

战后外国对美国 直接投资发展的特点

张 建 清

二次大战后,美国对外直接投资有较快增长,它一直是居于领先地位的对外直接投资大国。但外国对美国直接投资的发展,却长期未受到人们的重视。战后初期,外国对美国直接投资相对于美国对外直接投资而言,是很有限的。但自60年代中期起,外国对美国直接投资的发展速度远远快于美国对外直接投资,这种发展速度上的不均衡,到80年代导致二者发展水平趋于均衡化。1985年外国在美国资产总额已超过美国在海外的资产,美国失去了已保持70年之久的国际净债权国地位而成为一个国际净债务国,并且,1988年外国对美国直接投资累计总额已超过美国对外直接投资。这一切标志着美国国际投资地位的逆转。这不仅是战后美国历史上,也是国际投资领域内的新动向。本文将考察战后外国对美国直接投资的动态过程及其发展的一些特点。

一、战后外国对美国直接投资的发展

战后外国对美国直接投资的发展大体上经历了三个时期:

1. 从战后初期至60年代中期,外国对美国直接投资增长较快,但规模有限,具有明显的恢复性质。

这一时期是美国对外直接投资发展的黄金时期。美国凭借战争期间急剧膨胀起来的经济实力,大力进行对外直接投资。1950—1965年间美国对外直接投资由117.8亿美元增为493.3亿美元,15年间增加3.2倍,年均增长速度为10%。而与此同时,西欧、日本等国由于饱受战争创伤,正处于经济恢复和发展前期,无力对美国进行大规模投资。1950—1965年间外国对美国直接投资从33.9亿美元增至87.9亿美元,15年间增加1.6倍,年均增长速度仅为6.6%。

在这段时期外国对美国直接投资不仅在增长速度上,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比重:1950年为28.8%,1965年只为17.8%,其它年份大体上也维持在20%左右。

2. 60年代中期至70年代末期,外国对美国直接投资处于高水平的起伏增长阶段。

西欧、日本等国经过战后初期的恢复发展,经济实力大为增强,它们对美国直接投资也迅速增长。1965—1980年外国对美国直接投资由87.9亿美元增至830亿美元,15年间增加8.4倍,年均增长速度高达16.1%。而同期美国对外直接投资由493.3亿美元增至2184亿美元,15年间增加3.4倍,年均增长速度10.4%,这一时期构成了典型的外国对美国直接投资和美国对外直接投资双向流动的格局。

外国对美国直接投资不仅增长速度远远超过美国对外直接投资,而且规模不断扩大,从

而日益缩小与美国对外直接投资的差距。外国对美国直接投资占美国对外直接投资的比重,由1965年的17.8%增至1970年的23.1%,1975年仍保持在22.3%,1980年又升至38.5%。

3. 80年代,在美国对外直接投资发展速度明显放慢的同时,外国对美直接投资迅猛发展、并逐渐接近进而超过美国对外直接投资的发展水平。

进入80年代以来,在美国对外直接投资发展缓慢的同时,外国对美国直接投资却以空前的速度和规模发展。1980—1989年外国对美国直接投资由830亿美元增至3737.6亿美元,9年间增加3.5倍,年均增长速度为18.2%,而同期美国对外直接投资仅从2184亿美元增至3700.9亿美元,9年间增加0.7倍,年均增长速度仅为6.0%。

从以上发展过程看,自60年代中期以来,由于外国对美国直接投资的增长速度远快于美国对外直接投资,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,其表现即外国对美国直接投资日趋接近并超过美国对外直接投资发展的水平。外国对美国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%,1981年升为47.6%,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100.5%、1989年又进一步发展为101%。如前所述,这一切表明美国已成为国际直接投资的净输入国,它标志着美国国际投资地位的逆转。

战后外国对美国直接投资的空前发展是美国国内的经济环境、经济政策及各投资国特殊的经济背景共同决定的,是国际资本在发达资本主义国家间对流趋势不断加强的表现,其决定因素大体有两个方面:

一方面,是各投资来源国对国内资本的对外推力。在60年代中期以后,随着西欧、日本等国经济的恢复发展,在国内积聚起了大量资本,因而,必然要进行对外投资扩张。并且,随着西欧、日本等国经济的发展,其跨国公司实力不断增强,它们在资本数量、技术、管理等方面与美国跨国公司之间差距日益缩小,并在某些方面形成了自己的优势,这为其进行海外投资扩张提供了较为坚实的基础。

另一方面,美国投资环境对外国投资者具有很强的吸引力,是西欧、日本等国跨国公司进行对外直接投资的首选场所。这是因为美国市场容量巨大,自然资源、人力资源、技术资源十分丰富,对外国投资者管制较松,具有较稳定的政治环境,美国堪称是外国投资者的“天堂”。

80年代又有一系列因素加速了外国对美国直接投资发展的进程。其一是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”,它的主要内容包括减税和实行紧缩的货币政策。由于外国公司在税收待遇上与美国公司相同,所以大幅减税同样对外国投资者具有较大诱惑力;与此同时,由于实行紧缩的货币政策,美国通货膨胀得到控制,较低的税率和通货膨胀率为企业降低成本、增加盈利提供了重要条件。由于美国政府采取的一系列经济政策,美国经济在摆脱80年代初期危机之后,有了较强回升势头,国内市场需求旺盛,投资前景好,这一切都吸引了大量外国直接投资流入美国。其二是美国贸易保护主义抬头,促使外国对美国直接投资增加。80年代美国外贸逆差不断扩大,诱发了美国贸易保护主义抬头,一些西欧、日本的跨国公司有鉴于此,纷纷增加对美国直接投资以绕过美国的贸易壁垒。其三是80年代中期美元汇率大幅下跌诱使外国对美国直接投资迅猛增加。美元贬值,日元等货币升值使日本等国产品价格相对较高,造成出口困难,这使日本、西欧等国跨国公司纷纷在美国投资设厂,作为对其币值大幅上升影响出口的

应变措施；另一方面，美元贬值使得外国厂商在美国购买的原材料，劳动力远较以前便宜，并且收购美国股票也便宜许多，从而出现了外国厂商兼并美国企业的热潮。

二、外国对美国直接投资来源国的分布及其变化

美国所吸收的外国直接投资主要来自发达资本主义国家，它们在外国对美直接投资总额中一直占绝对优势，但自70年代以来发展中国家对美国直接投资有较快的发展势头，具体见表1。

表1 外国对美国直接投资来源国分布 (单位：亿美元)

国别	1950	1965	1980	1985	1990
所有地区	33.9	87.9	237.4	1846.1	4037.3
其中：加拿大	10.2	23.8	121.1	171.3	277.3
欧洲	22.2	60.7	546.8	1214.1	2564.9
英国	11.6	28.5	141.0	435.5	1080.0
荷兰	3.3	13.0	191.4	370.5	643.3
联邦德国	/	/	75.9	148.1	277.3 ^①
瑞士	3.4	/	50.7	105.6	175.1
日本	/	1.1	47.2	193.1	834.9
拉美国家和西半球其它地区	/	/	96.7	168.2	196.6
中东	/	/	9.1	49.5	41.1

注：①1990年前为西德数字。

资料来源：①《美国统计摘要》，1970年，第760页。

②〔美国〕商务部《现代商业概览》1991年第6期，第32页。

从表1中，我们可以看出外国对美国直接投资来源国分布呈现以下特点。

1. 外国对美国直接投资绝大部分来自西欧、日本、加拿大等发达资本主义国家。其对美直接投资占整个外国对美国直接投资的比重，1950年为95.5%，1965年为97.2%，1980年为86.1%，1985年为85.4%，1990年为91%。由这些数字可以看出，发达国家在外国对美国直接投资总额中一直占绝对优势地位。

发达国家在外国对美国直接投资中占稳定的绝对优势，反映了这些国家经济实力的强大和这些国家跨国公司在美国的频繁活动，而发达国家中不同国家所占份额的变化，则反映了这些国家实力对比的变化，以及这些国家跨国公司活动的差异性，它显示出几种不同的发展趋势：

第一，英国是最大的对美投资国。战后在外国对美投资者中，英国一直扮演主要角色。在外国对美国直接投资中英国所占比重，1950年为34.2%，1965年为32%，1980年为16.9%，1990年为26.7%。战后多数年份里，英国处于绝对优势地位。70年代末80年代初，英国曾一度让位于荷兰，但80年代又加紧了对美国投资步伐，重新恢复了以前的优势地位。

第二，日本作为对美直接投资大国迅速崛起。战后初期日本对美直接投资规模很小，几乎可以忽略不计，1965年也仅为1.1亿美元，在外国对美直接投资中所占比重仅为1.2%。但60年代中期以后日本对美直接投资发展迅速，尤其是进入80年代，日本对美直接投资发展更为世人瞩目，由1980年的47.2亿美元猛增至1990年的834.9亿美元，10年间增加16.7倍，年均

增长速度为33.3%。80年代,日本先后超过荷兰、加拿大、德国而成为对美的第二大投资国。

2. 一些发展中国家等地区70年代以后迅速增加对美直接投资。战后初期,发展中国家对美直接投资发展非常有限,在这一时期发展中国家尚未积聚起对美直接投资的经济实力和技术实力。但是70年代以后,发展中国家对美直接投资发展迅速,在外国对美直接投资中所占比重也迅速由1970年的不到3%升为1980年的13.9%,80年代末期有所下降,但仍为10%左右。发展中国家对美直接投资主要来自拉美和中东,尤其以拉美国家为主,多数年份里,拉美国家占发展中国家对美直接投资的90%左右。

三、外国对美直接投资部门流向的特点

外国对美国直接投资的部门流向很广,但相对而言,石油业、制造业、服务行业一直占重要地位,具体情况见表2。

表2 外国对美国直接投资的部门分布 (单位:亿美元)

国别和部门	1950	1965	1980	1985	1990
所有国家	33.9	87.9	830.4	146.1	4037.3
石油业	4.0	17.1	122.0	282.7	380.0
制造业	11.3	34.7	329.0	595.8	1599.9
金融、保险	10.6	21.6	120.2	274.2	584.2
批发零售贸易	/	7.4	152.1	358.7	619.9
加拿大	10.2	23.8	121.6	171.1	277.3
石油业	0.5	2.0	18.7	15.8	14.1
制造业	4.6	12.1	52.2	46.0	93.2
金融、保险	1.5	3.7	16.1	40.0	73.2
英国	11.6	28.5	141.0	435.5	1080.5
石油业	0.9	5.1	-2.5	121.5	153.1
制造业	3.3	8.3	61.5	116.8	529.5
金融、保险	5.5	11.7	33.5	64.8	131.1
荷兰	3.3	13.0	191.4	370.5	643.3
石油业	2.2	8.8	92.6	114.8	105.3
制造业	0.4	3.2	47.7	133.5	244.4
联邦德国	/	/	75.9	148.1	277.7
制造业	/	/	38.5	60.1	152.1
金融、保险	/	/	12.4	D①	27.3
日本	/	/	42.2	193.1	834.9
制造业	/	/	8.3	26.2	151.9
批发、零售、贸易	/	/	22.5	118.2	282.6
金融、保险	/	/	8.3	3.00	168.9

注:①为避免公开个别公司的情况,美国官方未公布数字。

资料来源:〔美〕商务部:《现代商业概览》各年第8期。

从上表中,我们可以看到战后所发生的两个方面的变化:

1. 具体各部门所占比重的变化。

第一,战后外国对美国石油业、采矿业投资有所增长,但所占比重呈下降趋势。外国对美石油行业投资1950年为4亿美元,1965年增为17.1亿美元,1980年为122亿美元,1990年为

380亿美元,其在外国对美直接投资中的比重分别为11%,19%,14.6%,9.4%。从这一组数字中我们可以看出外国对美石油业及采矿业投资的重要性在相对减弱,这一变化与投资国和美国经济活动的结构大体一致。战后初期,外国在美国这一领域内的投资主要是开采石油和各种矿物原料,以满足西欧、日本等国发展资本密集型的工业,如钢铁工业、汽车工业等对大量燃料、原料的需求。而随着科技进步,各国经济发展中对燃料,原料需求相对下降,对高技术需求日益增长,因而对美直接投资也日益集中于其它部门。

第二,制造业是外国对美直接投资的最主要部门,其发展最为迅速。外国对美制造业投资由1950年的11.3亿美元,增至1965年的34.7亿美元,1980年和1990年又分别增至329.3亿美元和1599.9亿美元,其在外国对美直接投资中所占比重分别为33.3%,39.4%,39.6%,39%。

第三,服务行业也是外国对美直接投资增长较快的一个部门。以金融、保险和批发、零售贸易为例,1950年此项投资仅为10.6亿美元,1965年增至20亿美元,1980年和1990年又分别增至272.3亿美元和1203亿美元,其所占比重分别为31.2%,32%,32.7%,29.7%。服务行业外国对美直接投资的较快发展反映了这样一个事实,即随着外国对美制造业等部门投资的发展,日益需要在美国增加金融、保险以及批发、零售贸易等服务行业的支持性投资。

2. 不同国家对美国直接投资部门分布的变化及特点。

在外国对美投资中,不同的国家其行业分布也呈现不同特点。英国、联邦德国、加拿大等传统对美投资大国对美投资基本上都是以制造业为主导产业。另外在英国、荷兰的对美投资中,石油业占有相当重要的地位,如荷兰对美石油行业投资一般都占其总投资的50%以上。而在日本对美投资中,服务行业尤其是批发贸易投资则占主导地位,基本上稳定在一半左右。

上述特点表明,西欧、日本等国跨国公司对美国投资正是相对集中在各自拥有传统优势的部门中,它们对美国的投资战略是凭借自身的某些生产技术优势打入美国相对较弱的生产部门,以期在美国就地生产、就地销售来占领美国市场。另一方面,各国对美投资的部门分布的特点也反映了西欧、日本等国对外直接投资的发育程度,西欧、加拿大等传统的对美直接投资大国,一般都以制造业和石油业为主,而日本作为新崛起的对美投资大国,在前一段时期内,其国内的大型工业集团还未积聚起对美制造业投资的足够的生产、技术实力,而暂时以综合商社对美批发贸易业的投资作为一种过渡形式。值得注意的是,80年代中期以日元大幅升值为契机,日本大型的工业集团如三菱、丰田、索尼、新日铁等迅速发展在美国相关行业的投资,日本对美制造业的投资近些年有较大幅度增加。

四、外国对美国直接投资的发展战略

在上面我们论述了各国对美国直接投资的部门分布,而部门分布的差别体现了各国跨国公司对美国不同的投资战略和动机,具体可分为下述几种类型。

1. 资源导向型投资。美国拥有丰富的自然资源,美国石油、天然气、煤、锌、铝等方面储量与产量均居世界前列,这对西欧、日本等国具有很大的吸引力。尤其是战后初期,西欧、日本等国大力发展资本密集型产业客观上需要大量燃料、原料,在本国自然资源有限的情况下,不少国家企望通过对美投资获得补充,以英国、荷兰为例,对美国石油行业投资一直占有相当重要的地位。但同时应注意到的是随着西欧、日本等国产业结构的调整,即由传统的资本密集型产业向技术密集型产业转变,随之而来的变化是对自然资源需求的相对减

少,因而资源开发型投资重要性一般呈下降趋势。

2. 市场导向型投资。这类投资旨在维护和拓展传统的在美市场。战后,随着西欧、日本等国经济发展,其国内的生产过剩及资本过剩问题日趋严重,急需向海外拓展市场。而美国广阔的市场成为各国资本扩张的首选目标。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,美国国内消费市场的巨大潜力无疑对各国厂商具有很大的吸引力,而为了更直接,更及时地适应市场要求的变化,在美国直接投资设厂,就地生产,就地销售,显然便于及时掌握信息和做出灵活反应。战后尤其是进入80年代以来,美国贸易保护主义日益抬头,更促使西欧、日本等国跨国公司对美直接投资的加速发展。世界银行在其《1985年世界发展报告》中对此的说明是:“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,这种威胁或者来自竞争者采取的某些行动,或者来自对当地生产者的限制市场的措施,唯一能够避免贸易障碍的做法即打入内部”。^①近年来美国对1973—1987年外国在美直接投资的一项调查表明,对影响海外直接投资的20个主要因素中,众多投资者回答影响其海外直接投资决策的两个主要因素是:进入美国的国内市场及美国所在地区的市场。

3. 研究开发型投资。先进的技术是各国跨国公司在国际市场上克敌制胜的法宝,而美国目前许多尖端科技领域处于领先地位,通过对美直接投资无疑可以打破美国跨国公司的技术垄断和封锁,获得一般贸易或技术转让协议得不到的高新技术。例如日本三菱电机公司1985年在美国创办“地平线研究公司”,该公司设在波士顿,它吸引了马萨诸塞理工学院等第一流大学的技术人员和美国计算机公司、数字装备公司的在职技术人员参加该公司。三菱电机公司研究开发的主要产品是以计算机为中心的情报机器的硬件和软件,特别是图像处理终端等,它把技术水平比日本高的产品开发委托给其在美国的子公司,其目的是为了弥补日本国内技术人员不足,增强综合开发能力。三菱电机公司在美国的投资策略很明显,即为了积极运用美国的“头脑”,将其成果输回日本。

另外一个例证即日本的大塚制药公司继德国的法兰克福研究所之后,于1985年在美国的马里兰州设立了大塚—马里兰研究所,该所主要从事细胞生物学,免疫学等方面的研究活动。这个研究所除所长之外,其余22名研究人员全是美国人。该公司此举的意图是,鉴于美国的遗传生物学技术比日本先进,在美国直接设置研究基地的做法,比派遣人员去美国大学学习后再回到日本从事研究更为有效。

五、外国对美国直接投资方式的特点

1. 外国对美直接投资方式的变化。

在战后相当长时间里,外国对美直接投资以新建企业为主,而兼并收购方式则处于相对次要的地位。但自70年代以来,尤其是在80年代,外国对美直接投资越来越多地采取兼并和收购的方式,这表明西欧、日本等国跨国公司对美投资策略的改变,一般而言,大量兼并、收购美国企业有如下好处:

第一,可迅速进入美国市场。兼并收购方式可以避免由投资注册到建厂生产以致销售产品所遇到的种种障碍及麻烦。例如在美国设厂要经过环境保护局(EPA)对有关厂外污染问题和职业安全和保健检查委员会(OSHC)对有关厂内安全生产问题的严格检查,方可取得营业执照,这些规定影响了创建企业的速度。

第二,通过跨行业的兼并、收购可以迅速扩大其产品的经营范围,实现多元化经营,增强了外国公司在美国市场上的应变能力和竞争能力。

第三,可以利用被兼并企业原有的销售渠道打入市场,甚至可以利用被收购企业的名牌商标或商誉,使本企业产品迅速占领美国市场。例如,70年代以来,日本电脑生产厂家在美国市场上销售大型电子计算机时,均需通过当地中间商,致使日本制造的大型电子计算机系统一直难以同美国商用机器公司抗衡。80年代初日本富士通电脑公司以收购股权的方式,控制了美国加州的阿姆特赫公司的经营决策权,使富士通的大型计算机能利用该公司的分销渠道在美国销售,此后不久富士通公司在美的营业额就猛增一倍以上,成为日本电子计算机行业唯一能同美国商用机器公司抗衡的公司。

第四,可以获得资金融通的便利。

正是由于上述种种优点,在80年代掀起了外国投资者兼并美国企业的热潮,尤其是80年代中期以后美元大幅贬值对此起了推波助澜的作用。据统计,1980年外国兼并美国企业的成交额仅为54亿美元,1987年增加到339亿美元,1988年创历史最高纪录达648亿美元,1989年略有下降,但仍高达597亿美元,1990年也保持553亿美元的水平。^②

外国公司在美国兼并、收购额中,欧洲国家占主要地位。1980—1987年仅西欧五大投资国(英国、德国、荷兰、法国、瑞士)收购美国企业达1398起,占总成交数的52%。1984年英荷壳牌石油公司以52.7亿美元收购美国壳牌公司,1987年英国以75.6亿美元收购美国标准石油公司45%的股权,其金额之巨,令世人瞩目。在外国兼并美国企业的热潮中,表现最为突出的是日本,1985年日元大幅升值后,日本企业迅速利用这一有利时机大量兼并、收购美国企业。1986年日本油墨化学公司以12亿美元收购美国拉克霍德化学公司图表部;1981年索尼公司先以26.21亿美元收购世界上最大的唱片制造厂—哥伦比亚广播公司唱片部,随后又以34亿美元收购哥伦比亚唱片公司;1989年日本三菱地产公司以8.46亿美元买下美国洛克菲勒集团中心大厦;1990年日本富士通公司以30.9亿美元收购美国国际计算机公司80%的股权。外国公司大量兼并美国企业,在美国引起了很大震动,不少美国人发出感叹:“外国正在买下美国”。有的学者甚至指出:“虽然夏威夷上空仍飘扬着美国国旗,但它已走上了成为日本经济殖民地的道路”。^③

2. 外国对美国直接投资资金来源主要是股权投资,而利润再投资则居于辅助地位。

在外国对美国直接投资中,股权投资占主导地位,进入80年代,更是占绝对优势,而利润再投资则处于相对次要地位。以西欧对美国直接投资为例,1975年西欧对美直接投资增加额中,股权投资为110.7亿美元,占58%;进入80年代后更加明显,1985年占96.5%,1989年更高达98.1%。另如日本对美直接投资,1979年增加额为9.33亿美元,其中股权投资占80.7%,1989年股权投资仍占投资增加额的71.5%。外国对美直接投资以股权投资为主与美国对外直接投资的资金来源主要依赖于海外子公司的利润再投资形成鲜明对比。究其原因,我们已经在前面分析过,80年代前外国对美直接投资相对而言规模很小,外国对美直接投资的空前增长源于80年代,由于历史上积累的对美直接投资水平低,保留的未分配利润不可能很多,所以外国对美直接投资存量中,利润再投资只占一个较小的比重。

注释:

①世界银行《1985年世界发展报告》第125页。

②美国商务部《现代商业概览》1992年第5期,第69页。

③美国《福布斯杂志》1988年2月22日。

(责任编辑 林玲)