

# 论80年代以来美日间相互直接投资 增长速度的不平衡及其原因

陈继勇

美国、日本是当今世界经济实力最雄厚的两个发达资本主义国家，也是世界上两个最大的对外直接投资国。80年代以来，在科技革命继续向纵深发展，生产和资本日益社会化、国际化，以及在资本主义经济政治发展不平衡规律的作用下，美日间相互直接投资的发展速度呈现出日益不平衡之特点。本文拟就此作初步分析。

进入80年代以来，美国对外直接投资的步伐大为减慢。据统计，1979年底至1989年底，美国对外直接投资累计余额由1879亿美元增至3734.36亿美元，仅增长98.7%，年平均增长7.1%。<sup>①</sup>其中，美国对日本的直接投资累计余额由62亿美元增至193.41亿美元，计增长了2.12倍，年均递增12.0%。与美国形成鲜明对照的是，日本自80年代以来大大加快了对外直接投资的步伐，1979年底至1989年底，日本对外直接投资累计余额由329.24亿美元增至2538.34亿美元，10年间增长了6.71倍，年平均递增22.7%。<sup>②</sup>仅1986—1989年4年间，日本对外直接投资增加额达1702.6亿美元，大大超过了1951—1985年日本对外直接投资累计余额。在80年代日本对外直接投资中，对美投资发展极为迅速，1979—1989年，日本对美直接投资累计余额由42.19亿美元猛增至696.99亿美元，计增长了18倍，年均增长率高达34.9%，比同期美国对日本直接投资年均增长率高出1.91倍（详见下表）。

美日间相互投资增长速度的不平衡不仅表现在累计余额增长速度上，而且由于双方投资的产业部门不同，增长速度也出现很大差异。在石油工业部门，80年代美国对日本直接投资年均增长率为5.3%，而日本对美国的直接投资累计额则由1979年底的1.6亿美元降至1989年的0.68亿美元；在制造业部门，美国对日本直接投资年均增长13.6%，而日本对美国直接投资年均递增率高达37.9%；在服务业部门，美国对日本直接投资年均增长17.1%，而日本对美国直接投资年均增长30.2%。

由于美日间相互直接投资的增长速度很不平衡，因而导致了两国间相互直接投资地位的显著变化。1979年底美国对日本的直接投资累计余额比日本对美国的直接投资累计余额多出27.17亿美元，美国对日本来说是一个直接投资净输出国，美日间相互直接投资率为177.7%，但到1989年底，日本对美直接投资则比美国对日本直接投资累计余额高出503.58亿美元，美国成为直接投资净输入国，美日间相互投资率为27.7%。

80年代以来美日相互间直接投资增长速度的不平衡和投资地位的显著变化，是由一系列因素促成的。

## 一、美日两国经济发展的不平衡和两国经济实力的相互消长是根本因素

一国国际直接投资的增长速度和国际投资地位是由其经济实力的

表1 80年代以来美日相互直接投资累计余额及增长速度比较

| 年 代       | 美对日直接投资<br>(亿美元) | 增长率<br>(%) | 日对美直接投资<br>(亿美元) | 增长率<br>(%) | 相互投资率<br>(%) |
|-----------|------------------|------------|------------------|------------|--------------|
| 1980      | 62.74            | 1.1        | 42.19            | 20.8       | 148.7        |
| 1981      | 65.07            | 3.6        | 76.88            | 62.8       | 84.5         |
| 1982      | 69.28            | 6.6        | 96.79            | 25.9       | 71.6         |
| 1983      | 80.59            | 16.3       | 111.45           | 15.2       | 72.3         |
| 1984      | 79.36            | -1.5       | 148.17           | 44.0       | 53.6         |
| 1985      | 92.35            | 16.5       | 193.13           | 20.4       | 47.8         |
| 1986      | 114.72           | 22.6       | 234.33           | 21.3       | 49.0         |
| 1987      | 156.84           | 36.7       | 351.51           | 51.5       | 44.6         |
| 1988      | 179.27           | 14.3       | 533.54           | 50.3       | 33.6         |
| 1989      | 189.41           | 7.9        | 696.99           | 30.6       | 27.7         |
| 1980-1989 |                  | 12.0       |                  | 34.9       |              |

资料来源：根据美国商务部：《现代商业概览》有关各期的数字计算。

大小及消长所决定的。在资本主义政治经济发展不平衡规律的作用下，战后美国的经济增长速度远远低于日本。据统计，1961—1965、1966—1970、1971—1975、1976—1983年间，美国实际国民生产总值年平均递增率为4.6%、3.0%、2.2%和2.5%，而同期日本则相应为12.4%、11.0%、4.3%和4.4%。尽管1984年以来，美国经济出现相对稳定增长，但其增长率除个别年份高于日本外，其它年份均低于日本的增长率。1984—1989年，美国实际国民生产总值年度增长率依次是6.8%、3.4%、2.7%、3.7%、4.4%和3.0%，而同期日本则为5.1%、4.9%、2.5%、4.5%、5.7和4.8%。<sup>③</sup>由于经济增长速度的不平衡，使得美国的国际经济地位相对下降，而日本的国际经济地位则不断上升。其主要表现是：

1. 从国民生产总值看，美国由战后初期占世界国民生产总值的45%降至1987年的28.1%，日本则由1960年的3%急剧升至

1987年的16.6%，约为美国的59.1%。<sup>④</sup>到1989年，日本国民生产总值高达27277亿美元，与美国的差距不断缩小，而日本人均国民生产总值已高达22879美元，超过了美国。<sup>⑤</sup>

2. 从国际收支情况看，1980—1989年，美国对外贸易逆差总额为9320亿美元，经常项目收支逆差为8000亿美元，美国成为当今世界上最大的外贸逆差国和经常收支逆差国。而同期日本的外贸收支顺差总额为5205亿美元，经常项目收支顺差总额为4153亿美元。<sup>⑥</sup>

3. 从黄金外汇储备看，1952年美国国际储备总额为247.14亿特别提款权，占世界储备的50.0%，而同年日本仅为11.01亿特别提款权，占世界储备的2.2%。到1988年，美国的国际储备增至364.71亿特别提款权，占世界储备的6.3%，而同年日本的国际储备为727.27亿特别提款权，占世界储备的12.7%，高出美国一倍以上。<sup>⑦</sup>

4. 从跨国银行的发展和对外金融看，1969年世界最大的50家银行中，美国15家，日本10家，而到1979年，美国仅为7家，而日本升为13家，1987年，美国又降为4家，日本升为21家，日本银行的资产额占50家资产额的一半。目前，日本银行独占了世界最大银行的前十席。据国际清算银行统计，1983—1988年期间，日本银行在国际贷款中所占份额由20%猛增至38%，位居前茅。尽管美国纽约仍为世界上第二大金融中心，但日本的东京正在奋起直追，目前已成为仅次于伦敦、纽约的世界第三大金融中心，东京股票市场的交易额已大大超过其它股票市场，日本已成为名副其实的金融大国。

5. 从美日两国跨国公司的发展和两国国际投资地位来看，1956年在世界最大的100家跨国公司中，美国占79家，日本仅1家，

到1985年,美国下降到48家,日本上升到12家。在1981年世界最大的500家工业公司中,日本120家,占总数的24%,1984年上升到147家,占总数的30%,到1988年,按股票时价总额排列的世界1000家巨型公司中,日本占310家,仅次于美国345家,而日本公司股票时价总额则占1000家公司的48%,美日两国跨国公司实力对比的变化导致了美日两国国际直接投资地位的变化。1960—1985年,美国的海外直接投资占世界直接投资的比重由47.1%降至35.1%,而同期日本所占比重则由0.7%骤升至11.7%。<sup>⑥</sup>1985年,日本对外直接投资累计余额为美国对外直接投资的1/3,到1989年,这一比重上升至70.7%。自1985年开始,日本取代美国成为世界上最大的债权国,到1989年底,日本对外净债权高达3906亿美元。<sup>⑦</sup>而美国虽然至今仍保持着世界上最大的海外直接投资国地位,但自1985年起已沦为世界上最大的债务国,到1989年底,其外债总额为6035亿美元。<sup>⑧</sup>

美日经济实力的相互消长,尤其是日本经济实力的急剧膨胀,自然要求重新瓜分世界市场。日本要为“过剩”的资本寻找出路,而投资环境好,获利丰厚的美国就成了其对外直接投资的主要场所。

## 二、美日两国宏观经济政策措施的巨大差异是直接因素

80年代以来,美国里根政府奉行供给学派和货币学派相结合的思想政策。供给学派在财政政策方面,主张通过减税促进投资和储蓄,增强美国经济的活力;货币学派主张紧缩的货币政策,通过严格控制货币供应量,制止通货膨胀,以高利率吸引外国资金,弥补财政赤字。美国为了积极吸引外资,促进国内经济增长,制定和实施了一系列引进外资的政策与措施。1983年9月9日,美国政府公布了其国际投资政策,主要内容是:

1. 除有损于美国国家安全保障的情况外,美国欢迎外国对美国的直接投资,在根据美国法律给予的公正无差别待遇的同时,在美国国内将努力创造完善的投资环境。

2. 给予外国直接投资者享受美国国民同等待遇;

3. 美国政府反对以最低出口限额,出资比例限制和财政金融上的优惠措施等阻碍市场机制直接投资的倾向,并通过双边或多边会谈努力消除这种介入;

4. 在各国间的会谈中,美国将充分利用经合组织,在双边协议中,美国则积极缔结投资协定,以促进相互间的直接投资。

由于美国对外资采取欢迎态度,且投资的软硬环境不断改善,因而80年代美国成了“投资者的乐园。”正如美国战略和国际问题研究中心的专家华莱士指出的,外国直接投资有益于美国,在有大量日本投资的三个州(加利福尼亚、密西根和田纳西)举行的民意测验表明,相当多的人认为,日本的直接投资事实上有利于美国经济。他们认为,外国直接投资创造了新的就业机会,带来了最好的技术并造成竞争从而降低物价。他们反对禁止继续投资。为了吸引日本对美投资,美国已有30个州在日本设立了办事处,以鼓励日本公司赴美投资,其中美国大多数州为投资者提供税收方面的优惠或提供公用设施方面的便利条件。例如,日本丰田公司在肯塔基州乔治城郊区投资8亿美元建立了一个汽车装配厂,尽管只雇佣了300名美国工人,但州政府仍给予企业大力支持,它们不仅主动向该厂免费提供1500英亩土地和价值达4700万美元的专用公路,而且还拨款6500万美元帮助丰田公司培训工人以及无偿提供警察和消防队,每天帮助装配厂清除120吨垃圾等等。在美国优惠政策的吸引下,外国直接投资蜂涌而至,到1989年底,包括日本在内,外国在美国的直接投资累计余额高

达4008.2亿美元。<sup>①</sup>

与此相反,日本政府自80年代以来,在外贸顺差不断扩大,“过剩”资本大量增加,美日贸易摩擦愈益频繁和激化,出口贸易严重受阻的情况下,改变对外经济发展战略,由长期沿袭已久的“贸易立国”转向“海外投资立国”,大力扩展对外直接投资,实现日本经济的国际化,尤其是资本的国际化,以便在高层次上建立全球性生产经营体系。1986年4月,日本著名的“前川报告”出笼,该报告提出了“调整产业结构,扩大内需,建立国际协调型经济结构”的建议,1988年2月,日本通产省公布了《经济合作的现状与问题所在》的文件,正式肯定了“前川报告”的观点,并指出日本产业结构正向“国际协调型”转换,要开展援助、直接投资和进口三位一体的综合合作。<sup>②</sup>为了实施新战略,日本政府对海外直接投资采取了一系列鼓励、资助和扶持措施。如日本进出口银行对私人投资提供优惠利率的贷款,根据《自由汇兑法》给予外汇优惠措施,日本驻外机构对日本海外投资企业给予密切关注并采取种种防止政治风险的有效措施,日本政府对海外投资给予税收优惠以及建立完备的海外投资保险制度等等。

在日美两国政府宏观经济政策的推——拉效应的作用下,日本对美直接投资获得了迅猛发展,从而造成了美日间相互直接投资在增长速度上的严重不平衡。

### 三、美日相互直接投资的战略、类型和方式不同是间接因素

1. 美日两国相互直接投资战略的差异。美国把对日本的直接投资的战略重点放在美国跨国公司拥有垄断优势的部门和行业上,如石油、汽车、化工、医药和办公机器等,其目的是通过直接投资,与日本企业之间实行水平型的国际分工,以降低生产成本,获得经济效益,保证市场份额。如1989

年,美国对日本制造业直接投资累计余额达99.59亿美元,占美国对日本直接投资的51.5%,其中投在机械行业和化工行业的直接投资分别为26.2亿美元和25.1亿美元,两项合计占美国对日本制造业直接投资的51.5%。据统计,仅1984—1989年,美国在日本直接投资中获得的利润额高达155.05亿美元,1986—1988年间的投资利润率分别为29.5%、26.4%和19.4%,大大高于美国国内的投资利润率和对其它国家和地区直接投资的利润率。

而日本对美国的直接投资的战略重点则放在美国贸易保护最严的产业上(如汽车、家电、电子计算机等),日本与美国的企业之间的分工以垂直型为主,其目的是为了缓和贸易摩擦。1980—1989年,美国对日本的贸易逆差总额为3537亿美元,占美国对外贸易逆差的38%。美日贸易收支的不平衡导致美日贸易摩擦日益激烈,美国国内贸易保护主义呼声不断增强。据统计,1981年,美国制成品中大约有20%的产品种类受到了美国政府设立的非关税壁垒的保护,而到了1984年,这个比例就上升到了35%。<sup>③</sup>针对这一情况,日本政府力图通过在一些贸易保护主义压力较大的产业进行直接投资,就地生产,就地销售,以绕过贸易壁垒,缓和贸易摩擦。以汽车制造业为例,1980年,日本汽车产量首次超过美国,当年销美数量高达250万辆,从而引起了美日汽车贸易摩擦,经过激烈的讨价还价,终于以签订“自动出口设限协议”而了结,协议约定日本整车销美不得超过168万辆,以后逐步调整为1985年230万辆后,即不再增加。在这种背景下,在美国生产供应,成为日本汽车业扩展其美国市场占有率的唯一途径。自1982年以来,日本的本田、日产、丰田、马自达、三菱重工、五十铃等公司相继在美设厂投资,截止1988年,已有7家日本汽车厂家在美国投资

设立8家装配厂,年生产能力合计达128.5万辆,而且带动100多家相关零件业赴美投资,总额超过50亿美元。这种投资战略重点的差异导致了相互间部门直接投资增长的不平衡,1979—1989年间,日本对美机械行业的直接投资累计额增长了38.68倍,而美国对日本机械行业的直接投资仅增长了1.47倍。

2. 美日两国直接投资的类型不同。美国对日本的直接投资是一种防御性投资。战后以来国际经济发展中的一个显著特点是垄断组织对市场的争夺已在更大程度上从贸易领域转向直接投资领域。对外直接投资,使得垄断组织之间的垄断竞争更为激烈。美国对日本进行直接投资,其重要目的之一就是防止当地厂商仿制新产品,夺走美国已占据的市场。所以美国对日本的直接投资主要集中于石油化工、耐用消费品、机器、运输设备、科学仪器制造等美国拥有垄断优势的产业。而日本对美国的直接投资则是一种典型的进攻性投资,其重要目的之一就是通过多元化经营,增强日本企业的生存和竞争能力,不断开辟和扩大国外市场。日本对美国的贸易业(主要是批发贸易)和不动产业的直接投资就是例证。80年代以来,日本对美国贸易业的直接投资所占比重极高。1986年以前均占50%以上,大量投资于贸易业,其目的是显而易见的,这就是通过建立四通八达的销售网来推动日本出口贸易的扩展。对房地产的投资是日本80年代以来对美直接投资增长最快的部门之一。日本国土面积有限,生存空间狭小,土地价格昂贵,正如英国《经济学家》杂志曾载文指出的:“如今,东京工业区的地价是纽约华尔街的9倍多。因此,日本为获得廉价的粮食和土地,就只能到国外寻找出路。”1985年以来,日本充分利用美元汇价下跌,日元汇价上升,美国房地产价格相对便宜以及美国政府对不动产的价格、偿还期限等方面的优惠措施,大举

挺进美国不动产市场,1985—1989年,日本对美国不动产的直接投资由15.36亿美元急剧增加至143亿美元。日本对美国房地产的大量投资,既是为了坐享土地增值所带来的收益,更重要的是为日本进军美国提供其他方便和服务。这种相互投资类型的不同对相互间直接投资的增长速度产生着重要影响。

3. 美日间相互直接投资的方式各异。美国对日本的直接投资,70年代主要以参与日本企业的股份、收购与兼并当地企业为主。80年代以来,美国对日本直接投资的方式发生了重大变化,新建企业所占比重急剧提高,并以每年200家的速度迅速发展,从而形成了80年代新建企业和收购与兼并当地企业并重的新局面。美国对日本直接投资大量采取新建企业方式,这反映出美国80年代对外直接投资的策略是稳扎稳打,步步为营,在日本的强大攻势面前,处于守势。美国的考虑是:第一,采取新建企业方式拓展对外直接投资,跨国公司可以选择适当的地点并按照自己所希望的规模筹建新的企业,以便充分发挥自己的规模经济效益;第二,可以使跨国公司母公司按照长远发展计划和规模来妥善安排工厂布局,对资本投入的初始量和后来的资本支出具有完全的控制,以实施全球一体化经营发展战略;第三,跨国公司可以根据自己的垄断优势设置熟悉的生产工序和生产设备,以提高劳动生产率,降低生产成本;第四,跨国公司母公司可以避免卷入本来不打算卷入的业务中去,也可以避免日本公司现有的管理惯例、劳工关系和雇员的独特习惯;第五,新建方式的风险和失败率较收购与兼并方式为低。

日本对美国的直接投资方式与美国相比,具有很大的差异。80年代初以前,日本对美国的直接投资以新建企业为主,据统计,1978—1983年间,日本在美国的企业半数以上是以投资建新厂的方式进行的,80年代中

期以来,日本对美直接投资则主要采取了收购与兼并的方式,这突出地表现出日本对美直接投资中的咄咄逼人的攻势。对日本跨国公司来说,大量收购与兼并美国企业,其有利之处在于:第一,可以迅速进入美国市场,省掉建厂时间,并利用现成的管理制度、技术人员和生产设备;第二,可以迅速扩大产品种类,实现多样化经营,增强日本在国际市场上的应变能力和竞争能力;第三,可以利用美国企业在各地的销售渠道,推销其产品,并抓住有利的市场机会;第四,可以获得资金融通的便利。80年代以来,随着日本对美直接投资规模的急剧扩大,日本对美国企业的收购与兼并不断增加。1985年日本兼并美国企业成交数38起,成交额4亿美元,在兼并国中居第六位,1987年成交数97起,成交额53亿美元,在兼并国中仅次于英国居第二位。<sup>④</sup>1988年更上一层楼,兼并额约为127亿美元,大约占当年对美直接投资的90%。<sup>⑤</sup>

日本投资者对美国企业的兼并与收购领域,从不动产、化工厂、钢铁厂到高科技公司无所不有。1980—1988年,日本兼并美国企业成交额超过5亿美元的总共有7起,并且都集中在1986—1988年间。1986年,大日本油墨化学工业公司花了近12亿美元把美国拉克霍德化学公司和太阳化学公司图表部据为己有,1987年日本索尼公司先以26.21亿美元收购了世界上最大的唱片制造业——哥伦比亚广播公司唱片部,随后又以34亿美元的巨资收购了美国著名的哥伦比亚影片公司,日本的布里奇斯通公司花26亿美元兼并了美国最大的轮胎制造企业费尔斯通轮胎公司,1989年10月,日本三菱房地产公司以8.46亿美元购买了美国洛克菲勒集团51%的股份,使得纽约曼哈顿的洛克菲勒中心易主。1990年初,日本的日立公司以30.9亿美元购买了美国计算机批发商全国先进系统公司80%的股份。据1989年底的统计,日本企业用于兼并美国公司的资金高达280多亿美元。<sup>⑥</sup>

综上所述,80年代以来美日间相互直接投资受美日经济实力的消长,经济政策的差

异,投资战略和方式的不同以及国际经济环境变化的制约和影响,双方在增长速度上表现出日益的不平衡。这种不平衡随着90年代世界经济区域化和贸易集团化的进一步发展,美日贸易摩擦和金融摩擦的日益加剧,将进一步朝纵深发展。1989年美国对外直接投资增加额为399.35亿美元,而日本对外直接投资增加额为675亿美元,超过美国69.0%,其中美国对日本直接投资增加额14.14亿美元,而日本对美直接投资增加额为163.45亿美元,为美国对日本直接投资增加额的11.56倍。可以预料,在今后一段时期内,美日间相互直接投资在其迅速发展的基础上,不平衡状态将进一步加剧,日本资本对美国经济的渗透和作用将进一步增强,美日间相互争夺对方投资市场、金融市场和贸易市场的斗争将更加激烈。

#### 注释:

①根据美国商务部:《现代商业概览》有关各期数字计算。

②根据日本大藏省公布的统计资料计算。

③《1990年美国总统经济报告》,美国政府出版局1990年英文版第419页。

④根据《东银周报》1990年1月24日资料计算。

⑤《亚洲周刊》1990年1月12日。

⑥根据《日本统计月报》有关资料整理。

⑦同③第415页。

⑧联合国跨国公司中心:《世界发展中的跨国公司:趋势与展望》,1988年纽约英文版第24页。

⑨见《野村经济报告》,转引自《经济参考》1990年4月17日。

⑩美国国际投资协会公布的数字,转引自《国际商报》1990年3月22日。

⑪美国商务部:《现代商业概览》1990年第8期第46页。

⑫(日)通产省文件,1988年2月18日。

⑬(美)《哈佛商业评论》1986年3—4月号。

⑭参见联合国跨国公司中心:《跨国化进程与跨国兼并》,1989年版。

⑮《经济导报》1989年5月8日。

⑯《国际贸易》1990年第9期第13页。

(责任编辑 林玲)