

# 中国在美国的投资研究

张建清 单 红

在当代国际投资领域,对外投资是充分利用两种资源,即国内资源和国外资源;充分开拓两种市场,即国内市场和国外市场的一个有效途径,积极发展对外投资已是中国面临的现实问题。而美国是当今世界上举足轻重的经济贸易大国,也是一个极富潜力的投资场所,通过积极发展对美国投资,不仅可以有效地利用资金,并且可以大力拓展对美国的贸易,吸收美国先进的技术和管理经验。所以我们应审时度势,在积极吸引和利用美国资本的同时,适时地发展对美国的投资。

## 一、中国对美国投资发展现状及特点

中国对美国投资大体上分为两种类型,即在美国的直接投资和在美国的证券投资。前者是指中国企业在美国兴办企业的投资,后者是指购买美国政府或企业的债券或股票,以获取一定的债息、股息或红利为目的的投资。参与证券投资仅以获取稳定的收益为目的,在目前我国总体上说资金匮乏、经济发展水平较落后、外汇短缺的时期,我国尚没有能力大规模发展对美国的证券投资,所以本文所研究的中国对美国投资,除非另有注明,即指中国对美国的直接投资。

### 1. 中国对美国投资发展的现状

改革开放以来,在我国积极吸引美国资本的同时,我国不少有远见的企业已开始了在美国进行投资的尝试。据统计,截止1993年底,经经贸部批准,我国在美国投资举办的贸易型企业已达225家,协议投资金额0.68亿美元,其中中方投资额为0.567亿美元;各

类独资、合资非贸易型企业共达211家,协议投资额达4.35亿美元,中方投资额为3.25亿美元。

### 2. 中国对美国投资发展的特点

我国在美国从事直接投资的企业大体上可分为三类,即金融型、贸易型和工业型。直接投资所涉及的范围也逐渐从纯贸易型或以贸易为主,向进出口贸易、开发资源、加工装配、金融、保险等领域渗透。下面我们分别考察上述三种类型对美国投资的发展。

(1) 金融型企业对美国投资主要以中国银行集团、中国国际信托投资公司等为代表。中国银行通过其在美国各大城市的中行分行或办事处,从事金融业的国际化经营。中信公司在美国除从事金融业务之处,还通过国际金融市场上习惯性的融资手段进行筹资,以借鸡下蛋的方式投资于美国的房地产、工矿业、林业和交通、电讯业。

(2) 贸易型企业对美国投资。贸易型企业主要以华润集团、光大集团及中国化工进出口总公司、中国五矿进出口总公司、中国机械进出口公司等专业性外贸公司为代表。它们以进出口贸易为主,同时也在美国从事各种类型的投资活动。

(3) 工业型企业对美国的投资。这一类主要以有色金属工业总公司、石化总公司、包装总公司等行业性的巨型工业集团和首钢、二汽等主导产业中的巨型企业集团为代表。它们根据产业特点和自身发展的需要,在美国投资于前后相关的产业。

一般而言,工业企业发展对美国投资的轨迹大体是:首先摆脱传统上对外贸公司的依赖,在美国设立分支机构,开始独立进行产品的进出口,当国外分支机构达到相当规模并积累了丰富经验之后在美国相关行业进行一定规模的直接投资,建立完整的生产、销售网络。这一轨迹也符合世界上工业型跨国公司发展的趋势。以目前活跃在国际投资舞台的日本工业型跨国公司而言,其国内综合商社也是他们走上世界市场的襁褓。这些大的工业企业向跨国公司发展的三部曲即:逐渐摆脱对综合商社的依附,到其主要出口市场去营建独立的销售网,最后在国外建厂生产并建立全球性的生产及销售网络。

以上三种类型企业在美国投资都是充分发挥了自己的相对优势而在美国这个竞争激烈的市场上得以生存和发展的。经过十多年改革开放,不同类型的企业都聚集了自身特定的优势,例如技术优势、人才优势、从事海外经营的丰富经验和良好信誉、稳定的客户关系和销售渠道等,这样在一些特定的行业和特定的领域,形成了自己的拳头产品和专有技术,从而可以避免美国大公司的竞争锋芒,在市场的不同部分,技术的不同层次,生产的不同工序和产品的不同类型上向美国市场渗透。

### 3. 中国对美国投资所起的积极作用

(1) 利用美国的资源优势,以弥补我国资源的不足。

我国是一个幅员辽阔的大国,但人均资源占有量比较低,尤其是随着国民经济发展,对资源的需求日益多样化,因而国内资源的供需之间矛盾日益突出。而美国是一个资源丰富的大国,很多资源的储量及产量均属世界前列,通过发展对美投资,可以起到开发资源,弥补国内资源短缺的作用。

(2) 通过发展对美国投资,拓展了我国对美国的出口市场

通过对美投资,可绕过美国的贸易壁垒,

维护并扩大我国传统的出口市场,并且便于及时把握美国市场信息,可以更直接、更及时地调整企业经销决策。

(3) 通过对美国投资可吸收美国先进的技术和管理经验,提高我国企业的总体素质。

通过在美国投资,尤其是在资本密集型和技术密集型产业与美国企业合资经营,可以通过参与生产和经营管理,吸收美国先进技术和管理经验。在目前以美国为首的西方国家仍对我国输出高技术采取限制、封锁的条件下,在美国的海外企业可以避免美国的某些限制,合理、合法地学到并引进一些美国的先进技术和管理经验。

## 二、关于发展我国对美国投资的制约因素

1. 国内仍缺乏对发展海外投资,尤其是对美国投资的必要性、重要性的认识

尽管我国学术界和企业界在海外投资方面提出了不少理论依据,又有不少实践经验,但某些部门对此仍缺乏足够重视,在发展对美投资问题上存在一些模糊认识。有代表性的观点是“资金不足论”。这种观点认为中国是一个落后的发展中国家,国内建设资金缺乏,外汇短缺,正需千方百计地利用外资,如果开展对外投资就会加剧国内资金短缺,因而不应该鼓励企业到海外投资。另一种有代表性的观点是“技术落后论”,认为我国技术水平落后,因而不具备对外投资的能力。

勿庸讳言,目前我国整体经济实力还不强,在外汇资金、技术水平等诸方面与美国这样的发达国家相比并无优势,甚至处于劣势。但是另一方面我们也要看到,建国40多年来,我国已建立起了一个规模庞大、门类齐全的工业体系,在某些高技术领域已接近或处于世界领先水平,尤其是在中、低档的适用技术和某些传统工业部门培养了较为明显的相对优势,这一切为发展我国对美投资奠定了一定的基础。

在美国投资办企业首先碰到的问题,便

是创业资金的筹措和投产后流动资金的供给。企业投产后所需流动资金一般可从东道国当地金融机构筹措到一部分,甚至大部分。至于创业资金除企业本身的资金积累外,还可以通过国际银行、国际金融机构等渠道获得资金,并且还可以通过以下途径解决融资问题:(a)投资企业可采取输出生产设备、原材料或零部件的方式抵交股金;(b)选择合资或合作经营的模式,在境外利用外国资本,这不仅减轻了投资企业的筹资负担,而且可利用合作伙伴的经济实力、良好信誉和丰富经验减少投资风险,提高和银行谈判融资的能力。

尤其是美国具有发达的金融市场,有供外国债券发行人筹措资金的“扬基债券市场”,这样我国企业可通过发行债券、股票等形式筹集资金。所以对外投资与利用外资并不是相排斥的两个方面,二者是辩证统一的关系,无非是改变了利用外资的形式和场所。

从理论上讲,开放经济是一个可逆的双向循环系统,如果只有能量输入而无能量输出,系统功能就会衰退,其稳定性就会受到破坏。一个开放性的国家如果只有引进而无输出,不仅会产生资金和技术的对外严重依赖,而且会降低国内资金运用和技术创新的能力,削弱外向型企业发展的内在动力。只有进出结合,才能克服单向流动可能造成的新式依赖和等距离追赶,在更大范围内,更有效地配置资源,从而取得封闭经济所无法达到的最优的结果。

## 2. 发展海外投资缺乏总体规划

综观我国对美国投资发展十多年的历史,无论是贸易型企业还是非贸易型企业,大多是以行政主管部门为主建立的,即使是同属一个主管部门、同一行业所设立的海外企业,也是各管各,互不往来,孤军作战,形不成规模经济效益。不少部门和单位在海外设立公司并没有明确的方向和目的,对投资国的经贸情况,海外企业的规模、效益、合

作伙伴的资信和合作前景了解、预测不够深入,可行性论证不充分,因此,海外企业开办后,难以起到应有的作用。有的名为海外企业,实际上只是国内投资单位的接待站、招待所,靠国内补贴过日子。

## 3. 工贸脱节、力量分散,制约了我国海外投资的深入发展

由于长期以来条块分割、部门本位、既得利益等因素的作用,人为地、历史地形成了横亘于工贸双方之间一道无形的隔墙。在这种传统体制下,外贸企业和工业企业都脱离正常发展轨道,非均衡地发展。一方面,工业企业拥有长期积累的经济实力、特有的技术及管理经验,但长期与国际市场隔绝,不熟悉国际市场行情和经营方式,缺乏外贸专业人才和国际营销渠道及经验;另一方面,外贸专业公司在长期从事进出口业务中,逐渐建立海外营销网络,积累了丰富的营销经验,但它们普遍缺乏生产实体,不懂产品的技术和性能,难以承担根据国际市场需求动向快速推出新产品的使命。

## 4. 对海外企业管理不善,使海外企业难以产生较好的效益

目前我国对海外企业管理存在两种趋向,一种是“失控”,即让海外企业放任自流,对海外企业经营状况不闻不问,这样海外企业活动不能很好体现国内投资单位的意图和经营战略;另一种是“遥控”,即完全否认海外企业经营自主权,事无巨细均由国内投资单位决定,这易挫伤海外企业的积极主动性。

## 5. 部分海外企业素质低,难以取得较好的经济效益

由于国外政治、经济、法律制度、经济运行方式都与我国存在很大的差异,我国企业在海外投资经营时,必须充分熟悉国外的投资环境,尤其是对于美国这样一个法律、法规多、诉讼多的社会更是如此。不少中国企业不了解美国有关法律,而被美国方面提出诉讼,甚至由于不依法经营而被美国有关当

局罚没。

### 三、发展我国对美国投资的具体对策

1. 加强对海外投资的宏观调控, 尤其是要加强对美国的投资

发展海外投资必须从我国对外经贸的发展和经济建设的总体要求出发, 以扩大市场, 增加出口和引进先进技术, 获取我国急需资源为主要目的, 注重海外投资的经济效益和社会效益。在对我国海外投资进行总体规划时, 一定要重视发展对美国投资, 我们之所以主张选择美国作为我国海外投资的重点场所之一, 是基于下述考虑: 第一, 美国具有广阔的市场, 是中国最大的贸易伙伴之一; 第二, 美国具有丰富的自然资源、技术资源和人才资源; 第三, 美国具有发达的金融市场; 第四, 美国具有较稳定的政治环境。尤其是近一些年来, 随着中美贸易的迅速发展, 中美贸易不平衡也突出地体现出来, 中美之间贸易摩擦加剧, 为绕过美国贸易壁垒, 维持并拓展我国商品在美国的市场份额, 我国应积极发展对美投资。

2. 我国对美国投资发展的重点领域

(1) 在高技术领域, 尽可能发展技术开发型投资。

(2) 重视在资本密集产业对美国投资的发展。

(3) 在一些劳动密集型行业适时发展对美投资。

(4) 根据国内经济发展需要, 有针对性地发展资源开发型投资。

3. 我国对美国投资的主体

在前面我们已经论述过, 由于历史的原因, 我国外贸企业和工业企业都是片面畸形地发展。如何改变这一格局, 如果工业企业单纯依靠自己的力量建立海外经销网络和培养外贸人才; 外贸企业也单独致力于构筑自己的实业, 双方都要从头做起, 付出巨大代价, 甚至在弥补自己劣势的同时, 可能会削弱乃至丧失原有的优势。所以比较现实可行

的方案是组建工业企业和外贸企业联合的企业集团, 以实现优势互补, 加强对美国投资的综合能力。

4. 我国对美国投资方式的选择

我国对美国投资的形式有多种选择, 如独资经营、合资经营、合作经营。企业在选择投资形式时应根据自己的实际投资能力和投资宗旨, 从掌握海外企业的控制权和经营权的必要性和可行性角度考虑, 然后决定采取最适当的投资形式。

我国企业在美国投资, 又存在两种基本选择, 即在美国创建新企业或以兼并、收购方式把美国企业直接纳入自己经营组织系统。一般而言, 通过兼并, 购买美国企业在美国投资具有下述好处: 第一, 可迅速进入美国市场; 第二, 可以通过跨行业兼并, 迅速扩大产品的经营范围, 实现多元化经营, 增强中国企业在美国市场上的应变能力和竞争能力; 第三, 可以获得资金融通的便利; 第四, 可以利用被兼并企业原有的销售渠道及名牌商标或商誉, 使本企业产品迅速占领美国市场。

当然兼并、购买方式也有其一定的弊端。首先, 它需要一次性投入大量资金而不能用机器设备、技术等折价入股, 这对我国大多数外汇资金并不丰裕的企业, 无疑是最大的一种制约; 其次, 兼并与被兼并企业双方在经营思想、管理制度上存在较大差异性, 当投资主体缺乏胜任的管理人员时, 则无法对被兼并企业实行有效的控制; 再次, 被兼并企业的资产评估、以及当地政府对兼并实行的干预和限制, 都将对兼并构成障碍。

兼并与收购方式的缺点, 很大程度上就是创建新企业方式的优点。两种方式各有利弊, 企业具体采取哪一种方式, 则取决于企业所具有的具体优势及企业的经营发展战略而定。

(责任编辑 林玲)