

第一章

金融全球化的实体基础： 全球贸易 跨国投资和科技进步

全球制造业和服务业生产的格局 塑造了全球的贸易格局和投资格局 在本源的含义上 它也塑造了全球的金融格局。

本章将顺次考察全球生产、贸易、直接投资以及科技进步等四项最重要的实体经济因素的发展。在我们看来，它们构成金融全球化的实体经济基础。在本章的最后，我们还将探讨一些与经济全球化有关的基本概念。这些研究，将为我们分析金融全球化提供思路并做必要的准备。

一、全球经济增长和国际贸易的发展

1. 第二次世界大战之前的国际经济联系

人类社会最初和最基本的跨国经济联系是国际贸易。

早在公元 1 世纪，以“丝绸之路”而闻名的中国同一些西亚和欧洲国家的贸易便已开始。但是，这种贸易不仅规模甚小，组织松散，而且时断时续，最终并未形成一种改造世界历史的经济力量。

在欧洲，国际贸易的历史可以追溯到 15 世纪。历史学家认为，1571 年西班牙在菲律宾建立马尼拉城，专门用以接待那些定期往返于西班牙和中国等地的船只，可以视为有组织的国际贸易的开始。那时，西班牙、葡萄牙和英国等一些西北欧国家的航海事业有了较大发展。商品伴随着航船开始走向世界，并将工业革命的成果和新兴的资本主义生产方式向全世界传播。但是，起初进入交易的物品并非为生产和生活所必需的大宗物品，而主要是为少数人口服务的奢侈品和稀缺品。因此，在“漫长而黑暗的 16 世纪”中，国际贸易的发展虽然很快，但并未对各贸易参加国的国内经济产生较大的影响。

到了 17 世纪中叶，西北欧各国的经济实力因工业革命的发生而大大增强，国际贸易亦成为这些国家立国的经济支柱之一，同时也成为这些国家向世界输出殖民主义的主要工具。此间，国际贸易形成了一个“核心—准外围—外围”的结构。其中，西北欧各国形成“核心”并成为遍布全世界的殖民地国家的“宗主国”，欧洲其他国家形成“准外围”国家，而世界其他国家主要是亚洲、美洲和非洲国家则形成“外围”，它们是臣服于宗主国的广袤的殖民地和半殖民地。核心国的贸易扩展，在全世界范围内建立殖民体系的同时，也将工业化的成果带到了世界各地。反过来，工业化大大加速了世界贸易的拓展，加强了各国之间在经济上的联系。正如马克思和恩格斯在《共产党宣言》中所指出的：“资产阶级由于开拓了世界市场，使一切国家的生产和消费都成为世界性的了。”（马克思、恩格斯，1978）

到了 19 世纪，世界贸易导致的地域分工模式开始转化。一方面，英国挟工业革命之力，在少数“核心国”中独占鳌头，成为“世界工厂”。它所生产的工业产品输往世界各地，既在核心国之间交易，也在核心国和外围国家之间交易。另一方面，世界各地（主要

是殖民地国家)成为英国的原料产地、食品供应地和商品市场。进入 20 世纪,由于美国的兴起,核心国之间的相对地位发生了转换,到了 1913 年,美国生产了全世界 36% 的工业产出,而英国的份额则下降到 14%。美国代替英国成为“世界工厂”并开始了其领导世界经济发展的长达近一个世纪的历程。

“核心国”对外贸易的稳步增长,逐渐在国内形成了规模巨大的贸易公司,诸如东印度公司和哈德森公司等等,它们成为能够对世界产生重大影响的“贸易帝国”,并且成为后来跨国公司的雏形。但是,尽管其规模巨大,早期跨国公司的主业还是集中在贸易和交换上。事实上,直至 19 世纪下半叶,世界上还没有出现一家在国外从事生产的公司。直至第一次世界大战爆发之前,才开始有一些美国、英国和欧洲大陆国家的公司尝试性地在外国从事生产。在本国领土之外有经济活动和利益所在的企业的发展,将经济的全球化进程推向了一个新的阶段。与这一过程相适应,国际投资也开始出现。

虽然最早从事跨国生产的公司出自美国,但是,在 1914 年之前,主要的海外投资资源还是出自英国。在投资领域上,英、美两国在很多方面是相似的。例如,它们都投资于食品、化学和机器工业。但是,英国的投资主要还是集中于纺织业,这强烈地反映了英国作为宗主国和“世界工厂”的特点。而美国公司的投资则更多地集中于那些以新技术为主的产业上。至于欧洲其他国家,它们的投资则更多地集中于化学和电子工业上。

在 1939~1945 年间,国际生产和贸易集中于老的核心国,即西北欧国家和美国。据史学家研究,此间,全世界制造业生产的 71% 集中于 4 个国家,90% 集中于 7 个国家。与此相应,核心国向外国出口的产品占全世界出口总额的 2/3,它们吸收的外围国出口亦占去这些国家出口量的 4/5。这种特征同样也主宰了核心

国企业的海外投资，在第二次世界大战爆发之前，它们投资的 2/3 集中于外围国家（P.Dicken, 1998）。在这一时期中，尽管由于经济实力的消长，宗主国之间的相对地位在发生变化，但是，以宗主国为一方，以殖民地、半殖民地等“外围国”为另一方的带有强烈殖民色彩的国际分工格局则基本上没有变化。

第二次世界大战打破了上述相对稳定的国际经济格局，而第二次世界大战之后形成的世界经济结构，在很多方面都显示出全新的性质。在 90 年代之前，有三个重要因素影响了战后世界经济体系的形成和发展。其一是以前苏联为首的“东方”和以美国为首的“西方”两大政治集团的形成以及两者之间的竞争；其二是广大的殖民地国家纷纷独立，并在两大政治集团之间形成了一个所谓的“第三世界”；其三是联合国以及由其发起设立的国际货币基金组织（IMF）、国际复兴和开发银行（IRDB，后发展为世界银行集团）和关税及贸易总协定（GATT, 1995 年正式化为世界贸易组织）等国际组织出现，并且在国际经济事务中发挥了日益增大的作用。

90 年代以后，随着前苏联集团的解体以及大多数过去实行计划经济的国家转向市场经济的轨道，世界经济的图景又发生了重大变化。现在，至少在经济上，全世界所有的国家都服膺于市场经济的原则。这种状况，一方面减少了世界各国之间的一些基于非经济原则之上的纷争，促进了全球经济的发展，另一方面，在全世界都实行市场经济体制的情况下，这种经济制度的一些基本特征，例如，普遍性的生产过剩倾向和价格水平的频繁波动等等，也开始对全球经济产生比过去要大得多的影响。

2. 第二次世界大战以来全球生产的发展

生产是一个极为复杂的概念，我们不可能也没有必要对涉及成千上万个领域的具体的产品生产进行研究。对于经济分析来

说，最有意义的是对两个概括性的经济领域——制造业和服务业——的发展状况进行研究。制造业作为工业化的成果，其发展水平历来就是衡量经济发展状况的最重要指标。服务业作为“后工业化”社会的最重要的经济活动，它的增长速度则是衡量现代经济发展水平的指标。对于国际经济关系问题的研究也是这样。这是因为，不仅国际贸易以制造业和服务业的产品为主要内容，跨国生产以及资本的跨国流动也是主要指向制造业和服务业的。

第二次世界大战以来，全球制造业的发展速度相当可观：1950~1995年，用不变价来衡量的全球制造业增长了5倍，年平均增长率为10%。但是，尽管每一个国家都在发展制造业，从全球范围来着，制造业的生产高度集中于少数国家之中。表1-1展示了1994年全球制造业生产的集中程度。我们可以看到，世界前15名的国家生产了全球工业制成品的86%，其中，仅仅是美国、日本和德国三国就在全世界制造业的生产中占据60%的份额。

表1-1 世界工业制成品生产的集中程度(1994年)

单位：百万美元

排名	国家或地区	制造业增加值	占世界工业制成品生产的比重, %
1	美国	1611763	26.9
2	日本	1257761	21.0
3	德国	692191	11.6
4	法国	268611	4.5
5	英国	243653	4.1
6	韩国	159172	2.7
7	巴西	154425	2.6
8	中国	139031	2.3
9	意大利	128486	2.2
10	加拿大	100322	1.7

(续表)

排名	国家或地区	制造业增加值	占世界工业制成品生产的比重,%
11	阿根廷	88366	1.5
12	西班牙	81196	1.4
13	中国台湾	73295	1.2
14	澳大利亚	64417	1.1
15	瑞士	60111	1.0
	总计		85.8

资料来源:UNIDO:《年度报告》(1997)。

然而,如果同 40 年前相比较,我们就会发现,情况正在逐渐发生变化。1953~1995 年,工业化国家在全球制造业生产中所占的比重从 95% 下降至 80%,而发展中国家所占比重则从 5% 上升到 20%,后者整整增长了 3 倍。但是,发展中国家工业制成品生产的增长极不平衡,事实上,制造业生产的增长主要集中于东南亚国家和拉美国家,其他发展中国家的份额甚至还有所下降。

1989 年前苏联的解体,又使全球制造业生产的地域分布发生了重大变化。此前,前苏联及其盟国在世界生产中占据着重要位置。在 1985 年,前苏联的制造业生产占全球总量的 10% 左右,到了 1995 年,其份额已下降到 1.5%;中欧和东欧国家的地位也有所下降,1985 年的份额为 3.5%,到了 1995 年,则下降至 1.6%(UNIDO,1996)。

然而,以上所述,只是全球经济发展的一个侧面。正如我们已经指出的,制造业的发展实际上是“古典”型的经济发展的产物,它的增长体现的是工业化的进程,因此,制造业的发展水平只是一种衡量经济发展的“古典”指标。作为经济活动的另一个重要领域,第二次世界大战以来,特别是 70 年代以来,“现代”经济的发展越来越体现在服务业的发展上。事实上,在工业化国家中,服务业对

国民经济增长的贡献，早在 60 年代初期就已经超过了一半，近年来则有更大的增长（表 1-2）。在一定意义上，工业化国家在全球制造业生产中丧失的份额，被其在服务业生产上的高速增长补充了。

表 1-2 服务业对 GDP 的贡献

（占 GDP 的比重，%）

	1965	1987	1994
低收入国家	30	32	38
中等收入国家(较低收入组)	50	46	48
中等收入国家(较高收入组)	42	50	55
高收入国家	54	61	64

资料来源 世界银行：《世界发展报告》有关各期。

从表 1-2 可以看到，非工业化国家的服务业生产也有了很大的增长，1965~1994 年，其增长速度甚至超过了工业化国家。但是，服务业是一个极为复杂的概念，它不仅包括产品的批发、零售以及饮食服务等“传统”的服务行业，而且包括金融、通讯、信息等现代行业。前者是劳动力密集型和低技术的行业，而且生产规模小，布局分散，生产的附加值很低；后者则以最先进的科学技术为基础，它们是知识密集型的高技术行业，其产品的附加值极高。如果在区分这两类服务业的基础上来进一步分析工业化国家和发展中国家的服务业的发展，我们就不难看出，发展中国家的服务业主要集中于传统的领域之中，而工业化国家的服务业则集中于现代领域。在这个意义上，发展中国家和工业化国家在服务业领域中的差距可能是更大的。

全球制造业和服务业生产的格局，塑造了全球的贸易格局和投资格局，在本源的意义上，它也塑造了全球的金融格局。在分析

金融全球化这种浮现在全球经济最浅层次上的经济关系时，我们应时时记住它同实体经济的这种内在联系。

3. 第二次世界大战以来 国际贸易的发展

在研究经济全球化和金融全球化问题时，很多学者倾向于从贸易、资本流动的规模占 GDP 的比重来考虑问题。将本世纪初和二次大战以来的相应数据进行比较，他们得出的结论是，如今的经济和金融全球化的程度并没有超过本世纪初的水平（*Economist*, 1997）这种比较当然是有意义的。但是，在我们看来，全球化作为一个历史运动，它的本质不仅表现在一些数量关系上，更重要的则体现在这些数量关系之下发生的经济关系的变化上。换言之，研究经济和金融全球化问题，我们应当考察一些更为本质的问题。本节分析第二次世界大战之后国际贸易领域发生的变化，在本书的其他章节中，我们将考察国际经济关系在其他领域中的变化。

第二次世界大战之后的国际贸易呈现出若干新的特点。

首先，全球贸易的增长远远超过了全球生产的增长。1950 ~ 1995 年，全球贸易增长了近 15 倍，而同期的全球生产才增长了 5 倍（图 1-1）。与此同时，全球货物贸易的品种也多样化了。据统计 在全球贸易中 占全球出口 1% 以上的货物种类从 1980 ~ 1981 年的 6 种增加到 1993 ~ 1994 年的 19 种。另外，电子化贸易手段也逐渐普及，电子数据交换 EDI 已在国际贸易中广泛使用 其他如电子商务（EC）、电子贸易撮合（ETM）、电子资金转帐 ETF 等等也已在许多国家开始使用。与电子化过程相适应，贸易合同也趋于标准化，ISO9000 系列成为国际贸易商品的共同标准。

贸易增长超过生产的增长，是经济全球化的最好说明。一方面，贸易增长超过生产的增长，表明国际贸易对各国经济的影响日益增大，表明各国的生产越来越多地面对全球市场；另一方面，交

换规模的扩大是衡量劳动分工深化的基本指标，作为国际交换的国际贸易的发展，自然显示了国际分工日益深化的趋势。

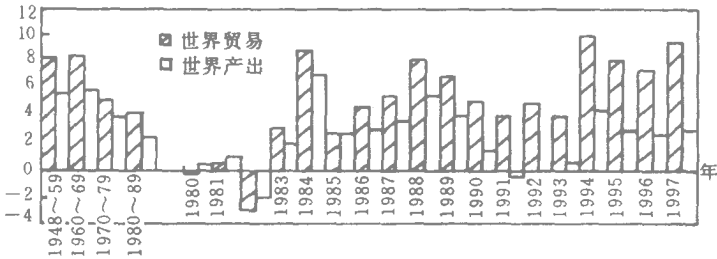


图 1-1 全球贸易和全球产出的增长 (1980 ~ 1995)

其二，制造业产品的贸易迅速增长，并成为全球贸易产品的主体。1960 ~ 1988 年，工业化国家工业制成品出口占其出口总值的比重从 70% 上升到 77%。发展中国家的变化更为明显 同期 工业制成品占出口总值的比重从 20% 上升到 47% 基本上改变了发展中国家主要生产和出口初级产品的格局。进入 90 年代 上述趋势仍在继续。表 1-3 显示，到了 1994 年，很多新兴工业化国家（地区）的制造业产品出口占总出口的比重已经超过了 80%。

表 1-3 新兴工业化国家（地区）的出口及工业制成品所占比重

(%)

国家(地区)	占世界比重		年增长率		工业制成品所占比重	
	1963	1995	1970/80	1980/94	1980	1994
东南亚						
韩国	0.01	3.1	22.7	12.3	89.4	92.7
中国台湾	0.20	2.9	16.5	10.0	88.0	93.7
香港地区	0.80	4.4	9.9	15.8	88.3	93.0
新加坡	0.40	2.7	—	12.7	43.0	82.1
马来西亚	0.10	1.5	3.3	12.6	18.7	83.6

(续表)

国家(地区)	占世界比重		年增长率		工业制成品所占比重	
	1963	1995	1970/80	1980/94	1980	1994
泰国	0.00	0.8	6.5	6.7	2.3	51.6
印度尼西亚	0.00	0.8	6.5	6.7	2.3	51.6
中国	—	3.4	8.7	11.5	47.7	82.5
小计	1.51	19.9				
南亚						
印度	0.80	0.6	5.9	7.0	51.4	75.6
拉丁美洲						
巴西	0.10	0.8	8.6	5.2	37.2	54.5
阿根廷	—	—	8.9	3.2	23.1	33.7
墨西哥	0.20	1.5	5.5	5.4	10.2	77.4
南欧						
西班牙	0.30	1.8	12.6	7.4	71.8	76.9
葡萄牙	0.30	0.4	1.5	10.6	70.3	72.2
希腊	—	—	11.7	5.3	46.5	50.6

资料来源：GATT：《国际贸易》世界银行：《世界发展报告》WTO：《年度报告》有关各期。

对于经济全球化来说，工业制成品在全球贸易中占据主要份额是极为重要的一个因素，它表明，目前的国际经济格局是建筑在世界各国普遍工业化的基础之上的。正是普遍的工业化，才为大规模的跨国投资创造了必要的产业基础，而正是大规模的跨国投资和由之导致的生产的全球化，才为金融的全球化创造了必要的实体经济条件。

其三，工业化国家仍然是全球贸易的主导。这里所说的“主导”有两层含义：首先，工业化国家的出口占全球出口总额的 3/4 左右；其次，工业化国家出口的 60% 是这些国家之间的贸易，而且，工业化国家同类货物相互交换的比重在增加，总的趋势是，主要的经济贸易大国既是某类商品的主要出口国，同时也是该类商

品的主要进口国。

表 1-4 比较了 1963 年和 1995 年全球贸易前 20 名国家(地区)的工业制成品进出口的状况。从出口方面看,显著的特点是,美国和英国作为老的工业化国家,其工业制成品占全球该产品出口的比重显著下降,其他发达国家所占比重变化不大,而广大发展中国家的比重则迅速提高。从进口方面看,美国的进口几乎翻了一番,其他工业化国家的比重变化不大,而发展中国家所占比重则有大幅度提高。从贸易差额来看,美国是最大的赤字国,1995 年,其工业制成品贸易赤字高达 1 580 亿美元;日本和德国则是最大的赢余国,两国合计的贸易赢余高达 3 660 亿美元;发展中国家从总体上来说赢余。

表 1-4 世界主要国家或地区的工业制成品贸易

出口(占全球出口的%)			进口(占全球进口的%)			差额(10 亿美元)
国家(地区)	1995	1963	国家(地区)	1995	1963	1995
美国	12.4	17.4	美国	16.0	8.6	- 158
德国	12.3	15.6	德国	8.5	6.2	+ 122
日本	11.6	6.1	英国	5.6	4.6	- 14
法国	6.0	7.0	法国	5.5	4.7	+ 10
意大利	5.6	4.7	日本	4.7	1.9	+ 244
英国	5.4	11.4	香港地区	4.4	0.9	- 3
香港地区	4.4	0.9	加拿大	3.6	5.0	- 16
比利时-卢森堡	3.5	4.3	意大利	3.5	4.1	+ 71
中国	3.4	—	比利时-卢森堡	3.0	3.4	+ 12
加拿大	3.3	2.6	荷兰	3.0	4.3	- 3
韩国	3.1	0.0	中国	2.7	—	+ 21
荷兰	3.0	3.3	新加坡	2.7	0.7	- 4
中国台湾	2.9	0.2	韩国	2.4	0.3	+ 25

(续表)

出口(占全球出口的%)			进口(占全球进口的%)			差额(10亿美元)
国家(地区)	1995	1963	国家(地区)	1995	1963	
新加坡	2.7	0.4	西班牙	2.1	1.2	-11
瑞士	2.1	2.7	中国台湾	2.0	0.2	+29
出口总计	81.7	76.7	进口总计	69.7	46.1	

资料来源:WTO:《年度报告》(1997)。

表 1-5 全球服务贸易排名 1997)

出口(占总出口的%)			进口(占总进口的%)			差额(10亿美元)
国家或地区	价值	份额	国家或地区	价值	份额	
美国	230.7	17.8	美国	151.4	12.0	79.3
英国	84.8	6.5	日本	122.6	9.7	-54.2
法国	81.9	6.3	德国	116.3	9.2	-44.0
德国	72.3	5.6	英国	69.7	5.5	15.1
意大利	71.2	5.5	意大利	69.1	5.5	2.1
日本	68.4	5.3	法国	61.4	4.9	20.5
荷兰	48.5	3.7	荷兰	43.4	3.4	5.1
西班牙	43.6	3.4	加拿大	35.7	2.8	-6.5
香港地区	37.4	2.9	韩国	33.4	2.6	-5.2
比利时-卢森堡	33.3	2.6	比利时-卢森堡	32.2	2.5	1.1
奥地利	30.6	2.4	奥地利	26.4	2.1	4.2
新加坡	30.1	2.3	中国台湾	24.3	1.9	-7.7
加拿大	29.2	2.3	西班牙	23.8	1.9	19.8
韩国	28.2	2.2	中国	23.8	1.9	-0.5
瑞士	23.9	1.8	香港地区	22.9	1.8	14.5
中国	23.3	1.8	瑞士	20.1	1.6	3.8
澳大利亚	18.9	1.5	澳大利亚	19.0	1.5	-0.1
瑞典	17.4	1.3	新加坡	18.9	1.5	11.2
中国台湾	16.6	1.3	俄罗斯	18.3	1.4	
丹麦	16.3	1.3	泰国	17.4	1.4	
20国(地区)合计		77.8	20国(地区)合计		69.3	

资料来源:WTO:《年度报告》,1998.

值得注意的是，表中所列的 20 国（地区）总和的贸易差额在 1963 年为 30.6%，到了 1995 年则缩小至 12%。这明显地表现出工业制成品贸易主要集中于工业化国家和新兴工业化国家（地区）的特点。

以上只是问题的一个方面，从全球大贸易（包括产品和服务贸易在内）的发展来看，服务贸易增长得比一般商品贸易迅速，其中，工业化国家显然占据较大的份额。据世界贸易组织公布的数字，1985~1997 年全球服务贸易额从 3 809 亿美元增加到 12 950 亿美元，在国际大贸易（货物与服务）中的比重则从 16.3% 上升到 19.6%。但是，表 1-5 的资料显示了一些值得注意的趋势。大致说来，发达市场经济国家的服务贸易基本上都是顺差，其中，美国是最大的服务出口国和进口国，1998 年其服务贸易出口额达 2 336 亿美元，占全球的 18.1%。而且与工业制成品贸易不同，其服务贸易的顺差高达 793 亿美元；而其他老牌的工业化国家则基本上都是顺差。但是也有例外，在工业制成品贸易中两个最大的顺差国德国和日本，在服务贸易上则均为逆差，两国合计逆差高达 1 000 亿美元左右。另外，从总体上说，发展中国家在服务贸易上处于不利的地位。

将表 1-4 和表 1-5 的资料综合起来看，可以发现一些新的重要趋势。如果说，第二次世界大战之前形成的那种工业化国家作为世界工厂和制造业产品的输出国，而发展中国家作为原料产地和商品市场的格局，在第二次世界大战之后已经被打破的话，那么，新的一种“中心—外围”分工格局正在形成。在这种格局下，工业化国家是服务商品的主要生产国和出口国，并成为工业制成品的输入国；而发展中国家则成为制成品的生产国和出口国，并成为服务商品的进口国。

我们认为，全球贸易的上述新趋势，是分析金融全球化问题的

又一重要的实体经济因素。如果说，金融全球化的重要内容之一就是工业化国家通过金融手段进入发展中国家的话，那么，在全球服务贸易发展的格局中这一趋势已经初现端倪。

其四 全球贸易显示出较强的区域化趋势。大约说来，当今世界上已经形成了一个最重要的 区域经济集团——欧洲联盟、北美自由贸易区和东亚经济区。这里所说的区域经济集团是纯经济意义的，它们可能已经有了正式的政治结构，如欧洲联盟和北美自由贸易区，也可能还没有类似的安排。但是，无论怎样，在对外贸易中 区域化的趋势是十分明显的。在西欧，区域内国家的大约 68% 的出口对象国是区域内国家。在北美，加拿大出口的 90% 集中于美国，美国出口的 24% 输往加拿大。在东亚，日本出口产品的 42% 集中在亚洲国家，同时，日本也是其他东亚国家的主要出口对象国。

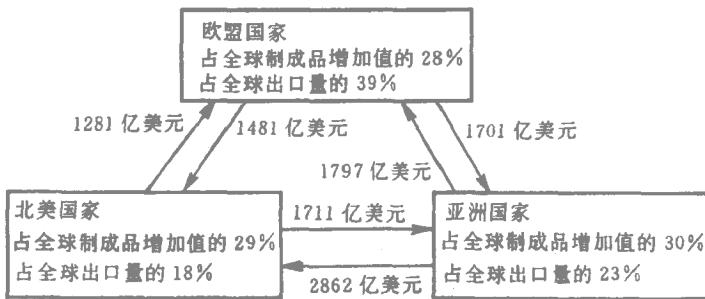


图 1-2 1995 年世界制成品增加值的地区分布以及出口比例

资料来源：根据 UNIDO 的统计资料 1996 绘制。

全球贸易区域化的趋势还表现在这三大经济集团之间的贸易联系上。图 1-2 显示了这一趋势。由图可见，1995 年三大经济集团的制造业产出占全球总量的 87%，其出口则占全球出口总量的 80%。而在 1980 年，它们的制造业产出和出口还分别只占全球相应总量的 76% 和 71%。在 15 年间，产出比重增长了 9% 出口

比重增长了 10% , 应当说, 区域化趋势是相当明显的。我们认为, 全球贸易的区域化, 是我们理解金融全球化的又一重要因素。它不仅说明完全意义的金融全球化过程远远没有完成, 而且说明金融全球化的顺序是从金融的区域化开始其实质性进展的。

二、对外直接投资

如果说国际贸易是经济全球化的起点, 对外直接投资和跨国生产则是经济全球化的深入和发展。本节主要讨论对外直接投资, 在下一章中, 我们将集中讨论跨国生产问题。

一般来说, 对外直接投资是由企业具体执行的。企业的对外投资可以采取两种方式, 一种称直接投资 (direct investment) , 另一种称组合投资 (portfolio investment) 。所谓对外直接投资, 指的是一家企业以得到经营控制权为目的, 跨越国界对他国企业所进行的投资。这种投资可以通过购买他国企业股权的方式进行, 也可以通过在他国设置分公司或子公司方式进行。与对外直接投资相对应的是近几十年来蓬勃兴起的对外组合投资, 它指的是一家企业纯粹为了财务的目的而购买他国企业的股权或股份的投资, 其投资的目的纯粹是为了赚取股息或取得资本收益。

第二次世界大战以来 国际直接投资大约经历了三个阶段。

第一阶段为 60 年代的战后“黄金时期”国际直接投资的增长率约为全球 GDP 增长率的两倍, 比同期的国际贸易增长率也高出 40%。在 70 年代初期, 由于国际金融体系剧烈动荡, 国际直接投资曾一度陷入低潮。第二阶段从 70 年代后期开始, 其主要动力是拉美国家的兴起。这次浪潮随着拉美国家陷入债务危机而逐渐减退。第三阶段为 80 年代中期到 90 年代初期, 此间的动力来自亚洲新兴市场经济国家的高速增长。这次增长由于发达国家在 1991~1994 年间国内发生金融动荡而稍有回落, 但很快又掀起了

新的浪潮。图 1-3 刻画了 1975~1995 年国际直接投资的增长历程，为了比较，我们同时绘出了同期的全球 GDP 和贸易增长情况。

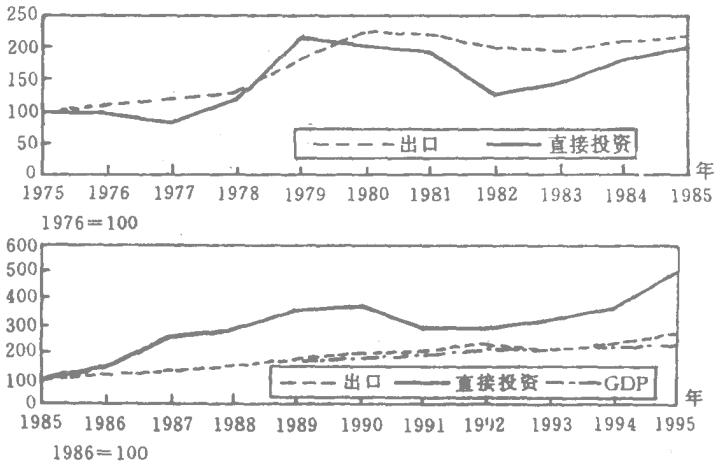


图 1-3 国际直接投资、全球贸易及产出 (1975-1994)

资料来源：UNCTAD：《世界投资报告》有关各期。

由图 1-3 可见，在 1985 年之前，从总体上来说，全球直接投资的增长速度低于国际贸易的增长速度。这说明，在此之前如果说有什么经济全球化趋势的话，那还主要停留在比较浅表的实物交换的层次上。1985 年之后，全球直接投资的增长开始超过全球生产和全球贸易的增长。如果我们把全球直接投资的发展视为比全球贸易更深层次的经济全球化现象，而且是引导金融全球化的主要因素的话，那么我们可以说，如今被人们广泛关注的经济和金融全球化现象主要是从 80 年代后半期开始的。

然而，如同全球贸易一样，国际对外投资的主体仍然是工业化国家。1960 年，10 个工业化国家在全球对外直接投资总额中的份额为 93%。到了 1995 年，虽然份额有所下降，但仍然保持在 85.1%。

的高水平上(表 1-6)。具体来看,在工业化国家中,美国虽然仍然执对外直接投资之牛耳,但是在统计的 35 年间,它在全球直接投资中所占的份额下降了接近一半。英国和荷兰的情况也大致相仿,它们在国际直接投资领域中的地位都急剧下降。与这些国家形成鲜明对照的是日本和德国。在 1960 年,这两个国家在国际直接投资领域都还是微不足道的小角色,到了 1995 年,它们所占的份额却都已经与英国相伯仲了。

表 1-6 全球对外直接投资 投资国(地区)及其变化

(占全球总存量的%)

国家或地区	1960	1975	1985	1990	1995
美国	47.1	44.0	36.6	25.8	25.9
英国	18.3	13.1	14.6	13.7	11.7
日本	0.7	5.7	6.5	12.2	11.2
德国	1.2	6.5	8.8	9.0	8.6
法国	6.1	3.8	5.4	6.5	7.4
小计	73.4	73.1	71.9	67.2	64.8
荷兰	10.3	7.1	7.0	6.5	5.8
加拿大	3.7	3.7	6.0	4.7	4.0
瑞士	3.4	8.0	3.1	4.0	4.0
意大利	1.6	1.2	2.3	3.3	3.2
瑞典	0.6	1.7	1.8	3.0	2.3
十国总计	93.0	94.8	92.1	88.7	85.1
其他国家	7.0	5.2	7.9	11.3	14.9
全世界合计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

资料来源:UNCTAD:《世界投资报告》有关各期。

国际直接投资领域中值得注意的重要现象是,发展中国家虽然在总体上仍然还是投资的接受国,但是,近年来,它们的对外直