

第一章 緒論

第一節 研究動機及目的

一、研究動機

自九〇年代以來，中國大陸的經濟成長表現舉世共睹，每年維持約10%的經濟成長率，更為其他發展中國家所望塵莫及。但若細究中國大陸經濟的三大支撐—出口、內需消費市場與固定資產投資，其中在固定資產投資之中的外商直接投資（Foreign Direct Investment）帶來的經濟增長效益更為直接與明顯。外商直接投資（FDI）對缺乏資金的發展中國家而言，是一項快速成長的動力來源。中國大陸做為近二十年來吸引巨額外資投資的標地，自然成為國際投資理論的研究重點。以理論出發，中國大陸佔有國際直接投資重視的區位優勢，例如低廉的勞動力成本、政府優惠政策...等等。而實證資料亦佐證了如工資率、匯率、稅收補貼等項目，確實是影響中國大陸外人直接投資（FDI）與否的重要變數。

觀察中國大陸歷年來的外人直接投資投資情況（見表 1-1），可歸納中國大陸在吸引 FDI 過程中的一些特點。從量而述，中國大陸吸引外人實際投資金額，自 1986 年起的 18.74 億美元，增長至 2007 年的 747.68 億美元。在二十年左右的時間中，成長了將近四十倍，幅度驚人。根據聯合國貿易暨發展會議（UNCTAD）所公佈的「2008 年世界投資報告」數據，美國以 2,328 億美元維持全球流入 FDI 最多的國家，隨後是英國、法國、加拿大、荷蘭。中國大陸以 835 億、香港以近 600 億緊跟這五個已開發國家。¹ 而

¹ 周盈成，〈2008 世界投資報告 台灣外來投資再創新高〉，《中央社即時新聞》，2009 年 4 月 27 日，〈<http://www.cna.com.tw/SearchNews/doDetail.aspx?id=200809250045>〉。

該報告將中國大陸與香港兩地分開計算，整體中國大陸吸引 FDI 的情況勢必更加可觀。

另一方面，就時間長度來看，自改革開放以來，中國大陸經濟發展過程所具有的許多特點，與西方的資本主義經濟環境差異頗大。在中國大陸引進外資的歷史中，最顯著的轉捩點應屬 1992 年的鄧小平南巡講話，² 而在鄧南巡之後，外商投資金額開始出現明顯增加。自 1992 年至 1996 年，每年均呈現近於倍數的成長（見表一）。中國前任領導人的言論，不僅影響了全中國大陸的經濟開放走向，同時亦確立歡迎外商直接投資的基本態度。可見政治力在中國投資環境上的涉入程度極高，且不容忽視。站在外資的角度，此舉代表心裡層面的保障，政治體制的穩固，更有利於中國大陸吸引外資進入。隨之在 1997 年亞洲金融風暴時，中國大陸的 FDI 出現顯著衰退，可見中國大陸相較於以往，更融入了世界投資的市場，並可能受世界經濟的景氣循環而有所變動。

² 鄧小平於 1992 年在武昌、深圳、珠海、上海所發表的談話。強調「改革開放的膽子要大一些，敢於試驗，看準了的，就大膽地試，大膽地闖；計畫多一點還是市場多一點，不是社會主義與資本主義的本質區別。計畫經濟不等於社會主義，資本主義也有計畫；市場經濟不等於資本主義，社會主義也有市場，計畫和市場都是經濟手段。」，確立當時中國堅定改革開放的決心，並且讓市場經濟作為國家發展的手段。就外資角度而言，此舉能確立中國政府對外商投資的態度，也能降低投資進入中國大陸時，可能受政治環境變遷拖累的疑慮。

表 1-1：中國大陸歷年外人直接投資情況

年份	項目數 (1)	協議投資		實際投資		單筆金額 (萬美元) (2)/(1)	外資實際 到位率(%)
		金額(2) (億美元)	金額變 動率(%)	金額 (億美元)	金額變 動率(%)		
1986	1,498	33.30		18.74		222.30	67.39
1987	2,233	37.09	11.38	23.14	3.12	166.10	62.39
1988	5,945	52.97	42.81	31.94	38.02	89.10	60.29
1989	5,779	56.00	5.72	33.93	6.23	96.90	60.58
1990	7,273	65.96	17.78	34.87	2.77	90.69	52.87
1991	12,978	119.77	81.57	43.66	25.21	92.29	36.45
1992	48,764	581.24	385.29	110.08	152.13	119.19	18.94
1993	83,437	1,114.36	91.72	275.15	149.95	133.56	24.69
1994	47,549	826.80	-25.80	337.67	22.72	173.88	40.84
1995	37,011	912.82	10.40	375.21	11.12	246.63	41.10
1996	24,556	732.76	-19.72	417.26	11.23	298.40	56.94
1997	21,001	510.03	-30.39	452.57	8.46	242.86	88.73
1998	19,799	521.02	2.15	454.63	0.45	263.15	87.26
1999	16,918	412.23	-20.88	403.19	-11.40	243.66	97.81
2000	22,347	623.80	51.32	407.15	0.98	279.14	65.26
2001	26,140	691.95	10.92	468.78	15.14	264.71	67.75
2002	34,171	827.68	19.62	527.43	12.51	242.22	63.72
2003	41,081	1,150.70	39.03	535.05	1.44	280.11	46.49
2004	43,664	1,534.79	33.38	606.30	13.32	351.50	39.50
2005	44,001	1,890.65	23.19	603.25	-0.50	429.68	31.91
2006	41,485	1,937.27	0.02	630.21	0.04	482.52	34.70
2007	37,871			747.68	7.62		

資料來源：中國統計年鑒各年度

說 明：作者自行製表

若以鄧小平 1992 年南巡發表談話，做為中國大陸外資政策轉變的初始點，迄今已經歷近 20 年的發展。目前中國大陸正積極走出以往追求經濟「成長」的思維，而改以經濟「發展」為主要考量。從而出現例如從「招商引資」到「招商選資」³ 的政策轉變。中國大陸自 2007 年起公佈多項新經濟政策，如調降或取消出口退稅、新勞動合同法，以及兩稅合一等等，⁴ 皆針對此目標而來。目的即希望讓高污染、高耗能、低技術性質的外資撤出中國，進而達成產業升級。而許多報導皆指出，在實施上述提及之諸項產業調整政策後，在中國大陸的外商將調整他們的投資方式，以因應可能的成本上升。⁵ 如商業週刊第 1035 期曾提及，中國大陸在 2007 年 7 月 1 日調整的出口退稅政策，衝擊最大的是屬於「高耗能、高污染、資源性」的台商出口產業。以紡織為例，目前淨利率都已低到 5% 以下，以往企業主習慣把出口退稅率算進利潤的一環，但這次稅改紡織業退稅率從 13% 調降到 11%，使紡織出口商的利潤 5%，縮水到只有 3%。此外還有製鞋業、金屬加工業等，退稅率從原先的 13%，降到 5%，被調降八個百分點。造

³ 從招商引資到招商選資，是中國大陸堅持積極有效利用外資方針的一環，內容包括：提高外資開放水平，提高外貿和外資的質量，從招商引資轉向招商選資，調控低層次、污染類的外資，增加技術含量高的外資...等。

⁴ 兩稅合一後稅收優惠的重點，將由外資企業通通有獎，轉向投資鼓勵產業的外資。目前外資企業享受的「兩免三減半」等稅務優惠，在寬限期後將會完全取消。外資企業若要享受相關優惠政策，所投資的行業必須是符合大陸規劃發展的重點產業。而大陸鼓勵外資投資重點，在於鼓勵投資節能、環保、高新技術等產業。因此，未來能夠享受稅收優惠的產業，應是高科技項目、軟件行業、半導體行業、農業、能源、交通、環保、重要原材料等投資項目。依企業所得稅法實施條例針對高新企業提供 15% 的企所稅優惠稅率。高新技術產業必須具備的條件包括擁有核心知識產權；產品符合「國家重點支持的高新技術領域」範圍；研發費佔銷售收入一定比例；高新科技產品收入佔總收入一定比例，及科技人員中占企業總數一定比例。顯見中國大陸的稅制不再鼓勵出口產業，也不再一味的引進外資。未來大陸鼓勵的是創業投資公司、環保節能、安全製造的產業。

⁵ 以台商來說，行政院陸委會經濟處表示，台商若以勞動成本、稅收優惠及價格等因素為考量赴中國投資，尤其是紡織、成衣、橡塑膠、傢俱等傳統產業及中小企業台商，受衝擊程度最大。至於以群聚效應、資源整合運用及全球市場運籌為考量赴中國投資的台商，例如資訊、電子等科技產業及石化原料等高資本密集產業，由於對租稅優惠的依賴不大，受影響程度相對較小。

成廠商「出貨出越多，就虧越多。」的現象。⁶除了出口退稅政策的影響，另外還有「勞動合同法」的上路，更帶來另一波可能的撤資潮。根據深圳市貿易工業局 2007 年 6 月調查，當地已歇業及計劃關門外遷的企業達到 522 家。另據東莞、深圳、廣州、珠海等台商的非正式統計，約有三分之一的出口型外商，正準備或已熄燈，其中不乏多家台灣上市櫃公司的大陸轉投資事業。⁷

據此，筆者在研讀相關文獻時發現。當外資面臨中國大陸投資環境的整體變化，通常會出現數種不同投資行為。首先，成本上升壓縮獲利空間，使廠商做出撤資反應，另尋投資替代國。如日本數位相機廠商 Olympus 宣佈，為因應 2008 年的《新勞動合同法》造成的成本上升，他們將關閉一座在中國的工廠，並投資約 7 億元在越南設廠以降低成本⁸；再者，配合政策西進，為了低廉勞動力與政策優惠而遷廠；最後，不受環境影響，或是承受變動能力較強，繼續增資、擴大投入。上述幾種迥異的策略選擇與安排，無論任何一種決定，都將影響企業未來的存續。令筆者感興趣的是，「撤資」與「增資」兩項幾乎是相反的選項，同樣反映在外資現況上。據相關報導，近期內東莞將有一千六百多家台資廠商將關廠⁹；而幾乎是同一時期，也有報導指出蘇州共有三百九十五家台資企業大規模增資，增資金額達到十五億美元。¹⁰撤資與增資現象在同一時期出現，引起筆者對中國大陸外商直接投資的關注。進一步希望透過量化數據與文獻的爬梳，解釋

⁶ 蕭勝鴻，〈中國閃電稅改 百萬台商遭殃〉，《商業週刊》，第 1035 期，2007 年 9 月 24 日。

⁷ 林安妮，〈勞動合同法效應 大陸台商爆關廠潮〉，《經濟日報》，2007 年 12 月 6 日。

⁸ 吳學安，〈熱點關注：怎樣看待勞動合同法引出的爭議？〉，《新華網》，2008 年 02 月 22 日，

<http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/employment/2008-02/22/content_7648203.htm>。

⁹ 白德華，〈轉型升級不易 東莞台商大撤離〉，《中國時報》，2008 年 7 月 29 日，A13 版。

¹⁰ 〈蘇州近 400 家台資企業大規模增資〉，《新浪金融理財網》，2008 年 8 月 18 日，

<<http://financenews.sina.com/cna/000-000-107-105/402/2008-08-18/0206335145.shtml>>。

當前外商直接投資的變化現象。

二、研究目的

一般來說以外商直接投資的類型區分，約可分為資源探求型（resource-seeking）、市場確保型（market-seeking）、效率追求型（efficiency-seeking）與戰略資產獲得型（strategic asset-seeking）。其中資源探求型的外商投資著重地主國相對便宜的自然資源，特別是便宜的勞動力；而效率追求型的投資則以全球思維的角度來尋求最大利益（高安邦等，2005）。因此，當投資地環境發生變動時，某些特定產業便會出現遷徙現象。在製造業之中，傳統製造業如製鞋、玩具、紡織、紙製品...等。對成本及經濟環境較敏感，尤其是近來全球金融風暴的影響。這些產業的主要出口市場—美國，在這次金融風暴中受創甚深，導致對其出口貿易量大幅下降，嚴重影響了傳統製造業的獲利環境。因而出現諸多上述曾提及的關廠、倒閉現象。

承上而論，筆者認為外資聚集地所重視的區位因素，可做為佐證外商直接投資變化的解釋之一。舉例來說，若一地的區位要素呈現最重視的為勞動工資，則當勞動工資成本大幅上漲的時候，許多依賴低勞動力生存的企業，便需要另尋可維持其優勢的地點，進行投資。因此，筆者認為利用量化統計所測得的區位要素，有助於我們解釋外商直接投資的變化。

據此，在檢閱長三角與珠三角兩大經濟區塊中的各重點城市之後，選擇蘇州、杭州、東莞三市做為研究主體。該三地分別為江蘇、浙江、廣東三省中吸引大量外資進入的城市，各自具有程度上的差異與特色，本論文將於第三章中詳細介紹。筆者認為透過研究三地的區位要素，可幫助本論文達成的研究目的有三：

- 一、利用文獻回顧探討蘇州、杭州、東莞的投資環境與區位因素的關連性。
- 二、利用量化分析，檢證自鄧小平南巡後，蘇、杭、東莞三市具有哪些吸引外商直接投資的區位要素。
- 三、蘇、杭、東莞三市具有特殊的外商投資產業結構特徵，使三市的區位因素與以往研究結果有所差異，本論文試圖描述且比較三市的特殊性。



第二節 研究範圍

中國大陸目前主要吸收外人直接投資兩大區塊，基本上還是集中於最早對外開放的珠江三角洲以及近年成長急遽的長江三角洲地帶。根據中國統計局的統計資料。2007 年江蘇省的外商直接投資金額為 218.9 億美元，浙江省為 103.7 億美元。分別佔全國外商直接投資比例的 29.28% 與 13.86%（尚未包含上海）；廣東省則為 171.3 億美元，佔全國比例 22.9%。¹¹ 雙三角洲的外商直接投資金額比例相加，為全國的五分之三強，可見兩地的重要性。從珠三角的廣東，到長三角地區的江蘇、浙江，各自具有其獨特的區位優勢條件，而吸引各式產業進入設廠投資。

然而，相當多研究集中於長三角與珠三角外商直接投資的區位因素探討，多將兩地眾多城市群群的數據，綜合統計於一份資料中，如此的好處是具有一定數量的資料庫，易於統計操作。但在個別差異上，較無法確實掌握。而筆者的目的除了希望瞭解區位因素與外商直接投資的關連性外，並試圖用區位因素與產業投資的關連性，解釋目前外資的變動情況。所以在進一步比較長三角與珠三角城市的外商投資工業總產值之後，列出位於前三名的城市。（見表 1-2）由表中可知，蘇州市、杭州市一直以來為該省外商投資工業總產值最高的城市，且統計資料較完整。另外選擇東莞的原因除該市為外商工業總產值的前三名外，還因多項報導皆提及東莞所出現的撤資關廠現象。

¹¹ 〈2008 年雙三角洲統計數據〉，中國人民共和國國家統計局網站，
<<http://www.stats.gov.cn/tjsj/qtsj/ssjztjsj/2008/>>。

表 1-2：長三角、珠三角中外商投資工業總產值占前三名的城市

地 區	外商投資工業總產值（億元）			
	2000	2005	2006	2007
江蘇省				
南京市	470.44	1,587.12	1,871.16	2,371.38
蘇州市	1,184.67	6,628.44	8,347.00	1,571.7
無錫市	397.28	1892.20	2,494.55	3,371.47
浙江省				
杭州市	398.60	1,725.04	2,408.80	2,647.18
寧波市	359.56	1,786.23	2,350.79	3,330.23
嘉興市	153.99	671.11	911.10	1,165.47
廣東省				
廣州市	1,363.49	4,087.38	4,860.76	5,899.73
深圳市		7547.00	8,234.07	1,0484.4
東莞市	726.00	3,106.42	3,782.95	4,614.93

資料來源：作者自行整理。

經過初步文獻與數據的整理，發現三市產業結構具有其特殊之處。如表 1-3 所示，蘇州市以資本密集型產業為主要產業，約佔外商投資企業總產值的百分之三十一；杭州市則以勞力密集型產業為主，如紡織業、服裝及鞋帽製造業、皮革、毛皮、羽毛(絨)及其製品業...等，約佔總產值的百分之二十五；而東莞則呈現比較有趣的現象，因為其發展較早，80 年代的製造業多以輕型消費加工製造業為主力，包含紡織、食品與玩具產業等，但到 90 年代後，由於台商大量投資 IT 製造，使得廣東得以發展電子通訊與電氣機械等產業，產業型態也由勞動密集輕加工轉向高科技製造。¹²

¹² 陳銘宏，《外商在中國投資區位選擇的決定因素：長三角與珠三角的比較》（臺北：國立政治大學國家發展研究所碩士論文，2006 年），頁 38。

表 1-3：蘇州、杭州、東莞三市主要產業總值（2006 年）

單位：人民幣/億元

	蘇州市	杭州市	東莞市
農副食品加工業	114.85	45.63	65.63
食品製造業	54.17	77.30	35.79
飲料製造業	13.69	107.50	56.03
紡織業	629.92	564.81	187.61
紡織服裝、鞋、帽製造業	150.95	174.84	122.42
皮革、毛皮、羽毛(絨)及其製品業	115.40	134.60	96.99
傢俱製造業	32.54	59.12	111.83
造紙及紙製品業	154.84	202.28	184.16
合計	1,266.36	1,366.08	806.46
佔總資產比例	13.25%	25.10%	24.64%
通信設備、電腦及其他電子設備製造業	2,60.90	594.76	1,172.65
電氣機械及器材製造業	430.87	355.00	454.57
合計	2,991.77	949.76	1,627.22
佔總資產比例	31.29%	17.45%	46.59%

資料來源：蘇州統計年鑑 2007 年、杭州江統計年鑑 2007 年、東莞統計年鑑 2007 年

總的來說，以上三市具有各自產業發展特徵。蘇州市為資本密集的高科技產業，杭州市則以勞力密集型的加工製造業為主，而東莞市則歷經時間的轉變，從傳統產業升級至 IT 製造。以該三市為研究對象的優點在於，可以得知從低附加價值的傳統產業到高附加價值的高科技業，考慮的區位要素為何？舉例來說，若三地外商直接投資對勞工素質較敏感，希望任用具備一定技術知識的人力，則可解釋外商投資會朝向具有優秀人才的地點移動。透過研究方法上，獨立變數的設計，我們可獲得豐富的資訊，能夠幫助我們進一步釐清吸引或使得 FDI 發生變動的原因為何，繼續深化外商直接投資理論。

第三節 本論文研究流程及章節架構

本論文研究流程可由下圖所示：

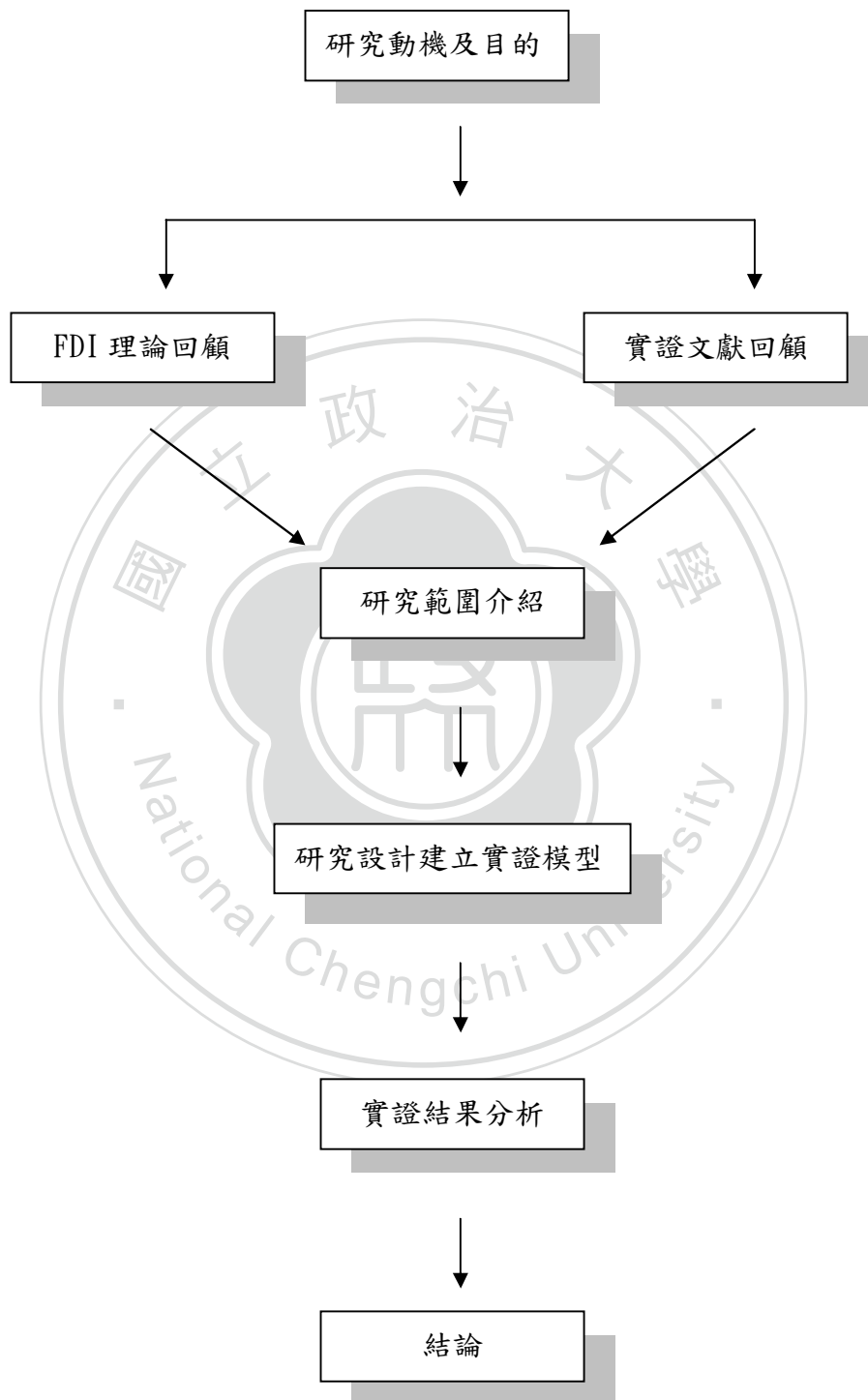


圖 1-1：研究流程示意圖

在研究流程的順序上，首先說明本論文的研究動機，以提出研究目的。其次探討外商直接投資相關理論及實證文獻，並簡單介紹本論文所選取之研究範圍—蘇州、杭州、東莞三市的投資環境現況。接下來則敘述本論文之量化研究方法、變數選擇，以建立迴歸模型。得到實證結果後，進一步分析之，最後則是結論。

在章節編排的次序上，依照上述研究流程，分別為：第一章：緒論，包含第一節研究背景與研究動機，第二節研究問題與研究架構。第二章：相關理論與實證文獻探討，包含第一節相關投資理論回顧，第二節實證文獻回顧。第三章蘇州、杭州、東莞外人直接投資現況簡介，包含第一節蘇州市，第二節杭州市，第三節東莞市，第四節綜合比較。第四章：研究方法，分為第一節資料來源及變數選取，第二節實證模型建立。第五章：實證結果分析，以前一章所作之統計結果，回歸理論架構，論述中國大陸外商投資形態之相關研究發現。第六章則為結論。