

# 中国为什么在美国直接投资量那么少?

为: 石秉昆 Pete Sweeney

2007-2008 福布赖特研究生

中国学硕士项目, 全球贸易和后勤学项目, 高科技企业家战略学项目

虽然改革开放特定的目标是吸引外国投资者在中国做生意, 近几年来, 尤其在中国召开十六大之后, 中国政府提出了"走出去"的一个新政策, 目的是鼓励国内的企业在外国投资, 包括在美国和欧洲. 为什么中国实行了走出去这样的政策?

第一个原因是: 中国政府意欲鼓励企业走出国门参与世界市场的竞争. 从微观经济方面看, 中国的各种类型的企业都在积极的为进入国际市场进行方方面面的准备工作, 因为他们认识到在全球经济条件下, 只有进入国际市场, 走出国门才能使企业发展壮大, 提高经营能力, 提高利润率.

第二个原因是: 为了缓解中美贸易顺差的影响. 目前中国出现了严重的流动性过剩的问题, 产生这一问题的原因是多方面的, 但是非常重要的一个方面就是中美贸易顺差的问题. 人民币对美元出现了升值的同时在国内市场又出现了通货膨胀, 中国政府目前亟需解决这个问题. 采取的一个特别的方式, 那就是通过发行特种国债组建汇投公司投资于美国黑石公司. 用这种金融方式解决目前的流动性过剩问题, 我认为可能不是最好的办法. 因为中美贸易顺差的现象是在一定程度上市场上的自然反应. 在一定程度上, 中国在美国直接投资量比较少也是市场上的自然现象. 我已经表示, 美国成本高, 规定复杂, 竞争激烈. 我们应该把成本看成为所有因素中的最重要的一个因素. 在全球市场上, 国际直接投资主要是巨大规模的跨国集团, 因为国际规模的直接投资的成本非常昂贵, 需要庞大数量的资本. 从这个角度来看, 国外直接投资真的会大大地缓解贸易顺差, 限制通胀, 货币国内财政体制等的矛盾吗? 不可能. 其实这样的"釜底抽薪"反而是"扬汤止沸." 为什么?

1. 投资者的目的不是缓解宏观经济的问题或改革制度. 他们的目的就是赚钱. 如果中国政府利用直接投资来间接地解决宏观经济的矛盾, 那么无非是新的微观经济问题代替宏观经济的问题, 指的是: 中国投资者把利润放在第二位. 比方说, 中国国家投资公司最近在美国的黑石公司投资 30 亿美金, 可是放弃了投票权. 现在中国在美国黑石公司的投资已经亏损了. 联想以外, 有很多中国企业在美国亏损, 浪费钱, 浪费时间.

2. 中美之间的贸易是互补性的, 由于互补性的存在, 使得中美在贸易中都得到了好处. 在中国表现为贸易顺差, 在美国表现为利润量的增加. 中国对美国的贸易可以认为是好的, 但是中国对美国的投资就不会像贸易这样的成功, 因为中美的管理经验不同. 由于一样的原因, 美国在中国的直接投资的比例也是比较少的. 这样就决定了中国的投资者在美国投资风险会更高, 因为中国的企业只能靠没有合适经验的中国管理者或者靠不住的外国管理者进行管理. 因此我认为中国企业目前在美国直接投资应该更谨慎.

3. 我认为无论中国对美国的直接投资或间接投资都不能从根本上解决中美贸易顺差问题, 因此也不能解决中国目前流动性过剩而引起的通货膨胀问题. 即使中国解决了资本准入和管理经验欠缺的挑战, 并且在美国很快得赚到利润, 顺差仍然会存在. 中国的经济结

构还是出口型的经济,美国还需要进口中国生产的产品. 这个意味着在美国做直接投资的中国企业大多数还需要从中国进口材料,所以没有缓解顺差. 为了解决贸易顺差,中国需要提高进口美国产品的数量或提供的服务的. 但是,现在中国是还在发展的过程,所以不需要美国很贵的产品和服务.

我的结论就是:除了进行重点资源和保护国家安全的投资以外,中国政府对外国投资应该十分谨慎,不应在外国扩大投资领域. 如果政府鼓励没有资本或者经验的企业在外国做直接投资,结果可能是损失巨大,投资于黑石,TCL, 中石油等对外投资的损失就是证明.至于顺差造成的问题不可能通过对外投资得到根本的解决,因为这是由中国的结售汇制度造成的. 在这样的情况下,加大中国的对外投资风险是很大的.

美国和中国经济的结构越相似,互相直接投资越有利益.