

財團
法人

中華經濟研究院

經濟專論

(118)

外商在中國大陸的投資分析

史惠慈

中華民國 台北市

中華民國七十七年六月

財團
法人

中華經濟研究院

經濟專論

(118)

外商在中國大陸的投資分析

史惠慈

出版者：財團法人中華經濟研究院

台北市長興街七十五號

電話：7 3 5 6 0 0 6

印刷者：祥新印刷有限公司

台北市和平西路三段五十二巷二十九號

電話：3022536・3027278

出版年月：中華民國七十七年六月

目次

第一章 導論.....	1
第二章 投資來源對外商投資的影響.....	4
第一節 外商投資的產業結構.....	4
第二節 外商投資的區域結構.....	18
第三節 小結.....	29
第三章 投資環境對外商投資的影響.....	34
第一節 金融面—營運資金及外匯.....	34
第二節 勞工、能源、及運輸系統.....	40
第三節 企業自主權.....	44
第四節 政風、法令、及其他項目.....	47
第五節 中共外資引進方針、政策的轉變.....	54
第六節 小結.....	60
第四章 結論.....	67
參考文獻.....	69
附 錄.....	73

1983-2-10

外商在中國大陸的投資分析

史 惠 慈

第一章 導 論

1979年中共採行對外開放政策以來，外資即不斷地湧進此一陌生又充滿誘惑力的地區。1985年達到高峰，該年中共批准外資企業3,073家，協議金額達67.33億美元〔註一〕。1986年外商對大陸之投資銳減，該年批准外人投資企業1,462家（僅及1985年之47.6%），協議金額33.08億美元（為1985年協議金額之52.23%）。即使如此，1983年～1986年外人直接投資協議金額平均年增率仍達44.2%，1982～1986年之實際投資額平均年增率亦有33.8%，至1987年8月止中共引進外人投資家數8,700多家，協議金額560億美元，實際投資金額333億美元〔註二〕，投資來源擴及五十多個國家、地區。

外商對大陸之投資，是否因投資國家或地區，工業化程度或經濟發展程度的不同而有所差異？本文第二章將由外商對大陸投資產業別的角度，對此作一探討；並對外商投資區域分佈情形，以及外商投資與中共所期望或鼓勵之行業是否相同做一概括性的了解。

關於1986年投資下降的原因，據中共對外經濟貿易部新聞發言人周可仁和該部外資局副局長初保泰說，主要是因(1)調整投資結構，對旅遊、賓館等服務性行業

實行了控制。(2) 1985 年下半年開始至 1986 年，控制了金融信貸。及(3)從 1985 年起，對外貿易順差變為逆差，外匯儲備下降。然外國投資者，卻認為是因法律保護不夠、官僚作風、生產費用和工資費用高等等所致。

本文第三章，是從外商赴大陸投資所實際面臨的問題與困擾、及中共相對應措施的角度，來探討中共投資環境與其政策對外商投資的影響。

總括言之，本文係從投資國工業化程度或經濟發展程度、與被投資國投資環境這兩方面，來探討外商在中國大陸的投資。

一、研究方法與研究範圍

由於外商在大陸的投資主要是採合資及合作經營兩種型態〔註三〕，本文也因資料搜集上之限制，乃以這兩種經營型態為代表，分析外商在大陸的投資。

自 1982～1986 年中國經濟年鑑、1985 年上海投資手冊、1985 年廣州年鑑、與 1985 年中國經濟の概況と投資環境，取得 1922 個樣本點。以百分比法分析產業結構；以柯—史檢定 (Kolmogorov - Smirnov Test) (適用於小樣本)， χ^2 Test，及 Spearman 等級相關檢定，分析不同投資來源之產業結構差異。

二、本文限制

(一)基於資料上限制，僅對合資經營與合作經營的企業進行分析。

(二)僅從事產業間順序的分析，未對產業內投資項目及技術層次做進一步分析。同時因產業合併，產業組間順序之比較分析，差異性下降。

(三)由於資料中各組樣本數不一，影響比較分析的精確度。

(四)影響外人投資者，除市場大小、技術差距、投資環境等因素外，尚包括地緣、語言、歷史、文化背景等項目，本文未曾涉及。

註 釋

〔註一〕 中國大陸吸收國際投資統計表 1979 年 7 月—1988 年 12 月

期 間	分 類	總 數	每 平 均 數	每 增 減 指 數
七 年 合 計 1979. 7 1986. 12	批 准 企 業 數 (個)	7,783	1,112	100
	外 商 實 投 資 金 (億 美 元)	74.3	10.6	100
前 四 年 1979 1983	批 准 企 業 數 (個)	1,392	348	31.3
	外 商 實 投 資 金 (億 美 元)	26.9	6.7	63
1984 年	批 准 企 業 數 (個)	1,856	1,856	167
	外 商 實 投 資 金 (億 美 元)	14.2	14.2	134
1985 年	批 准 企 業 數 (個)	3,073	3,073	276
	外 商 實 投 資 金 (億 美 元)	19.6	19.6	185
1986 年	批 准 企 業 數 (個)	1,462	1,462	131
	外 商 實 投 資 金 (億 美 元)	13.7	13.7	129

資料來源：初保泰「內地投資環境較具吸引力」，交匯報，1987 年 4 月 4 日。

〔註二〕 大公報，1987 年 10 月 8 日，12 版。

〔註三〕 1985 年底，累計外人投資企業 6,321 家，96.5% 為合資經營企業與合作經營企業（分為 2,300 家與 3,800 家）；1987 年 8 月止，累計外人投資企業（8,700 家）有 98.3% 為合資經營企業與合作經營企業（分為 3,800 家與 4,750 家）。

第二章 投資來源對外商投資的影響

本章主要探討外國投資者對中國大陸之投資，在產業結構與地區分佈方面與中共所期許者是否相符？

就某一產業投資者觀點來看，在何處投資設廠與仿製落後期（imitation lag）有密切關係：如仿製落後期愈長，則某一特定產品在某一國設廠的時機愈不成熟；反之，愈短，則投資公司可享有之優勢即愈短。故仿製落後期為投資與否的重要決策變數之一。影響仿製落後期的總體變數有：市場大小～以GNP、人口及都市人口、平均國民所得、製造業產值等來衡量市場成熟程度，投資環境～地主國意願及能力，當地技術水平與主要供應國家間之差距等。通常一國經濟發展的程度愈高或工業化程度愈深，其整體製造業技術水平亦愈高，市場愈成熟，因此以一國經濟發展情形或工業化程度作為仿製落後期的代理變數，藉以探討不同投資國或地區，對投資業別及投資區域的影響。至於中共所謂的第三產業方面，大體上在經濟發展程度愈高的國家，亦愈發達，另為配合第二產業的劃分標準，故本文對第三產業亦以經濟發展或工業化程度為劃分標準。

第一節 外商投資的產業結構

茲將外商投資的產業或企業，依中共的三次產業劃分為第一產業、第二產業、與第三產業〔註一〕。其定義如下：

1. 第一產業：即馬克斯所謂第二物質生產領域，包括農業、林業、畜牧業、和漁業。

2. 第二產業：指工業（即馬克斯所謂第一與第三物質生產領域）；包括採掘工業和加工工業，及建築業。

3. 第三產業：指第一產業和第二產業以外的產業（即馬克斯所謂的第四物質生產領域）；包括運輸業、通訊業、商業、金融、職業性服務、教育、衛生、文學藝術、科學、和個人服務等。〔註二〕

其中第一產業，僅佔1981～1985年外商在中國大陸投資的2%（指合資經營企業與合作經營企業），顯示外商對大陸的投資重點不在農業。至於第二產業及第三產業，則難分軒輊：就投資件數而言，第二產業居上風，佔外商總投資件數的68.16%，為第三產業投資件數的2.3倍；然就投資金額而言，則第三產業佔外商總投資金額的51.37%，其平均每件投資金額為730.36萬美元，為第二產業每件平均投資金額的2.47倍。〔表一，圖一〕

究竟外商在第二產業及第三產業中，集中於投資那些產業，因投資國工業化程度或經濟發展之不同，有何差異，則有待進一步分析。

一、第一產業

（一）總體面：

整體觀之，第一產業中以漁業投資所佔比例最多，佔57.5%，依次為畜牧業及農業，各佔20%及17.5%，投資金額則大部分均在500萬美元以下，佔第一產業內投資件數的92.5%。〔表二〕

（二）各投資來源分類：

依World Bank的分類，將投資國或地區，依經濟發展程度劃分為工業化市場經濟組（Industrial Market Economies，簡稱為工業國），及非工業化市場經濟組（包括 low-income Economies、Middle-income Economies、及 High income oil exporters，簡稱為非工業國）〔註三〕。由於樣本點甚少，採柯一史檢定（

表一 1981～1985 外商在大陸投資產業結構—金額別

單位：萬美元

產業別	投資金額	%	平均投資金額
第一產業	8,447	1.0	211.18
第二產業	387,027	47.59	295.44
第三產業	417,764	51.37	730.36
總計	813,238	100.0	423.12

說明：本表僅指中外合資經營企業及合作經營企業。

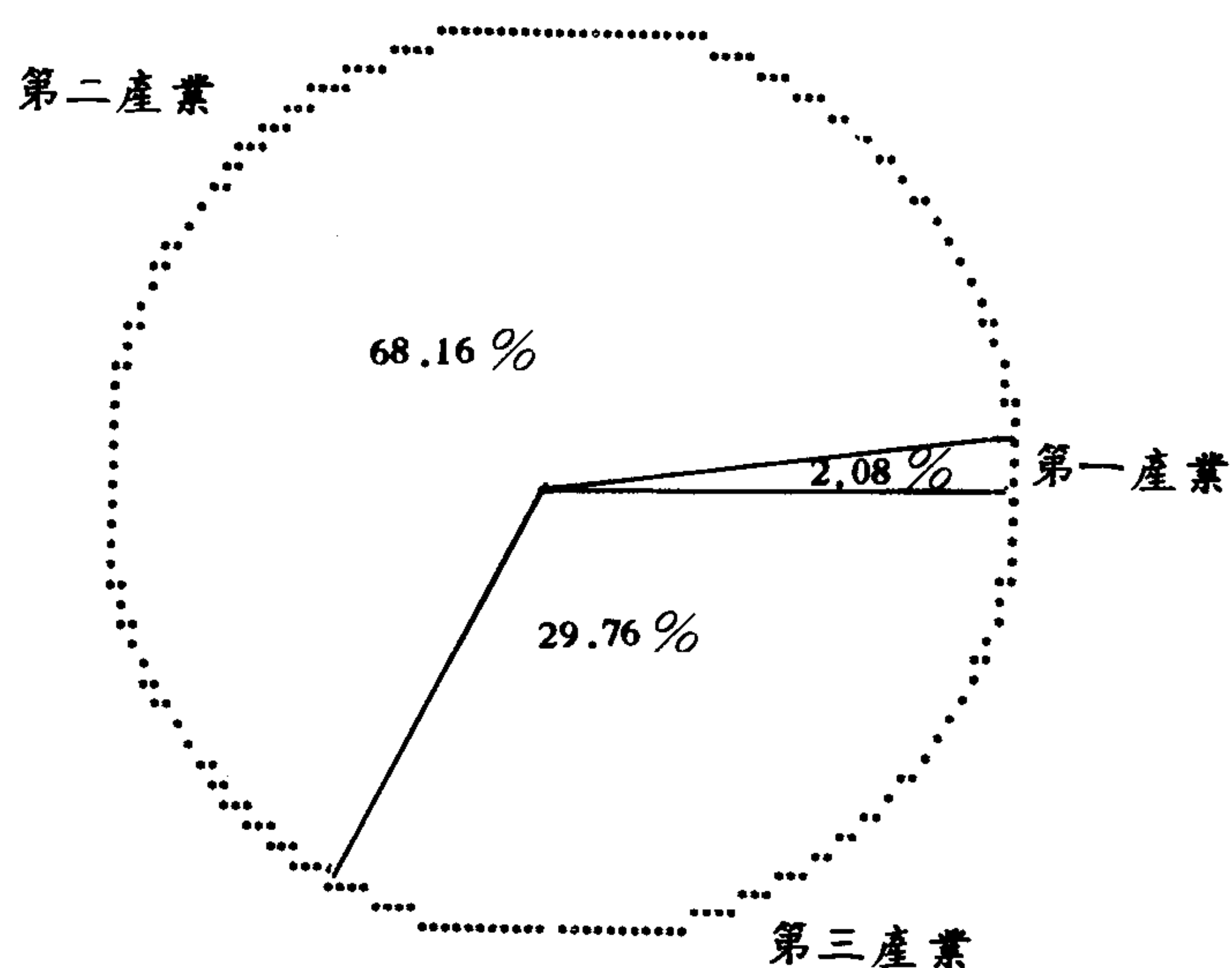
資料來源：(1) 1982～86 年，中國經濟年鑑。

(2) 上海投資手冊，1985 年。

(3) 1985 年廣州年鑑。

(4) 中國經濟の概況と投資環境，1985 年。

圖一 1981～1985 外商在大陸投資產業結構—家數別



資料來源：同表一。

表二 第一產業投資金額結構～按業別分

投資金額(單位:萬美元) 業別		100 以下	100 ~ 500	500 以上	總 計	
					件 數	%
農 業		4	1	2	7	17.5
林 業		1	1		2	5.0
畜 牧 業		5	3		8	20.0
漁 業		9	13	1	23	57.5
總 計	件數	19	18	3	40	100
	%	47.5	45.0	7.5		

資料來源：附表二。

表三 第一產業投資金額結構—投資來源別

單位：件數

投資金額 (單位： 萬美元)	100 以下	100 ~ 500	500 以上
非工業國	16	13	2
工業國	3	5	1

資料來源：附表二。

Kolmogoroff and Smirnov 檢定)，顯示非工業國較工業國偏好第一產業，尤其是漁業，然工業國則對第一產業內任一產業均無顯著偏好〔註四〕。至於投資金額，則無多大差異，大都在 500 萬美元以下〔表三〕。

故吾人可推定隨著投資國經濟發展程度的提升，其對第一產業的投資偏好，逐漸下降。

二、第二產業

(一)總體面

第二產業內，各國集中投資的前十一名行業，佔第二產業總投資件數的 71.62 %，分列如下：〔附表三〕

1. 電子及通信設備製造業：主要集中於裝配面，尤其是日用電子器具，電子器件、及電子計算機（如組裝電腦）等，佔此業別投資的 61.6 %。

2. 塑料製品業：集中於塑料板、管、棒材、薄膜製造業，及日用塑料用品、塑料鞋等輕工業，佔此類投資的 76.7 %。

3. 縫紉業：亦即一般所指的成衣、服飾製造業，佔此業投資的 85.37 %。

4. 化學工業及電氣機械與器材製造業：前者偏向於有機化學產品製造業，佔化學工業投資件數的 54.94 %，尤其是磁性記錄材料製造業，（佔有機化學產品製造業投資件數的 45.45 %）；其次為合成材料製造業（11.69 %），如：塑料、合成纖維單（聚合）體製造業。後者集中於日用電器、電工器材、與輸配電及控制設備等業，合佔此業投資的 79.22 %。

5. 機械工業：偏向日用機械的投資，佔機械工業投資的 45.71 %，尤其是鐘錶製造業～電子錶的製造。

6. 紡織業：集中於針織品、毛紡織、及棉紡織等非原料初步加工業。

7. 金屬製品業：主要集中於建築用金屬製品、工具製造業集裝箱及金屬包裝物品製造業。

8. 建築業：包括土木工程建築、裝潢、綫路、管道和設備安裝業，及勘察設計業。主要集中於土木工程建築及裝潢業，佔此業投資的 93.8 %。

9. 食品製造業。

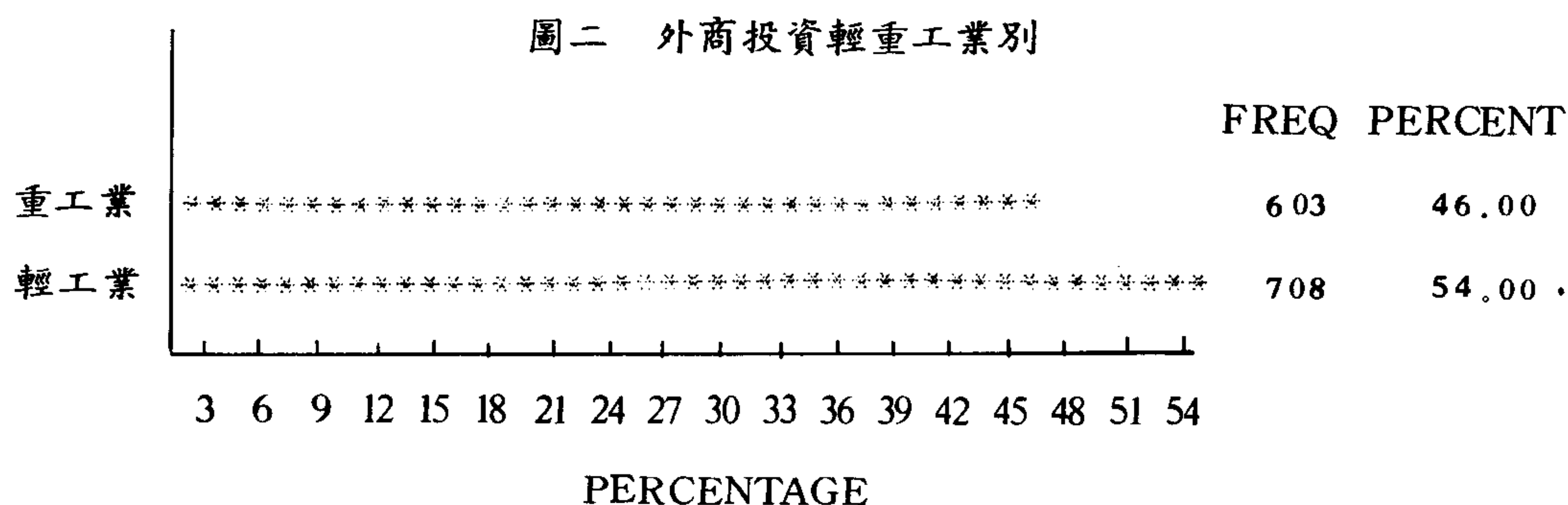
10. 其他製造業：偏向生活用其他產品工業，佔此類投資的 94.64 %，例如，拉鍊。

11. 建築材料及其他非金屬礦物製品業：主要集中於建築用石加工、及眼鏡製造

業，各佔 33.96 % 及 32.08 %。

若將工業劃分為輕工業—提供生活消費品的工業，及重工業—生產生產資料的工業，〔註五〕，則外商在大陸的投資偏向輕工業，亦即生活消費品的製造〔圖二，註六〕。

故外商在大陸的投資，在工業方面，傾向於製造及裝配技術層次不高或勞動密集的產品，尤其是生活消費品。換言之，廣大的市場潛力、及低廉的工資，為吸引外商赴中國大陸投資的主因之一〔註七〕。



資料來源：同表一

(二)投資來源分類

1.依經濟發展程度劃分

將所有投資國，依經濟發展程度的不同，劃分為兩組—工業國與非工業國，則兩者在中國大陸的投資產業偏好順序互異，〔表四〕。

進一步將非工業國，細分為高所得及高中所得國家組（High-income oil Exporter and Upper Middle-income Economies，簡稱為高所得國家），與低中所得及低所得國家組（Lower Middle-income Economies and Low-income Economies，簡稱為低所得國家）兩組，則不論工業國與高所得國家或低所得國家間、或高所得國家與低所得國家間，對中國大陸的投資，在產業別順序上，均完全無關，〔表四〕。

表四 第二產業投資順序～工業國與非工業國

業 別 序 順		採掘業	煙草、 食品、 飲料	紡織、 皮革、 縫紉	傢俱 木製品 及其	紙及 印刷	工藝、 美術、 體育、 文教	能源	化學 及醫藥	橡膠、 塑膠	非金屬 礦製品 建材 及其他	冶 金	金屬 製品	機 械	交 通	電機 電子	儀表、 儀器	其他 工業	建 築 業
		2	6	12	13	15	17	18	9	11	8	16	10	7	3	4	5	14	1
非 工 業 國	低所得 及低中所得		4	5	8	7	6		2	9	10				1	3		11	
	高中所得 及高所得	3	2	1	11	12	13	10	5	9	8	17	7	15	14	4	18	16	6
	小計	5	2	1	12	13	14	11	3	9	8	17	7	15	10	4	18	16	6

(1)工業國與非工業國

spearman 係數 $d=0.47$

(2)工業國與高所得及高中所得組

spearman 係數 $d=0.39$

(3)工業國與低中所得及低所得組

spearman 係數 $d=0.55$

(4)高所得及高中所得組與低中所得及低所得組

spearman 係數 $d=0.37$

資料來源：附表四。

其次，將工業國與高所得國、低所得國，在中國大陸投資金額最多的前五項產業，分列如下：

工 業 國	高 所 得 國	低 所 得 國
(1)建築業。	(1)食品、飲料、煙草、飼料。	(1)交通運輸設備製造業。
(2)採掘業。	(2)採掘業。	(2)化學及醫藥。
(3)交通運輸設備製造業。	(3)電機、電子業。	(3)電機、電子業。
(4)電機、電子業。	(4)化學及醫藥。	(4)食品、飲料、煙草、飼料。
(5)儀器、儀表等。	(5)紡織、縫紉、皮革業。	(5)紡織、縫紉、皮革業。

明顯的，電機、電子業不論係工業國或高所得國或低所得國，均為重點投資項目；高所得國與低所得國的投資項目，兩者雖順序互異但亦多雷同，究其原因：(1)地主國投資環境與技術水平的限制。(2)基於樣本的關係，將產業合併成數組，以利統計運算，但亦使表面差異性下降，尤其即使同一產業內，投資項目亦有最終成品與半成品或零件、技術密集度多寡等差異性存在。由於受資料限制，無法深析。

以上乃就各產業分析，現將工業劃分為輕工業與重工業，則工業國與低所得國對於輕、重工業的投資，均無特殊偏好，而高所得國則對輕工業的投資有明顯偏好，〔表五、註八〕。究其原因，低所得國家一方面礙於其本身經濟發展程度，對外投資能力有限，再則其工業發展程度與中共相較〔指與中共非軍用工業相比〕，或有不及，〔註九〕，故其在中國大陸的可投資機會不多，對輕、重工業更無偏好差異。

表五 外商在第二產業投資—輕重工業別

單位：件數

	非 工 業 化 國 家			工業國家	總 計
	低所得及 低中所得組	高中所得 及高所得組	小 計		
輕 工 業	20	570	590	116	706
重 工 業	10	463	473	131	604

資料來源：同表一。

高所得國，在其邁向工業國的過程中，勢必要調整其輕、重工業比重，逐漸提高其產品的技術密集度或資本密集度，而將部分輕工業淘汰或移轉到國外生產；另一方面，投資的決策除受到投資國之經濟發展或工業化程度影響外，亦與被投資國本身之經濟發展或工業化程度有密切關係。由於中共係為低所得國相對其他非低所得國而言，其對外人投資行業或企業，所能提供的配合程度較低，尤其技術面，（指非軍用工業）。而輕工業一般係勞力密集的生活消費品技術層次較低，再加上中共擁有豐富的勞動力、廣大未開發的潛在市場，是以高所得國在中國大陸的投資，輕工業數目遠超過重工業數，實不足為奇。

至於工業國，其產品技術密集度或資本密集度，遠超過中共甚多，兩者之技術水準相差〔註十〕太大，換言之，中共能與之配合的程度太低，故而工業國雖有足夠的能力及技術，赴大陸投資，但其可投資機會不若高所得國多，此可由外人投資中以工業國家所佔比例最大〔附表一〕，但投資件數却不及高所得國〔見表五〕觀之。此外，其投資雖重工業多於輕工業，然差異不明顯。

綜上觀之，赴中國大陸投資的外商，隨著投資國工業化程度或經濟發展水準的提升，其技術密集度亦隨之漸升。其次，投資的數量，受到被投資國經濟發展的影響，起初是隨投資國經濟發展或工業化程度的提升而攀高，但至某一經濟水準或技術差距（technological gap）到某一程度後，則隨投資國經濟發展或工業化程度的提升，而開始漸降。

最後，自投資金額來看，低所得國與高所得國，兩組投資額80%左右在100萬美金以下，工業化國家則53.81%的投資額在100萬美金以下，36.86%的投資額在100～500萬美金組，〔表六〕，顯示投資金額隨著投資國工業發展或經濟發展的程度上升，在結構上有逐漸移向高金額的趨勢，但大體上仍偏好在100萬美金以下。此或因地主國限制投資金額或礙於地主國經濟發展或工業化程度所致，究竟為何，則有待進一步分析比較。

2. 美、日、港三國（地區）比較

由於資料的限制，本文僅對在中國大陸投資最多的三個國家（地區）——美、日、港一單獨分析比較。其中美、日屬於工業國，香港則屬於高所得地區，結果顯示三者的投資業列順序互異〔表七〕。茲分列出其投資金額最多的前五名產業，並進一步分析之。

美 國	日 本	香 港
(1)採掘業。	(1)建築業。	(1)採掘業。
(2)建材及其他非金屬礦製品。	(2)儀器、儀表業。	(2)食品、飲料、煙草、飼料。
(3)電機、電子業。	(3)食品、飲料、煙草、飼料。	(3)紡織、縫紉、皮革業。

表六 第二產業投資金額結構—工業國、非工業國

投資金額 (單位： 萬美元)			100 以下	100 ~ 500	500 ~ 1,000	1,000 以上
非 工 業 國	低所得及 低中所得組	件 數	24	4	1	1
		%	80.00	13.33	3.33	3.33
	高中所得 及高所得組	件 數	831	172	18	12
		%	80.45	16.65	1.74	1.16
	小 計	件 數	855	176	19	13
		%	80.43	16.56	1.79	1.22
工 業 國		件 數	127	87	10	12
		%	53.81	36.86	4.24	5.08

資料來源：同表一。

表七 美、日、港三國（地區）在大陸投資業別順序

順 序	業 別	採 掘 業	煙 草、 飼料 食品、 飲料	紡 織、 縫紉	皮 革	傢 俱 木製 品及 其	紙 及 印 刷	工 藝、 美術 文教、 體育	能 源	化 學及 醫藥	橡 膠、 塑膠	建 材及 其他	非 金屬 礦製 品	冶 金	金 屬製 品	機 械	交 通	電 機電 子	儀 表、 儀器	其 他工 業	建 築 業
美	國	1	5	9	15	11	18	16	6	13	2	12	14	8	4	3	10	7	17		
日	本	16	3	9	14	13	10		8	12	6	15	7	4	11	5	2		1		
香	港	2	3	1	11	14	12	10	5	8	9	17	7	13	16	4	18	15	6		

- (1)美國與日本spearman 係數 d=0.04
- (2)美國與香港spearman 係數 d=0.27
- (3)日本與香港spearman 係數 d=0.11

資料來源：附表四。