

第二章 文獻回顧

由前述可知，本文研究的主要目的，為分析台港澳企業與其他外資企業的生產績效之間的差異。並且，進一步探討影響台港澳與其他外資企業經營績效產生差異的原因。因此，本章首先將回顧對外投資的理論基礎，接著探討有關台港澳企業與其他外資企業，在投資獲利性、投資的原因與動機、以及經營績效層面差異的相關文獻。

第一節 對外直接投資理論

一般來說，一國企業的對外投資可分為直接投資與間接投資。直接投資（FDI, Foreign Direct Investment）是指投資者直接在他國以各種形式設立場廠等企業的投資方式，其主要特徵是投資者已取得投資企業的部分或全部控制權，並直接參與該企業的經營管理和利潤分配。間接投資是指投資者不直接擁有企業控制權，而旨在獲得資本利息收入的投資，其主要型式有政府貸款、國際金融組織貸款、出口信貸、租賃信貸、發行國際債券等。

為何會產生外國直接投資呢？對經濟有何影響，為何世界各國都以吸引外資為經濟政策的重點之一，本文從經濟學的文獻做簡要說明。

一、外國直接投資產生的原因：

企業對外投資的原因很多，有些是為了原料，如石油公司、礦業公司、鑽石公司、橡膠公司有些是為了當地市場，如麥當勞、肯德基或是為了生產要素的降低，如土地勞工的便宜，許多國家到中國投資皆是這個因素。

Dunning（1993）將企業對外投資的動機，綜合地分為 6 種類型，資源導向型、市場導向型、效率導向型、策略導向型、貿易流通型、支援性服務型等，不同的類型有不同的策略目標如表 2.1：

表 2.1 跨國公司國際生產的類型與其策略目標

跨國公司國際生產類型	跨國公司的策略性目標
1.資源導向型	獲取比競爭者優先利用資源的特權
2.市場導向型	(1) 保護既有市場干擾競爭者行為 (2) 維護壟斷優勢阻止對手或潛在對手開拓新市場
3.效率導向型	(1) 全球或區域性產品合理化 (2) 獲取生產過程專業化優勢
4.策略資產導向型	(1) 強化全球創新能力或提高生產競爭力 (2) 得到新的生產現或市場
5.貿易流通型	進入新市場或作為全球或區域行銷策略的一部分
6.支援性服務型	全球或區域產品多樣化策略的一個組成部分

資料來源：Dunning, John. H. (1993), "Multinational Enterprises and the Global Economy," England Workingham: Addison-Wesley Publisher Ltd, Table 4.2.

Dunning (1993) 認為早在六、七十年代時，一國企業的對外投資，其動機多以獲取資源、開拓市場為主，但至八、九十年代跨國公司的興起，其對外投資常以推進公司的區域化或全球化的目標為考慮，在資源的配置上，亦以區域或全球的策略為考量，考慮選擇對某國進行投資，相對於其他國家是否有利於其區域或全球戰略，該地是否可使其得到新的市場，或是其全球性行銷策略的重要部份，或是其產品多樣化的組成部分

甚至考慮只有在當地可以提供更高利潤的條件下，跨國公司才有可能進行技術革新，培訓和提高國內資源利用率等方面的工作。總之，現代跨國公司的對外直接投資，不再是以選擇某定點獨立的市場為著眼點，而是以全球化的觀點為出發點，以投資效率的衡量為主，並以相適應的投資策略與行銷策略為輔，以期獲取利潤的最大化，只有在此前提下在投資的過程中，才有可能為東道國進行技術革新培訓人才等工作。

二、開發中國家外資歡迎與排斥理論

開發中國家對外資的態度有兩種，分別是歡迎與排斥。目前如中國、越南等都是歡迎的國家，而排斥的國家較少，但本文仍將分別與歡迎理論做分析。

(一) 開放中國家歡迎外資的理論主要如下：

1. 儲蓄缺口理論

Rodan (1961) 提出，認為開發中國家由於勞動生產率低，每人平均收入水平低，而導致儲蓄率低，儲蓄率低限制了開發中國家經濟的成長速度，當該國實際的儲蓄率與其計畫達到的經濟成長率，所需要的儲蓄率之間所存在的差額，即為開發中國家的儲蓄缺口。通常當國內儲蓄缺口存在時，可利用外資作為國內儲蓄的補充，彌補國內儲蓄與計劃所需投資規模間的缺口，以實現預期的目標經濟成長率。

2. 外匯缺口理論

Mckinnon (1964)，認為開發中國家創匯能力的低下，及外匯收入過低，而導致了外匯缺口的產生，而制約其進口能力。其儲蓄缺口的產生，常是因外匯缺口所導致的，因外匯的不足，使許多急需進口的技術設備、原材料等無力進口，制約了經濟成長的速度。因此，利用外國的直接投資，作為一種外匯來源，以此來擴張該國的進口能力從而促進經濟成長。

3. 兩缺口理論

Strout (1984) 根據前兩項理論發展出，其基本論點。認為，在開發中國家的經濟發展過程中，影響經濟發展的因素，主要有儲蓄投資進口和出口 4 個方面。這 4 個因素相互作用，使開發中國家在發展經濟時，會受到儲蓄不足、外匯不足的約束，這兩大缺口造成開發中國家，國內生產要素

得不到充分利用，從而抑制了經濟發展的進程。

解決的方式是，利用外資來填補兩個缺口，並緩解經濟成長中的瓶頸約束以加速經濟發展。外資一方面能增加開發中國家的出口能力，從而彌補外匯缺口，另一方面則能增加該國的收入，水平收入的增加則可相應的增加其儲蓄水平，因而填平儲蓄缺口。而在利用外資來加速經濟發展的過程中，不僅要利用外資來彌補儲蓄和外匯缺口，更重要的是在於引進外國直接投資的同時，也進行技術變革以提高勞動生產率和資本使用效率。

4.其他理論

在兩缺口模型的理論基礎上，增加了政府稅收缺口與生產要素缺口，而演化就成了四模型缺口，四模型缺口將問題從彌補宏觀缺口，發展到彌補微觀層次的結構性功能缺失，更能解釋發展中國家所面對的實際情況。

1980年代中期經濟學界的新增長理論認為，對外開放可以產生一種外溢效益，加速世界先進技術，知識和人力資源在世界範圍內的傳遞，就世界上總體資源使用效率來看，生產從以開發國家的先進技術形成一種超趕效應。此外，開放性內增長模型也強調發展中國家應利用外資的重要性，尤其是已開發國家跟發展中國家之間國際貿易和資本流動的重要性，特別是發展中國家引進外資、加速技術進步，不但可以提高本國生產資源的利用效率，還可以改善貿易條件。

Todaro (1991) 認為，利用外資來加速經濟發展，不僅可以消除儲蓄和外匯缺口，還可以彌補的第三個缺口是政府既定的稅款收入目標與當地徵收到的稅款之間「的稅收缺口。此外，開發中國家在管理、企業家能力、技術與管理方面存在的缺口，托式相信外國私人廠商的經營能夠部分地或全部地彌補這方面的缺口。

二、關於發展中國家外資排斥理論

最主要的有結構主義的「中心-外圍論」和激進主義的「國際依附論」

1.中心-外圍論

Myrdal (1957) 認為，在自由放任之條件下，經濟發展的過程中，若國家越貧窮，則此國家內在市場力量的作用下將會加劇區域間的不平衡，擴大區域之間的差距。此一觀點是建立在累積因果原理的概念上，其認為社會系統某些變量的變化，並不會產生與之相抗衡的力量來使之恢復均衡，而會使系統越來越偏離原始的均衡狀態。

因此，社會系統並不是以自動均衡為特徵，而是遵循累積循環因果的規律，他指出區域發展的不平衡，最主要為市場力量發生作用的自然結果，市場力量通常是遞增而非遞減的，導致更強化了地區的不均衡性。在繁榮地區，由於經濟活動的集中會導致生產效率的提高，因此市場力量將促使經濟活動更加聚集，導致報酬率遞增。由於經濟活動的聚集，繁榮地區將會持續而累積的快速成長，同時帶來了兩種效果：

(1) 擴展效果：將使繁榮地區像落後地區購買原料及農產品，促使落後地區所得水準提升，經濟開始發達再對其增加投資，輸出技術而使落後地區受益，及資金和技術由中心向外圍移動。

(2) 滯阻效果：依價格定律中生產要素往報酬率高的地方移動，將使落後地區的資金、勞動等生產要素由增長緩慢地區流向增長迅速地區，即資金和勞動力由外圍向中心移動。

由上可知，滯阻效果對落後區域不利，因其將導致外圍地區的經濟衰退；而擴展效果對落後區域有利，但此種擴散效應只有在經濟高度發展時才能產生。然而此兩種效果之強弱則取決於該國的經濟水平，當一國已有較高的經濟發展水準時，其擴展效果較強。

Myrdal 認為：滯阻效果強於擴展效果。經由此不均衡的互動過程，繁榮地區愈繁榮，落後地區愈形衰弱，反而導致區域差距的日益擴大。所以 Myrdal 認為一國之內某個區域的持續經濟增長，是以其他區域的犧牲為代價。故他主張以政府的力量，藉由政府推動各種達成全國各區域趨於平等的福利政策，來抑止滯阻效果的出現，發揮擴展效果的作用，來達成區域均衡發展。

2. 依賴發展理論

依賴發展理論主要是研究落後國家經濟發展的問題，換個角度說，他是要找出落後國家經濟部發展的原因。這學派的代表人彼此之間有他們的差距，但他們共同認為資本主義先進國家與發展落後國家之間存在著一種剝削與被剝削的關係。落後國家的不發展與資本主義先進國家的發展是一體的兩面。都是資本主義在世界上發展的結果。依賴發展理論從資本主義高度發展國家與為發展國家之間的不平等交換來解釋前者對後者的剝削。從交換中，發達國家從落後國家吸取剩餘價值。剩餘價值從落後國家轉到先進國家促進他們經濟發展，落後國家失去剩餘價值而不能發展。

第二節 台港澳與其他外資企業經營績效差異相關文獻

不同來源的外資企業，在中國投資獲利性的差異方面，高長（1996）發現，美商、日商等其他外資企業的獲利性比港澳企業高，而台資企業的獲利性則較港澳資企業差，經營績效表現之有所差異，高長認為可能是屬於美、日的跨國餐飲集團如麥當勞等具有悠久的跨國經營歷史，他們累積的經驗可能超越了港澳資企業所享受的文化和地緣上的優勢。

另一個可能的原因，是美國和日本廠商對中國投資的主要動機在攻佔當地市場，而港澳和台灣廠商則多偏重利用當地低廉龍地利和土地等要素生產，製成品多外銷至中國以外的市場。許多主要的日本廠商在中國開放初期，並未急著赴中國投資，一直到 1980 年代末和 1990 年代初期，當中國的市場潛力明朗化之後才決定前往，因此內外銷比率也可能是影響外商企業在中國獲利的重要因素。

由上述的例子顯示，其他外資企業獲利性高於台港澳企業，這與一般認為台港澳企業在中國的企業，具有文化及語言的優勢，經營績效優於其他外資企業，有不同的結果。高長（1996）並指出外資在中國經營的幾個差異點：

（一）在中國投資的外資企業中，得到特殊所得租稅優惠待遇較那些未得到這種待遇的企業，獲利的可能性似乎較高一些，很顯然中國當局提供的優惠待遇，對欲在中國投資的外商企業經營績效有影響。

（二）外商投資型態和投資地點之不同，與外商投資企業的獲利性高低並沒有顯著的關聯。

（三）外資企業在 1984 年以前即已成立者，顯然較那些在 1984-1989 年期間才進入中國投資者，獲利性較大。而 1990 年後才進入中國投資者的獲利性最差。因此，進入中國市場較早的企業，獲得較高利潤的機會可

能較多，以台灣投資中國的企業為例，這種現象的確出現，如電子業的鴻海、食品業的頂新及康師傅、製鞋業的寶成都是同業中較早進入中國投資而成功的例子。

（四）在中國在中國從事內銷、產能利用情形和經理人員報酬等級等 3 個變數，與企業獲利性成正向顯著關係，等上述幾點。另外，不同產業間，基本金屬、塑膠製品和皮革製品等產業，獲利性不如電力及電子業；企業設廠的地點、中國的所得稅政策等，也都會影響企業的獲利性。

此外，在探討外資企業投資中國的動機的文獻中發現，台港澳企業與其他外資企業，到中國投資的動機並不相同。如吳世英（1994）指出台港澳企業前往中國投資，主要是為了尋找廉價的勞工及土地。¹而香港的製造業過去主要集中於輕工業，如紡織、成衣、塑膠、玩具、鐘錶、電子業等。由於這些產業多屬技術程度不高、資本不多的產業，因此成本的降低，就成為維持產品競爭力的關鍵因素。

而美、日等國家跨國企業赴中國投資的原因，一般可歸納為兩種。第一種是根據 Vernon（1966）的產品循環理論，強調產品創新的時間性問題。將產品的生命週期畫分為 3 個階段，認為產品到了標準化的階段，技術已較穩定簡易，產品價格彈性高。因此生產成本的降低，就成為此一階段產品競爭的重點。第二種則是從產業組織來觀察美、日企業對中國投資的動機。其觀點認為企業對外投資，是為了透過垂直整合（vertical integration）來降低上下游廠商交易及存貨管理造成的成本。或者，利用水平對外投資達到產品規模經濟，及消費多樣化的利益。寡佔廠商為了保有市場佔私有率，往往不得不亦步亦趨，前往國外投資生產以維持競爭態勢。

¹ 台灣由於近年來工資成本的提高，地價的飆漲及用地取得的困難，加上新台幣大幅的升值，使得廠商的生產成本提高，這些因素促使，許多企業紛紛轉業或歇業，有些則轉赴國外或中國投資。

此外，根據中國對外經貿研究編輯部（1996）指出，根據個別廠商銷售額出口比例顯示，華商為 22.8%，歐美商為 8.0%。該文認為，這意味著，華商是以出口用生產基地為投資導向，歐美商對中國的投資目的大多是針對中國境內市場。又如蔡宏明（1994）比較台灣與日本對中國投資，認為日本對中國投資，是其在台灣及東南亞逐漸喪失投資比較利益，及爭取中國開放利益的策略選擇；對台商而言，赴中國投資是台商面對台灣工資上升、新台幣升值與地價上漲壓力，基於勞力成本節約目的之自利行為，美日企業對中國投資通常以跨國公司或財團、商社等集體運作方式經營中國市場，事先經過詳細評估，簽署投資協議後履行協議之程度較高，而台港澳企業以中小企業為主，不論是事前評估或契約內容，均難臻完善。因此，由此可見台港澳企業與其他外資企業，前往中國設廠的原因及型態並不相同。

除了上述幾項差異，高長等人（1995）於 1992 年調查台商在中國的投資發現：（1）台商偏好短線投資的特性；（2）就外銷之行銷體系來看，台資企業產品由投資人母公司負責外銷的情形似較普遍，其他外資企業則較傾向由合資企業本身負責；（3）台商獲利率較其他外資企業低很多；（4）台商到中國投資，較其他外商仰賴自己母國支持的程度高，該研究指出台商到中國投資自開始到籌劃、簽約、建廠到正式開工生產所耗費的時間，平均約為 1.27 年，較其他外商短。同時，自正式開工生產到獲利時間，及自正式開工生產到產能全力發揮階段，各約需 1.17 年和 1.48 年，都較其他外商所需經歷的時間還短。

另外，根據問卷調查資料顯示，台商只有 43% 左右表示獲利，較其他外資企業低很多，獲利率大都在 8% 以下，也較其他外資為低。最後，台商主要機器設備、原料和半成品、生產技術和週轉金等，仰賴由台灣母公司或由台灣其他企業（研究單位、銀行融資提供）的比重，均較其他外商

仰賴自己母國支持的程度高。

另外，在比較不同來源外資企業的生產力方面，莊奕琦、許碧峰(2001)利用中國1995年「第3次全國工業普查企業名錄數據庫」進行廠商之生產力分析。研究發現私營、個體、外資或台港澳企業、以及大型規模、新成立廠商、生產兩種以上產品、中央或鄉鎮企業、位於東南6省市及食品飲料、石油化學橡膠、電子機械、紡織服裝等企業具有較高之生產力。可知在中國經營的外資企業，的確存在生產力的差異。

在比較台港澳企業與其他外資企業生產績效差異的文獻中，陳永生(2001)使用資料包絡分析法(data envelopment analysis, DEA)，衡量台港澳企業與其他外資企業的經營績效。該文研究指出，台港澳企業的適應能力高於其他外資企業，而且台港澳企業隱藏利潤避稅的程度，高於其他外資企業。另外，台港澳企業面對中國政經環境的適應能力，較其他外資企業為優。因此，該研究藉由上述幾點推論，台港澳企業投資績效的進步，文化相近的因素不容忽視。該文認為文化與語言相近，是影響台港澳企業，與其他外資企業在中國的投資績效呈現差異的重要因素。

但是，陳永生(2001)文中所使用的資料包絡分析法，因為無法處理隨機變數所帶來的影響，可能在實證結果上會有一些漏失。Cooper and Tone(1997)指出，隨機邊界生產函數模型能對單一目標的企業績效衡量做完整的評估，且能將隨機函數的變數在模型內處理與解釋。但對於市場封閉或未完全開放的市場，在評估企業的績效上，可能會出現無法完全衡量企業績效的問題。相對的，資料包絡分析法因為是無母數的研究方法，所以對於函數的形式不受限制，且對於多目標的績效評量，模型上的處理較為容易，缺點是無法解決隨機因素的問題。此外，將外資來源區分為華裔與非華裔企業，容易讓讀者誤以為，該文中的華裔企業包含美歐等地的華商赴中國投資的企業。

並且，有些學者對於語言或是文化的因素，是否會提升台港澳企業在中國的經營績效，有不同的看法。如 Ambler and Paquet(1994)便曾指出，「關係」對在中國企業生產與行銷績效具有正面的影響。但是，高長(1996)卻指出，台灣的投資者普遍認為台灣與中國同文同種，沒有言語上的障礙，到中國投資不必擔心環境適應的問題。這種心態常低估了在中國直接投資的交易成本。事實上，有些非生產性的成本，如社交應酬、行政規費、對地方公共專案的捐贈和私人的樂捐等，往往是因為同文同種才發生，而且導致影響企業經營績效。該文進一步認為，台灣的投資者既不被認定是中國公民，也受不到任何台灣與中國雙邊協定的保護。所以，台資企業在中國各地，反較其他外商企業更容易遭到「三角債」問題的困擾，也會面臨較大的財務和法律上的困擾。因此，文化因素反而可能是影響台港澳企業，特別是台資企業，在中國投資績效變差的負面因素。

再就外商投資中國的行業別來看，中國對外經貿研究編輯部(1996)指出，以 1993 年投資在中國的前 100 家廠商為例，台港澳企業所投資的產業，大多是配合中國要求擴大出口數量的行業或技術水準，如電子零組件與紡織品等勞力密集型產業，採取出口導向策略；然而其他外資企業所投資的產業，大多生產屬於先進技術產品的進口替代品，採取內需導向的生產策略。因此，台港澳企業無論是在生產規模、或技術水準，都不如其他外資企業。而且台港澳企業對投資合同的執行率相當低，也顯示了台港澳企業的經營績效，相較於其他外資企業，要來的低落。

根據上述有關於台港澳企業，與其他外資企業在中國投資的相關文獻，可以發現台港澳企業與其他外資企業。投資的起因、設廠速度、規模、投資的行業到合資的對象，乃至於企業經營績效都有許多不同。但何種因素是導致兩者經營績效的差異，這是本文研究之重點。

而陳永生（2001）認為，從她利用包絡分析法所做出的實證顯示，以工業增加值及利稅總額為產出變數時，不論 1993 年或是 1997 年，非華裔企業的投資績效均優於華裔企業，說明若綜合生產實物面與財務面的績效來評比時，非華裔企業均具優越性。但若只用工業增加值為評比標準時，1993 年非華裔企業較優於華裔企業，但至 1997 年時，華裔企業的績效遠較非華裔企業為優。陳永生認為，除了華裔企業善於避稅隱藏了獲利的績效外，文化是主要影響台港澳與其他外資企業的經營績效差異的因素。但是卻沒辦法藉由實証模型，來驗證文化這個因素，是否為造成台港澳企業與其他外資企業，在生產績效上存在差異的主要原因。

此外，根據投資中國雜誌，委託全國意向調查研究中心進行國內首次的「成功中國台商對投資中國的看法」調查，自民國 90 年 9 月 10 日起，至 9 月 19 日止所作的調查。根據表 2.2 調查結果顯示，29.4%的成功台商表示中國勞工低廉是前往中國投資的最重要因素，其次為看好中國市場（24.2%），另有 12.8%的成功台商表示上游廠商赴中國投資是主要原因。²可見台商赴中國直接投資的原因很多，如看好當地市場、勞工宗低廉、上由廠商以赴當地投資等因素都是。

²投資中國雜誌特委託全國意向調查研究中心進行國內首次的「成功中國台商對投資中國的看法」調查，自民國 90 年 9 月 10 日起，至 9 月 19 日止，共訪問 4839 位中國台商，成功訪問 813 位中國投資一年以上的成功台商，在信心水準為 95% 的情況下，抽樣誤差可控制在正負 3.4% 以下。「抽樣方法」在抽樣方面，本次調查以 2001 年「中國地區台商協會會員名錄」（海基會出版）及「2001 華東地區台商產品名錄」為調查母體，調查地區包含上海、杭州、昆山、寧波、深圳、廣州、廈門、東莞、蘇州等地區，按地區採配額抽樣法進行抽樣。「樣本結構」本次調查有 54.9% 樣本訪問台商本人，3.2% 訪問到台商配偶，41.9% 訪問到台商派駐中國經理以上主管。

表 2.2 成功台商到中國投資的最主要原因（單選）

項目	次數	百分比
中國地區勞工低廉	197	24.2
看好中國市場	16	2.0
上游廠商已赴中國投資	239	29.4
台灣的投資環就不佳	12	1.5
中國土地取得容易	104	12.8
企業全球化佈局	81	10.0
其他	153	18.8
不知道/拒答	11	1.4
總計	813	100

資料來源：《投資中國月刊》，2002年12月號。

因此，本文將在下一章針對不同外資在中國的投資與生產情況加以描述。而後，再使用隨機邊界生產函數，研究台港澳企業與其他外資企業在中國生產績效的差異。並且進一步研究影響台港澳企業與其他外資企業的生產績效差異的原因。

