

(京)新登字079号

**新 竞 争 者**

——外国投资者正在如何改变美国的经济

**THE NEW COMPETITORS**

How Foreign Investors Are Changing The U.S.Economy

[美] 诺曼·J·格里克曼 道格拉斯·P·伍德沃德 著

NORMAN J.GLICKMAN

DOUGLAS P.WOODWARD

刘漠英 姚 雨 王晓忠 谭宏凯  
陆符玲 陈 晓 黄志凌 蔡 芜 译

王刚毅 校译

\*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京朝阳北苑印刷厂印刷

\*

850×1168毫米 1/32 13.25印张 插页:2 318千字

1994年1月第1版 1994年1月第1次印刷

印数: 1-1600(精)

1-3400(平)

ISBN 7-5017-3429-1/F·2463(精)定价: 17.00元

ISBN 7-5017-3434-8/F·2468(平)定价: 15.00元

Copyright © 1989 by Basic Books, Inc. Published by arrangement with Basic Books. A division of HarperCollins Publishers, Inc. All rights reserved.

版 权 声 明

《新竞争者—外国投资者正在如何改变美国的经济》中文版权属中国经济出版社所有。

## 对本书的评论

1. 劳埃德·本森, 得克萨斯州参议员, 参议院金融委员会主席: “格里克曼和伍德沃德超越对外国投资的误解和恐惧, 指出外国投资从长期来看, 对美国经济到底意味着什么, 他们提出了一些创新的解决办法”。

2. 劳伦斯·R·克来因, 诺贝尔经济学奖得主, 本杰明·富兰克林, 宾夕法尼亚大学经济学教授: “这是一本非常有趣而且写得很好的书, 不象大多数人着眼于外国接管的问题, 仅仅提出来源不明的美元流量和百分比变动的图表。格里克曼和伍德沃德也指出外资公司所涉及的实际资产、交易参与者以及地理位置, 以便有关公众能够了解正在发生什么事和为什么”。

3. 汤姆·哈金, 衣阿华州参议员: “《新竞争者》是研究外国投资问题的有参考价值的一本好书。尽管外国投资在本年代显著地增加, 令人忧虑的是, 公众和联邦政府并不知情。格里克曼教授和伍德沃德教授的工作是彻底的、具有权威性的和客观的, 对主流华尔街和国会未来的辩论具有极高的价值。这本书是研究外国投资对美国社会和经济冲击的政策制定者的必读物”。

4. 罗伯特·B·赖希, 哈佛大学肯尼迪政治研究院: “终于有了对外国拥有美国资产所有权的富有创见的、精确的和富有洞察力的调查。它肯定是这一迅猛涌现的领域中的权威创作”。

5. 罗伯特·W·盖尔文, 摩托罗拉公司董事会主席: “《新竞争者》是有关外国直接在美国投资的信息宝库。我确信这本书对美国有关外国投资政策的日益扩大的公众辩论具有重大价值和建设性的影响”。

6. 霍华德·D·基缪尔, 华盛顿特区, 美国劳工联合会—产业工会联合会, 工业工会部门主席:“《新竞争者》为一个美国人民再也不能忽视的问题指明焦点所在”。

7. 欧内斯特·F·霍林斯, 南卡罗来纳州参议员:“一本写得很好的书, 讨论了重要且及时课题—在美国的外国投资—对这一问题的辩论正在华盛顿和其他一些地方进行着。所有对这一辩论感兴趣的人都应该阅读此书”。

8. 约翰·布赖恩特, 得克萨斯州众议员:“这是一本令人感兴趣、使人增长知识的书。格里克曼教授和伍德沃德教授对于我们努力了解外国投资惊人上升对美国意味着什么, 做出了发人深省的贡献”。

# 目 录

前 言	1
第一章 美国是待出售吗？	4
外国投资的旋转门	6
朋友还是敌人:对外国投资的争论	11
展望未来	21
<b>第一部分 犹如潮水般上涨的在 美国的外国投资</b>	
第二章 对内投资:主要的事实	24
直接投资的盛衰:历史的回顾	26
谁是外国买主？	31
外国公司如何投资？	36
外国公司买些什么？	45
结论	69
第三章 跨国公司的根源	71
跨国公司的本质	72
异国身份的缺陷之处	76
外国跨国公司的挑战	78
临界量和直接投资	81
无形的优势和直接投资	84
外国跨国公司面临的挑战	92
第四章 美国的魅力	98
环球工厂和环球购物中心	99
美国市场的诱惑	102
美国开放性市场的好处	109
美元地位下降和债务到债权的转换	113
对美国的挑战	120

## 第二部分 外资的国内影响

第五章 新竞争者的许诺和现实	122
太阳照样升起来吗?	122
外国人对美国经济的贡献	124
创造就业的不均衡状况	127
外国老板,美国工人	142
巴登苯胺苏打公司的大错误	152
外国跨国公司与美国矿工之间的斗争	154
其他一些劳工问题	156
外国投资和贸易赤字	157
结论	159
第六章 美国海外投资的国内影响	161
有关海外投资的争论	163
公司的战略与美国的对外投资	169
美国对外直接投资,美国的 竞争力与非工业化	176
海外投资与就业	182
美国在国外直接投资对 国民经济的意义	189
结论	195
第七章 外国跨国公司和美国社区	197
从被遗弃的城市到繁荣兴旺的城市	197
寻找落脚点:陌生人在陌生的土地上	200
外国投资分布地区和城市的格局	202
地区市场	206
南方策略	210
东部迎战西部	221
霜冻地带的寒冷与解冻	224
并非人人都是赢者	231

## 第三部分 对外国投资的政策

第八章 疯狂的争夺	236
促进外国投资	238
鼓励计划竞赛	250
不利反应正在形成	254
考虑未来,保持平衡	257
当疯狂的争夺继续时	262
第九章 外国投资对政治经济的影响和放任主义政策的极限	266
放任主义政策的运作	267
放弃放任主义政策	275
受外国控制的政治行为各委员会和说客	283
面临政策抉择:里根政策遗产	285
第十章 在全球资金流动年代里的一项经济安全方案	287
弥补信息的不足	290
在美国投资	297
控制住双重赤字	300
管理兼并行为和执行反垄断法规	306
有关工厂关闭的立法和“离开政策”	313
年复一年,长此以往	315
附录	317
注释	345

## 前 言

新闻媒介几乎每天报道外国在美国直接投资的增加。仅在 1987 年就达 300 亿美元,使总额达到 2,620 亿美元,是 80 年代初期直接投资数额的 3 倍。直接投资是通过全部收买我们的公司、建筑新工厂和办公楼,以及外国和美国公司合资办企业来进行的。把外国股票、债券及其他资产加起来,外国投资总额超过 1.5 万亿美元。

几年前当我们开始研究直接投资问题的时候,没有人更多地注意这种现象。但是今天对于外国投资是颇有争议的。这个问题在工商界、在工会会员中间以及在报界正在进行辩论,并且受到华盛顿以及各州首府的政策决策者越来越多的重视。搞纯理论研究的经济学家和政治科学家也已经介入这场争论。现在,在美国人中,外国投资已是一个人人热烈关注的政治问题。

有些人相信外国投资正在创造就业机会,并且给经济带来活力。其他的人则害怕外国人正在以收购股票等方式对我国企业进行的收购和合并,将进而接收我们的经济主权。当我们迈向 90 年代,经济民族主义——美国不再是头号大国,而外国人却对我们的许多经济问题负责这种意识——已经扎了根。

外国投资对这个国家是好事还是坏事呢?我们是应该限制外资,还是鼓励外资呢?外国公司是在创造就业,还是夺去美国工人职业?这就是我们在本书中要回答的一些激烈辩论中的政治和经济问题。我们介绍外国投资的事实,并且客观地解释这些事实。我们发现有很多外



国跨国公司的积极支持者和说客,夸大了外资带来的利益,特别是夸大了这些外国公司创造就业的能力。同时我们发现其他的人——也是犯了言过其实的错误——他们认为外国人是造成我国经济进退维谷的主要根源,而且竭力谴责他们投资。对我们来说,外资既带来了挑战,也带来了机会。它既不是经济民族主义者强烈诋毁的难以取胜的劲敌,也不是其热心拥护者声称的包治百病的灵丹妙药,外资既带来了好处,也有坏处。然而,至关重要的,是外资给我们所有的人带来了一系列的挑战。随着日益增长的经济国际化,外国投资在这里保持下去了。既然我们必须学会与外国投资共同生存,我们就必须着手了解它,以便我们可以做出以我国经济和政治前途为前提的、有根据的和明智的决策。

尽管人们对外国直接投资的认识有所增加,但是如何把外国在美国直接投资一事纳入目前的经济国际化总体中来考虑,以及其对国内政策的关系,还没有系统的调查研究。我们将要分析在过去10年来外国直接投资爆炸性增长的原由,同时也要研究为什么美国公司仍然继续在海外投资。直到现在还没有一本书来有效地完成这项工作。

我们对外资的兴趣始于数年前。当时我们研究的重点是外资在这个国家的城市和地区所产生的影响。过了一段时间,从最初调查研究所提出的问题中,我们意识到,这是一个更为广泛而且具有更大的政治意义的问题。由于看到了这一课题更多的复杂性,我们拓宽了研究领域。虽然,对于外国直接投资也有其他一些意见,但是我们希望通过我们对具体事实的陈述以及缜密分析作出的解释,来推动辩论。

我们的工作开始时接受了美国商务部经济开发局(EDA)的研究拨款。美国商务部经济开发局、阿斯彭人文研究所以及福特基金会提供额外的基金,使我们工作得以继续。我们感谢经济开发局的大卫·格帝斯和伦纳德·惠特先生,以及阿斯彭研究所的苏珊·塞切勒女士给予的支持。我们也接受了奥斯汀的得克萨斯州立大学的大学研究所和政策研究所的资助。我们向得克萨斯州立大学的威廉·利文斯通教务长和马克斯·谢尔曼致以真切的谢意。

我们也感谢杰弗里·本里斯特、迈克尔·克罗里、苏珊·迪马可、乔希·法利、詹姆士·K·加尔布雷斯、艾米·格拉斯米尔、贝内哈里森、艾伦·赫尔、内德·豪文斯汀、迈克尔·凯芝、布莱恩·林纳、威廉·卢克、安·马卡森、道·奈伊、埃利西·皮尼克、阿莉西亚·奎杰诺、朱丽叶·斯科尔、格洛里亚·泰可夫—伍德沃德以及罗伯特·威尔逊。他们阅读了部分稿件并给予有益的评论。

此外，玛利安·巴伯帮助我们校勘评论并对第八章做了补充。杰弗里·本里斯特、迈克尔·克罗里、保罗·格里马瑞斯、威廉·卢克和罗布·麦克格雷戈尔提供了极有价值的调查帮助。经济分析局的内德·豪文斯汀和艾伦·赫尔帮助分析第五章中的一些数据。耶俄依·迪桑托孜孜不倦地和准确地一再为我们的手稿打字。贝西克书店的编辑马丁·凯斯勒帮助指导我们，贝西克书店的文字编辑菲比·霍斯帮助校阅文字，使之更为简明。我们的项目编辑帕特·卡比札，耐心地负责本书直到出版。我们向全体有关人士谨致谢意，当然，其中任何人都无须对本书的内容负责。

最后，我们将此书献给我们的家人——我们的妻子埃利西·皮尼克和格洛里亚·泰可夫—伍德沃德以及我们的孩子凯特·罗斯·格里克曼以及克里斯托弗和安得鲁·伍德沃德，感谢他们从不计较多少个月来，我们在周末、假日和夜晚都在进行繁忙的工作，并且给予了我们精神上的支持和爱。

——诺曼·J·格里克曼

得克萨斯州，奥斯汀

——道格拉斯·P·伍德沃德

南卡罗来纳州，哥伦比亚

## 第一章 美国是待出售吗？

在 60 年代的一个电视节目“朦胧区域”中的恐怖一幕中有这样一个情节，外星人来到地球上，保证要将地球变成一个没有贫困、疾病和战争的太平盛世。开始许多人持怀疑态度，但是在入侵者履行了他们的诺言，明显地促进了医疗保健、农业生产率、工业增长以及全球和平以后，很多人开始接受这些入侵者。然而没有人真正地理解这些太空来访者。有关这些人的唯一线索是他们在试图改造世界以前，留给联合国的一本书。该书原文很难破译。但是一伙热诚的美国人设法破译该书的标题：《为人类服务》。这本书的标题所暗示的崇高目标使居住在地球上的人们消除余悸，愿意接受邀请去访问另一个星球。在最后一幕中，正当一位曾经持怀疑态度的人准备登上宇宙飞船去另一星球时，一个翻译急急忙忙跑过来喊到：“别去！我已经对《为人类服务》作了深一层的破译，那是一本食谱”。<sup>[1]</sup>

外星人接管的可能性是电视台在黄金时间常常描绘的一个主题，迄今仍是美国的大众文化的一部分。不管来自其他的国家还是其他的世界，外界的力量可能比我们自己的力量更强大。人们以敬畏同时又是不信任的眼光来看待这些力量。虽然这些未知的事物强烈地吸引我们，我们对外来者的全然无知，增加了我们的恐惧。

在当今的经济中，这种赫然耸现的外来力量就是在美国的外国投

资。在第二次世界大战后的一代人中，美国\*被公认为是世界经济的无可争议的领导者。而今天，美国不再是一枝独秀，而是和很多国家一起“群芳争春”了。由于美国的经济可能衰退，来自欧洲和远东的强大的跨国公司一部份一部份地买下美国经济——在这里买下一个公司，在那里买下不动产。到了80年代，非美国投资蜂拥而来，购买我们的工厂、房地产、股票及债券，其范围横跨全国。从俄勒冈到乔治亚，从得克萨斯到明尼苏达，外国人不仅获得现有的企业，并且开始建立新的企业。\*\*在1980到1987年之间，像三菱、西格拉姆有限公司、西门子和飞利浦这样的跨国公司所拥有的美国工业所有权增长了两倍。跨国公司制造所有的产品，从汽车到服装，并且销售一切，从保险到拉链。他们精炼石油，经营葡萄园，贷款，撰写广告词。康乃馨，麦克卡车公司，布鲁克斯兄弟公司，史密斯和威森公司，电视指南，以及皮尔斯伯里公司是一些很熟悉的“美国”名字，但属于外国投资者。此外，投资的浪潮带来了新的管理方式、劳资关系和技术。外国公司不仅控制更多的美国经济，而且他们积极参与政治、文化、慈善事业以及社区生活的其他方面。虽然我们可能一直没有意识到外国投资的影响，但是这种投资已经开始改变了我们的生活和工作方式。一个美国人能够用马林——米德兰银行(香港)的信用卡从两洋超级市场(英国)买到海中之鸟金枪鱼(一家印度尼西亚公司所有)；可以从邦维特·特勒百货公司(加拿大)买到服装。她可能驾驶一辆日本的普利茅斯莱塞汽车，在沙特阿拉伯的得克萨斯石油公司加油站装满汽油，读一本西德的道布尔戴书店的书，痛饮澳大利亚的孤星牌啤酒，并且听CBS(美国哥伦比亚广播公司)唱片公司(日本)灌制的威利·纳尔逊唱片。你们现在正在读的这本书是由罗伯

---

\* 我们向北美洲和南美洲的邻国道歉，我们用“America”这个词来表示美国，假如有点沙文主义，这术语只不过是一个方便常用的词。

\*\* 虽然用“foreigner”这个词可能贬义地用来表示“alien 外国的”或“strange 陌生的”，但是我们按照严格中性的含义谈到外国人或者外国公司，采用美国“兰登英语词典”的定义，“foreigner”指的是从属或来自另一个国家的人。[2]

特·默道克拥有的《澳大利亚人报》公司的美国子公司出版的。直到最近,很少美国人知道他们正在和在这个国家开办的外国公司打交道。许多人也许根本不在乎这个。

但是现在正如外星人进入“朦胧地区”的故事一样,“购买美国”使得人们忧虑不安,因为突然地有一种美国固定组织(American fixation),我们称之为“新竞争者”或是外国公司,他们已经开始占有美国公司或是在这里建造新工厂或办事处。1988年的一次民意测验说明,74%的美国人相信外国投资意味着美国已经较少地控制经济,78%的美国人赞成制定法律限制在工商企业和不动产方面的外国投资。<sup>[3]</sup>他们有真实的也是令人信服的理由为此而担忧。毕竟,很多美国最大的公司已经受到外国的影响和控制——其中有俄亥俄美孚石油公司、杜邦公司和费尔斯通公司。巨大的不动产交易已经被外国人拦腰截断。外国人现在已拥有主要的大楼,如在纽约的埃克森公司大楼和美国广播公司大楼以及在洛杉矶的 ARCO 购物中心,特德·贝茨公司(广告),第一波士顿公司(金融),布卢明代尔公司(服装),人力股份有限公司(临时雇工)以及哈迪快餐店(快餐食品),这些只是快速增长的服务部门中的几家外国拥有的公司。名单很长,行业也是多种多样的。

## 外国投资的旋转门

在美国,随着近来对外国投资的日益关注,人们很容易忘记国际投资如同一个旋转门——资金同时进入和输出这个国家。我们的公司在海外投资,恰如外国人在我国投资。美国在国外的投资长期来较大于外国人在本国的投资,虽然差距已经迅速弥合(参看第二章)。

然而,在我们往下谈以前,重要的是要澄清所谓外国投资指的是什么。有些作者交替使用外国投资和外国货币,把所有种类的国际经济交易归并在一起——从非法洗钱到建立新的工厂;<sup>[4]</sup>我们必须仔细地给我们使用的术语下一个定义,否则就会引起许多混乱。有两种类型的外

国投资——有价证券投资 and 直接投资。两者从 1970 年的 1,070 亿美元增加到 1987 年的 1.5 万亿美元以上，这笔数额相当于外国公司、个人以及政府所控制的全部股份。有价证券投资占全部投资的四分之三，其中包括银行帐户、证券以及美国公司或者政府的债券。一个典型的例子就是德国退休基金会或者法国保险公司购买美国财政部发行的中期证券（为期 1—10 年）或通用汽车公司的债券。这种有价证券投资是被动的，因为外国投资者并不能控制他们所投资的公司，而且美国的就业人数不受直接影响。有价证券投资者把他们的多余现金存入银行帐户和购买美国短期债券，以便使已支出的风险资本获取最佳投资利润率，防止货币浮动带来的损失，以及分散他们的证券投资。1987 年，外国人拥有将近 1 万亿美元的私人证券投资资产，他们的政府拥有的资产超过 3,000 亿美元。<sup>\*</sup>

虽然就直接控制而言，有价证券投资是被动的，但它的活力就在于高度流动性。在投资基金转帐的世界里，有价证券投资的增减只要在法兰克福、伦敦或东京的计算机终端上按一下按钮就可以完成。在德国或法国，利息稍为提高一点，就意味着外国资金要迅速外流，因为有价证券投资在世界市场之间流动之快，几乎在任何指定的时刻不可能说出它们的确切数量。外国有价证券投资者对 80 年代股票市场的大起大落起了重大的作用。很多观察家相信，外国投资者促成了 80 年代巨大的上涨行情，他们获得的巨额美国债券，使道·琼斯股票指数创下了最高记录。海外金融家在 1986 年购买的美国股票，净值达 189 亿美元；他们的撤资可能助成了股市风潮——黑色星期一，股市价格在 1987 年 10 月 19 日空前的暴跌，即所谓的黑色的星期一。<sup>[6]</sup>

另一种投资——本书的焦点——是外国在美国的直接投资，当一个外国人购买了某家美国公司或不动产的控制股权权益时，就会产生

---

\* 1987 年，在美国的全部外国资产达到 15,360 亿美元，其中 2,831 亿美元是外国官方资产（政府拥有），余下 12,529 亿美元为外国私人投资。从全部外国私人投资减去直接投资 2,619 亿美元，余下 9,910 亿美元为私人证券投资。<sup>15</sup>

这种投资。<sup>\*</sup> 这种投资通常是一家跨国公司出于全球生产战略考虑的，而不是简单的资金移动。与有价证券投资相比，这种投资是永久型的，因为这意味着投资者可以控制公司的全部经营。一家外国跨国公司可以通过购买现有的美国公司、建造新工厂或者合资经营一家美国公司来达到控制的目的。获取控制权最常见的办法是收购。跨国公司每年投入 2,000 亿美元资金收购或兼并了他们的美国对手。<sup>[7]</sup> 在《商业周刊》上登载的 1987 年世界最大的 200 项交易中，几乎四分之一直接与外国公司有关，包括他们最大的交易。英国石油公司以 76 亿美元收购了美国俄亥俄州的美孚石油公司；<sup>[8]</sup> 雀巢食品公司以 30 亿美元全部收购康乃馨公司，从而使这家瑞士公司控制了康乃馨的“满意的奶牛”以及其他的食品业务。雀巢能够增加或减少工作职位；改变生产线，廉价出售工厂或者做多种其他影响康乃馨公司前途的事。外国公司收买美国公司立即使他们的竞争立足于美国的土地上。当加拿大的西格拉姆有限公司——世界上最大的酒生产商和销售商——购买了特洛史卡纳公司，不仅创建了优特美伏特加橙汁鸡尾酒跨国公司，而且使其能与其他主要的饮品生产商，可口可乐和普罗克特—甘布尔公司直接竞争。对现金充裕的外国人来说，这种收购的方法显然要比建设新厂容易得多。<sup>[9]</sup>

其他公司也有创建新的工厂或“绿地工厂”（是指在荒野上建设的新厂）。最著名的是在中西部的许多日本汽车工厂。本田公司的工厂给俄亥俄州带来新的工作机会、收入和税收。日本公司现在从美国基地竞争，而不是依靠进口——日元坚挺时期是一种特别有效的策略——其他数以百计的工厂已在这里建成。此外，外国公司与美国公司联手投入

---

<sup>\*</sup> 美国商务部规定，当一个“外国人”拥有 10% 的股份时，就是外国直接拥有的公司。所谓“人”可以是个体、一家公司或是一个政府。控制股权权益的定义直到 1974 年为 25%，此后改为 10%。这个数字是假定的——对很多读者来说，可能似乎低了，但这是商业部门规定的，作为外国投资一切数据的基础。既然大多数外国业主拥有远比 10% 多的权益，直接投资数字改变规定为 25% 后（原文如此——译者注），就不会大幅度改变。

他们的资金和技术。这种联合企业包括意大利的蒙特的逊与海格立斯(树脂),西德的西门子和科宁玻璃厂(纤维光学),以及瑞典的L·M·埃瑞克森公司及霍尼韦公司(开关)。<sup>[10]</sup>

把外国公司所有的收购兼并、新工厂投资以及合资经营一起考虑,在美国的外国直接投资的规模就显得很庞大。1987年外国直接投资的帐面价值是2,620亿美元,而1970年只有130亿美元。我们获得的最后一年资产、就业、销售以及有关外国直接投资的完整数据是1986年。在这一年里,外国公司——或外国公司的子公司,雇用将近300万工人,付给他们870亿美元作为补偿,出口510亿美元,进口1,240亿美元的商品;拥有1,500万英亩的土地,另外有5,200万英亩土地的矿藏开采权。<sup>[11]</sup>

虽然这些外国直接投资数字听起来很大,但在美国的庞大经济中仍然是很小的一部分。例如外国公司的雇员仅占全美工人的3%,而且仅仅拥有0.7%的土地。然而,如我们将在第二章分析的,直接投资已经在惊人地增长。在过去的15年中,每年增长超过20%。特别集中在制造业,外国人雇用超过8%的工人,并且控制的资产超过12%。这些数字已是前几年的2倍。<sup>[12]</sup>最令人惊讶的是,70年代初期没有听说日本投资,然而到了1986年,大约216,000名美国人为日本公司工作。到本世纪末,这个数字可能大大超过100万。

跨国公司来到美国利用他们的“竞争优势”——较好的管理技术、市场销售、专利及新产品——这些给予他们在这个国家赢利的必要的有利条件(见第三章)。首先,他们被每年4万亿美元的市场所吸引。这个市场不仅是世界上最互相协调的经济,也是为高收入的消费者提供尖端产品的市场(见第四章)。美国人确实是比任何其他的人有较多的收入买轿车、录音机和橙汁。在美国的英国普利塞行动计划的主任说:“如果不能有效地参与世界最大的市场,就很难成为世界级的竞赛者”。<sup>[13]</sup>

当然,也能够通过向美国出口来促进市场发展。但是,由于60年代



期间美国的贸易赤字增加,出现了保护主义的威胁,唯恐被排斥在赚钱的美国市场之外。为了对付进口限制,一些外国跨国公司迅速在这里投资,并雇美国工人来表达他们良好的愿望,从而平息了抗议并保护了他们在美国的生意。例如,日本汽车制造商在美国进行投资时迅即遵守对日本汽车生产限额的规定。其他因素也鼓励了外资流入美国——值得注意的是政治稳定、开放门户、对国际投资的自由放任的态度,使外国人容易承担长期义务。

但是,在80年代末期,一个重要的短期因素——即美元贬值影响了外国投资激增的数量和时机,外国人以极低廉的价格购买美国的资产。美元下跌是美国贸易和联邦预算赤字的结果。为了给“双重赤字”筹措资金,美国越来越求助于外商,他们借给我们大量资金。仅1986年,国家从国外借了1,430亿美元来弥补联邦赤字。既然我们不能允许贸易赤字无限期的继续下去,1985年开始降低美元价值,美元的贬值,使美国出口的商品价廉并使进口商品价格昂,从而加强了美国商品的竞争力。

美元贬值影响了外国投资,它使美国资产贬值,从而增加了收购美国资产的兴趣。1988年日本的布里奇斯通公司以大约半价买下费尔斯通轮胎和橡胶公司。若以日元计算定价,日本公司付出的仅是2年前购置所需的价格。以这种吸引人的大拍卖价格,外国人忙于买进大量公司和不动产。由于美元贬值,一向被认为最安全的短期国库券的数额以亿万美元计的证券投资也随之下跌,很多外国人发现把更多的钱投入到工厂和办公大楼是更为有利的,这样可以减少受到难以预测的外汇兑换率波动的影响。<sup>[14]</sup> 有价证券投资转变为直接投资,使得外国公司更大量地控制了美国公司和土地。

最近外国投资流入的势头代表了国际金融的“旋转门”的急转。仅仅在几年前,讨论“外国投资”时并不涉及在美国的外国直接投资,而是指美国在国外的直接投资。如福特公司、国际商用机器公司以及美国其他巨头,从西班牙到新加坡建立工厂。公众注意的中心是美国跨国公司