

# 第一章 緒論

## 第一節 研究背景與目的

### 一、研究背景

改革開放後，在中國經濟發展的過程中，引進外資一直是中國改革開放政策的一項重點工作。中國希望利用外資藉以彌補國內資金之不足，擴大出口以賺取外匯、引進外國先進技術，加速工業化及促進產業升級以及改善交通、能源及原材料等經濟發展的瓶頸。<sup>1</sup>為了達到這些目標，中國自1979年確立改革開放政策後，開始採取了一系列的政策措施，一方面希望改善與世界各國的關係，從各國政府及世界金融組織獲得貸款，另一方面則希望改善本身的投資環境，創造商業機會以吸引各國廠商到中國投資，企圖透過利用外資的手段來加速工業化及促進產業升級。中國期望能利用外資投資來推動國內生產要素的投入，讓國外資本利用於國內資本形成，實現國家經濟成長。<sup>2</sup>

事實證明，外商直接投資不但為中國帶來經濟成長的動力，而且也為中國當地企業帶來新的技術與觀念。Zhu and Lu (1998)、Qin (1998)、Chuang and Shu (1999) 以及Huang (2000) 等文獻，皆證明外商直接投資對中國工業的確存有正向的外溢效果。<sup>3</sup> Huang (2004) 更進一步指出，不同來源的外資對中國製造業所產生的外溢效果並不相同。由此可知外商直接投資對中國經濟發展的重要性。

---

<sup>1</sup> 根據高長 (1994)，中國自1979年實施經濟改革後，吸引外資成為主要政策與戰略。

<sup>2</sup> 中國於1979、1986年先後頒佈《中外合資經營企業法》、《外資企業法》。這兩項是吸引外資的基本法律。另外，於1991年通過《外國企業所得稅法》，規定合資、獨資及合營之「三資企業」所得稅徵收細則。中國希望利用外資藉以彌補國內資金不足，擴大出口以賺取外匯，引進國外技術及促進產業升級，改善交通、能源、原材料等經濟發展的瓶頸。

<sup>3</sup> 外溢效果是指外商直接投資可能會對地主國的市場結構造成影響，導致地主國廠商調整其行為，進而產生經營績效的變化。

圖 1 為中國自 1985 年以來，各年外來直接投資的協議金額與實際金額。由圖 1 可知，中國外來直接投資的實際金額自 1985 年以來逐年攀升。事實上，在 1992 年以前，外資投資中國的金額並不大；但自 1992 年起，中國吸引外資進入高速成長階段。根據圖 1 的資料，1993 年中國實際利用外資金額約為 1992 年的 2.50 倍。這顯示出自 1992 年鄧小平南巡後，在中國政府的持續開放政策宣示下，外資投入規模大幅增長。自 1993 年起，中國已然成為世界上僅次於美國的第二大吸引外資國。

然而，中國深化改革、擴大對外開放政策所產生的成效，雖使得工業、外商直接投資與固定資產投資呈現高成長，但也帶來景氣過熱的隱憂。遂於 1993 年實施了「宏觀調控」來抑制過熱的景氣，而中國國務院的集中加強管理，使得外商直接投資的年增率減緩甚至出現負成長，再加上 1997 年亞洲金融危機爆發，中國堅持人民幣不貶值，改變了其相對價格的競爭優勢，降低了吸引外人投資的誘因。於是在 1998 年起至今的一些政策之修正與放寬開始生效，例如，恢復外商企業的機器設備進口關稅和增值稅減免的優惠政策，頒佈《外商投資商業企業試點辦法》、《中西部地區外商

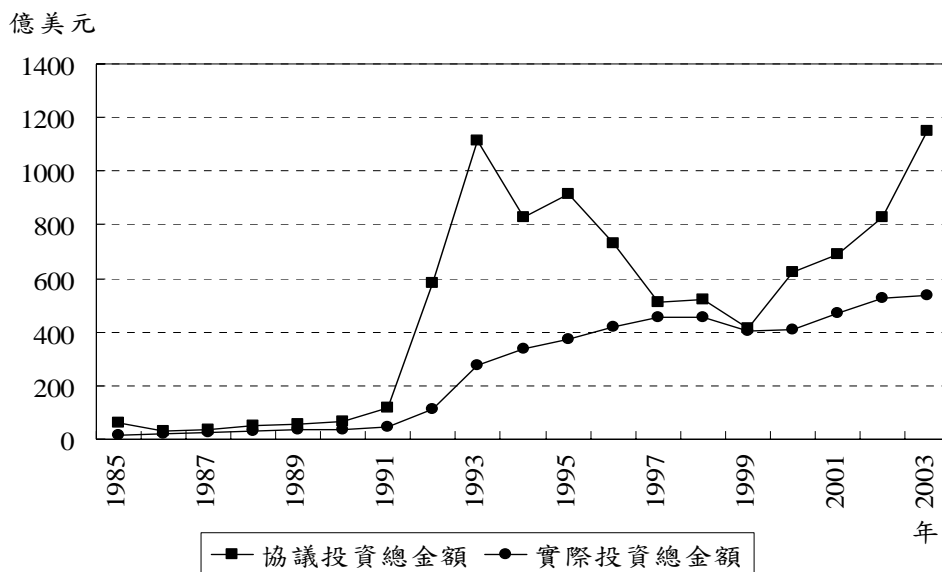


圖 1：中國外來直接投資趨勢圖（1985-2003）

投資優勢產業目錄》與《中華人民共和國外資企業法實施細則》，都足以顯示中國對於鼓勵外商直接投資的用心，以致於中國在 2002 年時，甚至一躍成為全世界接受外資最多的國家。在 2003 年時，中國的外來投資的實際金額高達 535.1 億美元。

其次，就各國對中國實際直接投資的金額來看，表 1 列出 2003 年投資中國最多的十個國家（地區），自 1993 年至 2003 年的實際直接投資金額。這些國家（地區）對中國投資的金額占整體中國外來直接投資總額的比重，由 1993 年的 91.6% 降至 2003 年的 74.1%，由此可知，中國的外資來源有逐漸分散的趨勢。另外，長久以來香港一直為中國最大的外資來源。雖然香港投資中國的金額在近年來有些微的下滑（特別是在 1997 年以後），但仍為投資中國的最大來源。美國自 1998 年以來，成為中國第二大外資來源國，其投資在中國的金額，由 1993 年的 20.6 億美元增加到 2002 年的 54.2 億美元，有逐年攀升的趨勢，但 2003 年起卻大幅下滑，值得注意。

表 1：中國主要外商直接投資國家之實際投資金額

（單位：億美元）

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
香港	172.7	196.7	200.6	206.8	206.3	185.1	163.6	155.0	167.2	178.6	177.0
日本	13.2	20.8	31.1	36.8	43.3	34.0	29.7	29.2	43.5	41.9	50.5
南韓	3.7	7.2	10.4	13.6	21.4	18.0	12.7	14.9	21.5	27.2	44.9
美國	20.6	24.9	30.8	34.4	32.4	39.0	42.2	43.8	44.3	54.2	42.0
台灣	31.4	33.9	31.6	34.7	32.9	29.2	26.0	23.0	29.8	39.7	33.8
新加坡	4.9	11.8	18.5	22.4	26.1	34.0	26.4	21.7	21.4	23.4	20.6
德國	0.6	2.6	3.9	5.2	9.9	7.4	13.7	10.4	12.1	9.3	8.6
英國	2.2	6.9	9.1	13.0	18.6	11.7	10.4	11.6	10.5	9.0	7.4
法國	1.4	1.9	2.9	4.2	4.7	7.1	8.8	8.5	5.3	5.8	6.0
加拿大	1.4	2.2	2.6	3.4	3.4	3.2	3.1	2.8	4.4	5.9	5.6
總和	252.1	308.9	341.5	374.5	399.0	368.7	336.6	320.9	360.0	395.0	396.4
占全部比重(%)	91.6	91.5	91.0	89.7	88.1	81.1	83.5	78.8	76.8	74.9	74.1

資料來源：《中國統計年鑑》，各年。

日本在 1996 年與 1997 年曾一度成為中國第二大外資來源國，但是自 1998 年起為美國取代，降為第三大來源國，直到 2003 年才又成為中國第二大外資國。台灣在 1995 年以前，一直為僅次於香港的中國第二大來源國。但是，隨著中國的持續開放政策，越來越多的國家至中國投資，到了 2003 年台灣僅為中國的第五大外資來源國。儘管如此，台灣在 2003 年投資於中國的金額，仍高達 33.8 億美元。由表 1 可以觀察到，歐洲國家的德國、英國、法國亦名列於 2003 年中國外資來源前十名的國家。但是，這些歐洲國家對中國的投資金額都相當的少。

若以外商投資中國的地區分佈來看，一般而言，外商投資的地區流向，主要取決於以下三個因素：(一) 當地的外資政策；(二) 當地的外部環境及同國際社會的聯繫；(三) 當地原有經濟基礎和社會文化條件。沿海地區由於原有的經濟、文化、科技基礎較佳，且長期與外國有所接觸，加上 1979 年以後，中國對沿海地區實行各種吸引外商直接投資的優惠政策，因此沿海地區自然而然地就成為外資最先選擇的區域。<sup>4</sup> 諸如上海市、山東省、天津市、遼寧省、北京市與浙江省等，都是吸引外商前往投資的主要地區，而其他非沿海的省市地區的外商投資比重，佔全中國大陸外來投資的比重則是偏低的。因此，更證明外來投資在中國大陸的投資分佈，依舊是偏向沿海的省市地區，也突顯出中國大陸經濟區域發展不平衡的問題。

進一步來看，樊勇明 (1992) 研究發現外商投資比重佔前十名的省市中，在沿海地區形成三個投資圈。第一個是以廣東省、福建省、海南省為中心，這三個省份緊鄰港澳、面對台灣，東南亞各國華人華僑的祖籍在這三個省份非常多，因此這三省所吸收的外商主要是來自台灣、香港、澳門

---

<sup>4</sup> 根據樊勇明 (1992)，沿海地區依其原有的經濟、文化、科技基礎，與長期和外國有所接觸，加上實行各種吸引外商直接投資的優惠政策，因此沿海地區成為外資最先選擇的區域。

與東南亞華人華僑，是為華南台港澳投資圈；第二個是以江蘇省、上海市、浙江省為中心，此三省（市）長期以來與歐美國家關係較密切，且本身的經濟、文化、科技基礎較高，因此吸引不少歐美的廠商前來投資，是為華東歐美投資圈；第三個是以遼寧省、北京市、天津市、山東省為主，這些省市因為鄰近日本、韓國，故形成東北亞日韓投資圈。<sup>5</sup>一般而言，華南台港澳投資圈之投資規模較小，技術水準較低，但卻出口暢旺，實現了中國出口導向的戰略意圖；華東歐美投資圈多為投資規模較大的高級技術產業，承擔了進口替代的責任；東北亞日韓投資圈的投資重點為能源和原材料的產業及重型工業改造。這三個投資圈落實了中國產業政策的目標。

## 二、研究目的

究竟是什麼因素，使得世界各國對中國的投資，不論是投資金額或是投資地區的選擇，皆有如此大的差異，這是一個值得深入研究的問題。歐陽宏（2005）利用 24 個國家（地區）在 1993 年至 2003 年期間的資料，採固定效果模型研究外商對中國直接投資的原因為何。結果顯示在 1993 年到 1996 年間，顯著的決定因素為相對國內生產毛額、相對每人國內生產毛額，以及相對工資率。而在 1997 年到 2003 年間，顯著的變項轉變為相對國內生產毛額、相對借貸成本、以及相對國家風險。此外，外商直接投資有逐年增加的趨勢，但 1997 年到 2003 年間增加的速度有趨緩的現象。另外，由固定效果的分析中得知，地理距離與對中國的自發性直接投資具有負相關的關係。除此之外，其他現有針對外資投資中國的實證研究中，大多是利用「對外投資理論」探究中國各地區吸引外資的決定因素（例如，Hsiao and Gastanaga，2001；Hsiao et al.，2001；Wei，1995；Chen，1996；Feng and Zhang，2000）。

---

<sup>5</sup> 根據樊勇明（1992），將外人直接投資在中國大陸的地區分佈，區分為華南台港澳投資圈、華東歐美投資圈，以及東北亞日韓投資圈。

然而，現有文獻中對於影響各國投資在中國各地區的決定因素，以及選擇投資地區的差異為何，仍少有著墨。由前述的分析可知，北京、上海及廣東分別為中國東北亞日韓投資圈、華東歐美投資圈，以及華南台港澳投資圈中，最具代表性的省（市），所以可藉由這三個沿海城省（市），來瞭解各國選擇投資地區的決定因素為何。因此，本文研究的目的，將以北京、上海及廣東三個沿海省（市）為研究對象，分析世界各國投資在中國的決定因素。

由於在 1992 年鄧小平南巡，宣佈將堅持中國的改革開放政策後，中國的外商直接投資便開始急遽的增加。因此，本文的研究期間將限定在 1993 年至 2003 年之間。利用《中國統計年鑑》、《北京統計年鑑》、《上海統計年鑑》、《廣東統計年鑑》與《國際統計年鑑》所提供的中國官方的統計資料，以及國際貨幣基金會（International Monetary Fund, IMF）與國際勞動組織（International Labour Organization, ILO）等提供的世界各國在此 11 年研究期間的相關變數追蹤資料，以估計固定效果模型與隨機效果模型進行實證分析。希望藉此研究可以進一步瞭解，各國投資在中國沿海省市的決定因素為何。最後，利用多種計量統計檢定指標進行模型正確性之檢定，以確認本文研究結果的準確性。

## 第二節 研究架構與流程

### 一、研究架構

本文最主要的研究目的，是以北京、上海與廣東為例，探討世界各國對中國直接投資差異的決定因素。因此，在探討完研究背景與目的後，本文即分別針對外商直接投資理論、中國各地區吸引外商直接投資文獻，以及世界各國對中國直接投資差異之決定因素三方面的相關文獻加以整理分析，並探討外商直接投資中國的來源與地區分布，以及比較北京、上海及廣東投資環境與外商投資現況。

接著，將建立世界各國對中國直接投資的經濟理論模型。研究資料的蒐集、基本統計分析，以及計量模型之建立也都將在這一時程中完成，接著進行影響世界各國對中國直接投資之固定效果模型與隨機效果模型估計、分析並解釋估計結果，以瞭解影響世界各國直接投資中國的決定因素。各項必要的檢驗結果也將於此說明。最後，本文將總結研究結論，並敘述政策意涵。

### 二、研究流程

本文預計的進行流程可由圖 2 清楚說明。

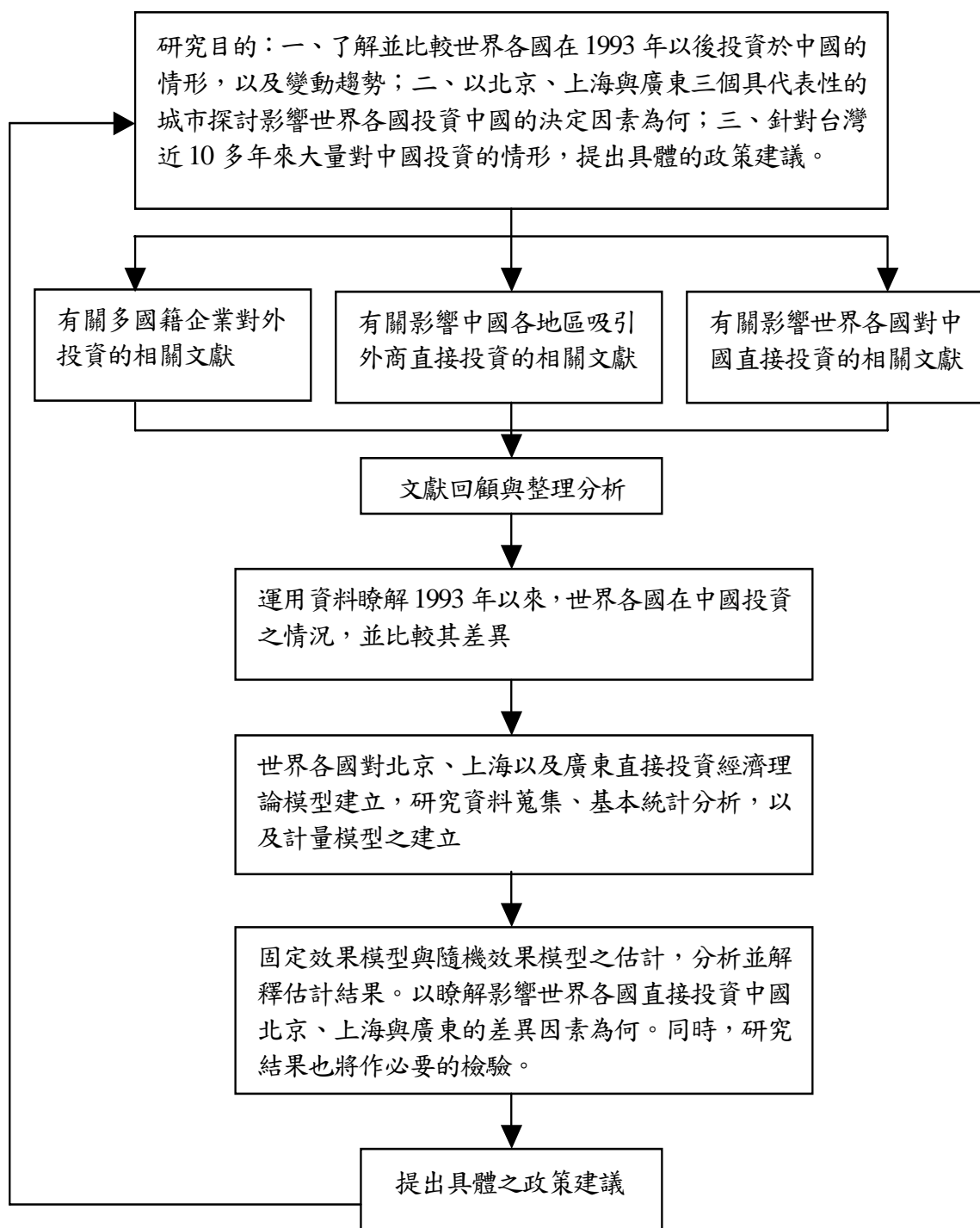


圖 2：研究進行流程圖