

# 试析20世纪末期外国 在美国的直接投资

汪琼

从80年代中期开始,美国就已成为世界上吸收外国直接投资最多的国家。尽管经历了1991—1992年不甚景气的时期,1993年起至今美国又掀起新一轮吸收外国直接投资的巨浪。这一现象已引起了诸多经济学家的注意。据统计,引进外国直接投资与海外直接投资的比例一般为1:1.1,发达国家为1:1.4;那么美国这一比例显然不仅低于一般水平,更低于发达国家水平。本文通过深入分析20世纪末期外资在美的发展、原因及影响,发现外国直接投资大举进入美国并不是偶然的,它对美国经济产生了深层次的影响,在相当程度上增强了美国的国际竞争力,擢升了美国的国际地位。当今世界,国际直接投资已成为世界经济主体的,是促进经济发展最活跃的动力因素。美国经济经过外国直接投资后,是否会加速其向海外直接投资的步伐,是否会加快产业传递的浪潮,促进世界经济总体的发展,人们正拭目以待。正确分析外国在美国直接投资的利弊,可能对我国引进外国直接投资有一定的借鉴意义。

## 一、20世纪末期外国在美国直接投资发展概述及特点

经过近200年的发展,到1980年外国在美国直接投资的存量已达830亿美元。1980—1990年,是外国在美国直接投资的“黄金期”。外国直接投资的存量由830亿美元增至4064.4亿美元,10年间增加3.9倍,年均增长速度为20.1%。1991—1992年由于美国经济步入战后第九次周期性经济危机,吸纳外资的能力锐减;再加上整个西方资本主义世界也相继步入经济萧条与衰退,外国在美国的直接投资下降。然而随着1993年美国第一个走出经济危机,外国资本又大量涌入美国。1993年,美国吸收外国直接投资262亿美元,比1992年增加71%;1994年又吸收472亿美元,比1993年增加80%。据联合国贸易与发展会议1996年9月23日发表的《1996年世界投资报告》,1995年,美国吸收外国直接投资总流量高达600亿美元,为英国的两倍,仍位居世界第一。

伴随外国在美国直接投资的发展,外国在美国直接投资也呈现诸多特点。

首先,由于规模经济与标准化生产的便利,外国对美国直接投资主要集中在制造业。1988年,对制造业直接投资的外国资本有361.36亿美元,占有所有外国资本的49.7%;1989年,这一比例达50.5%;经历1990—1992年的经济衰退与变动后,1993年这一比例恢复至42.3%,1994年进一步增至50.6%。在制造业中,对金属材料及加工制品和机械部门的投资趋于下降;对于食品、饲料及烟草、化工及相关产品部门的直接投资趋于上升。到1993年,外资控制的制造业生产总值已占到全美制造业总产值的1/2。除制造业外,第三产业的比重有所上升。对银行业的直接投资占当年全部直接投资的比重已由1988年的2.5%上升至1994年的4.9%。目前外资银行在美国的分支机构掌握着全美银行资产的25%,他们提供的商业贷款占全部商业贷款的1/3以上。对服务业的直接投资也得到迅猛发展,由1988年的7.7%上升至1994年的16.9%。随着外国直接投资者进一步了解美国当地的语言、风俗与经营环境,更伴随着科技的发展,对第三产业的外国直接投资将进一步增加。

其次,在美国直接投资的方式上,在美国的外国资本更多地通过收购和兼并现存企业而非重新组建子公司的方式来完成直接投资。按美国商务部的规定,当一个“外国人”(包括自然人、法人)拥有一家公司10%的股份时,就构成了外国直接投资。1988年,用于兼并与收购的外国资本达648.55亿美元,占直接投资总额的比重达89.2%。之后略有下降,从1993年起恢复为83%。1994年外国在美国直接投资达472.44亿美元,其中兼并与收购就达430.95亿美元,占91.2%。利用跨国收购与兼并能绕过贸易壁垒,迅速占领国外市场。有些大型跨国公司出于共同的利益需求,加强在产品开发、市场营销和风险分担方面的合作,广泛缔结跨国战略联盟。兼并与收购往往需要比建立新企业更充足的资金,这在国际资本充分发展的今天已不是一个难以解决的问题。

再次,80年代末90年代初,受到美国经济发展的影响,对美国直接投资的规模经历一个马鞍型发展过程。按投资规模划分的直接投资项目数1988年达1424个,1989年达1580个,1990年达历史最高纪录1617个;之后受经济衰退的影响项目数减少,1992年降至941项;从1993年起又呈回升趋势,到1994年已达1025个。其中,直接投资额在1亿美元以下的小型直接投资项目数占全部直接投资项目数的绝大多数。1988年,投资额在1亿美元以下的直接投资项目有1314个,占全部投资项目数的92.3%。1988—1992年,这一比例持续上升至97%。1994年也仍有92.2%的直接投资项目规模在1亿美元以下。与此同时,我们还发现,大型项目的直接投资额占当年直接投资总额的比重是远超过小型项目的,譬如说,1994年,1亿美元以上的直接投资总额占全部当年直接投资总额的78%,其中超过10亿美元的大型项目占直接投资总额的38%。而且,受经济波动影响最大的为10亿美元以上的投资项目。1988年,10亿美元及以上投资所占全部直接投资的百分比为40%,1992年,这一比例就骤降至0%;1993年起逐步回升,1994年,这一比例达38%。预计,随着国际资本市场上巨额垄断资本的进一步形成,直接投资规模大型化也会有所加剧。

最后,80年代以来,对美国直接投资的国家构成日益呈现多元化趋势。90年代这一趋势在得到进一步加强的同时,打破了原来的均势,又有了新的特点。英国一直是最大的对美直接投资国。在美国的外国直接投资中英国所占比重,1988年为31%,1994年上升为42%。加拿大由于在美国的航空运输业、动画制作及出版印刷业进行并购现有美国企业的活动,其投资所占比重有所增加,是第二大对美直接投资国。从地域格局上讲,经历了90年代初期的经济衰退后,过去由欧洲、日本两极对美大举直接投资的均势打破,变为以欧洲为主,日本与一些新兴工业国为辅的局面。这在一定程度上也反映了日本“脱美入亚”的经济战略。据有关数据分析可得,欧洲对美直接投资占全部外国在美直接投资的比重由1988年的51.13%上升至1994年的72.9%;而亚太地区对美直接投资占全部外国在美国直接投资的比重却由1988年的30.02%下降至1994年的9.41%。

## 二、外国在美国直接投资的原因分析

### 1. 外国直接投资的内在动因

跨国公司是从事国际直接投资的主体。全世界的国际直接投资有2/3以上在跨国公司之间进行。作为独立的经营个体,跨国公司对外进行直接投资有其内在动因。按照英国雷丁大学(Reading University)邓宁教授的观点,外国直接投资的发生由三组因素决定,即所有权优势(厂商特定优势)、内部化优势以及区位优势(国家特定优势)。

所有权优势是指跨国公司拥有或者可以获得别的厂商没有或者不能获得的资产或权力。内部化优势是指拥有上述资产或权力的跨国公司发现,与其把这些资产运用权出售给他人,还不如将其内部化更为有利,因为从事资产运用权交易的成本高、效率低。区位优势意味着跨国公司发

现, 由于存在种种障碍, 把其设施的一部分转移到国外进行生产是有利可图的。

加拿大经济学家拉格曼在《国际商业: 公司和环境》一书中将上述归纳为:

所有权优势: 厂商特定知识优势, 管理、市场经营以及财会技术、垂直联合中对资源和市场的控制、风险分散化等等。

内部化优势: 保障知识产权、降低其它交易成本、减少购买者的不确定性, 避免政府管制等等。

区位优势: 国民生产函数、政府控制、政治风险、文化价值观等等。

## 2. 发达国家经济之间相互竞争的产物

第二次世界大战后, 国际直接投资的格局发生了根本的变化, 一改过去在垂直分工殖民政策的影响下的国际直接投资的流向, 而集中到几个少数发达国家之间进行。1987—1992年, 仅美、日、法、德、英5国的对外投资存量就由6840亿美元上升到1.321万亿美元, 占全球直接投资总流量的70%。<sup>10</sup> 据联合国贸易与发展会议《1996年世界投资报告》最新显示, 发达国家在1995年吸收外国直接投资2030亿美元, 比1994年增加了53%。同时, 发达国家在吸收外国直接投资流量中的份额从1994年的59%增加至1995年的65%。自80年代以来, 欧洲、日本的经济实力得到迅速增强, 构成了它们对美直接投资的物质基础, 进入90年代后, 美国经济发展态势一直胜于日本、欧洲, 更吸引了大量的日本、欧洲资本在美国寻找直接投资的机会。

另外, 近年来美国加紧区域一体化建设, 成立美、加、墨自由贸易区, 1994年底又宣布将于2005年建成美洲自由贸易区。其经济集团化加强, 贸易政策也由自由贸易政策转向管理贸易政策。为了分享集团内部市场自由化的利益和避免被排斥在集团之外的风险, 西方其它发达国家竞相在美国直接投资。

## 3. 科学技术发展的结果

科学技术已成为构成生产力要素系统的重要因素。发达国家中, 科技因素在GNP增长中贡献率本世纪初仅占5~20%, 90年代已上升至60~80%。美国尤其是高科技的领地, 1991年法国《新时代》报称, 美国在31项有前途的技术领域中领先, 而日本有9项, 西欧仅2项。美国至今是全世界唯一技术贸易呈顺差的国家。

正因为美国拥有如此丰富的技术资源, 越来越多的外国投资者将在美国直接投资与“技术吸收”结合起来。在美国的外资企业研究与开发费用支出是逐年增加的, 而且数额巨大。1984年为47.3亿美元; 1990年突破100亿美元, 达115.22亿美元; 1993年增为146.18亿美元。90年代以来, 美国工业研究与开发费用至少有10%是外国公司的开支。<sup>11</sup>

## 4. 劳动力成本相对低廉

美国作为一个人口较多的国家, 有丰富的人力资源。美国的劳动者技术熟练程度高, 素质好; 而且由于其工会组织力量较其它发达国家松散, 工人一般都劳动较好, 与外国投资者之间冲突性矛盾较少。据日本直接投资者说, 美国工人是“最温驯、最可爱”的工人。据资料显示, 美国制造业工人每小时收入一直低于所有工业国的平均水平。例如1975—1984年, 所有工业国制造业工人每小时收入平均为10.00美元, 而美国制造业工人仅有8.3美元; 1985—1994年, 所有工业国制造业工人每小时收入平均为4.89美元, 而美国制造业工人仅得3.9美元。<sup>12</sup>

## 5. 美国有一个巨大的需求市场

美国的GNP占全世界总产值的1/5左右, 人均年收入达2万多美元; 而且美国人乐于消费的习惯使美国成为一个具有巨大潜力的需求市场。例如1991年, 在GNP的分布中, 美国政府与私人消费份额就占85%, 高于同期其它发达国家水平; 用于国内储蓄的份额仅为15%, 居于同期发达国家的最低储蓄水平。<sup>13</sup> 要维系巨大的需求市场, 为了获得充分的资本供应美国只有接受外国直接投资。在外国直接投资者看来, 这巨大的需求市场便如磁石一般吸引着他们。

## 6. 美国州和地方政府的吸引外资政策

美国各州和地方政府为了刺激经济的发展与增加就业机会,对引进外资采取各种优惠政策。美国总统克林顿在阿肯色州当州长时就说过:“经济国际化已给各个州施加了巨大的压力,美国经济只有融进国际经济生活中才有发展的希望。”首先,为国外直接投资提供各种鼓励计划;其次,提供各种免税计划;再次,提供各种补贴,低于市场利率的贷款,贷款保证及低息筹资债券。这些措施使外国来美的直接投资环境不仅宽松,而且高级化;从而吸引了更多的外国直接投资者纷至沓来。

## 7. 美元贬值的影响

伴随美国经济实力的相对下降与世界货币体系的改革,美元适当贬值直至美元汇价能真实反映美国经济实力已成必然。1995年,美元曾一度贬至1美元兑79日元。1995年4月18日美元兑日元汇率较1月份下降24.9%,同时美元兑马克汇率下降了21.4%。

由于美元的贬值,外国投资者就可以用更少的本国货币并购下美国现有的企业。1995年,伴随美元汇率一度的狂泻,日本的产业资本又形成一次外移浪潮:1995年日本对外直接投资250亿美元,有近1/3涌入美国市场;比1994年增加41%。而且由于美元贬值,短期国库券以亿万美元计的证券投资下降,大量资本转向直接投资。

# 三、外国在美直接投资对美国的影响

## 1. 提高了产业竞争力

关于产业竞争力,美国总统经济委员会于1985年就对其下过一个定义:它是一个国家在自由和公平的条件下生产商品和开展服务以经受国际市场考验所应达到的一种竞争水平,这一竞争水平又能同时维持和扩大公民的实际收入。实际上自60年代末至80年代初,美国国内传统产业的产业竞争力已经下降,其工人的实际工资与收入增长已经停滞,由于国内储蓄的不足,国内投资在GNP中所占份额下降,生产率增长缓慢。而有效地引进外国直接投资后,情况立即改变了。由于外国直接投资带来了充足的资金、先进的技术和管理经验,不但改造了美国国内的传统产业,而且促进了新兴产业的发展,从而从整体上提升了美国的产业竞争力。比如说,美国钢铁业从60年代开始就成为“夕阳产业”。布鲁斯通和哈里森在《美国的非工业化》一书中描述过60—80年代的钢铁业危机,即投资连续下降和就业机会逐年减少。钢铁业危机使钢铁业工人体力、智力下降,工人的实际收入下降,家庭财产减少,并带来基础设施的闲置与生产潜力的巨大浪费。80年代,外国直接投资开始进军钢铁业。如1984年,日本川崎钢铁公司和巴西多斯公司建立加利福尼亚州钢铁公司,并引进最先进的技术,将原来生产一吨钢的时间由12天缩短为不到1小时。1987年,内陆钢铁公司和日本的全日钢铁公司共同建立泰克公司,并采用了日本最先进的零存货管理方法。加利福尼亚州一位经济发展方面的官员说:“如果不是外国投资,美国早就没有钢铁业了。”<sup>14</sup>

另外,外国在美直接投资也带来了美国本土没有的新技术,促进了美国新兴产业的发展。如今,越来越多的外国投资者将新技术作为直接投资的一种方式。这种采用非股权直接投资的方式,一方面可以缓和投资者与东道国美国在争夺股权时的矛盾;另一方面,又可通过进一步开发新科技来增加对其在美国子公司的控制。当然,也有不少美国人认为外国直接投资者窃取了美国的先进技术。但无论如何,外国直接投资流入还是促进了美国产业的发展。

## 2. 增加了就业

首先,外国直接投资大量涌入美国,为美国提供了大量的就业机会。其外资企业雇佣劳动力人数并未受到经济衰退的太大冲击,只不过是增幅稍弱点而已。1993年雇佣472.23万人,仅比历史最高的91年少14.9万人;且仍为1985年的1.65倍。<sup>15</sup>预计,在本世纪末的这几年雇

佣劳动力人数将增加。

其次, 外资在各个产业部门提供的就业机会不同, 目前主要在制造业和采掘业提供的就业机会较多, 对第三产业如服务业提供的就业机会正在上升。

但是, 据美国经济分析局的进一步分析, 发现在美的直接投资并未如想象的那样创造大量的就业机会, 直接投资甚至还使就业机会有所减少。第一, 在分析新建工厂带来的就业情况时, 发现由于外国直接投资往往集中在高科技密集型产业, 对劳动力的需求比美国当地企业要少。一些研究估计, 日本在美国的汽车生产线上的每一个工作岗位平均只为美国带来不到 3 个就业机会, 而对于一家美国的汽车制造商来说, 这一比例为 1 : 4。第二, 在分析工厂扩建带来的就业情况时, 发现外国投资者削减的工人要比他们新雇佣的工人多。1982—1986 年, 外资企业削减工人数比他们雇佣工人数多出 56000 人, 算上乘数效应达 100000 人。<sup>16</sup>

综合分析看出, 外国直接投资大量增加, 为美国提供的就业机会在绝对量上有所增加, 但相对于外国直接投资对国民经济的作用而言, 其提供的就业并不可观。

### 3. 有利于填补投资储蓄缺口

前文已论述过, 美国作为一个巨大的市场, 其需求潜力巨大。尽管战后“生育高峰期”出生的那一代人现在已步入 40~ 50 岁, 使其国内储蓄有所增加; 但在经济复苏与传统消费习惯作用下, 其对投资的需求仍然旺盛。例如, 美国的投资储蓄缺口在 GDP 中所占的百分比: 1980—1984 年为 0.7%; 1985—1989 年为 2.5%; 进入 90 年代后, 一直保持在 1.3% ~ 1.7% 的水平上。<sup>17</sup> 外国对美国直接投资的大量增长则正可以填补美国的投资储蓄缺口。综上所述, 外国直接投资使美国产业竞争力提高, 弥补了巨大的投资储蓄缺口, 在一定程度上增加了就业, 促进了美国人生活水平的提高, 美国经济对外国直接投资的依存度也逐年增加。

当然, 大量的外资流入也使得美国的某些产业为外国投资者所控制, 美国的技术机密面临“流失”的危险等。鉴于此, 美国已颁布了诸多法律限制外国直接投资在某些经济领域活动。美国政府在外资流入情况下, 其担负的责任更大也更具体了。

然而, 从根本上说, 美国不得不依赖外国直接投资。美国经济学家伍德沃德说: “美国只能接受外国直接投资, 因为如果放弃吸引外国直接投资会引发急剧的经济衰退和人民生活水平的下降。抽回或减慢外国资金的流入会切断国内经济继续增长所需基金; 更甚者, 利率必然上升, 从而进一步影响经济。任何严厉限制外国投资的政策都会产生相反的结果。”他认为, 美国政府现在要做的事便是从美国自身出发, 振兴美国自己的产业; 因为将来一旦美国失去了如今的优势, 外国直接投资可能被抽走或者减少。<sup>18</sup>

1995 年, 美国经济增长率达 3%。随着经济进一步好转, 美国吸纳外国直接投资的能力将会进一步增强。只要对外国直接投资加以正确的引导, 在美国的外国直接投资不但必将在美国经济中起更大的作用, 而且还会进一步促进世界经济的大融合, 从而保证经济向全球一体化的方向发展。

### 注释

<sup>10 11 12 15</sup> " Foreign Direct Investment in the United States ", 见 " Survey of Current Business ", U. S. A., U. S. Department of Commerce & Economics and Statistics Administration Bureau of Economic Analysis, May 1995.

<sup>13 17</sup> 国际货币基金组织: 《世界经济展望》(1993 年 10 月), 中文版, 57、57 页, 北京, 中国金融出版社, 1994。

<sup>14 16 19</sup> 诺曼·J·格里克曼以及道格拉斯·P·伍德沃德: 《新竞争者——外国投资者正在如何改变美国的经济》, 中文版, 24、130、23 页, 北京, 中国经济出版社, 1994。

(责任编辑: 曾德国)