

港商投資中國 區位及產業布局之分析

專題研究

Hong Kong's Investment Strategy in China
-An Analysis of Targeted Regions and Industries

梁廣榮 (Liang, Kuang-Jung)

國立政治大學東亞研究所碩士生

摘要

港商做為中國改革開放以來第一批進入中國市場的外資，對中國而言，港商對大陸的投資可說是促進中國經濟快速發展的最大推手，港商赴中國大陸投資的金額占中國累積境外投資的 40.8%，為所有外資之首。2003 年中國與香港簽訂《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》，港商投資中國得到了更大的優勢，因此我們有必要瞭解港商在大陸的投資情況。本文首先敘述港商的定義、特殊性以及投資中國的原因；其次，再從港商投資中國的總體情況著手，瞭解港商在中國投資的區位與產業分布；第三，檢視港商投資中國的挑戰以及未來可能的產業布局，並希望使得上述討論成為未來研究相關議題的概念起點。

關鍵詞：港商、投資大陸分布、粵港關係、CEPA、產業布局

壹、前言

港商作為中國改革開放以來第一批進入中國市場的外資至今已將近 20 個年頭，對中國而言，港商對大陸的投資可說是促進中國經濟快速發展的最大推手，截至 2006 年 12 月底，港商投資中國的項目高達 269,555 項，實際使用港

資 2,797.6 億美元，占中國累積境外投資的 40.8%，排名所有外資之首。¹因此，港商對中國投資的總體情況、區域分布以及產業領域；港商相較於其他外商的特殊角色以及港商赴大陸投資所帶來的粵港關係的轉變應該是我們所要瞭解的問題，尤其在 2003 年 CEPA 簽訂之後，港商投資中國得到更大的優勢，其在投資情況上的變化也是筆者所關心的議題。

一、港商的定義

在定義上，港商有狹義與廣義的區別，狹義的港商通常只包括主要資金來源為香港的境外企業，有時更應用於港人控制及管理的企業。²廣義的港商則分為：

（一）外商直接投資的港資企業（也可以稱為「外資企業」）

此類別又可細分為「外商獨資」、「中外合資」以及「中外合作」三類，這類企業中外商均擁有法定控制權。

（二）其他合同形式的投資

可細分為「其他外來投資」及「其他安排」兩類。「其他外來投資」主要指的是「三來一補」企業，所謂「三來一補」企業指的是來料加工、來件裝嵌、來樣加工以及補償貿易。外商對此類企業並沒有法定擁有權，港商通常認為這些企業是屬於自己，自己擁有企業的經營權與管理權。「其他安排」指的是以香港為基地的公司以相熟的內地法人持股，但港資公司則實質控制或管理的企業。

根據香港工業總會在 2003 年的調查，「三來一補」企業和「外商投資」企業是港商在廣東省最普遍採用的投資形式，按照以上的說明，筆者將港商的定義以下列表格進行劃分：

¹ 臺港澳司，「2006 年內地與香港貿易、投資情況」，2007 年 1 月 12 日，<http://big5.mofcom.gov.cn/gate/big5/tga.mofcom.gov.cn/aarticle/d/200701/20070104257392.html>。

² 香港經濟研究中心，*珠三角製造—香港工業的挑戰與機遇*（香港：香港工業總會，2007），頁 34。

外商直接投資的港資企業	外商獨資
	中外合資
	中外合作
其他投資（其他合同形式）	其他外來投資（即「三來一補」企業）
	其他安排：以香港為基地的公司以相熟的內地法人持股。

資料來源：筆者自行整理

（三）CEPA 下的「港商」定義

根據 2003 年 9 月中國商務部和香港特別行政區財政司簽署的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》的六項附件中，賦予「香港公司」一個明確的定義，也就是未來中國對於港商有了一個明確的定義與法律性的規範，且符合此附件的香港公司才有資格享受 CEPA 底下的優惠措施，簡述如下：

1. 公司需按香港特區法律成立。
2. 公司需繳納香港特區利得稅。
3. 公司在香港公司需從事實質性業務 3 年以上。
4. 公司應在香港擁有或租有業務場所從事實質性商業業務。
5. 公司在香港特區雇用員工所占比例在 50% 以上。³

二、港商的特殊性

自 1978 年改革開放後，港商陸續北上投資，因此港商投資大陸的時間較一般外資為久，據美國「時代」雜誌報導，當 80 年代中國對外開放時，香港的製造業是最先投資中國的產業。⁴深圳臺商協會會長黃明智認為由於香港人大部分來自珠三角地區，因此靠著地緣近、血緣親、廣泛的人際關係以及語言文化相通等優勢，港商的政商關係往往較其他外資有更多優勢，投資也順暢得多，⁵香港回歸後以及 CEPA（即《內地與香港關於更緊密經貿關係的安排》）的實施，港

³ 請參閱內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排，附件五「關於服務提供者定義與相關規定」。

⁴ 賀靜萍，「大陸黑心玩具 全球大落跑」，工商時報，2007 年 8 月 20 日，<http://news.money.chinatimes.com/CMoney/News/News-Page/0.4442.content+120603+122007082000385.00.html?source=rss#>。

⁵ 李書良，「地緣近、血緣親、文化相通、政策撐腰，港商占盡優勢，前進珠三角，臺商搶不過港商」，工商時報，2007 年 6 月 28 日，A7 版。

商有了「港府」這個中介變項，亦即港商投資有「官方」的強力後盾，也更加凸顯港商相較於其他外商的優越性，中國各地方政府也可以循官方管道向港商招手，例如香港特區政府貿易發展局舉辦的招商說明會與博覽會。此外，因歷史與地理因素，港商與外國的接觸較多，因而更能瞭解海內外市場的變化，亦具有國際視野，對於時勢與政策也比其他外商更洞見觀瞻，例如近期沸沸揚揚的加工貿易新政的事宜，最後雖平和落幕，但臺企聯會長張漢文也指出早期臺商常有過於輕忽時勢與政策的盲點，直到政策宣布之後才驚覺，而港商早就開始進行準備。⁶由此可知，港商除了在地緣人緣方面具有優勢之外，對於時勢與政策也較其他外商有更高的敏銳度，自然比其他外商占盡更多優勢。

三、港商投資中國的原因

英國經濟學家約翰·鄧寧（John Dunning）在1977年發表的《貿易經濟活動的區位與跨國企業：一種折衷方法的探索》中，提出「所有權特定優勢」、「內部化優勢」以及「區位特定優勢」三種因素解釋跨國公司向海外投資的原因與動力，其中的「區位特定優勢」是從有利的投資環境進行說明，他認為一個國家或地區如果能夠提供比其他國家更好的條件優勢，例如更低的勞動力價格、更好的政策優惠、更大的市場潛力等等，會使得外商進行對外投資時產生較大的吸引力。⁷

中共改革開放後，中國與香港的經濟合作可劃分為三個階段，第一階段是80年代前期，香港與中國以合作貿易為主；第二階段是80年代中～90年代中，此時期是港商北移的高峰期，港商在中國大量投資製造業並設置工廠；第三階段是90年代中期至今，此時期以房地產及服務業為主，由此可知港商投資中國以第二階段的量與質均為最大，也可藉此得知港商投資以製造業為主。⁸綜觀港商赴中國內地投資的原因，可大致分成以下兩類：

（一）成本因素

根據2003年香港工業總會進行的統計顯示，港商赴中國內地投資最重要的因素是為了「減低勞工成本」、「土地租金較便宜」。⁹據前所述，二戰結束後香港

⁶ 賀靜萍，「反應落後港商，臺商學教訓」，工商時報，2007年10月12日，<http://times.hinet.net/news/20071012/mainland/682b51300acf.htm>。

⁷ 丁冰等著，我國利用外資和對外貿易問題研究（北京：中國經濟出版社，2006年6月），頁7-8。

⁸ 香港貿易發展局研究部，港商對中國內地投資環境的看法（問卷調查報告）（香港：香港貿易發展局，2000年），頁6。

⁹ 香港經濟研究中心，珠三角製造—香港製造業的蛻變（香港：香港工業總會，2007），頁32。

人口持續增長，因為邊界封鎖，人民無法自由遷徙，大量的勞力供應，對勞力需求大的製造業無疑是最大的福音，1951 年，聯合國對中國實施禁運措施，使得香港從一個主要服務大陸的轉口港變成以出口為主的工業中心，帶動了香港的經濟成長。¹⁰ 1970 年代後期，香港勞工工資與土地價格日益升高，勞力密集工業的優勢逐漸消失，香港出現了工業升級的聲浪與建議，港英政府也做出了相應的政策報告準備實施產業升級，但是中國的改革開放，使香港的製造業再度找到了勞工與土地成本低廉的地方，1980 年代珠三角一帶的勞工成本是香港的三分之一，因此大量的香港製造業北移至珠三角（尤其是廣東省）投資。¹¹

（二）擴大生產規模

港商利用中國低廉的勞工和土地成本將生產線北移，更可藉此擴大生產規模，因香港長久以來被定位為自由港，與國際接軌時間長，故香港成為港商設立總部或辦事處之地，負責向內管理珠三角的生產鍊，向外與國外廠商接洽，形成所謂「前店後廠」模式的出口導向製造業。

貳、港商投資中國的總體情況、區位分布和產業選擇分析

一、改革開放後港商投資中國的情況

截至 2005 年底，香港在中國投資累計設立企業 260,953 家，合同外資金額 5,943.57 億美元，實際投入金額 2,889.48 億美元，分別占中國累計批准設立外商投資企業數、合同外資金額和實際使用外資金額總量的 47.2%、46.23% 和 46.42%。其中，通過英屬維京群島、開曼群島和薩摩亞三個自由港對中國投資新設企業 6,894 家，合同外資金額 664.71 億美元，實際使用外資金額 294.26 億美元。¹² 因此，按實際使用外資累計金額計，雖然自 90 年代後港資占中國外資的比例逐漸下降，但是香港在中國投資金額仍位居所有外資的第一位。（見表 1）

¹⁰ 洗玉儀，「社會組織與社會轉變」，王賡武主編，香港史新編（香港：三聯書店，1997），頁197。

¹¹ 王振寰、蘇耀昌，「發展型國家興衰的不同途徑：臺灣與香港比較」，2002年，<http://soc.thu.edu.tw/academic/tsa/data%20of%20Taiwan%20sociology%20association/%E6%96%B0%E8%B3%87%E6%96%99%E5%A4%BE%5Cwangchiahwang-nsc.pdf>。檢索日期：2007年11月1日。

¹² 中國商務部外資司，「中國吸收外商直接投資國/地區情況」，2006年12月26日，http://fdi.gov.cn/pub/FDI/wzyj/yjbg/zgwstzbg/2006chinainvestmentreport/t20061226_70429.htm。

表 1 1990-2007 年香港對內地投資情況一覽表

單位：億美元

年度	新設企業		實際使用外資	
	香港	比重	香港	比重
1990	4,751	65.3	188.0	53.9
1991	8,502	65.5	240.5	55.1
1992	30,781	63.1	750.7	68.2
1993	49,134	58.9	172.7	62.8
1994	24,622	51.7	196.7	58.2
1995	17,186	46.4	200.6	53.4
1996	10,397	42.3	206.8	49.6
1997	8,405	40.0	206.3	45.6
1998	7,805	39.4	185.1	40.7
1999	5,902	34.9	163.6	40.6
2000	7,199	32.2	155.0	38.1
2001	8,008	30.6	167.1	35.7
2002	10,845	31.7	178.6	33.9
2003	13,633	33.1	177.0	33.1
2004	14,719	33.7	190.0	31.3
2005	14,831	33.7	179.5	29.7
2006	15,496	37.4	202.3	32.1
2007	16,208	42.8	277.0	37.1

資料來源：中國商務部外資司，網址：<http://www.fdi.gov.cn/pub/FDI/wztj/default.htm>。

二、投資區位分布

整體來看，在投資區域分布上，港商主要投資地點在東南沿海一帶的珠三角地區，但近年來已逐漸「北移」至長三角一帶，隨著中共 16 大後胡溫重點發展環渤海地區，開發東北老工業基地以及西部大開發等政策，港商也積極前往投資，以下就珠三角、長三角、環渤海、東北地區以及中西部地區幾個部分進行現況介紹與分析。

（一）珠三角

香港人大部分來自珠三角地區，在語言上、地理位置上、文化上以及血緣

上的接近，加上珠三角為改革開放初期的重點，因此珠三角成為港商投資中國的首選。港商在珠三角主要投資在資本額少、技術低、回報期短、利潤高的加工製造業，大多是香港 1970 年代因中國勞工、土地成本低廉而向北遷徙的製造業工序，並以「三來一補」的加工貿易企業為主。至 2007 年，港商在珠江三角洲一帶已設立了 55,000 多家的製造企業，雇用了 960 萬個勞動人口，占珠三角全部外資的 72%。¹³

近年來珠三角缺電、缺工、治安問題未見改善，水、電、勞工工資上漲以及加工貿易政策的緊縮，各地政府的苛捐雜稅等，¹⁴ 使得港商以往在珠三角的暴利變微利，越來越多的港商思索將生產線撤離珠三角。

（二）長三角

港商投資長三角和珠三角作為生產基地，各有不同的優勢，珠三角專長消費品，長三角則生產原料和中游產品。早期港商投資長三角主要投資加工貿易領域，近年來更涉足了房地產、運輸、服務貿易等新領域，在 CEPA 簽訂之前，港商在上海投資項目累計 9,590 項，合同資金 171.76 億美元，為長三角最大單一外資投資地區。¹⁵

香港服務業有「國際網絡良好、服務水準高、收費較低」等優勢，因此大多數的長三角企業與城市對香港服務業評價極高，許多港商開始對長三角地區積極輸出專業服務，例如無錫 CEPA 服務中心；數位港、保稅物流中心等。

CEPA 簽訂後，港商對於長三角的投資區域擴大，從上海到蘇南、浙北、蘇北等地，並沿著滬寧高速公路向西擴展，例如南京的華商科技原已有超過 100 家的港商投資。此外，在超市及旅遊業方面，港商也積極布局投資，設立超市、酒店、賓館等，更瞄準了長三角的二、三線城市。

（三）環渤海

環渤海經濟圈是胡溫主政時期欽點的經濟發展地帶，因此港商也開始積極進行布局。至 2006 年，港商在天津的累積投資已達 100 億美元，占天津外商投

¹³ 楊躍萍，「港商在珠三角設立製造企業逾 5.5 萬家」，新華網，2007 年 6 月 13 日，http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/www.yn.xinhuanet.com/newscenter/2007-06/13/content_10286814.htm。

¹⁴ 珠三角部分當局向港商徵收的雜費令港商困擾，例如改善治安、改善城市環境的工程要向港商企業收費；殘疾保障的社會福利費用也向港資企業徵收，有的時候徵收的各項雜費隨時占據企業總成本將近 15%，令港商萌生遷離的念頭。資料來源：「港商不滿珠三角稅費多，萌生遷離心」，港粵信息網，2006 年 5 月 27 日，<http://www.tjzn.gov.cn/XXLR1.ASP?ID=6138>。

¹⁵ 林志文，「港中小企業踴躍投資“長三角”」，東方網，2003 年 6 月 9 日，<http://mil.eastday.com/epublish/big5/paper89/20030609/class008900002/hwz1151433.htm>。

資比例的三分之一，是單一最大外資。¹⁶以房地產為主的港商是投資主力，例如和黃集團的李家誠在天津投資了34億元的房地產項目。此外，濱海新區的定位之一為國際物流中心、國際航運中心等，這正是港商的優勢所在，因此香港中華資訊科技商會投資了55億人民幣在天津建立了商貿物流城，希望能利用香港在運輸、物流等專業服務上的優勢在環渤海的開發上得到最大的利益。¹⁷

（四）東北地區

中國經濟發展由南而北、由東而西的情況已經相當明顯，因此繼珠三角、長三角以及環渤海三地的開發陸續進行的同時，「振興東北老工業基地」成為近年來中國下一個發展的地點，港商在東北業積極投資，投資項目遍布基礎建設、物流、旅遊、製造加工等產業，例如在今年的第三屆東北亞博覽會上，香港投資5個項目，共97.2億人民幣。¹⁸遼寧省被定位為環渤海經濟圈上對外開放和對外貿易的重要基地，是東北物流與運輸中心，至2007年9月，港商在遼寧投資了190億美元，占當地外資的三分之一，¹⁹其中，大連港更是東北航運基地，以航運業為主的港商也北上投資。黑龍江省也積極邀請港商赴當地投資，至2006年，港商投資黑龍江省的項目達2,740項，合同資金62億美元，實際投資金額46億美元，占該省外資的40%，²⁰香港是黑龍江省外資的最主要來源。

（五）中西部地區

相較於東部，港商對於中西部投資較少，以2005年的資料顯示，中西部地區實際吸收港資26.27億美元，占14.63%。²¹在沿海地區的生產成本日益高漲的時刻，中西部相對較低廉的勞動力和土地成本便成為沿海地區產業內遷的最主要動力，例如廣西桂林在勞動力、土地、水電等價格都比東部沿海便宜一

¹⁶ 星島網訊，「港商在天津累積投資達百億美元 占外資1/3」，星島環球網，2006年5月9日，http://www.singtaonet.com:82/global/chinafin/t20060509_208231.html。

¹⁷ 邢寶華，「港商55億天津建商貿物流城」，大公報，2006年11月11日，http://online.lgt.polyu.edu.hk/hkdata/CN_Logistics/News/2006/tj_lgt_city_061111.doc。

¹⁸ 香港貿易發展局，「港商參與東北老工業基地振興工程」，2007年11月2日，http://marketinfo.tdctrade.com/content_chi.aspx?data=china_content_chi&src=&contentid=985959&w_sid=194&w_pid=692&w_nid=9861&w_cid=985959&w_idt=1900-01-01&w_oid=159&w_jid。

¹⁹ 郝曉銘、李爽，「遼冀與港航運界共建船舶基地」，大公網，2007年10月30日，<http://www.simic.net.cn/news/detail.jsp?id=10763>。

²⁰ 楊同玉，「借力香港，振興東北老基地」，香港文匯報，2007年7月6日，<http://paper.wenweipo.com/2007/07/06/FC0707060004.htm>。

²¹ 中國商務部外國投資管理司，「中國吸收外商直接投資國別/地區情況（二）」，2006年12月26日，http://fdi.gov.cn/pub/FDI/wzyj/yjbg/zgwstzbg/2006chinainvestmentreport/t20061226_70429.htm。

半以上，希望藉此承接廣東的製造業。此外，中西部本身也是一個有潛力的消費市場，因此港商內遷中西部後可藉機拓展中國廣大的內銷市場，因此許多沿海地區從事製造業的港商開始準備內遷到中西部。香港貿發局的數據顯示，有37.3%的港商已經計畫將部分或全部生產線向中西部轉移²²，隨著製造業的內遷，也將會帶動大量的香港服務業進入中西部。因此，中西部各地政府（如湖南、廣西、江西、貴州等地）也主動向港商招手，希望能夠承接沿海地區的產業，例如港商在貴州投資了1億人民幣建立全亞洲最大的馬鈴薯加工基地。²³此外，由於中國一東協自由貿易區的興起，位於越南邊界的廣西省成為港商另一個投資的熱門地帶，在所有投資廣西的地區中，港商在投資項目和實際投資金額上均排名第一位。²⁴不過有分析指出，就目前而言，中西部地區在短期之內尚不具備承接沿海產業轉移的必備條件，例如產業配套、物流設施等，所以有許多沿海港商寧願將企業遷移至東南亞地區，這也顯示了港商在中西部投資較少的原因。²⁵

三、產業選擇分析

中共改革開放後，中國與香港的經濟合作可劃分為三個階段，第一階段是80年代前期，香港與中國以合作貿易為主；第二階段是80年代中～90年代中，此時期是港商北移的高峰期，港商在中國大量投資製造業並設置工廠；第三階段是90年代中期至今，此時期以房地產及服務業為主，由此可知港商投資中國以第二階段的量與質均為最大，也可藉此得知港商投資以製造業為主。²⁶以下就「加工製造產業」、「房地產與基建業」以及「運輸、物流等專業服務業」三部分探討港商大陸投資的產業選擇。

（一）加工製造產業

二戰結束後，香港人口持續增長，因為邊界封鎖，人民無法自由遷徙，加上許多從中國大陸來的難民，提供大量的勞力供應，對勞力需求量的製造業

²² 王軍，「近年來香港在內地投資的主要特點」，中國外資（北京），2007年第7期，頁13。

²³ 石新榮，「港商將投資貴州，建中國最大的馬鈴薯加工基地」，新華網，2002年10月29日，http://news.xinhuanet.com/newscenter/2002-10/29/content_611734.htm。

²⁴ 中新社提供專稿，「CAFTA經貿熱吸引港資進軍廣西」，國際商報，2006年11月6日，<http://xxc.yunnan.mofcom.gov.cn/aarticle/swyj/200611/20061103640660.html>。

²⁵ 星島網訊，「越南稅收優惠，港商或移東南亞」，星島環球網，http://www.singtaonet.com:82/trade/200708/t20070827_605728.html。

²⁶ 香港貿易發展局研究部，港商對中國內地投資環境的看法（問卷調查報告）（香港：香港貿易發展局，2000年），頁6。

無疑是最大的福音。1951年，聯合國對中國實施禁運措施，使得香港從一個主要服務大陸的轉口港變成以出口為主的工業中心，低廉的生產成本導致大量的產品出口，帶動了香港的經濟成長。²⁷1970年代後期，香港勞工工資與土地價格日益升高，勞力密集工業的優勢逐漸消失，香港出現了工業升級的聲浪與建議，港英政府也做出了相應的政策報告準備實施產業升級，然而中國的改革開放，使香港的製造業再度找到了勞工與土地成本低廉的地方，因此香港的製造業工序開始大量北移，根據2003年香港工業總會進行的統計顯示，港商赴中國內地投資最重要的因素是為了「減低勞工成本」、「土地租金較便宜」。²⁸1980年代珠三角一帶的勞工成本是香港的三分之一，因此大量的香港製造業北移至珠三角（尤其是廣東省）投資。²⁹港商利用中國低廉的勞工和土地成本將生產線北移，可藉此擴大生產規模，經由香港母公司負責接單、採購原料、出口，中國工廠負責生產和裝配，創造了獨特的「前店後廠」模式。如前所述，時至今日，港商在珠三角一帶已經設立5萬5千多家製造業，直接創造960多萬個就業機會。

加工製造業的北移，在改革開放初期不僅提升珠三角地方的經濟成長，也將企業的新理念、新觀念和新技術帶入，此外，1980年代至今，港商在珠三角的投資也帶動了中國後一代的製造業興起，例如香港聯華、康力集團80年代在深圳的三來一補，帶來了現今的康佳集團；現今上海、北京規模較大的印刷行業的印刷技術大多是港商在珠三角投資印刷業的後一代。³⁰

近年來，港商在製造業的投資速度減緩，占總投資比重的比例也逐漸下降。2006年，香港在製造業實際投資額為119.1億美元，約占香港投資總量的58.9%，比1998年下降了15.8%，而在2007年2月首度低於50%，但仍是港商投資中國最大的領域。相對於製造業的投資比例下降，香港在高技術產業的投資則快速成長，例如通信設備、電子設備、專用設備製造業等，與1998年相

²⁷ 冼玉儀，「社會組織與社會轉變」，王賡武主編，香港史新編（香港：三聯書店，1997），頁197。

²⁸ 香港經濟研究中心，珠三角製造—香港製造業的蛻變（香港：香港工業總會，2003），頁32。

²⁹ 王振寰、蘇耀昌，「發展型國家興衰的不同途徑：臺灣與香港比較」，2002年，<http://soc.thu.edu.tw/academic/tsa/data%20of%20Taiwan%20sociology%20association/%E6%96%B0%E8%B3%87%E6%96%99%E5%A4%BE%5Cwangchiahuwang-nsc.pdf>。檢索日期：2007年11月1日。

³⁰ 「淺談『珠三角淘汰港商及香港經濟』」，香港貿易發展局，<http://forum.tdctrade.com/forum/Forum12/HTML/000316.html>。

比，高技術產業占香港對中國的投資總量比重從 4.7% 上升至 15.5%，³¹ 由此可知製造業在大陸投資的產業結構開始朝向高技術產業。

（二）房地產業

中國經濟持續增長，開發的區域也不斷擴大，加上 2008 年北京奧運、西部大開發等政策因素的影響，房地產與基礎建設部分更顯重要，香港在公路建設、房地產發展、城市規劃、市政設施管理及建設等方面的技術比中國先進，因此港商藉由提供這方面的技術與專業知識，在基礎建設及房地產上不斷增加投資項目與金額。在房地產方面，1992 年到 1997 年間，港資在大陸大舉圈地，97 年亞洲金融風暴使得港商第一波圈地潮結束，近年來，香港四大地產商（長和系、新鴻基地產、基地產、九龍倉）大舉投資大陸，形成第二波的圈地潮，主要投資長三角地區的上海，如以港商李家誠為首的和記黃埔在 2005 年 11 月投資 46 億元在上海「陸家嘴」，開啟港商投資上海房地產的序幕；2006 年 3 月，新鴻基地產也在陸家嘴投資近 80 億港幣，據《中國經濟週刊》調查，至 2006 年 3 月為止，在一年之內，港商在上海房地產市場總投資額就已經高達 200 億港元，³² 而環渤海、東北及中西部都市化的步伐加快，港商也將投資範圍擴展於此，如前所述，和黃集團的李家誠在天津的濱海新區投資了 34 億元的商住項目。由於港商的政商關係良好，加上長期成熟發展的商業地產金融技術，港商幾乎成為上海市發展的「國際招商者」縱橫上海房地產業，而臺商等外商對於上海的投資幾乎成為「房客」，³³ 在此例中再度驗證港商較其他外商優勝之處。

（三）金融、運輸、物流等專業服務業

香港與國際的長時間接軌以及專業服務業的長時間發展，港商擁有和其他外商相同的國際知識，領先大陸本地的服務業，此外港商也比其他外商更瞭解大陸市場，在文化及語言的障礙較少，結合以上幾項，在專業服務業的領域來說，港商有主要的競爭優勢。CEPA 簽訂之後，香港服務業更容易進入大陸，截至 2007 年 7 月 1 日，港商投資了 27 個主要服務性行業以及超過 3,000 項服務性專案。³⁴ 隨著大陸經濟快速起飛，對於專業服務需求增加，同時更希望享有國

³¹ 王軍，「近年來香港在內地投資的主要特點」，中國外資（北京），2007 年第 7 期，頁 13。

³² 「上海房地產演繹新圍城，李家誠等港商大舉進入」，新華網，2006 年 4 月 3 日，http://news.xinhuanet.com/house/2006-04/03/content_4378051.htm。

³³ 雲間子，「上海房市，港商吃肉，臺商聞香」，經濟日報，2007 年 7 月 9 日，A7 版。

³⁴ 「CEPA：內地香港合作發展的加速器」，中華信息港，<http://www.chinaiport.com.cn/jjhk/jm/xianggangkuaijun.asp?id=16584>。

際級服務，因此香港在金融、法律、人力資源管理、運輸物流等專業服務業的優勢明顯，服務業已經變成了港商與當地合作的重要方向。廣東香港商會會長杜源申說：有越來越多的港商在珠三角的廣州、深圳從事金融、法律、物流等現代服務業，香港人在廣東的投資從內銷商品到內銷「服務」進行轉型。³⁵ 臺商對於港商的服務業也是情有獨鍾，大多數珠三角和長三角的臺商認為香港的商業服務具備優勢，在物流及運輸方面也相當樂於和港商合作，³⁶ 由此可知港商服務業在外商眼中的優越程度，也是目前港商目前應極力拓展的領域。

參、港商投資中國的挑戰及未來產業布局

一、政策的緊縮及沿海營商環境的惡化

（一）中國政策的緊縮

近年來中國開始注意環境保育的問題，港商認為近年來環保議題困擾很大，以食品業為例，燒煤鍋爐被禁止，雖鋪設成本費用較低的天然氣，但安裝費用高昂令回本期加長，使得生產成本再度向上提高。³⁷ 此外，為免加大與主要貿易夥伴之間的貿易摩擦，減少外國實施關稅壁壘政策以及國內出現通貨膨脹的風險，中國調整了加工貿易政策，商務部第44號文件出臺，將1,853項產品納入限制類項目，凡納入限制類目錄的產品，原先名義上繳納的關稅保證金將改為實繳，這重重加大了加工貿易企業的資金調度壓力，在新規定之下，生產成本將上升三成。若中國大陸在緊縮加工貿易政策，甚至全面取消出口退稅率優惠，珠三角大約會有1,000家港資企業停產，有意停產或縮減生產規模的更達一萬家，占珠三角港商的21%。³⁸ 此外，今年1月1日實施的《勞動合同法》，對以勞力密集性產業為主的港商造成不小衝擊，根據調查，在廣東的港商因《勞動合同法》而使營運成本上升至少一成以上，使得約三成的港商已遷離或計畫遷離中國。

（二）當地資源短缺

³⁵ 談佳隆，「回歸十年，香港商人戀上廣東服務業」，搜狐新聞網，2007年7月16日，<http://news.sohu.com/20070716/n251071669.shtml>。

³⁶ 香港貿易發展局新聞，「貿發局：內地臺商重視港服務中心角色，港商宜加速進入內地服務臺商」，香港貿易發展局，2002年10月31日，<http://www.tdctrade.com/tdcnews/chinese/0210/02103101.htm>。

³⁷ 香港經濟研究中心，「珠三角製造—香港工業的挑戰與機遇」（香港：香港工業總會，2007），頁71。

³⁸ 陳慧敏，「加工貿易新制下重槌 臺商急翻案」，經濟日報，2007年8月20日，A6版。

根據香港工業總會的調查，港商在廣東省營商的五大困擾分成兩大類，一是政府政策，例如地方政府各式各樣的稅費，海關進出口條例等；一是當地的資源短缺，即缺水、缺電和勞工短缺的問題。³⁹ 因此，若珠三角缺電情形仍未改善，加上沿海地區勞工日益短缺，將會使得港商大幅遷出珠三角的可能性大增，有越來越多的珠三角港商打算在未來三年將全部或部分生產線撤離珠三角。⁴⁰

二、未來產業布局—內遷、外移與回流概況分析

由於珠三角生產條件惡化、環保門檻提高、勞工及土地成本增加以及加工貿易新政等因素，許多港商投資的加工製造業面臨了生存的危機，開始思考內銷、內遷、外移與回流，香港中小企業聯合會會長趙志雄表示，過去 3 年中已經有 2,600 多家港資中小企業被迫關閉，撤出了珠江三角洲。⁴¹ 以鞋企為例，香港鞋業總會秘書長曾英明認為珠三角的香港鞋商已經不願在珠三角地區擴充業務，部分鞋商已經內遷至中西部的湖南、廣西，或是外移到成本低廉的越南。⁴² 越南在 2007 年 1 月剛加入世界貿易組織，逐漸成為各國投資的主戰場，在 2006 年，香港是越南第二大直接外來投資地，僅次於南韓，⁴³ 港商在越南的投資主要集中在輕工製造業以及房地產兩方面，由於越南政府積極吸引外資到越南投資，因此提出許多優惠政策，例如實行 5 年免利得稅、提供免費翻譯人員等等，越南的勞工工資也只是廣東省的一半，截至 2006 年底，已經有 290 多家原本投資大陸的港商將企業搬遷到越南，其中 46%（約 133 家）是廣東企業，突顯沿海地帶投資環境日益惡化的現實。⁴⁴

除了內遷中西部以及外移至成本低廉的東南亞國家之外，不少在中國設廠的港商也考慮將工廠遷回香港，在紡織業最為明顯，因為部分歐美國家對中國的紡織品實施保護措施，而香港出口的紡織品未受到限制，因此不少港商考慮

³⁹ 香港經濟研究中心，「珠三角製造—香港工業的挑戰與機遇（香港：香港工業總會 2007）」，頁 73。

⁴⁰ 覃羿彬，「調查顯示受新勞動法影響，逾萬港商考慮撤離廣東」，2008 年 3 月 15 日，<http://news.hexun.com/2008-03-15/104481143.html>。

⁴¹ 「亞洲時報：商業環境惡化，港商撤離大陸」，2007 年 6 月 25 日，<http://www.zftrans.com/bbs/simple/index.php?t12636.html>。

⁴² 袁秀賢，「珠三角港鞋企外移減輕壓力」，大公網，2007 年 10 月 27 日，<http://www.takungpao.com/news/07/10/27/ZM-814716.htm>。

⁴³ 貿發網新聞，「越南紡織服裝業港商活躍」，香港貿易發展局，2007 年 6 月 6 日，<http://gbcode.tdctrade.com/gb/www.tdctrade.com/imn/chi/07060501/textiles030c.htm>。

⁴⁴ 中國僑網，「漸成投資寶地，越來越多香港企業擬移師越南」，2007 年 7 月 13 日，<http://61.135.142.228:82/gate/big5/www.chinaqw.cn/tzcy/hwtz/200707/13/79454.shtml>。

回到香港，例如惠安集團被迫於 2005 年關閉了在東莞的製衣場，回流至香港葵興設廠。⁴⁵

肆、港商大陸投資對臺商的啟示

中國與香港在 2003 年簽署 CEPA 之後，在經濟上將中國大陸與香港連為一體，其中港商在服務業領域中得到更特殊的優惠，與其他 WTO 的成員相比，藉由 CEPA，從事專屬服務業的港商在「進入大陸市場門檻」、「准入時間」、「經營業務範圍」以及「持股比例」等限制上大幅放寬，⁴⁶ 中國大陸希望藉由先一步向港商提供優惠措施令港商可以先一步拓展中國大陸剛起步的專業服務業（例如物流、運輸、金融服務業等）。然而，CEPA 的簽訂卻令港商和臺商在一個不同的平臺上競爭，臺商處於相對不利之地位，此外，對於以合資、合作等方式投資大陸的臺商企業而言，將會受到港商因獨資而經營策略更加靈活的競爭壓力。

再者，從前文中，我們可以發現港商遭遇困難之時，往往可以藉由官方管道為其發聲，藉此向中共高層表達意見，從今年中國實施的一連串加工貿易新政的例子便可略知一二，自中國大陸商務部宣布第 44 號文件以來，港臺兩地商人的反應大不同，五大港商工商團體有特區政府作後盾，他們也合力完成了「大珠三角商務委員會研究報告」，有了客觀的統計數據以及官方作為支撐，因此意見也最被中國官方所重視；⁴⁷ 相較之下，各地的臺商協會和「臺企聯」便顯得資源不足，雖然也透過個人或集體的人際網絡向中共官方進行訴求，但卻因為沒有官方的溝通平臺而略顯不足。從這個例子中我們可以發現兩岸之間「政治疏離，經濟融合」對臺商所造成的的衝擊層面。當臺商在中國投資出現困難或危機之時，臺商往往不能如港商般擁有相同的官方溝通平臺，藉以談判或表達臺商的心聲，因此為了維護臺商在大陸投資的權益，兩岸應該儘快建立官方層級的溝通平臺。

⁴⁵ 「亞洲時報：商業環境惡化，港商撤離大陸」，2007年6月25日，<http://www.zftrans.com/bbs/simple/index.php?t12636.html>。

⁴⁶ 「CEPA對臺商的影響及潛在商機」，中國外資，檢索日期：2007年12月10日，<http://www.ficmagazine.com/article.php?FicID=352&Colum=%E7%83%AD%E9%97%A8%E8%AF%9D%E9%A2%98>。

⁴⁷ 陳慧敏，「經濟日報 加工貿易新制下重槌 臺商急翻案」，經濟日報，2007年8月20日。

伍、結論

自1978年改革開放以來，港商是投資中國最多的外資，不論在投資項目或是實際投資金額所占的比例都是第一位，因此吾人實有必要好好瞭解港商在大陸的投資情況。港商的定義有狹義和廣義的區別，通常指的是資金來源來自香港或是港人控制管理的企業，CEPA實施後給予港商更多的優惠措施，故對於「港商」一個明確的定義與法律性的規範。由於港商投資中國時間較長，與國際接軌的時間久，加上香港人大多來自珠三角地區的廣東省，因此港商憑藉著地緣近、血緣親、廣泛的人際關係以及良好的政商關係等因素，在投資上比其他外商順暢，香港回歸後，特區政府變成港商與中國政府協調最強力的後盾，在官方與非官方管道均暢行無阻之下，港商比其他投資中國的外商更具優勢。

港商投資的主要地點在中國東南沿海一帶，近年來呈現「由南往北、由東往西」的態勢，目前長三角以超越珠三角成為港商投資金額最多的地區，隨著胡溫重點發展中國中西部、環渤海經濟圈以及東北老工業基地，港商也積極向當地投資。投資領域上，製造業是港商投資歷史最悠久，累計投資金額最高的產業，近年來港商投資的製造業在比重上朝向高技術產業，在房地產上，港商主要投資在上海地區，隨著開發區的都市化發展，香港地產商積極投資擴充投資項目與金額，伴隨著經濟快速發展，中國在專業服務領域（例如金融、人才管理、運輸、物流業）的需求增加，香港的服務業比其他外商更瞭解大陸市場，也具備相同的國際背景與專業知識，因此受到大陸各地廠商的青睞，中國加入WTO和香港簽訂CEPA後，服務業成為港商未來積極投資的領域。

1949年中共建政後，香港和中國中斷彼此的聯繫，1978年改革開放後，港商紛紛前往大陸投資，不僅是為了尋找低廉的勞工和土地成本，更將原本斷裂的粵港關係再度連結，而粵港的產業分工也促成了「前店後廠」這種強大的出口導向產業，但近年來，由於廣東省在各方面的配套或基礎建設漸趨完善，加上粵港通關更加便利，粵港產業分工與主客關係有日益模糊的趨勢。

大量的出口為中國賺進了大量外匯，但也產生許多後遺症，例如環境污染、大量出口引起可能的貿易制裁或是關稅壁壘，所以中國逐步限縮加工貿易政策、減少外商的優惠措施、增加廠商的環保標準，政策因素加上日益升高的沿海勞工工資，這對於加工製造業的港商而言，過去的暴利時代已成為歷史，

開始思索下一步計畫，例如內遷中西部、外移至土地、勞動力成本都較大陸低廉的東南亞國家，甚至回流至香港。

對臺商而言，港商擁有「CEPA」以及「特區政府」兩個最重要的後盾，這使得港商可更拓展其投資的領域與深度，此外，中國大陸近年來一連串的宏觀調控政策對珠三角的港商傷害不小，因此他們藉由特區政府向中國大陸高層表達意見，意見也往往被當成重要參考依據，臺商雖然也可藉由廣泛的人際網絡向官方表達訴求，但相較之下仍略顯不足，因此兩岸之間應該儘速建立官方層級的溝通平臺，以維護廣大赴中國大陸投資臺商之權益。

港商可說是中國自改革開放以來經濟成長的火車頭，許多開發區政府都積極遊說港商到當地投資，而在 CEPA 之下，港商投資中國更加無往不利，筆者認為在未來幾年，港商領導中國經濟發展的態勢不會改變，投資的金額、區域和範圍也會更加廣泛。