

海外直接投资是日本经济和企业向国际化发展的重要形式。日本的海外直接投资始于1951年,六十年代中期获得了惊人的发展,1951~1970年日本海外直接投资总金额为35.77亿美元,平均每年投资金额为1.7885亿美元,1969~1973年总金额为82.59亿美元,平均每年投资金额为16.518亿美元,1978~1984年总金额为492.20亿美元,平均每年投资金额为70.314亿美元,1986~1989年总金

额为1702.46亿美元,平均每年投资金额为425.615亿美元。从1984年起,就单年度的投资规模而言,日本已跃居世界前三位,其中1984~1986年为世界第一位,1987年为世界第三位,1988年为世界第二位,1989年为世界第一位。由于海外直接投资是资金、技术和经营方式的混合输出,一般以参与经营为原则,因此,日益扩大的日本海外直接投资将对世界经济产生越来越重要的影响。

一、日本海外直接投资增长的原因

1. 日本国内投资预期收益减少

随着日本经济的迅速发展,长期的贸易顺差,日本积累了大量的资金,然而国内的投资机

会与投资场所却越来越少,投资的预期收益不断减少。因此,近几年日本国内固定资本形成的增长速度明显地低于日本海外

直接投资增长速度。1988年与1987年相比,日本国内固定资产形成的增长速度为12.2%,而同期日本海外直接投资的增长速度为89.2%。

2. 长期的贸易顺差

日本对外贸易长期的巨额顺差引起了两方面的问题。第一,日本的出口扩大加剧了与外国的贸易摩擦。美国、西欧等国纷纷采取对策抵制日货的大量涌入,造成了日本的出口困难,若不到海外寻求新的投资场所,日本国内已形成的生产能力很可能会处于闲置状态。第二,长期贸易顺差引起了日元大幅度升值,使得日本出口商品以外币表示的价格上升,以本币表示的进口商品价格降低。日本有些产业的出口产品市场属于寡头垄断型,根据斯威齐(P. W.

Sweezy)模型,这些产业的厂商面临的是一条弯曲的需求曲线,在日元升值的情况下,这些厂商若想维持原有的利润水平,就必须保持出口商品的本币价格不变,其外币价格上升,这样很

可能失去国外市场;若这些厂商想保住国外市场,那么,他们必须维持出口商品的外币价格不变,降低其本币价格,从而降低

利润水平。厂商为摆脱这些困境就会向海外寻找新的投资场所。

3. 日本政府鼓励海外投资的政策与措施

厂商在决定是否投资时,不仅要看投资的预期收益的多少,而且还要看该项目的风险大小。在一般情况下,海外的投资环境总比不上国内投资环境,因此,厂商到海外投资必须承担较大的风险。一些风险厌恶者和无法承担这种风险的中小企业就不会到海外去投资。针对这种情况,日本政府采取了一系列措施,减轻了厂商海外直接投资的风险。诸如设立“海外投资损失准备金制度”、“资源开发投资损失准备金制度”、“海外投资保险”等,有力地促进了日本

浅论日本海外直接投资

沈 玉 彪

海外直接投资的增长。

除了上述因素外,确保资源的稳定供应,外

国鼓励外资的政策等也是促进日本海外直接投资的重要因素。

二、日本海外直接投资的特点

1. 大、中、小型企业并举,中、小型企业占有相当比重,综合商社扮演重要角色

就海外投资的组织形式而言,日本具有与美国、西欧明显不同的特点,即中小型企业在日本海外直接投资中起着重要的作用,制造业中尤其如此。这和日本海外直接投资的动机有相当密切的关系。美国、西欧的国际直接投资一般是以占领东道国市场为主要目的。美国、西欧企业只有凭借自身的垄断优势才能在和东道国企业竞争中获胜,而具有垄断优势企业大部分是大企业。而日本海外直接投资往往与东道国的廉价劳动力、原材料有关,而不以占领东道国市场为主要目的,这样日本海外直接投资企业避免了与东道国企业的激烈竞争。这种类型的投资,日本的中小型企业往往也能承担。由于日本海外直接投资的产品往往要返销到日本或出口到第三国,中小企业又缺乏足够的海外交易经验,因此,海外直接投资往往需要综合商社参加。综合商社不仅有强大的国际销售能力,而且还有分担风险的能力。就制造业的海外直接投资件数而言,日本中小企业的投资占其全部海外直接投资,1987年为50%,1988年为59.6%,1989年为53.8%。

2. 非制造业占有很大比重,制造业增长较快

就行业结构而言,日本海外直接投资中,非制造业一直占有很大的比重。近几年来,日本非制造业的投资额占其海外直接投资额的60%以上。形成这种格局的原因在于:第一,日本国内资源贫乏。为确保国内资源的供给,开发海外资源一直是日本海外直接投资追求的目标。尽管近几年来,资源开发型投资在日本整个对外

直接投资中所占比重明显下降,但仍然明显高于其它一些发达国家。第二,由于日本政府采取了一系列措施,日本金融保险业对外投资急剧增加,近年来已增加到30%以上。第三,日本对外直接投资中,商业投资的比重较高,1988年在10%以上。

与非制造业相比,日本制造业的海外直接投资所占比重偏低。在一个较长的时期中,制造业在日本整个海外直接投资中的比重一直为25%左右。然而,近几年来,日本在推进企业国际化经营方面作了很大的努力,制造业的海外直接投资的增长速度惊人,1986年制造业投资金额为38.06亿美元,1988年为138.05亿美元,增长了262.7%。

3. 对发展中国家的投资比重较高,对发达国家的投资迅速增加

日本海外直接投资中,在地区分布方面的一个明显的特点是对发展中国家的投资所占比重偏高。1985年以前,对发展中国家的投资在日本海外直接投资中所占比重一直在50%以上,1977年日本对发展中国家投资占55.4%,对发达国家投资占44.6%。1985年末,对发达国家的投资在日本对外投资中所占比重已超过50%,1988年达到了70%以上,该年度仅对美国的投资就占日本海外直接投资总额的46.2%。日本海外直接投资的区域分布的变化与日本海外直接投资的结构变化有关。第一,非制造业中,金融、保险增长迅速,商业投资比重高,而这些投资一般来说是以发达国家为对象的。第二,在制造业中,以占领东道国市场为主要动机的投资,如汽车产业不断增长,这些资本密集型和技术密集型的产业也是以发达国家为对象的。

三、日本对华直接投资的现状及其特点

自七十年代末,我国实行改革开放政策以来,引进外资、借助外资促进我国经济建设一直是我国改革开放的重要内容之一。这十几年来,我国政府一直致力于国内投资环境的改善,使得许多外国投资者对我国的直接投资从试验阶段走向发展阶段。在这期间日本对华直接投资增长较快,如1987年日本对华直接投资金额比1986年增加了10亿美元。据统计,截至1989年9月,日本对华直接投资项目累计643个,投资额22.9亿美元,占1951~1989年9月期间日本海外直接投资总额2171.8亿美元的1.1%。在投资形式上,日本对华的直接投资主要采用合资企业的形式。1987年底以前,合资

企业占日本在华企业的70%以上。1988年以来,日方独资企业所占比重有较多的增加。在合资企业的管理方面,日方企业大多直接参与合资企业的管理,但其参与管理面很窄,往往只局限于某一个方面,这和欧美企业明显的不同。欧美企业不仅直接参与合资企业的管理,而且参与的面很宽。在投资项目上,1987年底以前,日本对华投资以服务业、轻工业等小型项目为主,且在制造业的合资企业中,技术转移型的企业少。1988年以来,这种情况已有所改观,日本已经开始注重对华进行机械、电子等行业的投资。

四、日本对华投资的前景

尽管日本对华投资有了较大增长,然而和其他国家在华投资相比,日本的投资金额少,且投资规模也小于日本对亚洲其他国家和地区的投资。在1951~1989年9月期间,日本对印尼的投资占其海外直接投资总额的4.7%,香港为3.3%,新加坡为2.1%,南朝鲜1.7%,泰国1.2%,明显高于日本在华的1.1%。造成这种日本在华投资绝对数增长较快,相对数增长较慢的主要原因有这样四条:第一,日本厂商对中国是否能长期实行对外开放政策存在疑虑,不少在华投资的日方经理都希望中国政府树立让合资企业永久存在的长期观点。第二,中日双方的投资动机发生矛盾。中方引进外资的动机是在引进资金的同时引进技术,而日方投资的动机为利用中国廉价的劳动力、原材料和潜在的市场。在合资经营中,日本政府严格限制对华出口高技术;在技术转让过程中,中方认为价格高,日方认为价格低。第三,中国的投资环境不尽人意,日方在华投资者希望在这方面中国政府能作进一步的努力,如电力、运输等基础设施的改善,原材料的稳定供应,合资企业的

人事处理自由权等。第四,日本投资者鉴于第一个原因,为尽早收回其投资,他们往往抬高原材料的进口价格,压低产品的收购价格。许多合资企业的中方经理希望日方能公开进口原材料的生产地价格和出口销售价格。

这些不利于日本对华直接投资因素的形成,有些是中国方面的问题,有些是日本方面的问题。近几年来,中方在克服这些不利因素方面作了很大的努力。1989年底,中国人大常委会审议合资法的修正案,增加了国家对合营企业不实行国有化和征收,董事长可由外方人士担任,国家不规定合营年限等内容,证明了引进外资是中国政府的长期政策目标。中共中央在制定国民经济和社会发展十年规划和“八五”计划的建议中,强调对外开放仍然是中国的基本国策,今后要进一步改善投资环境,积极有效地利用外资。这些有利于日方投资者克服其对中国对外开放政策的疑虑情绪及在投资中的短期行为。在今后的几年中,我国引进外资的政策将从地区倾斜转向于产业倾斜,或者说地区倾斜

(下转第51页)

