

海外直接投资论

| 日 | 原 正行 著

封小云 译

暨南大学出版社

粤新登字 13 号

责任编辑:小中

封面设计:郑向农

海外直接投资论

[日] 原正行 著

封小云 译

暨南大学出版社出版

(广州·石牌)

广东省新华书店经销

珠科所印刷厂印刷

开本:890×168 1/32 印张:8.25 字数:21万字

1995年7月第1版 1995年7月第1次印刷

印数:1-2000册

ISBN7-81029-396-6

F·91 定价:18.00元

前 言

当今世界经济的发展已使国境的经济性意味正逐步成为淡化。在这种所谓的无国境化(borderless化)的过程中,企业活动的全球化(globalization)现象是最为重要的一个侧面。在20年前,代表商品的国际间转移的国际贸易,可以说是联系各国经济的最为有效,也最为重要的机能。但是,现在,以各国企业在不同国家相互进出为形态的海外直接投资,以及伴随其发生的企业内贸易,正在成为各国经济相结合的最重要手段。不久的将来,可以确信,这个手段的重要性将进一步提高。

日本经济进入1980年,尤其是1985年以后,因持续的经常收支巨额盈余(以此相随的是贸易摩擦的激化),日元升值,企业进行国际性经营的必要的经营资源不断积聚,企业经营有关的国际性战略的重要性不断增大等因素为背景,日本企业的海外直接投资持续大幅度地增长。虽然外国企业进出日本也同时增加,但前者的增长在现今占了压倒的优势。

在世界经济整体中,海外直接投资的作用的重要性显著

地提高,由此,在不同的领域中,产生了不少新的而且又十分重要的经济问题。例如,日本的产业、贸易构造转换问题(日本的产业调整问题);世界整体的产业、贸易构造转换问题(世界整体的产业调整问题);贸易摩擦问题;投资摩擦问题;现地容量限制(local contents)、生产、经营技术转移问题;在海外直接投资中产生的新的南北问题;技术开发战略问题;企业与国家的全球化战略与国际间的所得分配问题等等。诸此种种,难于概念,为了考察由海外直接投资产生的上述重要问题,围绕着海外直接投资的研究现在已经积累了十分丰富的资料。

本书在上述的问题群中作了下面的介绍:以日本经济面对的海外直接投资与有关的诸问题为主进行考察与研究,是本书的目的,本书由三部分构成,形成本书基础的论文等作为附于书后的参考文献之中,对于这些论文的执笔以及修订,学会与研究会的许多人都给予了建设性的建议与意见,由于人太多,不能一一列举名单,在此,对他们表示衷心的感谢。

《第1部 海外直接投资论》

首先,以日本经济为中心,对包含海外直接投资在内的广义的国际投资的概念、问题以及理论性进展进行了考察,其后,因文献十分庞杂而不能全部网罗,笔者从自己的观点出发对海外直接投资的有关理论进行整理与展望。

《第1部 海外直接投资与日本的产业构造转换》

19世纪80年代日本的海外直接投资急速增加的结果,导致了日本经济结构经历了巨大的转换,笔者基于内部化理论独创了三位一体论(多元化、直接投资、企业内贸易),并以

此去寻求这种转换的机制的要因。以此为轴，分析了海外直接投资与日本经济的相关关系。

《第 2 部 海外直接投资与投资摩擦》

随着海外直接投资的进展，不仅贸易摩擦，投资摩擦也随之激化。本书在用社会、经济的观点去分析投资摩擦的有关问题的同时，研究了缓和与投资摩擦的对策。具体以日美关系为例，以投资摩擦力 f_i ，探索缓和日美经济摩擦的途径。

本书力图以企业活动的全球化这一突出的现实的现象作为考察对象，并常常努力从资厚的有效利用这一经济观点去分析问题，但不足之处可能会有多处，读者如能指出，笔者则深感万幸。

本书在整体上既要能吸取最近的海外直接投资有关的学术进展，作为中级程度的教科书，能较长久地使用，又想不降低水准。因此，在叙述时尽可能深入浅出，尝试对海外直接投资与日本经济的关系作理论性、实证性、且有体系的整理。但是，从这种观点出发，为了避免与过去的著作重复，因而往往导致说明不充分。在此种场合，如能参阅作者的《现代国际经济学的展开》（劲草书房出版，第 7—9 章，1982 年）及《国际经济》（原·池田·井川著，有斐阁 S 系列，第 4、5 章，1987 年）则会有所帮助。并且，本书第 10 章的技术性色彩很浓，对严密性论证不感兴趣的读者，只要从分析的经济性意义去理解也就足够了。

本书执笔之时，感谢神戸大学经济学部的充分自由的研究环境，成本清教授并以各种形式对著者加以援助，笔者深受感动。另外，第 10 章的理论基础建立在笔者与中西训嗣氏合

着的论文中的2个论点之上,中西训嗣氏欣然允许笔者把此引入本书,对此深表谢意。

本书的出版得到了有斐阁编辑部的秋山讲二郎氏的大力帮助。出版的准备、原稿的校对修订、索引的汇成之际,都得益于他的帮助,对此表示感谢。

最后,涉及私事不胜惶恐。本书要献给养育4个儿女、长年支持笔者的不规则的研究、教育活动的妻子,与终年温暖家庭的老母亲。

1992年3月于六甲台(兼松纪念馆)

原 正行

目次

前 言	(1)
第 I 部 海外直接投资论	
第 1 章 国际投资	(3)
1.1 日本经济的国际化进展	(3)
1.2 国际投资的定义	(6)
1.3 国际投资的源泉	(7)
1.4 日本的国际投资与日美经济关系	(13)
1.5 作为经济协力的日本的国际投资	(17)
1.6 国际资本市场的完备与国际投资的进展	(19)
1.7 国际投资与麦克唐格尔模型	(21)
1.8 国际投资与赫克夏—俄林模型	(25)
1.9 国际投资与特殊要素模型	(26)
第 2 章 海外直接投资论	(28)
2.1 海外直接投资的定义	(28)
2.2 海外直接投资的实体(经营资源论)	(31)
2.3 内部化理论	(34)
2.4 一般均衡模型与海外直接投资	(36)
2.5 海外直接投资与贸易、投资摩擦	(40)
第 II 部 海外直接投资与日本的产业构造转换问题	
第 3 章 日本的产业调整与内部化理论	(47)
3.1 日本的产业构造转换的特征	(47)
3.2 企业的多元化与海外直接投资	(48)
3.3 企业内贸易与海外直接投资	(52)
3.4 日本的产业调整与内部化理论	(53)
3.5 今后日本的产业构造转换与海外直接投资 的作用	(57)

第 4 章 企业内产业调整(多元化)	60
1.1 问题的所在	60
2.2 纤维产业的业态推移	62
(1) 纤维产品价格及生产的推移	62
(2) 纤维产品的进出口竞争的推移	63
(3) 纤维产业有关的贸易政策与构造调整、援助政策	64
3.3 企业内产业调整的头例	66
(1) 不同产品销售额构成比的推移 (多元化的过程)	66
(2) 从业人数的推移	67
(3) 生产性的推移	68
(4) 生产性上升的原因	69
(5) 吸收、合并与分离的过程	72
(6) 构造调整、援助政策与产业调整的关系	73
4.4 企业内产业调整的实例所得的结论	74
(1) 多元化的经济意义	75
(2) 产业调整政策的作用	77
(3) 企业内产业调整与产业调整理论模型	77
4.5 今后的课题	80
《补论》多元化的经济机制	81
第 5 章 企业内产业调整(多元化、直接投资、企业内贸易)	89
5.1 前言	89
5.2 多元化与其经济意义	90
(1) 多元化的机制	90
(2) 生产性的推移	94
(3) 研究、开发活动的扩充与进展	96
5.3 多元化、直接投资及企业内贸易的同时推进	97
5.4 台湾松下电器产业(股份)公司的进展	102
5.5 若干暂定的结论	103

《补论》 日本经济整体的雇佣调整, 研究开发活动与 海外生产比率	(106)
第 6 章 海外直接投资与产业空心化问题	(115)
6.1 前言	(115)
6.2 美国的海外直接投资与产业空心化问题	(116)
6.3 日本的海外直接投资与产业空心化问题	(124)
6.4 产业空心化问题与有效的资源分配	(129)
第 7 章 海外直接投资与贸易收支(国际收支)	(132)
7.1 海外生产子公司的进展状况与国际收支 之间的关系	(132)
7.2 海外直接投资对贸易收支及不同产业的 影响	(140)
7.3 企业内贸易	(143)
第 8 章 海外直接投资与贸易摩擦	(147)
8.1 海外直接投资对纠正贸易收支不均衡的 补充作用	(147)
8.2 贸易摩擦回避型直接投资的经济分析	(150)
(1) 前言	(150)
(2) 日本对美直接投资的利润率与美国对日 直接投资的利润率之比较	(152)
(3) 日本对美国的贸易摩擦回避型直接投资 的经济分析	(162)
(4) 美国对日本直接投资的经济分析	(166)
第 III 部 海外直接投资与投资摩擦	
第 9 章 海外直接投资与非经济的要素	(173)
9.1 非经济性因素的意义	(173)
9.2 投资摩擦的经济学	(177)
第 10 章 海外直接投资与现地容量限制的理论	(182)
10.1 问题的所在	(182)
10.2 分析的目的与特征	(186)

4 海外直接投资论

10.3	模型的性质	(188)
(1)	生产技术	(188)
(2)	现地容量限制的性质	(191)
(3)	多国籍企业的行动方式	(192)
10.4	比较静力学	(195)
(1)	最终产品关税及现地容量限制的比较 静力学	(196)
(2)	现地雇佣量的影响	(199)
10.5	结论	(201)
	《数学附录》	(202)
第 11 章	海外直接投资与企业兼并(M&A)	(208)
11.1	前言	(208)
11.2	托宾的 q 理论与企业兼并的海外直接投资	(212)
(1)	传统性的 q 理论方法对企业兼并的说明	(212)
(2)	海外直接投资的类型	(213)
(3)	q 理论研究的扩大观点	(214)
11.3	结论	(217)
第 12 章	海外直接投资与日美经济关系	(220)
12.1	问题的所在	(220)
12.2	日美直接投资与日美贸易	(221)
(1)	日本及其它外资在美企业的贸易	(221)
(2)	日本在美企业的企业内贸易	(225)
(3)	日本在美企业的不同产业间贸易	(228)
(4)	美国在日子公司的贸易	(230)
12.3	日美直接投资的相互交流的非对称性	(230)
12.4	如何解决投资摩擦	(236)
(1)	日本企业从“国际化”向“本国籍化”过渡	(236)
(2)	日本经济的国际化	(239)
	《补论》幼稚产业保护论的再探讨——从全球化 经济的观点出发	(241)
	译者的话	(249)

第 I 部**海外直接投资论**

第 1 章

国际投资

1.1 日本经济的国际化进展

当今时代可以说是一个国际化的时代。事实上,只要我们环视一下每天通过报纸、电视、收音机等所接触到的经济问题,就可以发现其中很大的比例是与国外经济联系的问题,而且我们可以十分容易地感到这些问题的重要性。例如,因伊拉克对科威特的侵略引起的包括日本在内的世界规模的股市急跌;世界各地不断发生的经济局势变化,而导致日元汇价的波动;日本持续贸易大幅盈余产生的对外贸易摩擦激化;日美构造协议中围绕日本的土地政策,流通制度,公共投资等问题,所产生的日美间对立;日本企业大规模的海外投资引发的投资摩擦;日本资金在全球规模的流动;发展中国家对日本的劳力输出问题等,数不胜数的与海外相关的重要经济问题,每天都发生在我们的周围。这种国际化的倾向,通过日本经济与外国经济相互依存关系的不断提高,正在左右着日本的经济。相反,日本经济对世界的影响力也日益增大。换言之,日本经济的国际化正急速地进展,并且,世界经济也在不断地走向无国境化。正因如此,要理解日本的经济构造与其运行的机制,或是探索与世界经济的发展相调和的日本经济政策的运营指针

之时,从国际性的观点出发去考察经济问题就成为十分必要。在用上述观点去考察现今世界最大的债权国、援助国日本之时,尤其必须强调要重视决定国际间资本借贷关系的“国际投

第11表 对外资产负债余额

资 产	1989年末	1990年末	1990年增减
1. 长期资产	1 019 218	1 096 085	76 867
(1) 民间部门	901 736	973 626	71 890
直接投资	154 367	201 441	47 074
输出延付	52 866	47 138	△ 5 728
借 款	137 084	130 074	△ 7 010
证券投资	533 781	563 815	30 034
其 他	23 638	31 158	7 520
(2) 政府部门	117 482	122 459	4 977
输入延付	1 750	1 425	△ 325
借 款	60 471	60 927	456
其 他	55 261	60 107	4 846
2. 短期资产	751 785	761 777	9 992
(1) 民间部门	666 712	682 068	15 356
金融帐目	627 846	644 519	16 673
其 他	38 866	37 549	△ 1 317
(2) 政府部门	85 073	79 709	△ 5 364
金融帐目	85 072	79 708	△ 5 364
其 他	1	1	0
3. 资产合计	1 771 003	1 857 862	86 859

资料来源:《财政金融统计月报》(1991年8月号,P23)。

资”的作用。在对本书的主题——海外直接投资进行研究之前,对包含海外直接投资的更广义概念——国际投资的问题加以整理,加深理解是十分有益的。

(1989年末 1990年末余额)

(单位:100万美元)

负 债	1989 年末	1990 年末	1990 年中增减
1. 长期负债	447 472	464 022	16 550
(1) 民间部门	405 498	408 084	2 586
直接投资	9 160	9 850	690
输入延付	16	4	△ 12
借 款	18 895	58 015	39 120
证券投资	373 990	334 523	△ 39 467
其 他	3 437	5 692	2 255
(2) 政府部门	41974	55 938	13 964
借 款	7	0	△ 7
证券投资	41 967	55 938	13 971
其 他	—	—	—
2. 短期负债	1 030 316	1 065 781	35 465
(1) 民间部门	1 004 111	1 028 775	24 664
金融帐户	894 679	898 886	4 207
其 他	109 432	129 889	20 457
(2) 政府部门	26 205	37 006	10 801
金融帐户	16 957	28 814	11 857
其 他	9 248	8 192	△ 1 056
3. 负债合计	1 477 788	1 529 803	52 015
民间部门纯资产	158 839	218 835	59 996
政府部门纯资产	134 376	109 224	△ 25 152
纯资产合计	293 215	328 059	34 844

1.2 国际投资的定义

国际投资,是指在多样化的经济活动中,造成一国与他国之间资产借贷关系变化的国际经济活动,按以下的观点可区分如下:第一种,以资产的贷方为基准,国际投资可以分为公共投资与民间投资两部份,无论借方的主体是谁,如贷方为国的政府机关或国际性的公共机关,则称为公共投资,贷方为私人或私人企业,称为民间投资。第二种,以投资期间的长短为基准,偿还期限在1年以内的,称为短期投资;1年以上或无限期的股票及实物资产的拥有,为长期投资。然而,这种分类并无明确的理论性根据,仅是遵从国际收支统计的惯例的一种简易方法而已。长期投资又可以进一步分为间接投资与直接投资,直接投资是以对海外事业的经营权的取得为目的的,而间接投资是与此相反,例如,以利息、股票红利的取得为目的。

上述分类的具体例子,只要参阅第1-1表便易于理解了。在表中的资产项目是指日本对外国的投资累积金额,也即代表日本的债权;负债的项目是外国对日本的投资累积金额,也即代表日本的债务。长期资产(与长期投资相对应)分为民间部门(民间投资)与政府部门(公共投资)。在民间部门又进一步分为直接投资与间接投资(出口赊付、借款、证券投资与其它);短期资产(与短期投资相对立)分为民间部门的金融结算(外汇银行的资产、负债的增减)与其它项目(和政府部门)的金融结算(政府、日本银行的资产、负债的增减)与其它项目,从资产总额中减去负债总额即为纯资产。(1990年、平成2年)

底,民间部门的净资产为2183.35亿美元,政府部门为1092.24亿美元,两者合计为3280.59亿美元,是世界上仅次于德国的第2大债权国(1989年底是世界第一大债权国)。

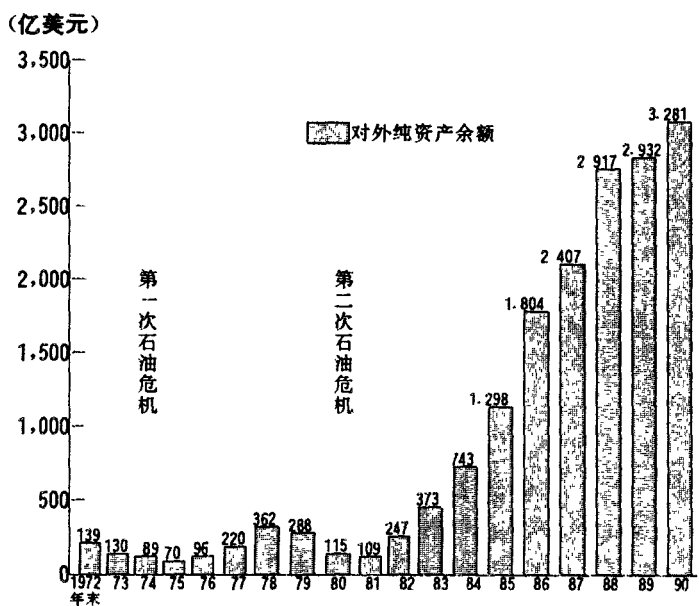
1.3 国际投资的源泉

依据以复式簿记的原理制成的国际收支表的性质,经常收支(贸易收支+非贸易收支+转移收支)+资本收支(短期资本收支+长期资本收支) $\equiv 0$,经常收支为盈余之时,资本收支是赤字,相反,经常收支为赤字,则资本收支为盈余。换言之,经常收支的盈余,为资本的流出超过流入,也即是造成一国资产增加(负债减少);另一方面,经常收支的赤字,为资本的流入超过流出,也即造成了负债的增加(资产减少),从这点出发去考察,一国的经常收支如均衡,则资本收支也均衡,不会产生国际净投资(可以说是国际资本的移动)。反之,如果经常收支不均衡,与此相应,国际纯投资(资本移动)必然发生(在此的净投资是指一定期间从总资产中减去总负债的资产部份)。

试以1990年(平成2年)为例说明此事。在对1990年的经常收支作了误差遗漏的调整后,总数为148.84亿美元(从经常收支盈余中去掉误差遗漏,即357.61亿美元减去208.77亿美元)。1990年的实际资本收益的增减(根据汇率变动、累积金额调整,以及非居住者持有的股票的时价的变化所出调整)造成净资产的增加额为199.6亿美元,二者相加,则1990年净资产增加额为348.44亿美元。更清楚地,一国一年间对外净资产的增减为经常收支的盈余(或赤字)加上对外净资产的资

本收益(或资本亏损)而得出。1990年的资本收益为199.6亿美元,约占前年对外纯资产额的7%,超过了作了误差遗漏调整后的经常收支盈余。

第1-1图 对外纯资产余额的推移



资料来源:《财政金融统计月报》(1991年8月号,P26)。