

第一章

对外直接投资大国——日本

第一节 世界直接投资大趋势

自80年代以来,世界直接投资进入了新的高涨时期。90年代初期,1991年和1992年的投资额虽然比上年有所下降,但自1993年开始又继续回升,而且增长速度进一步加快。据联合国贸易发展会议(UNCTAD)统计,1996年世界吸收直接投资的流量达到3490亿美元,比1995年的3150亿美元增加了10.8%。从世界直接投资流向看,发达国家吸收的直接投资额约为2080亿美元,发展中国家为1290亿美元,在世界直接投资总额中所占的比重分别为60%和37%。在发达国家中,美国吸收的直接投资额达到846亿美元,比上年增加了40%,约占世界吸收直接投资总额的24%。是世界吸收直接投资最多的国家。其次是欧洲发达国家,同一年

欧盟(EU)吸收的直接投资额为 990 亿美元,比上年减少了 11%,约占世界吸收直接投资总额的 28%。欧美国家吸收的直接投资超过世界直接投资总额的一半以上。亚洲特别是东亚地区也是吸收直接投资比较多的地区,1996 年达到 810 亿美元,比上年增加了 25%,约占世界吸收直接投资总额的 23%,约占亚洲吸收直接投资总额的 63%。在亚洲地区,吸收直接投资比较多的国家依次是中国、新加坡、印度尼西亚和马来西亚等。中国吸收的直接投资额达到 423 亿美元,比上年增加了 18%,约占世界吸收直接投资总额的 12%,按国别看仅次于美国,居世界第二位,在发展中国家吸收直接投资总额中的比重约为 33%,居亚洲地区之首。拉美和加勒比地区也是吸收直接投资比较多的地区,金额达到 390 亿美元,比上年增加了 52%,增长速度超过东亚地区,约占世界吸收直接投资总额的 11%,在发展中国家吸收直接投资总额中的比重约为 30%。

发达国家不仅是吸收直接投资的主要国家,也是对外直接投资的主要国家,在世界直接投资中始终处于主导地位。1996 年,发达国家的对外直接投资额达到 2950 亿美元,大约比上年增加了 9.1%,发展中国家的对外直接投资额为 510 亿美元,大约增加了 8.5%,分别占世界对外直接投资总额的 85%和 15%。美国的对外直接投资虽然比上年下降了 8%,但仍达到 854 亿美元,连续 5 年保持世界第一的地位。其他主要对外直接投资比较多的发达国家依次是:英国(第二位,530 亿美元,增加 26%)、德国(第三位,290 亿美元,减少 17%)、日本(第四位,230 亿美元,增加 2%)、法国(第五位,210 亿美元,增加 32%)。在发展中国家中,对外直接投资最多的是东亚中等发达国家和地区(NIES)大约占发展中国家对外直接投资总额的 90%以上,金额达到 457 亿美元,比上年增加 10%。

世界对外直接投资持续增加的主要原因大致可以归纳为以下

几点：第一，美国和欧盟主要发达国家的经济形势有所好转，金融有所缓和，国内投资需求增加，企业对外投资的积极性增强。第二，中国实行对外开放以来，采取积极引进外资的政策，特别是自 1992 年开始，中国加快对外开放的步伐，对外开放地区和领域进一步扩大，为世界提供了巨大的投资市场。第三，东亚地区各国积极发展外向型经济，对外国直接投资采取鼓励政策，从日本等发达国家吸收的直接投资急剧增加。拉美和加勒比地区各国积极推行投资自由化、区域经济一体化和国民经济私有化政策，经济形势逐步稳定，出现新的增长势头，欧美各国在这一地区的直接投资增长比较快。第四，欧美发达国家跨国企业正在实行重新组合，在国外兼并和收购企业（M&A）的活动空前活跃。欧美跨国企业以 M&A 方式进行双向直接投资，其主要目的是充分利用现有企业的经营资源，在比较短的时间里形成生产力，建立销售网络，扩大市场占有率。1996 年全世界以 M&A 方式实行的对外直接投资额高达 2750 亿美元 比上年增加了 16% 约占当年世界对外直接投资总额的 79%。可以说发达国家之间的 M&A 成为目前世界对外直接投资的主流，也是近几年世界对外直接投资急剧增长的最重要原因。另外，在发达国家与发展中国家之间以及发展中国家与发展中国家之间的双向直接投资中，通过 M&A 方式实行的对外直接投资和吸收直接投资比重也呈现上升趋势。1990～1995 年期间，在发展中国家吸收直接投资中通过 M&A 方式吸收的直接投资比重从 11.3% 上升到 27.7%。但是 值得注意的是，日本企业在对外直接投资中采取 M&A 方式的投资比重比较低，1995 年仅为 0.7% 与美国的 26.2% 和欧盟的 30.9% 相差悬殊，形成鲜明的对照。

展望 21 世纪世界直接投资的发展前景，可能会出现以下趋势。第一，以美国为代表的发达国家仍继续在对外直接投资中发挥主导作用，但是，今后几年内，由于在亚洲发生货币危机，世

界股票市场动荡，日本的金融体制不稳，这些因素有可能影响企业的对外投资积极性，世界对外直接投资的增长速度有可能放慢甚至暂时下降。企业兼并和收购（M&A）仍将是发达国家企业对外直接投资的主要方式，发达国家之间的相互兼并和收购将继续扩大，但速度有可能趋缓，发达国家跨国企业对一些发展中国家企业的兼并和收购有可能增加。第二，发达国家作为主要吸收直接投资国家的格局在可预见的将来不会改变。但是，由于发展中国家经济的发展和逐步实行贸易投资自由化，吸收直接投资的增长速度将快于发达国家，在世界吸收直接投资中的比重逐步扩大。第三，亚洲东盟各国由于受货币危机的影响比较大，经济面临衰退局面，投资环境有所恶化，日本以及东亚中等发达国家和地区对东盟各国的投资有可能减少。中国仍是最重要的投资市场，但由于目前正在调整外资政策，对外资的优惠措施逐步减少，实行国民待遇的政策和中西部的奖励投资政策尚不完善，今后几年内吸收直接投资的规模将持续缩小。如果中国加入世界贸易组织，有可能进一步开放服务贸易市场，加快投资自由化的进程，21世纪初，中国吸收直接投资将出现新的高涨局面。拉美和加勒比地区吸收直接投资发展比较快，规模逐步扩大。东欧和俄罗斯是有潜力的投资市场，目前吸收直接投资的规模不大，增长速度不快。由于该地区的劳动成本比较低廉，而且与欧盟的经济贸易关系日益密切，来自欧盟各国的直接投资将逐步增加。第四，投资自由化已经成为当今的世界潮流。世界各国为了吸收直接投资，纷纷制定具有竞争力的投资自由化政策。据联合国贸易发展会议统计，1991~1996年，世界各国总共对投资政策进行了近600次调整，其中95%以上与投资自由化有关。为了促进投资，世界各国之间签订的双边投资保护协定达到1330个，5年内增加了3倍。投资自由化将有力地推动直接投资的发展，同时，也预示着国际直接投资将主要流向外资政策比较宽松、经济发展比较快、市场容量

比较大、投资环境比较完善的国家和地区。

第二节 日本的对外直接投资

日本是世界主要对外直接投资国家。在 80 年代,特别是 1985 年以后,由于日元升值和亚洲各国采取积极引进外资的政策,日本的对外直接投资增长比较快。据日本大藏省统计,1989 年度日本的对外直接投资额(申报额,以下同)曾达到 675.4 亿美元,创造了历史最高纪录。后来,由于泡沫经济崩溃,日本的对外直接投资趋于减少,1992 年度下降到 341.4 亿美元,比上年减少 17.9%,从 1993 年度开始重新回升,金额达到 360.3 亿美元,比上年增加 5.5%,1994 年度增加 14%,1995 年度的增幅高达 23.5%。投资金额达到 506.9 亿美元,恢复到 1989 年度的 75%。据 1996 年联合国贸发会议统计,日本的对外直接投资居世界第四位,是仅次于美国、英国和德国的对外直接投资大国。

从日本的对外直接投资流向看,美国是日本投资最多的国家。据日本大藏省的统计,1995 年度对美投资比上年度增加了 28.1%,达到 221.9 亿美元,在日本对外直接投资总额中占 43.8%,比上年度提高了 1 个百分点。日本对欧洲的投资,比上年度增加了 36%,达到 84.7 亿美元,占 16.7%,是日本居第二位的投资地区。日本对欧美发达国家的直接投资额约占其对外直接投资总额的 60.5%。日本在亚洲的投资重点地区是包括中国、东盟(ASEAN)和亚洲中等发达地区(NIES)的东亚地区,投资额达到 117.6 亿美元(中国 44.7 亿美元、东盟 41.1 亿美元、亚洲 NIES 31.8 亿美元)比上年度增加了 26.3% 约占 23.2%,是日本居第三位的投资地区。对中南美、中东、非洲和大洋洲等地区的投资额为 72.1 亿美元,大约占 14.2%(详见表 1.1)。

表 1.1 日本分国别和地区对外直接投资统计(申报额)

单位: 百万美元, %

	1994 年度		1995 年度		1951~1995 年度累计		1996 年度 上半年
	金 额	金 额	比 重	与前年度比	金 额	比 重	金 额
北 美	17823	22761	44.9	27.7	225452	43.8	12655
美 国	17331	22193	43.8	28.1	216622	42.1	12008
加 拿 大	492	568	1.1	15.5	8829	1.7	647
中南美	5232	3877	7.6	-25.9	59025	11.5	1942
亚 洲	9699	12264	24.2	26.4	88480	17.2	5803
中 国	2565	4473	8.8	74.4	13202	2.6	1432
印度尼西亚	1759	1596	3.1	-9.3	18577	3.6	1060
泰 国	719	1224	2.4	70.1	8404	1.6	627
新加坡	1054	1152	2.3	9.3	10688	2.1	549
香 港	1133	1125	2.2	-0.7	17006	2.9	807
菲律宾	668	718	1.4	7.5	3535	0.7	248
马来西亚	742	573	1.1	-22.8	6930	1.3	164
台 湾	278	457	0.9	64.5	4454	0.9	277
韩 国	400	445	0.9	11.4	5714	1.1	279
越 南	176	197	0.4	12.0	435	0.1	224
印 度	96	127	0.3	33.4	590	0.1	91
中 东	290	148	0.3	-48.8	4886	0.9	72
欧 洲	6230	8470	16.7	35.9	98337	19.1	3607
英 国	2169	3445	6.8	58.8	37274	7.2	2008
法 国	418	1524	3.0	264.9	7915	1.5	323
荷 兰	1050	1509	3.0	43.7	20956	4.1	120
德 国	727	547	1.1	-24.8	8608	1.7	312
比利时	858	358	0.7	-58.3	3573	0.7	9
爱尔兰	343	340	0.7	-0.9	1980	0.4	229
意大利	172	120	0.2	-30.4	1917	0.4	48
卢森堡	14	107	0.2	643.7	6107	1.2	272
瑞 士	39	109	0.2	182.2	3275	0.6	42
西班牙	184	51	0.1	-72.3	3020	0.6	123
非 洲	346	379	0.7	9.3	8076	1.6	118
大洋洲	1432	2795	5.5	95.2	30044	5.8	379
澳大利亚	1265	2635	5.2	108.3	26567	5.2	322
新西兰	115	94	0.2	-18.1	1470	0.3	21
合 计	41051	50694	100.0	23.5	514300	100.0	24577

资料来源: 日本大藏省的企业申报统计(1 亿日元以上的对外直接投资)。日本贸易振兴会。

注: 日本的财政年度从每年 4 月 1 日到下一年的 3 月 31 日。

从日本的对外直接投资领域看，1995 年度的制造业对外投资额为 186.2 亿美元，非制造业的投资额为 311.2 亿美元，分别占 36.7% 和 61.4%。日本对发达国家的投资，制造业所占比重比较低，大约为 30%，而对亚洲发展中国家地区的投资，制造业所占比重比较高，大约占 65.7%。东亚地区是日本制造业最主要的投资对象，1995 年度的投资金额达到 77.6 亿美元，约占制造业对外投资总额的 41.7% 其次是美国，投资额为 70.4 亿美元，约占制造业对外投资总额的 37.8%。日本制造业对东亚地区的投资，主要集中于电子工业，1995 年度的比重达到 10.4% 其他投资比较多的是化工、汽车、机械、冶金、食品、服装和木材加工等行业。在日本非制造业的对外直接投资中，比重比较大的是金融保险、服务业、商业、房地产业和运输业。最近几年来，服务和商业的对外投资增长比较突出，1995 年度仅服务业的对外投资即达到 105 亿美元，比上年度增加了 48.6%，商业的对外投资额达到 53 亿美元，增加了 21%（详见表 1.2）。

表 1.2 日本按产业对外直接投资统计（申报额）

单位：百万美元，%

	1994 年度	1995 年度			1991~1995 年度累计		1996 年度	
		金 额	金 额 比 重	与 前 年 度 比	金 额	比 重	上 半 年 金 额	
制 造 业	食 品	1260	844	1.7	-33.0	8227	1.6	359
	纤 维	641	1043	2.1	62.7	7225	1.4	322
	木 材 · 纸 浆	140	357	0.7	154.6	4554	0.9	232
	化 工	2601	2114	4.2	-18.7	21014	4.1	899
	金 属	1038	1555	3.1	49.8	15387	3.0	1365
	机 械	1622	1870	3.7	15.3	14983	2.9	633
	电 机 (电 子)	2634	5288	10.4	100.8	35156	6.8	3759
	汽 车	2021	1989	3.9	-1.6	19017	3.7	2715
	其 他	1826	3564	7.0	95.1	21955	4.3	1253
	小 计	13784	18623	36.7	35.1	147519	28.7	11537

续表

	1994 年度	1995 年度			1951~1995 年度累计		1996 年度 上半年	
	金 额	金 额	比 重	与前年度比	金 额	比 重	金 额	
非 制 造 业	农 林 业	156	139	0.3	-10.9	2141	0.4	125
	渔 业 水 产 业	212	56	0.1	-73.8	1224	0.2	48
	矿 业	475	1046	2.1	120.1	21280	4.1	651
	建 筑 业	357	397	0.8	11.4	4381	0.9	168
	商 业	4391	5299	10.5	20.7	55054	10.7	1626
	金融保险	6499	5471	10.8	-15.8	93241	18.1	4995
	服 务 业	7061	10496	20.7	48.6	67709	13.2	2352
	运 输 业	2603	2271	4.5	-12.8	28683	5.6	1071
	房 地 产 业	5122	5947	11.7	16.1	77035	15.0	1347
	其 他	--	--	--	--	7543	1.5	--
	小 计	26877	31121	61.4	15.8	358291	69.7	12384
开设或扩大支店	391	950	1.9	143.3	7896	1.5	657	
房地产					595	0.1		
合 计	41051	50694	100.0	23.5	514300	100.0	24577	

资料来源：日本大藏省的企业申报统计（1亿日元以上的对外直接投资）。日本贸易振兴会。

注：日本的财政年度从每年 4 月 1 日到下一年的 3 月 31 日。

在日本制造业的对外直接投资中，再投资的比重比较高。由于现在尚没有关于再投资的年度统计，只能根据日本通商产业省每年进行的问卷调查结果加以分析。据该省 1996 年 11 月公布的“第 25 次日本企业海外事业活动”报告，1994 年度日资企业的再投资额达到 136 亿美元，创造了历史最高纪录，与当年度制造业对外直接投资额 138 亿美元几乎相等，二者合计达到 274 亿美元，超过对外直接投资额最多的 1989 年度。日本企业再投资的大约一半以上是投入亚洲发展中国家，仅在东盟地区就达到 34 亿美元，在中国达到 9 亿美元。日本企业增加再投资的主要原因是：第一，在亚洲地区的日资企业经营状况比较好，企业的利润比较高。第二，各国为了吸引外资，对外资企业实行优惠法人税率和再投资退税政策。第三，日资企业对亚洲地区市场前景看好，投资信心

增强。第四，日本在亚洲地区的电子工业投资比较多，由于这个行业的技术革新比较快，因此企业必须不断追加新的设备投资

日本企业通过 M&A 方式进行的对外直接投资比欧美发达国家少，但最近几年有所增加。据大和证券公司的统计，1995 年日本企业对国外企业的 M&A 投资共有 212 件，比上年增加了 3.9%，每件的平均投资金额为 35.6 亿日元；1996 年 1~9 月共有 188 件，比上年同期增加了 31.5%，每件的平均投资金额提高到 44 亿日元。从日本的对外 M&A 投资地区分布看，1995 年美国为 76 件，欧洲为 34 件，亚洲为 80 件；从平均投资金额看，美国为 65 亿日元，欧洲为 23.6 亿日元，而亚洲仅为 14.4 亿日元，对亚洲的 M&A 投资规模比欧美小。出现这种情况的主要原因是，对欧美的 M&A 投资是为了参与对方市场，因此每件投资的规模比较大而且出资比例也比较高。日本对亚洲的 M&A 投资主要是为了建立生产据点或加强委托生产的协作关系，因此，不仅每件投资的规模小，而且出资比例也比较低。

据日本大藏省 1997 年 6 月 6 日公布的 1996 年度（1996 年 4 月到 1997 年 3 月）最新对外直接投资统计（申报额、按日元计算）投资总额达到 54094 亿日元，比上年度增加了 9.1%，投资件数为 2501 件 比上年度减少了 24.3%。从投资的国别地区分布看，对美国的投资占投资总额的 45.8%，对欧洲的比重为 7.5%，对亚洲的投资比重为 24.2%。对华投资比重为 5.2%，对华投资件数和金额都大幅度下降，分别比上年度减少了 52.6% 和 34.5%，而对印度尼西亚、泰国、新加坡、马来西亚、韩国、越南和香港、台湾等国家和地区的投资有所增加。

值得注意的是，日本的对外直接投资虽然金额比较大，但吸收直接投资的金额却比较少。据日本大藏省的统计，1996 年底日本的对外直接投资存量按日元计算达到 30 万亿日元 而吸收直接投资的存量仅为 3.5 亿日元，二者的比例为 8.6 : 1。从日本吸收

直接投资的流量看,自 1991 年度达到历史最高水平以后,一直到 1995 年度为止,都处于停滞状态,1996 年度增加比较明显,按日元计算比上年度增加了 108.5%(按美元计算增加了 78.5%),创造了新的历史纪录。今后,由于日元贬值,对外资的限制放宽,经营成本有所降低,日本的投资环境将略有改善,估计外国企业对日本的直接投资有可能逐步增加。但是,日本存在的许多影响外国企业投资的诸如语言不通、信息不足、商业习惯特殊、文化差别、人才短缺、手续烦琐、用户苛刻等障碍将继续存在,目前这种对外直接投资多、吸收直接投资少的不平衡格局在短期内难以改变。

第三节 日本的对外直接投资与“亚洲奇迹”

70 年代以来,东亚地区一直是经济发展比较快的地区,自 1993 年开始,经济增长率虽然有所降低,但仍大大高于世界经济的平均增长水平,世界银行称之为“亚洲奇迹”。这个地区的经济发展之所以取得成功,最主要的原因是由于这些国家和地区普遍采取了积极引进直接投资和促进出口的外向型经济发展战略。由于吸收直接投资不断增加,促进了出口贸易的增加,带动了经济的增长,从而又进一步促进了外国的对内直接投资,形成了良性经济循环。从 1990 年开始,东亚地区内部的交叉投资和相互贸易逐步扩大,对发达国家的倚赖程度明显降低,在发达国家经济衰退的情况下依然实现了较高的经济增长。这说明东亚地区已经形成了区域内部的互补型国际分工体制。日本学者赤松要把这种经济增长模式称之为“雁形发展形态”。在东亚地区形成良性经济发展机制的过程中,来自发达国家的直接投资在这些国家和地区的经济起飞阶段起到了比较重要的作用。据联合国贸发会议统计,在 1990~1995 年期间,流入东亚地区的直接投资流量从 193.1 亿美

元增加到 619.7 亿美元, 大约增加了 2.2 倍, 在发展中国家吸收直接投资流量总额中所占比重从 57.2% 扩大到 62.2%。在同一期间, 流入东亚地区的直接投资存量从 1411 亿美元增加到 3487 亿美元, 增加了大约 1.5 倍, 在发展中国家吸收直接投资存量总额中所占比重从 41.3% 扩大到 50.3% (参见表 1.3)。由此不难看出, 直接投资的大量流入, 有力地促进了东亚地区的经济发展和出口贸易的扩大, 同时, 由于国际分工体制的建立, 又带动了这个地区区域内出口贸易的扩大。据国际货币基金组织 (IMF) 的统计, 在 1985~1995 年期间, 东亚地区的区域内出口比重从 25.9% 提高到 38.3%。

表 1.3 东亚地区的直接投资流量和存量

单位: 百万美元

	流 量		存 量	
	1990 年	1995 年	1990 年	1995 年
全世界合计	203812	314933	1716850	2657859
发展中国家合计	33735	99670	341675	693300
东亚地区	19308	61972	141140	348737
东亚对世界比重	9.5%	19.7%	8.2%	13.1%

资料来源: 联合国世界投资报告 (1996 年) 统计。

从东亚地区吸收直接投资的来源看, 来自日本的投资所占比重比较大。在 1990~1995 年期间, 日本对东亚地区各国和地区的直接投资平均比重如下: 新加坡为 25.9%, 韩国为 24.4% (1990~1994 年的平均值) 泰国为 39.3%, 马来西亚为 21.5%, 印度尼西亚为 14.3% (1990~1994 年的平均值) 菲律宾为 13.2% 台湾为 26.5% 香港为 33.5% (参见表 1.4)。另外, 在日本对东亚地区的直接投资中, 制造业企业的投资比重比较大, 1986 年对亚洲中等发达地区 (NIES) 的制造业投资比重为 30.9% 对东盟地区的同一比重为 45.2%, 1990 年分别为 10.4% 和 63%, 1995 年分别为 24.4% 和 72%, 都呈现大幅度上升趋势。日本对东亚地区

的制造业投资比重高，相对比较集中，主要有以下几个原因。第一，东亚地区距离日本比较近，在历史上与日本的经济联系比较密切。第二，东亚地区各国和地区拥有丰富廉价的劳动力。第三，各国和地区的经济发展阶段不同，工业发达水平各异，产业结构多样化，日本企业对投资对象的选择范围比较广。第四，具有巨大的潜在市场。第五，各国和地区普遍采取积极引进外资的政策。日本对东亚地区投资的主要目的是通过利用廉价劳动力，降低工业成品制造成本，提高出口商品的国际竞争力，加强日本在国际贸易中的地位。因此，日本制造业企业在东亚地区的对外直接投资走向基本上是从工资水平比较高的国家和地区向工资水平比较低的地区逐步转移。据日本通商产业省 1996 年 11 月公布的“第 25 次日本企业海外事业活动调查”报告，在东亚地区，中等发达地区日资企业的工资在销售额中所占比例为 6.1%，东盟为 4.4%，中国为 4.2%。从日本企业在这个地区的对外直接投资地点转移顺序看，最初阶段主要集中于在亚洲中等发达地区，在 1985~1987 年期间对 NIES 的投资比重最高。当 NIES 的劳动力成本提高以后，又开始转向东盟，在 1988 年，对东盟的投资比重超过 NIES，一直到 1994 年，始终居首位。但是，到了 1995 年，对中国的投资比重超过了东盟，中国成为日本在亚洲投资最多的国家。由此可以看出，劳动力成本的高低是日本企业通过对外直接投资转移生产据点的重要因素，工资水平比较低的国家和地区对日本制造业企业的投资具有很大吸引力。

事实证明，日本企业在工资水平比较低的亚洲地区投资，获得了比较高的利润。据上述通商产业省的另一调查，1994 年日本企业在北美地区的平均税前利润率为 1.9%，在欧洲地区为 1.2% 而在亚洲地区为 4.1% 明显高于其他地区。另一方面，亚洲国家和地区通过吸收日本的直接投资，扩大了资本投入，增加了劳动就业，引进了先进技术，移植了现代企业制度，学习了科

学管理经验，培养了优秀人才，实现了比较高的经济增长，促进了产业结构的改组，扩大了出口贸易。可以说，日本的直接投资，特别是制造业企业的投资，对亚洲地区的经济发展及形成良性经济循环、建立优势互补的国际分工体系发挥了比较突出的作用。因此，亚洲国家普遍欢迎日本企业的直接投资，在对外经济合作战略上都把日本作为招商引资的重要对象。

表 1.4 日本对亚洲直接投资的比重 (%)

韩国	—	24.4
中国台湾	—	26.5
中国香港	—	33.5
新加坡	—	25.9
泰国	—	39.3
马来西亚	—	21.5
印度尼西亚	—	14.3
菲律宾	—	13.2
中国	—	7.0

注：韩国为 1990~1994 年的平均值。印度尼西亚和中国为 1990~1996 年的平均值。其他国家和地区为 1990~1995 年的平均值。

资料来源：日本输出入银行《海外投资研究报》1997 年 2 月号。

但是，我们也要看到，在以日本为主导的亚洲地区“雁行形态”经济发展过程中，后进国家虽然可以通过吸收日本的直接投资达到产业结构升级和发展经济的目的，但各国在这个过程中所处的地位很难改变，也就是说，后进国家很难实现赶超先进国家的目的。后进国家如果要在某些产业建立自己的优势，必须独自开发领先的高技术，依靠日本企业的直接投资转让技术是不可能实现的。同时，从东亚地区吸收日本直接投资的经验看，在经济起飞阶段，外资对经济发展的带动作用比较大；当国内资本积累增加、国内投资扩大以后，外资的作用明显降低。因此，对那些经济不发达而劳动力丰富的后进国家和地区来说，积极引进直接投资是带动经济起飞的重要手段。

第四节 日本对外直接投资的展望

从 1993 年以来，日本的对外直接投资逐步开始回升，其中制造业的对外直接投资增长比较快，而非制造业的增幅比较小。1996 年度，制造业的投资持续大幅度增加，而非制造业却出现绝对下降的局面。进入 1997 年以来，影响日本对外直接投资的内部和外部因素都发生了新的变化。从内部因素来看，日元大幅度贬值，曾经是促使日本企业到国外投资的重要因素之一的日元升值因素目前已不存在。在日元贬值形势下，日本出口商品的国际竞争力增强，出口比较多的汽车、电子、机械、冶金等行业的企业收益明显改善，对外转移生产据点的压力相对减小。日本经济陷入长期萧条以后，一度曾经出现缓慢回升的局面，但一直恢复乏力。最近日本股票价格急剧下降，日元汇价继续低落，房地产业负债累累，银行的坏账回收无望，证券、银行和零售业发生大规模破产事件，大部分中小企业和一部分大企业面临比较严重的困难。在日本经济停滞的形势下，国内失业率有所上升，劳动力出现过剩，劳动密集型产业对外转移的速度明显放慢。另外，从外部因素来看，日本的主要投资对象东亚地区发生了严重的货币危机，经济陷入萧条，股票价格下跌，市场需求萎缩，投资环境恶化，严重影响日本企业对该地区的投资。中国是日本在亚洲最大的投资市场，虽然经济持续增长，吸收海外直接投资的容量很大，但目前中国正在调整外资政策，取消了外资企业进口设备免税等优惠措施，连续两次降低出口增值税退税比例，沿海地区工资成本上升，中西部的投资环境尚不完善，日本对华投资自 1996 年 4 月以来，投资件数和协议金额都开始减少，对华直接投资进入调整时期。在上述因素的综合影响下，在短期内日本的对外直接投资可能会出现暂时的停滞甚至下降。日本的对外投资格局在近期内不会发生

大的改变，美国和亚洲地区仍是日本制造业的主要投资对象，在亚洲地区，对越南、印度等国家的投资可能有所增加。估计日本对欧美发达国家的直接投资仍持续增加，但增加幅度将有所下降。从中长期来看，日本经济如果在一两年后得到恢复，经过金融大改革和产业结构的调整，再加上东亚经济环境的好转，日本企业的对外直接投资仍会继续增加，日本作为对外投资大国的地位不会因暂时的因素而改变。

第二章

日本的对华直接投资

第一节 日本成为对华投资的主要国家

自中国实行对外开放政策以来，日本的对华直接投资从无到有，从少到多，逐步扩大。据中国对外贸易经济合作部统计，截至 1996 年底，累计投资项目达 14994 个，协议投资金额达 264.2 亿美元，实际投资金额达 137.6 亿美元，在对华投资的国别地区中居第四位。1996 年日本的对华直接投资项目数量和协议额虽然比上年分别下降了 40.9% 和 32.4%，但实际投资额达 36.8 亿美元，增加了 18.4%，创造了历史最高纪录，仅次于香港地区，居第二位，成为对华直接投资的主要国家之一（见表 2.1）。

在 80 年代，日本的对华直接投资基本处于试探和观望的阶段，每年的投资项目数量平均不到 100 个，每年的投资额大致在

表 2.1 1996年按国别和地区的对华直接投资统计

国家(地区)	项目件数	比重(%)	协议投资额 (亿美元)	比重(%)	实际投资额 (亿美元)	比重(%)
香港	10397	42.4	280.02	38.2	206.77	48.8
日本	1742	7.1	51.31	7.0	36.79	8.7
台湾	3184	13.0	51.41	7.0	34.75	8.2
美国	2517	10.3	69.16	9.5	34.43	8.1
新加坡	851	3.5	63.14	8.6	22.44	5.3
韩国	1895	7.7	42.36	5.8	13.58	3.2
英国	326	1.3	25.42	3.5	13.01	3.1
澳门	285	1.2	4.49	0.6	5.80	1.4
德国	256	1.0	9.98	1.4	5.18	1.2
马来西亚	206	0.8	7.57	1.0	4.60	1.1
其他	2870	11.7	127.27	17.3	46.15	10.9
合计	24529	100.0	732.13	100.0	423.50	100.0

资料来源：中国对外贸易经济合作部统计。

2 亿~3 亿美元左右徘徊。但是，进入 90 年代以后，日本的对华投资逐步增加，特别是 1992 年，投资项目一举增加到 1800 多个，协议额达 21.7 亿美元，实际投资额达 7.1 亿美元，分别比上年增加了 201.3%、167.5% 和 33.3% 实际投资额连续 5 年大幅度递增。可以说从 1992~1996 年期间是日本对华投资的高峰时期（见表 2.2）。

表 2.2 日本对华直接投资推移 单位：百万美元

年份	件数	增减率(%)	协议额	增减率(%)	实际投资额	增减率(%)
1979~1982			860.41			
1983	52		94.50			
1984	138	165.4	203.04	114.9	224.58	
1985	127	-8.0	470.68	131.8	315.07	40.3
1986	94	-26.0	210.42	-55.3	201.33	-36.1
1987	113	20.2	301.36	43.2	219.70	9.1
1988	237	109.7	275.79	-8.5	514.53	134.2
1989	294	24.1	438.61	59.0	356.34	-30.7
1990	341	16.0	457.00	4.2	503.38	41.3
1991	599	75.7	812.20	77.7	532.50	5.8