

## 第三章 中國大陸 FDI 之特性

### 3.1 中國大陸吸收 FDI 之不同階段探討

中國共產黨在 1978 年召開第十一屆三中全會後，開始採行對外開放的基本國策，中國人民代表大會亦於 1979 年頒佈《中華人民共和國中外合資經營企業法》，做為吸引外商前來投資的法令依據，外資自此在促進中國經濟發展的過程中扮演重要角色。而中國大陸吸收外資的基本方式一般分為直接投資與其他投資兩種方式，直接投資方式又包括中外合資、中外合作、外商獨資、外商投資股份制公司和合作開發，其他投資方式則包括補償貿易、加工裝配等，外商最主要是採用直接投資的方式在中國大陸投資。

在中國大陸吸收 FDI 的過程中，主要可分為五個階段，包括初始階段、穩定成長階段、快速成長階段、成熟階段以及第二波成長階段（Ng 與 Tuan, 2001），說明如下：

#### (1) 初始階段( 1979 – 1986 )

自 1979 年中外合資經營企業法公佈以來，至 1986 年的 8 年期間，是中國大陸吸引外商直接投資的初始階段，中國政府以開放沿海城市及成立經濟特區做為吸引外商的主要方式，並透過減稅等方法提供優惠，且外商主要集中在福建、廣東兩省市投資。

#### (2) 穩定成長階段( 1987 – 1991 )

自 1987 年起，中國政府開始實施一系列政策以吸引外資，包括改善投資環境、調整外商投資方向、實行地區開放、放寬外商投資限制等，吸引許多以出口為導向的製造業廠商前來投資，許多地區的經濟發展都借助於外商投資而起飛，從中央到地方都極為重視外商所扮演的較色，並對相關的投資法規做適度的訂定與修正，外商投資在中國大陸的經濟發展中越來越重要。

### (3)快速成長階段( 1992 – 1994 )

1992 年鄧小平南巡發表講話以後，中共加速吸引外商投資的步伐、放寬外商投資領域，並進一步開放國內市場，促使外商投資產業由製造業擴及其他產業，因此外商投資於此階段迅速成長。

### (4)成熟階段( 1994 – 1999 )

1994 年以後，中國政府將吸引外資的重點放在高新技術產業，政策面也由地區優惠政策轉向產業優惠政策，且鼓勵外商投資國有企業，以促進國有企業之改革，另一方面，為了平衡中國區域發展，亦鼓勵外商到中西部地區投資。值得注意的是，此一階段由於中國政府為了符合加入世界貿易組織之要求，故逐漸減少外資的優惠條件，但外資在大陸投資的項目仍明顯增加，投資規模也有加大趨勢。

### (5)第二波成長階段( 2000 迄今 )

隨著中國加入世貿組織，中國政府在遵循入會承諾的條件下，逐步改善外商投資的法律環境，鼓勵外商投資於高新技術產業、基礎建設產業，並進一步開放金融、保險、旅遊、貿易等服務領域，此外，亦透過西部大開發計劃的逐步實行，促進外商到中西部地區投資，以提升內陸地區的發展程度。

## 3.2 FDI 之投資區位分析

按照中國統計年鑑之劃分，中國大陸的東部地區包括北京、天津、河北、遼寧、上海、江蘇、浙江、福建、山東、廣東、廣西、海南，主要是位於東部沿海地區的省市，而中西部地區則包括山西、內蒙古、吉林、黑龍江、安徽、江西、河南、湖北、湖南、四川、重慶、貴州、雲南、陝西、甘肅、青海、寧夏、新疆、西藏，主要是地處內陸地區的省市。依據 Cheng 與 Mujin ( 1998 ) 的觀察，中國大陸的東部地區擁有較大的市場、較高的每人平均所得，且在人力素質、鐵公路建設、對外開放程度等各項條件方面，亦遠比中西部地區來的高，而另一方面，中西

部地區卻擁有較為豐富的自然資源，例如水力、木材以及各種礦藏，但中西部地區並未能有效利用自然資源的優勢，形成開發程度較低的現象，為了拉近中西部地區與東部地區在發展上的差距，中國政府近年來展開「西部大開發計劃」，藉此一計劃的進行以提高中西部地區的發展程度。

若按年度與地區別來觀察中國大陸 FDI 的趨勢（見表 3-1），可發現中國的外商直接投資每年均呈現成長，僅 1999 年衰退，且東部地區吸收了絕大部分的 FDI，中西部地區則僅佔少部分，顯然外資在區位選擇上較為偏愛東部地區。

表 3-1：按年度與地區別劃分的外商直接投資實際額

單位：萬美元

年 度	東部地區	%	中西部地區	%	合 計	%
1992	980,242	91.33%	93,020	8.67%	1,073,262	100%
1993	2,369,069	87.48%	339,189	12.52%	2,708,258	100%
1994	2,908,721	87.91%	399,869	12.09%	3,308,590	100%
1995	3,246,351	87.91%	446,518	12.09%	3,692,869	100%
1996	3,653,815	88.11%	493,092	11.89%	4,146,907	100%
1997	3,855,930	85.88%	633,932	14.12%	4,489,862	100%
1998	3,949,012	87.21%	579,377	12.79%	4,528,389	100%
1999	3,504,974	87.78%	488,049	12.22%	3,993,023	100%
2000	3,541,115	87.80%	492,174	12.20%	4,033,289	100%
2001	4,072,777	87.91%	560,274	12.09%	4,633,051	100%
合 計	32,082,006	87.64%	4,525,494	12.36%	36,607,500	100%

註 1：本表係按當年度實際金額統計，未經物價指數平減。

註 2：東部地區共包括北京、天津、河北、遼寧、上海、江蘇、浙江、福建、山東、廣東、廣西、海南，而中西部地區則包括山西、內蒙古、吉林、黑龍江、安徽、江西、河南、湖北、湖南、四川、重慶、貴州、雲南、陝西、甘肅、青海、寧夏、新疆、西藏。

### 3.3 FDI 在三大產業之投資概況

中國大陸第一產業包括農、林、漁、牧業，屬於低技術層次，大量消耗自然資源的產業，在改革開放的初期，中國大陸的第一產業吸引較高比例的 FDI，以 1984 年為例，第一產業的外商直接投資約佔總 FDI 的 40.9%<sup>註 12</sup>，形成這種現象的原因主要是因為中國大陸本身地大物博，蘊含豐沛的自然資源（Tso, 1998），因而吸引外國企業前來開發利用，但之後隨著外商投資取向的改變，外商在第一產業的投資比率快速下滑（Coughlin 與 Segev, 2000），在 FDI 投資結構中的重要性已逐漸式微。

在第二產業方面，所涵蓋的行業包括製造業、能源供應業、建築業等，在本質上屬於勞力與資本密集的產業，需要投入大量資本並僱用許多勞工，改革開放之初外商直接投資的比重並不大，在 1984 年約只有 27% 的外商直接投資投入第二產業<sup>註 12</sup>，這種現象說明，中國大陸充沛的勞動力在改革開放之初並未被外商充分運用，然而隨著各主要工業國家工資成本不斷上升，外商為了降低勞動成本，逐漸選擇工資水準較低的中國大陸做為新的生產基地（Sun, 1998），外資投入第二產業的比率因而逐步上升，成為外商投入最多的產業。

第三產業係指第一產業及第二產業以外的其他行業，包括交通運輸、金融保險、房地產等服務業，相較於第一及第二產業，第三產業對於勞動素質的要求更加嚴格，具有以「人才」為本的特質，然而 FDI 在中國大陸第三產業的投資結構與其他國家有相當大的不同，Broadman 與 Sun（1997）曾指出，外商在中國大陸第三產業的直接投資大量集中在房地產業，金融保險業的直接投資只佔極小比例，而其他國家的 FDI 一般都以金融保險業為主，房地產業的投資比率並不高，中國大陸之所以會有這種特殊情況的發生，主要是因中國政府政策上的限制，不允許 FDI 投入金融保險等相關行業，使得房地產業的投資成為 FDI 在第

---

註 12：資料來源為 Broadman 與 Sun（1997）表 10，該表列出 1984、1988、1993 三個年度 FDI 投入三大產業的比率。

表 3-2：外商直接投資實際金額（按產業及行業區分）

單位：萬美元

產業	行業	1997	1998	1999	2000	2001
第一產業	農、林、漁、牧業	62,763	62,375	71,015	67,594	89,873
第二產業	採掘業	94,033	57,809	55,714	58,328	81,102
	製造業	2,811,983	2,558,238	2,260,334	2,584,417	3,090,747
	電力、煤氣及水的生產和供應業	207,191	310,279	370,274	224,212	227,276
	建築業	143,782	206,423	91,658	90,542	80,670
第三產業	地質勘查業、水利管理業 <sup>註1</sup>			452	481	1,049
	交通運輸、倉儲及郵電通信業	165,513	164,513	155,114	101,188	90,890
	批發和零售貿易餐飲業	140,187	118,149	96,513	85,781	116,877
	金融、保險業 <sup>註1</sup>			9,767	7,629	3,527
	房地產業	516,901	641,006	558,831	465,751	513,655
	社會服務業	198,802	296,315	255,066	218,544	259,483
	衛生體育和社會福利業	19,535	9,724	14,769	10,588	11,864
	教育、文化藝術和廣播電影電視業	7,403	6,830	6,072	5,446	3,596
	科學研究和綜合技術服務業 <sup>註1</sup>			11,013	5,703	12,044
	其他行業	157,611	114,614	75,279	145,277	105,106

註 1：中國統計年鑑自 1999 年起始有該項統計資料。

註 2：本表為當年度金額，未經物價指數平減。

資料來源：中國統計年鑑

三產業的最愛。

為了探討近年來外資在各行業的投資現況，表 3-2 列出中國大陸 1997 年至 2001 年 FDI 投入各行業的實際金額，從表中可觀察到，FDI 在中國大陸投資的行業以製造業的金額最多，1997 年至 2001 年的各年度均超過 200 億美元，2001 年更突破 300 億美元，遙遙領先其他行業，FDI 投入次多的行業則為房地產業，投資金額雖遠遠落後於製造業，但卻是第三產業中投資最多的行業，其他投資較多的行業另有能源供應業、社會服務業等。

表 3-3：按產業別劃分的外商直接投資實際金額

單位：萬美元

產業 年度	第一產業		第二產業		第三產業		合計
	金額	%	金額	%	金額	%	
1997	62,763	1.39	3,256,989	71.97	1,205,952	26.65	4,525,704
1998	62,375	1.37	3,132,749	68.91	1,351,151	29.72	4,546,275
1999	71,015	1.76	2,777,980	68.90	1,182,876	29.34	4,031,871
2000	67,594	1.66	2,957,499	72.64	1,046,388	25.70	4,071,481
2001	89,873	1.92	3,479,795	74.23	1,118,091	23.85	4,687,759

註：本表係按當年度實際金額統計，未經物價指數平減。

資料來源：中國統計年鑑

表 3-3 將表 3-2 之行業別資料按不同產業加以彙總，從表 3-3 中可明顯觀察到，近年來第二產業囊括了約七成的外商直接投資，FDI 投資在第二產業的比重相當大，其次為第三產業，近五年間約維持在一百多億美元的水準，金額雖然龐大，但卻遠不及第二產業的投入規模，FDI 投入最少的則為第一產業，最近這幾年來均不超過 2% 的水準，屬於外資較不重視的產業。

### 3.4 FDI 之主要來源地區

中國大陸主要的 FDI 來源地區包括香港、美國、日本、台灣、新加坡、南韓、英國以及德國<sup>註 13</sup>，這八個國家或地區<sup>註 14</sup> 在中國大陸的直接投資金額如表 3-4 所示。

從表 3-4 中可觀察到各國近年來的投資金額變化趨勢，在主要外資來源國中，香港一向是中國大陸最大的 FDI 來源地<sup>註 15</sup>，歷年來的投資金額均遙遙領先其他地區，但自 1998 年起，來自香港的直接投資金額卻明顯下降，這是由於香港的經濟體系受到亞洲金融危機的衝擊，造成對外直接投資的減少，另一方面，與香港同屬亞洲四小龍的南韓、新加坡、台灣，在中國大陸亦有相當大的投資，但投入規模卻遠不及香港，而文獻上在討論這四個亞洲新興工業國家在中國大陸的直接投資時，一般都認為與這些國家本身對廉價勞動要素的需求有密切相關，例如 Tso (1998)、Kuo 與 Huang (2003) 均認為，香港與台灣的廠商係為了運用中國大陸低廉的勞動力，而願意前往中國大陸設廠投資，且主要集中在勞力密集的出口製造業，Lin (1998) 更進一步指出，在中國大陸投資的台灣廠商以中小企業佔大多數，大型企業集團對於登陸投資則未如中小企業般積極，在投資區位方面，香港、台灣、新加坡由於與中國南方省市有地理與文化關聯，因而以廣東、福建為最主要的投資地區<sup>註 16</sup>，

---

註 13：一些具有租稅天堂性質的地區，例如開曼群島、維京群島，由於僅是扮演轉投資中介點的角色，故在分析時並未列入 FDI 的主要來源地區。

註 14：香港已於 1997 年回歸中國大陸，隸屬於中國的一個特別行政區，但在經濟事務上仍保有自治地位，可發行自有貨幣，管理外匯市場，故一般仍把香港在中國大陸的投資視為外商直接投資。

註 15：由於有部份國家的資金是以香港做為轉投資的中介點，採取第三地轉投資的方式，先匯往香港後再轉往中國大陸投資，例如部份台灣廠商即經常藉此方法迂迴前往中國大陸投資 (Wei, 1995)，因而使香港本身在中國大陸的直接投資金額有高估之虞，換言之，純粹屬於來自香港本地的 FDI，實際上應低於表面所見的金額。

而南韓偏好的投資區位則以渤海灣沿岸省市為主，例如山東、北京、天津、遼寧（Tso, 1998），南韓 FDI 的投資選擇明顯受到區域地緣關係的影響。

表 3-4：各主要國家(地區)在中國大陸的外商直接投資實際金額

單位：萬美元

國家(地區)	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
美國	308,301	344,333	323,915	389,844	421,586	438,389	443,322
英國	91,414	130,073	185,756	117,486	104,449	116,405	105,166
德國	38,635	51,831	99,263	73,673	137,326	104,149	121,292
日本	310,846	367,935	432,647	340,036	297,308	291,585	434,842
南韓	104,289	135,752	214,238	180,320	127,473	148,961	215,178
新加坡	185,122	224,356	260,641	340,397	264,249	217,220	214,355
香港	2,006,037	2,067,732	2,063,200	1,850,836	1,636,305	1,549,998	1,671,730
台灣	316,155	347,484	328,939	291,521	259,870	229,658	297,994

註：本表按當年度價格計價，未經物價指數平減。

資料來源：中國統計年鑑

中國大陸主要的外資來源國除了上述的亞洲四小龍外，美國、英國、日本、德國等先進工業化國家在中國大陸亦有龐大投資，其中，美國近年來的投資金額呈現穩定成長的趨勢（見表 3-4），自 1998 年起即超越日本、台灣，成為僅次於香港的中國大陸第二大外資來源國，值得注意的是，德國在中國大陸的投資金額雖然在這些國家中敬陪末座，但近年來卻有大幅成長的態勢，若比較 1995 年與 2001 年的投資金額，可發現成長幅度高達 213.9%，意味著德國企業對中國大陸的重視程度日益增加。在投資特性方面，由於這些國家均是屬於技術發達的工業大國，

註 16：參見 Chen（1996）、Tso（1998）、Kuo 與 Huang（2003）。附帶一提的是，近年來因江蘇、上海的快速崛起，新加坡、香港、台灣的投資重心有逐漸擴及長江三角洲的趨勢。



因而在中國大陸投資的產業是以資本與技術密集型為主，且投資目的是為了搶佔中國大陸廣大的市場商機（Kuo 與 Huang, 2003），而非為了降低勞動成本，若考慮這些國家偏好的投資區位，美國、英國、德國選擇的投資地點主要沿著中國東部沿海地區，日本則集中在中國北方沿海省市（Tso, 1998）。除了可從中國大陸的角度觀察各國 FDI 的影響因素外，文獻上關於這些先進國家的投資特性亦有相當多的描述，以美國為例，Wheeler 與 Mody（1992）、Zhang（2000）均認為美國在海外的直接投資係受到國外市場規模的正面影響，以及對外開放程度的負面影響<sup>註 17</sup>，Barrell 與 Pain（1996）同樣認為較大的市場規模會吸引美國廠商前往投資，但低廉的要素成本亦是影響美國廠商海外投資的重要因素。另一方面，Lin（1996）以日本在美國的製造業直接投資為研究對象，其實證結果顯示，來自日本的外商投資會受到被投資國研發水準的正面影響。

綜合而言，過去的研究者均認為中國大陸吸引外商投資的原因可分為兩類，一為具備廉價且充分供應的勞動要素，吸引對象為鄰近的亞洲新興工業國家，如香港、台灣、新加坡、南韓；一為擁有龐大人口所構成的巨大市場，吸引對象為先進工業國家，如美國、日本、英國、德國，但過去的研究在探討不同外資來源國的決定性因素時，卻僅止於空泛的觀察與敘述，極度欠缺實證面向的支持。

---

註 17：Zhang（2000）係以關稅稅率的相對比率做為迴歸係數，估計結果為正面顯著，換言之，FDI 會受到市場開放程度的負面影響。