



AMERICAN CAPITAL FLOW

美国资本流动

NON-ELEMENT COST & FOREIGN DIRECT INVESTMENT FLOW

非成本要素与对外直接投资流向分析



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

美国资本流动

非成本要素与对外直接投资流向分析

NON-ELEMENT COST & FOREIGN DIRECT INVESTMENT FLOW

王孜弘/主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

美国资本流动：非成本要素与对外直接投资流向分析/
王孜弘主编. —北京：社会科学文献出版社，2011.6
(美国研究丛书)
ISBN 978-7-5097-2256-5

I. ①美… II. ①王… III. ①对外投资：直接投资—
资金流向—研究—美国 IV. ①F837.126

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第092487号

·美国研究丛书·

美国资本流动

——非成本要素与对外直接投资流向分析

主 编 / 王孜弘

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲29号院3号楼华龙大厦

邮 政 编 码 / 100029

责任部门 / 编译中心 (010) 59367139

责任编辑 / 段其刚 董风云

电子信箱 / bianyibu@ssap.cn

责任校对 / 李海云

项目统筹 / 祝得彬

责任印制 / 董 然

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/20 印 张 / 13.8


版 次 / 2011年6月第1版 字 数 / 234千字

印 次 / 2011年6月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-2256-5

定 价 / 39.00元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

总 序

当我们进入 21 世纪第二个十年的时候，回望过去的十年，国际形势沧桑变幻，国际格局似已开启大调整的序幕。21 世纪的第一个十年，作为唯一超级大国的美国因为反恐战争和金融危机，软硬实力均呈现出走弱之势。与其相对应的，则是其他主要地区和新兴大国在经济领域的迅速崛起并积极参与国际事务，国际体系的权力转移和力量消长似乎正在进行，美国主导国际事务的现象也在呈现一些新的变化。不仅如此，建立多年的国际制度在应对非传统威胁、全球化和全球治理等挑战的能力也有所下降，国际秩序的重构已经成为热议的话题。

如果仅看数据，美国经济在全球总量中排名第一的地位仍然难以撼动；根据斯德哥尔摩国际和平研究所最新的统计数字，美国的军费支出仍超过排在美国之后的 14 个国家军费的总和。如果再考虑美国对国际体系的操控能力、设置国际议程的能力以及其科技创新能力，即使美国作为唯一超级大国已经开始出现衰落迹象，并因此不得不与其他地区和大国共同面对多极、多边和多元的全球化世界，这个过程也将是漫长的。在未来相当长的时间内，美国仍将通过国际、多边和双边平台对传统和非传统的安全和发展问题施加不容忽视的影响，其中许多还是至关重要乃至生死攸关的。

关注美国是为了更好地研究中美关系。美国是中国改革开放和发展稳定过程中最具有影响力和制约力的外部因素。21 世纪第一个十年中，中国的和平发展是国际社会中最引人注目的现象，尽管中



国的发展目前更多是经济意义上的，但这种经济发展所具有的地区和全球政治意义正在并将继续显现。未来中国更积极参与国际体系的过程中以及在国际制度改革和创新的过程中，中国与美国的互动（合作与摩擦）只会增加而不会减少，中美关系的外延和内涵只会拓展而不会收缩，这更需要我们加强而不是减弱对美国和美国问题的全面研究。

改革开放的三十年也是我国的美国和美国问题研究蓬勃发展的三十年。国内学者对美国和美国问题的研究逐渐从传统的政治、经济、外交、军事、历史研究转向社会、文化、教育、宗教等各个方面，美国研究的深度和广度都在提高。有鉴于此，中国社会科学院美国研究所和社会科学文献出版社经过多次磋商，决定合作编辑、组织出版《美国研究丛书》、《美国研究译丛》和修订《当代美国丛书》。这几套丛书将包括中国社会科学院和国内其他兄弟研究机构的优秀科研成果和重要的翻译成果，力图涵盖美国研究的各个方面。目的是陆续向国内学界同行、学生以及对美国问题有兴趣的广大读者提供一份较为全面的、立体的美国研究成果。

丛书的策划、编辑和出版得到了中国社会科学院美国研究所和社会科学文献出版社的鼎力支持，也得到了国内外相关学者的积极参与，在此一并表示感谢。毫无疑问，丛书中的每一册书都只体现相应作者自己的观察视角和学术观点，欢迎各界提出批评。

黄平

2010年12月26日

目 录

绪论	王孜弘 / 1
第一章 有关美国对外直接投资流动的历史	
与近期研究简况	刘元玲 / 4
第一节 早期美国对外直接投资流向简析	4
第二节 “一战”前至“二战”间的美国对外直接 投资流向简析	12
第三节 近期有关美国对外直接投资流动的 文献简述	26
本章小结	32
第二章 主要国际投资理论与美国对外 直接投资流向	王孜弘 / 33
第一节 海默—金德尔伯格的垄断优势论与美国 对外直接投资流向	33
第二节 寡占反应论与美国对外直接投资流向	39



第三节	产品周期论与美国对外直接投资流向	42
第四节	小岛清关于宏观经济学的直接投资论与 美国对外直接投资流向	46
第五节	直接投资的内部化理论与美国对外直接 投资流向	47
第六节	组合优势论与美国对外直接投资流向	50
第七节	刘易斯的直接投资理论与美国对外直接 投资流向	52
	本章小结	56
第三章	影响美国对外直接投资流向的 因素与评估方法	杜刑晔 / 58
第一节	影响美国对外直接投资区域选择的因素	58
第二节	影响美国对外直接投资区域选择的 评估方法	68
	本章小结	86
第四章	美国对外投资流向状况分析	戚自科 / 88
第一节	当代美国对外投资流向现状描述	88
第二节	形成美国对外直接投资流向现状的原因	108
	本章小结	109
第五章	当代美国对外直接投资流向特点分析	戚自科 / 111
第一节	当代美国对外直接投资的特点	111

第二节	形成当代美国对外直接投资特点的原因	130
	本章小结	133
第六章	影响美国对外投资流向的政策	
	法规分析	姚金菊 徐 洁 / 140
第一节	美国对外直接投资的自由化趋势	140
第二节	影响美国对外直接投资流向的法律	144
第三节	影响美国对外直接投资流向的政策	157
第四节	影响美国对外直接投资流向的信息服务	167
第五节	鼓励中小企业投资海外的法律与政策	170
第六节	美国州政府对外投资政策与法律	
	——以加利福尼亚州为例	172
第七节	影响美国对外投资流向的限制性规则	174
	本章小结	179
第七章	美国对外投资的管理体制、	
	机构及职能	姚金菊 王 聪 / 182
第一节	美国行政体制概述	182
第二节	美国联邦政府对外投资的管理体制	184
第三节	美国地方政府对外投资的管理机构	
	——以加利福尼亚州为例	217
	本章小结	222
第八章	美国《反海外腐败法》与美国	
	对外直接投资流动	罗振兴 / 223
第一节	美国《反海外腐败法》的主要内容	225



第二节 《反海外腐败法》与美国对外直接 投资成本	235
第三节 《反海外腐败法》对美国对外直接 投资流向的实际影响	238
第四节 对《反海外腐败法》在 1978 ~ 1981 年和 1994 ~ 1997 年对美国对外直接投资实际 影响的探讨	249
本章小结	253
第九章 社会发展与美国资本流入	王孜弘 / 255
第一节 市场环境与美国投资	255
第二节 社会发展与美资流入	259
本章小结	263

绪 论

王孜弘

虽然有关美国对外直接投资流动的研究成果数不胜数，但研究的内容却显得永无尽头。资源、能源、劳动力等在微观领域需要企业投入的要素成本自然是需要永远考虑的因素，而非要素成本的影响也日显突出。与此同时，更多的非成本问题近年来对美国直接投资流向的影响日益增加。这意味着，对美国对外直接投资流动的研究，需要在更多的领域突破一般意义上的成本要素范畴。但突破之后又应引入何种领域却是学界远未解决的难题。本书在此浅做尝试。

在面对具体的投资项目时，要素成本分析无疑在美资企业的决策中有着决定性的作用。要素成本分析的结论，可成为决定资本是否注入某一项具体项目的关键。但资本的流向并不总是由要素成本这一因素单一决定的，至少对美国对外直接投资中的资本流动方向而言不是如此。

占据主流的有关直接投资的理论也不能单独解释美国对外直接投资中的资本流动方向。况且这些理论所涉领域不一，涉及同一领域时又往往在侧重点等方面各不相同，观点各异。但从宏观角度看，这些理论对于美国对外直接投资流动方向的影响不可忽视，因为这些理论的分析远远超出一般微观层面的成本分析，并且在更为广泛的领域内涉及了输出国投资体的特征、优势以及存在的不足与



比较优势等，同时也分析了输入国的特征、优势以及存在的不足与比较优势等。更为重要的是，这些理论大多突破市场局限，对政府、公民、政治制度，甚至整个社会都有所涉及，并以此为背景对直接投资进行分析。从这些理论中可以看出，要素成本分析仍然必不可少，非要素成本分析更为重要，但在决定美国对外直接投资的流向中起着最重要的作用的有时却是非成本要素。

在决定投资过程中，项目的评估是必需的。但项目的评估以环境评估、政治评估、政策评估、法治评估，甚至整个社会的评估为背景。不同的美资对不同的项目的评估自然各有不同。但从第二次世界大战后整个世界经济中的美国资本的对外直接投资流动方向看，涉及诸多方面的宏观层面的评估的影响远大于项目评估的影响。实际上，真正决定美国对外直接投资流动方向的是对整个社会的评估。这同样意味着非成本要素在决定美国对外直接投资流动方向中的作用不可忽视。

美国对外直接投资的流向与分布似乎更能够说明问题。廉价的劳动力、低成本的资源、优惠的引进外资的政策、弱势松散的劳工组织等都有利于使要素成本降低。从许多角度讲，这都是发展中国家引进外部资本的优势。就微观层面的要素成本分析而言，美国对外直接投资有充分的理由向这些地区流动。实际上美国资本也的确不断流入这些要素成本较低的经济体。但另一方面，劳工组织力量较强，劳动力成本昂贵，能源与资源成本较高，对外资监管严格的发达国家与地区一直是吸引美国对外直接投资流向的主要经济体。美国对外直接投资流向的地域与行业分布表明，大部分投资并未流向土地等自然资源、能源及廉价劳动力丰富且廉价的国家和地区，而是流向劳动力成本较高且资本相对充足的领域（欧洲的服务业）。30%左右流向资源丰富（拉美的资源密集行业）的领域，部分流向劳动力成本低（亚洲的制造业）的领域。非要素成本的影响很可能大于传统经济学领域中强调的要素成本。而美国对外资本流动的波动与美国国内经济周期和相关法令息息相关则从另一个侧面表明，

除要素成本外，影响美国对外直接投资流动方向的还有非要素成本与非成本要素。

决定美国对外直接投资流向的因素不仅存在于受资国。美国的法律与制度对于其对外直接投资的流向也有着制约与引导的作用。违反法律所要付出的成本，远不是要素成本所能决定的。联邦与各州的法律与管理体制有所不同，但总体而言，美国对资本的输出持较宽松的态度。

腐败是世界范围内不断扩散的毒瘤。对于习惯在透明的规则下运行才能充分发挥其优势的美国资本而言，腐败不仅意味着成本的上升与风险的加大，更意味着美国优势大打折扣甚至完全丧失。这使美国不得不将反腐败的努力扩展至其经济体在海外的行为。这也使美国的对外直接投资流向在选择时面临的问题更为复杂：评估项目时要考虑要素成本，有可能被迫触犯《反海外腐败法》时要考虑非要素成本，同时还要考虑所在国环境的非成本要素。

影响美国对外直接投资流动方向的因素还有许多。决定美国对外直接投资流动方向的不仅有要素成本，还有非要素成本，而更为重要的则是非成本要素。因此，就引进美国直接投资而言，特别是就引入技术水平较高，具有现代化高效管理模式的美资而言，市场开放固然重要，但市场建设更为重要，而最为重要的则是整个社会的建设。

本书第一章的作者为刘元玲，第二章与第九章的作者为王孜弘，第三章的作者为杜刑晔，第四章与第五章的作者为戚自科，第六章的作者为姚金菊和徐洁，第七章的作者为姚金菊和王聪，第八章的作者为罗振兴，全书由王孜弘主编。

第一章

有关美国对外直接投资 流动的历史与近期研究简况

刘元玲

作为当今世界唯一的超级大国，美国凭借其雄厚的经济、科技、军事等实力成为全球头号发达资本主义强国，其对外直接投资的规模也是当今世界最大的。自美国开始对外直接投资到第二次世界大战爆发前夕，美国对外直接投资的发展是相对有限的。二战后，随着科技革命的深入发展和有力推动，国际分工进一步向纵深发展，生产和资本日益国际化，美国对外直接投资以前所未有的规模和速度迅速发展。发达国家与发展中国家的分工也有了新的变化。这主要体现在两个方面：一方面，发达国家之间开始实行广泛的部门内部的国际分工和生产专业化；另一方面，发展中国家则力图改变自己在国际分工中所处的不利地位，它们组成地区性经济集团，并以南南合作的形式发展相互间的国际分工。美国的对外直接投资在这个过程中得到了迅猛发展，同时美国对外直接投资的流向也呈现一些引人注目的新特点与新趋势。

第一节 早期美国对外直接投资流向简析

美国作为当今世界上最重要的资本输出国，其对外直接投资的规模、结构和方式，在当今世界经济中具有重要地位和举足轻



重的影响。相对于欧洲各国，美国作为一个后起的资本主义国家，其经济的发展速度和取得的成就非常显著。据统计，在1870年以前，美国就开始实施对外直接投资，当时的数量和规模都非常小。

有研究成果将1870年至第一次世界大战前的美国对外直接投资称为初始形成期。^①这一时期美国对外直接投资流向已开始逐步涉及多个领域与地区。根据美国商务部的统计，1869年美国的对外投资总额是10万美元。^②到了19世纪80年代，美国结束了具有第二次资产阶级革命意义的南北战争，南北战争维护了美国的国家统一，废除了奴隶制度，进一步扫除了资本主义发展的障碍。同时，经过了第一次工业革命的洗礼，资本主义工厂制度在美国的主要工业部门已占据了主导地位，并且开始进入第二次工业革命即电气化的发展阶段，这为美国资本主义经济的起飞奠定了基础。在19世纪80年代末期，美国已经超过英国，成为世界第一工业大国，这也为美国的对外直接投资提供了雄厚的物质基础。

据统计，1897年，美国对外直接投资累计额度为6亿美元，1908年迅速增至16亿美元^③。到1914年第一次世界大战爆发前夕，美国对外资本输出已达35亿美元，占主要资本主义国家资本输出总额的8%。其中美国对外直接投资累计额已达26.32亿美元，占主要资本主义国家对外直接投资的一半以上^④。

1870年到第一次世界大战爆发前夕，可以被看做美国对外直接投资的初始阶段。从对外直接投资的地区流向看，其对外直接资本

① 本章的阶段划分主要是参考了陈继勇在《美国对外直接投资研究》中对相关问题的分析。陈继勇：《美国对外直接投资研究》，武汉大学出版社，1993。

② 《美国历史统计》（从殖民地时期到1970年），纽约出版公司，1976年英文版，第869页。

③ 《美国历史统计》（从殖民地时期到1970年），纽约出版公司，1976年英文版，第868~869页。

④ 刘易斯：《美国在国际投资中的股本》，威斯康星，1938，第575~606页。



投资大部分流向了经济发展落后、各种矿产资源丰富、以生产初级产品为主的美国周边国家。同时，其对外直接投资的部门结构也因美国自身经济发展的需要以及投资地区本身的条件特征而各有不同，具体情况见表 1-1。

表 1-1 1914 年美国对外直接投资的资本流向分布*

单位：亿美元

投资地区	合计	铁路	公共工程	石油	采矿业	农业	制造业	销售业
拉丁美洲	12.81	1.76	0.98	1.33	5.49	2.43	0.37	0.34
墨西哥	5.87	1.1	0.33	0.85	3.02	0.37	0.1	0.04
古巴及西印度群岛	2.81	0.24	0.58	0.06	0.15	1.44	0.2	0.09
中美洲	0.9	0.38	0.03	—	0.11	0.37	—	0.01
南美洲	3.23	0.04	0.04	0.42	2.21	0.25	0.07	0.2
加拿大	6.18	0.69	0.08	0.25	1.59	1.01	2.21	0.27
欧洲	5.73	—	0.11	1.38	0.05	—	2	0.85
亚洲	1.2	0.1	0.16	0.4	0.03	0.12	0.1	0.15
大洋洲	0.17	—	—	0.02	—	—	0.1	0.05
非洲	0.13	—	—	0.05	0.04	—	—	0.04
合计	26.32	2.55	1.33	3.43	7.2	3.56	4.78	1.7

* 刘易斯：《美国在国际投资中的股本》，威斯康星，1938，第 575-606 页。

通过表 1-1 所展示的 1914 年美国对外直接投资的资本流向分布，可以对美国早期的对外直接资本投资的特征进行具体分析。这主要包括以下几个方面。

一 初期的美国对外直接投资大部分流向其周边地区

根据美国当时经济发展的需要以及出于对成本的考虑，美国对外直接投资大多数流向了周边经济发展落后的国家和地区，这些地区自然资源丰富，为其经济发展提供了所需的廉价原料。具体来



说, 由于美国处于对外投资的初级阶段, 在资本流向的地区配置上多倾向于周边国家和地区是十分自然的。美国周边的这些国家都具备经济发展落后、自然资源相对丰富的特征, 这为美国经济发展提供了廉价的原材料供应和广阔的市场, 以逐利为目的, 资本流向这些国家和地区十分符合美国的经济利益。

从资本流向的地域来看, 美国初期对外直接投资的特征具体表现在以下几个方面。

(1) 拉丁美洲是美国对外直接投资的主要地区, 吸收了美国对外直接投资的一半以上。素有美国“后院”之称的拉丁美洲是美国对外直接投资主要资本流向区域。从表 1-1 显示的数据看: 1914 年, 美国对外直接投资总额是 26.32 亿美元, 其中流向拉丁美洲的投资总额是 12.81 亿美元, 占美国对外投资的 48.7%。投资在铁路、公共工程、石油、采矿业、农业、制造业和销售业的资金分别是 1.76 亿美元、0.98 亿美元、1.33 亿美元、5.49 亿美元、2.43 亿美元、0.37 亿美元、0.34 亿美元。

(2) 美国的近邻加拿大、墨西哥也是初期美国对外直接投资的主要资本流向国。1914 年, 美国流向加拿大的直接投资总额是 6.18 亿美元, 占其投资总额的 23.5%, 其中投资在铁路、公共工程、石油、采矿业、农业、制造业和销售业的资金分别是 0.69 亿美元、0.08 亿美元、0.25 亿美元、1.59 亿美元、1.01 亿美元、2.21 亿美元和 0.27 亿美元。在墨西哥, 美国直接投资额是 5.87 亿美元, 占其投资总额的 22.3%。同时, 美国对欧洲地区的直接投资额是 5.73 亿美元, 占总投资额的 21.8%。

(3) 而相对较远的亚洲、非洲、大洋洲的直接投资额分别是 1.20 亿美元、0.13 亿美元、0.17 亿美元, 总共资本金额仅为 1.5 亿美元, 占美国对外直接投资总额的 5.7%。

可以说, 在对外直接投资的初始阶段, 美国对外直接投资的额度随着这些国家和地区与美国距离越远而呈明显的递减趋势, 而随着与美国距离越近呈上升趋势。具体情况如图 1-1 所示。

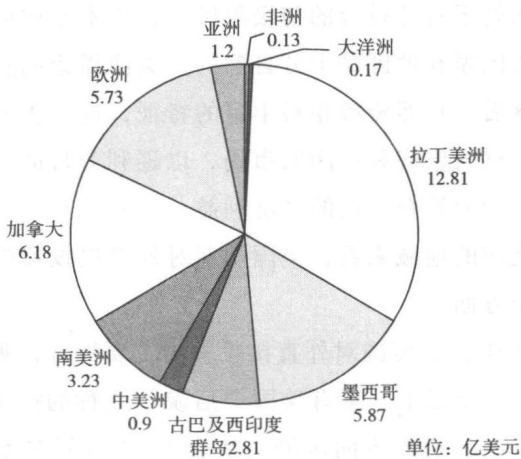


图 1-1 1914 年美国对外直接投资的资本流向地域分布

二 初期的美国对外直接资本投资基本上流向经济落后、能生产初级产品和为生产初级产品服务的公共设施部门

美国完成了第一次工业革命，并从 19 世纪 80 年代前后进入第二次工业革命的发展阶段，经济获得了巨大的发展。随着美国垄断资本的形成，其经济对外部市场的需求也越来越大，资本的逐利本性驱使美国不断地向那些资本数量相对有限，土地价格低廉，原料价格便宜且劳动力丰富、工资水平较低的地区投资，因为只有在这样的地区，资本才能获得更大的赢利空间，才能更好地赚取利润。

美国的对外直接投资初期资本大多是流向经济落后、能生产初级产品和为生产初级产品服务的公共设施部门。这一特征从美国对外投资流向的部门结构上也可以体现出来。例如，“1897 年，美国对外直接投资总额为 6.35 亿美元，其中流向铁路行业的有 1.43 亿美元，占其投资总额的 22.5%，居首位；其次是流向采矿业，为 1.34 亿美元，占美国对外直接投资总额的 21.1%”。^①

① 陈继勇：《美国对外直接投资研究》，武汉大学出版社，1993，第 3 页。