



## 哥伦比亚大学维尔可可持续投资中心

FDI 热门问题的观点

系列 49 2011 年 10 月 24 日

总编辑: Karl P. Sauvant (Karl.Sauvant@law.columbia.edu)

编辑: Ken Davies (Kenneth.Davies@law.columbia.edu)

执行编辑: Alma Zadic (az2242@columbia.edu)

### 中国对美国直接投资快速增长: 如何获得最大化的收益?

Thilo Hanemann and Daniel H. Rosen\*

过去十年,中国的对外直接投资快速增长,但对发达经济体的投资十分有限。目前,中国对美国的投资快速增长。如果政策制定者能够采取措施保持开放的投资环境,并有效利用中国新增投资,那么这种新趋势将为美国提供巨大的机遇。

2005 年以前,中国的对外直接投资年均不足 30 亿美元,到 2010 年则增加到超过 600 亿美元,使得中国全球对外直接投资存量超过 3000 亿美元。<sup>1</sup>这些投资过去主要集中在发展中国家,以及一些资源丰富的发达经济体。中国在美国的投资并不多见。

自 2008 年以来,这一情形开始改变。新的资料(允许外国直接投资模式的实时评估)显示,中国对美国的直接投资快速增长。过去两年,中国企业对美国的直接投资每年增长超过 130%。仅 2010 年,中国企业对美国的投资(包括 25 个新建项目和 34 次收购)已超过 50 亿美元。如今,中国企业在全美 50 个州中的至少 35 个里都有投资,且广泛涉及各个行业。<sup>2</sup>

---

\*Thilo Hanemann (thanemann@rhgroup.net)是 Rhodium Group (RHG)经济研究公司的研究总监。Daniel H. Rosen (dhrosen@rhgroup.net)是 RHG 公司的合伙人,并且是哥伦比亚大学的兼职教授。本文代表他的个人评估。作者感谢 Clarence Kwan、Joel H. Moser、Oded Shenkar、以及 Stephen R. Yeaple 对本文的有益建议。本文中作者的观点不代表哥伦比亚大学或其合作伙伴及支持者的观点。哥伦比亚直接投资展望 (ISSN 2158-3579)是同行评议刊物。

<sup>1</sup> 数据来自于中国的收支平衡(BOP)统计,中国人民银行,可见于: <http://www.safe.gov.cn>。

<sup>2</sup> 见 Daniel H. Rosen 和 Thilo Hanemann, 美国的一次门户开放? (纽约: 亚洲协会和 Woodrow Wilson 国际

不断变化的经济现实迫使企业将目光转向海外，为中国 FDI 投向发达经济体产生新的动力。过去，快速增长的国内经济和蓬勃发展的出口市场盖过了海外发展机遇。现今，中国经济增长模式的转变迫使中国企业升级技术水平，提升价值链位置，增强管理技能以及员工基础。我们预期，未来十年，中国企业将投放 1-2 万亿美元用于全球对外直接投资。发达经济体将从此种投资中获得较大份额。

日本充分体现了其发展潜力。20 世纪 70 年代，日本企业开始在美国投资，其投资额仅在美国经济中扮演了次要的角色。今天，他们在美雇佣的工人人数超过 70 万，每年薪酬开支达 500 亿美元，占据了超过 600 亿美元的美国出口额，并且每年在美国的研发费用超过 50 亿美元。<sup>3</sup>然而，中国并非一定要复制日本的成功。政策制定者必须采取正确的措施，确保投资流入的落实和最大利益的实现。

特别需要指出的是，美国领导人必须警惕贸易保护主义，并且坚持投资的开放性。中国现存的对外直接投资已经引发了政治摩擦，如果中国的对外直接投资水平持续大幅增长，反华情绪将会大大增加。华盛顿必须致力于避免国家安全审查程序的政治化，提高决策的透明度，并拒绝关于扩大审查（包括经济安全问题）的要求。

美国不仅应该保持门户开放，还应当以明确一致的态度（这些投资很受欢迎）作为良好开端，积极鼓励来自中国的外国直接投资。<sup>4</sup>来自中国和其他新兴市场的 FDI 日益增长，不断改变着经济局势。如果美国无法适应这一变化，就有可能在与其他发达国家的竞争中居于下风。

最后，政策制定者需要考虑，如何更好地利用中国新的海外投资。外国公司在进入中国的限制性行业时将面临各种阻碍，但报复性地限制中国对美国这些领域的投资只会阻挠急需的资金，而对中国的外资规则施加的压力有限。而中国对发达国家不断增长的投资则为发达国家要求中国公司及其国内监管机构增强公开性、透明度和遵守全球商业规范创造了机会。美国政府应当探求双边和多边方案，以充分利用这一机会。

制定协调一致的政策应对不断增长的中国投资，是应对全球资本流动模式重大转变的关键。2000 年到 2009 年，新兴市场在全球 OFDI 中所占的份额，从低

---

中心学者，2011）可见于：<http://rhgroup.net/china-investment-monitor>。

<sup>3</sup> 数据涉及 2008 年日本企业在美国的所有分公司，资料来源：美国经济分析局。

<sup>4</sup> 奥巴马政府重申本国的投资开放政策和 the new SelectUSA program 是否朝着正确的方向促进投资。

于 2% 跃升为高于 14%，世界其他国家在全球对外直接投资量方面已经开始赶超发达国家。<sup>5</sup>中国将成为美国处理这些新情况的测试实例。

(南开大学国经所 张薇 翻译)

转载请注明 “Thilo Hanemann 和 Daniel H. Rosen, ‘中国对美国直接投资快速增长: 如何获得最大化的收益?’ , 哥伦比亚国际直接投资展望, No.49, 2011 年 10 月 24 日。转载需经哥伦比亚维尔可持续国际投资中心授权

([www.vcc.columbia.edu](http://www.vcc.columbia.edu))。”

请将副本发送至哥伦比亚维尔中心 [vcc@law.columbia.edu](mailto:vcc@law.columbia.edu)。

如需详细信息请联系: 维尔哥伦比亚国际可持续投资中心, Ken Davies, [Kenneth.Davies@law.columbia.edu](mailto:Kenneth.Davies@law.columbia.edu)。

由 Karl P. Sauvant 博士领导的哥伦比亚维尔可持续国际投资中心 (VCC) 是由哥伦比亚法学院和地球研究所联合建立的研究机构。它力图成为全球经济环境下的对外直接投资事务的领导者。VCC 致力于分析和讲授对外直接投资公共政策和国际投资法的含义。

所有前期的系列国际直接投资展望, 均可在以下网址获得:

<http://www.vcc.columbia.edu/content/fdi-perspectives>。

---

<sup>5</sup> 贸发会议的全球 FDI 数据库。数据涉及到新兴市场最广泛的定义 (道·琼斯新兴市场指数, 35 个国家和地区), 可见于:  
[http://www.djindexes.com/mdsidx/downloads/brochure\\_info/Dow\\_Jones\\_Total\\_Stock\\_Market\\_Indexes\\_Brochure.pdf](http://www.djindexes.com/mdsidx/downloads/brochure_info/Dow_Jones_Total_Stock_Market_Indexes_Brochure.pdf)。