

日本企業 在美國資金調度實況

■ 吳國禎 譯

自八〇年代以來，日本企業前往美國投資之情形愈來愈熱絡，不光是大企業如此，就連中小企業亦均如此。此一現象對促進日美技術合作及減少貿易摩擦而言，具有重大意義。

從進軍美國之日本企業立場而言，不只必須在產品品質上優於別人，在成本的控制上亦須勝過已擁有經營基礎的美國企業；從美國各州政府的立場而言，為促進地方發展，各州政府十分歡迎外來企業的投資，因此紛紛設有資金融資制度。然而此一制度或許尚未被日本企業所熟知，故日本企業實際上運用該項融資者並不多。

當然，一個企業打算向海外投資時，須從市場、土地價格、稅制、環境、交通等方面多加考量，資金調度只不過是其考慮的因素之一。但是由於日美貿易長期的不平衡，故日本企業對外投資之型態亦將漸由以往之「確立銷售據點型」轉為「現地生產型」。如此一來，設備投資就須更大的資金，資金調度

問題亦成今後企業投資更得重視的問題。

本文將以日本企業在美國投資件數最多的加利福尼亞州為例，探討在美國的日本企業資金調度之實況，同時對日本企業所能利用的融資加以說明。

~~~~~ 母公司協助之日本企業 ~~~~~

目前日本企業在美國活動所需資金之調度來源有：由母公司出資者；由母公司借款者；由母公司作保向日本銀行借貸者；由企業本身在美國市場設法調度者（見圖一），其中最常被採用的則屬由母公司出資、向母公司借款、以及由母公司作保向日本銀行借貸等三種，其原因為：

1. 以日本企業之立場言，其在美国開展業務之歷史短暫，未具實績，向資金市場調度有所困難。

2. 許多外國銀行在美國均設有分行，這些銀行仍可在美國境內與日本企業之母公司維持生意上之往

來。故在美之日本企業可經由母公司與這些銀行之聯繫，而按事前協議之結果取得資金。

3. 美元利率長期居高不下，在美國市場調度資金較為不利，而經由母公司從利率較低之地區調來資金再轉供在美國境內之子公司較為有利。

4. 隨著日本金融之自由化與國際化，日本銀行在美國設立分行者漸多，因此在美国境內之日本企業可經由母公司之保證，而在美國當地向日本銀行取得資金。

因此，儘管目前各國銀行相繼在美國設立分行，使得在美国之外國企業不需向外尋求即可獲得充分資金，甚至這些外國銀行殷切地希望和日本企業打交道，但絕大多數之日本企業仍是由母公司作保，或由日本銀行取得資金。

~~~~~ 地區性公共融資機構 ~~~~~

就整體而言，在美国的日本企業，多半向日本銀行調度資金，惟