

八十年代外国对美国 直接投资剧增的原因探讨

张建清

战后美国对外直接投资一直有着较快的增长。然而从60年代中期起,在美国对外直接投资保持较快增长的同时,外国对美直接投资获得了更迅速的增长,其规模也随之不断扩大。引人注目的是,进入80年代,美国对外直接投资发展缓慢,有些年份出现负增长,而外国对美直接投资却保持了较高的增长态势。1981年,外国对美直接投资的年增加额自战后以来首次超过美国对外直接投资,以后逐年扩大。以年末累计额计算,1989年外国对美直接投资总额超出美国对外直接投资总额20亿美元,1989年超出额又进一步扩大为310亿美元,它表明美国已成为直接投资净输入国。这不仅在美国历史上,也是战后国际投资领域内的新动向,引起了国内外经济学家的广泛关注。本文旨在通过历史和现实的分析,揭示这一新动向产生的原因。

一、80年代外国对美国直接投资的发展

首先我们简要回顾一下战后外国对美国投资的发展情况。战后初期基本上是美国单向对外投资迅速发展的时期,1950年~1965年间美国对外直接投资由117.8亿美元增至493.3亿美元,15年间增加3.2倍,年平均增长速度为10%,而同期外国对美国直接投资仅从33.9亿美元增至87.9亿美元,15年间仅增加1.6倍,年平均增长速度为6.6%。更主要的是在增长规模上远远落后于美国对外直接投资,外国对美直接投资占美国对外直接投

资的比重,1950年为28.8%,1965年只为17.8%。从60年代中期起,随着西欧、日本等国经济的恢复和发展,其对美直接投资也迅速增长,1965—1980年间外国对美直接投资由87.9亿美元增至830亿美元,15年间增加8.4倍,年平均增长速度高达16%;而同期美国对外直接投资仅增加3.4倍,年平均增长速度为10%。尽管这一时期外国对美国直接投资发展十分迅速,但由于其起点低,过去与美国对外直接投资额悬殊太大,所以仍不能与美国对外直接投资相匹敌,外国对美直接投资占美国对外直接投资的比重,1965年为17.8%,1980年只提高到38.5%。

80年代是外国对美直接投资发展的一个转折年代,在整个80年代外国对美直接投资仍保持了较高的增长态势,1980年—1989年外国对美直接投资由830亿美元增至3900亿美元,10年增长了4.7倍,年平均增长速度为36%;而同期美国对外直接投资由2154亿美元增至3590亿美元,10年仅增加了1.6倍,年均增长速度仅为6.6%,在增长速度上远远落后于前者。并且,1981年外国对美直接投资自战后以来第一次超过美国对外直接投资的年增加额,当年超出96亿美元,以后超出额增大,1982年为164亿美元,1983年为68.9亿美元,1984年为187.9亿美元,1985年竟高达241亿美元,1986、1987年两个年份又略为下降,分别为63亿美元和32亿美元,但1988年又回升为382亿美元,1989年

为290亿美元。从以上发展过程来看, 80年代, 外国对美直接投资无论是增长速度, 还是规模都大大超过了美国对外直接投资, 这种发展速度上的不均衡导致二者在发展水平上的均衡化。具体表现为外国对美直接投资日趋接近并进而超过美国对外直接投资的水平, 外国对美直接投资年末累计总额占美国对外直接投资年末累计总额的比重, 1980年只为38.5%, 以后直线上升, 1981年为47.3%, 1982年为56.2%, 1983年为60%, 1984年为68.4%, 1985年为80.4%, 1986年为84.8%, 1987年为88.2%, 1988年为100.6%, 1989年为108.6%。从上面数字中我们可以看出, 从1988年起外国对美直接投资已经超过美国对外直接投资, 1989年超出额又进一步扩大, 它表明美国由最大的对外直接投资国变为直接投资的净输入国, 美国的国际直接投资地位发生了根本性的逆转。

二、80年代外国对美国直接投资剧增的原因

(一) 美国经济实力和国际经济地位相对下降是其根本原因

早在本世纪初列宁曾指出: “在资本主义制度下, 分割势力范围, 分享利益和分割殖民地等等, 除了以分割者的实力, 也就是以一般经济、金融、军事实力为依据外, 不可能设想以其它东西为依据。而这些分割者的实力变化又不相同, 因为在资本主义制度下, 各个企业、托拉斯、各个工业部门、各个国家的发展不可能平衡”。①在国际投资领域也是如此, 直接投资是各国垄断资本占取世界市场份额的重要手段, 而各国垄断资本利用直接投资来进行对外扩张, 则是以其经济实力为基础的。战后初期, 美国占资本主义世界的比重是: 工业生产总值的55.8%, 制造业产值的61.9%, 世界出口贸易的32.6%, 黄金储备的70%。在这一时期, 美国确立了其在资本主义世界经济中的霸主地位, 美国垄断资本正是以此为后盾大肆进行对外投资扩张的。当时, 西欧、日本饱受战争创伤, 处于经济恢复时期, 无力与美国垄断资本相抗衡。然而从60年代中期起, 美国经济发展速度明显慢于西欧和日本, 具体情况见下表:

发达资本主义国家实际国民生产总值的增长率

	1961—1965	1966—1970	1971—1975	1976—1980
美 国	4.6	3.0	2.2	3.4
日 本	10.0	11.3	4.6	5.1
西 德	5.0	4.2	2.1	3.4
法 国	5.8	5.4	4.0	3.8
英 国	3.2	2.5	2.1	1.6
意 大 利	5.2	6.2	2.4	3.8
加 拿 大	5.7	4.7	5.0	3.3

资料来源: 美《总统经济报告》1986年第378页。

从上表中可以看出, 从60年代中期起的大多数年份, 美国经济增长速度远较其它发达国家低, 正是这种发展速度上的不平衡, 导致

各国经济发展水平的均衡化。1950年至1980年间, 在世界国民生产总值中各国所占的比重, 美国由40%降至22%, 西欧国家由

21%升至30%，日本由2%升至9%。这反映了美国经济实力和国际经济地位的下降，西欧、日本经济实力和国民经济地位相对上升。正是这种力量对比的变化，引起世界经济格局发生根本性变化，它由战后初期美国独占鳌头逐渐变为美国、西欧、日本三足鼎立，世界经济向多极化发展。也是由于这个新格局出现，才导致在直接投资领域内出现新的变化。因为从根本上说来，一国国际直接投资地位是一个国家经济实力的大小及消长所决定的。1982年国际投资专家邓宁主编一本题为《国际资本移动》论文集，在其中一篇文章中邓宁提出并阐述“投资发展周期”理论，其核心即在于说明一国的国际直接投资地位及其变化与该国的发展水平之间有着密切联系，人均国民生产总值越高的国家，其国外直接投资越多。邓宁的结论是在他研究了67个国家在1967—1978年间直接投资的情况，综合了大量经济数据得出的，故而对我们具有参考价值。

以上我们从各国经济实力对比变化的角度，考察了美国经济实力和国际经济地位相对下降与外国对美直接投资的迅速发展具有同步趋势。下面我们结合对外直接投资的主体即各国跨国公司的实力消长，进一步对这一问题进行剖析。战后初期，美国跨国公司利用其资金雄厚、技术先进、经营方式灵活等优势，推行全球战略，把子公司业务推向国外，从而使美国跨国公司在世界各地占有优势地位。而在当时，西欧、日本的跨国公司实力远不能与美国相比。据统计，1956年美国在资本主义世界最大的100家公司中占79家，西欧只有18家，日本唯有一家。而从60年代中期起，随着西欧和日本经济迅速发展，它们也拥有了不少实力雄厚的跨国公司，1985年资本主义世界100家最大公司中，美国只占48家，西欧已占30家，日本升到12家。西欧、日本的跨国公司不仅在数量上增

加，规模上扩大，而且在技术实力和竞争能力方面得到迅速加强，以致它们在资本数量、技术、管理和新技术开发和应用等方面，与美国跨国公司之间差距日益缩小。后一方面尤其值得注意，战后美国跨国公司是凭借其世界尖端科技领域的绝对优势地位而大力扩大其对外直接投资的，但正是由于这个优势地位，使其技术更新的进程放慢，因为美国跨国公司长期内没有相当的竞争对手，再者其垄断地位业已树立，它们凭借这个垄断地位便可获取垄断高额利润，因而进行技术开发和应用的动力和外压力变小，新技术采用相对缓慢。相反，西欧、日本跨国公司为了赶上并超过美国跨国公司，它们大力加强技术的开发研究。进入80年代，它们在许多高技术领域与美国跨国公司平分秋色，并且在一些方面已把美国抛在后面。随着西欧、日本跨国公司实力的增强，它们不仅要对其余国家进行投资扩张，以期同美国重新瓜分世界市场，并且要求打入美国内部，同美国的跨国公司在美国本土上进行较量，以占领美国这个广阔的市场。同战后初期美国跨国公司凭借实力大规模对西欧、日本进行投资扩张一样，现在西欧、日本跨国公司用同样的方法对美国市场进行渗透。这突出地表现在西欧、日本跨国公司除在美投资建厂外，还尽量兼并美国企业。例如1986年日本油墨化学公司花了近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年日本索尼公司花费20亿美元买下世界上最大的唱片制造公司——哥伦比亚广播公司唱片部；再如1989年法国的米什兰化学公司以10亿法郎的代价兼并了美国第二大轮胎公司古德里奇化学工业公司。

下面简要叙述发展中国家经济实力和对美直接投资的发展。历史上曾经是殖民地、半殖民地的广大发展中国家，长期以来都是

单方面输入美国资本,但是战后,广大发展中国家纷纷摆脱了被统治的地位,走上了独立自主发展本国经济的道路。经过十几年的发展,发展中国家已作为一支独立的经济力量出现在世界经济舞台上。并且一改单方面从美国输入资本的历史,部分发展中国家已开始向美国进行直接投资,其中尤以拉美的巴西、墨西哥等发展中新兴工业国对美投资发展较快。这些国家对美直接投资在80年代一般占外国对美直接投资总额的10%左右,而70年代初期这个数字仅约3%。80年代发展中国家加快对美直接投资的步伐,一则是由于其经济实力增长较快,逐步具备了向美投资的能力;再则,美国近年来正在调整产业结构,把经济发展的重心由传统产业转向高技术密集型的新兴产业,这样发展中国家可趁机利用其资金和相适应的技术填补美国让出的市场空缺。此外,引人注目的是,近些年来石油输出国组织对美直接投资迅速发展,主要是经过几次石油提价,大部分国家积累了大量外汇收入,在国内缺乏大规模投资基础情况下,便大量增加对美投资。

从以上分析中我们可以看到,由于美国经济实力和国际经济地位相对下降和西欧、日本及发展中国家经济实力增强,决定了外国对美直接投资的迅速发展,并进而促成美国沦为直接投资净输入国的态势。

但是,为什么这个新的格局发生在70年代末期以后?这又是与这一特定时期一系列错综复杂的因素密切相关的,下面我们具体分析这些因素。

(二)美国的投资环境——美国吸引外资的一般性特点分析

80年代外国直接投资为何选择美国作为重要的投资场所?这是因为美国对外国资本具有较强的吸引力。具体因素包括:

1、美国具有广阔的市场

各国跨国公司对外进行直接投资很重要

的一个机动即占有市场份额,从而为其获取垄断高额利润取得保障,美国广阔的市场便自然成为其它国家争夺的重点目标。美国幅员广阔,人口众多,是当今世界上高收入、高消费的典型国家,人均购买力是最高的,美国国内市场容量是西欧各国、日本远不能相比的。如1988年美国进口占世界进口总值的比重为15.6%,美国进口值为4595亿美元,与欧共体12国从区外进口值相当,比日本进口值约大一倍。美国国内消费市场的巨大潜力,对外国厂商具有很大吸引力,为了更直接、更及时地适应市场要求的变化,外国厂商就力图就地生产和就地销售。

2、丰富的资源因素

(1)自然资源。美国拥有丰富的自然资源,美国的铅、锌、石油、天然气、烯等储量与产量均居世界前列。这对西欧、日本等国具有很大吸引力,而对美进行直接投资是获取美国资源的一个重要途径。

(2)技术资源。美国是战后科技革命的重要发源地,直到目前为止,在很多科技领域美国仍居于领先地位,故而西欧、日本很多厂家企图通过在美设立子公司或建立合营企业,通过专业技术人员和研究人员取得有关领域的科研情况和先进技术。

(3)人力资源。美国拥有高质量的劳动力,但80年代以前成问题的是劳动力成本太高。然而,80年代美国劳动力成本增长缓慢。据统计,1979—1986年美国非农业部分平均每小时工资率由6.16美元升至8.76美元,平均年增长率为5.4%,这明显低于其它发达国家工资增长速度。因此,美国劳动力成本高的障碍已日益减弱。并且,美国劳动力技术熟练、素质好,故其劳动生产率高,因而即使劳动成本高一点,也会被高的生产效率抵消,故在美投资仍有利可图。

3、对外资的开放政策

美国政府对外国在美投资一向采取自由放任的政策。除少数与国家安全有关的领域禁止外资流入外,不对外资设置障碍,这为外国投资者提供了一个宽松的环境。相比而言,西欧一些国家、日本、加拿大对外国投资限制则多一些。尤其是日本,对外国直接投资进入日本设置了较多障碍。

4、较稳定的政治环境

长期以来,美国国内政治环境相对稳定,同时工会力量也不象西欧国家那么强,对外国投资者来说,美国被公认有较好的投资政治环境。

(三) 80年代外国对美国直接投资发展进程加速的几个因素

1、美国政府的经济政策和经济环境吸引着外资流入

80年代初里根入主白宫后,开始推行经济复兴计划,其主要内容包括减税和实行紧缩的货币政策。80年代美国进行税制改革,大幅度减税并为企业提供各种税收优惠。由于外国公司在税收待遇上与美国公司相同,所以减税同样对外国投资者具有较大诱惑力。在减税同时,美国政府还实行紧缩的货币政策,美国的通货膨胀得到控制。结果美国经济在摆脱了80年代初期危机以后,有了较强的回升势头,国内市场需求旺盛,投资前景好,能容纳巨额投资。而较低的税率和通货膨胀率,又为企业降低生产成本,增加盈利提供了重要条件,这就吸引了大量外国直接投资进入美国。

2、美国贸易保护主义抬头,促使外国对美直接投资增加

80年代美国外贸逆差不断增大,这诱发了美国贸易保护主义抬头。近年来美国广泛地发展多种形式的贸易壁垒,阻碍外国商品进入美国市场。1988年美国国会讨论通过的《综合贸易法案》更是保护主义色彩浓厚的一项贸易立法。一些西欧、日本的厂家有鉴于

此,纷纷增加对美国的直接投资以绕过美国的贸易壁垒。世界银行在其发展报告中对此评价是:“一个公司向海外投资的普遍动机是为了对付现有出口市场的威胁,这种威胁或来自竞争者采取的某些行动,或来自对当地生产者限制市场的措施。唯一能够避免贸易障碍的做法就是要打入内部。”^②

值得注意的是,外国企业对美国直接投资还会引起一系列连锁反应。因为在当代发达国家中,各行业已形成若干企业垄断的局面,在垄断企业之间也存在剧烈竞争,各垄断企业为保持自己市场份额对彼此行动十分敏感,如果一家企业对某一国进行直接投资,同一行业的其它企业也会立即作出反应,可能以相应规模对该国进行直接投资。例如1984年初日本丰田汽车刚刚宣布与美国通用汽车公司办合资企业,5月初日产公司就宣布在美国生产小型汽车的计划,日产计划刚刚发表了3天,马自达汽车公司又宣布了在美国设厂的计划。在其它国家的对美投资中,也有类似的情况。

3、80年代中期美元汇率下跌对外国对美直接投资的影响

80年代中期,在美国的倡议下,西方发达国家达成协议使美元汇率下调。例如,美国对马克汇价从1985年平均1:2.94跌至1988年的1:1.76,跌幅为40%;美元对日元汇价从1984年后的1:251.1下跌至1988年的1:125.9,跌幅为50%。美元贬值,日元等货币升值对外国对美直接投资有着很大影响:

第一,美元贬值,日元等货币升值使日本等国产品价格相对提高,造成出口困难。这样日本、西欧厂商纷纷在美投资建厂,就地生产,就地销售,作为对其币值大幅度上升影响出口的应变措施。

第二,美元贬值,其它货币升值,使其它

(下转第51页)

梯级”、“多类型”。因此，深圳特区在住房建设方面由政府有关部门统一规划、审批的同时，要充分调动政府、企业和个人三方面的积极性，利用多方力量，采取多种形式。如有招标建房、限价出售；集资建房；市房管局投资建设一部分设施齐全、标准较低、面积较小、由住户自隔房间的住房；企业自筹自建等。住房可按三种价格梯级设计：福利商品房、微利商品房、市场商品房也称“三类”房。今后，福利商品房与微利商品房是由市房管局建设，提供给党政机关、事业单位和企业职工居住。土地由政府划拨。其资金来源可由四条渠道提供：（1）住房基金的滚动使用；（2）微利商品房的利润；（3）党政机关、事业单位职工集资；（4）财政补贴。

福利商品房还属补贴型，只能解决政府职工的住房。微利商品房是一种介于福利商品房和市场商品房之间的低利润的商品住房，主要提供给需要扶持的企业职工和特殊困难户居住。企业职工付本体建造成本，职工所在单位承担土地开发费和20%的利润。

市场商品房是由房地产开发单位投资建造的，土地由政府以招标或拍卖形式有偿出让，住房按既定在市场租售和流通。

“双轨三类”的住房新模型，充分发挥国家、企业和个人的作用，满足不同层次居民的住房需要。它将成为深圳今后公屋建设的发展方向。

第三、特区的住房商品化要求有银行的支持。

目前，在深圳买商品房，较难得到银行的贷款，使深圳商品房市场出现需求大、购买力小、空

置楼宇多的状况。由于深圳国营银行没有把房产按揭作为一项常规业务，即使有个别银行提供房产抵押贷款，也是定期整贷整还，而不愿接受长期按月还款的计划，使得深圳大多数房地产企业为加快资金周转，其经营方式只能限于卖房，一时卖不出去的楼宇宁可让其空置也不出租，造成巨大浪费。这些不正常的情况如不改变，银行如不予以配合和支持，职工住房商品化的改革，步伐将很难加快。因此，深圳特区房地产业的改革，需要特区银行把按揭业务开展起来。开展按揭业务，又需完善特区现行的房地产法规，因为只有产权确认，抵押、拍卖等方面的业务有章可循，有法可依，才能保障按揭双方的权益，才能使特区房地产的改革健康发展。

特区目前的住房管理还很不完善，还没有建立一套健全的管理体制，使得房改难于顺利有效地进行。因此，我们在考虑改革特区房地产管理体制时，应通盘考虑同步协调，做到：（1）公屋建设集中统一；（2）尽快完善房地产的法制，特别要加快住房商品化方面的立法；（3）重视建立和发挥测量行、工程顾问公司、律师楼等社会专业机构作用；（4）开辟房地产的第二市场。因为，如果没有这个第二市场，要想搞活特区的房地产业，实行住宅楼宇商品化，将是困难的。

综上所述，深圳住房制度改革的实施仅仅是第一步，要彻底改革旧的住房体制，建立起一个新的住房体制，还需要一个较长的时间。闭门造车是难以实现的，必须发挥“拿来主义”的精神，借鉴香港成功的住房经验，使深圳房改少走弯路。

（责任编辑 沈晓冰）

（上接第56页）

国收购美国企业股票较以前便宜得多，它加剧了外国厂商收购美国企业的浪潮。

第三、它使得外国厂商在美国购买的原料、劳动力远较以前便宜。

除生产性投资外，外国资本还趁着美元贬值之机，大量购买美国房地产，尤以日本厂商为甚。例如1984年购买一幢价值1亿美

元的大楼需支付250亿日元，而现在只需要130亿日元左右即可买下，这导致外国抢购美国房地产的高潮。

注 释：

①列宁《帝国主义是资本主义发展的最高阶段》，第92页、

②世界银行《世界发展报告》（1985年），第125页、

（责任编辑 林玲）