



高等院校金融学系列教材

AODENG YUANXIAO JINRONGXUE XILIE JIAOCAI

艾洪德 总主编

国际投资学教程

王红岩 编著

GUOJI TOUZIXUE
JIAOCHENG



立信会计出版社
LIXIN KUIJI CHUBANSHE

高等院校金融学系列教材

艾洪德 总主编

国际投资学教程

王红岩 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际投资学教程/王红岩编著. —上海:立信会计出版社, 2007. 2

(高等院校金融学系列教材)

ISBN 978-7-5429-1755-3

I. 国… II. 王… III. 对外投资-高等学校-教材

IV. F831. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 021796 号

国际投资学教程

出版发行	立信会计出版社
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮政编码	200235
电 话	(021)64411389
传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	17.25
字 数	346 千字
版 次	2007 年 2 月第 1 版
印 次	2007 年 2 月第 1 次
印 数	1—3 000
书 号	ISBN 978-7-5429-1755-3
定 价	29.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换



总主编简介

艾洪德，内蒙古赤峰市人，汉族，1955年2月生，中共党员，博士、教授、博士生导师，现任东北财经大学校长、党委副书记，中国金融学会常务理事，国务院特殊津贴专家，辽宁省优秀专家。长期从事金融学理论研究和教学工作，研究领域主要为货币政策与货币理论、金融市场、信用制度和国际金融等，已出版专著8部、主编教材6部、参编教材10余部；在《金融研究》、《世界经济》等杂志发表论文百余篇，其中国家核心期刊30余篇；主持完成国家自然科学基金课题2项、国家社科基金1项、教育部等省部级课题10余项，研究成果丰富。

总 序

金融是现代经济的核心。我国经济从计划经济向市场经济的转轨已历时二十余年,实现这一转轨的目的就在于充分发挥市场在资源配置中的基础性作用,实现资源的优化配置。与计划经济体制下的行政调拨和使用票证等资源配置方式显著不同的是,市场经济是一种交换经济,要获得别人拥有所有权的资源,就必须遵循等价交换原则,即突出体现为“物随钱走”。因此,在市场经济体制下,实现资源优化配置的前提是实现资金的优化配置。以资金配置为核心功能的金融体系(包括金融机构体系和金融市场体系)对资金配置的合理性和效率,决定了一个社会对资源配置的合理性和效率。这也正是我国在深化社会主义市场经济体制改革的同时,不断深化金融体制改革的目的所在,即通过构建一个发达、完善、高效的金融体系,实现对市场经济体制下最稀缺资源——资金的优化配置,进而实现整个社会对资源的优化配置。

在我国金融体制改革不断深化的背景下,金融业已经并将继续发生深刻的变革,无论是以商业银行为主体的金融机构体系,还是以资本市场和货币市场为主体的金融市场体系,在取得长足发展的同时,它们在运营体制或在业务种类等方面都有了质的变化。从适应社会主义市场经济体制不断深化所产生的全新的金融服务需求角度考虑,我国的金融服务供给也必将发生全新的变化,作为金融服务供给主体的金融体系的变革已成必然。而金融服务供给变革的一个重要方面就在于金融从传统的“融资”向现代的“融智”的变迁,即从传统的融通资金向现代的融通智慧的变迁,微观经济主体对金融服务的需求已不再仅仅局限于资金数量,而是更看重资金效率(节约财务成本,低成本高效率地融通与运用资金)。正如任何事物都包括数量和质量两个方面一样,资金数量和资金效率同样重要,而在现代经济条件下,资金效率问题已经取代资金数量问题成为现代企业最为关心的问题。

21世纪是开放经济的时代。我国加入WTO后,随着时间的推移,我国

经济的开放程度不断深化,融入国际社会的进程也将进一步加快,作为现代经济核心的金融必然处于经济对外开放的核心和前沿。同时,21世纪也是知识经济的时代,知识成为决定经济增长的生产要素之一,人力资本在经济增长中的作用日益凸显。在经济全球化的时代,各国经济实力和综合国力的竞争日趋激烈,未来的竞争将是人才的竞争。培养富有创新精神和能力的人才已成为21世纪实现中华民族的伟大历史复兴的关键,这也正是我国20世纪90年代提出并实施科教兴国战略的意义所在。

基于以上背景,具体到金融业而言,培养适应我国金融业全新变革、开放经济和知识经济要求的金融人才,不仅关系到我国金融业的未来,也关系到我国经济的未来。而在人才的培养中,教育至关重要。

教育是对人的教育,而不是对技艺的教育,如果教育不传授精神,培养出来的学生只会成为工具。正如雅斯贝尔斯在《什么是教育》中所论述的:“教育是人的灵魂的教育,而非理性知识和认识的堆积。”教育家斯金纳曾说:“如果我们将学过的东西忘得一干二净时,最后剩下的东西就是教育的本质了。”这一系列关于教育的论述无疑为我们反思和改革我国现在的高等教育尤其是金融教育指明了方向。正如俗语所言,“授之以鱼,不如授之以渔”,我国现在的高等教育在某种程度上更多地强调的是前者而不是后者。而要实现教育的根本变革,教师在其中的作用至关重要。教师的教学工作的核心并不是知识的简单传授,而是对学生创新能力的培养和创新思维的塑造。唯有如此,才能培养出适应未来需要的真正的人才,否则,真会出现“用过去的知识,教现在的学生,去面对未来的问题”的教育悲剧。

我国著名教育家梅贻琦在1931年就任清华大学校长时发表的就职演说中关于大学的论断——“大学者,非谓有大楼之谓也,有大师之谓也”,无疑为教师在大学教育中的重要性提供了最为有力的论证。作为大师,最为重要的莫过于他有学术思想,而学术思想需要有效的承载体承载,学术论文与专著无疑是一种有效的承载体,但论文和专著更多地体现的是理论研究的成果,集理论研究成果与教学实践经验为一体的教材无疑是更为适合教育需要的学术思想的有效承载体。

基于此,东北财经大学与立信会计出版社决定组织一批在金融学领域既有深厚理论造诣,又有丰富教学经验的教师,策划并出版“高等院校金融学系列教材”丛书。这不仅能反映金融学科领域的最新研究成果,充分展现教师的

学术水平,而且能引导更多的学生沿着正确的学术方向步入所向往的科学殿堂,以推动我国高等金融学教育事业的发展,培养更多的创新型、开放型金融人才,为我国金融业的健康发展,进而为我国经济的健康发展和持续繁荣提供有效的人才保障。

中国的金融业正在发生全新的变革,金融学研究和教学也必须适应金融业的变化作出相应的调整,而作为金融学理论研究成果、金融体制改革实践和教学实践经验总结的教材也就必须不断地进行修订和完善。因此,本套丛书的出版之日,也就是对其进行进一步修订和完善的开始之日。除了源于上述要求的修订和完善之外,来自国内外同行,尤其是本套丛书的使用者,包括教师、学生和其他使用者的建议和意见,无疑也是我们对其进行进一步修订和完善的重要依据。因此,我们衷心欢迎来自国内外同行的有关本套丛书的建设性意见和建议,我们深信,唯有集思广益,海纳百川,方能成就大业。

东北财经大学校长、教授、博士生导师



前 言

随着 21 世纪全球经济一体化和投资自由化程度的进一步加深,国际投资作为国际资本流动的重要组成部分,以资本流动为依托,带动了商品、劳务、技术等生产要素的跨国交换,实现资本的跨国增值,从而使不同国别的经济联系日益密切。作为当今世界经济发展中最为活跃和重要的因素,国际投资在世界经济中发挥着越来越重要的作用,成为促进世界经济的主导力量。国际投资的主要主体——跨国公司在世界经济发展中扮演着越来越重要的角色,越来越多的跨国公司实施全球化的经营战略,推动了世界经济一体化向更深层次发展。跨国银行通过业务创新和技术创新,为国际投资活动提供金融支持、技术支持和信息支持,以直接或间接的形式对国际投资活动发挥着重要的作用。金融产品的不断创新和开发,为国际证券市场注入了新的活力,促进了国际资本的流动。

近年来,全球范围内的国际投资活动呈现出一些新的趋势。《2005 年世界投资报告》显示,2004 年全球外国直接投资流量经历了连续 3 年的下滑之后略有回弹。2004 年的世界外国直接投资流入量为 6 480 亿美元,比 2003 年增加 2%。其中,流入发展中国家的数额激增了 40%,达到了 2 330 亿美元,但是发达国家作为一个整体的外国直接投资流量却减少了 14%。联合国贸易与发展会议(United Nations Conference on Trade and Development,简称 UNCTAD)2006 年 1 月的统计表明,2005 年全球直接投资规模达到了 8 967 亿美元,较 2004 年增长了 29%。其中,发达国家成为此次增长的主要推动力量,吸收外国直接投资增长了 38%,结束了连续 4 年的下降趋势;发展中国家仍然保持较快增长,增幅达到 13%。2004 年和 2005 年连续 2 年,中国成为全球吸收外国直接投资最多的发展中国家,全球排名第三。在国内外研究跨国公司的专家中,大约有 85% 的专家认为,中国是跨国公司在研发领域最具吸引力的区位。中国不断增长创新能力、人才库的储蓄和国家制定提高创新能力的政策环境,成为吸引外资特别是外国研发投资的主要原因。

值得注意的是,我国的国际投资在不断发展的过程中,机遇与挑战是并存的。改革开放 20 多年来,国外资金的运用已经成为推动中国经济持续快速增长的重要力量,利用外资已经成为我国经济活动不可或缺的一部分。国际投资不仅弥补了我国

国内资本的不足,促进了我国的对外贸易发展,而且在提升我国企业国际竞争力、促进我国技术进步、人力资本发展、就业等方面发挥了巨大的作用。“十五”期间,我国启动、实施了“走出去”战略,鼓励和支持我国企业对外投资和跨国经营,进一步推动我国对外投资的发展,主动参与国际分工,规避国外贸易壁垒,拓展发展空间。我国一些优秀企业积极参与对外投资,并取得了令人瞩目的成就,与此同时,也暴露出我国企业在跨国经营管理方面的不足,仍然有很多方面需要继续改进和完善。在此背景下,进一步研究和探讨国际投资的理论与实践问题具有十分重要的意义。

本书的编写本着理论与实践相结合的原则,在编写过程中参考和借鉴了国内外国际投资研究领域的最新研究成果,结合当前国际投资的发展形势,详细、深刻地阐述了国际投资的相关理论,并在每章结尾配以生动、经典的案例,以便读者在阅读的过程中能更好地理解 and 掌握书中的相关知识。

本书共分十一章,第一章:导论;第二章:国际直接投资理论;第三章:国际间接投资理论;第四章:跨国公司;第五章:跨国银行;第六章:国际间接投资方式;第七章:国际投资环境;第八章:国际投资风险管理;第九章:国际投资政策和法规管理;第十章:中国利用外资;第十一章:中国对外投资。

本书由王红岩主编,各章的具体分工如下:王红岩编写第一章;吕哲编写第二章;葛鹏涛编写第三章;刘宇、张宝华编写第四章;林文荣编写第五章;王大鹏编写第六章;关素婷编写第七章;安冬冬编写第八章;林居乐、王一婷编写第九章;冯媛媛、姚金华编写第十章;陈铎锋编写第十一章。全书由王红岩负责总纂及定稿。

本书适用于各高等院校国际经济与贸易专业、经济类相关专业的本科教学与研究,同时,本书对于从事国际投资业务、经济管理业务等相关人士也有很高的指导和参考价值。

本书在编写过程中参阅了大量的国内外文献和资料,得到了东北财经大学李东阳副校长和立信会计出版社陈旻编辑的大力支持,在此一并表示衷心感谢。

由于国际投资相关内容在不断地更新和发展,且编著时间仓促,加之作者学识水平有限,书中不足和疏漏在所难免,竭诚欢迎广大读者批评斧正。

王红岩

2007年2月

目 录

第一章 导论	1
第一节 国际投资概述.....	1
第二节 国际投资的产生与发展.....	4
第三节 国际投资对经济的影响	11
第四节 国际投资学与相关学科的关系	20
本章小结	21
复习思考题	21
第二章 国际直接投资理论	22
第一节 西方主流国际直接投资理论	22
第二节 发展中国家国际直接投资理论	31
本章小结	35
复习思考题	35
第三章 国际间接投资理论	36
第一节 证券组合理论	36
第二节 资本资产定价理论	44
第三节 套利定价理论	49
第四节 国际证券组合理论	54
第五节 期权定价理论	57
第六节 投资行为金融理论	61
本章小结	65
复习思考题	66
第四章 跨国公司	67
第一节 跨国公司概述	67

第二节 跨国公司的国际投资方式	72
第三节 跨国公司经营管理	77
本章小结	94
复习思考题	94
第五章 跨国银行	95
第一节 跨国银行概述	95
第二节 跨国银行的发展阶段及发展趋势	99
第三节 跨国银行在国际投资中的运行机制	106
第四节 跨国银行与跨国公司的关系	114
本章小结	117
复习思考题	117
第六章 国际间接投资方式	118
第一节 国际股票投资	118
第二节 国际债券投资	126
第三节 国际间接投资的其他方式	131
本章小结	139
复习思考题	139
第七章 国际投资环境	141
第一节 国际投资环境概述	141
第二节 国际投资环境因素分析	144
第三节 国际投资环境评价方法	151
本章小结	161
复习思考题	162
第八章 国际投资风险管理	163
第一节 国际投资风险概述	163
第二节 国际投资政治风险管理	164
第三节 国际投资汇率风险管理	173
第四节 国际投资经营风险管理	187
本章小结	191
复习思考题	192

第九章 国际投资政策和法规管理	193
第一节 投资国对外投资政策和法规管理.....	193
第二节 东道国引进外资政策和法规管理.....	199
第三节 国际直接投资的国际性政策和法规管理.....	205
本章小结.....	212
复习思考题.....	213
第十章 中国利用外资	214
第一节 中国利用外资概况.....	214
第二节 中国利用外资的方式.....	220
第三节 中国利用外资的前景展望.....	234
本章小结.....	240
复习思考题.....	240
第十一章 中国对外投资	241
第一节 中国对外投资概述.....	241
第二节 中国对外投资的战略选择.....	249
本章小结.....	260
复习思考题.....	260
参考文献	261

第一章 导 论

自 18 世纪下半叶以来,国际投资一直是推动世界经济格局演变的重要力量,与此同时,国际投资自身的形式和内涵也获得了极大的丰富或扩展。国际投资就其本质而言属于国际资本流动,而资本流动的根本动因就在于寻求增值。进入 21 世纪后,经济全球化已经成为世界经济一股不可逆转的潮流,全球化实现了各种资源在世界范围内更有效的配置,使各国之间的经济联系更加紧密、相互依存。经济全球化的趋势为国际资本流动创造了前所未有的广阔空间和多样化的路径,而国际投资作为国际资本流动的主要形式之一,已经成为促进世界经济的主导力量。

第一节 国际投资概述

一、国际投资的概念及特点

(一) 国际投资的概念

国际投资是投资主体将其拥有的货币资本或产业资本经跨国界流动形成实物资产、无形资产或金融资产,并通过跨国营运,以实现价值增值的行为过程。国际投资是国际资本流动的主要形式,就一国而言,参与国际投资包括引进外资与对外投资两个方面。

国际投资有狭义和广义之分,狭义的国际投资仅包括国际直接投资和国际证券投资;广义的国际投资包括国际直接投资、国际证券投资、国际借贷以及部分国际援助。本书的内容仅涉及狭义的国际投资。

作为跨国经济行为,国际投资涉及两类国家,即投资国与东道国。投资国亦称资本流出国或对外投资国,是东道国的对称,是指从事对外投资活动的经济主体所在的国家。东道国亦称资本流入国、资本接受国,是指吸收外国资本在本国进行投资和接受外国资本贷款的国家。就国际投资中的某一项投资而言,一国是投资国还是东道国其身份是确定的。就一国参与国际投资整体而言,一国既可能是投资国,也可能是东道国,更为普遍的是具有投资国与东道国双重身份。

(二) 国际投资的主体与客体

国际投资主体是指具有独立投资决策权并对投资结果负责的法人或自然人,包括各

国官方机构、跨国公司、跨国金融机构和个人投资者。

国际投资客体即投资要素,是指投资主体加以经营操作以实现投资目标的对象,包括实物资产、无形资产和金融资产。国际投资所从事的跨国资本交易活动具有带动上述要素和产品转化的功能。

(三) 国际投资的特点

跨国性是国际投资的显著特征,与国内投资相比,国际投资的特征主要表现为投资主体单一化、投资目标多元化、投资环境国际差异化和投资运行曲折复杂化。

1. 投资主体单一化

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。而国际投资的主体则相对单一,主要是大型跨国公司和大型跨国银行,它们具有生产与经营规模巨大,分支机构遍布世界各地,资金实力雄厚,技术水平先进,管理手段现代化,拥有独特的运行机制、经营方式和发展战略,对世界政治经济局势产生巨大影响等特点。这些都是国内投资主体所无法比拟的。

2. 投资目标多元化

国内投资的主要目标是促进一国的经济发展,获得经济效益。而国际投资的目标则是多元化的,有的是为了维护与扩大商品出口规模;有的是为了保持与扩大垄断优势;有的是为了获得国外丰富的自然资源;有的是为了利用东道国廉价的劳动力,以降低成本;有的是为了转移国内的落后产业,将污染产业输出到其他国家等等。

3. 投资环境国际差异化

对国内投资而言,投资者面临的投资环境相对简单,且比较熟悉和易于了解。对国际投资而言,投资者面临的投资环境是繁杂多样的,涉及与国内完全不同的政治、经济、法律和文化等环境,差异性极大。投资者必须进行深入细致的调查研究,否则风险极大。

4. 投资运行曲折复杂化

与国内投资相比,国际投资程序更加复杂,过程更加漫长,归纳起来主要表现在两个方面:一方面,前期准备工作需花费较长的时间,包括进行东道国投资环境研究、投资项目报批、商务谈判等等工作;另一方面,生产要素流动的限制因素很多,这里既有自然的因素,也有人为的因素。例如,各国的货币单位不同,货币制度也千差万别,货币本位的差别决定了资本的国际间相对价格不同,投资国与东道国双方关于以何种汇率作为货币折算依据的争议较多,从而影响了货币资本在国际间的流动。目前,世界上大部分国家实行的是浮动汇率制,汇率波动频繁,波动幅度大,给国际投资活动带来了许多不确定因素。不仅是货币资本,其他生产要素,如实物资本、技术等在国际间的流动都要受到许多限制,使得国际投资的流速和流量都受到了影响。

二、国际投资的类型

根据不同的标准,国际投资可划分为不同的类型:根据投资主体类型,可分为民间投资与官方投资;根据投资期限,可分为长期投资与短期投资;根据投资方式,可分为直接投资与间接投资。在这些分类方式中,国际直接投资与国际间接投资的分类是最常见的。

(一) 国际直接投资

国际直接投资是指投资主体在海外投资兴办企业或收购现有企业,以取得国外企业的经营控制权为特征的投资行为。即投资者将其资本直接投放到生产经营中的经济活动,它不仅仅是货币资本的转移,而是资金、技术、经营管理知识的综合体由投资国的特定产业部门向东道国的特定产业部门的转移。

国际直接投资的结果是取得被投资方的经营控制权。根据控制方式的不同,国际直接投资又可以分为股权参与直接投资和非股权参与直接投资两大类。例如,独资经营、合资经营属于以股权联系为基础的国际直接投资方式;而许可证合同、管理合约、销售协议、技术援助或技术咨询合同、交钥匙工程合同等属于以非股权联系为基础的国际直接投资方式。

(二) 国际间接投资

国际间接投资是指投资主体仅以获取资本增值或实施对外援助与开发,而不以控制经营权为目的的投资行为。例如,国际证券投资 and 长期贷款项目等。

(三) 国际直接投资与国际间接投资的区别

从理论上讲,国际直接投资与国际间接投资的主要区别在于投资者是否对所投资企业拥有有效控制权。但是,目前国际上对判断这一界限的数量范畴还没有形成统一的标准。国际货币基金组织(IMF)出版的《国际收支手册》中认为,投资者在其投资的企业中拥有25%以上的股份,可以认为在所投资的企业中拥有控制权。美国商务部于1956年规定,若某外国公司股权的50%由一群相互无关的美国人掌控,或其股权的25%由一群有组织的美国人所拥有,或其股权的10%由一个美国人拥有,则美国人对该公司的投资可视为国际直接投资。联合国贸易与发展会议(UNCTAD)编写的《世界投资报告》认为,对于跨国投资,如果收购的股权少于10%,则界定为证券投资。

从整个世界大趋势来看,各国都在鼓励吸收外资和利用外资,对国际直接投资范畴的有效控制权的股权比例也相应趋小。一般国际惯例认为,超过企业资本10%的外国投资即可认定为国际直接投资。

综上所述,国际直接投资与国际间接投资的根本区别就在于是否拥有对所投资企业的有效控制权,具体可概括为投资者的权限不同、投资的主要目标不同、资本的构成不同和风险的程度不同。

1. 投资者的权限不同

国际直接投资者在东道国开办企业或收购现有企业,参与被投资企业的经营管理;而国际间接投资者并不需要到东道国开办企业,因而对被投资企业没有经营管理权。

2. 投资的主要目标不同

国际直接投资的主要目标是取得企业的经营管理权,以获得长期的利润;而国际间接投资的主要目标是获得利息、股息收入或买卖证券的价差。

3. 资本的构成不同

这两种国际投资方式都表现为资本在国际间的流动。国际直接投资表现为货币、机器设备、原材料、技术知识、管理能力等经营资源综合体的一揽子组合转移;而国际间接投资主要表现为货币资本的流动或转移。

4. 风险的程度不同

国际直接投资者在管理中要承担因经营不善而亏损的经营性风险,另外,还要承担东道国可能出现的政治风险;而国际间接投资尤其是债权性质的投资,信用风险是投资者首先要考虑的,而经营风险一般由债务人承担。

第二节 国际投资的产生与发展

从国际资本历史发展的进程来看,资本在国际范围内的运动首先表现为商品资本的运动,其标志是国际贸易;其次表现为货币资本的运动,即以国际借贷、国际证券投资为主要形式的国际间接投资,其标志是跨国银行的出现;再次表现为生产资本的运动,即国际直接投资,其标志是跨国公司的出现。国际直接投资是资本在国际范围内运动的最高形式。

一、国际投资的发展历程

根据国际投资的规模和形式的变化,国际投资的历史发展大体上可以划分为六个阶段。

(一) 国际投资的初始形成阶段(1914 以前)

国际投资的起源可追溯到 19 世纪上半叶已完成的英国工业革命时期。一方面,英国的工业革命形成了国内相对过剩的资本,为国际投资创造了条件;另一方面,工业革命又引起了对原材料和生活资料的极大需求,为国际投资创造了必要条件。这一阶段的主要投资国是英国、法国和德国,其中英国长期居于国际投资的主导地位。到 1913 年,英国的国际投资总额达到 40 亿英镑,相当于当时英国国民财富的 1/4,占当时世界国际投资总额的一半。到 1914 年,英国、法国、德国、美国和日本等主要资本主义国家对外长期投资总额达到 440 亿美元。

这一阶段的国际投资有以下特点：

(1) 投资国的数目较少。从事国际投资的国家基本上局限于英国、法国、德国、美国和日本等少数国家，英国居于主导地位。

(2) 投资的资金来源主要是私人投资，官方投资所占比例很低。

(3) 投资的形式主要以间接投资为主，直接投资比重极小。直到 1914 年，国际投资的 90% 都是证券投资，生产性直接投资仅占 10%。

(4) 投资的流向主要是由英国、法国和德国流向资源丰富的国家和殖民地国家，其目的是为了寻找有利的投资场所，以便获得超额利润。

(5) 投资的领域主要是资源开发和铁路公用事业以及利润较高的外国证券。

(二) 国际投资的低速徘徊阶段(1915~1945)

这一阶段正值两次世界大战时期，由于受战争和 20 世纪 30 年代世界资本主义经济大危机的影响，造成了资金匮乏、市场缩小，导致国际投资发展缓慢。这一时期的国际投资格局发生了重大变化，美国不仅成为净债权国，而且成为新的国际资本的主要来源国。在 20 世纪 20 年代，美国购买了许多外国长期债券，至少有 43 个国家向美国借款。与此同时，美国的对外投资也得到了迅速发展，并一举超过英国，取代了它的地位。

这一阶段的国际投资有以下特点：

(1) 主要投资国的地位发生了重大变化，美国取代英国成为世界上最大的对外投资国。

(2) 在投资主体方面，私人投资仍占主导地位，但官方投资的比重有所上升。

(3) 在投资方式方面，仍以间接投资为主，但直接投资规模迅速扩大，特别是美国的对外直接投资规模急剧扩大。

(三) 国际投资的恢复增长阶段(1946~1970)

第二次世界大战后，美国于 1947 年宣布实施“马歇尔计划”，旨在帮助遭到战争破坏的欧洲国家恢复经济。美国凭借其政治经济实力，继续充当主要债权国的角色，美元成为主要的国际储备货币。仅在 1948~1953 年间，美国就向欧洲国家提供了 136 亿美元的资金。到 20 世纪 50 年代，各主要西方国家对外投资规模迅速扩大，但具有明显的恢复性质。随着世界经济的恢复和发展，西方主要投资大国的对外投资得到进一步发展，美国、英国、法国、原联邦德国和日本的对外投资的累计额分别从 1960 年年底的 662 亿美元、220 亿美元、115 亿美元、31 亿美元和 5 亿美元增加到 1970 年年底的 1 486 亿美元、490 亿美元、200 亿美元、190 亿美元和 36 亿美元。其他西方国家的国际投资规模也有相当大的发展，许多发展中国家和地区开始发展对外投资。到 1969 年，发展中国家和地区的跨国公司已达 1 100 个。印度、韩国、新加坡、巴西、墨西哥、阿根廷、中国香港、中国台湾地区以及一些中东国家和地区成为对外投资的新生力量。从总体上来讲，虽然这些国