

美国经济中的 外国投资

宿景祥 著

经济科学出版社

资源知识
PDG

美国经济中的外国投资

宿景祥 著



中财 B0034246

00/21/20

中央财政金融学院图书馆藏书章

号

卷号

时事出版社



(京)新登字153号

图书在版编目 (CIP) 数据

美国经济中的外国投资/宿景祥著.-北京:
时事出版社, 1995.1

ISBN 7-80009-261-5

I. 美… II. 宿… III. 外国投资-美国 IV. F171.254

中国版本图书馆CIP数据核字 (94) 第15514号

经济科学出版社

时事出版社出版发行

(北京市海淀区万寿寺甲2号 邮编:100081)

北京昌平东旭印刷厂印刷

新华书店经销

开本: 850×1168毫米 1/32 印张: 7.25 字数: 181千字

1995年1月第1版

1995年1月第1次印刷

印数: 1—2000册

定价: 8.40元

前 言

本书所讨论的是目前美国国内各界极为关切的“外国在美国投资问题”。

长期以来，美国既是世界最大的资本输出国，同时也是世界上最主要的国际资本接受国。但是直到80年代，无论是国际经济学界还是美国政府内部，关注的焦点始终是美国对海外的投资，对外国在美国的投资一直没有给予足够的重视和研究。

从80年代中后期开始，随着外国资本大量流入美国，外国在美国的投资问题开始引起美国政界、产业界、学术界和舆论界的强烈关注。美国许多有名望的政治家、投资银行家、企业家、公司经理以及经济学家纷纷发表文章，表示自己对外国投资的想法。美国国会参众两院的许多委员会多次举行听证会，讨论外国投资和联邦政府外资政策问题。美国国会总审计局、财政部、商务部、联邦储备委员会和中央情报局等政府有关机构，也明显加强了对在美外国投资问题的研究，并发表了许多专题研究报告。

与60年代和70年代对美国海外投资的讨论相比，目前美国国内对外国在美国投资问题的研究所涉及的内容更为广泛，远远超过了传统的经济领域。但由于在政治领

域和国家安全领域的讨论尚未建立起完整的理论框架，本书所讨论的内容仍然仅限于经济领域。

本书第一章以美国历届政府发表的官方报告为依据，重点考察了美国各个历史时期的国际债权债务关系，并以此为主线，一方面简述了外国在美国投资发展的历史和美国历史上一些重要的外国投资案，另一方面阐述了美国政府外国投资政策的演进过程。

第二章引用了美国商务部最新发表的研究成果，剖析了当前美国的债务国地位。其中，重点阐释了核算美国国际投资地位所涉及的一些重要问题，并分析了美国在海外资产和外国在美国资产的构成情况。在第三节中，通过储蓄投资和经常帐户收支这两个宏观经济模型，试图厘清外国投资与同时出现的联邦预算赤字和贸易赤字之间的关系。

第三章和第四章着重考察了80年代以来外国在美国的直接投资。在第三章中，较为全面地分析了外国在美国直接投资的来源分布及主要特征，并通过大量最新资料，基本上揭示了欧洲、亚太、加拿大和拉丁美洲等各主要投资国在美国直接投资的全貌。在第四章中，以美国政府公布的官方报告为依据，分析了外国投资在美国经济中所占据的地位，并重点分析了外国在美国四个制造业关键性产业和银行业中的投资情况。

第五章通过对美国和其他主要投资国间的政策比较，阐述了美国联邦政府的外资政策。通过对几起重要

的外国投资案的分析，阐述了州和地方政府的外资政策。

第六章从一般经济学意义上简析了外国投资对美国经济的影响，并阐述了外国投资在“南部重新兴起”中所起的作用。

在写作本书的过程中，有幸得到了著名经济学家陶大镛教授的指点，在此特别向陶先生表示由衷的敬佩与感谢。

在此还要感谢中国现代国际关系研究所的柳瑟青研究员、宋宝贤研究员、崔立如研究员、郭长林研究员、柯居韩研究员、楚树龙博士和陶坚博士。多年来，他们一直对我所做的这一课题给予支持和鼓励，并提出了许多中肯的意见。

感谢中国国际信息资料服务中心的江旗、秦勇，北京信息技术应用研究所的王军等许多朋友，他们帮助查询的资料使本书增色不少。

时事出版社的领导和彭致斌先生及苏绣芳女士为使本书得以出版，做了大量的工作，在此一并致谢。

受自己的学识和能力所限，本书对许多问题的分析尚显粗浅，错误之处亦在所难免，恳望各界专家学者指正。

宿景祥 1994年8月10日
于中国现代国际关系研究所

目 录

第一章 美国国际投资地位的

历史演进..... (1)

第一节 美国早期的债务国地位..... (1)

- 一、1914年以前外国在美国投资的历史..... (1)
- 二、外国投资在美国早期历史中的作用..... (10)
- 三、1914年美国的国际债务国地位..... (14)

第二节 两次世界大战与美国

债权国地位的确立..... (15)

- 一、1919年美国的债权国地位..... (15)
- 二、“大萧条”前后美国的国际资本流动..... (18)
- 三、二战与欧洲资本的“大逃亡”..... (20)
- 四、二战期间美国的国际投资地位..... (23)

第三节 战后美国40年的国际债权国地位..... (25)

- 一、50年代和60年代“美国的挑战”..... (25)
- 二、70年代初“欧洲的入侵”..... (28)
- 三、70年代中期的“阿拉伯威胁”..... (34)

第四节 世界最大的债务国..... (36)

- 一、“重归”债务国地位..... (36)
- 二、1985年美国的国际债权债务状况..... (38)
- 三、美国国际投资地位的持续下落..... (40)

第二章 当前美国的国际	
债务国地位	(45)
第一节 问题与研究	(45)
一、数字和概念问题.....	(45)
二、经济分析局新的计算方法.....	(49)
第二节 当前美国的国际债权债务关系	(50)
一、美国国际债务国地位的确认.....	(50)
二、美国国际债权债务的结构特征比较.....	(51)
三、美国的国际债权债务结构.....	(55)
第三节 美国国际投资地位	
持续下落的致因	(55)
一、储蓄——投资不平衡.....	(56)
二、经常帐户收支不平衡.....	(60)
第三章 外国在美国的直接投资	(63)
第一节 趋势与特征	(63)
一、增长趋势.....	(63)
二、产业分布.....	(65)
三、来源分布.....	(70)
四、主要投资方式.....	(73)
第二节 欧洲在美国的直接投资	(75)
一、英国.....	(76)
二、荷兰.....	(80)
三、德国.....	(82)
四、法国.....	(86)
五、瑞士.....	(90)
六、意大利.....	(92)

七、瑞典、爱尔兰和芬兰.....	(94)
------------------	--------

第三节 亚太国家和地区

在美国的直接投资.....	(96)
一、日本.....	(96)
二、澳大利亚.....	(109)
三、香港.....	(110)
四、台湾.....	(112)
五、中国.....	(115)

第四节 加拿大和拉丁美洲国家

在美国的直接投资.....	(121)
一、加拿大.....	(121)
二、拉丁美洲国家.....	(125)

第四章 外国投资在美国经济中的地位 (130)

第一节 美国经济中的外国机构..... (130)

一、在美国国内生产总值中所占比重.....	(130)
二、在美国就业中所占比重.....	(132)

第二节 美国制造业关键产业中的外国机构.....(134)

一、汽车工业.....	(134)
二、钢铁工业.....	(142)
三、电子工业.....	(149)
四、化学工业.....	(158)

第三节 外国资本在美国银行业中的地位..... (163)

一、美国银行业中的外国机构.....	(164)
二、外国机构在美国银行业中的地位.....	(169)
三、日本银行在美国的分支机构.....	(175)

第五章 美国对外国投资的政策	(181)
第一节 美国联邦政府政策	(181)
一、“中立的”外资政策.....	(181)
二、一般的限制性措施.....	(183)
三、美国外资政策的相对“开放性”.....	(185)
四、美国与其他国家外资政策比较.....	(188)
五、新的限制权力:	
《埃克森—佛罗里奥修正案》.....	(190)
第二节 州和地方政府政策	(191)
一、吸引外国资本的观念.....	(192)
二、一般的优惠措施.....	(194)
三、各州间的竞相优惠.....	(195)
四、州和地方政府优惠政策的趋向.....	(200)
第六章 外国投资对美国的影响	(203)
第一节 外国投资对美国经济的贡献	(203)
一、外国投资的“就业效果”.....	(204)
二、外国投资的“输血效应”.....	(206)
三、外国投资的“溢出效应”.....	(208)
四、外国投资的“竞争效应”.....	(210)
第二节 外国投资与“南部的再度兴起”	(213)
一、“南部的再度兴起”.....	(213)
二、外国投资的作用.....	(216)
主要参考书目	(219)

第一章 美国国际投资地位的历史演进

第一节 美国早期的债务国地位

一、1914年以前外国在美国投资的历史

美国早期的经济发展史实质上也是外国在美国投资的历史。

很难说外国投资究竟是从什么时候开始进入美国的。鉴于美国早期的殖民地性质，甚至可以认为，约300年前西班牙人在佛罗里达开拓第一个殖民区，或英国人第一次在弗吉尼亚和马萨诸塞建立居民点起，在后来成为美国的这块地方就有了外国投资。美国政府早期的一些文件也表明，在殖民地时期，美国的商业、内河航运、收费公路和桥梁建筑中已经出现了外国长期投资。^①当时美国的四种主要工业（炼铁、造船、烟草制造和海军补给品供应）中的大部分资本均来自英国。

1776年7月4日，第二届大陆会议发表“独立宣言”，昭告北美的13个殖民地“成立自由独立合众国”。1778年，美国同法国正式结盟，并开始从法国政府那里获得补贴和贷款。^②这是外国资本首次进入独立之后的美国，^③从而也真正揭开了外国在美国投资的历史。

① 美国商务部：《1937年外国在美国的投资报告》，1938年。

② J.F.C.高勒：《西洋世界军事史》，军事科学院译，1981年版，第二卷，第294页。

③ 1783年11月3日，美国同英国签订《巴黎条约》，美国遂正式独立。

从1776年到1914年，美国一直是国际金融市场上的净借贷国。除了独立战争期间美国得到法国、荷兰和西班牙政府的补贴和贷款以外，整个19世纪和20世纪初，所有的外国投资均来自私人投资者。^①

南北战争是早期外国在美国投资史上的一个分界岭。战争之前和战争期间，美国政府，包括联邦、州和地方政府，是主要的借款人；按今天的定义，几乎全部外国投资采取的都是间接投资方式，如购买政府证券、债券，提供银行贷款等。从南北战争结束到1914年这一时期，美国私人部门逐步取代政府部门成为外国投资者的主要投资场所。外国直接投资开始有了大幅度的增长。

对1914年以前外国在美国的投资，可从以下两个方面来分别考察：

1. 美国政府部门的外国投资

(1) 联邦政府证券

独立之初的美国，百废待兴，急需建设。美国的缔造者们认识到外国投资对美国的重要意义。1779年12月，美国第一任财政部长、美国经济政策的缔造者亚历山大·汉密尔顿向国会提交了著名的《关于制造业的报告》，阐述了“借债是国家发展必需的组成部分”的思想，认为外国投资应当受到鼓励，因为它能“促进生产性劳动力的增加”，“有助于制造业的发展，缓解国家的财政困难。”1794年，华盛顿总统派遣美国建国初期著名的外交官约翰·Q·亚当斯(J. Q. Adams)专程前往荷兰，寻求外国投资。^②1795年，美国联邦政府开始向外国投资者发行美元公债。^③

① 当时尚无国际金融机构。

② 威廉·迪格雷格里奥(William A. Degregorio)：《美国总统全书》，纽约，1993年英文版，第95页。

约翰·Q·亚当斯后成为美国第六任总统(1825—1829年)。

③ 1795年以前美国所发行的公债一直以外国货币计价。从1795年开始，美国联邦政府公债一直按美元计价。

1801年，英国银行家巴伦·布罗斯（Baring Bross）家族出资400多万英镑承购美国国债，这是美国历史上第一笔有确切记录的外国投资。^①在19世纪上半期很长的一段时间里，美国联邦政府债务的50%左右一直为外国人所持有。^②1803年，外国人持有美国联邦债务的56%。此后，联邦政府所欠外债时增时减。到1835年，联邦政府曾一度还清了包括外债在内的全部国债。

1861年美国内战爆发后，联邦政府再次求助于外国资本。战争期间，“南部邦联”从欧洲获得了大量的贷款，而北部联邦直到快要赢得战争时，才得以在欧洲发行债券。

美国早期在海外发行的国债大部分是用于支付美国从海外的进口。这些证券的运行方式如下：某个外国商人可以用其商品换取对美国的债权——证券；然后，这个商人可以向商业银行家、掮客或者伦敦股票交易所出售这些证券。^③于是，它们便成为外国对美国的长期投资。

内战结束后，联邦政府开始发行纸币，并试图恢复“金本位制”。1870年以后，联邦政府更加努力在海外发行证券，因为出售以美元计值的联邦政府证券有助于贵金属的回收。1879年，美国终于在外国投资的帮助下回到了“金本位制”。

从1879年到1914年，美国联邦政府因实行“高关税”政策而改善了财政收入，基本上没有再求助过外国资本市场。^④在此期间，外国投资者仍持有一些美国联邦政府证券，并在伦敦和其他

① 1812年布罗斯家族又增加了150万英镑的投资。美国商务部：《1937年外国在美国投资报告》，1938年。

② 米拉·威尔金斯（Mira Wilkins），《1914年以前美国经济中的外国投资》，《美国政治社会科学院年刊》，1991年7月。

③ 此时，在伦敦和欧洲大陆已先后出现了美国联邦政府证券市场，这些美国政府证券就在伦敦等地交易。

④ 只有1895年一次。

外国股票交易所交易，但是，因为利率较低，这些证券逐渐失去了吸引力。同时，它们也很少再用于支付进口。到1914年，外国投资者持有的美国联邦政府的债务已经微不足道了。

（2）州和地方政府证券

1776年美国独立以前，一些州政府就曾向外国人发行过证券。到1830年左右，最大的一些州已经很精于此道。它们将证券用美元和英镑两种货币标价，以吸引更多的外国投资者。随着这些州政府在海外大量发行证券，州政府证券逐渐成为外国在美国投资的主要部门。到19世纪30年代，州政府对外国投资者的负债已远远超过联邦政府的外债。州政府借款通常是用于支持银行、开凿运河和修建铁路。19世纪30年代末和40年代初，有9个州因借债过度而出现了严重的“呆帐”现象，并停止向外国投资者支付贷款利息。其中，佛罗里达、密西西比和密执安三个州则赖掉了其部分或全部债务。1841年，美利坚银行，即“合众国第二银行”，也出现了“呆帐”，并导致了它的破产。到1847年，除密西西比、佛罗里达和阿肯色3个州外，其他各州的大部分债务最终或通过转成贷款等形式进行了重新安排，或是取得了外国投资者的谅解。值得一提的是，密西西比州却一直没有偿还，至今，这个州的19世纪30年代的债务仍旧是“呆帐”。^①

1843年，众议院发表的调查报告估计，州政府全部2.316亿美元债务中，有近65%（1.5亿美元）为外国人所持有。到1853年，外国人仍持有全部州政府债务的58%。^② 1853年以后，各州政府继续在欧洲借款，但随之而来的内战使州政府这种努力受到很大的打击。战后，为了重建工作，各州政府再次到欧洲寻求资

① 诺曼·格里克曼(Norman J. Glickman)和道格拉斯·伍德华特(Douglas P. Woodward)：《新竞争者》，纽约，1989年英文版，第127页。

② 1853年美国财政部长詹姆斯·琼塞向国会提交的报告。米拉·威尔金斯：《外国在美国的投资》，华盛顿，1977年英文版。

金。新发行的证券大都以美元计价，并附有美元与英镑的固定汇率。在70年代中期，因各州过多地将外国借款用于非生产性项目，从而引发了更多的“呆帐”现象，结果，在州政府证券方面投资的外国投资者再次蒙受了损失。

19世纪，美国的一些郡、市偶尔也在欧洲发行证券。郡、市证券曾被认为是比州政府证券更好的投资。然而，到19世纪末期，这些证券在利率方面对外国投资者已经没有什么大的吸引力了。到20世纪初，美国城市中只有纽约市仍继续在国外金融市场上借款。

因此，当1880—1914年间欧洲资本大量流入美国时，美国的政府部门，包括联邦、州、郡和市政府已不是主要的借款人。到1914年，美国政府部门所欠外债的数额已经不为人所注意了。

2. 美国私人部门的外国投资

(1) 间接投资

美国的私人部门很早就有外国投资。1803年，外国投资者已持有美国公司股票的33%。^①

在银行业，最初的外国投资主要是向美国几家最大的银行提供贷款（有时也参股）。美国第一家真正的银行，费城北美洲银行就是利用英国和荷兰的资金建立起来的。同样，外国投资者也向合众国银行（1791—1816年）和合众国第二银行（1816—1841年）提供了大量的资金。外国投资者在美国银行业投资的目的主要是期望这些投资能够推动贸易，而在美国银行管理方面没有直接利益。^②到40年代以后，由于美国银行体系的特点，即存在众多的小银行，小额的间接投资也得以进入这一部门。

在交通运输业，最初的外国间接投资主要是为内河航运和运

^① 按目前的定义，这些投资多半是间接投资。

^② 事实上，根据合众国银行和合众国第二银行的章程，不允许外国人拥有股权。

河开凿提供资金。美国铁路股票首次在伦敦股票交易所上市是在1883年，而在伦敦发行美国铁路证券最早也是在1852年以后。

内战结束后，铁路成为吸引外国投资的主要部门。内战前，在海外出售铁路证券常常是用于购买铁轨，战后，由于美国开始自己生产铁轨（以后是钢轨），这种情况便很少出现了。19世纪美国铁路的迅速发展极大地促进了欧洲的对外投资。在1880年以前，在海外就已形成了一个真正活跃的美国铁路证券市场。为了经营数额越来越大的美国铁路证券，伦敦股票交易所甚至专门成立了一个分部；而阿姆斯特丹股票交易所到1875年所交易的全部铁路证券中，美国铁路证券占了57%。到19世纪末期，美国一些重要铁路公司50%以上的股票为外国人所持有：“宾夕法尼亚铁路公司”的52%；“伊利诺伊中心铁路公司”的65%；“路易斯维尔和纳什维尔铁路公司”的75%。1913年，仅伦敦股票交易所交易的美国铁路证券总额就高达84亿美元，占当年美国全部铁路资本的40%。^①

为了在外国金融市场寻求资本，美国铁路部门接受美国和欧洲投资银行家们的建议，有时将美国铁路债券按英镑或法郎标价。但大部分仍以美元标价，按美元标价的债券通常附有美元与英镑的固定汇率。很多美国铁路债券具有含金量，即可兑换黄金。

19世纪末和20世纪初，随着美国经济的进一步扩张以及更多的美国公司到海外寻求资本，外国在美国其他一些部门的间接投资增长也很快。如在公用事业（尤其是电话、电报、电灯事业）部门，美国电话和电报公司（America Telephone & Telegraph）曾得到大量的外国资本；在工业部门，1914年，外国人持有美国

^① 米拉·威尔金斯：《1914年以前外国在美国投资史》，剑桥出版社，1989年英文版。

钢铁公司 (United States Steel Corporation)——美国第一家资产上十亿美元的公司——1.5 亿美元的股票；在零售贸易业，美国几家历史最悠久的公司，联合雪茄 (United Cigar)、希尔斯罗布克 (Sears Roebuck)、沃尔沃思 (Woolworth)、克里斯奇 (S.S. Kresge) 都曾得到过外国资金。此时，由于铺设了横跨大西洋的电缆和轮船的运用，美国同欧洲的联系变得更加密切了；此外，世界普遍实行“金本位制”，并出现了各种新的金融媒介，使资本跨越国境的流动更加容易了。

(2) 直接投资

早期外国在美国的直接投资存在两种基本形式，一种是现在所说的“跨国企业” (multinational enterprise)；另一种是“独立式公司” (free-standing company)，即那些总部设在国外并在国外从事经营活动，母国只是资金来源而无商业利益的企业。与间接投资相比，外国在美国直接投资的分布更为广泛。到19世纪末和20世纪初，外国直接投资几乎深入到除铁路部门以外的美国经济每一个角落。

农业 美国独立后不久，一些州就开始向外国投资者出售土地。如在1790—1800年间，“荷兰土地公司”就购买了3500多万英亩的土地，然后转售给到美国的欧洲移民。^①整个19世纪，在美国的农业生产活动中，一直存在着外国直接投资。在种植业（主要是棉花、小麦和大米）方面，既有外国的“跨国企业”，也有“独立式公司”；从事饲养业（主要是养牛）的外国牧场主，则主要是英国和荷兰的“独立式公司”。到19世纪80年代，仅在美国西部，英国投资者就拥有400多万英亩的牧场，此外，在仓储、牲畜围栏、灌溉工程、棉花种植等方面也有很多英国投资。

^① 布鲁斯·扎加里斯 (Bruce Zagaris)，《外国在美国的投资》，纽约，1980年英文版，第13页。