

论西欧在国际直接投资格局中的地位变迁

刘 天 鸣

二次大战后,西欧曾以其坚实雄厚的工业基础、训练有素的劳动力技能以及相对稳定的政治环境而一度成为国际直接投资的热点。特别在 1958 年欧洲经济共同体成立后,外国企业蜂拥而至,纷纷到西欧投资设厂。以美国为例,1950 年底,在美国对外直接投资累计金额中西欧仅占 14.7%,为 17.33 亿美元,远远落后于拉丁美洲(占 37.7%,44.45 亿美元)和加拿大(占 30.4%,35.79 亿美元)。但到 1962 年底,美国在西欧的直接投资累计额已超过拉丁美洲,1969 年底超过了加拿大。到七十年代中期,美国在西欧的直接投资累计额高达 606 亿美元,是美国在加拿大直接投资额的 1.71 倍,在拉美直接投资额的 2.19 倍。然而从七十年代中期起,西欧这个国际直接投资的热点却出现了由热转冷、再由冷变热的波动性变化。为何会出现这样的变化?外部企业到西欧直接投资的主要动力是什么?九十年代西欧吸收国际投资的前景如何?本文试就上述问题作一粗略的探讨。

一、经济环境恶化和一体化停滞不前,是西欧丧失对外部投资吸引力的主要原因

西欧吸收国际直接投资在七十年代中期达到最高峰后即开始出现停滞不前的局面。八十年代初,甚至还出现投资绝对值下降的现象。据经合组织统计,八十年代上半期,几乎所有西欧国家吸收直接投资在经合组织各国吸收总额中所占比重都比七十年代有所下降。例如,西德由 1971~1980 年的 8.4%降为 1981~1984 年的 2.9%;法国由 10.1%降为 6.4%;英国由 24.7%降为 13.2%;欧共体由 61.5%降为 38.3%。又如 1980 年底美国在西欧的直接投资累计金额为 965.39 亿美元,占美国对外直接投资总额的 44.8%,而到 1984 年底,亦减为 915.89 亿美元,比重则为 43.3%。

西欧国家吸收国际直接投资之所以会出现下降的趋势,主要是因为西欧的投资环境出了问题,经济发展的环境受到了破坏,欧共体经济一体化又陷入了僵局,具体来说主要有以下几个方面的问题:

(1) 经济增长速度缓慢 七十年代中期资本主义世界性经济危机后,各发达国家的经济发展都进入停滞膨胀阶段。与美、日相比,西欧各国的情况更糟,以 1975~1979 年五年的国民生产总值实际增长率衡量,美国年平均增长率为 3.22%,日本为 4.66%,西欧则为 2.6%(其中欧共体为 2.66%);以五年间固定资本投资的增长速度比较,美国年平均为 4.98%,日本为 3.86%,而西欧仅为 0.8%(其中欧共体为 0.9%)。

(2) 通货膨胀居高不下 七十年代中期世界经济危机后,资本主义发达国家的通货膨胀率直线上升,与美、日相比,西欧国家的通货膨胀率更高。以 1975~1979 年的消费物价上涨率为例,美国平均上升幅度为 7.16%,日本为 7.38%,西欧则为 10.82%(其中欧共体为 10.88%)。

(3) 劳动力市场僵化,工资“刚性”现象严重 西欧各国的工会组织力量强大,这虽然有利于

保障工人的基本权利,但另一方面也使得劳动力市场缺乏应有的弹性,导致失业增加和工资只上不下“刚性”发展。七十年代中后期的滞胀阶段,虽然西欧各国的经济发展速度不及美、日等国,但工人的工资水平上升却比美、日等国快。1976~1980年间,美国非农业部门就业人员的平均工资上涨了37%,日本上涨了31%,而西欧的法国、英国和意大利则分别上涨了64%、69%和122%。这种与经济发展和劳动生产率不相吻合的工资上升水平,对西欧经济的发展犹如雪上加霜。

(4) 产业结构调整不力,高科技产业发展落后 七十年代中期后,美、日等发达国家均开始大刀阔斧地调整产业结构,减少资源消耗型的传统产业,发展技术密集型的新兴产业。然而,西欧国家由于一系列决策的失误以及欧共体一体化进程的停滞,造成高科技发展落后,产业结构调整缓慢。1983年,世界最大的十家集成电路芯片制造商中,美国占五家,日本占四家,西欧只有一家且排位第十。1984年,世界最大的十家计算机制造公司中,美国拥有七家,日本拥有两家,西欧也只有一家,同样处于末位。另据一项综合性调查,在八十年代中期的计算机、生物技术、新材料和光电技术四个高科技领域的发展水平上,美国平均得分为8.5分,日本平均为7.2分,欧共体平均仅为5.2分。(10分为满分)

(5) 欧共体名存实亡,成员国离心离德 欧洲经济共同体自1958年成立后,一直是西欧地区经济发展的核心,其一体化步伐的快慢直接影响到各成员国乃至整个西欧的经济发展。欧共体建立后的最初十几年间,经济一体化进程比较顺利,关税同盟、共同农业政策等一些重大的一体化措施都如期甚至提前加以实施。但自七十年代经济危机后,经济一体化不但没有得到应有的深化,反而出现了倒退的迹象,各成员国以邻为壑,原已取消了的商品附加税、进口限额和各种非关税壁垒又死灰复燃,重新成为欧共体内部商品交易的障碍。据统计,欧共体内部的进出口贸易额占欧共体进、出口贸易总额的比重分别从1973年的52.1%和53.7%下降到1981年的47.6%和50.7%。

综上所述,西欧七十年代中期后经济环境的恶化,是影响该地区进一步吸收外来资金的主要因素。但在另一方面,七十年代中期以后亚太经济的蓬勃发展以及与日俱增的美国市场的吸引力,使国际直接投资开始大量涌入上述两个地区,这也在一定程度上限制了国际投资流向西欧的速度。

二、一体化的重新启动和经济形势的好转使西欧再度成为国际直接投资的热点

八十年代中期后,国际投资领域出现了一系列引人注目的新动向,其中之一便是西欧再度成为国际直接投资的热点。

首先,从欧共体在经合组织吸收外来直接投资总额中所占的比重看,八十年代上半期为38.3%,八十年代末上升为45.8%,而美国却从62.8%下降为51.4%(见下表)。

其次,从美国、日本对西欧投资的变化情况看,根据美国《现代商务概览》的统计资料,1984年底美国对西欧地区直接投资的累计金额为915.89亿美元,占美国对外直接投资总额的43.3%(其中欧共体为718.44亿美元,占34%),到1990年,这一数字则翻了一番,达到2042.04亿美元,比重上升为48.5%(其中欧共体为1729.4亿美元,占41%)。日本对西欧的直接投资在八十年代中期前微乎其微,1951~1984年三十多年的累计金额才90亿美元。但八十年代中期开始,日本加快了对西欧的投资速度。1985年的直接投资额为20亿美元,1986年为35亿美元,1987年66亿美元,1988年91亿美元,1989年高达148亿美元,年平均增长速度达到66%,高于日本同期对美国的直接投资增长速度。至1990年底,日本对西欧的直接投资累计金额已突破550亿美元。

经合组织主要国家吸收外来直接投资的比重变化

(以下列全部国家的比重为 100%)

国 别	1981~1984	1988~1989
美国	62.8	51.4
加拿大	-2.4	2.7
日本	0.9	-0.6
欧共体*:	38.3	45.8
比利时	3.6	4.6
法国	6.4	6.6
德国	2.9	2.9
意大利	3.5	3.7
荷兰	3.0	3.9
西班牙	5.7	6.1
英国	13.2	18.0
瑞典	0.5	0.7

* 欧共体的数字没有包括丹麦、希腊、爱尔兰、葡萄牙
资料来源:OECD Economic Outlook 1990 年 12 月 第 6 页

为什么国际直接投资领域在八十年代中期后会出现上述变化? 西欧怎么会再度成为国际直接投资的热点? 依笔者之见,主要有以下几个方面的原因:

(1) 欧共体经济一体化的重新启动,促发了向欧共体国家进行大规模直接投资的热潮 八十年代中期,停滞了十多年的欧共体一体化进程再次出现转机:

1985 年 6 月,欧共体执委会发表了旨在建立内部统一大市场的白皮书,具体提出了近 300 项建议,以促进商品、资本、劳务和人员在成员国之间的自由流通;

1986 年 2 月,各成员国签署了《单一欧洲法案》,为统一大市场的顺利实施及欧共体一体化的深化奠定了法律基础;

1989 年 4 月,欧共体主席德洛尔向十二国财政部长提出了《关于欧洲共同体经济与货币联盟》的报告,正式展开了统一欧共体各国货币的宏伟蓝图;

1990 年 7 月,各成员国开始实施经济和货币联盟第一阶段的任务;

经过两年多的酝酿与争执,1991 年 12 月 10 日,欧共体各国首脑在荷兰马斯特里赫特就货币联盟与实施单一货币的最终日程安排达成了协议,使欧共体的经济一体化进程达到了最高潮。

欧洲经济一体化的重新启动,使世人再次看到西欧未来经济发展的希望。据欧共体专家小组的预测,单单消除成员国之间影响贸易和整个生产流程的人为障碍,就能为欧共体带来 700 亿埃居(欧洲货币单位的译音)的直接收益。如再加上大市场带来的规模效益、竞争效益等间接收益,欧共

体从统一大市场所能得到的总福利收益将达到 2 160 亿埃居,相当于 1987 年欧共体国民生产总值的 7.5%。此外,单一货币的采用,亦将给欧共体带来巨大的利益,仅节约货币之间的交易成本一项,就可为欧共体带来 150 亿埃居的收益。由此可见,无论是统一大市场,还是货币联盟,都将使欧共体成为一个真正含义上的共同市场或没有经济边界的联合体。经济效益将大大提高,市场容量将急剧扩大,欧共体经济的这一诱人前景无疑再度激起外国企业对西欧的投资兴趣。

但在另一方面,欧共体一体化的重新启动,又使外部世界产生了一种担心,唯恐欧共体变得更具保护色彩和排他性。在这种心理的驱使下,直接投资就成了突破壁垒的最佳手段。

(2) 西欧经济形势出现好转,是导致外部直接投资大量流入的另一个原因 八十年代中期以前,西欧各国的经济发展速度还落后于美、日等国。可从 1986 年开始,却出现了好转的势头,国民生产总值年均增长率虽不及日本,但却超过了美国的水平。1986~1990 年西欧的年均增长率为 3.08%,其中欧共体为 3.1%,而美国仅为 2.8%。在此同时,欧共体一体化的重新启动,也对各项经济活动的蓬勃开展产生了极为积极的影响。那些原先曾限制欧共体各成员国之间商品、资本、劳务和人员等自由流动的各种障碍在八十年代中期后被逐步废除,这又大大促进了各成员国之间的投资和贸易活动。欧共体德、法、意、英四国在八十年代中期以后,都增加了对欧共体内部国家的直接投资,减少了对美国的直接投资。欧共体区内贸易占欧共体出口总额的比重也由 1982 年的 55% 上升为 1988 年的 62%。

西欧经济在八十年代中期以后的不断好转,无疑使其在国际直接投资领域的吸引力与日俱增。

(3) 劳动力素质较高而价格相对低廉,也是外部直接投资大量流入的一个因素 以制造业为例,八十年代初,美国的工资水平就已超过绝大部分西欧国家,到了八十年代中期,美国与西欧的工资水平的差距进一步拉大。因此,对美国企业家来说,在西欧直接投资可带来比国内高得多的利润率。据统计,1985~1989 年间,美国国内企业的投资利润率平均为 8%,对外直接投资平均利润率为 13.4%,对欧共体直接投资的平均利润率则高达 15.5%。八十年代中期,日本制造业工人的工资水平仅相当于西欧各国的中等水平,但随着日本国内劳动力短缺状况的日益严重,日本工人的工资水平迅速上升,1987~1990 年四年间,日本制造业工人工资的实际年均增长率达 2.75%,远远高于欧共体 1.675%,因而,其工资水平目前已高于大部分西欧国家。所以对日本企业来说,八十年代中期后去西欧投资设厂,也是有利可图的。

三、九十年代西欧在国际直接投资格局中仍将处于重要的地位

展望九十年代,西欧作为国际直接投资中心的地位将基本不会改变,这主要有以下三点理由:

(1) 西欧的经济一体化在九十年代将进入一个崭新的阶段 经过八十年代中、后期的反复酝酿和充分准备,西欧许多重大的经济一体化决策在九十年代将全面加以实施并最终达到预定的目标。

1992 年 12 月 31 日之后,欧共体十二国的市场将正式成为一个名符其实的共同市场。届时,商品及各种生产要素能在十二国之间完全自由地流通;

1993 年 1 月 1 日,包括欧共体十二国和欧洲自由贸易联盟七国在内的“欧洲经济区”(European Economic Area)将正式建立。此后,十九国之间的商品、劳务、资本和人员将实行自由流通,联盟七国将全面采用欧共体在经济领域的 1 500 余项法律规定;

1994 年 1 月 1 日开始,欧共体十二国将进入经济和货币联盟的第二阶段。届时将建立欧洲货币局,并在成员国货币之间实行完全的固定汇率;

最迟于 1999 年 1 月 1 日开始,实施经货联盟的第三阶段。欧共体十二国届时将采用单一货币并建立统一的欧洲中央银行。

与此同时,西欧还把其一体化的触角伸向中欧地区(原东欧国家)。1991 年底,欧共体已与匈牙利、波兰和捷克三国签订了自由贸易协议,决定加强彼此间的政、经合作;1992 年 1 月,欧共体又与保加利亚和罗马尼亚开始类似的谈判。

西欧经济一体化的深化,必定会大大激发该地区在九十年代的经济发展潜力。据专家预测,九十年代中、后期欧共体的经济增长率将由于西欧地区各项一体化措施的实施而提高一个百分点,达到年均 3.5% 的水平。一般而言,直接投资与经济增长是成正比的。所以,九十年代这一地区的外国直接投资水平无疑会有很大的提高。

(2) 美国经济的不景气,将严重影响其在九十年代吸收国际直接投资的速度 八十年代开始,美国曾一度成为国际直接投资的天堂。大批日本、西欧甚至发展中国家的企业去美国投资设厂,购买产业。1981~1984 年间,美国吸收的直接投资几乎占经合组织国家吸收总额的 63%,但至八十年代末,美国经济却出现了增长乏力的迹象,进入九十年代,更是连年衰退。1990 年第四季度和 1991 年第一季度连续出现六个月的负增长,1991 年第四季度起,又再次陷入衰退。由于美国经济的不景气,外国在美国的直接投资水平开始出现下降的趋势。目前,美国经济仍未见好转,直接投资回落的趋势还将持续下去。西欧的经济增长速度虽从 1989 年起也开始下降,但平均水平仍比美国快得多。因此,九十年代、至少在九十年代上半期,国际直接投资的重点仍将在西欧地区。

(3) 两德统一将提高世界各国对原东德地区的投资兴趣 两德统一后,东部地区的恢复和重建需要大量资金。据预测,2000 年以前,重建东部地区所需的全部投资将高达 2 万亿马克。在此情况下,德国政府不得不把眼光转向外界,希望得到外国资金的支持。为此,德国政府从 1991 年起专门制订了一系列吸引外资的措施,如提高官方贴现率,放松对股票市场的管制等等。在直接投资领域,政府也颁布了许多优惠政策,如每一位投资于东部地区的人士都能享受一笔按投资金额计算的投资补助费,企业经营后还能享受优惠税率以及加速折旧等。德国政府还派遣经济部长专程赴美、日两国进行游说,劝说两国的企业家去东部地区投资,这在战后德国历史上堪称绝无仅有。在优惠的投资条件和大张旗鼓的游说鼓动下,美、日等国已经陆续向东部地区直接投资。综上所述,九十年代,西欧无疑仍将成为国际直接投资的一个热点。

~~~~~

(上接第 68 页)

务重,强度大,没有良好的身体素质是无法适应的;同时,要能适应当地的地理气候,风俗民情,特别是饮食习惯,也必须具有强壮的体质。

4. 调研能力。任何国家、地区均有其自身的特点,要能了解赴任国的社会状况、历史、文化、经济同我国的关系,尤其要全面了解我国建国以来同赴任国关系的发展变化。日本在这方面有些做法是值得借鉴的。日本企业要求出国工作人员了解:(1)赴任国是否被日本占领过,这有利于了解该国对日本的民族情感;(2)两

国历史上关系如何;(3)目前两国间的贸易、人员交流、技术合作等情况;(4)驻在国一般公众对日本和日本人了解的程度;(5)是否有反日情绪,其理由是什么,等等。他们要求派驻海外的工作人员在了解诸如此类问题的基础上,规范自己的言行,避免不必要的摩擦,与当地人民建立起信赖关系。我国与日本情况虽不尽相同,但派往海外工作的高级管理人员也必须具备这种能力,并在深度和广度方面把调研工作做得更好、更有特色。