

日本海外直接投资的特点和趋势

张 康 敏

日本海外直接投资从1972年开始,持续保持高水平,1984年日本海外投资总额达500亿美元,其中直接投资81.4亿美元,据估计,今年日本海外投资将有更大规模的扩展,会超过美国和英国,成为世界最大的投资国。日本海外直接投资已引起国际金融界的关注。

一、日本海外直接投资概况

1972年以前,日本海外直接投资规模比较小,而且国内对海外投资的管制比较严厉,随着日本出口的增长和国际收支的持续顺差,日本放松了对海外投资的管制,因此海外直接投资获得迅速发展。投资还因为当时日元坚挺得到了鼓舞,从1949年以后,日元一直固定在360日元兑换1美元的汇价上,到1973年被允许浮动,日元的上浮有利于日本的海外直接投资。

1972~1973年是日本海外投资的第一次高潮,年平均为26.552亿美元,1970个项目,增长率为180.3%。

1974~1978年是日本海外投资的相对低潮,年平均为28.932亿美元,增长率仅27.2%,这和当时世界性的经济衰退有关。

1978~1981年是日本海外投资的第二次高潮,年平均为56.315亿美元,再次上升。

当时一般预测都认为从此以后日本海外投资将趋于递减。但事实却是从1981年起,日本海外投资一直保持迅猛增加的势头,至1984年底日本已成为工业国中最大的净债权国。

1984年日本国外资产净值超过600亿美元,远较1983年的373亿美元为多,主要是日本公司把出口赚得的利润大量投资海外,使日本资产净值大增。

过去,世界最大的债权国是美国,但近年来美国坚挺的美元汇价,庞大的财政赤字,持续的高利率和破记录的贸易入超数字(1984年美对日贸易逆差即达368亿美元)使美国每年吸收大量海外资金,逐步变为最大的负债国。七十年代最大的投资者沙特阿拉伯,亦因国内计划过急和过大,加上世界石油供过于求,石油价格下跌,导致该国收入日减,逐渐乏力向

最后,应当指出,现代市场调查方法随着科学的发展而发展,它不仅要运用统计学、数学和电子计算机,而且还与社会学、心理学结合运用,还有一个自身完善和发展的过程。在市场调研中,必须尽力保持客观的态度,对所有事实不抱成见,不问其结论

是否有利,对资料的收集须力求完整,并依据一定的设计、逻辑推理,进行系统地整理分析。总之,市场调研是在扩大出口的观念指导下,以满足消费者需求为中心,为进出口公司和企业扩大业务和营销决策服务。如果我们应用得当,将获得事半功倍的绩效。

外投资。英国一向注重海外投资，1984年英国海外资产净值虽达 500 亿美元，但也被日本所超过。

日本海外直接投资的地区和工业在过去几十年内亦有所变化。七十年代以前，日本海外投资的重点是发展中国家，占投资总额的60%。但是，后来对发达国家的投资比重很快上升，投资重点已转向发达国家。见表(一)

表(一) 海外直接投资的地区和工业 单位：%

	1972~1977		1978~1980		1981~1983	
	工业国	发展中国家	工业国	发展中国家	工业国	发展中国家
制 造 业	9	24	14	24	15	14
矿业、农业、 林业、渔业、	8	19	5	10	3	12
商业和服务业	25	15	30	17	30	26
小 计	42	58	49	51	48	52
总 计	100		100		100	

资料来源：日本通产省出版的《海外投资统计手册》

过去对发展中国家的投资主要在制造业。由于日本国内劳动力短缺，工资水平高和第三世界吸引外资的政策，促使日本把制造业中的纺织、家庭用品、家用电器等行业，转向第三世界国家就地投资生产和销售，其中工资水平低是投资的主要动因。最近，对制造业的投资下降了，但对商业和服务业的投资上升了，特别是对在亚洲的租赁业和旅馆业和在巴拿马及利比亚的航运业投资上升较快。在对发展中国家的投资中，日本非常重视对香港的投资，截止1984年3月，日本公司对香港直接投资总额达23.78亿美元，占日本对亚洲投资的14.6%，占日本对世界投资的 3.9 %，而 1972 年这个比重分别为 7.0 %和 1.6 %。按国别和地区分，1983年，日本对香港的投资仅次于美国和巴拿马，占第三位。主要投资的行业是电子工业。

另一方面，日本过去对发达国家的投资主要集中在服务业和金融业，建立在美国和欧洲的销售和服务网络，为其扩大销售市场服务。但从1978年开始，对制造业的投资急剧增加，大部分是日本原来已大量出口到该地区的产品，如汽车、录像机、半导体等。对发达国家的投资，日本资金有一半是流入美国的。目前美国有 342 家公司的50%或更大比例的股权是由日本所拥有的，日资在美国的收购活动方兴未艾。如1984年日本钢铁制造厂(NIPPON KOKAN)以2.92亿美元收购美国第六大炼钢厂——国民钢铁厂(NATIONAL STEEL)引起美国和世界企业家们的注目，至于小型企业收购活动更是频繁。据有关方面资料显示，对比与美国公司合资经营，日本公司仍然较偏重于独资经营，因为这可保持其本身独特的管理方法。引入

注目的是日本对美的投资性质正在逐渐变化，已从多年前的电视机、电器零件范围逐渐转移到较为平实的基本产品上，从隧道列车、电梯以至小型弹簧都有，还涉足汽车工业。

二、日本海外公司的业务特点和对日本经济的影响

1980年日本海外公司销售总额达1,565.7亿美元。其中商业占大部分，达1,270亿美元，表现出一般贸易的海外子公司的大额销售量；第二是制造业，达277.4亿美元，相当于日本工厂出口量的3%；第三是矿业、农业、林业、渔业仅占13.23亿美元。海外工厂在当地的销售占其总销售的70%，对日本销售占10%，对第三国销售占20%，但这些海外工厂原材料的进口来源，以从日本采购的比例最高，约占40%左右。

根据企业销售和采购的特点，日本海外企业可以分为三种类型：

第一类是散件装配型。

主要是指钢制品、电子产品、运输工具和精密机械。这类产品中就地生产就地销售的比例达60%，包括在美国和欧洲的汽车和录象机销售与在东南亚的家庭用品的销售。

第二类是降低成本型。

这类企业使用当地初级原材料，产品大部分销于日本和第三国。这类海外公司为了使价格更具竞争性，选择在劳动力和初级原材料成本较低的国家设厂。如在东南亚开设的纺织厂。

第三类是资源供应型

这类企业加工当地原材料，成品运回日本。这些原料包括粮食、有色金属、木材、纸浆和纸张、矿物等。日本母公司要求海外子公司追求的目标是这些原材料的稳定供应。

随着海外投资重点的改变和对海外公司的调整，日本母公司撤回了对许多海外子公司的投资。

1973~1980年间，从工业国家撤回的海外企业有841个，从发展中国家撤回的海外企业为1475个，分别占日本在1980年对海外企业投资个数的14.5%和21%，约略地说，平均每五家海外企业中有一家企业被撤回。

从地区上讲，从拉美发展中国家撤回的资本最多，特别是投资在矿业、林业和渔业、纺织业、木材业、纸浆和纸张业的企业，撤回的比例较高，但对商业的投资撤回比例大大低于平均水平。

从海外转移和撤回投资的原因很多。海外投资在发展中国家的风险一般比政治上、经济上稳定的工业国家来得大，东道国政府可能改变他们对外国投资的态度，采取维护本国利益的方针或将外国企业国有化。另外，当地工资成本不断提高，产品质量控制没有把握等也是日本海外投资转移和撤回的原因。

日本海外直接投资对日本经济的影响主要有三个方面：

(1) 使日本出口减少。

日本海外公司的三种类型的企业对日本出口的影响是不一样的。

资源供应型的企业对日本出口几乎不会有影响，而在一定程度上有利于出口。成本降低型的企业一般是在日本高工资成本使日本产品在竞争中败北或国内产品缺乏竞争力的情况下才设立的，因此，也不会减少日本的出口。影响日本出口较大的是散件装配型企业。

这类企业的产品原来是从日本企业直接出口的，由于进口国的贸易壁垒，迫使日本企业在海外建厂，汽车和录像机是主要例子。虽然从日本出口零件的数量增加了，但装配引起的增值是在海外了。特别明显的是电子机械行业，日本出口下降了将近30%。散件装配型企业使日本1980年出口下降10%，因为这种类型的企业占日本海外直接投资的大部分，对日本影响现在就变得更大了。

(2) 海外企业向日本的出口程度很低

1980年日本从海外公司进口总值约30.87亿美元，相当于国内产值的0.3%，但是少数几个资源供应型的企业，如纸浆、铝，很大部分产品出口到日本，並占有很大的市场份额，其它工业只占有很小的市场份额。见表(二)

表(二) 日本海外子公司对日本的出口 单位：%

	占海外子公司的销售比例	占日本生产的比例
木板和层压板	62	5.1
纸 浆	57	37.3
针 织 纤 维	48	0.3
精 密 零 件	48	0.2
冶 炼 铝 制 品	45	13.8
无 机 化 学 产 品	45	0.9
药 品	43	0.5
家具和其它木制品	41	1.5
水 产 品	30	2.0
真 丝 纤 维	29	0.3
电 子 零 件	17	0.9

资料来源：日本通产省出版的《海外投资统计手册》和《制造业统计》

(3) 对日本就业的影响。

1972年,日本海外企业雇员为33万人,到1982年为88万人,相当于日本全部劳工总数的2%;国外制造业企业雇员从25万上升到70万人,相当于日本制造业雇员的6%。目前日本海外散件装配型企业雇员约30万人,还有增加趋势。

三、日本海外直接投资的趋势

日本海外直接投资预期将保持活跃的势头,因为日本国内储蓄资金要寻找出路,经常性项目顺差很大,贸易摩擦日趋激烈,迫使日本寻找绕过贸易壁垒的途径,特别是对发达国家的机械产品的投资将会增长,因为在这方面日本与欧洲和美国的贸易争端仍在不断酝酿之中。对第三世界投资主要是利用国外廉价劳动力。今后日本对经济发展相对比较迅速的东南亚,其中特别是香港和中国会加强投资。

日本的海外投资收益已获得迅猛增长,1983年达21亿美元,相当于当年对外直接投资的25.8%。日本已是一个羽毛渐丰的资本输出国了。

综上所述,日本1968年底以前是净负债国,1972年开始较大规模地对外投资,以后对外投资不断扩大,1984年已成为世界最大的投资国。日本对海外的直接投资是建立在国内经济高速增长,贸易顺差不断扩大的基础之上的,尽管海外投资的结果会使日本出口下跌,进口上升,从而抵消其一部分贸易顺差,但同时,日本海外投资收益会迅速增加,成为一个成熟的资本输出国。这对国际贸易和国际金融的结构都将产生深远影响。

(上接第54页)

2. 管理方法的转变

外贸企业管理的中心是经营管理,经营管理的关键是决策。外贸企业管理应从过去基本上是“执行型”、“封闭型”的管理,向“决策型”、“开拓型”的管理转变;要从战术性的管理向战略性的管理转变;要从单凭经验的管理逐步向运用科学方法的管理转变;要把企业和职工的经济利益同承担的经济责任和实现的经济效果联系起来;要建立起一套符合客观实际的规章制度,以岗位责任制为核心,把岗位责任制和经济责任制结合起来,并建立严格的统计监督和考核制度。总之,管理工作都应制度化、标准化、程序化、系统化。

3. 管理组织的转变

管理组织问题,首先是领导班子问题,其次是组织机构问题。要建立合理的系统结构,要加强研究开发机构,加强商情调研与预测部门,要建立和发展国外销售、信息、服务网点;还要加强财务管理部门,把过去认为次要的机构或部门放在应有的位置上。此外,还应实行内部信息沟通的转变,从会海文山解放出来。

4. 管理手段的转变

外贸企业应逐步实现管理计算机化和办公室自动化。面对竞争激烈的国际市场环境,信息是重要资源,外贸企业应建立计算机管理系统,并与中国国际信息中心联接网络,充分利用各种渠道,搞好信息情报的搜集、存储和处理,并逐步创造条件,实现办公室自动化,以提高工作效率。