

	(miliardi di dollari)	
Investimenti degli U.S.A. all'estero	1938	1948
a) diretti	7,1	11,4
b) di portafoglio	4,4	3,9
	<hr/>	<hr/>
	11,5	15,3
Investimenti esteri negli U.S.A.		
a) diretti	1,9	2,3 (*)
b) di portafoglio	5,1	5,5 (*)
	<hr/>	<hr/>
	7,0	7,8 (*)

Negli investimenti degli Stati Uniti all'estero sono preponderanti gli investimenti diretti, mentre tra gli investimenti esteri negli Stati Uniti, d'accordo con quanto si è osservato, hanno assai maggiore importanza gli investimenti di portafoglio. E' da notare come dal 1938 al 1948 l'aumento degli investimenti americani sia avvenuto solo in seguito all'aumento degli investimenti diretti, chè anzi gli investimenti di portafoglio sono diminuiti.

I due tipi di investimento presentano ognuno vantaggi e svantaggi per le due parti. *L'investimento diretto* non è per l'investitore una comune forma di impiego di capitali, ma molto spesso assume anche un certo carattere di impresa di pionieri, un'avventura eccitante in cui il rischio è forte ma vale la pena di essere corso perchè i profitti possono essere a loro volta straordinari. Un'impresa degna dei grandi capitani d'industria che hanno caratterizzato l'era capitalistica, e direi anche il segno inconfondibile e più glorioso di quell'era.

Per il paese in cui l'investimento avviene, da un punto di vista economico non ci sono rischi, ci sono *solo vantaggi*. E io dico che sono assai più grandi di quanto comunemente si pensi. Il fatto che l'impresa appartenga allo straniero significa ben poco, dal punto di vista economico. Il reddito netto dell'impresa è solo il saldo del conto profitti e perdite. La parte di reddito lordo bilanciata dalle spese può essere molte e molte volte maggiore della parte non bilanciata, cioè del reddito netto. Ora, quelle che sono spese per l'impresa sono in gran parte reddito per il paese che ospita l'impresa. Certamente lo sono i salari al lavoro locale, certamente lo sono molte spese generali, certamente lo sono le spese per lo sviluppo di vie di comunicazione e di centri abitati e in generale per le migliorie connesse allo sviluppo dell'impresa. Per ogni X di reddito netto per l'impresa ci possono essere molti X di spese che sono reddito per il paese ospitante. Senonchè a molti governi nazionalisti dà fastidio il fatto che l'impresa sia