

GUO JI TOU ZI XUE

国际投资学

岳 军 乌 兰 编著
韩吉玲 曲强林

• 6

中国商业出版社

目 录

导 论	(1)
第一章 国际投资概述	(9)
第一节 国际资本流动及其发展	(9)
第二节 国际投资的产生与发展	(19)
第三节 跨国公司与国际投资	(36)
第四节 国际投资对世界经济的影响	(41)
第二章 国际投资理论	(48)
第一节 国际投资理论的产生与发展	(48)
第二节 垄断优势理论	(51)
第三节 产品周期理论	(54)
第四节 内部化理论	(58)
第五节 国际生产综合理论	(60)
第六节 比较优势理论	(63)
第七节 国际间接投资理论	(66)
第三章 国际投资环境	(69)
第一节 国际投资环境概述	(69)
第二节 国际投资环境的基本内容	(72)
第三节 国际投资环境的评价方法	(89)
第四章 国际直接投资形成的动态过程	(99)
第一节 国际直接投资与许可证交易、出口的比较	(99)
第二节 选择国际直接投资的决定因素	(106)
第三节 选择国际直接投资的方法	(113)
第五章 国际直接投资方式的比较和选择	(121)

第一节	收购与创建两种方式的比较	(121)
第二节	收购与创建之间的选择	(133)
第三节	国际直接投资的组织形式	(139)
第六章	国际投资风险管理	(150)
第一节	政治风险管理	(150)
第二节	汇率风险管理	(162)
第三节	利率风险管理	(166)
第七章	国际投资的法律与政策	(171)
第一节	国际投资法概述	(171)
第二节	各国制定国际投资法律与政策的出发点	(176)
第三节	发达国家对国际直接投资的法律与管理措施	(181)
第四节	发展中国家对国际直接投资的法律与管理措施	(194)
第八章	外商对中国的直接投资	(200)
第一节	外商对中国直接投资概况	(200)
第二节	外商直接投资对中国经济的影响	(207)
第三节	外商直接投资在中国的发展	(212)
第四节	外商直接投资的宏观调节	(219)
第九章	中国企业的对外直接投资	(230)
第一节	中国企业对外直接投资的必要性和可能性	(230)
第二节	中国企业对外直接投资的现状与存在的问题	(239)
第三节	中国企业对外直接投资的发展战略	(248)
参考书目		(260)
后记		(261)

导 论

国际投资的迅猛增长和跨国公司的大发展,是二战以后国际经济领域最为突出的现象。国际资本的流动也出现了许多新的特点,其从流通领域向生产领域转移的趋势,从 80 年代以来,日益明显,为国际投资新格局的出现创造了良好条件。近 10 多年来,由于世界经济持续增长,国际市场竞争激烈,新贸易保护主义抬头以及国际直接投资丰厚利润的诱惑,促使全球范围内的国际直接投资迅速增长。与此同时,由于西方主要国家的汇率、利率和股价的大幅度波动,间接投资风险明显增大,也在一定程度上导致了国际资本向直接投资方面的转移。据统计,1985 年全世界国际直接投资累计额为 6836 亿美元,截止 1994 年,全世界国际直接投资累计额高达 2.3 万亿美元。国际直接投资的年均增长率远远高于同期国际贸易的年均增长率。在迅速发展的国际直接投资活动中,跨国公司担负着越来越重要的角色。据统计,当代国际直接投资的 95% 以上是由各个国家的跨国公司控制的,其中最大的 100 家跨国公司就控制了全球跨国直接投资总额的 1/3。

从 70 年代末期改革开放以来,中国的利用外资和对外投资得到了充分的发展。统计资料表明,截止 1994 年,中国吸收的外国直接投资总额合计近 1000 亿美元。其中 1994 年吸收外国直接投资 337.7 亿美元,占到当年利用外资总额的 78.1%。同时,中国的对外投资事业也从无到有、从小到大地逐步发展起来。自 1979 年至 1992 年,中国对外投资达 14.85 亿美元,分布地区已遍及 112 个国家和地区。

作为经济活动的实践——跨国公司大发展和国际投资迅速增

长,必然要求在理论上得以反映和解释,与此相适应,一门新兴学科——《国际投资学》应运而生。当然,由于这门学科的历史较短,理论上还有待于发展,内容及框架体系方面还需要进一步完善。

一、国际投资学的研究对象

关于这一学科的研究对象,目前国内有代表性的观点有如下几种:

1.“国际投资学研究的对象是产业资本和货币资本的国际间移动对世界经济的影响。”

2.“国际投资学是从理论与实践上,研究关于国际资本运动在不同条件下和不同策略指导下,对本国微观经济和宏观经济的作用及影响;关于国际投资收益与风险的分析和管理的;以及关于为实现其预期效益和政策目标的各项措施。”

3.“国际投资学是以马克思主义理论为基础,研究资本在国际之间运动以及对世界经济影响的一门新学科,即投资运动的客观规律。”

4.“国际投资学的研究对象是国际货币资本、国际产业资本跨国流动的规律性及其对世界经济的影响。”

5.“国际投资学主要是研究:国际资本运动对本国经济发展建设的影响与作用;国际资本为本国政治、经济预期目标服务的各种方式与各项措施;国际资本运动效益和风险的分析与管理;国际资本运行的动力、机制和规律;以及国际资本运动的产生、发展与趋势。”

综合以上的几种观点可以看出:第一,国际投资学是研究国际资本流动及其运动规律的学科,包括货币资本和产业资本。第二,国际投资学是研究这种资本流动如何影响微观和宏观经济的学科。在得出如上的基本共识的同时,仍有两个重要问题有待于解决。那就是:其一,国际投资学与有关学科如国际经济学、国际金融学、国际贸易学等的主要区别到底是什么?其二,谁在进行国际

投资,或者说国际投资学研究的行为主体对象是谁?

国际投资学区别于其他相关课程的最重要方面在于国际投资学研究的资本流动主要特点是生产性、经营性的,主要是从微观经济主体——企业的角度出发,研究企业投资活动向国外扩展的机理、过程及其运行规律。同时,国际投资活动的最重要的主体是国际企业,即跨国公司。跨国公司在战后至今的大发展是世界经济中一个非常重要、非常突出的现象。世界主要发达国家、国际组织纷纷成立专门机构研究这一现象。大量的资料也表明国际投资绝大多数是由跨国公司完成的(跨国银行只是跨国公司的一个特殊形式)。

综上所述,国际投资学的研究对象主要是国际经济领域中的国际企业的跨国投资行为、运动规律及其管理原理的一门新兴边缘学科。

学习国际投资学的目的,是通过了解发达国家国际企业对外投资的产生、发展的一般规律,投资行为的决定因素及其作用方式,掌握国际投资中风险管理的一般原则,以及国际投资的理论渊源与流派的主要观点,国际投资的基本特征、基本规律,从而指导人们有效地进行日益扩大的国际投资的实践。

二、国际投资学的研究方法

作为国际投资学的研究方法,需要注意的有以下几个方面:

(一)实事求是的研究态度

国际投资活动最早产生于西方发达国家,在现代国际经济活动中也是较为重要的。对其实践及其理论的发展,发展中国家可结合本国的国情实事求是地加以借鉴,这一点是本课程学习中所应当十分注意的。

投资理论来源于实践,同时更需要它能够指导实践。就国际投资领域而言,中国重返世界贸易组织终将成为现实,国内市场的开放度会日益扩大,中国企业面临着严峻的挑战。表现在:一方面

需要保持和占有国内市场,另一方面要求开拓国际市场。从后者来看,中国企业参与国际投资活动已成为必然。从发达国家跨国公司发展历史来看也是这样。出口、许可证贸易发展到一定程度,便会出现对外直接投资。而且,近十几年来中国企业的对外直接投资已取得了一定的进展,但存在的问题很多。其中,主要的方面就是缺乏对跨国公司国际投资活动的研究,实践上过于盲目,多是打“遭遇战”,缺乏一个长远的规划。其次,中国企业为了保持和占有国内市场的份额,面临着与外国企业、跨国公司的竞争。随着对外开放的深入,世界各国的跨国公司纷纷加快了对中国的投资介入。这就要求我们对跨国公司的生产经营活动,特别是它的投资行为的特点和一般规律加以系统、深入的研究。同时,通过大量的案例分析,具体研究跨国企业投资活动的操作方法。

现代市场经济是开放经济。就中国投资领域而言,一方面是扩大利用外资——允许和鼓励外国跨国公司更多的投资介入;另一方面是扩大对外投资,使中国企业的投资活动更多地走出国门。这就要求我们必须实事求是地面对现实,努力学习和借鉴发达国家跨国公司的发展经验,汲取教训,逐步完成中国企业由以国内市场为目标进行投资决策和经营,向以国际市场为目标进行投资决策和经营的战略转变,从而使更多的中国企业成为跨国公司理论中的所谓“全球中心型企业”。

(二)静态分析与动态分析相结合

一个企业不可能在很短的时间内发展成为跨国公司。尽管通过兼和收购的办法可以加速这种进程,但是跨国公司毕竟是企业长期积累、长期经营发展的结果。企业在做出发展与扩张的多样化经营的决策时,有几种可供选择的方法:按多工厂方案发展国内经营活动;出口(进口);发放许可证及签订有关技术协定;发展海外证券投资;从事国际直接投资。

从发达国家跨国公司的发展历史看,大多数企业采用了上述

几种方法,并且根据不同情况综合利用了几种基本方法。这些方法是企业逐步发展成为大型跨国公司的不同发展阶段中所采用的主要战略的依次替换。比如说,当一个企业发现难以进一步在国内市场扩张(包括采用多工厂、多产品方法)时,它们就会去尝试进入国外市场。当国外市场有所发展,并要求按它的特殊的需要来开发产品时,这些企业就发放许可证给东道国的厂商,以扩大那里的市场。当许可证贸易发展到一定程度之后,东道国的市场逐渐被开发,这些企业就会在国外建立和收购有所有权与控制权的生产企业,即真正意义上的国际生产,这时,国际直接投资便发生了。从另一种角度来看,可以把上述概括的各种方法看作是企业在国内市场或国际市场上进行利益比较的不同途径。即根据企业自身的条件,根据产品、技术、市场规模、政治环境、税收及法律环境等情况,采用不同的经营方式与经营战略。

总之,国际直接投资行为并不是企业一朝一夕所能形成的,它经历了不同的发展阶段,是企业向国际化发展进程中的一个必然结果。因此,我们必须要以动态的发展的观点来对国际直接投资进行研究,要考察企业是如何从出口、许可证贸易发展成为对外直接投资的,影响与决定因素有哪些,利弊比较又是如何。另外,在坚持动态分析的同时,要对各个发展阶段进行静态的分析,研究出口方式、许可证贸易方式的特点,然后重点分析对外直接投资的方式、股权控制和经营策略,从而把动态分析与静态分析结合起来,既能阐明企业发展的动态序列,又能对各个阶段有深入的了解。

(三)定量分析与定性分析相结合

就国际投资学的研究方法而言,定量分析与定性分析相结合是非常重要的。对跨国公司的界定,对国际直接投资与国际间接投资的划分,对国际投资环境的评价,对国际投资风险的评价与管理,都涉及到这一问题。比如,按国际惯例,划分直接投资与间接投资,主要是看跨国公司对所投资企业的股权控制,一般认为,拥

有25%以上(在美国定为10%)便称作直接投资,25%以下(在美国定为10%以下),便称为间接投资。这里,量的变化是明显的,也是重要的,但更为重要的是经营性质发生了变化。一般认为,拥有被投资企业的25%以上股份的跨国公司,不但拥有了对该企业的所有权,而且具备了实质性的控制权,而控制权问题正是直接投资与间接投资的最重要的区别。进一步讲,在国际直接投资中,拥有25%的股份与拥有50%甚至95%以上的股份,经营性质上是有重大区别的,随着投资数量的变化,经营特性一般也随之发生显著的变化。由此可以看出,在该领域的研究中,定量分析与定性分析相结合的重要性。

(四)借鉴西方国际投资理论研究的先进成果与一般经验

1960年,美国经济学家斯蒂芬·海默(Stephen H. Hymer)发表了《国内企业的国际经营:对外直接投资的研究》一文,这标志着国际直接投资理论的诞生。自从斯蒂芬·海默的开创性研究之后,涌现了象英国的约翰·邓宁(John H. Dunning),美国的雷蒙德·维农(Raymond Vernon)和日本的小岛清等等一大批这方面的经济学家,出现了“垄断优势理论”、“产品周期理论”、“内部化理论”、“边际产业扩张理论”等许多的理论流派。西方经济学界对国际直接投资理论的研究已有了非常丰硕的成果,这是我们在学习过程中应非常重视和借鉴的。国际企业对外投资面临的还有外国的社会经济、法律环境,还要遵循国际惯例、外国立法和国际法。因此,我们的理论研究和学科建设应从中国的实际出发,更多地借鉴国外的研究成果和先进经验也同样是必不可少的。只有充分地学习和借鉴国外优秀的理论和研究成果,并对中国企业对外直接投资的实践不断加以总结,必将会产生出适合中国社会主义市场经济理论与实际的国际投资理论。

三、国际投资学与相关学科的关系

国际投资学是伴随着我国改革开放与对外经济交流的深入而

应运而生的一门新学科。在西方,投资学(Investments)主要是研究金融资产(股票、债券)和实物资产(房地产)等投资的一门学科。而固定资产投资或流动资产投资通常归入企业财务管理(Financial Management)及管理会计(Managerial Accounting)的资本预算(Capital Budgeting)中。而对外直接投资的内容主要分布在国际商务(International Business)、跨国企业经济学(The Economics of Multinational Enterprise)、跨国公司理财(International Financial Management)、国际商法(International Business Laws)、国际市场学(International Marketing)等课程中。

在中国,投资学主要是指固定资产投资学。而证券投资纳入了证券投资学与西方投资学两个学科中。由此,国际投资学主要是以投资学原理与国际经济学原理为基础,以国际直接投资为研究重点的一门综合性边缘交叉学科。

下面,我们着重说明国际投资学与国际金融学和国际贸易学的关系。众所周知,国际金融学主要是研究国际货币体系、国际汇兑、国际借贷关系、国际收支、金融市场等基本理论的学科。国际投资学与国际金融学都需要研究国际资本运动,但二者又有明显的区别。首先,资本的表现形式不同。国际金融学中所研究的资本大都是以货币资本的形式表现的,而国际投资学中所研究的资本则是以生产资本的形式表现的,在整个生产要素构成和生产过程中,货币资本处于从属的地位。其次,行为的主体不同。在国际金融学中,资本运动的行为主要是指各国的中央政府(或其代表机构,中央银行、国家外汇专业银行等)、国际金融机构、各国大银行和其他资金供求者。在国际投资学中,资本运动的最主要的行为主体是跨国公司。

国际贸易学是研究国际市场商品和劳务交换关系及其发展规律的经济学科。国际贸易学与国际投资学都研究商品在各国间的运动,但二者又有明显的区别:首先,商品的性质不同。国际贸易

学中所研究的商品是用来进行国际交换的商品,商品主要流入消费领域。国际投资学中所研究的商品实质上是生产要素,资本运动的目的是重新投入生产领域,以获得更大的利润。换言之,国际贸易学中所研究的商品运动具有明显的交换性质,商品交换是原动力。国际投资学中所研究的商品运动则具有生产性质,跨国生产是原动力,投资活动带来商品运动。其次,行为的主体不同。国际贸易学中所研究的商品运动的主体是各类外贸公司和进出口企业。国际投资学中所研究的商品运动的主体是跨国公司。再次,分析的角度不同。国际贸易学中所研究的商品运动的重点在于分析一国商品的国际竞争能力,以便获得更大的比较利益。国际投资学研究商品运动的重点在于分析一国参与国际生产的能力,以便创造更大的比较利益。

第一章 国际投资概述

作为现代国际经济交往的重要方式,国际投资的发展是包含在国际资本流动这一更大的领域内的。因此,当我们试图对国际投资进行初步的、较为全面的把握与理解时,要把它放在国际资本流动的大背景下来进行分析。

在本章中,我们首先介绍国际资本流动及其特征,在此基础上引出国际投资的产生与发展,然后就国际投资领域的若干基本问题进行阐述。接下来,我们把重点放在国际直接投资主体——跨国公司的分析上。最后,阐述国际投资特别是国际直接投资对世界经济的影响。

第一节 国际资本流动及其发展

一、国际资本流动的形成

(一)国际资本流动的含义

国际资本流动,是指资本在国际间的转移过程,也就是资本跨越国家界限,在一个国家(政府、企业、个人)与别的国家(政府、企业、个人)之间以及与国际金融机构之间的流出与流入。

广义地讲,这里的资本包括国际货币资本、商品资本、生产资本。狭义地讲,有时仅仅把它定义为生产资本。需要指出的是,在资本流通过程中,货币资本与实物资本(商品资本和生产资本)是可以相互转化的。所以,国际资本流动,是指货币资本及与投资相联系的生产资本和商品资本的流动,但一般不包括纯属贸易往来的商品和实物资本。

第二次世界大战结束后,西方国际经济交流中出现了一个重要现象,就是商品劳务交易迅速发展的同时,出现大量的国际资本流动。它已经不单纯是一种贸易劳务融资,而是成为一个独立的经济现象。资本的流量大大超过了国际贸易价值,成为日益重要的国际经济现象。

国际资本流动的根本原因在于追逐高额利润。但在战后生产国际化的情况下,资本流动不但为商品输出融资,而且也生产国际化进行大量融资。此外,由于全球的金融一体化,以及各种金融创新、金融技术提高、金融管理的自由化等,又为国际资本流动提供了有利条件,使得国际资本流动的数量、速度都大为改观,较二战前的国际资本流动更为复杂和多样。

(二)国际资本流动的基本方式

资本在国与国之间流动可以采用不同的方式。按照常规的分类方法,资本流动可分为长期资本和短期资本两大类。通常期限在1年以上或者没有期限者(如股票)称为长期资本(或中长期资本),从而形成长期资金市场或称资本市场;1年或1年以下的称作短期资本,从而形成短期资金市场或称货币市场。同时,资本流动还可划分为政府(官方)资本与私人(民间)资本两种,私人资本包括企业和个人资本。资本的国际流动还可以采取国际投资与国际借贷两种具体方式。下面,我们简要介绍长期资本与短期资本流动的基本方式。

1. 长期资本流动的基本方式

(1)直接投资。它是指一国的经济组织(企业)直接地在别国采用各种形式对工矿、商业、金融服务等企业投资及利润再投资,并取得投资企业的部分或全部管理控制权。

直接投资的组织形式,可以采取独资、合资、合作经营等方式。由于直接投资是本学科的研究重点,所以有关直接投资的内容在以后的章节中将重点介绍。

(2)证券投资。证券投资是指投资者在国际资本市场上购买有价证券,即股票与债券的投资方式。证券的投资者可以是政府、企业和个人,筹资者(证券发行者)可以是政府、企业或国际金融机构。证券投资由于投资者的目的仅在于获取债息或股息等投资收益,或者通过证券的买卖获利,而并非在于直接控制所投资企业的经营管理,所以亦可称作间接投资。有关直接投资与间接投资的关系,我们将在下一节作详尽分析。

(3)国际贷款。国际贷款是某些国家的政府、国际金融机构和国际银行所发放的中长期贷款。国际贷款的主要特征是单纯的借贷货币资本的流动,不涉及在外国设立企业或收购企业股权,也不涉及国际证券的发行买卖。贷款的收益形式是利息及有关费用,风险主要由借款者承担。

2. 短期资本流动的基本方式

短期资本指期限为1年或1年以下的资本。短期资本流动,包括政府短期资本流动和私人短期资本流动,形式多样,非常复杂。主要有以下四种:

(1)短期投放。如跨国公司、政府机构和国际组织在国外的备用资金、周转资金或闲置资金,通常以活期或定期形式存入银行,购买国库券、短期政府债券或银行大额可转让存单。它的特点是利息虽少,但数量大小不限,可随时提出或兑现,存放灵活方便,安全可靠。

(2)贸易融资。例如与国际贸易相联系的出口信贷、进口信贷、福费廷(Forfaiting)。福费廷是出口商所在地银行买进出口商持有的、由外国进口商签发的、经大银行担保的远期票据,经扣除利息后,兑付现金的资本融通业务。出口商可保证顺利生产准时交货,从而促进成套设备或大批量订货的出口。

(3)投机活动。利用两地的利率差别或预期汇率变动而出现的大规模短期性资金流动。通常和国内国际政治经济局势动荡相

联系。如以牟利为目的的套汇、套利交易,或为了避免贬值损失的保护性“资本外逃”(Capital flight),这些交易活动均可通过外汇市场反映出来。

(4)经营性的资本流动。例如公司商业票据的签发或转让,银行承兑汇票、国库券交易、票据贴现以及为轧平头寸而进行的银行间同业拆款。这些交易对货币供应量有直接的影响,但资金转移具有短暂性。

国际资本流动的种类、方式是多种多样和极其复杂的。其中我们将主要研究长期资本的运动,特别是把直接投资的研究放在最核心的位置。

(三)国际长期资本流动形成的原因

面对日益发展和扩大的国际资本流动,世界各国的经济学家都在努力寻找其流动的原因,力图在理论上把握这一重要的国际经济现象,从而,产生了众多的经济理论与观点。

从理论上说,各种国际长期资本流动,是生产国际化和资本国际化的不同方式。生产国际化和资本国际化是生产社会化水平和国际分工深化提高到一定程度的产物,并且在不断提高的历史进程中向前发展。生产社会化程度的提高,与生产力水平的提高有着直接的联系,同时与国际分工的深化也有直接联系。随着科学技术的进步,社会生产力不断发展,社会分工和国际分工也随之得到不断发展。长期资本在国际间的流动,正是在这个基础上才逐步形成的。

首先就生产力的发展而言,发达的资本主义国家生产力高度发展,国民收入总量大,资本积累也就越多。一方面资本过剩,另一方面国内投资盈利因竞争而逐渐减少,于是他们就需要把资本输出到资本少、原料廉价、工资低和利润大的国家,特别是经济比较落后的国家。同时许多落后贫穷的国家也需要经济开发的资金。在这样的国际资本供求状况下,长期资本的流动得以形成。

再就国际分工的深化而言,在 20 世纪初,国际分工主要是马克思所说的“一般分工”和“特殊分工”。所谓“一般分工”就是社会生产分为农业和工业等大类,“特殊分工”就是把这些大类再分为种和亚种。当时国际分工中的一般分工是帝国主义宗主国的工业与殖民地附属国及其他经济落后国家的农业之间的分工。与此同时,帝国主义宗主国随着重工业的发展,需要从殖民地获得各种矿产原料,从而促进了帝国主义国家工业中制造业的发展以及殖民地农业之外采矿业的发展,于是在工、农业的“一般分工”之外还有制造业与采矿业之间的“特殊分工”。因此,本世纪初及两次大战之间,在上述国际分工的发展水平上,资本主义国家相对过剩的资本,以对外直接投资方式主要向殖民地、半殖民地和其他经济比较落后的国家输出。二战后,新技术革命的兴起促进了许多工业国家生产力的进一步提高,也加强了国际分工和各国之间经济的相互依存。国际分工由“一般分工”、“特殊分工”向着国际范围内的“个别分工”纵深化发展。这里的“个别分工”,就是马克思所说的“工厂内部的分工”,实际的含义就是国际之间分工更加细致,专业化和协作化大大加强。在分工协作的地区日益广泛的同时,出现了经济金融一体化的发展趋向,从而使生产和资本国际化得到了进一步发展,国际经济联系从传统的商品交换范围更为广泛地渗入到生产领域。

需要指出的是,对国际资本流动问题的研究,在现代的西方经济学体系中存在着众多理论流派,经济学家们从不同的角度、不同的国家背景等方面深入阐述了各自的观点,我们在此就不一一介绍了。其中,有关国际直接投资的理论,我们将择其重要的内容在以后的章节中详细介绍。

二、国际资本流动的特征

(一)二战以后国际资本流动的格局与特征

二战以前,国际资本流动主要是发达国家的资本流向殖民地

和附属国。资料表明,1914年资本主义国家共流出资本440亿美元,其中英国占40%,法国占20%,德国占13%,三国共占73%,主要流向殖民地和附属国。到30年代,英国仍占全球资本输出的40%,其中2/3流向殖民地和附属国。当时这些国家主要以证券和银行贷款等方式输出资本。

战后,1945年发达国家资本输出为510亿美元,1960年增为1400亿美元,1975年为5800亿美元,到90年代初,估计各种资本输出约近万亿美元。战后直到70年代末,美国是最大的资本输出国。1945年美国输出资本170亿美元,1970年增至1660亿美元,1979年达4943亿美元。80年代后,日本取代美国成为最大债权国。日本1989年输出资本1978亿美元,海外投资达到1133亿美元,其中直接投资达438亿美元。

此外,战后资本流向发生了重大变化,由战前的发达国家资本主要向发展中国家流动变为发达国家之间相互流动。同时,资本继续向发展中国家流动,甚至出现了由发展中国家向发达国家流动,形成多层次的资本流动的格局。其目的当然以追逐利润为主,同时,分散风险,抢占有利市场,加强国际竞争能力也是重要目的。

总起来看,战后几十年来国际资本流动的格局及其特征可以概括为以下几点:

(1)战后到70年代,美国取代英国成为世界最大资本输出国,到80年代,美国、西欧、日本成为世界三大资本输出源。

(2)资本结构发生变化。战前主要为私人资本流动,战后政府资本输出占有较大比重;战前资本主要流向发展中国家或殖民地附属国,战后资本主要流向发达国家,发达国家的资本对流成为资本流动的主流。

(3)国际资本流动方式发生很大变化。70年代初证券和贷款占30%,而直接投资占到70%。这与跨国公司的大发展有着极为密切的关系。