

美国在华直接投资现状及制约因素分析

柳德荣

(湖南商学院, 湖南长沙, 410205)

摘要: 以美国商务部经济分析局发布的相关数据为基础, 对美国在华直接投资现状、制约因素进行了分析。受我国居民消费水平偏低、企业生产技术落后、高素质人才缺乏、外商投资产业政策限制、企业并购困难、美国对华高技术出口限制等因素的制约, 目前美国在华直接投资规模仍然较小, 对我国经济发展、科技进步的促进作用还较小。

关键词: 美国; 直接投资; 制约因素

中图分类号: I209

文献标识码: A

文章编号: 1672-3104(2007)01-0053-04

美国是全球对外直接投资最多的国家, 根据联合国贸易与发展会议相关数据统计, 截至 2004 年底对外直接投资存量达 20 182 亿美元, 占全球对外直接投资存量的 20.74%。美国对外直接投资的主体主要为大型跨国公司, 这些大型跨国公司往往具有资金、技术、品牌、营销网络等方面的优势, 其投资企业在技术外溢、促进东道国经济转型、带动东道国企业融入全球产业链等方面较一般外商来说往往能够发挥更为重要的作用, 因而成为世界各国吸纳外商直接投资优先考虑的对象。本文主要对美国在华直接投资的现状、制约因素进行分析, 供我国利用美国直接投资参考。

一、美国在华直接投资现状分析

(一) 美国在华直接投资规模

据美国商务部经济分析局数据统计, 2005 年底美国在华直接投资存量为 168.77 亿美元, 占美国对外直接投资存量 0.82%; 占美国在亚太地区直接投资存量的 4.48%, 落后于美国在日本、新加坡、澳大利亚、中国香港、韩国、中国台湾等经济体的投资(图 1)。从美国年度对华投资规模来看, 2004 年达到创纪录的 36.7 亿美元, 但也仅占当年美国对外直接投资额的 1.65%、对亚太地区直接投资额的 12.41%。由此可见, 美国在华直接投资仍然较少。

(二) 美国跨国公司对在华投资企业的股权控制
股权参与策略, 是跨国公司“全球战略”的核心。

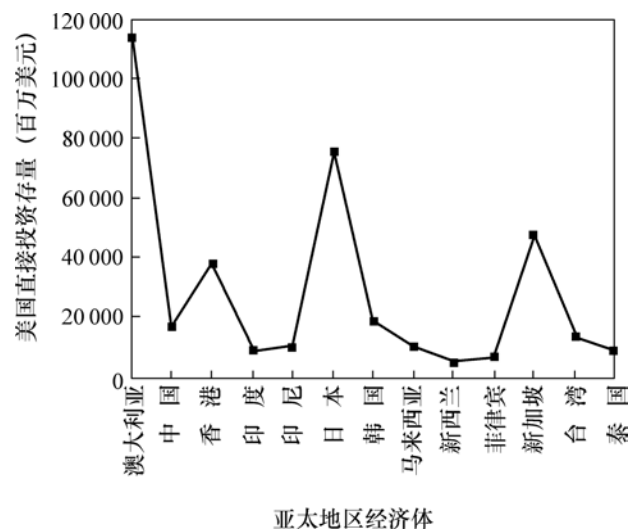


图 1 2005 年底美国在亚太地区经济体中直接投资状况

美国跨国公司在华直接投资主要采取拥有多数股权的策略, 因为这样有利于企业保证绝对的自主权和经营决策权, 根据全球战略的需要调整海外公司的经营活动, 谋求最大的经济效益; 有利于对专利、专有技术、管理技术实施严格的保密和垄断, 减少由于扩散而带来的损失; 有利于免除共同投资者由于企业经营管理 and 利润分配而引起的摩擦和冲突。据美国商务部经济分析局发布的数据, 2005 年底美商在华投资企业总资产为 527.19 亿美元, 其中拥有多数股权企业资产为 449.97 亿美元, 占 85.35%; 在华投资企业总销售收入为 568.31 亿美元, 其中拥有多数股权企业销售收入为 488.23 亿美元, 占 85.91%; 在华投资企业总

雇员 38.73 万人, 其中拥有多数股权企业雇员 34.36 万人, 占 88.72%。

(三) 美国跨国公司对在华投资企业的技术转移

美国跨国公司对某国技术转移可以近似地用跨国公司从该国收取的版税和特许费(Royalties and License)来衡量。1996~2005 年 10 年期间, 美国跨国公司在华收取的版税和特许费为 58.55 亿美元, 占同期美国对外收取版税和特许费的 1.37%, 反映美国对华技术转移的力度还很小。1996-2005 年期间, 美国跨国公司从在华附属机构收取的版税和特许费为 41.06 亿元, 占在华收取版税和特许费的 69.76%。2005 年美国跨国公司在华收取的版税和特许费达到创纪录的 11.18 亿美元, 其中从附属机构收取的版税和特许费为 8.01 亿美元, 比例达到 71.65%。除通过转让技术收取相关费用外, 在一些中美合资企业中美方的技术已被折算成股权。由此可见, 在华直接投资已成为美国跨国公司对华技术转移的主要渠道, 美国在华直接投资规模偏小实际上也限制了美国对华技术转移。

(四) 美国在华直接投资的收益状况

根据美国商务部经济调查局收集的数据计算, 美国在华直接投资早期是亏本的, 时间处于 1992 年邓小平南巡之前, 主要因为当时投资的软、硬环境均较差。此后, 美国在华投资总体是盈利的, 但某些年度在华投资回报率回落较大, 可能因为当年有较多的新项目开建, 这些新项目尚没有产出, 由于当时美国在华直接投资规模总体不大, 这些新建项目对在华总投资回报率的影响被放大了。从发展趋势来看, 由于投资过分集中、市场竞争日趋激烈, 美商对外(包括亚太地区)直接投资收益率呈现回落的迹象, 但在华投资企业的收益状况不断得到改善, 近年来明显高于美国对外直接投资、对亚太地区直接投资的平均收益水平, 2003~2005 年间, 美国在华直接投资的收益率更是达到了 20%左右(表 1)。

(五) 美国在华直接投资对我国 GDP 的贡献

美商在华投资企业对我国 GDP 的贡献呈增长趋势, 但由于起点低, 目前贡献仍然较小。以拥有多数股权企业的生产总值近似代表外商直接投资对东道国 GDP 的贡献, 根据美国商务部经济分析局发布数据推算, 2003 年美国直接投资对我国 GDP 的贡献率为 0.53%, 对新加坡、中国香港、澳大利亚、中国台湾日本、韩国等亚太地区经济体 GDP 的贡献率分别达到 13.4%、5.26%、4.70%、1.42%、1.05%、0.92%。1999~2003 年期间, 美商在华拥有多数股权企业生产总值为 317.96 亿美元, 占同期我国 GDP 总额 0.48%。

表 1 1990-2005 年美国对外直接投资回报率(%)

年 度	所有国家	亚太地区	中国
1990	13.47	14.95	-5.65
1991	11.13	12.90	-2.82
1992	10.07	14.36	0.36
1993	10.52	13.08	13.97
1994	11.26	12.18	2.66
1995	12.50	14.79	7.23
1996	11.77	13.47	14.73
1997	12.03	13.82	15.51
1998	9.06	7.75	5.23
1999	9.40	10.34	8.03
2000	10.16	13.45	10.87
2001	7.53	10.36	13.16
2002	7.73	9.81	15.98
2003	9.34	12.04	20.20
2004	9.92	11.96	20.04
2005	11.01	13.36	19.72

注: 根据美国商务部经济分析局发布数据计算

二、美国在华直接投资制约因素分析

美国属于改革开放以来在华开展直接投资较早的国家之一, 1980 年 4 月沈伊建设发展有限公司与中国旅行社北京分社合资兴建北京长城饭店项目拉开了美国在华直接投资的序幕, 至今已有二十多年。美国在华直接投资的收益状况随着时间的推移不断得到改善, 近年来投资收益显著高于全球平均水平。但由于受多方面因素的制约, 目前美国在华直接投资规模仍然较小, 对我国经济发展、科技进步的促进作用还较小。

(一) 我国居民消费水平总体偏低, 制约了美国跨国公司市场寻求型投资

中、美两国距离遥远, 决定着美国在华直接投资与我国周边国家地区相比更多地面向我国国内市场^{[1](14-15, 112-113)}^[2]。我国虽然经济总量较大, 但人均收入水平仍然很低, 2005 年人均 GDP 为 1 352 美元, 仅相当于同年美国人均 GDP 的 3.21%。由于我国社会保障体制不健全, 人们对未来收入和支出的不确定性大, 因而消费谨慎。近 5 年来, 我国居民最终消费率持续走低; 近 10 年来, 我国最终消费率平均为 59.5%, 比世界平均消费率低将近 20 个百分点。我国居民财富分布高度集中, 据波士顿咨询公司《2006 财富报告》发布数据, 我国 0.4% 的家庭(大约 150 万户)占有了 70% 的财富。由此可见, 我国居民总体消费能力大大低于美国, 只有少部分居民具有高档商品的消费能力, 美国跨国公司在华投资必须根据中国居民的实际消费水平和偏好调整产品设计和产品结构。这一方面增加了

投资成本和风险,另一方面造成一些垄断优势(如技术)难以发挥出来,影响投资者最大程度地获取垄断利润。

(二) 我国企业生产技术落后、研发能力偏低,对美国跨国公司投资先进技术产业配套能力不强

制造业是美国跨国公司在华直接投资最为集中的领域。与我国周边的国家和地区不一样,由于与我国相距较远,出于成本节约的需要,作为美国跨国公司在华投资企业投入的中间产品更多地取自中国内地,其产出的中间产品也更多地在中国内地销售,CIER1996年所作的抽样调查证明了这一点^[1](110-111)]。我国制造业主要行业总体技术水平比美国等发达国家落后15~20年,骨干企业的生产技术与国外先进水平的差距一般为5~10年,关键技术的差距更大。美国等发达国家大型跨国公司的研发费用占销售收入的比例一般在5%~10%,这些大型跨国公司垄断了全球绝大多数的技术创新成果。我国企业研发费用投入普遍较少,大型企业投入的研发费用多数仅占销售收入1%左右;同时,研发人员主要集中在高等院校和独立的科研机构,企业研发人员少;此外,在研发管理方面普遍水平不高。因此,我国企业产品开发能力普遍较低,缺乏具有自主知识产权的技术成果。中、美两国企业生产技术、研发能力的差距对美国跨国公司在华制造业投资具有制约作用。在美国国内已经成熟和标准化的生产技术其中不少在我国仍然属于先进的技术,我国企业仍难以与之形成产业配套,从母国或其他国家地区进口原材料和半成品,或向母国和其他国家地区出售中间产品成本又太高。

(三) 我国人力资源丰富,但高素质人才缺乏,仍不能满足美国跨国公司直接投资的需要

我国劳动力资源丰富,同时成本相对较低,是吸引美国直接投资的重要因素之一。但由于美国经济、科技发展水平更高,与发展中经济体相比,其对华直接投资项目的技术含量往往更高,相应对劳动力素质的要求也更高。目前我国一方面创新型人才缺乏,以微软公司为例,2003年底在中国成立亚洲工程院,其主要功能是把微软亚洲研究院的科研成果开发成关键技术,并孵化出核心产品。按照当初的设想,微软亚洲工程院在2003年7月份应该招聘到位100名软件工程师,可最终从1万余名应聘者中只招聘到50多人。另一方面则是技能型人才的缺乏,根据美中商会的抽样调查,熟练劳动者的短缺是美商投资中国的主要障碍,在投资沿海的美商中,有1/3以上认为这是一个非常严重的问题^[1](106-107)],沿海地区是中国文化发达的地区,劳动力的素质相对较高,其他地区可想而知。技能型人才的短缺是我国长期忽视职业教育的结果,

目前中央政府已充分认识到职业教育的重要性,2005年9月国务院原则通过了《关于大力发展职业教育的决定》,但目前不少人还存在认识上的误区,将职业教育看成是低层次的教育,十分不利于技能型人才的培养。

(四) 我国外商投资产业政策制约了美国跨国公司在金融保险业的直接投资

根据美国商务部经济分析局发布数据,截至2005年底,美国对外直接投资最为集中的行业依次为控股公司、制造业、金融保险业(不包含储蓄业),分别占美国对外直接投资存量30.25%、21.91%和19.11%。截至2005年底,美国对华直接投资直接控股公司、制造业、金融保险业(不包含储蓄业)分别占美国在华直接投资存量7.55%、52.38%和0.08%。控股公司比重显著偏低,反映出美国在华直接投资规模还不小,一些跨国公司尚未在华设立控股公司统一协调附属机构的行动。美国在华直接投资在制造业中高度聚集,是因为长期以来我国各级政府在吸纳生产型外商直接投资方面采取特殊的优惠政策,主要体现在税收优惠、土地使用价格(租金)优惠等方面。美商在华直接投资在金融保险业分布极少,主要因为长期以来我国对外商投资金融保险业予以限制,目前证券公司外资比例仍不得超过1/3,证券投资基金管理公司外资比例控制在49%以内,寿险保险公司外资比例不得超过50%,禁止外商投资期货公司。据美国商务部经济分析局发布的数据,2005年美国对我国金融保险业(不包含储蓄业)直接投资为0.09亿美元,仅占当年美国对华直接投资额的0.56%。

(五) 企业并购难度大,制约了美国跨国公司通过并购方式进行直接投资

相对于新建投资来说,跨境并购能够迅速形成生产能力、迅速进入东道国市场、降低市场竞争程度,是美国跨国公司对外直接投资的主要进入方式,其重要性超过新建投资。根据联合国贸易和发展会议数据统计,1987~2002年期间,美国跨境并购收购额达9910亿美元,相当于同期美国对外直接投资总额的3/4。美国等发达国家跨国公司在华并购的潜在对象主要是我国各个行业中的骨干企业,这些骨干企业大多数属于国有企业或国家控股企业,这些企业的并购难度比一般的私营企业难度更大。一方面,因为这些企业的并购把握不好可能导致国有资产、特别是国有无形资产的流失,可能威胁到国家相关产业的安全,因而审批条件更加严格、审批的过程更为谨慎。另一方面,国有企业的并购活动往往会触犯在职管理人员及相关政府部门实际上对企业享有的控制权收益而受

到阻扰; 并购发生时, 由于缺乏有效的制度监督, 在职管理人员及相关政府部门操纵的现象普遍存在, 外商难以得到公平的竞争机会。外资进入我国的方式主要是新建投资, 1994~2003 年期间, 外商在我国并购额 185 亿美元, 相当于同期外商直接投资总额的 4.2%, 2004 年外商并购型投资达到创纪录的 67.68 亿美元, 也仅仅相当于当年利用外商直接投资总额的 11%, 表明外资在我国实施并购的难度仍然较大。

(六) 美国对华高技术出口的限制, 制约了美国跨国公司在相关高技术领域的直接投资

长期以来, 美国根据《出口管理法》对中国的军品、军民两用品以及无线、芯片、软件、安全、雷达等高科技领域采取限制出口政策。“美国要在具有战略意义的关键领域保持 30 年的领先地位, 一般以此决定对华出口”, 美国防部战略管理司司长约翰·康法拉在上世纪 80 年代末加紧对中国高技术出口限制时说的这番话, 一直被美国视作对华高技术出口限制的

原则。我国科技部发布数据进行统计表明, 近年来我国高技术进口产品中美国所占比重呈下降趋势, 2005 年仅占 8.1%, 落后于东盟、日本、中国台湾、韩国和欧盟。跨国公司是美国技术出口的主体, 其技术出口与对外投资相互关联: 一方面, 美国跨国公司为了开拓海外市场, 在对外直接投资时常常把先进的技术、新工艺转移给海外子公司; 另一方面, 一些跨国公司的母公司直接以技术作为投资, 实现对子公司生产经营的控制。美国对华高技术出口的限制必然制约美国跨国公司在相关高技术领域的直接投资。

参考文献:

- [1] K C Fung, Lawrence J. Lau, Joseph S Lee. U.S. Direct Investment in China[M]. Washington: The AEI Press, 2004.
- [2] 聂聆. 试析我国入世对美在华直接投资的影响[J]. 外国经济与管理, 2003, (3): 35-38.

An analysis of present situation and restricting factors of US direct investment in China

LIU Derong

(Hunan Business College, Changsha 410205, China)

Abstract: Mainly based on data from BEA of US Department of Commerce, the paper analyzes the present situation and restricting factors of US direct investment in China. Because of Chinese citizens' low consumption level, lagging production technology, shortage of talented people of high quality, restriction of FDI policies, difficulty of M&A and US limitation on high technology export to China, US direct investment in China is still very small and hasn't played a great role in China's economy and technology progression.

Keywords: US; direct investment; restricting factors

[编辑: 汪晓]