

DANGDAI MEIGUO JINGJI YANJIU CONGSHU

当代美国经济研究丛书

张建清 著

战后外国在美国投资发展 研究

武汉大学出版社

• 当代美国经济研究丛书 •

战后外国在美国投资发展研究

张建清 著

(17288/62

武汉大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

战后外国在美国投资发展研究/张建清著

——武汉：武汉大学出版社，1995. 3

(当代美国经济研究丛书/郭吴新主编)

ISBN 7-307-01941-8

I. 战…

II. 张…

III. 外国投资—研究—美国—现代

IV. F 837.126

445887

武汉大学出版社出版

(430070 武昌 珞珈山)

武汉正佳彩色输出中心照排

武汉市汉桥印刷厂印刷

新华书店湖北发行所发行

1995年3月第1版 1996年5月第2次印刷

开本：850×1168 1/32 印张：8 插页：2

字数：198千字 印数：1001-3000

ISBN 7-307-01941-8/F·417 定价：7.60元

《当代美国经济研究丛书》

编委、顾问名单

顾 问	滕维藻	刘涤源	吴纪先	朱景尧
	周新民	洪文达	陈观烈	陈宝森
主 编	郭吴新			
副主编	郑伟民	周茂荣	高玉芳	陈继勇
编 委	(按姓氏笔画为序)			
	文显武	陈华山	陈继勇	陈毓华
	郑伟民	周茂荣	高玉芳	郭吴新
	隋启炎	傅殷才	谢成德	熊良福

编写说明

美国是当代最发达的资本主义国家。本世纪以来，美国在世界经济中一直具有重要地位和举足轻重的影响。在发达资本主义国家中，美国经济的成就、问题和演变状况，在较大程度上具有典型性，并成为广泛研究的对象。因此，无论从研究美国经济本身和当代资本主义说来，或者从研究当代世界经济格局和我国所处的国际经济环境说来，加强对美国经济的分析探讨，都是十分必要的，这无疑是我国世界经济学界当前所面对的重大科研任务之一。

全国美国经济学会的总部设在武汉大学，武汉大学设有美国加拿大经济研究所和世界经济系，科研教学人员从事美国经济研究已有多年历史。根据上述情况，经武汉大学出版社提议，我们决定在“八五”期间，编写一套《当代美国经济研究丛书》（以下简称《丛书》）。现已确定《丛书》选题计划，并分工落实到有关同志。编写工作正在抓紧进行，计划对美国国内经济、国际经济关系及其国际经济地位分专题写出10部以上专著，每年出版2—4部。

为加强对《丛书》编写工作的领导，专门成立了编委会，并聘请了长期研究美国经济的部分著名学者为顾问。我们认为，编写这套《丛书》是我们应尽的责任，也是我们为国内美国经济研究所能做到的一件工作。我们恳切地希望，这套《丛书》的出版，能得到同行专家和广大读者的支持和帮助，并共同推动我国对美国经济研究工作的进一步开展。

编 者

1992年9月于武汉大学

序

20 世纪中，美国国际经济地位经历了巨大的变化，作为这种变化的一个重要侧面，美国国际投资地位出现过令人瞩目的起伏过程。一次大战前，美国资本输出远逊于资本输入，是一个国际净债务国。从第一次世界大战起，美国国际投资地位急剧改变转化，为国际净债权国，此后 70 年里，随着美国对外投资不断增长，它一直保持着这种地位。但在 80 年代中期，情况却急转直下，美国竟丧失了国际净债权国地位，重新沦为国际净债务国。导致这一局面出现的有许多因素，既有世界经济中发展的不平衡及与此相关的当代世界经济格局变动的国际背景，也有美国经济不振和趋于恶化的内因，而在此直接起作用的则是外国资本连续大量涌入美国，其增长速度和规模迅速赶上并显著超过美国的对外投资。

近 10 年来，美国国际投资地位的逆转已引起各方的密切关注，并成为人们议论的热门话题和当前国际投资研究领域中的一个热点。值得指出的是，作为此问题一方面的美国对外投资，长期以来得到了较广泛和深入研究，已公开问世的研究成果较为丰富；而对问题的另一方面即外国对美投资，则研究大为逊色，国内迄今尚未见到有关这方面的公开出版的专门著作。基于上述情况，张建清同志多年来即致力于外国在美投资问题的探讨，先后完成了硕士学位论文和博士学位论文，并在后者的基础上修改写出了《战后外国在美国投资发展研究》一书。此书是国内学术界较系统地研究外国在美投资的一部著作，它集中了作者潜心探索这方面问题的许多心得，并给我国国际投资研究领域增添了新的研究成果。

就我所知,当前青年社会科学工作者在研究国际经济问题时,首先会考虑到:应如何对待马克思主义?如何对待西方国际经济学理论?以及是否应进行理论上的创新?等等。张建清同志在本书中的作法是:坚持以马克思主义的理论和方法为指导,适当地吸收当代西方国际投资理论的合理内容,并在分析有关问题时据实地提出自己的理论见解。我认为这种作法是正确的、值得称道的。

本书中对主题的分析也颇有特点。重视论述的系统性和突出重点问题,此其一。作者在书中系统地考察了本世纪外国在美投资发展的多方面状况,并突出地分析了自60年代中期起尤其是80年代以来外国对美投资的迅猛增长,特别是着重探究了这一增长的各方面原因。采取历史回顾与现实研究相结合,静态分析与动态考察相结合,此其二。为了深入研究战后外国在美投资,作者在书里用一定篇幅扼要地阐述了战前外国在美投资状况及其特征,使历史背景清晰,来龙去脉了然。同时,对外国对美投资存量与流量的分析,又把特定时点与阶段发展有机地联系起来,进行了多方面的考察。在剖析问题时,实事求是地既力求全面,又注意一分为二,此其三。如在论述80年代美国吸纳大量外资的内部环境时,就具体逐次缕析了美国的市场条件、资源、金融、法制、政治等环境因素。而在涉及外资大举涌入美国对美的经济影响以及美国的外资政策调整时,则强调了其影响的双重性,政策调整中既鼓励积极利用外资,又不忽视抑制外资所起的消极作用等。作者视野广阔注重“洋为中用”,此其四。如在阐明外国对美投资近期急剧发展的原因时,作者恰当地从国际经济大环境与世界经济格局的变动入手,对比美、日、欧经济实力和投资实力的变化,从而较深刻地揭示出80年代以来外国在美投资空前增长的必然性。在“洋为中用”方面,作者在书中介绍的美引进外资影响及其外资政策等问题上的经验教训,有些是可供我国借鉴的,而

且书中对美国吸引外资环境的分析，以及作者提出的某些对策建议，则可供我有关部门发展我国对美投资时参考。

此外，全书结构严谨，体系完整，资料翔实丰富，无疑也是其优点。当然，书中尚有缺陷与不足之处，如有的论点尚可商榷，有的问题则分析展开不够，如关于外国在美投资前景论述过于简略等，均有待于作者继续进行探讨。

总之，张建清同志的这部著作明显具有学术价值和重要现实意义。由于作者是世界经济研究领域的一位青年教学科研工作者，其专著的出版尤为可喜。《当代美国经济研究丛书》已有几本先后出版，大体上说，本书是陈继勇教授所著《美国对外直接投资研究》（武汉大学出版社 1993 年出版）的姊妹篇。我希望，这两部书的问世在使作者得以从广大读者意见中受益的同时，能进一步推动我国对美国经济和国际投资研究的深入发展。

郭吴新

1994 年 11 月

于武昌珞珈山

前 言

战后^①以来，美国对外投资有着较快的增长，美国作为头号国际投资大国大规模发展对外投资，引起了世界的瞩目。因此在国际投资研究领域，50年代至60年代关注的焦点是美国对外投资在战后的空前发展，它对美国对外贸易、就业、经济增长的影响，以及它对整个世界经济的影响。然而从70年代起，正当美国国内外的学者、政治家和公众为美国对外投资展开激烈争论时，外国对美国投资却以比美国对外投资更快的速度和更大的规模向前发展。它一改50至60年代美国单向对外投资占主导的局面，形成典型的双向对流的国际投资新格局。尤其是进入80年代，外国对美国投资仍以迅猛的速度增长，其规模迅速接近并进而超过美国对外投资的规模。1985年，按投资存量计算，外国在美国投资已超出美国在海外的投资，美国失去了已保持70年之久的国际净债权国地位而沦为一个国际净债务国，次年又成为世界上最大的净债务国。到1988年，外国在美国直接投资累计总额也首次超出美国对外直接投资的累计总额。外国投资大量涌入美国并由此导致美国国际投资地位的变化，是当前国际投资领域中的重要现象之一，但是由于在相当长的时期内，人们一直把视线集中在美国对外投资有关问题上，而对于外国在美国投资的研究还不够充分。

^① 本书研究的范围是第二次世界大战以后外国在美国投资的发展状况。因此，本书中“战后”除有特殊说明者外，均指“二战后”。

笔者试图通过本课题的研究，一方面全面探讨外国在美国投资的有关问题，揭示这一新现象产生的原因和它对美国经济的影响；另一方面，在上述研究基础上探讨有关中国对美国投资的问题。

本书除前言和绪论外，正文共分五章。绪论和第一章具体考察了外国在美国投资发展的动态过程及特点。第二章重点探讨外国在美国投资空前发展的原因。从总体上看，战后外国在美国投资空前发展是由美国国内外一系列因素综合决定的：一方面，是由于西欧、日本等国外对投资的迅速增长。在本世纪 60 年代中期以后，随着西欧、日本等国经济的恢复、发展，在国内积累起了大量资本，急需进行对外投资扩张。并且随着西欧、日本的经济的发展，其国内跨国公司的实力也不断增强，它们在资本数量、技术、管理经验等方面与美国跨国公司之间的差距日益缩小，并在某些方面形成了自己的优势，这为它们进行海外投资扩张奠定了坚实的物质基础。另一方面，美国投资环境对外国投资者具有很强的吸引力。这是因为美国市场容量大，自然资源、人力资源、技术资源十分丰富，对外国投资管制较松，并具有较稳定的政治环境，所以美国是西欧、日本等国资本扩张的首选市场。80 年代又有一系列因素加速了外国在美国投资发展的进程。其中最主要的是，美国联邦政府长期存在庞大的财政赤字和私人消费过度增长，造成国内总储蓄与总投资发展不平衡，急需大量外国资本涌入，以弥补这一宏观失衡所造成的投资缺口。外国在美国投资空前发展对美国经济所产生的影响也是广泛的，它对美国产业结构调整、国际收支、就业及整个经济发展有着深刻的影响。战后，尤其是 80 年代以来，随着外国资本大量涌入美国，在美国国内引起了激烈的争论，美国不少学者、政界人士和公众极力呼吁要对外国资本施加更多的限制。在此舆论的巨大压力下，80 年代以来美国外资政策不得不相应作出一些调整，在某些方面也开始增加对外国投资的限制和管理。例如，1988 年《综合贸易法案》中有关外国投

资的条款,加强了对外国投资者兼并美国企业的管理和监督;1991年《加强对外国银行监管法》、《联邦存款保险公司改进法》等已首先拿外国在美国银行业投资开刀。并且美国还通过与其他国家谈判强迫日本等其他国家开放其本国对美国资本的市场。这些内容将在本书第三章述及。本书第四章通过对一系列因素的分析,展望了外国在美国投资发展的前景。第五章探讨了中国对美国投资发展的有关问题。在当代国际投资领域,对外投资是充分利用两种资源,即国内资源和国外资源,充分开拓两种市场,即国内市场、国外市场的一个有效途径。积极发展对外投资,已是中国面临的现实问题。而美国是当今世界上举足轻重的经济贸易大国,也是一个极富潜力的投资场所,通过积极发展对美国投资,不仅可有效地利用资金,并且可大力地拓展对美国的贸易,吸收美国的技术和管理经验。所以,我们应审时度势,在积极吸引和利用美国资本的同时,适时地发展对美国的投资。

本书是在我的博士学位论文的基础上修改而成的。本书在搜集资料、研究和撰写过程中,得到了我的导师郭吴新教授的精心指导。在此期间,辽宁大学的宋则行教授、吉林大学的刘传炎教授、中山大学的毛蕴诗教授、中南财经大学的彭星间教授、华中理工大学的孙鸿敞教授分别参加了我的博士学位论文的评阅和答辩工作,并提出了许多宝贵的意见。武汉大学的朱景尧教授、周新民教授、隋启炎教授、周茂荣教授、陈继勇教授、高玉芳教授、陈毓华副教授在不同方面也给了我帮助和指点。在此,谨向我的导师郭吴新教授及其他各位教授表示最衷心的感谢。

张建清

1994年6月初稿,1994年7月
至11月修改定稿于武昌珞珈山

目 录

前言	1
绪论	1
第一章 战后外国在美国投资的空前发展及其特点	19
第一节 战后外国对美国间接投资的发展及其特点	19
第二节 战后外国对美国直接投资的发展及其特点	39
第二章 战后外国在美国投资空前发展的原因分析	65
第一节 战后外国在美国投资空前发展的宏观背景	65
第二节 西方有关国际投资的理论	81
第三节 西欧、日本等国在美国进行直接投资的主体 ——它们本国跨国公司的具体特点	90
第四节 美国的投资环境——美国吸引外国投资的一般性 特点分析	101
第五节 美国对外国投资的政策、立法和课税	107
第六节 80年代外国对美国投资加速发展的因素分析	118
第三章 外国在美国投资对美国经济的影响	128
第一节 外国在美国投资对美国经济的积极影响	129
第二节 外国在美国投资对美国经济的消极影响	145
第三节 怎样看待大量外资流入美国	162

第四节	美国国内有关外资问题的争论·····	172
第五节	美国外资政策的历史演变·····	179
第四章	外国对美国投资的前景分析·····	193
第一节	外国对美国投资发展的新动向·····	193
第二节	外国对美国投资发展的前景分析·····	206
第五章	中国对美国投资发展的前景·····	210
第一节	中国对美国投资发展现状及特点·····	210
第二节	关于发展我国对美国投资的制约因素·····	223
第三节	发展我国对美国投资的具体对策·····	229
主要参考书刊·····		238

绪 论

外国对美国投资的前史可以上溯到殖民地时代，不过那时的投资者主要是欧洲的移民，携带的资金少且分散，加之缺乏美国有关方面的资料，所以这一时期我们暂不考察。从美国摆脱殖民统治致力于经济发展起，外国资本就开始以较大规模流入美国，从1776年建国到二次世界大战，外国对美国投资的发展大体经历了下述几个阶段。

一、从独立战争结束到19世纪60年代，是外国对美国投资发展的初始阶段

1776年美国推翻了英国在北美的殖民统治，建立了独立国家，为其资本主义的发展开辟了道路。独立后的美国经济发展水平远远落后于欧洲列强，国内资本短缺。为了发展美国资本主义，美国采用了国债制度、近代赋税制度等进行资本原始积累的手段，并把吸引和利用欧洲资本作为其发展的重要手段。美国政府成立时是一个典型的债务政府。北美十三州在独立战争中共欠下了7500万美元的债务。独立初期，政府为了应付自己的开支又不得不大量举借新债，所以在这一背景下，美国对外国资本是持欢迎态度的。美国第一位财政部长汉密尔顿在一次国会的咨文中指出：“应该张开双臂欢迎外国投资，而不应该只把他们视为敌对者，因为他们的进入，有利于大大提高劳动生产率，并且能增加大批有

利企业。”^①从这一时期起，外国资本开始逐渐流入美国。1789年9月29日闭幕的国会第一届会议最后通过了汉密尔顿作的财政状况的报告。按照这个决议，汉密尔顿提交了四份报告。第一份即1790年1月14日提交的关于国债问题的报告。在此报告中，汉密尔顿指出：“结欠法国、西班牙和荷兰的国外借款加上未付利息，共合一千一百七十一万零三百七十八美元；国内借债加上各种借款六千五百四十一万四千零八十六美元。债务总额为七千七百一十二万四千四百六十四美元。”^②从这个数字中我们可以看出，外国贷款占当时美国总债务的比重约为15%左右。另据统计，在独立战争后的12年中，美国对外发行的债券计达2746万元。进入19世纪，外国对美国投资有了较快的发展。到1807年，欧洲人拥有美国联邦政府债券总额的1/2。由于拿破仑战争和第二次英美战争使外国对美国投资趋于停顿，但在1815年后外国对美投资重新上升。据美国全国产业协会委员会估计，从1820—1837年输入美国的欧洲资本平均每年达740万美元，差不多相当于19世纪初的外资累计总额。这一时期外国资本主要流向美国银行及购买美国公路、铁路、运河的债券。正如一位美国经济学家所说：“第一和第二美国银行的大部分资本是从外国得来的。英国资本家也是各州债券的购买者，在1838年时，各州发售的一亿七千一百万美元的债券中，有八千六百万美元在外国人手中，1838年外国人拥有美国公、私证券总额高达二亿美元。”^③19世纪30年代，以1835年农业歉收为先兆，引发了1837年的经济危机。由于农民不能偿

① [美] 马丁·托尔钦、苏姗·托尔钦：《购买美国：外国资金怎么改变着我国的面貌》，1988年纽约版，第275页。

② [美] 福克纳：《美国经济史》上卷，商务印书馆1964年版（中译本），第200页。

③ [美] 吉尔伯特·菲特：《美国经济史》，辽宁人民出版社1981年版（中译本），第295页。

还土地投机商和商人们的借款，这些商人无法清偿银行的借款。由于农业的歉收，形成了美国的贸易逆差，外国信贷的收缩以及需要用现金去偿还外国借款，终于导致经济危机的爆发。1836年在第二合众国银行倒闭之后，美国部分地区陷入金融危机，有9个州政府已经不能对其债权人履行还债义务，因而拖欠债务并停止还息。1841年，甚至美国第一合众国银行也拖欠借款，该银行对外负债3300万美元，其中60%为欧洲投资者的存款。这一切使欧洲投资者感到在美国的投资存在巨大风险，纷纷准备撤回在美国的投资。加之在这一时期，美国政府担心流入美国的外资数目过大，决心调查这一问题。1843年，众议院发表的调查报告表明，美国各州政府债券总额为23160万美元，其中15000万美元为外国投资者所拥有，即约2/3为外国人所持有。调查结果使许多州为他们的高额负债所震惊，所以美国政府开始通过立法，限制各州政府的举债能力。正是由于上述原因，在此前后，外国对美国投资发展进程有所放慢。1838—1849年期间，美国每年平均向海外仅出售证券330万美元，比1821—1837年的年平均额740万美元减少了一半以上。

19世纪40年代，美国从1837年经济危机中恢复过来，开始进入铁路修建时期。特别是1848年加利福尼亚州金矿的发现，使美国人手中有了偿付外债的坚硬抵押品。铁路的建设和金矿的发现又重新恢复了欧洲投资者在美国投资的热情。19世纪50年代外国对美国投资又有了较快增长。但是，相继而来的1857年和1860年两次经济危机和内战爆发又导致了外资再一次退潮。

在这一时期，外国资本的流入对于充实美国各级政府的财政收入，以及对美国铁路、运河的建设起了积极的推动作用。在19世纪上半叶，约有1/4的商业资产控制在外国投资者手中，外国投资者还广泛地参与了畜牧、银行、矿业、酿酒、金融、保险和石油开采等行业。值得注意的是，在这一时期，外国资本的流入

对美国铁路、水路交通建设起了相当大的作用。以美国的运河建设为例，修筑一条运河的费用一般不少于100万美元，有时超过此数的10倍。大投资者和银行手头流动资金为数太小，无力提供如此大笔的费用，而成百上千万的小投资者可以筹足此数，但他们对这种投资冒险缺乏兴趣。正是由于运河的修建耗资大、周期长、风险大，不少美国国内的投资者对此望而生畏，而欧洲投资者看到此项投资潜力巨大，不惜在此注入大量资金。从1815—1860年，纽约、宾夕法尼亚、俄亥俄、印第安纳、伊利诺斯和弗吉尼亚等州运河建筑费共达1.88亿美元，其中90%是靠发行公债筹集的，其中1/3的公债又卖给了外国银行，主要是英国的银行。在1834—1844年运河建筑的鼎盛时期，约有7200万美元投资耗于运河，其中外国资本占60%。在美国第一条运河“伊利运河”修建成以后，美国掀起了“运河热潮”，东部各州纷纷筹资开筑通往西部的干线运河和沟通水陆运输的运河网。1815年，美国运河总里程不过100英里，到1850年已达3700英里，进入了顶峰时期。

总之，这一时期，外国在美国的投资对缓解美国各级政府紧张的财政状况，对运河、铁路等的建设起到了积极作用。但另一方面我们也看到，这一时期，虽然外国在美国投资绝对量并不十分大，但鉴于美国本身的经济实力有限，所以外国资本对美国经济的影响是十分大的，或者说美国经济发展对外国资本即欧洲资本的依赖程度也是很大的。正如一位美国学者所讲：“美国的政治独立，并不意味着经济的独立。贸易的逆差、制成品的输入、原料的输出、对外国投资的严重依赖，所有这一切都表明殖民地经济的延续。”^①

^① [美] 吉尔伯特·菲特：《美国经济史》，辽宁人民出版社1981年版（中译本），第298页。