一般来说由于利差而引起利润驱动，主要适用于国际证券投资。

2. 生产要素驱动。利用国外较丰裕或低廉的生产要素以满足本国资源的需要，或降低生产成本，也是发达国家和发展中国家对外投资的共同动机之一。在全球性能源紧缩时代，一些发达国家对中东及其他产油国扩大直接投资，尽力使本国所需资源得到满足。有些资源贫乏的发达国家（如日本）为了利用外国廉价的资源和劳动力而扩大资本输出，发达国家相互投资中也反映出这类动机。

3. 市场驱动。国际经济发展的历史表明国际贸易发展先于国际资本输出的发展。资本输出的兴起和扩展是在商品输出基础上发展起来的，这一变化反映了对外贸易已有相当

发展程度的国家 为了保护和开拓国外市场 采取对外直接投资以消化其相对过剩的资本。不仅发达国家对落后国家输出资本具有这种动机，发达国家相互之间的直接投资以及发展中国家的对外投资也是如此。此外 追求新技术 谋求占有新兴工业产品市场也是这种动机的一个表现，例如，日本和西欧的跨国公司在通过许可证贸易从美国取得尖端技术遇到困难时就纷纷到美国设立子公司。发展中国家也有在海外与发达国家企业设立合资或合作企业 以求掌握先进的生产、销售和管理技术 开拓国外市场。

4. 政治性动机。战后殖民主义瓦解，原来一些西方宗主国企图保持在原来殖民地或附属国的利益，甚至为了继续控制东道国的经济和政治，于是向这些新兴的第三世界国家投资。还有一些情况是当一国政治形势不稳定以至恶化 例如有些发展中国家的政府实行国有化政策 引起国内资本逃避 对外投资以寻求投资的安全场所，一部分到美国投资的外国企业 就存在这一类动机。

## 二、国际投资的发展历程

根据国际投资规模和形式变化的特征，整个国际投资产生和发展的历程可分为四个发展阶段。

1. 1914 年以前的国际投资。这一时期是国际投资的萌芽和形成时期，该期间的特点是国际间私人投资活动异常活跃。据统计 到 1914 年为止 各主要债权国的对外投资总额已超过 410 亿美元 其中主要是私人对外投资。英国、法国和德国是国际上主要的对外投资国，美国是净债务国。

从投资形式来看，1914 年的国际直接投资只占国际投资总额 10% 左右，国际间接投资是当时的主要投资形式，

包括以借贷资本形式的对外投资和以证券形式的投资。从投资方向来看,19世纪初期,英国的对外投资多投向欧洲大陆,到1870年以后,英国的对外投资主要流向农产品和原料的重要产地如美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷和新西兰。法国和德国到19世纪末才开始对外投资,法国的对外借贷受政治因素的影响,主要流向前苏联、东欧和北欧的一些国家,德国的对外投资也局限在中欧、东欧的一些国家。

2. 两次世界大战期间的国际投资。第一次世界大战使国际投资的格局发生重大变化,美国从净债务国转变成债权国。英国与法国由于大量借款和削减对外投资,大大削弱了其债权国地位。德国由于支付战争赔偿等原因,使它由债权国沦为债务国。

第一次世界大战后,长期资本来源地由英国转移到美国。美国的对外长期借款主要有两个流向:一是对昔日的国际债权国的巨额贷款,用于他们战争的救济和经济复兴;二是专为经济扩张而进行的贷款。但是从1930年开始,美国的国际资本开始反向流动,美国的对外投资额反少于投资于美国的外国资金总额。

3. 第二次世界大战后至60年代末期的国际投资。第二次世界大战后美国对外投资的规模迅速扩大。1946—1965年期间,美国对外贷款和赠与、军事援助除外,总额达840亿美元,其中500亿美元为赠与。与20年代国际投资相比,美国对外投资的形式有了较大变化。1920年,美国私人对外投资中约60%为证券投资,而二战后,占主导地位的对外投资形式是直接投资。1965年的美国私人对外投资中,直接投资占82%。同期,美国政府对外投资的规模也逐年增长,1946年为50亿美元,到1965年达203亿美元,20年间增长3倍多。

4. 70 年代以后的国际投资。进入 70 年代以后 资本和生产国际化进一步提高，国际投资的规模超过了以往任何一个时期。在投资方式、流向以及投资的部门结构等方面呈现出一些新的特点。

(1) 国际投资主体多元化 竞争日益激烈。70 年代前 实力强大的美国资本几乎占据了整个世界市场，而到了 70 年代，美国一统天下的局面被欧共体、日本的先后崛起打破了。70 年代后，许多新兴的发展中国家（如亚洲四小龙）的兴起，使国际投资竞争更为激烈。同时 由于广泛的国际资本的多向流动，几乎每一个国家都兼有了资本输出国和输入国的双重身份，形成了国际投资主体多元化的现象。

(2) 国际直接投资的规模迅速膨胀。随着生产进一步国际化的要求和跨国公司的迅速发展，发达国家积极扩大对外直接投资。特别是日本 到 80 年代末期 日本年度对外直接投资规模超过美国，位居世界第一。

(3) 在投资的部门结构上，从传统的采掘业转向制造业、服务业和高技术产业。随着发展中国家石油、矿产资源的国有化和民族经济的发展，外国垄断资本对采掘业部门的投资比重显著下降 对制造业、服务业和高技术产业投资的比重明显上升。

(4) 国际投资规模进一步扩大。发展中国家在极力吸收外国投资的同时 积极开展对外投资 从而进一步扩大了国际投资的规模。一些经济发展较快的发展中国家和地区 在积极吸收外国投资的同时 纷纷开展对外投资。同时 由于石油价格的大幅度上涨，一些石油出口国积累了大量的“石油美元”，加大了国际资本的规模，成为国际投资的又一重要资金来源。

### 三、国际投资的作用

第二次世界大战后，国际投资有了迅速发展，它的作用也日益显现出来。其主要作用表现在以下几方面。

1. 国际投资日趋成为各国实现宏观经济发展目标的重要手段。当今世界，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。都在通过高新技术的发展，占据全球经济技术的领先地位，因此，各国都把投资的重点与目标转移到高科技领域。

2. 国际投资是推进新技术革命和调整产业结构的重要手段。一般认为，现代经济发展，可通过三种途径来实现。一是通过增量发展方式也叫外延发展方式，这是一种传统的经济发展模式，即通过大量的投入获得发展。二是内涵扩大方式，即通过技术改造，增加技术含量来获得发展。三是通过结构调整方式获得发展。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，取得了经济上的长足发展。因此它们正在大力开发以新能源、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，从而淘汰转移“夕阳”产业发展并构建新技术产业。并且使经济发展模式，从总量增长型转为质量效益型，与此相应，物质生产部门比重下降，服务业比重上升，相互联系亦日趋紧密。所以，国际投资已成为开发高、新、尖技术产业的重要手段，已成为实现产业结构调整目标的战略措施。

3. 国际投资推进了跨国公司的发展，加速了生产经营跨国化。通过国际间资金、资源、市场的重新分配从而使得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 极大地发展了国际市场。

4. 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化市场的战略措施，也是进一步推进国际经济区域化、一体化的催化剂。

### 第三节 国际投资的类型

国际投资有多种分类方法。按资本流动的期限可分为长期资本投资和短期资本投资；按资本流动的方式可分为借贷资本流动和生产资本流动；按资本所有者可分为政府资本输出、企业资本输出和私人资本输出 按形成资产的性质可分为固定资产投资和流动资产投资；按投资方式可分为国际直接投资、国际间接投资和国际灵活投资。当然 国际投资的形式是在不断地发展创新 随着社会的发展 技术的进步及经济的增长 还将有新的国际投资方式不断出现。一般来说 目前最普遍、最常见的是按投资方式进行分类 即将国际投资分为国际直接投资、国际间接投资和国际灵活投资。

#### 一、国际直接投资

国际直接投资是指投资者跨越国界创办企业或与当地资本合营 或合作 企业等方式进行的直接投资行为。国际直接投资在二战后迅速崛起，其产物——跨国公司的迅速发展 成为国际经济关系中十分引人注目的现象，并在国际投资中占有越来越重要的地位。国际直接投资过程是与生产要素的跨国界移动紧密联系 这些生产要素包括资金、生产设备、技术专利和管理技术等等。

## （一）国际直接投资的类型

国际直接投资从不同的角度可以划分成不同的类型：

1. 从是否为投资者新投资创办企业的角度，国际直接投资可分为：创办新企业和控制外国企业股权两种形式。创办新企业指投资者直接到国外进行投资，创办企业或分支机构，从事生产与经营活动。控制外国股权是指购买外国企业股票并达到一定比例，从而拥有对该外国企业进行控制的股权。目前，在国际上究竟控股率达到多少时才算直接投资，尚无统一的标准。按国际货币基金组织的定义，只要拥有 25% 的股权，即可视为直接投资。美国规定，凡拥有外国企业股权达到 10% 以上者，均属直接投资。

2. 从子公司与母公司的生产经营方向来看，国际直接投资可分为三种类型：横向型国际直接投资、垂直型国际直接投资和混合国际直接投资。

（1）横向型直接投资也称水平型直接投资，是指一企业到国外投资，建立与国内生产和经营方向一致的子公司或附属机构，同时这种国外分支机构或子公司能够独立完成产品的全部生产与销售过程。

（2）垂直型投资也称纵向型投资，是指企业到国外建立与国内的产品生产有关联的子公司，并在母公司与子公司之间实行专业化协作。垂直型国际直接投资又可细分为两种形式：一种是子公司和母公司从事同一行业产品的生产，但分别承担同一产品生产过程中的不同工序；另一种是国内国外企业从事不同的行业，但他们相互衔接、互相关联。

（3）混合型投资是指一企业到国外建立与国内生产和经营方向完全不同、生产不同产品的子公司。目前世界上只有少数双巨型跨国公司采用这种形式。如美国的埃克斯石油公司，

不仅投资于石油开采、精炼和销售 而且还投资于石油化学工业、机器制造业、商业和旅游业等。

3. 从投资者对外投资的参与方式的不同,国际直接投资可分为 合资经营、合作经营、合作开发、合作生产、补偿贸易、加工装配和独资经营等。

## (二) 国际直接投资的特点

国际直接投资与其他投资形式相比,具有以下几个特点:

1. 投资周期长,风险性大。国际直接投资一般都要参与企业的具体生产经营活动,通过投资以取得对企业生产经营活动的控制权 因而它必须与具体的项目联系在一起。一个项目的投资与项目的生命周期有关 少则几年 长达十几年甚至几十年,从而加大了投资者的投资风险。

2. 可以带动技术出口和管理经验的国际传播。由于国际直接投资一般都要参与企业的生产和经营,因而可以带动投资国的技术出口。对投资接受国来说 国际直接投资则有利于促进其技术进步,并且由于国际直接投资带来了先进的企业管理经验,从而有利于投资接受国管理水平的提高。

3. 对投资接受国来说,直接投资形式 便于管理和控制,并且可以逐步改善出口商品结构。外商在东道国兴办企业 必须遵守东道国的有关法律规定。这样就便于引导投资方向 改善投资结构。同时 国际直接投资可以改善出口商品结构 增强其出口竞争能力。

## (三) 国际直接投资的影响因素

影响国际直接投资流量和流向的因素很多,主要有以下三方面:

### 1. 政治及社会文化因素

(1) 投资接受国或地区的政局是否稳定,投资环境有无

突变的可能，以及当政府首脑更迭时能否保证政策的连续性等。

(2) 各国指定的有关投资的法律或条例。投资接受国是否有健全的法律制度，外国投资法是否完善等，是影响国际直接投资流向变化的重要因素。因为投资者都很关心投资法中对外国投资者的权力和义务如何规定，对其利润及资金的调出有无限制，限制的程度怎样，政府对外资企业有无控制，受哪些限制等等。

(3) 各国对外资的政策干预措施。一般投资接受国为了使外国投资有利于本国经济的发展，都采取必要的政策干预措施来对外资企业的活动进行监督和管理，如建立外资管理机构，限定外资入境的条件，控制外资的规模和流向等。

影响国际直接投资的文化因素主要包括：一国居民的消费模式、文化传统、社会文明程度、民族风俗习惯以及对外国人的态度等。

## 2. 经济因素

经济因素是影响直接投资的一个主要因素。它包括多方面内容：

(1) 经济增长的前景。对一国未来经济增长的预测，是投资企业选择投资场所的一个重要依据。外国投资者往往愿意把资金投放到那些经济发展比较快，并能保证其增长势头的国家。

(2) 资本收益率。资本收益率的高低，是企业能否对外投资的先决条件。一般说，对外投资的根本动机就是为了获取利润。资本总是从利率低的地区流向利率高的地区。

(3) 金融市场条件，即货币市场、资本市场是否健全，资金调节机制是否发达等。企业利用外国投资必然要涉及到资

本信贷、证券买卖、资金融通等业务。因此 如果没有发达的金融市场和资金融通渠道，就不利于充分发挥货币资本的职能，影响到外国投资的效率和收益。

### 3. 风险因素

各国和地区的投资环境不是一成不变的。市场情况随时都会变化，一个国家和地区的政局有时也有变化。因此，投资者总是会处于一个不断变化的环境中。有变动的环境就会有各种风险。投资者在决定对外直接投资之前必须预测投资将会遇到何种风险及风险的大小。

## 二、国际间接投资

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以及中长期国际信贷。第二次世界大战以来 由于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明显下降的趋势，对国际间经济交往的作用和影响也相对减弱。尽管如此 国际间接投资的绝对量仍在大幅度地提高，可以说它仍是国际投资的一种重要形式。

### （一）国际间接投资的类型

国际间接投资是由于通过国际贷款和购买外国有价证券对国外所进行的投资，不涉及对投资所形成资产的经营和管理 投资活动主要是在金融领域内展开。国际间接投资根据其不同的特点可分为以下三种类型：

1. 国际证券投资。国际证券投资包括国际股票投资和国际债券投资。股票是企业筹资的重要途径 也是企业筹集社会和民间资金为其发展业务的重要手段。股票是由股份有限公司发行的给持股者带来收益的有价证券。股票的拥有者也

称公司的股东 是企业的所有者。股票不仅给持股者带来定期的股息收入，而且通过市场价格波动给持股者带来资本利得或损失。如果公司的股票成为国际投资的对象 即当公司股票的发和交易跨越国界时 这种股票就是国际股票。对这些股票的投资就是国际股票投资。债券是政府、企业或金融机构对外举债并承诺在一定期限还本付息所发行的借款凭证。国际债券就是跨国界的债券，国际债券投资就是对跨国界的债券进行投资。

2. 国际信贷。国际信贷是跨国界的资金借贷活动，按其性质可分为政府贷款、国际金融机构贷款和跨国银行贷款等。

3. 其他间接投资。包括由专门投资机构代理零星投资者进行证券投资的投资基金等。

## （二）国际间接投资的特点

与国际直接投资相比，国际间接投资有以下特点：

1. 投资回收期比较固定。国际直接投资一般需要参与一国的生产，投资周期长，一般以企业的利润直接偿还投资。国际间接投资一般不直接参与东道国企业的生产 投资回收期不受企业利润的影响，所以投资回收期比较固定。

2. 投资风险较小。国际直接投资一旦投入具体项目之后 要抽出投资比较困难 这样就加大了投资风险。间接投资一般来说有信用担保，这样就减少了投资者的风险。

3. 流动性较强。国际直接投资由于与项目结合在一起，从立项到开工建设直到正常生产需要相当的时间，其投入资金流动性较差。国际间接投资受到国际间利率差异的影响 自发地从低利率国家向高利率国家流动，从而具有较强的流动性。

4. 直接投资者主要获得利润收益，而间接投资者主要

获得利息收益 股息收益等。

### (三) 国际间接投资的影响因素

影响国际间接投资运动的因素 首先是政治因素 除此之外还有以下经济因素：

1. 利率因素。利率是决定国际间接投资流向的主要因素。间接投资总是从利率低的国家向利率高的国家流动。例如美国政府为了缓解国内的资金短缺，20世纪70年代以来一直采取高利率政策，结果吸引大量外资流入美国。

2. 汇率因素。汇率因素对国际间接投资的影响较大。一般来说，汇率（一国货币用另一国货币表示的价格）上升，增加外国对本国货币的需求，促使本国资本流出，增加本国的国际投资。例如，前几年由于日元对美元的汇率急剧上升，日本对美国的资本债权不断扩大，造成美国对日元需求的增加，从而促使日本资本大量向美国流动。

3. 风险因素。风险大小也是影响国际间接投资的一个因素。在一般情况下，投资风险与投资收益是呈正相关的，即投资者所承担的风险越大，投资者所能获得的收益也越多。

4. 偿债能力因素。各国的偿债能力的差异会使国际间接投资的流向发生变动。一般来说，偿债能力与吸收国际间接投资的数量成正比，即偿债能力强的国家具有较强的吸收国际间接投资能力。偿债能力强的国家大多是那些经济实力雄厚、有较多的外汇储备的发达国家。

### 三、国际灵活投资

国际灵活投资主要是指随着国际贸易的发展而逐渐兴起的各种资金形态、实物形态、智力技术形态等的国际技术经济合作方面的投资。这些投资活动往往与各种贸易活动紧密结

合，投资行为及目的隐含于商品或劳务的贸易活动中。国际灵活投资主要有国际租赁、贸易信贷、项目贷款、技术引进、投资基金、补偿贸易、对外加工装配与合作经营开发、国际工程承包和劳务输出、经济开发援助等多种形式。本书中将重点介绍其中几种常见的方式。

#### 第四节 国际投资理论

国际投资理论的形成和发展与国际投资实践有着密切的关系。从历史的角度来看，本世纪 50 年代以前，西方国际投资理论仅限于对对外证券投资行为进行分析，即国际间接投资理论。从 50 年代后期起，随着西方发达国家垄断资本统治的加强，国际投资急剧增长，以跨国公司为主体的对外直接投资迅速发展，已成为当今国际资本投资活动的主流，引起西方经济学者的普遍关注。他们从各方面对国际投资行为进行研究，形成了研究角度各异、理论派别众多的国际直接投资理论。

##### 一、国际间接投资理论

###### (一) 曼德尔国际货币资本投资理论

曼德尔国际投资理论认为，国际投资是指货币资本投资，而不是指作为资本、技术、经营知识综合体的国际直接投资。如果两国生产函数相同，国际投资与国际贸易相互替代，国际投资所带来的结果是使两国间的贸易量减少。具体分析如下：

假设存在 A、B 两国，其资本密集程度不同，A 国的资本相对丰富。生产两种商品：商品 X（以棉布为例）和商品 Y（钢铁）相比之下，商品 Y 是资本密集型产品，商品 X 是劳动密集型产品。在生产函数上完全符合赫克歇尔—俄林—萨缪尔