

1. 导 论

当今，外商直接投资已在中国国民经济中居于重要的地位。中国需要外商直接投资。“我们利用外资的实践及其经验，已成为建设中国特色社会主义伟大事业的不可缺少的组成部分。”^①由于在社会主义条件下，大胆利用外资来促进经济发展是一项全新的事业，尚缺乏成熟的理论体系，所以需要不断探索以指导解决实践中存在的问题，使利用外资更富有成效。正如江泽民同志所指出的：利用外资的“积极作用实现得好不好、充分不充分，关键还要看我们的工作，看我们的本事，要取决于我们对利用外资的正确决策、措施配套、法制健全、管理严密以及经验积累。会利用与不会利用，效果是大不一样。”^②实践需要理论的指导，本书选题正基于此目的——研究阐述国际直接投资的基本理论与政策，以便更加有效地利用外商直接投资，促进国家经济持续稳定地发展。

本章首先对国际直接投资及其相关的几个基本概念进行界定；然后明确国际直接投资的研究框架，介绍本书的写作基本思路；随后对世界经济运行机制中的三大纽带——国际直接投资、国际贸易和国际金融之间的关系进行分析；最后简要概述国际直接投资的产生、发展、现状以及发展趋势。

^① 江泽民：“总结经验，开创利用外资工作的新局面”，李岚清主编：《中国利用外资基础知识》，中共中央党校出版社 1995 年 4 月第 1 版，序言。

1.1 国际投资与国际直接投资

1.1.1 国际投资的概念

国际投资是指国际资本跨越国界流动的经济行为。在现象形态上表现为资本要素在不同民族国家领土疆界和法律体系管辖范围之间的流动，作为经济学研究对象，其内涵的界定实质上是要研究国民的一部分储蓄或社会的剩余劳动积累在不同的社会再生产体系、不同的社会经济分配体系、不同的政府宏观决策管理体系之间移动和运用的成因，及其对投资国和东道国所产生的经济影响。当国际投资表现为货币形态时，它跨越不同的通货区；当国际投资表现为货物形态时，它跨越不同的关税区。因此，国际投资的经济分析范式适用范围要对于民族国家的领土疆界。例如，就经济分析的目的而言，国际投资的分析范式同样适用于中国港澳台地区与大陆之间的资本流动，这种资本流动就是在一个民族国家领土疆界之内的不同关税区、通货区的要素流动。

国际投资作为跨国经济行为，必然涉及两个经济行为主体——投资国与东道国。投资国亦称资本流出国，是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称受资国或资本流入国，是指允许和吸收外国资本的投资或贷款的国家。

国际投资与国内投资是根据投资活动所涉及的区域来区分的。两者在本质上是一致的，最终目标都是为了实现利润的最大化，因为两者都属于投资这一经济行为范畴。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；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。^①但是，国际投资毕竟是跨越国界的资本流动，与国内投资相比也存在一些不同的运行规律及其特点。特点之一，投资主体的单一化，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，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很大的差异而且数量庞大；而国际投资的主体相对单一化，主要是大型跨国公司或大型跨国银行。特点之二，投资环境多样化，国内投资的环境比较熟悉和易于了解，且各地环境差异较小；而国际投资的环境则是繁杂多样化，差异性极大，需要深入细致的调研。特点之三，投资目标多元化，国内投资与国际投资的最终目标是一致的，但直接目标却有所不同，国内投资的直接目标与最终目标十分接近；而国际投资的直接投资目标则往往是多元化的。特点之四，投资运行曲折化，与国内投资相比，国际投资的运行要曲折得多，具体体现为：一是国际投资的前期准备工作投入更多；二是国际投资生产要素的流动受到的制约更强；三是国际投资中产生的争议解决难度更大。

1.1.2 国际直接投资与国际间接投资

国际投资广义而言包括国际直接投资、国际证券投资及借用国外贷款三种类型。国际投资狭义而言仅指国际直接投资和国际证券投资。国际证券投资和借用国外贷款属于国际间接投资范

^①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，1985，《简明不列颠百科全书》。中国大百科全书出版社。

畴。

国际直接投资，又称为外国直接投资（Foreign Direct Investment, FDI）、对外直接投资，尽管提法有所不同，但它们的基本含义是相同的，只是有时在使用时略有区别，以东道国角度而言，一般称为外国直接投资；而从投资国角度出发，通常称为对外直接投资。国际直接投资两种情况都可使用。国际货币基金组织对于国际直接投资的定义是“在投资者以外的国家（经济）所经营的企业中拥有持续利益的一种投资，其目的在于对该企业的经营管理具有有效的发言权。”^①换言之，国际直接投资是“涉及到工厂和土地等生产资料所有权”，或“股票所有权使股东控制了厂商的经营活动的投资”^②，国际直接投资者是为了获得有效的控制权以及参与管理的权利，国际直接投资所取得的是企业的利润。而国际间接投资的概念是“为了获得投资收入或资本收益，而不是对企业的经营有直接兴趣。”

国际证券投资是指购买外国企业发行的股票和外国企业或政府发行的债券等有价值证券并获取有关收益的一种投资行为，属于国际间接投资。国际证券投资又可分为国际股票投资和国际债券投资。

国际股票投资是指投资者购买外国企业的股票的投资活动。投资者可以直接购买在外国上市或境外上市公司的股票；也可以利用海外存托凭证间接购买外国上市公司的股票。存托凭证代表投资者对非本国公司股票的所有权，是一种可转让的凭证，它可以回避当地法律对外国公司在注册手续、财务报表和信息披露等

IMF, 1977, Balance of Payments Manual, Para 408, Washington D.C.

② [英]约翰·伊特韦尔等，1992，《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，第2卷，经济科学出版社，第423页。

方面的严格要求，使外国公司的股票比较方便地进入当地证券市场。国际股票根据其权利不同也可以划分为普通股和优先股两大类。普通股是指公司发给普通股股东的、用于证明其普通股股权的、并作为取得规定权益依据的有价证券。普通股股东是公司的基本股东，享有表决权，可以通过选举董事会成员或直接充当董事来参与公司重大经营决策。获得较大份额的普通股股权是控制公司的基本途径。优先股是指在利息分配和剩余财产分配方面比普通股享有优先权的有价证券。优先股的股利率一般是在发行股票时就确定的。

国际债券投资是指投资者在国际债券市场上购买外国企业或政府发行的债券，并按期获得债息收入和到期收回本金而进行的投资活动。国际债券存在外国债券和欧洲债券两种基本的类型。外国债券是指一个国家发行者在另外一个国家的证券市场发行的债券。欧洲债券是指以某种境外货币为面额，同时在几个国家发行的债券。欧洲债券的发行者、投资者、承销机构、发行市场和面额货币一般都分属于不同国家。在发行和流通管理方面，欧洲债券一般不受发行市场所在国的管辖。

借用国外贷款的种类很多，根据贷款的来源和性质，可分为外国政府贷款、国际金融组织贷款、外国商业银行现汇贷款和出口信贷等，国际上通常都将其划入国际间接投资之列。

外国政府贷款是指一国政府利用财政资金向另一国政府提供的优惠性贷款。贷款条件由双边协议予以一定约束，包括贷款的期限、利率、使用范围及其他附加条件。外国政府贷款是以两国政府的名义进行的贷款，其性质属于国家债权债务。

国际金融组织是指为了达到共同的目标，由数国联合兴办的在各国间从事金融活动的机构。根据其业务范围和参加国的数量，可分为全球性国际金融组织和地区性金融组织两大类。前者

主要有世界银行和国际货币基金组织；后者主要有亚洲开发银行、泛美开发银行、国际清算银行、国际经济合作银行、国际投资银行、非洲开发银行和阿拉伯货币基金组织等。这些机构的贷款是另一类官方资本来源，其提供的贷款有软硬之分。软贷款是指低息、长期贷款；硬贷款是指利率较高、期限较短的贷款。

外国商业银行贷款是由国际金融市场上的私人银行提供的商业性贷款，可由借款者自由运用，但贷款的利率较高，一般按国际金融市场的利率计息，借款者还需支付有关费用。贷款者和借款者分别是不同国家的法人和自然人。贷款者大都是投资国的大型商业银行，借款者一般为东道国的政府、银行、企业或其他机构。对于那些数额较大、使用期限较长的商业贷款，往往采用银团贷款的形式，即由数家商业银行专门组成一个贷款团体，共同向借款者提供贷款。商业贷款多为中短期贷款，很少具有宽限期。

外国供应商的信贷也是一种国际资本来源，最普遍的形式是出口信贷。出口信贷亦称长期贸易信贷，是指商品出口国的官方金融机构或商业银行以优惠利率向本国出口商、进口方银行或进口商提供的信贷，是争夺国际市场一种融资手段。出口信贷本质上讲是一种以银行信用为后盾的国际商业信用。利用出口信贷为投资项目融资在国外颇为流行，而且做法简便实用。由于政府资助的原因，出口信贷的条件一般都比金融市场借贷的条件优惠。目前世界各国普遍采用的出口信贷方式主要有卖方信贷、买方信贷、福弗廷和信用安排限额。卖方信贷是指在大型设备出口时便于出口商以延期付款的方式出口设备，由出口商本国的银行向出口商提供的信贷。买方信贷是由出口方银行直接向进口商或进口方银行提供的信贷。福弗廷是指在延期付款的大型设备进出口贸易中出口商将经进口商承兑的、期限在半年以上到 5—6 年的

远期汇票，无追索权地售予出口商所在国的银行（或大型金融公司），以便提前取得现款的一种资金融通形式。信用安排限额是指出口商所在国的银行为了扩大本国一般消费品的出口，给予进口商所在国银行以中期融资的便利，并与进口商所在国银行相互配合，组织较小金额业务的融资方式。

在现实中，区分国际直接投资与国际间接投资（尤其是国际证券投资）有时是比较困难的。因为要发挥管理性作用所需的股权数量并非总是一样的，这与投资的性质和规模等因素有关。建立新企业（绿地投资）或购买某一外国公司大量的有投票权的股票可以视为倾向于参与企业经营管理，属于国际直接投资；而只是购买债务票据或某一外国公司少量的普通股将不足以参与公司管理，则属于国际间接投资。美国经济学家 P. 林德特（Peter H. Lindert）和 C. 金德尔伯格（Charles P. Kindleberger）认为，如果外国投资者购买东道国企业 10% 以上的股权，则构成国际直接投资；如果低于这一比例，则属于国际间接投资。^① 美国商务部将美国投资者拥有外国企业 10% 以上的股权的投资，不管其他任何情况一律视为国际直接投资，这一比例源自美国财政部为税收目的对区分国际直接投资与国际证券投资所作出的规定。经济合作组织（OECD）也提倡其成员采用 10% 的标准。显然，这种区分标准纯粹是为了统计分类而定的，并无法表明对外国企业的实际管理权或控制权。

从经济理论角度考察，国际直接投资与国际间接投资的主要区别则是十分明确的：一是投资者的权限不同。国际直接投资者到东道国创建或收购企业，参与企业的经营管理；而国际间接投

^① Peter H. Lindert and Charles P. Kindleberger, 1982, *International Economics*, Richard D. IRWIN, INC.

资对企业并无经营管理权。二是资本的构成不同。两种国际投资方式都是资本在国际间流动，但国际直接投资不仅表现为货币形式，而且也会表现为机器设备、原材料、技术知识及管理能力的形式；国际间接投资则主要表现为货币资本的流动。三是所承担的风险程度不同。国际直接投资通常要承担企业的一切经营风险；而国际间接投资则只承担部分风险，比前者所承担的风险要小。四是投资的主要目标不同。国际直接投资主要目标是获得企业的经营管理权，获取企业的利润；而国际间接投资的主要目标是获得股息收益和利息收益。

1.1.3 国际直接投资与跨国公司

跨国公司 (Transnational Corporations, TNCs; Multinational Enterprises, MNEs) 或多国公司一词自 1960 年出现以来，各种定义不计其数，时至今日仍未统一，有关定义可以粗略地分为 4 种类型：第一类定义是一种不言自明的语义学或地理学的定义，跨国公司就是跨越国界、在国外经营业务的企业组织。这一定义存在的争议在于，从统计学角度讲，究竟多大的国际化程度或跨国性才属于跨国公司？这里人为地规定标准在实际上会产生一些困难。第二类定义是从所有权的法律基础来限定跨国公司的属性，即从跨国公司的股权拥有、管理权控制或公司所依据的法律基础，作为划分跨国公司的标准。此处对所有权标准存在着不同的观点，从拥有 10% 的股权到持有 50% 的股权，分歧极大。第三类定义是从经营管理上的特点来确定跨国公司的特征，从经营学的角度看，跨国公司应定义为跨越国界的多单位或多工厂企业。第四类定义是采取诸因素的综合分析，目前在国际会议上正

在被广泛地引用的一个综合性定义源于联合国。联合国《跨国公司行为守则草案》将跨国公司定义为：“跨国公司一词系指由两个或更多国家的实体所组成的公营、私营或混合所有制企业，不论此等实体的法律形式和活动领域如何；该企业在—个决策体系下运营，通过—个或—个以上的决策中心得以具有吻合的政策和共同的战略；该企业中各个实体通过所有权或其他方式结合在一起，从而其中—个或更多的实体得以对其他实体的活动实行有效的影晌，特别是与别的实体分享知识、资源和责任。”^① 由于对跨国公司的成因、性质和特征的看法不同，各类跨国公司的定义所强调的重点也不尽相同。

跨国公司是国际直接投资的主要承担者，国际直接投资是跨国公司在世界范围内组织经济活动的重要形式。J. 邓宁 (John H. Dunning) 认为被学术界、工商界以及国际组织普遍接受的跨国公司定义可简化为：“跨国公司是从事国际直接投资以及在—个以上国家拥有或控制价值增值活动的企业”。这—定义反映了跨国公司经济学上的本质内涵，跨国公司是管理技术和组织创新的产物，是人类为适应现代化的大规模生产方式所创造的一种组织形式。国际直接投资是适应高度复杂化的生产技术以及伴随资本和管理人员合理移动的经济方式；国际直接投资是跨国公司对外扩展的有效手段；国际直接投资是跨国公司在全世界范围合理配置要素资源、实现全球化战略的有力工具；国际直接投资是跨国公司所从事的最重要的组织活动。根据有关资料，1992 年全世界有跨国公司 3.7 万家，遍及世界的分支机构有 20 余万家，承担了全世界 90% 以上的国际直接投资。据联合国《1996 年世界投资报告》报

^① 王林生：《跨国经营理论与实物》，对外贸易教育出版社 1994 年版，第 11

道，与少数几个国家主宰世界国际直接投资一样，只占世界跨国公司总数的 0.3% 的 100 家大型跨国公司就控制了国际化生产的绝大部分比重。据统计，1994 年 100 家大型跨国公司在国外的资产总额约为 1.4 万亿美元，约占世界国际直接投资总存量的 $\frac{1}{3}$ ，并且这一比重在过去的几年里没有明显的变化。

1.2 国际直接投资研究体系

1.2.1 国际直接投资研究框架

世界经济是世界范围内各个国家通过它们之间的相互经济联系而构成的世界经济体系。世界经济作为一个统一的经济整体，不是各国经济的简单相加，而是由各种经济纽带把各国和各地区联结起来的一个既相互依赖又存在矛盾的世界经济体系。国际商品流动、国际资金流动、国际劳动力流动和国际信息流动是世界经济传导的主要渠道。换言之，国际直接投资、国际贸易和国际金融是国与国之间经济联系的三大主要纽带，三者构成世界经济运行机制。

世界经济一体化程度以及各个国家之间的经济联系的紧密程度，从国际直接投资和国际贸易的统计数字中可得到体现。（1）据统计，1991 年世界国民总产值为 22 万亿美元，其中，国际贸易出口总额为 4 万亿美元，约占总产值的 20%；跨国公司在国外的产值为 5.5 万亿美元，约占世界总产值的 25%。由此可以粗略地推知，约有 $\frac{1}{3}$ 的世界经济活动已经直接纳入了国际直接投资和国际贸易的国际分工体系。以美国为例，美国国内消费的汽车的 $\frac{1}{3}$ 、服装消费的 $\frac{2}{3}$ 、电视机的 $\frac{9}{10}$ 、录像机的 100%

都是通过进口来满足的。而与此同时，美国农产品的 1/4、制成品的 1/6 都是出口销往国际市场。(2) 从 1965—1990 年，世界国民总产值平均年增长率为 3.68%，而同期的国际贸易增长速度为 5.67%，国际直接投资的增长速度也一直大于世界国民总产值的增长率，并且在 1985 年之后远远大于国际贸易的增长速度。国际直接投资占 GDP 的比重不断提高（参见表 1-1）。(3) 国际贸易过去主要是国与国之间按比较优势的原则，交换自然资源和初级产品，现在却越来越多地为制造业的“制成品”或“半制成品”贸易以及服务贸易所替代。制成品贸易所占比重已经从 1965 年的 54% 上升到 1990 年的 73%。与这种贸易结构变化相应的是，历史上按最终产品的“横向分工”越来越多地转化为按生产环节在同一行业内部的“垂直分工”。这一切不仅表明世界经济一体化程度在不断深化，而且也反映了国际直接投资和国际贸易的功能，尤其是国际直接投资的重要突出地位。

表 1-1 1980—1994 年国际直接投资存量占
国内生产总值的比重 (%)

国别/地区	类 型	1980 年	1985 年	1990 年	1994 年
世界	吸收投资	4.6	6.3	8.3	9.4
	对外投资	4.9	5.9	8.1	9.7
发达国家	吸收投资	4.8	6.0	8.4	8.6
	对外投资	6.5	7.5	9.8	11.2
亚洲	吸收投资	4.5	11.7	8.6	18.7
	对外投资	0.3	0.4	0.9	2.5
发展中国家	吸收投资	4.9	8.5	8.7	11.9
	对外投资	0.3	0.9	1.8	3.6

资料来源：联合国跨国公司与投资公司，《1996 年世界投资报告》，对外经济贸易大学出版社 1997 年版，第 354—377 页。表中发展中国家一栏统计数字没有包括中

世界经济一体化的趋势在国际金融领域也得到充分的表现。自从布雷顿森林货币体系固定汇率制在 1973 年瓦解以来，各主要工业国的货币比价进入浮动汇率体系。汇率波动幅度大，常常长期地偏离购买力评价的均衡水平，外汇投机，套汇保值的机会和需求同时大幅上升。随着各国政府对资金流动限制的减少和现代通讯技术的发展，外汇交易费用越来越低。外汇市场上，既没有“关税”，也没有海关。遍布世界各地的无数的计算机终端将世界各国的金融市场紧密联系在一起。到 80 年代中期，已有 60% 的跨太平洋外汇交易，50% 的跨大西洋外汇交易是通过通信卫星实现的，几十亿美元的资金可以在瞬息之间从一国移动到另一国。世界外汇市场交易量急剧上升，1993 年，世界外汇交易额已达到每天 1 万亿美元之巨，大约相当于英国一年的国民生产总值。

本书将焦点集中在三大纽带之一——国际直接投资，对国际直接投资的基本理论及其政策进行比较系统地研究和阐述。全书分为理论和政策两大部分，共 10 章。本书基本思路如图 1-1 所示，首先明确有关国际直接投资的一些基本概念；其次介绍国际直接投资的主要理论，包括微观理论和宏观理论，奠定有关国际直接投资的理论基础；再次阐述国际直接投资的类型、方式、决定因素及其效应，构筑将理论与实践联系在一起的桥梁；第四分析国际直接投资有关国际制度、探讨东道国政府作用、比较各国或地区有关国际直接投资政策，形成国际直接投资政策的基本参照系；最后通过剖析中国利用外资的现状与效应，认识中国有关国际直接投资政策法规的现状。

2.2 国际直接投资与国际贸易

国际直接投资与国际贸易之间的关系变得更加复杂。从历史

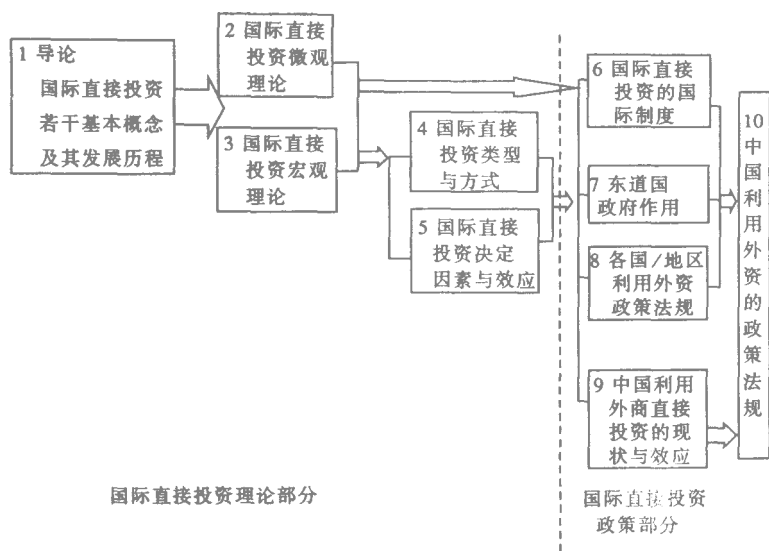


图 1-1 国际直接投资研究框架

角度考察，国际直接投资和国际贸易的关系取决于国际化的发展进程，带有线性逐步推进的特征，或者从贸易到投资；或者从投资到贸易。国际贸易最终将会导致国际直接投资；国际直接投资从总体而言也会带来更多的国际贸易，由此促使国际经济一体化趋势加强。据统计，1983 年在美国的跨国公司的出口额占美国出口总额的 $2/3$ ，占进口总额的 $1/2$ ；80 年代初期在英国的跨国公司的出口额就占英国出口总额的 80%。虽然国际直接投资与国际贸易之间的线性关系仍是国际直接投资的主要特征，但是随着世界环境的变化，这种国际化先后次序的重要性在降低，两者之间的关系变得更加复杂，突出的一点就是企业内贸易的重要性日显。传统的国际贸易基本上都是企业间贸易，而国际直接投资不仅促进了企业间贸易，而且还给国际贸易注入了新的内容——

企业内贸易。据报道，1983—1993 年美国跨国公司企业内贸易在其贸易总额中的比重越来越大，子公司间的贸易，特别是在发展中国家的子公司间的贸易增长十分迅速，子公司间出口占子公司企业出口的比重，1977 年为 37%；1983 年为 53%；1993 年为 60%。通过不同权威间的纵向和横向一体化，跨国公司实现了更大范围的企业内国际分工，扩大了企业内投资和贸易的流量。国际直接投资是在国际商品贸易的基础上发展起来的；反过来，国际直接投资对国际贸易的发展又产生了重要的影响。目前，一体化国际生产体系中的国际贸易与纵向或横向一体化生产活动密切相关。

从理论研究角度讲，国际直接投资学与国际贸易学之间即存在一定的联系又具有明显的区别。从两门学科的历史渊源来看，长期以来国际直接投资行为主要用国际贸易理论进行阐释，但随着国际直接投资实践的迅速发展，国际贸易理论的阐释力越来越显得薄弱，于是产生了现代国际直接投资理论。国际贸易学是研究国际市场商品和劳务交换关系及其发展规律的学科，与国际直接投资学虽然都要研究商品在各国之间的移动，但是两者又有显著的差异：第一，所研究的商品性质不同。国际贸易学中所研究的商品运动具有明显的交换性质，商品主要进入消费领域；国际直接投资学所研究的商品运动具有生产性质，商品实质上是属于生产要素范畴。第二，所研究的行为主体不同。国际贸易学所研究的行为主体主要是各类外贸公司和进出口公司；国际直接投资学所研究的行为主体则是跨国公司。虽然某些进出口公司也是跨国公司，但是两者研究的侧重点是不同的。第三，所研究的角度不同。国际贸易学所研究主要分析一国商品的国际竞争能力，以便获得更大的比较利益；国际直接投资学主要分析一国参与国际生产的能力，以便充分利用和创造更大的比较利益。

1.2.3 国际直接投资与国际金融

国际直接投资与国际金融之间存在相互促进的关系，国际金融的迅速发展的最根本的动因来自生产的国际化。既然生产过程在不同的国家之间进行，资本也要以商品资本、生产资本和货币资本三种形态存在于国际之间。国际直接投资所需的巨额资本与国际金融市场和金融机构息息相关。二次大战后，国际金融市场的的发展和成熟，使国际融资渠道更加畅通，也便利了国际资金的运用、调度和国际债务结算，为扩大国际直接投资和国际贸易创造了良好的条件。跨国公司不仅能够通过国际金融市场顺利地进行巨额融资，还能借助遍及世界的跨国银行网络在世界各地的子公司之间调用巨额流动资金。另一方面，国际直接投资也有力地推动了国际金融的发展，加速了金融国际化的进程。企业在世界范围进行投资，从事国际生产、国际贸易活动，一切业务经营、货币交易都离不开金融媒介，这种需求导致银行从分支机构到服务项目的国际化。在发达国家工矿企业与银行结合原本就形成许多金融寡头控制的企业集团，这种本身就存在多层次、多方面股权和人事交互关系，更加促成了金融“多国化”、“国际化”的发展趋势。国际直接投资与国际金融之间相辅相成的共生关系，从美国威尔斯银行的广告中得到生动地反映：“我们在那里是因为你们在那里；我们具有多国性是因为你们具有多国性。”

国际直接投资学与国际金融学在理论上既存在一定的关系又具有明显的区别。国际金融是分析、研究和处理国际货币交换、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、金融机构等问题的总称。国际金融学是研究国际货币体系的发展规律以及国际间货币运动等国际金融基本理论的经济学科。与国际直接投资学虽然都要研究国际资本的运动，但是两者又有显著的差

异：第一，所研究的资本的表现形式不同。国际金融学所研究的资本主要是以货币形式表现的，资本流动大都是通过现代化的通讯手段完成的，巨额资本在瞬息之间就可以在全球范围转移；国际直接投资学所研究的资本主要是以生产要素（如货币、机器设备、原材料、技术、商标、专利和劳动力等）形式表现的。在整个生产要素中货币资本处于次要地位。生产要素的移动受到各种因素的制约。第二，所研究的行为主体不同。国际金融学所研究的资本运动的行为主体主要是各国或地区的中央政府（或代表机构，如中央银行、国家外汇专业银行等）、国际金融机构、各国大银行和其他资金供求者；国际直接投资学所研究的资本运动的行为主体主要是跨国公司和跨国银行。第三，所研究的角度不同。国际金融学主要分析资本运动对国际金融市场、国际货币体系、各国国际收支状况等方面的影响；国际直接投资学主要分析国际资本运动对国际竞争和国际生产、对东道国或投资国等方面的影响。

1.3 国际直接投资的产生与发展

1.3.1 国际直接投资的产生和发展

国际直接投资的产生可以追溯到 19 世纪 60—70 年代。美国胜家缝纫机公司是第一家以追求全球市场为特色的早期跨国公司，它最早在全世界同时生产和大量销售同一种产品。1851 年胜家公司获得缝纫机发明专利权，15 年后首先在英国建立分厂，随后又在欧洲大陆陆续建立了许多分厂，垄断了整个欧洲市场。1876 年杜邦公司到加拿大兼并了两家动力机械厂；1883 年爱迪

生公司到加拿大建厂，并享受同等国民待遇；1887年俾士麦为了保护农业对进口食物征收高额关税的政策，促使许多荷兰人造牛油公司纷纷在德国设厂；1902年巨型跨国公司的先驱尤尼莱佛公司也走出英国国门在海外建厂。但在第一次世界大战之前，国际资本输出形式主要是英、法、德、美等国的国际间接投资，尤其是购买铁路证券及政府公债等。当时，国际直接投资的数额和比重都比较小，主要投资的行业是落后国家的铁路修建和矿业开采公司，而制造业国际直接投资主要集中于发达的国家和地区，呈现明显的市场导向的倾向。例如，1914年美国制造业子公司设在发达国家的占87.9%；英国占73.7%；欧洲大陆占81%。这一时期，英国的国际投资额占世界国际投资额的一半以上，但是在制造业美国所占国际直接投资比重重要远远超过英国，1914年以前美国制造业海外子公司有122家，而英国只有60家。

国际直接投资在两次世界大战中缓慢发展，美国在国际直接投资中的地位上升。第一次世界大战及其结果对欧洲主要国家的经济产生了重大影响。欧洲大陆国家已从战前的净债权国变成了净债务国，而美国正好相反，由净债务国变成了净债权国。这一时期，发达国家的国际投资停滞不前，数额增长极为有限，但国际投资的类型发生了变化，国际直接投资已经增加到占国际投资总额的25%左右。尤其美国对外直接投资的数额和比重有了显著的增加。据统计，全世界国际直接投资由1914年的143亿美元增加到1938年的263.5亿美元，其中英国由65亿美元增至105亿美元，虽然英国仍然位居首位，但是所占比重有了明显的下降，从45.5%降至39.6%；而与此同时美国由26.5亿美元增加到73亿美元，所占比重由18.5%增至27.7%。美国187家制造业大公司在海外的分支机构从1913年的116家增加到1919年