

## 第一章



# 国际投资的基础知识

随着科学技术的发展，经济全球化、金融一体化的进展越来越快，国与国之间的联系越来越紧密，国际竞争也日趋激烈。国际投资作为各国参与国际竞争的重要手段，越来越受到各国政府和投资者的重视。

国际投资的含义决定了国际投资学研究的内容。本章在介绍国际投资含义的基础上，将国际投资与几个相关的概念进行比较，进一步明确国际投资研究的侧重点，并对国际投资的类型、成因和特征进行阐述。

## 第一节 国际投资的含义与类型

国际投资是一个不断演化的范畴。随着世界经济的发展，其内容在不断地丰富，含义也在不断地演化。在对国际投资的研究过程中，学术界对其含义的界定还有许多争议。各国对不同投资方式的界定也存在着差异。

### 一、国际投资的含义

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，是投资者为了获得未来收益而将国内资产投放到国外的活动。

国际投资是由于各国之间在经济、文化、科学技术等方面广泛交往并且相互依赖而产生的，是科学技术进步和国际分工细化的必然结果。最早的国际投资仅指长期证券投资，即国际间接投资。随着国际信贷的逐渐扩大，国际投资则以长期证券和国际信贷为主要方式。第二次世界大战后，跨国公司的发展使国际直接投资成为国际投资的主流。

从这个发展历程和上述含义来看，广义的国际投资包括：国际直接投资、国际证券投资和国际信贷。狭义的国际投资则不包括国际信贷部分，因为国际投资的目的是从中盈利，而有些国际信贷属于政策性的，有些是为了支付贸易货款而进行的，这就失去了投资本身盈利性的目的。

本书研究的国际投资侧重于广义的国际投资。

### 二、国际投资的类型

按照不同的标准，国际投资可分为不同的类型。

#### （一）国际直接投资和国际间接投资

按投资方式划分，国际投资可分为国际直接投资和国际间接投资。国际直接投资是指投资者在国外投资经营企业的行为，其实质是投资者对其投资的企业拥有经营决策权；国际间接投资，是指在国际资本市场上，银行通过中长期贷款，个人或机构通过购买外国发行的股票、债券或证券投资基金等，只谋求取得股息、利息或买卖该证券的差价收益，而不取得对筹资者经营活动控制权的有价证券投资以及商业银行的国际信贷

投资。

两者的区别主要表现在两个方面：第一，在投资内容上，国际间接投资只涉及货币资本的跨国界转移，而国际直接投资则涉及整批资产及中间产品的转移，包括货币资本、管理和组织技能、技术、企业文化、跨国营销的能力；第二，在行为目标上，国际间接投资仅以谋求较高的红利为目的，而国际直接投资则以获取对投资企业的控制权为首要目的。

值得注意的是：第一，有几个相关的概念用以描述跨国直接投资——国际直接投资、对外直接投资和外国直接投资。国际直接投资是一个宏观的概念，它包括所有国与国之间的直接投资。而后两个概念是站在某一国家的立场上看待国际直接投资的。某国的对外直接投资是指该国政府、企业或个人向其他国家进行直接投资的行为，例如美国对日本的直接投资可以称为美国的对外直接投资；某国的外国直接投资通常也表述为某国引进外资，它是指外国政府、企业或个人对该国进行的直接投资，例如，美国对日本的直接投资对日本来说就是外国直接投资。第二，在界定国际股票投资究竟属于国际直接投资还是属于国际间接投资的问题上，各国的标准不尽相同。由于购买国际股票达到一定数量时，投资者便拥有对企业的有效控制权，因此，不能绝对地说购买国际股票就属于间接投资。国际货币基金组织在《国际收支手册》中规定，在被投资企业中，拥有 25% 的股份，可视为有效控制权的合理标志，即属于国际直接投资。日本的小岛清（Kiyoshi Kojima）认为，在某种情况下，仅获得 10% 的股份就能获得有效控制权，而在另一种情况下，即使拥有 49% 的股份，也不能获得有效控制权（如果另外 51% 的股份由某一投资者独家拥有）。因此，要根据具体情况判断购买国际股票是否属于直接投资。美国商务部规定，如果某外国公司完全受美国公司控制，或 50% 以上的股份由一些相互没有关系的美国人所拥有，或 10% 以上的股份被一个美国人所拥有，则美国人对该公司的投资就属于国际直接投资。日本政府规定，日本企业出资比例达到 25% 以上的投资或贷款，均属于对外直接投资。如果比例达不到 25%，但符合下列条件之一的，也属于对外直接投资：派遣董事，提供制造技术，供给原材料，购买产品等。

## （二）官方国际投资和私人国际投资

按照投资主体划分，国际投资可分为官方国际投资和私人国际投资。官方国际投资是指政府或国际组织进行的投资，其投资目的往往不仅包括取得利润或利息，还包括实现政治、外交、军事等方面的目的。国际机构贷款一般列入官方国际投资。如果对外投资的投资者是私人或私有跨国公司，则称为私人国际投资，包括对外直接投资和对外间接投资。目前跨国公司已经成为对外直接投资的主体。

## （三）长期国际投资和短期国际投资

按时间的长短划分，国际投资可分为长期国际投资和短期国际投资。长期国际投资是指期限在一年以上的国际投资，包括一年以上的国际直接投资、国际证券投资和国际贷款。一般来说，国际直接投资都是一年以上的投资。国际中长期债券和国际股票投资之所以也属于长期投资，是因为它们的期限都是一年以上的。尽管证券持有人可能在很短的时间内就把它卖掉，但是划分长期或短期是以证券期满的时间为标准，而不是以证券持有时间或购买人的购买动机为标准的。国际贷款的期限大多也在一年以上。短期国际投资为期限在一年以内的国际投资，包括短期国际银行信贷和短期国际债券投资。

## 三、几组相关概念之间的关系

### （一）国际投资与国际金融

国际金融与国际投资都反映了资本在国际间的流动。但国际金融侧重于国际货币金融关系及运行规律，它是从货币金融角度，研究开放经济条件下内外均衡目标同时实现的问题。它主要研究国际汇率体系、国际储备体系、国际收支体系以及国际货币体系等问题。它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。例如国际收支平衡表中的经常项目记录的是由国际贸易引起的货币转移，而资本和金融账户中一部分记录了资产所有权在国际间流动的行为，包括资本账户和金融账户两部分。资本账户包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃；金融账户包括直接投资、证券投资、其它投资和储备资产。

由此可以看出，国际金融和国际投资在研究的内容上有所交叉，但两者研究的侧重点不同。在资本流动问题上，国际金融侧重于研究资本

流入和流出对本币汇率产生的影响，而国际投资侧重于研究对外投资（资本流出）和吸引外资（资本流入）的策略以及投资与收益的分析。

另外，国际金融与国际投资也是相互关联的：汇率的变化会影响到对外投资的风险和收益，影响外资的进入；同样，当一国的对外投资或吸引外资的数量发生变化时，也会通过外汇的供求影响到汇率的变动。因此，国际金融与国际投资，既有联系又相互区别。

## （二）国际投资与国际贸易

国际贸易和国际直接投资是商品和生产要素在国际间流动的结果，两者之间具有十分密切的关系。国际贸易和国际直接投资之间的关系在不同的历史阶段有不同的表现形式。国际贸易早于国际直接投资，并表现为国际直接投资的先导，即国际直接投资在一定条件下逐步取代国际贸易而表现出一种替代关系；同时，国际直接投资的发展又会促进国际贸易的发展，这又表现出了一种互补关系。总之，两者之间既可以表现为正向的促进关系，也可以表现为负向的替代关系。从 20 世纪 50 年代开始，不断有经济学家对国际贸易和国际直接投资的关系进行研究。蒙代尔（Mundell）最先在 1957 年提出了国际贸易和直接投资的替代关系。20 世纪 80 年代初，玛库森（Markuson）和斯文森（Svensson）通过对要素流动和商品贸易之间价格关系的进一步分析，提出了国际贸易和直接投资之间不但存在替代关系，还存在互补关系。后来，巴格瓦蒂（Bhagwati）和迪诺波洛斯（Dinopoulos）分别在 1987 年和 1991 年又从政治经济学角度对贸易和投资之间的相互关系进行研究，提出了补偿投资关系模型。海默（Hymer）的垄断优势理论和哈佛大学教授维农（Vernon）的产品生命周期理论中也提出了国际贸易和直接投资之间的替代关系。而日本经济学家小岛清在其对外直接投资理论中提出了国际贸易和直接投资的互补关系。随着世界经济自由化和全球经济一体化的趋势日益加强，国际贸易和直接投资相融的趋势也日渐明显，这也要求人们必须对经济活动中的贸易和投资统一起来考虑。

## （三）利用外资与国际直接投资

利用外资与国际直接投资实际上是一个问题的两个方面：国际直接投资是资本的跨国界流动，从投资国角度看是对外投资，从东道国及投资接受国角度看则是利用外资。投资国究竟选择哪一个东道国进行直接

投资，或者说东道国能否成功地利用外资，主要取决于两个因素：一是投资国的对外直接投资动机能否实现；二是东道国的投资环境是否理想。只有这两个因素相互吻合，投资国的对外直接投资或者说东道国的利用外资才能实现。以上说的是利用外资与国际直接投资相互联系之处，当然，两者之间也存在相互区别的地方：

第一，利用外资的内涵大于国际直接投资。国际直接投资只是国际投资的一个组成部分，而利用外资是一个总体的概念，既包括利用外商的直接投资，也包括利用国外的间接投资，如借用外国政府、国际经济组织和国外商业银行贷款，甚至还包括补偿贸易、融资租赁等利用外资的形式。当然在本书中，利用外资主要是指利用外商的直接投资。

第二，利用外资与国际直接投资的目的是不同的。对于进行对外直接投资的大多数发达国家来说，其目的主要有开拓和确保在别国的市场，获取廉价的原料来源，以降低生产成本，解决国内过剩资本的出路问题等等。而对于利用外资的大多数发展中国家来说，其目的主要有两个：一是弥补国内建设资金的缺口；二是引进国外先进的技术和管理知识。对此，我们在后面还将进行详细介绍。

## 第二节 国际投资的成因与特征

国际投资的产生及表现出来的特征与资本在国际间的流动密切相关。资本的跨国流动是国际投资产生的直接原因，而国际投资的基本特征也正是来源于这种“跨国性”。本节重点分析三种形式的国际资本流动与国际投资的关系以及国际投资区别于国内投资的基本特征。

### 一、国际投资产生的原因

国际资本的流动包括三种形式：国际商品资本流动、国际货币资本流动和国际生产资本流动。三者在不同的历史时期占有不同的地位。在自由资本主义时期，国际商品资本流动占主导地位，带动国际资本流动的其它两种形式的形成和发展；在垄断资本主义时期，国际货币资本流动占主导地位，带动商品资本流动的发展和国际生产资本流动的形成；在当代国际资本流动中，国际生产资本流动占主导地位，带动其它两种

资本流动的发展。

### （一）国际贸易的发展带来了国际商品资本的流动

在自由资本主义时期，随着商品生产的发展，出现了跨越国境的商品交换。作为国际商品交易媒介的国际货币便随之产生了。一切由国际商品交易引起的国家之间的货币流动，即为国际商品资本的流动。正如亚当·斯密（Adam Smith）的绝对利益说和大卫·李嘉图（David Ricardo）的比较利益说所指出的那样，国际贸易使各国都获得了利益。国际商品资本的流动就是因国际贸易的发展而得以迅速发展的。

### （二）国际商品资本的积累引致国际货币资本的流动

随着国际贸易规模的扩大，各国经济发展出现了不平衡。发达国家国内资本的“过剩”和国外有利可图的“投资场所”，是导致国际货币资本流动的原因。从为满足国际贸易资金使用的跨国银行的出现，到调节资金余缺的国际信贷、国际证券交易的产生，无一不促进了国际金融市场的形成与发展。由此，国际货币资本的流动出现，并得以迅速发展。国际中长期贷款是早期的国际货币资本流动形式，即早期的国际间接投资。之后，国际证券投资成为国际间接投资的主流。

### （三）国际贸易和国际金融的发展共同促进了国际生产资本的流动

在工业革命之后，少数几个发达资本主义国家开始通过商品输出和掠夺原材料进行对外扩张，这是早期的生产资本的流动，主要是殖民地宗主国向其附属国的资本输出。国际商品资本、国际货币资本的发展，进一步促进了国际分工，促进了社会生产力的发展，资本在国家间的流动要求采取更高的形式，于是国际直接投资应运而生。在 19 世纪末 20 世纪初，资本主义从自由竞争向垄断过渡，国际货币资本流动的规模较大，但国际生产资本流动规模还比较小。第二次世界大战后，随着国际贸易的扩张、科学技术的进步和社会生产力水平的提高，国际商品资本和国际货币资本的流动规模越来越大，生产的国际化程度也越来越高。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，并成为国际直接投资的主体。

从以上分析可以看出，国际商品资本流动是国际资本流动的初级形式，国际货币资本流动是国际资本流动的较高形式，而国际生产资本流动是国际资本流动的最高形式。国际货币资本流动和国际生产资本的流

动产生过程，便是国际投资的产生过程。

## 二、国际投资的基本特征

国际投资除了具有一般投资的特征以外，还具有自身的基本特征，这主要体现在与国内投资的差别上。两者的主要差别就在于国际投资的跨国性。投资的主体和投资的对象都与国内投资不同，因此，国际投资在实际运作中目标多元化了，关系更复杂了，风险也更大了。

### （一）目的多样性

一般说来，国内投资的基本目的在于促进本国国民经济的发展，但国际投资有时还表现出其它明显的目的性。例如，在实现资本保值、增值的总体目标前提下，有的国际投资活动的目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。

### （二）市场的不完全竞争性

由于国际投资体现着一定的国家和民族的利益，因而，尽管国际投资是因双方利益的一致性而发生的，但也必然包含了双方利益的矛盾与冲突。这样，国家作为社会的主权代表，就必须对国际投资进行干预与协调，以利于国际投资的发展。因此，在国际投资活动中，强调双边国家的批准和保护，强调国际条约和国际惯例的遵守等。

### （三）货币单位及货币制度的差异性

各国所使用的货币不同，货币制度也千差万别。汇率的变动、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。

### （四）投资环境的国际差异性

投资环境是由政治、经济、法律、文化等方面的因素综合构成的。各因素的差异及变化导致了投资环境的差异及变化。投资环境的差异在很大程度上影响了国际投资的风险和收益。

### （五）适用法律上的多样性

国际投资是跨越国界的经济活动，除了要得到母国政府的批准外，还要受到东道国法律在投资方向、投资程序、投资方式、投资收益以及投资比例等方面的约束，同时也要遵守各种有关的国际条约。

### （六）更大的风险性

由于上述国际投资的特点，与国内投资相比，国际投资在具有更大

获利可能的同时，也具有更大的风险，如外汇风险、政治风险等，由此使得国际投资决策更加复杂。

## 本章基本概念

国际投资 国际直接投资 国际间接投资 长期国际投资 短期国际投资

## 本章复习思考题

1. 国际投资与国际贸易、国际金融在研究范围和侧重点方面有什么区别和联系？
2. 简述国际投资与国内投资的区别。
3. 国际投资具有哪些特征？

## 第二章



### 国际投资对经济的影响

国际投资在不断发展的世界经济中发挥着越来越重要的作用，并成为促进世界经济发展的主要力量。世界经济是以各国经济为主体，通过各种纽带连接，在世界范围内所进行的生产、分配、交换、消费等经济活动的总和<sup>①</sup>。国际投资对世界经济的影响是通过投资国和东道国经济的影响而产生的，各国经济的发展决定着国际投资的规模、水平和流向，因此，研究国际投资对经济的影响具有重大意义。本章分析了国际投资对投资国和东道国经济的影响，进而分析了国际投资对世界经济的影响。

李琼：《世界经济大辞典》，2页，北京，经济科学出版社，1994。

## 第一节 国际投资对投资国经济的影响

传统的国际投资格局是发达国家向发展中国家的垂直投资，而现代的国际投资格局已经发生了巨大变化，发达国家之间的相互投资成为国际投资的主流。同时，发展中国家不再仅仅是投资的接受国，他们对发达国家的“反向”投资和发展中国家之间的水平投资也在不断增加。国际投资正是因为给投资各方都带来了不小的利益而得以发展。

对投资国而言，国际投资既有积极的影响，也有消极的影响，但其综合效应是积极的，否则国际投资就不会发展到如此庞大的规模。以下将具体分析国际直接投资和国际间接投资对投资国经济的影响。

### 一、国际直接投资对投资国经济的影响

#### (一) 对产业结构的影响

在开放经济条件下，各国的对外交往给各国经济带来了巨大的影响。在经济发展的过程中，必然伴随着国内产业结构的调整，而对外直接投资则成为调整国内产业结构的一个重要途径。

产业结构调整包括以下三个方面的内容：

一是产业部类之间的结构调整：从第一产业向第二产业，再向第三产业调整。

二是产业内部的结构调整：由生产效率低的产业、劳动密集型产业向生产效率高的产业和知识密集型的产业调整。

三是行业内部的结构调整：由低技术含量、低附加值、偏向于劳务生产的部门向高技术含量、高附加值和偏向于技术与知识生产调整。

对投资国来讲，通过对外直接投资向国外转移已失去或即将失去比较优势的产业，能够为国内尚具有或即将具有比较优势的产业提供更多的资源与市场空间。

早在 20 世纪 50 年代末，邓宁（John. H. Dunning）就已经提出一国对外直接投资会促进该国产业调整的观点。之后，小岛清的边际产业扩张理论对此进行了深入的论述。该理论认为，投资国将失去比较优势的产业转移到东道国，一方面，使东道国的特定产业具有了优势，另一方

面，使投资国比较优势产业的生产和出口得以扩大，从而导致世界贸易的扩大。在这种情况下，投资与贸易之间是互补关系，而不是替代关系，这种投资称为“顺贸易导向型投资”。

20 世纪 60 年代以来，日本的对外直接投资就是典型的“顺贸易导向型投资”，日本也因此成为通过跨国公司的直接投资实现产业结构调整的典型国家。美国的对外直接投资也对其产业结构的升级和优化起到了重要的促进作用。第二次世界大战后，在科技革命的推动下，美国的生产力水平得到空前提高，居民消费结构发生显著变化，这导致了美国产业结构的变化。从 20 世纪 60 年代开始，美国劳动力的工资水平上升，劳动密集型产业的比较优势相对丧失。为提高竞争力，美国采取的重大战略措施就是对产业结构进行重大调整和升级，也就是将国民经济的重心从传统产业向高技术产业转移，从物质生产部门向第三产业转移。在这一产业结构的演进过程中，美国的对外直接投资发挥了重要的作用。为了充分利用各国的比较优势，美国一般将劳动密集型产业和低技术、低增加值工序转移到国外，而将高技术、高增加值工序留在美国本土，从而使美国的产业结构不断优化。20 世纪 80 年代以来，美国的产业结构调整仍然是按照这一思路进行的。在美国产业结构大规模调整中，美国政府把发展高技术产业作为调整产业结构的龙头，将国内资源主要用于发展以信息技术为主的高技术产业，对传统产业则通过积极鼓励企业以对外直接投资的方式向国外大规模转移，从而使得以信息产业为代表的新兴产业得到了迅猛发展，进一步巩固了其世界第一经济大国的地位。

应当指出，不同类型的对外直接投资对一国产业结构优化的效应完全不同，发达国家对发展中国家的垂直投资对投资国产业结构优化的正效应最大，经济发展水平相近国家之间的水平投资正效应较小，发展中国家对发达国家的反向投资则很难产生正效应。

## （二）对国际贸易的影响

在一国对外直接投资与贸易的关系问题上存在两种观点：一种观点认为对外直接投资与贸易之间是替代关系，其代表人物是 R. A. 曼德尔（R. A. Mundell）、R. 维农（R. Vernon）。他们认为，在国外建立企业可以有效地避开贸易壁垒，从而增加外汇收入，但与此同时，国内企业的

出口却减少了。这是因为，投资国将某产品的生产基地转移到国外后，东道国可以通过技术扩散或模仿，也生产这种产品，从而减少进口，甚至转而出口这种产品，这会导致投资国的出口减少，这就是所谓的“贸易替代论”。另一种观点认为一国对外直接投资与其贸易之间是互补关系，其代表人物是 D. D. 帕维斯(D. D. Purvis)、小岛清。他们认为对外投资不仅是资本的转移，而且包括技术、经营知识的总体转移，对外直接投资可以扩大、创造和促进对外贸易，因此，两者之间是互补关系。

两种观点是在不同历史条件下，根据国际直接投资的实践提出来的，都有其合理性，但也不免存在片面性。之所以合理，是因为在各自不同的历史背景下，它们的结论的确得以验证；之所以片面，是因为任何一个国家，其对外直接投资项目类型都不是单一的，因此所带来的影响也不同。20世纪80年代以来的国际直接投资对贸易的影响具有多重性，这取决于对外直接投资的类型、产品的生产情况、跨国公司与母公司的关系等。例如，如果生产某种产品的原材料原来取自国外，那么，当该种产品的生产基地转到原材料所在国时，将减少投资国对原材料的进口；如果生产某种产品的原材料或零部件取自投资国，那么，在国外建立生产基地将会带来国内相关原材料或零部件的出口。这种对外直接投资可能导致较高水平的原料贸易和中介投入。因此，建立在国际垂直一体化基础上的对外直接投资必然会增加中间产品贸易。另外，对外直接投资还可以间接地带动服务贸易，如通讯、金融、网络服务等的发展。

美国关税委员会（后改名为国际贸易委员会）1972年的一项研究表明了跨国公司与进出口的关系：在美国，制造业跨国公司的对外投资明显带动出口，石油工业跨国公司的积极影响和消极影响相抵消，而在采矿业和冶金业中，直接投资往往带动进口。

一般来说，国外的子公司和国内母公司生产的产品相同时，由于子公司的相对优势，如信息优势、避税优势、运输和通讯优势、售后服务优势等，子公司的出口可能对母公司的出口产生替代作用。但是，如果子公司利用其在国外的有利地位，通过产品质量、售后服务、有效的营销手段，在国外打出产品品牌，那么，母公司的产品出口将从中受益。

总体上，对外直接投资与投资国对外贸易之间的互补性要大于替代性。

### （三）对技术进步的影响

传统的观念认为，只有接受外国直接投资的国家才能通过购买外国先进的技术、设备，提高本国的技术水平，而对外投资则不能提高自己的技术。然而，当代国际直接投资的实践证明，吸引外国直接投资获得的一般都是已经标准化的技术，而不是高新技术。发展对外直接投资却是获得国外先进技术的有效途径。

在较短的时间内迅速提升整个产业的技术水平，是发展中国家实现经济高速增长、缩小与发达国家之间差距的重要手段。不可否认，一些发展中国家通过引进外国直接投资的方式，引进了一些较为先进的技术，成为经济增长的重要动力。但是这种先进仅仅是相对于本国原有的技术而言的先进，随着发展中国家经济实力的增强，引进的外国直接投资所转移的技术与本国产业现有的技术差距越来越小，因而外国直接投资对本国产业技术进步的贡献也呈递减趋势。在此背景下，为了继续保持经济的高速增长，发展中国家迫切需要引进外国一流的先进技术。通过对外直接投资的方式，在发达国家与当地高技术公司或风险投资公司合资创办研究与开发型公司，充分利用当地的技术资源优势，了解和把握国外新技术发展的最新动态，并以此作为开发和引进国外先进技术的基地，不断向本国传递一流技术。发展中国家的对外直接投资者在选择合资伙伴时，一般宜选择那些规模适度的高技术公司，以相对少的投资额获得相对大的所有权。通过对外直接投资的方式引进国外先进技术，可以在一定程度上打破西方发达国家对高新技术的垄断。并且，与国内独立开发相比，成本要低得多。韩国和中国台湾省的一些企业在发达国家设立研究与开发型企业的成功经验值得借鉴。韩国现代集团早在1980年就在美国硅谷设立了现代电子系统公司，雇用当地技术人才，研究与开发商业电脑和工程电脑所需的半导体技术。

这种走出去学习的思路，不仅适用于发展中国家，而且适用于发达国家。从总体来讲，西方发达国家技术水平领先，但就某个国家而言，不可能在所有的技术领域均处于领先地位，因此，发展对外直接投资也是发达国家获得国外先进技术的重要途径。发达国家跨国公司在向国外

进行直接投资时，主要投向本国拥有技术比较优势的领域，旨在获得东道国相关的先进技术，以强化其特定的技术比较优势。如从西方发达国家跨国公司在美国研究与开发型投资的部门分布来看，日本跨国公司的投资主要集中于计算机及其软件、高清晰度电视机、汽车、半导体、生物技术、电讯、化学品等领域；英国跨国公司的投资主要集中于药品、生物技术、化学品、橡胶、仪器、食品等领域；德国跨国公司的投资主要集中于化学品、橡胶、生物技术、汽车等领域；法国跨国公司的投资主要集中于药品、生物技术、橡胶等领域。对于许多到发达国家投资的跨国公司来讲，获得当地的先进技术往往是其对外直接投资的主要目的。

#### （四）对国际收支的影响

对外直接投资对国际收支的影响主要体现在两个方面：一是对经常账户的影响；二是对资本与金融账户的影响。对经常账户的影响，一方面是通过对外贸易的影响实现的，而另一方面则是投资收益的流入（记在国际收支平衡表中，经常账户中的收入项下），其数额的大小取决于投资国的经济发展水平及跨国公司的经营情况。对资本与金融账户的影响，则取决于投资的不同阶段。

在对经常账户的影响上，发达国家对外直接投资项目的盈利能力较强，其投资收益在经常项目的收支中占有较大的比率。例如，20世纪80年代末到90年代中期，英美两国的对外直接投资收益占其经常项目收入比例达到了8%。发达国家的投资收益项目盈余已成为缓解商品贸易项目逆差的重要组成部分。80年代末以来，英美两国在商品贸易项目下出现持续逆差，但在服务贸易项目和收益项目下出现连续顺差。相比之下，发展中国家对外直接投资对经常项目的调节作用比较单一。由于其对外直接投资的盈利能力相对较弱，投资收益部分对经常项目的调节作用有限，更主要的还是依靠对外直接投资所带动的出口贸易增长来改善经常项目收支。

对外直接投资意味着生产要素从投资国向东道国转移，这种转移体现为投资国的资本流出，因而会影响资本和金融账户。对这一账户的影响主要发生在对外直接投资的初始阶段。跨国公司在外国设立子公司时，通常采用两种方式：一种是以货币资金方式投资，这将导致货币资

本外流；另一种是以向国外子公司提供原材料、零部件、技术和设备等方式投资，这将导致实物资本外流。对不发达国家来说，资本外流对其国内经济会产生一定的不利影响，例如降低国内生产力、抢占国内生产资源、流失外汇等，这也是经济欠发达国家采取一系列限制性措施，控制资本外流的原因。然而，对于发达国家和部分正在快速发展的发展中国家来说，实物资本外流将增加对国内产品的需求，而货币资本外流可以通过未来各期的收入来补偿。随着国外业务的开展，跨国公司国外分支机构进入盈利阶段后，将不断向总公司汇回利润、特许费和管理费等，这将增加投资国的外汇收入。大量实证研究结果表明，跨国公司总公司在对外直接投资项目实施初期（建设期）对外国分支机构的投资额小于后期（生产和经营期）国外分支机构对总公司汇回的各种款项。所以，从一个较长时期来看，对外直接投资对投资国资本项目有正效应，有利于投资国国际收支状况的改善。

另外，对外直接投资的资金来源，并非完全来自于投资国国内，跨国公司可以通过在东道国或国际货币市场上融资，这种对外融资方式将不会导致国际资本金融账户的资本外流。对外直接投资对不同经济发展水平的投资国的资本项目有着不同的影响。大量实证研究结果表明，发达投资国的大型跨国公司在国际金融市场和东道国金融市场上有较强的融资能力，在其对外直接投资的资金来源中，来自国际金融市场和东道国金融市场的融资占据着很大的比率，而来自跨国公司总公司自有资金投入的比率则相当小。这使得对外直接投资给投资资本项目可能带来的负效应降到了一个较小的程度。而对发展中投资国而言，经济发展水平低，对外直接投资起步较晚，缺少信誉卓著的大型跨国公司，因此利用国际金融市场筹资的能力有限，这使得对外直接投资初期一次性资本投入更多地要依赖于国内资本，这意味着发展中投资国对外直接投资在期初时，对国际收支的不利影响相对大些。另外在生产和经营期间，其利润也可能不如发达投资国丰厚。因此，相对于发达国家而言，发展中国家在进行对外直接投资的过程中将会承担较大的国际收支失衡的风险。

总体来讲，对外直接投资在短期内可能会对投资国国际收支带来负面效应，但在长期内将有助于改善投资国国际收支状况；对外直接投资对发达投资国的国际收支的正效应要远大于发展中投资国。

### （五）对就业的影响

早在 20 世纪 60~70 年代，美国一些工会组织就提出了对外直接投资减少投资国就业机会的观点。他们认为，美国当时的高失业率要归咎于“外逃企业”，特别是美国劳动密集型行业的对外直接投资。这些行业为利用国外廉价的劳动力进行生产，而输出了大量的工作岗位，从而使本国工人丧失了工作机会。然而这种观点受到了广泛的批评，因为它只考虑到对外直接投资在短期内所引起的生产替代效应，而没有考虑到其在长期内对外直接投资所带来的商品出口贸易的增加和随之而来的服务贸易的增加所创造的就业机会。

大量的实证研究结果表明，对外直接投资对投资国的就业有积极的影响。虽然生产的替代性可能会减少国内同行业的就业机会，但对外直接投资对相关企业和行业的贸易的带动，却大大地增加了就业机会，其总体效应是积极的。美国贸易紧急委员会（ECAT）通过对 74 个案例的研究结果表明，美国对外直接投资因出口刺激效应及辅助性企业效应而创造的就业机会分别为 30 万个和 25 万个。美国商会（ACC）通过对 158 个案例的研究结果表明，美国对外直接投资因出口刺激效应而创造的就业机会为 31 万个。

有利于对外贸易发展的对外直接投资不仅能够增加投资国的就业数量，而且能够改善就业质量。跨国公司的对外投资可能会造成某些行业的就业机会减少，而另一些行业的就业机会增加。例如，带动服务贸易增加的对外投资，可能会使就业机会从第二产业转移到第三产业。发达国家将劳动生产率低的生产基地转移到国外。可能使国内的工人从生产率低的岗位转移到生产率高的岗位。J. 德拉托尔等人的研究证实，美国对外直接投资导致的熟练程度高的就业机会的增加数大于损失数。

因此，虽然对外投资对投资国的就业机会可能产生负面影响，但其综合影响还是积极的。在这一点上，发达国家和发展中国家没有太大区别。

### 二、国际间接投资对投资国经济的影响

第二次世界大战以后，特别是 20 世纪 80 年代之后，国际间接投资迅速发展，投资规模成倍增长。各国尤其是主要的可兑换货币发行国长