

第六章 結論與研究建議

第一節 結論

本論文採用固定效果模型，分析了長三角與珠三角兩大經濟區中的重點城市—蘇州、杭州及東莞，吸引外商直接投資的區位要素為何。實證結果顯示，自 1992 年至 2008 年三市獲得的外商直接投資持續增長，符合中國大陸整體的外商投資趨勢。並且從三市的固定效果可以看出蘇州市成為三市中最受外商歡迎的城市。自從中國大陸開始以上海為中心，發展長江三角洲經濟圈以來，中國大陸的外商直接投資便發生位移，從廣東省逐漸向江蘇省與浙江省移動。而蘇州市為江蘇省境內的重點城市之一，積極推動各項優惠政策以吸引外商投資，而蘇州市近年來經濟成長快速，外商投資所帶來的直接受益，如提供工作、提升工資水準。以及間接收益，如技術外溢效果，在其中扮演重要角色。另一方面，東莞市在三市比較中排名第二，也標示著雖然目前整個珠三角面臨了產業轉型問題，但仍受外商投資青睞。產業轉型意味著活力與生機，也同時帶有轉型失敗的可能，但是對體制健全，營運良好的企業而言，產業轉型有助於其減少競爭對手，汰弱存強。至於杭州由原本的內源型經濟轉為依賴出口及外商投資的過程中，因為起步較晚，在比較上略遜於蘇州及東莞二市，然而如前所述，杭州市在許多投資意願的調查裡表現出色，可見其發展的未來性頗受看好。

從實證效果顯示，自鄧小平發表南巡講話後至 2008 年的期間內，影響外商直接投資的決定性因素有三，分別為勞動力品質、產業聚集與政府政策。勞動力品質呈現正向顯著，基本上符合三市的產業結構，高科技產業尤其是電子產業，佔有三地工業產值一定的份額。而此類產業相當重視其

生產過程的良莠率，因為良莠率不但是成本控制的重要一環，也是其是否能與其他廠商競爭的關鍵。使得他們需要水準以上、具備基礎產業知識的勞工。第二，產業聚集因素呈現正向顯著，表示蘇州、杭州、東莞三地的外商直接投資型態，並非相互競爭型，而可能偏向於上中下游的產業鏈整合型。若一地的產業重複度太高，除非其目標市場不同，否則產業聚集將會帶來惡性競爭的可能。但是以高科技中的半導體產業為例，分為晶片設計、製造、封裝、測試等幾大階段，每一段中需要的廠商型態皆有差異，但可帶動大量相關廠商發展。根據產業聚集理論，相同產業聚集帶來的優勢有：擴大市場規模、節約生產費用、易與供應源接近、可使市場需求集中等。而特定產業的產業鏈規模龐大，一旦上游產業前進投資，勢必帶動大量中下游廠商一同遷徙。使產業聚集形成對吸引投資的正效果。最後一項呈現負顯著效果的是政府政策，本論文以中國大陸 1995 年公佈的《外商投資產業指導目錄》為準，測試外商直接投資對該政策的反應。結果顯示，自政策實施後，將不利於外商直接投資。筆者認為應與《外商投資產業指導目錄》並非為完全的獎勵條例，其中尚規定了限制類的產業投資，使得原本看重中國大陸低廉勞動力的廠商，因其本身產業不符合中國大陸的規定而無法進入投資。從另一方面來看，本因素也符合目前中國大陸所強調的綠色 GDP 政策。中國大陸希望透過經濟結構轉型，以排拒造成高耗能、高污染的產業。使經濟發展不用為將來造成的環境破壞付出代價。

另外，許多關於中國大陸外商投資區位因素的文獻，均顯示了工資變數對外商的重要性，通常而言愈低的工資水準，愈能吸引外商投資。但是本論文的研究結果卻顯示兩者沒有相關性。筆者推論應與樣本的選擇有關，就中國大陸全國的量化研究或是區域性的量化研究，所蒐集的資料相當龐大，反映出整體趨勢。然而本論文只選擇三座具有代表性的城市觀察，使個別的獨特性能夠彰顯。工資水準在三市中不顯著代表的意義，符

合三地積極發展高附加價值工業以及商業服務產業的經濟發展目標。相關產業之所以進入投資，對低廉工資的要求並不高，反而更重視政府支持，以取得土地、優惠政策輔助等等。

最後，本論文利用多種統計量進行實證模型正確性檢定，也確認了本論文研究結果的準確性，本論文模型和估計結果分別實施 RESET 檢定、自我相關檢定和 LM 檢定，檢定的結果發現，本論文實證模型並無法被證明為設定錯誤，且不存在自我相關與共線性問題。因此，本論文在實證模型中所獲得的研究結論，具有相當的可信度。

第二節 研究限制與建議

本論文採用量化方式研究外商投資，具有統計上的可信度。雖然本論文將研究對象縮小三個，且以城市為準。但相較於質性研究，所得知的資料偏向整體與宏觀角度，可能有許多無法量化的區位優勢，但可透過田野調查的實地訪問而得知，此部份或可透過後續的研究補足。另外，也由於中國大陸推動經濟轉型時間過短，若試圖探究其對外商投資的影響，可能有樣本數不足的問題。

再者，例如內需市場對外商投資的吸引力為何。也因為中國大陸正處於關鍵的轉型點而無法用量化方式得知。中國大陸內需市場的重要性，在歐美市場因金融海嘯而快速萎縮的全球經濟中，日益彰顯出其重要性。中國大陸當局亦極力拓展內需，欲由出口帶動的經濟成長，轉而朝向內需擴張。故於 2008 年 11 月由中共國務院總理溫家寶計劃推出推出高達 4 兆人民幣的擴大內需方案，計畫包括基礎建設、農村保障、生態保育、創新技

術…等全面性內容。諸如上述這些擴大內需政策，將帶動相關產業龐大的商機。但較難以從量化研究表現出來。

對台商而言，以往進入中國大陸所看重的是其低廉勞動力成本、土地成本，並以中國大陸為出口中心，主要市場還是集中於歐美等地。但全球金融海嘯的影響也深深重創了這些以出口為主的台灣外資。一份由工商時報出版的「大陸台商一千大」調查顯示，相較於過去表現亮眼的出口貿易台商，過去長期不受重視的內需型台商，獲得明顯的成長。這番巨變讓台商開始思考作出調整與改變。許多原本專攻出口產業的台商，也開始思考轉型進化成內需型台商。舉例來說，全球最大燈飾生產基地之一，位於東莞沙田鎮環保工業區的永晉集團，原本的商品展示廳，只供給國外客商參觀，但從 2008 年開始，永晉集團花費五百萬元人民幣打造了規模豪華的大陸內銷市場展示廳，也成為了等於永晉集團誓師大陸內銷市場的最佳證明。除了傳統產業外，例如高科技電子業也開始針對內需市場制定相關進軍方案。例如奇美光電原本只在寧波設液晶面板的後段模組廠，但為了與大陸家電企業配合，還到大陸彩電最大的組裝基地之一的廣東佛山投資。諸如此類的例子不勝枚舉，但個別企業的營運政策，不能直接透過數據表現，需要使用面談或是訪問方式才可得知實際情況。當前中國大陸的人均購買力雖比不上歐美先進國家，但由於中國大陸的人口結構龐大，即使金字塔頂端的消費人口僅佔 1%，其消費能力亦相當可觀。筆者建議後續研究可針對中國大陸經濟轉型階段，外商直接投資的變化，做實地調查訪問的補充，將可更為豐富投資理論的內涵。