

21 世纪国际经济与贸易学教材

*International  
Investment*

# 国际 投资学教程

綦建红 编著



清华大学出版社

# 国际投资学教程

綦建红 编著

清华大学出版社

北 京

## 内 容 简 介

本书详细介绍了国际投资学的前沿理论和最新研究成果,全书分为理论篇、方式篇、管理篇、国情篇四部分,共十二章内容,书中提供了与国际投资实践活动相关的大量生动案例及咨询,以及与国际投资内容有关的国内外大量网站地址和网站简介,方便读者阅读使用。

本书可作为高等院校研究生、本科生、高职生和各类函授生的学习用书,也可作为社会和企业培训人员学习和参考用书。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

### 图书在版编目(CIP)数据

国际投资学教程/綦建红编著. —北京:清华大学出版社,2005.10

ISBN 7-302-11902-3

I. 国… II. 綦… 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(2005)第112657号

出版者:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦  
http://www.tup.com.cn 邮 编:100084  
社总机:010-62770175 客户服务:010-62776969

组稿编辑:赵学秀

文稿编辑:张志强

封面设计:范华明

版式设计:赵丽娜

印刷者:北京牛山世兴印刷厂

装订者:北京市密云县京文制本装订厂

发行者:新华书店总店北京发行所

开本:185×260 印张:25 字数:502千字

版次:2005年10月第1版 2005年10月第1次印刷

书号:ISBN 7-302-11902-3/F·1359

印数:1~5000

定 价:34.00元

# 前 言

本书是为了适应高等院校经济类专业本科生和研究生的专业学习，以及金融、投资等行业的实践工作而写作出版的。

众所周知，随着全球经济一体化和投资自由化程度的进一步加深，国际投资已成为国与国之间经济活动和联系的主要内容，对国际间的政治和经济关系产生了深刻的影响。20世纪末及21世纪以来，以跨国公司为主要载体的国际投资又出现了一些新的发展趋势，尤其是发展中国家吸收国际直接投资的增长速度加快。中国自2001年成功加入WTO后，明显加大了对外商投资的开放力度，放宽了外商投资的股本限制，服务贸易领域也进一步开放。投资软硬环境的不断改善及我国经济持续良好的发展态势，也使得外商对华投资信心倍增。在全球FDI自2001年开始持续低迷，连续三年萎缩的情况下，我国吸引外商直接投资却迭创新高，在2002和2003年连续两年取代美国成为全球吸收FDI的第一大国。2004年实际利用外资额更是突破600亿美元大关。可以说，在中国国际投资不断发展的今天，既面临着空前的机遇，也面临着各种挑战。从理论和实践层面去分析这一热点主题，正是本书的写作初衷。

本书的主要结构安排如下：

本书共分四篇十二章。

在第一篇理论篇（第一至三章）中，第一章主要介绍国际投资的定义与特点、产生与发展以及各种经济效应，旨在阐释“**What**——什么是国际投资”这一主题；第二章主要介绍包括国际直接投资理论和国际间接投资理论在内的各种理论渊源，旨在揭示“**Why**——为什么进行国际投资”的主题；第三章在解释国际投资环境内涵的基础上，推介了各种评估国际投资环境优劣的方法，旨在说明“**Where**——到什么地方投资”的主题。

在第二篇方式篇（第四至八章）中，主要围绕“**How**——以什么方式进行国际投资”的主题，分别介绍了三种国际投资方式：国际直接投资（第四至六章）、国际间接投资（第七章）和国际灵活投资（第八章），其中以国际直接投资为重点，既剖析了国际直接投资的重要主题——跨国公司，也剖析了国际直接投资的金融支柱——跨国银行。

在第三篇管理篇（第九至十章）中，则涵盖了两方面的内容，一是国际投资风险管理（第九章），二是国际投资法律管理（第十章），旨在说明即使在其他条件相似时，国际投资绩效仍然千差万别的真正原因。

在第四篇国情篇（第十一至十二章）中，以上述理论框架为基础，既分析了中国的吸引外资情况（第十一章），也分析了中国的对外投资情况（第十二章）。

本书由山东大学经济学院国际经济与贸易系的专业教师、研究生和北京大学光华管理学院、北京师范大学经济学院的研究生共同编写而成。其中，綦建红进行整体设计、草拟

写作提纲，并组织编写工作。各章执笔人分别为：綦建红（第一至第三章）、杨春艳（第二至第十章）、杨颖（第四和五章和第八章的前两节）、邓蕊（第六至第九章）、高培道（第七章）、王俊华（第八章的第三节）、周洁琼（第十一和十二章）。

由于作者水平所限，书中难免存在不足和疏漏之处，敬请广大读者批评斧正。

綦建红

2005年7月22日

于山东大学经济学院

# 目 录

## 第一篇 理论篇

<b>第一章 国际投资概述</b> .....	2
第一节 国际投资的内涵.....	2
第二节 国际投资的产生与发展.....	4
一、初始形成阶段.....	4
二、低迷徘徊阶段.....	5
三、恢复增长阶段.....	6
四、迅猛发展阶段.....	7
五、缩量整理阶段.....	13
第三节 国际投资的经济影响.....	20
一、国际投资对世界经济整体的影响.....	20
二、国际投资对各国经济的影响.....	21
本章小结.....	34
本章网络引擎.....	34
思考题.....	34
<b>第二章 国际投资理论</b> .....	37
第一节 国际直接投资理论.....	37
一、西方主流投资理论.....	37
二、发展中国的投资理论.....	49
三、国际直接投资理论的最新发展.....	56
第二节 国际间接投资理论.....	65
一、证券组合理论.....	65
二、资本资产定价理论.....	71
三、资产套价理论.....	77
四、期权定价理论.....	79
五、投资行为金融理论.....	80
本章小结.....	82
本章网络引擎.....	83
思考题.....	83
<b>第三章 国际投资环境</b> .....	84

第一节 国际投资环境概述.....	84
一、国际投资环境的内涵.....	84
二、国际投资环境的分类.....	87
三、国际投资环境的特性.....	88
第二节 国际投资环境的评估方法.....	92
一、冷热比较分析法.....	92
二、等级尺度法.....	93
三、加权等级分析法.....	96
四、要素评价分类法.....	96
五、成本分析法.....	98
六、闵氏多因素评估法.....	98
七、投资障碍分析法.....	99
八、抽样评估法.....	100
本章小结.....	102
本章网络引擎.....	102
思考题.....	103

## 第二篇 方式篇

<b>第四章 国际直接投资.....</b>	<b>106</b>
第一节 国际直接投资概述.....	106
一、国际直接投资的含义.....	106
二、国际直接投资的分类.....	107
三、国际直接投资的发展趋势.....	109
第二节 国际三资企业.....	113
一、国际合资经营企业.....	113
二、国际合作经营企业.....	118
三、国际独资经营企业.....	121
本章小结.....	122
本章网络引擎.....	122
思考题.....	123
<b>第五章 跨国公司——国际直接投资的重要主体.....</b>	<b>125</b>
第一节 跨国公司的定义和特征.....	125
一、跨国公司的定义.....	125
二、跨国公司国际化经营的度量.....	127
三、跨国公司的主要特征.....	128
第二节 跨国公司的产生与发展.....	131

一、跨国公司产生与发展.....	131
二、跨国公司的最新发展趋势.....	136
第三节 跨国公司对外投资的类型和方式.....	139
一、跨国公司对外投资的类型.....	139
二、新建投资与跨国并购.....	141
三、股权参与非股权安排.....	148
第四节 跨国公司的组织和管理.....	150
一、跨国公司的企业组织形态.....	150
二、跨国公司组织结构的演变.....	152
第五节 世界大型跨国公司研究.....	156
一、世界 500 强的位次变化.....	157
二、世界 500 强的地区分布.....	157
三、世界 500 强的行业特点.....	158
本章小结.....	160
本章网络引擎.....	160
思考题.....	160
<b>第六章 跨国银行——国际直接投资的金融支柱.....</b>	<b>162</b>
第一节 跨国银行的定义及特征.....	162
一、跨国银行的定义.....	162
二、跨国银行的基本特征.....	164
第二节 跨国银行的形成与发展.....	165
一、逐渐形成时期.....	165
二、迅速发展时期.....	166
三、调整重组阶段.....	168
四、创新发展阶段.....	170
第三节 跨国银行的运行系统.....	173
一、母行与海外分支机构的组织形式.....	174
二、跨国银行海外分支机构的形式.....	174
第四节 跨国银行与跨国公司的关系.....	176
一、跨国银行与跨国公司的混合成长.....	176
二、跨国公司对跨国银行的需求.....	177
三、跨国银行对跨国公司的支持.....	178
四、跨国银行在国际投资中的作用.....	178
本章小结.....	179
本章网络引擎.....	180
思考题.....	180
<b>第七章 国际间接投资.....</b>	<b>182</b>
第一节 国际信贷投资.....	182



一、国际信贷投资概述.....	182
二、国际银行贷款.....	185
三、国际金融组织贷款.....	187
四、政府贷款.....	193
第二节 国际证券投资.....	195
一、国际证券投资概述.....	195
二、国际股票投资.....	199
三、国际债券投资.....	209
四、国际证券投资分析——基本分析与技术分析.....	214
本章小结.....	225
本章网络引擎.....	226
思考题.....	227
<b>第八章 国际灵活投资.....</b>	<b>229</b>
第一节 国际租赁.....	229
一、国际租赁概述.....	229
二、国际租赁类型.....	235
第二节 国际工程承包.....	238
一、国际工程承包的含义和特点.....	238
二、国际工程承包的成交方式.....	239
三、国际工程承包的最新发展.....	243
四、国际工程承包的方式创新.....	250
第三节 国际信托投资.....	255
一、信托投资概述.....	255
二、国际信托投资的特点和分类.....	258
三、国际信托投资的经营内容.....	259
本章小结.....	261
本章网络引擎.....	262
思考题.....	262

### 第三篇 管理篇

<b>第九章 国际投资风险管理.....</b>	<b>266</b>
第一节 国际投资风险概述.....	266
一、风险的概念和特征.....	266
二、国际投资风险的识别与影响因素.....	268
第二节 国际投资外汇风险管理.....	270
一、外汇风险概述.....	270

二、外汇风险的预测.....	272
三、外汇风险管理.....	276
第三节 国际投资经营风险管理.....	281
一、经营风险概述.....	281
二、经营风险的识别.....	283
三、经营风险的管理.....	284
第四节 国际投资国家风险管理.....	286
一、国家风险概述.....	286
二、国际风险评估.....	289
三、国家风险的管理.....	294
本章小结.....	297
本章网络引擎.....	297
思考题.....	298
<b>第十章 国际投资法律管理.....</b>	<b>299</b>
第一节 国际投资法概述.....	299
一、国际投资法的定义与特征.....	299
二、国际投资法的发展渊源.....	300
三、世界性国际投资条例与法规.....	305
第二节 投资国的对外投资法律管理.....	310
一、投资国的鼓励性政策法规.....	310
二、投资国的保护性政策法规.....	313
三、投资国的管制性政策法规.....	315
第三节 东道国的吸引外资法律管理.....	316
一、东道国鼓励性的政策法规.....	317
二、东道国管制性的政策法规.....	321
三、东道国保护性的政策法规.....	323
第四节 国际投资法律管理的最新趋势.....	324
一、纵横交错的双边投资协定.....	324
二、未来 WTO 框架内的多边投资框架制度.....	326
本章小结.....	328
本章网络引擎.....	329
思考题.....	329
<b>第四篇 国情篇</b>	
<b>第十一章 中国吸引外资.....</b>	<b>332</b>
第一节 中国吸引外资的总体情况.....	332

一、中国吸引外资的历史演变.....	332
二、中国的对外借款.....	334
三、中国企业对外发行股票.....	335
第二节 中国吸引外商直接投资.....	336
一、外商直接投资在中国的发展阶段.....	336
二、我国吸引外商直接投资的规模分析.....	339
三、外商直接投资的结构分析.....	341
第三节 我国吸引外商直接投资的前景展望.....	349
一、影响我国未来吸引外资的主要因素分析.....	349
二、未来外资结构的变动趋势.....	354
本章小结.....	357
本章网络引擎.....	358
思考题.....	358
<b>第十二章 中国对外直接投资.....</b>	<b>360</b>
第一节 中国对外直接投资概况.....	360
一、中国对外直接投资的发展历程.....	360
二、我国对外直接投资的主要特点.....	361
第二节 中国对外直接投资的战略选择.....	367
一、中国对外直接投资的产业选择.....	367
二、中国对外直接投资的区域选择.....	369
三、中国对外直接投资的主体和方式选择.....	371
四、中国对外直接投资的企业战略.....	374
五、中国对外直接投资的政府定位.....	376
本章小结.....	377
本章网络引擎.....	378
思考题.....	378
中英文关键术语.....	380
参考文献.....	386

# 第一篇

---

# 理 论 篇

# 第一章 国际投资概述

## 知识要点

- ◇ 国际投资的定义和分类;
- ◇ 国际投资发展的最新趋势;
- ◇ 国际投资的经济影响。

## 第一节 国际投资的内涵

国际投资的定义目前尚未统一,这种状况与国际投资学作为一门新兴学科,其内容尚处在发展与探索过程中有关。人们普遍认为,国际投资(International Investment)是指以资本增值和生产力提高为目标的国际资本流动,是投资者将其资本投入国外进行的以营利为目的的经济活动。

国际投资可以按照不同的标准予以分类:

### (一) 按照投资主体,可分为国际公共(官方)投资和国际私人投资

国际公共(官方)投资(International Public Investment)是指一国政府或国际经济组织为了社会公共利益而进行的投资,一般带有国际援助的性质。例如,为了进行黄土高原的水土保持工作,世界银行向中国政府贷款1500亿美元,这些资金连同国内匹配资金8600亿元人民币,为有效减少入黄泥沙和水土流失、改善当地生态环境和促进区域经济可持续发展发挥了重要作用。

国际私人投资(International Private Investment)是指私人或私人企业以盈利为目的而进行的投资。以全球最大的饮料制造商可口可乐为例,自1981年可口可乐公司进军中国市场以来,中国已成为其全球第六大市场,市场增长速度紧随美国和墨西哥市场之后,列为全球第三位。据《华尔街日报》2003年1月报道,可口可乐公司不仅已经连续8年在中国盈利,而且在中国的销售额增长快于全球任何地方,在中国大中型城市拥有的消费者人数已经达到6亿。一般来说,国际私人直接投资在国际投资活动中占有主导地位,并将对一国的生产与流通、经济与政治、科技与社会产生全面而深远的影响,因而对世界经济的发展起着举足轻重的作用。

### (二) 按照投资期限,可分为短期投资和长期投资

按国际收支统计分类,一年以内的债权被称为短期投资(Short-term Investment),一

年以上的债权、股票以及实物资产被称为长期投资 (Long-term Investment)。此种分类的依据过于简单,且不能准确反映国际投资活动的实际情况。

### (三) 按照投资形式与性质,可分为直接投资、间接投资和灵活投资

#### 1. 国际直接投资

国际直接投资 (Foreign Direct Investment, 简称 FDI) 是以控制企业经营管理权为核心,以获取利润为目的的投资活动。其特征是投资者有对企业的经营管理权和控制权;直接投资不仅涉及货币资本的流动,而且带动商品及生产要素的转移。近年来,国际直接投资的规模和比重不断增加,形式也呈现出多样化的趋势,具体内容详见本书第四章。

#### 2. 国际间接投资

国际间接投资 (Foreign Indirect Investment, 简称 FII) 是指发生在国际资本市场中的投资活动,包括国际信贷投资和国际证券投资,前者是指一国政府、银行或国际金融组织向第三国政府、银行、自然人或法人提供信贷资金;后者是指以购买外国股票和其他有价证券为内容,以实现货币增值为目标而进行的投资活动。

国际直接投资是与国际间接投资相对应的一种国际投资基本形式。(1)从投资资金到投资项目的阶段上看,直接投资为一步到位,即某项投资直接到生产领域,而间接投资是分步到位,即资金先到金融领域,再到生产领域。(2)从能否派生投资主体角度看,直接投资一经完成后,不产生新的投资主体,而间接投资可产生新的投资主体。(3)从获利途径看,直接投资通过参与和控制经营管理来获取其经济效应,获利的多少直接与投资主体所控制的企业经营成果相关。而间接投资者自身不参与经营管理,仅以获取债券利息或股票股息为目的。但是,当购买股票的数量过大而涉及经营权时,则另当别论。在上述三条原则中,经营权是核心。对企业而言,只要以“有效控制”为目的,无论在国外获得的是实物资产还是股票,均为直接投资。

在实际运作中,考虑到“有效控制”的界限往往是模糊的,为此有些国家和国际组织在量上规定了不同的标准。例如,美国商务部 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握,或 25% 由一个有组织的美国人集团拥有,或 10% 由一个美国人 (法人) 拥有,则对该公司的投资即可视为美国的国际直接投资。<sup>①</sup>国际货币基金组织 (IMF) 编写的《国际收支手册》则认为,一个紧密结合的组织在所投资的企业中拥有 25% 或更多的投资股,可以作为控制所有权的合理标准。根据我国国家统计局的定义,如果在一个企业全部资本中 25% 或以上来自外国或地区 (包括我国港澳台) 投资者,该企业就被称为外商投资企业。

近几年,在国际货币基金组织 (IMF) 和经合组织 (OECD) 对国际直接投资的定义中,更强调了比“有效控制”所涵盖范围更广的“持久利益”。<sup>②</sup>根据 IMF 的定义,国际直接投资是指“为在一个国外企业获得持久利益而进行的投资,其目的是为了在该国外企业的管理中拥有实际发言权”。根据 OECD 的定义,“外国直接投资是一个国家的居民 (直接投资者) 在其所在国之外的另一个国家的居民 (直接投资企业) 进行的以获得持久利益为

<sup>①</sup> 联合国跨国公司中心. 再论世界发展中的跨国公司. 北京: 商务印书馆, 1982, 378~381

<sup>②</sup> 杨大楷. 国际投资学. 上海: 上海财经大学出版社, 2003, 6

目的的活动。持久利益的含义是直接投资者和企业之间存在一种长期的关系，直接投资者对企业有重大的影响”。

### 3. 国际灵活投资

国际灵活投资是指不同国家的当事人双方就某一共同参加的商品生产和流通业务达成协议，采取一些灵活方式进行的投资活动，因此被称作灵活投资。例如，国际租赁、国际信托投资、国际工程承包等，这些灵活投资行为，在国际投资领域中不像直接投资和间接投资那样属于纯粹的投资活动，而是与许多贸易活动紧密地联系在一起，其投资行为和目的均隐含在商品或劳动的贸易活动之中。

## 第二节 国际投资的产生与发展

国际投资是商品经济发展到一定阶段、生产的社会分工国际化的产物，国际投资的起源可追溯到 19 世纪上半叶已基本完成的英国工业革命。一方面，英国的工业革命形成了国内相对过剩的资本；另一方面，由于迫切对原材料及食品等的需求而不得不大举对外投资。

按照国际投资的规模及方式，通常把国际投资的发展历程划分为以下四个阶段。

### 一、初始形成阶段（1914 年以前）

从投资规模来看，整个 19 世纪的国际投资规模不大，而且 1914 年以前的国际投资以私人对外投资形式为主，是国际间私人投资活动的“黄金时代”。到 1914 年止，各主要债权国的对外投资总额已超过 410 亿美元，其中多为私人对外投资。<sup>①</sup>私人对外投资占主导地位的原因主要在于：一方面，在 1914 年以前的一段较长的时期内，资本主义国家尚处在自由竞争的资本主义阶段，强调个人主义与政府的不干涉，所以当时的私人对外投资很少受到政府人为的限制与阻碍。另一方面，由于国际上通行金本位制，使汇率波动所能带来的风险和损失降到最低限度。

从投资格局来看，这一时期，英国、法国和德国是国际间的最大对外投资国，荷兰与瑞士也是重要的国际资本来源地。据统计，到 1913 年，英国的国际投资总额已达 40 亿英镑，相当于当时英国国民财富总额的 1/4，占当时世界国际投资总额的一半。法国和德国同期的资本输出总额占国民生产总值的 2%~3%。到 1914 年，英国、法国、德国、日本等主要资本主义国家对外投资总额已达 440 亿美元。<sup>②</sup>美国随着本国工业化和经济的发展，19 世纪末开始对外投资，到 1914 年，其对外投资额为 35 亿美元，而在美国的外国投资额达 72 亿美元，为净债务国。

从投资流向来看，19 世纪初期，英国的对外投资多投向欧洲大陆；1870 年以后，英国

<sup>①</sup> Norman S. Buchanan, Friedrich A. Lutz. *Rebuilding the World Economy*. New York: Twentieth Century Fund, 1947, p.156

<sup>②</sup> 孔淑明，梁蓓. 国际投资学. 北京：对外经济贸易大学出版社，2001，51

的对外投资主要流向农产品和原料的重要产地——尤其是美国、澳大利亚、加拿大、阿根廷和新西兰。法国和德国到 19 世纪末才开始对外投资。法国的对外贷款受政治因素的影响，主要流向俄国、东欧和北欧的一些国家，德国对外投资主要集中在中欧、东欧的一些国家。

从投资行业来看，这时国际投资的行业重心在于英、法、德、美等发达国家对殖民地殖民国的初级产品产业投资，投向集中在铁路运输、矿物采掘、石油开采、热带植物种植等基础部门，对制造业的投资很少。

从投资形式来看，这个时期国际直接投资只占国际投资总额的 10% 左右，其余的 90% 是间接投资。<sup>①</sup>以当时主要国际投资输出国英国和法国为例，1913 年占全球投资金额一半左右的英国，其 70.5% 的对外投资为证券投资；法国也是以债券资本输出为主，故而有“高利贷帝国主义”之称。

### 二、低迷徘徊阶段（两次世界大战期间）

第一次世界大战给国际投资的格局带来了重大变化。美国从一个国际净债务国变成最大的债权国，至 1919 年，美国已从 1914 年债务约 37 亿美元的债务国变成债权总额为 37 亿美元的债权国。与之形成鲜明对比的是，英国与法国由于大量借款和削减对外投资，加之在国外投资的贬值，在第一次世界大战结束时已大大削弱了其债权国的地位，德国由于支付战争费用、在协约国的投资被没收以及在其他地区投资的贬值，使它由债权国沦为一个净债务国。因此，第一次世界大战后，新的长期国际资本的主要来源地由英国转移到美国。战后第一个 10 年，美国借出的长期贷款主要有两个流向：一是对昔日的国际债权国的巨额贷款（几乎都是欧洲国家），帮助它们用于战争的救济和经济复兴；二是专为经济扩张而进行的贷款。

然而，从 1930 年开始，全球经济发展萎缩，通货紧缩，国际贸易量锐减，国际货币机构的解体、贸易保护与外汇管制政策的实施以及政治的动荡不安等，均导致新的国际投资的中止，未清偿的贷款不再履行义务，出现了国际性的经济危机。在 1929—1933 年世界经济大危机期间，主要工业国的工业总产量下降了 17%，世界贸易额下降了 25%。就在这场“大萧条”尚未完全渡过难关之际，第二次世界大战爆发，国际投资受到了严重的影响，发展十分低迷。到 1945 年战争结束时，主要国家的对外投资总额已经下降为 380 亿美元。<sup>②</sup>图 1-1 则表明了 1919—1939 年美国对外投资净值不断下降的变化趋势。因此，两次世界大战期间是国际投资缓慢发展、低迷徘徊的阶段。

与此同时，本阶段的国际投资方式依然以间接投资为主。例如，1920 年美国私人海外投资中有 60% 为证券投资；1930 年英国的对外投资中有 88% 为间接投资。<sup>③</sup>

<sup>①</sup> 王东京. 国际投资论. 北京: 中国经济出版社, 1993, 137

<sup>②</sup> 张中华, 李荷君. 国际投资理论与实务. 北京: 中国财政经济出版社, 1995, 17

<sup>③</sup> 世界经济统计年鉴. 上海: 三联书店, 1974



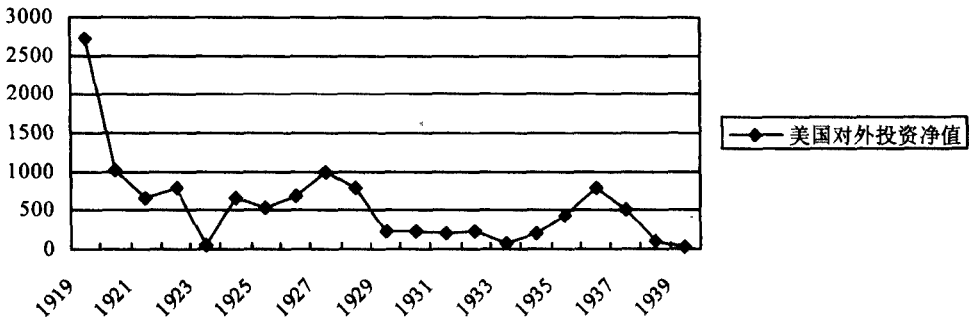


图 1-1 1919—1939 年美国对外投资净值的变化 (单位: 百万美元)

资料来源: 任准秀, 国际投资学, 北京: 中国人民大学出版社, 1993, 16

### 三、恢复增长阶段 (二战后至 20 世纪 60 年代末)

这一阶段是国际投资恢复增长的阶段。第二次世界大战以后, 除美国外, 各参战国的经济惨遭破坏, 美国乘机向外扩张, 对外投资的规模迅速扩大。1946—1965 年期间, 根据著名的“马歇尔计划”, 美国对外贷款与赠与 (军事援助除外) 总额达 840 亿美元, 遥遥领先于其他国家, 因此这个时期也是美国在国际投资舞台上一枝独秀的年代。

与此同时, 这个时期的投资方式也有了较大变化, 形成了以直接投资占主导地位的格局。据统计, 国际直接投资从 1945 年的 200 亿美元, 增至 1978 年的 3 693 亿美元, 占国际投资总额的比重由 39.2% 上升到 61.6%。其中, 如表 1-1 显示, 在 1965 年的美国私人对外投资中, 直接投资占到了 80% 以上。

表 1-1 1956—1965 年美国私人对外投资净值

单位: 百万美元

	1946—1955 年均	1956	1958	1960	1964	1965
直接投资						
新投资	652	1 938	1 181	1 694	2 416	3 371
再投资	613	974	945	1 266	1 431	1 525
合计	1 265	2 912	2 126	2 960	3 847	4 896
证券投资	163	634	1 444	850	1 961	1 080
总计	1 428	3 546	3 570	3 810	5 808	5 976

资料来源: U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business*, Various issues.