

第一章 緒論

第一節 研究背景與目的

一、研究背景

中國在經濟發展的過程中，由於面臨著資金不足和技術落後的問題，以致於在 1978 年確立改革開放政策，企圖透過利用外資的手段來加速工業化及促進產業升級。¹另一方面，中國也想要藉由外資企業產品的出口，來賺取更多的外匯。事實證明，外資直接投資先進的操作和經營技術，不但為中國帶來經濟成長的動力，而且也加速了舊企業的改造。在 1994 年之後，外資企業的產品出口每年度都有大幅的增長，外資企業已經由增加稅收轉變為在創匯上的一個重要新力量。因此，Huang (1995) 指出，外國投資在中國的現代化和經濟改革過程中扮演著非常重要的角色。而黃智聰、潘俊男 (2002) 及 Huang (2004) 也指出，外資對中國除了有增加稅收、增加利得等直接效果之外，還會對市場結構產生影響，導致廠商調整其行為，進而產生績效的變化等外溢效果 (spillover effect)。凡此種種，皆證明外資對中國經濟發展的重要性。

由前述可知，引進外資在中國的經濟發展的過程中，扮演著相當重要的角色。因此，自改革開放以來，吸引外來直接投資的政策就不斷的提出。根據黃智聰、高安邦、余姿瑩 (2004)，回顧改革開放之後，中國吸引外資政策可分為四個發展階段。在第一階段 (1979~1984) 的「外資起步試點階段」，中國政府於 1980 年設立了深圳、珠海、汕頭、廈門 4 個經濟特

¹ 中國於 1979、1986、1988 年先後頒佈《中外合資經營企業法》、《外資企業法》、《中外合資經營企業法》，這三項是吸引外資的基本法律。另外，於 1991 年通過《外國企業所得稅法》，規定合資、獨資及合營之「三資企業」所得稅徵收細則。中國希望利用外資藉以彌補國內資金不足，擴大出口以賺取外匯，引進國外技術及促進產業升級，改善交通、能源、原材料等經濟發展的瓶頸。

區。隨後開放 14 個沿海城市。此時，中國也開始建立起一套對外商投資進行管理的法律體系，但此階段吸引的外資並不多。在第二階段（1985~1991）的「外資投資發展階段」，中國國務院在 1985 年開放長江、閩南及珠江等三個三角洲。1988 年又開放了遼東半島、膠東半島。而後，並允許外商興辦第三產業、金融和商品零售業等新項目，此舉同時奠定了對上海浦東新區開發的基礎。此 6 年間，中國的投資環境得到大幅的改善，外資的投入也開始加快。在第三階段（1992~1995）的「外資投資快速發展階段」，鄧小平在 1992 年南巡後，外國投資者對中國市場開始具有較多的信心。同時，在以製造業為優先發展的策略下，外商投資的產業結構也有很大的變化。在第四階段（1996~2004）的「積極引導外資投入西部地區階段」，中國積極促進區域經濟的協調發展，1996 年 3 月中國具體提出應完成七大經濟區域的開發構想，以希冀進一步帶動全面均衡發展。此外，為了因應加入 WTO 的需要，各項目也開始有條件地對外開放，使得 2002 年之後外資投資增長速度更為快速。

圖 1 則提供了中國自 1985 年以來，各年外商直接投資的實際金額與協議金額。²由圖 1 可知，中國實際的外商直接投資金額自 1985 年以來逐年攀升。事實上，在 1992 年以前，外商直接投資中國的金額並不大。但自 1992 年起，中國對外商直接投資的吸引即進入高速成長階段。根據圖 1 的資料，1993 年中國實際利用外商直接投資的金額，約為 1992 年的 2.5 倍。這顯示出，自 1992 年鄧小平南巡後，在中國政府的持續開放政策宣示下，外資投入規模大幅增長。自 1993 年起，中國已成為世界上僅次於美國的第二大吸引外資國。儘管在 1997 年爆發亞洲金融危機後，外商直接投資的流入曾停滯甚至衰退，然而，由於外在環境的轉變，以及中國政

² 僅從 1985 年起算的原因，是因為在中國統計年鑑中 1985 年以前的數字僅有合併年度的總值，因此無法分年計算。

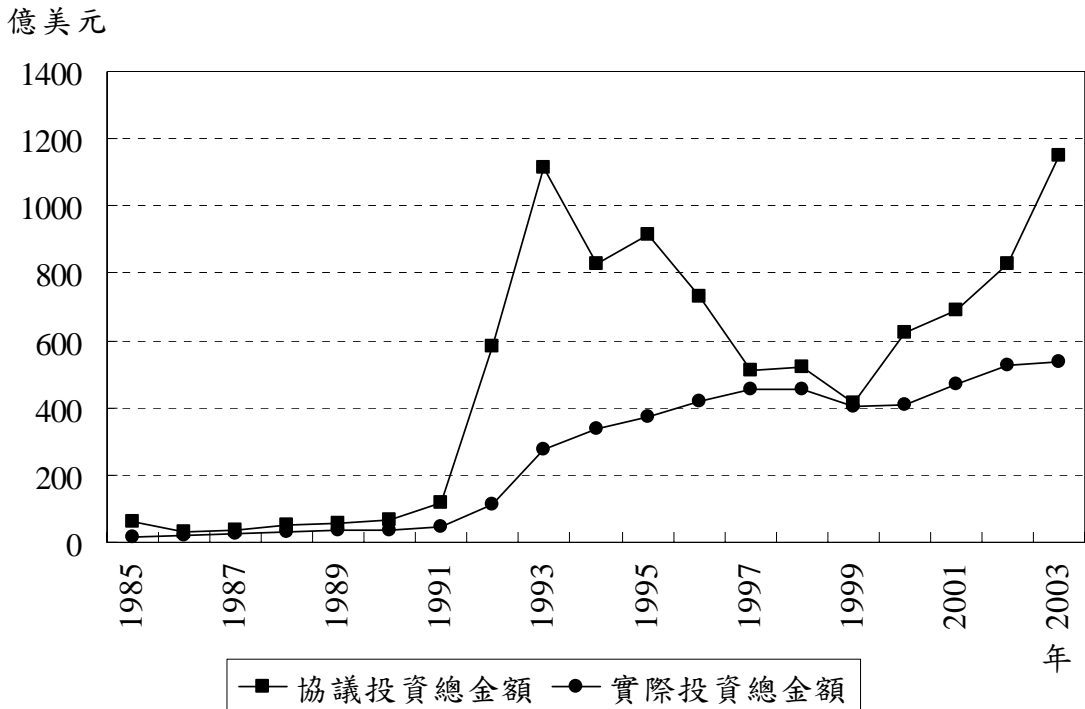


圖1：中國外來直接投資趨勢圖 (1985-2003)

資料來源：《中國統計年鑑》，各年。

府在吸引外商直接投資上的諸多作為，2001年中國吸引到的實際外商直接投資額達到468.8億美元，重新超越1998年的高峰。在2002年時，甚至一度成為全世界接受外資最多的國家。2003年時，中國的外來投資的實際金額高達535.1億美元，繼續位居發展中國家之首。

再就各國對中國實際直接投資的金額來看，表1列出以2002年投資中國最多的10個國家(地區)，自1993年至2003年的實際直接投資金額。這些國家(地區)對中國投資的金額占整體中國外來直接投資總額的比重，由1993年的91.6%逐年降至2003年的74.1%。由此可略知，中國的外資來源有逐漸分散的趨勢。1980年代初期，中國實際吸收外商直接投資的國家和地區僅有30多個，2003年已有170多個國家(地區)的外商赴中國直接投資，投資主體趨向多元化的格局已然形成。此外，由表1可知，

表 1：中國主要外來投資國家之投資金額

(單位：億美元)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
香港	172.7	196.7	200.6	206.8	206.3	185.1	163.6	155.0	167.2	178.6	177.0
日本	13.2	20.8	31.1	36.8	43.3	34.0	29.7	29.2	43.5	41.9	50.5
南韓	3.7	7.2	10.4	13.6	21.4	18.0	12.7	14.9	21.5	27.2	44.9
美國	20.6	24.9	30.8	34.4	32.4	39.0	42.2	43.8	44.3	54.2	42.0
台灣	31.4	33.9	31.6	34.7	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	33.8
新加坡	4.9	11.8	18.5	22.4	26.1	34.0	26.4	21.7	21.4	23.4	20.6
德國	0.6	2.6	3.9	5.2	9.9	7.4	13.7	10.4	12.1	9.3	8.6
英國	2.2	6.9	9.1	13.0	18.6	11.7	10.4	11.6	10.5	9.0	7.4
法國	1.4	1.9	2.9	4.2	4.7	7.1	8.8	8.5	5.3	5.8	6.0
加拿大	1.4	2.2	2.6	3.4	3.4	3.2	3.1	2.8	4.4	5.9	5.6

資料來源：同圖 1。

長久以來香港一直為中國最大的外資來源。雖然，香港投資中國的金額在近年來有些微的下滑（特別是 1997 年後），但仍為投資中國的最大來源。日本在 1996 年與 1997 年時曾一度為中國第二大外資來源國（地區），但自 1998 年起又為美國取代，降為第三大來源國（地區）。到了 2003 年，又重新成為中國第二大的外資來源國（地區）。南韓是對中國直接投資增加最快的國家（地區）。2003 年南韓對中國直接投資迅速增長為 44.9 億美元，較上年度增加 65.1%，一躍上升為對中國直接投資第三多的國家（地區）。2004 年南韓總共向中國直接投資 63.0 億美元，從而成為 2004 年中國第二大的直接投資國（地區），投資規模甚至超過美國、歐盟和日本等發達國家。³美國在 1998 年至 2002 年間，成為中國第二大外資來源國（地區）。其投資在中國的金額，由 1993 年的 20.6 億美元增加到 2002 年的 54.2 億美元，有逐年攀升的趨勢，直到 2003 年才又下降為 42.0 億美元，並稍落後韓國，退為對中國直接投資的第四大來源國（地區）。台灣在 1995 年

³ 中國網 <http://big5.china.com.cn/>。

以前，一直為僅次於香港的第二大投資來源國（地區）。但是，隨著中國的持續開放政策，越來越多的國家（地區）至中國投資，到了 2002 年台灣滑落為中國的第四大外資來源國（地區），到了 2003 年更持續降為第五大外資來源國（地區）。儘管如此，台灣在 2003 年投資於中國的金額，仍高達將近 33.8 億美元。此外，由表 1 可以觀察到，歐洲國家的德國、英國、法國和北美洲的加拿大亦名列於 2003 年中國外資來源前十名的國家（地區）。但是，這些歐洲國家對中國的投資金額都相當的少。

二、研究目的

究竟是什麼因素，使得世界各國對中國的投資有如此大的差異，是一個值得深入研究的問題。現有的「外商投資理論」中所提供的原因，多少解釋了這個現象。例如，賺取更多的利潤、具有某些壟斷優勢、節省運輸成本、內部化生產、產品的生命週期等等的原因。也就是說，如果一國相較於他國具有較多上述的考量，則該國對外直接投資額將會比他國來得多。而現有針對外資投資中國的實證研究中，大多是利用現有的「外商投資理論」，探究中國各地區吸引外資的決定因素。也就是研究，為何中國的某一地區較另一地區可以吸引到更多的外來直接投資（例如，Cheng and Kwan, 2000；Coughlin and Segev, 2000；Hsiao and Gastañaga, 2001；Sun et al., 2002；Kuo and Huang, 2003）。僅有少部分的研究，著重在分析世界各國對中國投資金額差異的因素分析。

因此，本文的研究目的在於探討，世界各國對中國直接投資差異之決定因素。由前述的分析可知，在 1992 年鄧小平南巡，宣佈將堅持中國的改革開放政策後，中國的外商直接投資便開始急遽的增加。因此，本文的研究期間將限定在 1993 至 2003 年之間。利用《中國統計年鑑》與《國際統計年鑑》所提供的中國官方的統計資料，以及國際貨幣基金會（International Monetary Fund, IMF）與國際勞動組織（International Labour

Organization, ILO) 等所提供的世界各國在此期間的追蹤資料 (panel data), 估計固定效果模型 (fixed-effect model)。希望藉此研究可以進一步瞭解, 決定世界各國投資中國的主要決定因素。另外, 為了要進一步瞭解地理距離 (或可作為文化因素之替代變數) 是否為重要因素? 利用固定效果模型所估計之各國截距項, 再對地理距離進行迴歸估計。⁴最後, 試圖利用多種統計量進行實證模型正確性之檢定, 以確認本文研究結果的準確性。

⁴此一文化因素無法至於固定效果模型中進行估計。

第二節 預期研究成果與研究架構

一、預期研究成果

根據研究目的，本文所預期完成之成果，可分為下列幾方面：

(一)、預期完成之工作項目

1. 本研究將更深入整理與回顧國內外有關於對外投資理論、影響中國各地方吸引外資的決定因素，以及世界各國對中國直接投資差異的決定因素之相關文獻。
2. 除了盡可能建立一個理論與實證模型架構外，本研究並提供 1993 年以來世界各國對中國投資的資料，以了解其趨勢與彼此間的差異。
3. 在實證模型上，將利用固定效果模型捕捉世界各國的特質效果 (individual-specific effect)，探討影響世界各國對中國直接投資差異的決定因素。
4. 利用固定效果模型所估計之各國特質效果，對各投資國與中國之地理距離進行迴歸估計，以進一步釐清地理距離 (或可作為文化因素之替代變數) 在對外投資的決策上所扮演的角色。
5. 最後，試圖利用多種統計量進行模型正確性之檢定，以確認本文研究結果的準確性。

(二)、對於學術研究、國家發展及其他應用方面預期之貢獻

本文研究成果除了做為國際學術論證之用外，亦可提供台灣在思考面對大量台商對中國投資此一問題上的參考。並且，希望能有助於台灣，在制訂台商對中國投資相關政策，以及吸引外資政策時，對世界各國投資中國之決定因素有更深一層的瞭解。

二、研究架構

本文共分為六章，各章節之內容分述如下：

第一章、緒論

第一節、研究背景與目的

第二節、預計研究成果與研究架構

第二章、相關文獻回顧

第一節、外商直接投資理論

第二節、中國各地區吸引外資的決定因素之相關文獻

第三節、世界各國對中國直接投資差異的決定因素之相關文獻

第四節、本章小結

第三章、中國外商直接投資的政策歷程、地區分布及來源分布

第一節、中國引進外商直接投資的政策歷程

第二節、中國外商直接投資的地區分布

第三節、中國外商直接投資的來源分布

第四節、本章小結

第四章、研究設計

第一節、研究方法說明

第二節、實證模型設定與資料來源

第三節、實證變數假設

第四節、本章小結

第五章、實證結果與模型檢定

第一節、實證結果

第二節、固定效果分析

第三節、模型正確性之相關檢定

第四節、本章小結

第六章、結論與政策意涵

本研究最主要的研究目的是要探討世界各國對中國直接投資差異的決定因素。因此，在探討完研究背景、目的與架構後，本研究即分別對外商直接投資理論、中國各地區吸引外商直接投資文獻，以及世界各國對中國直接投資差異之決定因素三方面的相關文獻加以整理分析，並探討中國外商直接投資的歷程、分布與來源。

接著，將建立世界各國對中國直接投資的經濟理論模型。研究資料的蒐集、基本統計分析，以及計量模型之建立也都將在這一時程中完成。之後並探討影響世界各國對中國直接投資之固定效果模型估計，分析並解釋估計結果，以瞭解影響世界各國直接投資中國的決定因素。並進一步分析，地理距離（或可作為文化因素之替代變數）是否是造成各國投資中國差異之主要因素。各項必要的檢驗結果也將於此說明。

最後，本研究將總結研究結論，並敘述政策意涵。本研究預計的進流程及執行進度可由圖 2 清楚說明。

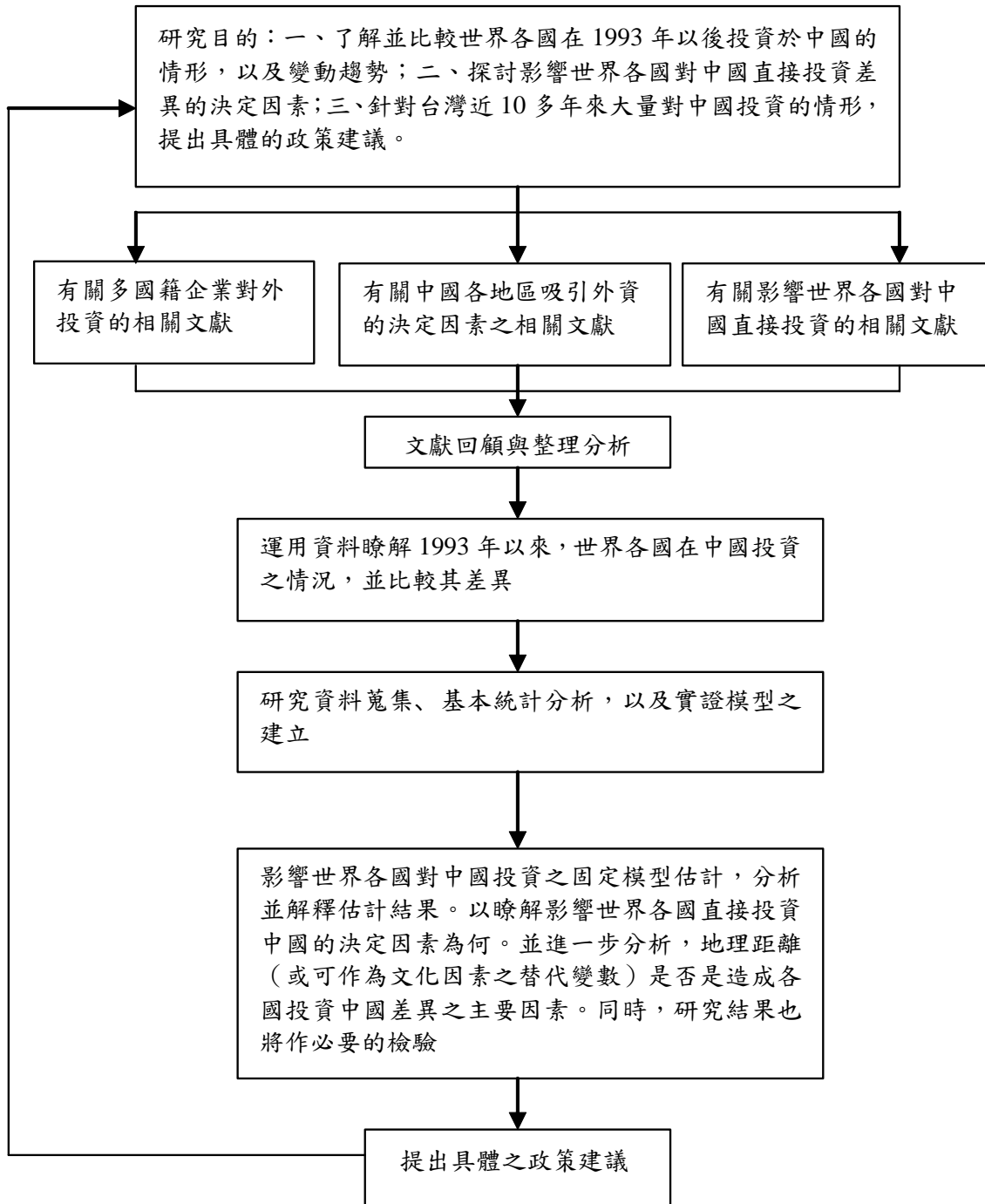


圖 2：研究進行流程圖