

导 论

自从改革开放以来，中国利用外资问题，一直是理论界学者和实际工作者关心和研究的问题。这是因为我国吸引外资工作取得了举世瞩目的成就 特别是自 1993 年起，我国已经连续八年成为吸收外资最多的发展中国家。积极吸收外资，不仅弥补了国内建设资金的不足，引进了先进技术和管理经验，创造了大量的就业机会，而且也有利于培养人才，推动我国经济结构的调整和技术进步。江泽民总书记在会见全国外资工作会议代表时强调指出：“坚持实行对外开放的基本国策，更多更好地吸引外资，发展开放型经济，促进国民经济持续、快速、健康发展具有重要的意义。在新的形势下，要注重研究和解决新情况新问题，及时总结经验，开拓创新，进一步做好吸收外资工作，不断提高吸收外资的质量和水平。当今世界，经济全球化深入进行，科学技术突飞猛进，综合国力竞争日趋激烈。在新形势下，任何国家都不可能脱离世界孤立地发展。经济全球化是一把‘双刃剑’ 既给发展中国家带来了机遇 也带来了风险。”^① 中国已经成为 WTO 的正式成员国，外资进入中国是正常的经济现象，并且流入量会有所增长 特别是 FDI 的流入量将明显增加，中国资本市场的开放也不是遥远的事（尽管资本市场开放不属于 WTO 双边和多边协议的范畴 也不是 WTO 惯例所管辖的内容）。中国引进外资的过程中确实出现了外资利用效率不高、管理不善、个别的产业外资对我国产业造成冲击等不少问题。因此，有必要深入研究中国利用外资的总体战略目标、效率指标体系和评价标准问题，这是一项很困难的工作，我们课题组进行了大胆的尝试。

^① 江泽民：《在全国外资工作会议上的讲话》 见 2001 年 7 月 4 日的《经济日报》。

第一节 研究的经济背景与目标

一、研究的经济背景

从国际资本流动的趋势看,进入 20 世纪 90 年代 国际资本加快流入发展中国家,由于发展中国家进行了经济结构调整、体制改革、推进民营和自由化政策、出台了一系列吸引外资的优惠政策,使国际资本加快流入发展中国家和地区。亚洲是国际资本流入的重要地区,亚洲吸引外国直接投资在发展中国家中占 65% 以上 其中中国是吸收外资最多的国家,截至 1999 年 9 月底我国累计实际利用外资 2967 亿美元,其中利用外国贷款、证券投资累计达 1400 亿美元。其次是印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国。由于亚洲的金融危机和中国的防范投机措施,使 1997 年后国际资本投向亚洲减少。国际投资主体分为两类:一是政府投资,包括政府贷款、赠款、援助等。二是私人投资,其中主要是跨国公司的投资。跨国公司的投资也分为两类:一是直接投资,二是间接投资。各国都重视跨国公司的直接投资,特别是对世界大型跨国公司的直接投资尤为重视。

联合国《1999 年世界投资报告》^① 中指出,跨国公司全球约有 6 万多家 分支机构约 50 多万个,年产值约占世界总产的 25% 以上,有 5 千多万员工,进出口贸易额占世界总贸易额的 66% 以上 还控制着世界工艺研制和技术转让的 80%,它们所进行的直接投资为 3150 亿美元,占世界直接投资的 90%。联合国专家认为:在今后 5 年,跨国公司在世界各地的直接投资可望增长 20%。世界银行在 1998 年 3 月 24 日的一份年度报告中显示,尽管亚洲金融危机影响,但 1997 年流入发展中国家的长期私人资本净额达到创记录的 2560 亿美元。高于 1996 年的 2470 亿美元,并实现了连续 7 年增长。1997 年流入东亚和太平洋地区的长期私人资本净额为 1030 亿美元 低于 1996 年的 1070 亿美元。其中外国直接投资达 530 亿美

联合国《1999 年世界投资报告》,中国财政经济出版社 2000 年版 第 40—56 页数据摘引。

元, 约占流入发展中国家总额的 40% 以上, 但比 1996 年减少了 9%。流入中国的直接投资为 370 亿美元, 仍居发展中国家之首, 2000 年流入中国的外国直接投资为 407.72 亿美元, 比 1999 年增长 0.93%。预计今后 5 年亚洲仍然是世界投资流向的主要地区。发达国家对发展中国家的官方援助继续减少, 反映出发达国家紧缩预算, 减少对发展中国家直接贷款的总趋势。

从我国利用外资的情况看, 改革开放以来, 特别是近 10 年来, 我国利用外资取得了举世瞩目的成就。到 1999 年 9 月底, 已累计批准外商投资项目 337400 个, 合同外资金额 6021 亿美元, 实际利用外资金额 2967 亿美元。2000 年批准外商投资项目 22347 个, 合同外资金额 624 亿美元, 实际利用外资金额 590 亿美元^①。吸收外资规模连续 7 年居发展中国家之首, 仅居美国之后, 占世界第二位, 借用外国贷款和证券融资的规模也在不断的扩大。为了使我国经济持续稳定地增长, 还必须适度地吸引外资, 改善外资的结构、提高外资的利用水平 and 质量, 力求使外资利用效率最大化。

当前, 我国利用外资工作尚存在一些问题, 如外资结构不合理、一些项目技术含量低、低水平重复引进、重复建设的现象时有发生; 投资于制造业、加工业和房地产业所占比重高达 85% 左右, 而投资于农业、能源和交通业所占比重还不到 11%; 一些单位和地区在引进外资项目时, 存在重数量轻质量; 重引进轻管理; 重硬件轻软件的倾向; 对外商投资的管理也存在有法不依、有章不循; 还有对外商乱收费、乱罚款, 也有对外商违法、违章、违约经营、严重破坏中方利益的行为处罚不力; 还有一些外资项目, 中方吸收能力低, 还款能力差, 经营管理水平低, 经济效益不好等。

本课题的研究是根据世界经济全球化和区域经济集团化的走势, 各国都积极地开放市场, 包括资本市场, 国际资本流动的速度明显加快, 规模也有不断扩大的趋势。我国已经加入 WTO, 成为正式

^① 上述资料为国家统计局发布的数据, 外经贸部发布的数据是, 2000 年批准的外商投资项目为 22532 个, 合同金额为 641.88 亿美元, 2001 年 1 月中国对外经济贸易合作部网上信息。

成员国，正面临着资本市场开放和中国经济进一步融入世界的问题。为此，本课题组根据我国宏观经济发展目标，国家的根本利益和 WTO 国际惯例的要求，提出我国利用外资总体目标；最优化指标体系和评价标准 引进外资的规模选择、结构选择、来源地选择、方式选择；对我国利用外资的供求环境进行分析，在此基础上提出对外资进行科学的管理。课题的研究是从引进外资的理论考察；影响利用外资的环境分析；中国利用外资总体现状研究；利用外资与经济的关系；我国利用外资总体目标的设计；我国利用外资的形式选择；我国引进外资的规模、结构和来源地选择；引进外资与国家的经济安全问题；中国对引进外资的调控与管理等进行深入系统的研究。使其对我国引进外资工作能沿着正确的方向进行，促进国民经济持续、健康、稳定、快速发展 实现我国第十个五年规划的战略目标。

二、我国引进外资的目标

我国引进外资的目标，应是多种目标的组合体，是一个目标体系，包括宏观经济发展目标、微观经济发展目标、环境保护目标、社会人文目标和资源节约目标等等。引进外资的宏观经济发展目标：主要研究引进外资提高我国的综合国力，改善经济结构，提高劳动生产率；引进先进技术和适应性技术，促进科学技术进步；创造更多的就业机会，缓解就业压力；促进我国经济管理体制改革，使经营者和管理者的思想观念更新，促进市场经济体制的建设，促进市场机制的发挥 促进我国价格管理、金融管理、财政税收管理、投资管理、对外经济贸易管理和外汇管理等科学化、法制化。引进外资的微观经济目标：主要研究具体的企业引进外资后重视收益与成本分析；科学技术水平的提高程度；对职工培训与教育的投入；产品的档次与企业形象的提高；企业的自主权即中方在企业中的地位等等。引进外资环境保护目标：主要是研究引进外商直接投资项目的废水、废气、废渣的排放量 及其造成的水、气、土等污染 资源的耗费比率 特别是不可再生资源的耗费要有严格的指标限制，决不可竭泽而渔，要保持生态平衡。引进外资社会人文指标：主要是研究引进外商直接投资带来的人们的观念更新，教育水平的提高，管理者个人能力的提高，造

就一批具有现代化管理水平的企业家，促进我国社会文化建设，提高两个文明的水平，也要拒绝腐朽的没落的文化。各个国家引进外资的目的就是要发展本国经济，扩大出口创汇的能力，扩大国际市场的份额。中国也不例外，也要扩大出口创汇能力，加强国际经济合作，扩大影响，扩大市场。我国还要充分利用国际资源，进口我国稀缺的资源和自己目前不能制造的产品，通过合资经营打破国际贸易中的保护。研究进口资源的有效利用，研究现实的利用水平和能力、控制和管理现状等。通过对引进外资的深入系统研究实现引进外资的总体战略目标。

第二节 研究的思路与方法

一、本课题的总体思路

本课题的总体思路是遵循实践——理论——对策进行研究。实践，是指从我国的实际情况出发，我国是世界上最大的发展中国家，人均年收入只有 800 多美元。发展经济是我国的首要任务。有人说，90 年代不了解中国引进外资，不了解中国对外经济贸易，就等于对中国的经济问题一无所知。我们认为，这种看法并不是过分夸张。在中国的经济问题中，引进外资，特别是外商投资问题具有重要的地位。实践证明，研究中国利用外资问题具有重要的意义。从 1997 年中国制定并颁布实施的第一部利用外商投资的法律《中华人民共和国中外合资经营企业法》以来，中国在利用外资的进程中有许多实践经验和教训值得深入研究。世界银行 1997 年在发展中国家经济报告《崛起的中国》一书中写到：“贸易、外国直接投资以及中国的高储蓄率三者之间的联系已成为中国经济迅速发展的一個关键因素。”在工业领域，制造业吸收的大量外资，15 万多家外商企业在中国生产经营中产生的外汇收支，都对我国的国际收支平衡产生重要影响。在金融领域，外商投资进行的企业并购，外商投资企业进行的多种渠道筹集资金，以及各种经营活动中产生的短期资本流动，对我国金融与国际联系，即金融国际化也产生了一定的影响。此外，外商投资还对我国国有企业改革、经济体制改革、就业方式改革等有推动作用。

有助于调整产业结构 从而对职业结构、社会结构、消费观念、意识形态等等都产生重要影响。这些影响有的是有利的，要研究给予支持，使其继续发挥作用。也有的是消极的，严重影响国家经济安全和产业安全的因素，也要加以研究以便进行防范，引进外资带来的挑战和威胁是不容忽视的，这是我国今后长期研究的课题，是不能回避的问题。我们课题组充分认识到这一问题的客观重要性，从实践着手进入课题的研究，在此基础上寻找理论依据。

利用外资的理论，主要的理论依据是马克思的有关资本积累和资本输出的理论。马克思指出：“生产逐年扩大是由于两个原因：第一个是由于投入生产的资本不断增长；第二由于资本使用的效率不断提高，在再生产积累期间，小的改良日积月累，最终使生产的整个规模完全改观。”^① 马克思把资本使用的数量效益看作是经济增长的决定因素。马克思认为，在扩大再生产的时候，首先是由于使用了更多的资本，但仅仅是资本使用量的增加就促进了资本生产力的增加和资本使用效率的提高。马克思关于资本输出的认识：“如果资本输出国外，那么这种情况之所以发生，并不是它在国内已经绝对不能使用。这种情况之所以发生是因为它在国外能够按更高的利润率来使用”^②。可见，过剩资本的出路是把资本输出到具有更高利润率的国外。根据马克思的观点，资本生来就具有国际性，他所进行的牟取剩余价值的活动不受国家和民族地区疆域的局限。列宁在马克思关于剩余资本理论的基础上发展了资本输出的理论。列宁认为，资本家手中积累起来的大量货币资本，由于找不到足够的有利可图的投资场所而成为过剩资本。为了追求高额利润，这些过剩资本必然会涌向国外，特别是输出到经济落后的国家。其所以有输出资本的可能，是因为许多落后的国家已经卷入了世界资本主义的流通范围了^③。

我们也借鉴西方学者的理论，如凯恩斯的“投资乘数理论”、罗

① 《马克思恩格斯全集》第 26 卷 人民出版社 1973 年版 第 598 页。

② 《马克思恩格斯全集》第 25 卷 人民出版社 1974 年版 第 285 页。

③ 《列宁选集》第 2 卷 人民出版社 1965 年版 第 783 页。

伊·哈罗德和埃西·多马的经济增长模型、维克斯的“贫困恶性循环”理论、林得特的“国际间投资理论”、J. 邓宁的“折衷理论”、S. 海默的《国际经营：FDI 研究》、金得尔伯格的“结构性市场非完美性”理论等等。

我们课题组在邓小平改革开放理论的指导下，遵循“三个有利于”^①和江泽民总书记的“三个代表”^②的原则，根据我国的国情，探索中国特有的利用外资的理论、规模、方式、监督和管理模式等，使流入中国的外资真正能拉动中国经济增长。为此，必须制定既符合国情又不与 WTO 惯例相左的对策。

中国利用外资的对策。主要是研究制定吸引外资的政策和提高使用外资效应的对策，要研究外资来源地的选择与对策；环境保护目标的选择与对策；外资结构的选择与对策；外资技术含量的选择与对策；外资与就业目标的选择与对策；社会人文目标的选择与对策；对间接外资的管理与控制；对直接投资的管理与控制；对引进外资的战略管理与控制；以上对策都要以国家利益为核心，制定切实可行的总体目标和利用外资最优化指标体系和评价标准；制定具有可操作性的法律和规章制度，实现对外资的科学管理。

二、研究的方法

本课题的研究方法是以马克思的唯物辩证法为基础，运用历史分析法、理论论证法、实证法、个案分析法、定量分析法和定性分析法等。广泛收集资料，建立科学的模型，进行精确的运算，运用各种统计检验，推导出有理论意义和实践价值的科学结论。经过各种方法的论证，提出切实可行的、有理论意义和实践价值的建议，为政府制定政策提供参考。

① “三个有利于”是邓小平在 1992 年视察南方讲话中明确指出的在改革开放和现代化建设中，判断各方面工作是非得失的标准，即“是否有利于发展社会主义社会的生产力，是否有利于增强社会主义国家的综合国力，是否有利于提高人民的生活水平。”

② “三个代表”：是江泽民主席在庆祝中国共产党成立八十周年大会上的讲话明确指出：“我们党始终要代表中国先进生产力的发展要求，先进文化的前进方向，广大人民的根本利益。”

第三节 研究的理论意义与实践价值

一、研究的理论意义

为了寻求引进外资促进经济增长的理论，课题组成员共同研读了马克思的有关论著、邓小平的改革开放理论。也研究了西方著名经济学家的理论如凯恩斯的“通论”、萨缪尔森的《经济学》、熊彼特的“经济周期理论”等等。我们认为，所有的经济理论都是在一定的历史条件和特定的环境下产生的，只有符合特定条件（即理论假设的特定条件存在）下才能解决相应的经济问题。这也说明经济发展没有定式，更没有哪个理论能够解决所有国家不同历史阶段的所有问题，何况每个国家的经济发展的不同阶段所出现的问题也不同，所以没有普遍适用放之四海而皆准的理论。马克思主义活的灵魂是具体问题具体分析。本课题组坚持具体问题具体分析的原则，依据中国国情以邓小平改革开放的理论为指导以“三个有利于”和“三个代表”为准则，吸收西方经济理论中对发展中国家有实践价值的理论为我所用，在此基础上提出适合中国现阶段经济发展，适度规模吸收外资发展经济的理论，力求使其能指导中国引进外资的实际工作。

二、研究的实践价值

本课题的实践价值主要在于对我国当前引进外资的工作要有一个正确的认识，既要明确引进外资对我国经济增长的贡献，也要认清当前引进外资工作存在的问题。对存在的问题进行深入的研究，研究其产生原因，影响程度，提出提高利用外资效率的措施。鉴别外资的优劣要有明确的指标和客观的评价标准，也要与国家的宏观经济发展战略目标相一致。为此，我们设计了引进外资的总体战略目标：引进外资的宏观经济目标，主要是引进外资加速经济增长、维护国家经济安全、促进产业结构优化升级、提高就业率等；引进外资的微观经济目标：主要是提高我国产品质量、增强我国企业的国际竞争力、提高我国企业的经济效益、保护名牌扩大市场占有率；引进外资保护生态环境目标主要是坚持 ISO14000 国际环境保护系列标准，促进

我国环境保护产业的发展 引进外资的社会人文目标 主要是推进精神文明建设、提高人力资本等。还对利用外资的经济效益设计了一系列经济指标和评价标准,如宏观方面:外资的总量指标与评价标准、外资的总量结构指标与评价标准、偿债率、负债率、债务率和短期债务率等指标与评价标准、外资的规模。

指标与评价标准、外资的产业结构指标与评价标准、外资的区域结构指标与评价标准、经济安全指标与评价标准。微观方面 引进外资的企业技术进步指标与评价标准、引进外资的企业经营管理指标与评价标准。本课题中引进外资总体目标的设计,利用外资经济效益指标体系与评价标准的设计,以及提出的切实可行的对策都有助于解决当前引进外资过程中存在的问题。

第四节 研究的重点、难点与创新

一、研究的重点

本课题研究的重点是提高利用外资的效率。确定效率高低、优劣的标准要依据一系列的科学的指标体系和评价标准。我们设计了引进外资的总体目标体系(详见第六章),也设计了引进外资最优化指标体系和评价标准(详见第九章),以此作为检验外资质量的优劣、使用效率的高低。并提出了对外资的宏观调控和管理的对策,提高引进外资工作质量和水平的战略构想。

二、研究的难点

本课题研究的难点主要是我国引进外资总体目标的设计、外资使用最优化指标体系与评价标准的设计、对外资管理和控制的对策的设计。这些问题难度较大,我国引进外资的历史不长,指标的代表性、广泛性和指标评价的科学性都很难把握。管理控制的难度也很大,管理和控制过严,会把外资赶跑;管理和控制不严,又会冲击我国的民族经济。所以设计的目标、指标体系要适当,评价标准要科学。不了解我国国情,不占有大量的现实的、历史资料,不研究国际资本流动的理论,不研究发展中国家发展过程中利用外资的范例,是无法

提出切实可行的总体目标、最优化指标体系和评价标准的，当然也无法提出有效的管理和控制的对策。因此，这是值得研究的一大难题，对这一问题的研究，我们也只能是探索，力求使我们的研究成果具有前瞻性，对政府制定利用外资政策有参考价值。

三、研究的创新

本课题研究的创新之处在于：对我国引进外资总体目标的设计；引进外资最优化指标体系与评价标准的设计；对外资管理控制的战略设想。关于引进外资促进经济发展方面的研究课题，自 20 世纪 80 年代以来，就有许多学者在研究，已经取得了一些重要成果，他们作出了卓有成效的贡献，为我们的研究提供了宝贵的理论基础、科学的方法和经验。由于我国经济体制的改革不断深入，又由于我国已经成为 WTO 的正式成员，使引进外资这一领域的研究更应深入，更为迫切。WTO 要求透明、公正、公开、公平原则，对于引进外资的研究在理论上需要充实，政策上需要改进，法律上需要建设。为了使我国引进外资的工作提高质量和水平，我们大胆地向困难的研究领域进行探索。

参 考 文 献

- [1] 联合国和国际货币基金组织的 1997—2000 年的世界投资报告。
- [2] 《马克思恩格斯全集》第 26 卷 人民出版社版 1973 年版。
- [3] 中央财经领导小组办公室编，《邓小平经济理论》（摘编）中国经济出版社 1997 年 1 月版。
- [4] 江泽民：《在庆祝中国共产党成立八十年大会上的讲话》，人民出版社 2001 年 7 月版。
- [5] 坎贝尔·麦克康耐尔等著，陈晓等译，《经济学 原理、问题和政策》（上下）北京大学出版社 2000 年 9 月版。
- [6] 余永定等：《中国“人世”研究报告 进入 WTO 的中国产业》，社会科学文献出版社 2000 年版。
- [7] 张世贤：《中国引资发展战略研究》天津人民出版社 2000 年版。

第一章 利用外资的理论考察

国际投资理论是制定利用外资政策和措施的基础。本章由四个部分构成，一是结合国际投资发展历史，阐述国际投资理论的形成与发展历程。二是探讨重要的国际直接投资理论学说。国际直接投资理论虽然发展历史有限，但是却构成了当前国际投资理论研究的热点，这与冷战结束之后，国际直接投资迅速发展是密切相关的。三是研究具有代表性的国际间接投资理论。四是探索发展中大国利用外资的理论。发展中大国具有其特殊性，无论是其工业化模式，还是其经济发展的基本条件及其现存问题都具有鲜明的特点，与一般的发展中国家存在巨大的差异，探索发展中大国利用外资理论意义重大，应该从特殊性入手进行分析研究，这些方面一定程度上决定了国际投资流向发展中大国的内在规律。

第一节 国际投资及其理论的发展

一、国际投资的发展历史

国际投资是指国际资本及国际生产资本跨国流动的一种形式，是将资本从一国或地区投向另一国或地区的经济活动。其包括国际证券投资、国际中长期信贷及经济开发援助等间接投资和外国直接投资，以及新发展起来的国际补偿贸易、国际加工装配贸易、国际租赁等形式。国际投资最早可以追溯到 19 世纪初，但根据国际投资规模和形式变化的特点，大致可以将国际投资的发展历史分为以下三个阶段：

1. 国际资本形成阶段（1914 年之前）。国际资本流动是由工业革命所引起，19 世纪上半叶英国作为工业革命的发源地，积累了充裕的资本，一方面为了满足工业革命带来的对原材料以及食品需求的急剧扩大；另一方面为了满足其他国家对资金的需求，英国将大量

富裕的资本进行国际投资。在其率领下，其他一些资本主义国家也先后开展国际投资活动。据统计，1864 年全球对外投资仅为 40 亿美元，到 1913 年已迅速增长至 440 亿美元，增加了 10 倍。英国、法国和德国是当时最大的对外投资国，美国是净债务国。这些投资大都属于私人投资。从投资形式上考察，国际直接投资仅占国际投资总额的 10% 左右；以借贷资本和证券投资等为代表的国际间接投资是主要投资形式。从投资方向来看，初始英国的对外投资主要投向欧洲大陆，1870 年后则改变为主要流向美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷及新西兰等农产品和原材料丰富的产地。德国的国际资本局限于中欧、东欧的一些国家；法国受政治因素影响，其对外借贷主要流向俄罗斯、东欧和北欧的一些国家。

2. 国际资本起步阶段（1914—1960 年）。这一期间，人类历史上经历了两次世界大战的浩劫，在两次世界大战之间的 1929—1933 年，西方资本主义国家还爆发了一场空前深刻的经济危机。这些灾难性的事件，极大地削弱了世界各国的生产和对外贸易实力，对外投资形势受到巨大挫折，处于下降和停滞状况。第一次世界大战导致国际投资格局发生了重大的变化，由于大量借款和削减国际投资，英国和法国的债权国地位迅速下降；德国由于支付战争费，则从债权国沦为债务国；美国从净债务国变成债权国。美国替代英国成为长期国际资本的主要来源地（参见表 1-1）。美国国际资本流出的方向主要有二：一是对昔日的国际债权国的巨额贷款，用于战争的救济和经济复兴；二是用于经济扩张的贷款。但从 1930 年起，美国的国际资本的流向发生了变化，国际资本的流出额开始少于流入额。美国对外投资的规模迅速扩大，对外投资的形式也发生了巨大的变化。1946—1965 年期间，美国对外贷款和赠与（军事援助除外）总额达到 840 亿美元，其中有 500 亿美元为赠与。美国对外投资的规模 1946 年为 50 亿美元；1965 年则达到了 203 亿美元，20 年间规模增长了 3 倍多。1920 年美国对外投资中证券投资约占 60%，而第二次世界大战后国际直接投资占据了主导地位。据统计，1965 年美国国际直接投资占当年私人对外投资的比例超过 82%。

表 1-1 主要对外投资国的地位变化

单位：%

国 别	1914 年	1930 年	1960 年
英 国	50.3	43.8	24.5
法 国	22.2	8.4	4.7
德 国	17.3	2.6	1.1
美 国	6.3	35.3	59.1
荷 兰	3.1	5.5	4.2
瑞 典	0.3	1.3	0.9
加拿大	0.5	3.1	5.5
总 计	100.0	100.0	100.0

3. 国际资本多样化阶段 (20 世纪 70 年代之后)。进入 20 世纪 70 年代之后, 国际投资发生了重大变化, 投资规模超过了以往任何一个时期, 在投资方式、投资部门结构以及流向等方面都呈现出全新的特点: 一是投资规模迅速膨胀。随着跨国公司的迅速发展, 国际投资迅速扩大。1985 年后, 国际直接投资呈 60 度斜率的直线上升。1990 年约是 1985 年的 4 倍。1984—1989 年平均为 1216 亿美元, 1990 年为 2402 亿美元; 1995 年达 3178 亿美元; 2000 年更是迅猛地上升到 12632 亿美元。二是对外投资由单向到对流。最初的国际投资一般都是由发达国家流向发展中国家。而现代国际投资相当大部分是发生在发达国家之间, 许多国家既是重要的对外投资国, 又是重要的利用外国国。发达国家对发展中国家投资所占的比例逐渐减少, 而且对发展中国家的投资也比较集中。80 年代末, 日本对外国际直接投资超过美国, 位居世界首位。三是结构发生变化, 从传统的采掘业转向制造业、服务业和高技术产业。国际资本伴随发展中国家石油、矿产资源的国有化和民族经济发展, 在采掘业的投资比重显著下降, 而逐步转向制造业、服务业和高技术产业。四是发展中国家积极参与国际投资。发展中国家在大力吸收外资的同时, 积极推进对外投资。一些新兴工业化国家或地区如韩国、台湾、香港等, 70 年代之后, 对外投资不断增加。一些石油输出国积累了大量的“石油美元”, 扩大了国际资本形成的规模, 成为国际投资的又一个重要来源。

二、国际投资理论的发展

国际投资理论是在国际投资实践中逐步形成和发展起来的。虽然经历了漫长的历史岁月，但是直到今日国际投资理论的研究仍不够成熟和系统，是一个亟待发展的研究领域。国际投资理论包括各种不同流派的国际投资学说和思想，从内容上看，对国际投资进行理论上的研究，大体经历了以比较优势和利息为中心的间接投资阶段到以控制经营权为中心的 direct 投资阶段。两个阶段的分水岭在 20 世纪 50 年代，此前，国际投资理论仅限于对间接投资行为的分析。50 年代后期，随着西方发达国家垄断资本的加强，国际投资急剧增长，以跨国公司为主体的外国直接投资迅速发展，成为国际投资活动的主流。由此，国际直接投资理论也成为国际投资理论的主体内容。

1. 国际间接投资理论的形成与发展

国际间接投资是指仅存在于资本市场，一般不流向具体的生产和服务部门，其关心的是资本的收益而不是企业日常经营。传统的国际资本流动是与国际贸易并列的国际经济活动。国际资本移动是一国居住者（个人、法人、政府机构）通过增减对别国居住者具有的债权、债务，进而增减该国实物资产的经济交易引起的，同时也是购买力的国际转移。研究资本的国际移动对国民经济的重要影响是从英国学者开始的。例如在马歇尔研究的经济问题中，就已经涉及到外国投资问题。霍布森以英国经济为基础，也把资本移动作为重要问题进行研究。因此，国际间接投资理论总体上属于传统的国际投资理论，大致可以分为两类：一是产品的国际流动即以比较优势为核心的国际贸易理论；二是与商品在国际间流动有所区别，以资本收益为中心且不关心获取经营权和控制权的国际资本流动理论。

比较优势的思想起源于古典学派的代表人物亚当·斯密和大卫·李嘉图，近代在北欧学派赫克歇尔（Heckscher）和俄林（Bertil Ohlin）的推动下得到新的发展。亚当·斯密在《国富论》中指出，分工可以提高劳动生产率，并认为国内不同职业与工作间的分工原则同样适用于各国之间。大卫·李嘉图的比较利益理论指出，在相对利益比较的基础上进行国际分工与交换，这样做的结果既增加了社会总产品，又使双

方各自获利。同古典学内容的比较利益理论不一样，北欧学派的要素禀赋论是对生产要素的差距进行比较。俄林认为，各国资源的禀赋状况决定了各国从事贸易的条件并进一步决定了国际分工。尽管直接投资实践不同于以产品流动为内容的贸易理论，但在解释‘跨国化’原因时，比较优势的概念在国际投资理论中仍占有重要位置，这使对产品进行劳动生产率的比较转变到对生产要素的比较上来，从而为日后国际直接投资理论的研究也奠定了基础。

以资本收益为中心的国际资本流动理论，研究的重点集中在资本流动的准则方面。早期的理论研究的对比水的流动遵循“重力法则”，而提出“资本利息率”或“资本利润率”的法则。这些理论也通称为静态的国际投资理论。前者认为，各国利率的差别是资本国际移动的重要原因，即像水从高处往低处流动一样，资本从收益低的地方向收益高的地方流动。而后者在说明资本国际移动时又可分为利润率差距理论和比较利润理论。利润率差距理论是以国内外利息率或者利润率以及风险要素的轻重为基准，将国际投资作为生产要素之一的国际资本的移动加以研究，也是国际经济学所采用的对国际资本流动的影响进行简单分析的方法。比较利润理论是在两种商品和两国模型中以传统的比较成本理论为基础，在比较优势的产业和比较劣势的产业之间通过国内外利润率差距的比较来描述产业向国外转移的一种静态理论。

国际间接投资理论最具代表性的理论主要有：20世纪初，美国学者欧文·费雪以李嘉图的比较利益理论为基础，提出的国际资本流动的利率理论；曼德尔根据赫克歇尔—俄林—萨缪尔森（H—O—S）定理，提出的关于一般货币资本流动的理论——国际资本流动理论；1952年马克维兹提出的解释国际资本的双向流动与证券化经济现象的资产选择理论；美国经济学家钱纳利和斯特劳特首先提出，旨在阐释发展中国家利用外资来弥补国内资金短缺的必要性的“两缺口”理论。70年代初，费舍尔和福兰克提出的试图全面阐述一国在参与国际投资进程中呈现出的周期性特点的债务周期理论。

2. 国际直接投资理论的形成与发展

国际直接投资 Foreign Direct Investment 简称 FDI 是指一国

企业在国外进行的以控制企业经营管理权为核心、以获取利润为主要目的的对外投资。事实上,生产要素在国际间自由流动的范围日益广泛,自由流动的程度也日益加深。例如,资本不仅已经同财物一样在国际之间自由流动,而且战后国际资本以快于国际贸易增长的事实表明,资本在国际范围内有着较商品更快的流动速度。现实情况表明不同于证券投资的就地生产方式发展很快,并且带动了生产要素的全面移动。因此,这就提出了从理论上解释从事直接投资企业行为的问题。

FDI 理论的孕育产生从 20 世纪初到 50 年代末经历了漫长的岁月。长期以来,FDI 一直只是被视为有价证券投资的一种特殊情况。这一时期,FDI 理论的研究基本上是经验性和归纳性的,主要工作囿于概念层次上的发展,还远未形成完善的理论结构。来自于金融、市场营销、工业组织、人类学等其他专业研究的人员,在研究方法上仍基本沿袭其本专业的模式和思路,只是延伸到国际经济学领域。1960 年,S. 海默(Stephen H. Hymer)的博士论文《国际经营:FDI 研究》在理论上开创了以 FDI 为研究对象的崭新的研究领域。尽管有的学者认为最早关于 FDI 的理论研究是 R. 纳克斯(R. Nurkse)发表于 1933 年的题为《资本流动的原因和效应》的论文,但是大多数学者认为是 S. 海默第一个论证了 FDI 不同于一般意义上的外国金融资产投资,是 S. 海默的论文标志着 FDI 理论的诞生。

FDI 理论在诞生之后的近 40 年里有了飞速的发展。从研究方法和研究角度考察,大体可以分为二个阶段:(1)从 60 年代初到 70 年代末这一阶段,系统性的 FDI 理论初步形成。这一时期,多学科交叉性研究开始起步,研究焦点集中在跨国公司的性质、作用以及 FDI 对资本输入国经济发展和社会结构的影响,所形成的各种学说基本上可以归类于结构性市场非完美性理论流派(Structural market imperfection)。(2)80 年代之后 FDI 理论进入迅速发展阶段。多学科的交叉性综合研究、动态的随机模型、复杂的统计方法都应用到这一全新的独立学科中。随着全球经济一体化和区域经济集团化进程的加快,FDI 理论研究日益重要。研究人员越来越多,理论学派异彩纷呈。有的学者不再单纯从经济学角度去分析研究跨国公司和 FDI

现象,而是从人类种群生态现象、制度与组织发展、组织集体的学习过程等方面去开辟新的研究方向;管理理论领域的权变学派则试图运用其理论框架去研究跨国公司的行为。这一时期,自然性市场非完美性理论流派(Natural Market Imperfection)占主流,包括:市场内部化理论(Internalization of Market)和市场交易成本理论(Transaction Cost Theory)。与此同时,以 J. 邓宁(John H. Dunning)为代表的一些学者试图将结构性市场非完美性理论流派与自然性市场非完美性理论流派合二为一,提出了折衷理论(Eclectic Theory)。此外,有些学者还提出了一些很有影响、广泛流行的理论。

FDI 理论是从西方经济学中派生出来的一个重要分支,比较优势理论和资源禀赋理论是其研究的重要理论基石。尽管西方经济学的许多理论,诸如厂商理论、垄断竞争理论、资本理论、区位理论和国际贸易理论都或多或少地涉及到 FDI,但是,对 FDI 的一些关键性问题缺乏说服力。FDI 理论由此也成为经济理论中不可或缺的一个部分。综观各种理论,可以发现所有的 FDI 理论存在两个共同点:其一,理论假设前提是不完全竞争或市场失灵;其二,跨国公司具有对外扩张的优势。

尽管 FDI 理论在短短的时间里有了巨大的发展,但是其发展还远远没有满足实践的需求。W. 金和 E. 林恩(Wi Saeng and Esmerelda O. Lyn, 1990)的研究表明,外国在美国的跨国公司进入美国并非如 S. 海默和 C. 金德尔伯格所提出的出于垄断性的原故,而是为了进入美国市场和美国经济。截至 20 世纪末,FDI 理论在特定范围、特定时期、一定程度上能够阐明跨国公司对外直接投资的行为,但是,普遍适用于今日全球范围、具备很强说服力的理论尚未形成。FDI 理论呈现出三个特点:(1) 发展性。这里包含两层含义,其一 FDI 理论距成熟的理论体系确实还存在相当长的一段距离,需要不断发展和完善;其二,当今国际经济变化日新月异,尤其进入 90 年代之后,随着全球经济一体化和区域经济集团化的加速发展,国际直接投资领域出现了前所未有的增长态势,给理论界提出了许多具有挑战性的新课题,例如许多诸如克莱斯勒与奔驰这样世界级跨国公司之间的联姻;从没有一点外资一跃成为全球第二大引资国的“中国引资现象”等等。(2) 针对性。许多