

第二章 相關文獻回顧

如前所述，本文的主要目的，著重於探究影響世界各國對中國直接投資的決定因素。因此，將先於本章回顧之前的相關文獻，並將其分為三主要部分來探討：首先，在第一節中分析跨國企業對外直接投資的動機，即外商直接投資理論。接下來，在第二節中回顧中國各地區吸引外資的決定因素之相關文獻，而世界各國對中國直接投資差異的決定因素之相關文獻則在第三節中加以敘述。最後，本章將於第四節中統合上述三部分，進行本章之小結，並探討所回顧文獻和本文之關係。

第一節 外商直接投資理論

要深入瞭解外商直接投資中國的決定因素，首先必須先知道跨國企業對外進行直接投資的動機，以作為實證研究的理論基礎。所謂外商直接投資（foreign direct investment），是指一國的居民在另一個國家為了達到控制某一廠商的生產、分配和其他活動，而進行的資產取得行為，⁵其為跨國企業在國際間組織經濟活動的重要形式。

一般而言，跨國企業通過兩種途徑逐漸形成，除了透過內部逐漸增長，也經由不斷地兼併其他企業而迅速膨脹。有些跨國企業在成長過程中，則是同時透過這兩種途徑。至於跨國企業在尋求增長時，為什麼會選擇跨出國界，以外商直接投資的形式對外國投資？由於各家見解不同，因此到目前為止，出現許多的外商直接投資理論。其中，最主要的有新古典理論（neo-classical theory）、區位理論（location theory）、Hymer 的無形資產理論（intangible asset theory）、產品生命週期理論（product life cycle

⁵ 本研究對外商直接投資的定義參考自 Moosa（2002）。

theory)、內部化理論 (internalization theory) 以及 Dunning 的折衷理論 (eclectic theory) 等。以下所回顧的各主要外商直接投資理論，多由跨國企業的觀點出發，解釋跨國企業對外進行直接投資的原因：

一、新古典理論

在傳統的觀點方面，新古典理論認為，外商直接投資的發生，是因為不同的國家間存在了不同的資本報酬。因此，鼓勵了跨國企業把他們的資本，從低報酬的國家移動到高報酬的國家，以賺取更多的利潤。如此的現象，將會持續直到所有國家的資本報酬都相同為止。然而，到目前為止，新古典理論在實證研究上仍備受爭議。例如，Blais (1975) 發現，英國和加拿大在 1971 至 1975 期間流入美國的外商直接投資，在實證研究上支持新古典理論。但是，Walia (1976) 卻發現，美國的資本和相關的資本報酬率間未具有顯著的關係。

二、區位理論

區位理論則認為，跨國企業為了節省運輸成本，會選擇在接近市場或原料來源的地方設廠投資，從而產生了外商直接投資。而當一直接投資標的區域吸引越來越多的外商直接投資，而形成產業聚集時，其所形成的外部經濟本身又將吸引更多的外商直接投資。在許多生產要素不具完全移動性的情況下，由於各地生產要素的稟賦不同，使得跨國企業為取得更便宜的生產要素，便向該要素資源豐富的區域進行直接投資。經由該區域直接投資的累積，使得區域逐漸產生聚集經濟效果，從而產生外部性，降低該區域廠商的生產成本。

Krugman (1991) 對該理論提出補充，指出一個區域其聚集經濟的形成經常來自於歷史的偶然性。由於一些歷史上的偶然因素，促使某一區域

成為特定產業的聚集地，而製造廠商會在考慮到實現規模經濟的情況下節省運輸成本，因此，他們傾向選擇到廠商聚集的地方設廠。

三、Hymer 的無形資產理論

在傳統的新古典理論和區位理論提出之後，許多學者亦稟持著各自的見解，紛紛對外商直接投資發生的原因提出不同的看法。在 1960 年代，Hymer (1960) 提出無形資產理論，主張跨國企業特有的壟斷優勢，是其對外直接投資的根本原因。Hymer 的主要論點認為跨國企業能存在並對外投資，是因為他們具有某些壟斷優勢。例如，專門技術的控制、原料來源的壟斷、對銷售通路的控制、專利、商譽等。一個跨國企業之所以敢對外直接投資，是因為它擁有比地主國同業企業有力的壟斷優勢，進而克服與當地廠商競爭的不利因素。

四、產品生命週期理論

Vernon (1966) 則以產品生命週期來解釋外商直接投資發生的原因。他認為一項產品所處的生命週期不同，決定了其生產地的不同，而外商直接投資則是生產過程或產地轉移的必然結果。新產品 (the new products) 一般是為了滿足高收入國家選擇性極強的市場而產生，由於尚處在成長期間，需要不斷從市場得到訊息反饋以改進其性能，因此生產基地多接近市場，即高收入的發達國家。成熟產品 (the maturing products) 價格逐漸下跌，其他先進國家或開發中國家對於新產品的需求亦隨而擴大。因為先進國家的勞動成本較高，而逐漸將生產據點轉移到勞動成本較低廉的其他國家生產。至於標準化產品 (the standardized products) 在市場上的競爭是取決於價格的優勢，對於勞力密集的產品，先進國家已不具競爭力，因此將產品的生產轉移到落後國家，外商直接投資也於是由這些移轉過程中產

生。

五、內部化理論

至於 1970 年代，Buckley and Cassons (1976, 1981) 提出的內部化理論則強調，外商直接投資起源於跨國企業的內部化生產。企業雖然可在市場上購買到所需的服務或產品，然而不同的國際市場效率不一，交易成本迥異且可能存在過高的風險。當跨國交易的成本高過某一水平後，企業就不免考慮要自行透過成立部門或子公司，將外購行為及外部性活動（如生產、採購、行銷、研發、人員培訓等）加以內部化，來滿足原來可在市場上購得的需求。因此，為了達到內部化的目的，跨國企業會到國外設立分公司，進而產生了外商直接投資。

六、Dunning 的折衷理論

以上各外商直接投資理論，皆從各自單一的觀點切入，然而也有學者提出外商直接投資的發生是在許多因素下綜合而成的。Dunning (1993) 即認為外商直接投資的產生原因錯綜複雜，並非單一的理論所能解釋，因此他集前述各家之長，提出折衷理論。該理論抽象出三個如前所述，決定外商直接投資的最基本要素：(1) 所有權優勢 (ownership advantage); (2) 區位優勢 (location advantage); (3) 內部化優勢 (internalization advantage)。⁶在這三種優勢的綜合作用下，廠商會進行跨國直接投資，外商直接投資也由是產生。

事實上，外商直接投資的相關理論不勝枚舉，以上各理論僅是眾多相關理論中，較具代表性的六種理論。值得注意的是，到目前為止，這些主

⁶ 故Dunning的折衷理論又稱為OLI理論（取ownership、location，以及internalization之縮寫）。

流的外商直接投資理論都存在著時空環境變遷過後，是否仍符合當前環境的疑慮。換句話說，這些代表性的外商直接投資理論始終都以 1980 年代中期以前美歐各國的跨國企業先行者們為研究對象，而隨著社會經濟技術的變遷，當代跨國企業與諸先行者已存在偌大差異，以先行者為研究對象的外商直接投資理論，能否完全解釋當代跨國企業的直接投資行為，亟需仔細辨析。儘管如此，前述這些具代表性的外商直接投資理論，仍為當代的外商直接投資行為，提供了研究上重要的參考價值。

本文的主要目的在於分析與各投資國相較之下，中國具有哪些特殊的因素，而導致特別吸引某些特定的國家或地區前來中國進行直接投資。因此，在眾多的理論之中，以區位理論的理論基礎以及折衷理論中區位優勢的部分，與本文關係最為密切。然而，其他的理論也提供了本研究對外商直接投資發生之原因更全面而縝密的考量，以盡量避免偏頗的解釋方式。

第二節 中國各地區吸引外資的決定因素之相關文獻

在外商直接投資中國的實證研究方面，目前的相關文獻主要可分為兩個取向探討。第一個取向多以中國各年各地區為樣本，研究中國各地區吸引外商直接投資的決定因素。而另一個取向則多研究世界各國的跨國企業為何捨棄母國投資環境，而逕赴中國進行外商直接投資的原因。其中大多數相關研究都參考前述各項外商直接投資理論，以綜合各理論的方式，分析的外商直接投資中國之決定因素。

在第一個取向方面，Cheng and Kwan (2000) 以動態追蹤資料迴歸模型 (dynamic panel regression model) 研究 1985 到 1995 年間，影響中國 29 個地區的外商直接投資決定性因素。其研究結果顯示，一個區域若有較大的市場、良好的基礎建設、以及優惠政策會對吸引外商直接投資有正面的影響，但高工資則會有負面的影響。而 Coughlin and Segev (2000) 則採用空間相依 (spatial dependence) 的假設進行普通最小平方法 (ordinary least squares, OLS) 分析，其以 1990 至 1997 年中國 29 個省市地區的資料，驗證中國的一個省或地區吸收外商直接投資的數量，是否會受鄰近的省或地區所影響。研究結果顯示，外商直接投資確實具有外溢效果。此外，亦發現一個省或地區的外商直接投資與其市場大小、平均生產力、以及臨海與否與呈正向關係；而與其平均工資及文盲率呈負向關係。

此外，在不同的時期鑑於不同的時空環境，亦使吸引外商直接投資的決定因素不同。Sun et al. (2002) 以 1986 年到 1998 年間中國的 30 個省市地區為樣本，用固定效果模型，分析各省市地區吸引外商直接投資的決定因素。其分析結果顯示，決定因素隨時間而變動。這顯示，1991 年前後各省的外商直接投資因素並不相同，但勞工素質、基礎建設、政治的穩定情況、及開放程度，都是吸引外商前往直接投資的重要因素。此外，該研究

也得到沿海省分，較中西部省分更能吸引外商直接投資的結論。

以上列舉之文獻，皆由中國各省市地區投資環境的比較著手，並探討出許多一致性的結果。然而，也有部分學者由中國沿海地區與內陸地區的比較切入，並得到兩者吸引外商直接投資的因素不一致之結論。Hsiao and Gastañaga (2001) 使用 1970 至 1995 年間的資料，分析影響中國沿海地區和西部地區吸引外商直接投資的因素。經由普通最小平方方法的估計和區域間資料的比較，該研究結論出平均每人國內生產毛額 (GDP per capita) 及其成長率、基礎建設、有技能勞工的比率以及政府行政效率，是造成中國西部地區外商直接投資數量少於沿海地區的主要因素。

林俊儒 (2003) 分析中國東部和中西部吸引外商直接投資因素的異同。透過一般 1992 至 2001 年的資料及一般化最小平方方法 (generalized least squares, GLS)，其將中國分為東部沿海和中西部地區以進行估計。研究結果顯示，東部地區係以市場區位吸引外商直接投資，並具有較高的固定效果；而中西部地區則以生產區位吸引外商直接投資。例如，低廉的勞動成本以及地方基礎建設等。因此，兩地區吸引外商直接投資的原因完全不同。Kuo and Huang (2003) 則從區域的觀點切入，採用固定效果的動態追蹤資料模型 (fixed effect dynamic panel data model)，解釋 1996 年至 2000 年中國 28 個省市地區的外商直接投資決定因素。在將中國分為沿海與內陸兩大地區進行比較後，研究結果顯示，平均工資對沿海地區的外商直接投資具有顯著的負向關係。而在內陸地區，累計的外商直接投資額及代表開放程度的出口占國內生產毛額比重，則對其外商直接投資額具有顯著的正向關係。以上所述中國各地區吸引外資之相關文獻皆詳列如表 2。

表 2：中國各地區吸引外資的決定因素之相關文獻

研究者	樣本期間	使用方法	主要發現
Cheng and Kwan (2000)	1985 - 1995	動態追蹤資料模型	市場大小、基礎建設及優惠政策與外商直接投資具正向關係，而工資則具負向關係。
Coughlin and Segev (2000)	1990 - 1997	普通最小平方法	<ol style="list-style-type: none"> 1. 市場大小、平均生產力及臨海與否與外商直接投資具正向關係，而平均工資及文盲率則具負向關係。 2. 外商直接投資具有外溢效果。
Hsiao and Gastañaga (2001)	1970 - 1995	普通最小平方法	平均每人國內生產毛額及其成長率、基礎建設、有技能勞工的比率以及政府行政效率，是造成中國沿海地區和西部地區外商直接投資數量發生落差的主要因素。
Sun et al. (2002)	1986 - 1998	固定效果的追蹤資料模型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 1991 年前後各省的外商直接投資因素並不相同。 2. 勞工素質、基礎建設、政治的穩定情況、及開放程度，是吸引外商前往直接投資的重要因素。
Kuo and Huang (2003)	1996 - 2000	固定效果的動態追蹤資料模型	<ol style="list-style-type: none"> 1. 沿海地區：平均工資對的外商直接投資具有顯著的負向關係。 2. 內陸地區：累計的外商直接投資額及代表開放程度的出口占國內生產毛額比重，對其外商直接投資額具有顯著的正向關係。
林俊儒 (2003)	1992 - 2001	一般化最小平方法	<p>地區間吸引外商直接投資的原因完全不同：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 東部地區係以市場區位吸引外商直接投資，並具有較高的固定效果。 2. 中西部地區則以生產區位吸引外商直接投資。例如，低廉的勞動成本以及地方基礎建設等。

資料來源：作者自行整理。
 註：本表文獻依年份排列順序。

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

在本節中，將承第二節所述中國外商直接投資的第二個取向，所回顧者皆為世界各國投資中國的相關實證文獻，所分析的對象為各國分別對整個中國的外商直接投資，與第二節中所回顧的，中國各地區吸引所有到中國的外商直接投資之文獻，取向上完全不同。

若由資料的型態作區分，使用時間序列資料 (time series data) 分析的有 Wang and Swain (1995) 以及 Zhang (2000)。其中，Wang and Swain (1995) 採用單一方程模型 (one-equation model)，以最小平方法估計 1978 年至 1992 年間匈牙利和中國外商直接投資的影響因素。其研究結果顯示，地主國 (host country) 的市場大小、資金成本、政治穩定性、匯率以及勞動成本都是影響中國外商直接投資額的顯著因素。⁷Zhang (2000) 則是透過相關需求模型 (relative-demand model)，以時間序列資料解釋 1979 年至 1997 年間，中國吸引美商直接投資的決定因素。研究結果發現，吸引美商和港商直接投資的因素並不相同：美商在中國的直接投資受接近市場所驅動，而港商在中國的直接投資則是為了達到出口的目的。此外，美國對中國直接投資不多的原因，可能也受到兩國關係不佳，以及中國在政治上的不穩定因素所影響。

Liu et al. (1997)、Dees (1998) 以及 Wei and Liu (2001) 則由追蹤資料 (panel data) 著手研究。Liu et al. (1997) 將中國的外商直接投資，區分為合同的外商直接投資 (pledged FDI)，和實際的外商直接投資 (realized FDI) 兩種。其以隨機效果 (random effect) 的追蹤資料模型，分析 1983 年至 1994 年間 22 個國家在中國的合同外商直接投資，以及 1984 年至 1994 年間 17 個國家在中國的實際外商直接投資。其研究結果顯示，雙邊貿易額、文化差異、相對市場大小、相對工資率和相對實質匯率等，都是影響

⁷ Wang and Swain (1995) 的研究後來後來被質疑犯了一些數字結果上不一致，以及缺少自由度的錯誤。詳見 Matyas and Korosi (1996)。

中國合同外商直接投資的顯著因素；而影響實際外商直接投資的顯著因素則為雙邊貿易額、相對工資率和相對實質匯率。Wei and Liu (2001) 並以 Liu et al. (1997) 為依據，將資料更新至 1998 年，並在文中做更進一步的檢定。該後續研究的實證結果與先前研究的結果僅有些許的差異。此顯示無論對合同的或是實際的外商直接投資來說，雙邊貿易額和相對市場大小，都與外商直接投資成正向關係。而相對工資率、國家風險和文化差異等因素，則與外商直接投資成負向關係。Dees (1998) 也採用追蹤資料，但卻使用誤差修正模型分析 (error correction model) 進行分析。在追蹤 11 個國家或地區由 1983 至 1995 年間對中國的直接投資後發現，影響中國外商直接投資的決定因素為市場大小、實質匯率、相對工資和開放程度之結果。

至於 Hong and Chen (2001)，則是同時使用時間序列資料與追蹤資料，依據 Dunning 的折衷理論，來分析中國外商直接投資的決定因素。其認為，跨國企業獨占的科技與管理經驗優勢，加上中國低廉的勞動成本和巨大的潛在市場，可能是吸引外商直接投資的重要因素。此外，運用中國內部的市場建立國際生產網絡的目標也可能是重要的吸引因素之一。其餘的重要因素還包括人民幣的貶值、距離、文化和跨國企業全球性的佈局策略。上述影響世界各國直接投資中國之相關文獻，彙整於表 3。

從以上的實證文獻可歸納出，投資國與地主國間相對市場大小、相對工資率、相對匯率、資金成本、政治穩定性和雙邊貿易大小等，在過去文獻中，都曾被實證過是影響外商直接投資中國的重要變數。儘管研究方法不一，但其實證結果對後續研究者，在探究中國的外商直接投資決定因素的議題上，提供一個重要的參考方向。本研究也將參考上述可能的決定因素，在經過檢定確定模型設定無誤後，建立本研究的實證模型，並確認研究結果。

表 3：世界各國對中國直接投資差異的決定因素之相關文獻

研究者	樣本期間	使用方法	主要發現
Wang and Swain (1995)	1978 - 1992	普通最小平方法	地主國的市場大小、資金成本、政治穩定性、匯率以及勞動成本都是影響中國外商直接投資額的顯著因素。
Liu et al. (1997)	1. 合同外商直接投資為 1983 - 1994 2. 實際外商直接投資為 1984 - 1994	隨機效果的追蹤資料模型	1. 影響中國合同外商直接投資額、文化差異、相對工資、匯率、實際工資和相對工資。 2. 外商直接投資額、匯率、相對工資。
Dees (1998)	1983 - 1995	1. 追蹤資料 2. 誤差修正模型	影響中國外商直接投資市場的小、實質匯率、相對工資和開放程度之結果。
Zhang (2000)	1979 - 1997	1. 時間序列資料 2. 相關需求模型	1. 吸引美商和港商直接投資的中國市場所驅動的直接投資的出口目的。美國對中國直接投資不美的原因可能也受中國政治的不穩定因素所影響。 2. 美商和港商直接投資在中國市場所驅動的直接投資的出口目的。美國對中國直接投資不美的原因可能也受中國政治的不穩定因素所影響。
Hong and Chen (2001)	1985 - 1997	1. 同時使用時間序列資料與追蹤資料 2. 依據 Dunning 的折衷理論，來分析中國外商直接投資的決定因素	1. 跨國企業獨占的科技與管理經驗優勢，加上中國的低廉的勞動成本，是吸引外商在市場中直接投資的重要因素。運用國際生產網絡的目標也重要。 2. 其餘的重要因素還包括人民幣的貶值、距離、文化局和跨國企業全球性的佈局策略。 3. 其餘的重要因素還包括人民幣的貶值、距離、文化局和跨國企業全球性的佈局策略。
Wei and Liu (2001)	1. 合同外商直接投資為 1983 - 1998 2. 實際外商直接投資為 1984 - 1998	隨機效果的追蹤資料模型	合同或實際的外商直接投資之決定因素相同： 1. 雙邊貿易額和相對市場大小，都與外商直接投資呈正向關係； 2. 相對工資率、國家風險和文化差異則與外商直接投資呈負向關係。

資料來源：作者自行整理。
註：本表文獻依年份排列順序。

第四節 本章小結

由於本文的研究目的，係分析世界各國對中國直接投資差異之決定因素，因此，本章先回顧既有文獻，主要分為第一節的外商直接投資理論、第二節中國各地區吸引外資的決定因素之相關文獻以及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三個部分，並分別加以歸納整理。

首先，在第一節的外商直接投資理論中，回顧了新古典理論、區位理論、Hymer 的無形資產理論、產品生命週期理論、內部化理論和 Dunning 的折衷理論等六個較常見而具代表性的理論。新古典理論認為，外商直接投資起源於不同國家間存在了不同的資本報酬，因此鼓勵了國際間的資本移動。區位理論認為，跨國企業會對外直接投資，是為了接近市場或原料來源的地方設廠投資。而當一區域累積越來越多的外商直接投資，而形成產業聚集時，其所形成的外部經濟本身又將吸引更多的外商直接投資。Hymer 的無形資產理論則主張跨國企業特有的壟斷優勢，是其對外直接投資的根本原因。而產品生命週期理論主張一項產品所處的生命週期不同，決定了其生產地的不同，外商直接投資便是生產過程或產地轉移的必然結果。鑑於不同觀點，內部化理論則強調，外商直接投資起源於跨國企業的內部化生產。在該節的最後回顧 Dunning 所提出，集各家之長的折衷理論，該理論認為外商直接投資的產生是因為所有權優勢、區位優勢和內部化優勢的綜合結果。

其次，在第二節中對中國各地區吸引外資的決定因素之相關文獻加以整理。主要包括 Cheng and Kwan (2000)、Coughlin and Segev (2000)、Hsiao and Gastañaga (2001)、Sun et al. (2002)、Kuo and Huang (2003) 以及林俊儒 (2003) 等比較中國區域間外商直接投資決定因素的實證文

獻。實證結果多認為市場大小、基礎建設、優惠政策、勞工素質和政府效能跟外商直接投資呈正向關係，不同於平均工資所呈現的負向關係。而且，也實證了中國東部沿海省分和中西部吸引外商直接投資的決定因素並不一致。

另外，由於探討世界各國對整個中國直接投資的決定因素是本研究的重點，所以在本章第三節中對其相關實證文獻特別加以回顧。主要相關文獻包括 Wang and Swain (1995)、Liu et al. (1997)、Dees (1998)、Zhang (2000)、Hong and Chen (2001) 和 Wei and Liu (2001)。從以上的實證文獻可歸納出，投資國與地主國間相對市場大小、相對工資率、相對匯率、資金成本、政治穩定性和雙邊貿易大小等，都曾被實證過是影響外商直接投資中國的重要變數。

總而言之，本研究藉由眾多的外商直接投資理論以瞭解外商直接投資的成因，藉此提供了本研究對外商直接投資發生之原因，更全面而縝密的考量，以盡量避免偏頗的解釋方式。並且，主要以區位理論，以及折衷理論中區位優勢的部分作為理論基礎，在參考了眾多既有相關實證文獻對各重要變數的探討，並經檢定確定模型設定無誤後，即建立本研究的實證模型。

儘管已有如前所述諸文獻探討過相近的議題，但本研究在下列所述之方面仍能和之前加以區別：1. 蒐集更新更全面的資料，使本研究的資料囊括了近 96% 的中國外商直接投資額。如此得以得到更趨近真實情況的研究結果；2. 鑑於不同時期政治、經濟、社會環境的不同，因此特對不同時期流入中國的外商直接投資分別研究；3. 進行更多更嚴謹的統計檢定，以盡量減少研究發生錯誤的機率；4. 對固定效果進行估計，以瞭解中國的外商直接投資是否受諸如文化等無形條件的影響。由於這些差異性，使本研究異於既有文獻。