

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”，宣告北美的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。

美国商务部：《1937年外国在美国的投资报告》，1938年。

^② J.F.C.富勒：《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

当时尚无国际金融机构。

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·布洛斯（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年布洛斯家族又增加了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。

米拉·威尔金斯（Mira Wilkins）：《1814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%。^②1853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

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多大的吸引力了。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

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

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，在仓贮、牲畜围栏、灌溉工程、棉花种植等方面也有很多英国投资。

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。

这些投资曾在相当长的一段时间里成了一个重要的政治问题，并引发了一次反对外国控制美国资源的斗争。1884年，来自科罗拉多州的国会议员詹尼斯·贝尔福德曾发出了这样的疑问：

“我们是作外国资本家的奴隶和顺从的工具，还是为我们自己的人民保卫这个国家？”最有名的是来自伊利诺伊州的众议员刘易斯·佩森的声明：“在星条旗飘扬的土地上面，不应该有一英亩的土地、一美元的不动产由一个外国人所有……我认为……美洲是美洲人的美洲。”反英运动促使各州乃至联邦政府施行了一些限制性立法。是年，共有13个州施行新法律，禁止外国人进一步购买美国的土地。^②1887年，美国国会也通过了类似的法律。到19世纪90年代，随着美国农业的发展和“人民党主义”(Populism)的衰落，反对外国投资的呼声才逐渐消退。

此后20多年，外国在美国农业的投资进一步增长，到1914年外国人拥有的美国农业用地多达3000—3500万英亩。^③

矿业 1849年，加利福尼亚突然发现了黄金，欧洲无数的淘金者蜂拥而至，形成了一股淘金狂潮。在19世纪，美国的矿业始终是吸引外国投资者的一块磁石。外国投资者不仅大量涌入金矿和银矿，在铁、煤、铜、铅、锌、磷、硼以及石油等各种矿藏开采中均有外国投资，如犹他州的铜矿即为英、法投资者所控制。在矿业的外国投资者大多是“独立式公司”，但也有一些外国“跨国公司”常常参与美国矿产品的加工并安排其向海外出口。到1914年，英荷壳牌公司作为一个联合企业已成为美国最大的石油公司之一，它的经营范围从矿井直到消费者，它甚至还拥有煤气站。^④

① 格里克曼：《新竞争者》，第332页。

② 至今仍有许多州保留这些法律条款。

③ 布鲁斯·扎加里斯：《外国在美国的投资》，第14页。

④ 米拉·威尔金斯：《1914年以前外国在美国投资史》。

制造业 早期外国在美国制造业的投资也是有“独立式公司”和“跨国公司”两种形式。1802年，由外国提供资本的杜邦公司成立，这可能是美国制造业中最早出现的外国投资。美国自己制造的第一条铁轨也是由一家外国资本控制的公司于19世纪40年代生产的。到19世纪末20世纪初，外国投资者还创建了美国南部的钢铁工业；在19世纪末，美国最大的面粉生产商皮尔斯伯里公司(Pillsbury-Washburn)就是一家英国资本控制的“独立式公司”，当时美国最大的四家肉类包装公司之一也是由一家英国“独立式公司”所有。到19世纪末，外国企业兼并美国公司的案例已较为普遍，仅在1888—1891年间，就有24家英国企业（全部是“独立式公司”）收购了约80家美国酿造厂和两家啤酒厂。

进入20世纪，外国跨国公司也已渗透进美国制造业的各个领域，并在某些部门占据了统治地位。到1914年，在美国制造的棉线中，有 $\frac{2}{3}$ 以上是由两家英国人所有的企业集团生产的，其中之一是英国纺织工业大王科坦尔德公司(Courtanlds)，它在20世纪初使自己成为美国唯一一家尼龙供应商。^①德国人则在染料工业取得了统治地位，他们既是生产商，又是销售商。^②在其他一些产业，外国投资也很引人注目：意大利菲亚特公司(Fiat)在纽约州建立了汽车装配厂；法国的米其林公司(Michelin)在新泽西州建立了一家橡胶轮胎工厂；瑞士雀巢公司在纽约州的北部建立了一个婴儿食品工厂；英国莱弗兄弟公司(Lever Brothers)在马萨诸塞州的剑桥(坎布里奇)有一家肥皂工厂……

从19世纪后半期到1914年之间，外国直接投资之所以大量流入美国制造业部门，主要有以下几方面的原因：首先，这一时期是以资本和技术在整个世界范围内自由流动而著称。“金本位制”

① 米拉·威尔金斯：《外国在美国投资史》。

② 德国在美国染料工业的优势一直保持到现在。

的普遍实行，新的金融媒介的使用，大大方便了资本的活动；第二，英、德等欧洲国家受益于国内储蓄的增长，积累了对外投资的资本；第三，美国经济变得对外国投资者越来越有吸引力了，他们认为可以从美国迅速扩张的国内市场、运输成本的下降、丰富的劳动力中获取利润；第四，美国发展了自己的工业能力，减少了对进口的依赖。欧洲制造商实施“防卫性投资”作为保护其出口市场的最后手段，这也导致了1870—1914年间的大型跨国企业的出现。

服务业 美国内战结束不久，外国直接投资就进入了加利福尼亚州的银行业。但直到1914年，外国在美国各个州银行业的直接投资并不很引人注目，在美国所有的大城市中，只有芝加哥最大的银行是外国银行。19世纪末和20世纪初，外国银行作为直接投资者进入美国银行业，主要是为了推动美国的国际贸易和金融活动，而不是纯粹的国内银行业经营。相反，外国抵押公司却渗透进美国国内金融业，它们向美国农民提供贷款。

20世纪初，英国火灾和海运保险公司、簿计公司也打入了美国，这些企业对美国新的保险和簿计事业起到了领导和示范的作用。在通讯服务业，英国一家跨国企业的分支机构，美国马尔科尼无线电报公司到1914年已成为美国新兴的无线电工业中的主干企业。

二、外国投资在美国早期历史中的作用

外国投资在美国发展史的每一个重要阶段和整个发展过程中都发挥了积极的作用：

① 美国联邦和各州法律限制了外国投资进入美国银行业。如《1864年国民银行法案》和《1913年联邦储备法案》均禁止外国人拥有“国民银行”。

1. 帮助美国赢得了独立战争

美国在取得1777年10月萨拉托加战役的胜利后，利用有利的军事和政治形势，陆续同法国（1778年2月）、西班牙（1779年12月）和荷兰（1780年12月）结盟，并获得这些国家财政和军事上的支持。据估计，美国革命期间，美国获得外国政府贷款738万美元，政府和个人捐赠99.6万美元。外国金钱和贷款是美国取得对英国战争胜利的关键性因素之一。

2. 支持了美国的领土扩张

1781—1802年间，美国的领土面积仅为231万平方公里，以密西西比河为西界。1803年，英国和荷兰的银行为美国政府融资，使美国以1125万美元成功地从法国购买了面积达215万平方公里的路易斯安娜地区。这次购买不仅使美国的领土面积增加了一倍，而且为以后美国以购买手段进行领土扩张开了先河：1819年美国又从西班牙手中买下了面积为18万平方公里的佛罗里达；此后又分别于1850年和1853年从墨西哥购买了得克萨斯和加德森；最后于1867年以720万美元从俄国买下了面积为153万平方公里的阿拉斯加。路易斯安娜地区的获得，还为美国继续向西进发打开了通道。1846—1853年间，美国又陆续得到了新墨西哥、亚利桑那、加利福尼亚、科罗拉多、内华达、犹他等八个州，西部边界拓至太平洋岸。这样，到1867年得到阿拉斯加后，美国的领土已经差不多和现在一样大了。

3. 支持了美国经济的迅速增长

美国联邦政府在独立之初，利用英国和荷兰的资本奠定了美国公共信贷的基础，这对于新生政权的稳定具有重要的意义。19世纪30年代州政府大规模向外国借贷，并投入到银行、运河公司、铁路等部门，为美国基础经济设施的建设提供了资金；私人部门代替公共部门成为吸引外国资本的主要部门后，海外投资直接或间接地进入生产活动中，这对于整个经济活动的贡献是难以

估量的。首先，没有外国投资，美国的铁路系统不会发展得那样快，而铁路的延伸又产生了辐射效果，拓宽了经济活动范围。其二，外国的抵押公司进入美国后，帮助美国农民开垦新的土地，购买农业机械，从而提高了劳动生产率。其三，外国资本投入矿藏的开采，保证了工业增长对原料的需求。其四，外国资本进入制造业部门，帮助美国更快地实现了“进口替代”。此外，外国在美国银行、通讯等服务部门的投资也起到了示范和领导的作用。

美国佛罗里达国际大学经济学教授米拉·威尔金斯指出，大部分美国经济史教科书对于 19 世纪末和 20 世纪初的外国在美国投资都没有给予应有的注意。没有一个美国经济历史学家论述过美国经济增长中的资本短缺问题。忽略这一点的的原因是，在整个 19 世纪和 20 世纪初，美国一直都能够从世界资本市场获得资本。

美国正是在 19 世纪最后 30 年——外国资本开始大规模涌入的时期——以使人目眩的步伐崛起的。在 1865 年，美国还只有铁路 35000 英里，而到了 1900 年，就增加了 20 万英里，超过了欧洲的总和。

对于美国这一时期的经济发展，美国著名历史学家保罗·肯尼迪作了精彩的描述：“在 1865 年内战结束到 1898 年美西战争爆发的这段时间内，美国小麦产量增加 256%，玉米产量增加 222%，糖精增加 460%，煤增加 800%，钢轨增加 523%，铁路运营公里数增长 567% 以上。”“在一些新兴工业部门，其增长速度几乎是从零开始，用百分比来加以说明已毫无意义。例如，原油从 1865 年的 300 万桶增加到 1868 年的 5500 余万桶。钢锭和钢铸件产量从不到 2 万长吨增加到近 900 万长吨。”美国占世界工业生产的比重从 1870 年的 23% 增长到 1914 年时的 38%。“1914 年，美国产煤 4.55 亿吨，远远超过英国的 2.92 亿吨和法国的 2.77 亿吨。它是世界最大的石油生产国和铜的最大消费国。它的生铁产量大于

仅次于它的三个国家（德国、英国和法国）产量之和。它的钢产量几乎等于仅次于它的四个国家（德国、英国、俄国和法国）的产量。”美国已经变成了世界上“最伟大的工业强国”，一个“伟大的金属巨怪”。^①

从19世纪70年代始，美国开始出现大的工业集团。随着工业实力的增长，美国开始将它的农业机械、钢铁制品、机床、电气设备以及其他产品打入世界市场。随着出口的迅速增加，1876年，美国终于消除了长期以来的贸易赤字，开始出现贸易顺差。美国的贸易顺差国地位一直保持到1970年。

美国在继续吸收外国投资的同时，也开始步入了主要资本输出国的行列。1879年，美国向加拿大的魁北克省提供了300万美元的贷款，这是美国资本输出的滥觞。^②1883年9月，美国纽约市的伯兹努德兹（Beznudez）公司从委内瑞拉总统安东尼奥·布兰科那里获得了一个硫矿的开采权，^③标志着美国资本开始了对拉丁美洲的渗透。到1898年前后，资本输出在美国对外经济上已经取得了比较重要的地位。到1899年，美国在海外的投资总额已增至4.56亿美元。

这一时期的另外一个重要标志是，美国开始步入帝国主义的行列，并同老牌帝国主义国家争夺殖民地。1898年，美国在同西班牙的战争中获胜，夺得了古巴（1898年）、波多黎各（1898年）、关岛（1898年）和菲律宾（1899年）等地的经济主权，第一次在全世界面前展示了巨大的军事实力。

保罗·肯尼迪：《大国的兴衰》，中国经济出版社，1989年，第303—305页。

② 陶大镛：《美国帝国主义的发展过程》，《陶大镛文集》（下），北京师范大学出版社，1992年。

③ 查尔斯·卡利拉斯（Charles Carelas）：《美国对委内瑞拉的经济渗透及其对外的影响（1895—1906）》，纽约，1987年英文版，第30页。

三、1914年美国的国际债务国地位

1914年第一次世界大战爆发之前，美国政府尚未对外国在美国的投资和美国在海外的投资做出过较完整的调查，因而，对这一时期美国的国际投资地位有各种不同的估计。

根据美国经济学家 C·刘易斯的估计，1914年外国在美国的长期投资约为 70.9 亿美元，包括美国铁路证券（42.7 亿美元）其他证券（17.1 亿美元）和外国控制的企业（12.1 亿美元）。^①值得注意的是，刘易斯当时单列出来的“外国控制的企业”就是现在人们所说的“直接投资”。美国另一位早期著名经济学家乔治·帕什（George Paish）估计的数字为 60 亿美元左右，主要的投资国是英国（35 亿美元）、德国（10 亿美元）、荷兰（7.5 亿美元），其余国家共计为 1.0 亿美元。^②

根据美国政府的官方数字，到 1914 年 6 月 30 日 美国仍旧是国际净债务国：外国在美国投资总额为 72 亿美元，美国在海外的投资总额为 35 亿美元。

外国在美国的投资中，长期投资为 67 亿美元，占全部投资的 90% 以上。而美国在海外的所有投资均为长期投资；外国在美国的投资中，直接投资为 13 亿美元，占 18%，而美国在海外的投资中，直接投资为 27 亿美元，占 77% 以上。也就是说，到 1914 年，美国的国际净投资地位虽然呈现负值，但自从有直接投资这项统计伊始，美国的国际直接投资地位就呈现了正值。

米拉·威尔金斯：《国际银行业 1870—1914》，纽约，1991 年英文版 第 233—252 页、

美国商务部：《1937 年外国在美国投资报告》，1938 年。

表 1-1 1914年美国的国际投资地位 (亿美元)

外国在美国投资		美国海外投资	
长期投资	67	长期投资	35
直接	13	直接	27
其他	54	其他	8
短期投资	5	短期投资	—
私人	5	私人	—
政府	—	政府	—
总 计	72	总 计	35

资料来源：《美国历史统计——从殖民地时期到现在》，1965年英文版。

从世界对外投资格局来看，1914年，英国仍旧保持着最大的资本输出国地位——海外投资总额约为180亿美元，占当时全世界资本输出总额的43%，远远超过其他任何国家。法国居第二位，为90亿美元（占20%）；德国居第三位，为58亿美元（占13%）；比利时、瑞士和荷兰三国总计为55亿美元（占12%），美国以35亿美元位居第五，占全世界对外投资总额的7%。^①

第二节 两次世界大战与美国 债权国地位的确立

一、1919年美国的债权国地位

1914年爆发的第一次世界大战不仅标志着自19世纪70年代以来国际投资兴盛时期的终结，也给国际投资格局带来了巨大的变化。战争期间，英、法、德三个老牌的国际债权国的投资地位被

雷蒙德·F·米克塞尔：《美国私人 and 政府对外投资》，俄勒冈大学，1962年英文版，第24页。

大大地削弱了，而美国则从一个传统的净国际债务国一跃而成为净国际债权国。1919年战争结束时，美国在海外的投资从1914年的35亿美元增长到70亿美元，外国在美国的资产则从战前的70亿美元减少到33亿美元，美国拥有了37亿美元的净国际债权。

1919年美国的国际投资地位

表1-2

(亿美元)

美国海外投资		外国在美国投资	
私人投资	70	长期投资	25
长期投资	65	直接	9
直接	39	其他	16
其他	26	短期投资	8
短期投资	5	私人	8
政府投资	—	政府	—
总 计	70	总 计	33

资料来源：《美国历史统计——从殖民地时期到现在》，1965年英文版。

1919年美国的国际投资地位表现出以下三个重要特征：（1）私人投资在当时美国对外对内投资中已经占据着绝对统治地位：美国的70亿美元的海外投资和外国在美国的33亿美元的投资全部都是私人投资；（2）长期投资是当时美国对内对外投资中的主要形式：占美国在海外投资总额中的90%，占外国在美国全部投资中的76%；（3）直接投资在美国海外投资中占了一半以上（占56%），而外国在美国投资中，直接投资仅占27%。

美国国际投资地位在1914—1919年间之所以发生逆转，主要有以下几个原因：

（1）战争期间，英法德等几个传统的资本输出国，出于战争的需要，严格控制本国资本外流。英国和法国还被迫动用它们

在美国的资产购买军事物资用于战争。据估计，英国共出售了它在美国的投资的70%；法国也将约7亿美元的外国债券（主要是美国铁路债券）出售给了美国投资者。^①

（2）1916年4月，美国加入战争后，即刻冻结了敌对国家在美国的资产。1919年，美国政府又实施了《1918—1919年外国资产没收法》（Alien Property Custodian），没收了敌对国家（德国和奥匈帝国）在美资产。据统计，战争期间，美国直接没收的敌国资产为5.03亿美元，包括德国3.27亿美元，奥地利3950万美元，其他敌对国家4000万美元。此外还没收了价值3400万美元的敌国商船。

（3）美国参战后，向盟国提供了大量的贷款，以使这些国家得以在美国购买粮食和军需品。到战争结束时，欧洲各国共欠美国约120亿美元的战债。其中欠债最多的是英国（43亿美元）、法国（34亿美元）、意大利（16亿美元）、比利时（4亿美元）和俄国（2亿美元）。此外，波兰、捷克斯洛伐克、南斯拉夫、奥地利、爱沙尼亚、立陶宛、拉脱维亚、亚美尼亚和匈牙利等国也欠下美国相当数额的债务。^②

（4）战争结束后，协约国赔款委员会要求德国向美国支付33亿美元的战争赔款。这些赔款中的很大一部分也转成了德国对美国的负债。

1919年第一次世界大战结束时，由于国际局势较为混乱，很难准确地评估当时的国际金融和投资格局。一般认为，尽管英国在战争中失去了相当数量的海外资产，但仍然是当时世界上最大的国际债权国。

^① 美国商务部：《1927年美国国际收支》，1928年。战争期间被没收的5.03亿美元的资产中，战后归还了约3.75亿美元，只有约1/5被永久性没收。

^② 德怀特·L·杜蒙德：《现代美国1896—1946》，商务印书馆，1984年，第337—343页。