

日本：“再见了，山姆大叔！”

胡学龙 谢尔平

在本世纪80年代，美国作为国际资本的理想投资场所，并非一开始就受到日本投资者的特别青睐。实际上，在1985年以前，日本在美国的直接投资每年从未超过50亿美元，而且投资的范围也较窄。可是，进入1985年以后，日本对美国的投资却异乎寻常地膨胀起来——投资总额逐年急剧上升：1980年不过37亿美元，但到1985年升至191亿美元，直接私人投资年均增长率也由1984年的37.2%升至1988年的88%，同时，日本人在不动产方面的投资也由1984年的4.3亿美元升至1989年的130多亿美元；而且投资范围日益扩大：从制造业、服务业到金融业、娱乐业等无所不包；投资手段更是无所不用……。这种发展势头使美国的不少政府官员、国会议员、企业主、经济专家甚至普通民众震惊不已，纷纷惊呼：不出10年，美国将会被拥有巨额贸易顺差和庞大金融资产的日本人“整个买了去！”。

然而，出人意料的是，所有认为日本肯定会扩大对美投资的预言都在90年代的头一年落了空。根据美国商务部的统计报告，仅是1990年，日本在美国公司和房地产方面的直接投资就由1989年的173亿美元下降到110亿美元，减幅达36%。而在购买美国公司债券方面的降幅则更大：由1989年的40多亿美元降到1990年的3亿美元以下。另据美国房地产同业公会的调查，1990年日本人拥有的美国不动产增长率也由1987年的107%降至38%。

日本人对美国不动产的投资业已急剧下滑，在其它方面又怎样呢？据美国证券业协会最近公布的一份材料，1990年日本投资者购买的美国股票、债券比1989年减少了60%。

美国《商业周刊》甚至指出，在投资锐减的同时，日本投资者还在1990年抛售了100多亿美元的美国国债。这个数额相当于日本在前两年中购买总量的35%。过去，日本曾是美国企业的最大外国买主。1990年法国企业已取代日本成为美国企业的最大外国买主，其耗资达120多亿美元，而日本仅支出82亿美元，排在英国的112亿美元之后屈居第三。日本政府目前已改变过去几年中鼓励日本投资者购买美国证券的政策，转而要求日本资金尽快地、大规模地撤离美国金融市场。日本人的这一战略转折是美国国内经济和国际经济领域中各种因素共同作用的必然结果。主要表现在：

一、美国经济的暗淡前景困扰了雄心勃勃的日本投资商

众所周知，美国经济在经过了持续8年之久的增长之后，于1990年“确实实地”步入了衰退的困境。无论是制造业、服务业还是金融业等，面临的都是生产下降、大规模的亏损裁员，不少企业甚至倒闭破产。据美国邓恩—布拉德斯里特公司最近公布的材料说，1990年全美国有60,432家企业破产，比1989年增加了55%。失业率更是在一年之内跃升到6.5%。此外，各公司的经营状况更加令人不安。据美国《幸福》杂志近期公布的1990年全美最大的500家工业公司的排名榜表明，由于经济衰退的影响，1990年除石油公司以外，其它行业公司的利润都已大幅度下降。显然，这种状况极其严重地打击了日本投资商们的信心。正如设在纽约的日本住友信托银行公司Shinji Takebe副总裁所说的：“我们不再象以往那样积极了，因

为现在没人能预见美国的经济会是什么前景,所以日本投资商们变得更为谨慎是很自然的事情。”

二、越来越脆弱的美国金融市场在很大程度上也令日本投资商们望而生畏

对此,美国银行分析家惠勒明确指出:“当前美国银行体系已处于岌岌可危的状况。由于90年代经济衰退的冲击,美国银行体系正出现严重的信心危机。”布鲁金斯学会的金融专家罗伯特·利坦也说:“美国银行的境况从没有象现在这样糟。”这并非夸大其辞。据美国联邦存款保险公司透露,1990年已有200余家银行倒闭,而目前在全美1.32万家银行中,据调查竟有1,100多家银行处于破产的边缘。美国国会总会计署还估计,在全美200家最大的银行中,至少有35家在一年内可能倒闭或需要政府帮助才能度过难关。然而,国会预算局的分析更为悲观。该机构说,在今后3年内美国还将有600家到700家银行关门停业。如今,美国银行业仍然在巨额亏损、裁员倒闭、呆帐、坏帐、准备金直线上升、银行股价大幅度下跌等泥潭中艰难挣扎。

三、萧条的房地产业和证券业也充当了推动日资撤离美国的角色

美国的房地产业和证券业一直是日本投资的大头,但自1990年开始,美国房地产业、证券业却出现了空前的大萧条。据报道,在1990年全美36个大城市中,写字楼的平均空置率高达20%,洛杉矶市中心的空置率也达16%。一些专家预测说,未来2年内,美国大城市新建的商业大厦的空置率将超过25%。由于美元对日元的不断贬值,造成日本前几年大肆购买的房地产的价值直线下降,致使日本投资商们后悔不迭。证券业也是如此。据纽约证券交易所和美国证券业协会的报告;1990年同样是美国证券业历史上最糟糕的一年,因为该行业的税前亏损额竟

高达2亿美元。很明显,证券业的萎缩也大大影响了日本人投资的积极性。例如在1986年,日本人认购的美国向国外发行的证券就达910亿美元(相当于发行总额的70%)。可到了1990年,仅是上半年,日本人就抛售了90多亿美元的国库券,远比买进的多。此外,日本人在1990年上半年购买的美国公司的债券也由1989年同期的14亿美元减少到不足1亿美元。

四、利率调整所产生的负效应

自1990年以来,美国联邦储备委员会已多次下调联邦基金利率。这种做法虽可在一定程度上刺激经济增长,但由于国际市场上股市日益恶化,致使低利率政策反过来诱发了外资的大量外逃。不仅日资大量外逃,就连美国本身的资金也外流。1991年美国企业对外投资额达620亿美元,比1990年增长6%。虽然美国政府已多次下调利率,但在调查的58家银行中,没有一家银行放松了贷款。相反,却有1/4的银行增加了贷款的各种附加条件,使得美国政府企图通过降低利率去刺激经济复兴的计划大有落空的危险。日资撤离美国就更为迅速。

五、深陷债务困境的美国经济也令日本投资商们逃之夭夭。

目前的美国经济已是名符其实的“债务经济”并形成了恶性循环。美国政府、企业和个人债务已达12.8万亿美元,相当于国民生产总值的2.4倍。政府的财政赤字更是一高过一年。1991年政府的财政赤字比1990年增长44%,达到3,180多亿美元。如此沉重的债务负担严重打击日本投资商们的投资信心。精明的日本投资商们果断地抛弃美国,去另寻新天地。

在经过了一番比较和研究之后,日本人选择了西欧——一个将在1992年建成统一大市场的光彩夺目的“经济明星”。

(责任编辑 林玲)