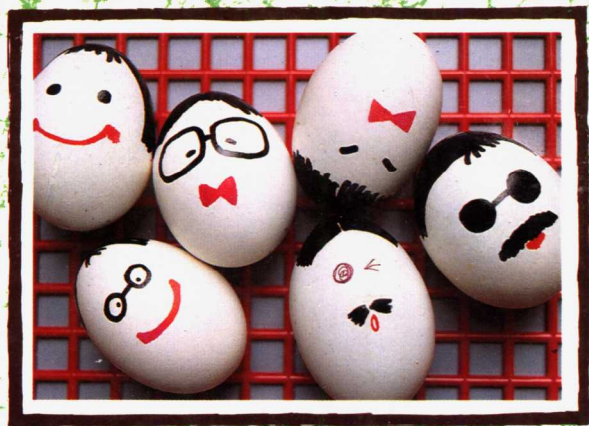




海外投資的知識

日本輸出入銀行海外投資研究所編

「海外投資の知識」

倪成彬・葉雲鎮 譯

三民書局 印行



海外投資的知識

日本輸出入銀行海外投資研究所編
「海外投資の知識」

倪成彬・葉雲鎮 譯

三民書局 印行

海外投資的知識／倪成彬，葉雲鎮譯

。--初版--。臺北市：三民，民79

面； 公分

譯自：海外投資の知識

ISBN 957-14-0080-7 (平裝)

1. 投資

563.528

◎ 海外投資的知識

原 著 日本輸出入銀行海外投資研究所編

譯 者 倪成彬 葉雲鎮

發行人 劉振強

出版者 三民書局股份有限公司

印刷所 三民書局股份有限公司

地 址 臺北市重慶南路一段六十一號

郵 撥 〇〇〇九九八—五號

初 版 中華民國七十九年七月

編 號 S 56171

基本定價 貳元捌角玖分

行政院新聞局登記證局版臺業字第〇—〇〇號

有著作權 侵害



ISBN 957-14-0080-7 (平裝)

原 序

隨著日本經濟國際化之進展，日本國內企業從事海外直接投資之案件與日俱增，其動向並深受世人注目。特別是進入一九八〇年代後，日本急需調整其對外不均衡之經濟結構，海外投資促進政策就成為其因應對策之一環。一九八五年九月之五國財金首長高峯會議後，日本企業由於受到日圓急速升值之影響，如謂不論有無意願或興趣，均不得不注意並重視海外投資，似亦非過言。即使以往對產業國際化不甚關心之中小企業，亦深深感覺到海外投資已成為切身之問題。

一九八五年度日本之海外直接投資額為一二二億美元，約為一九七六年度之三倍。投資對象國家初期以中南美洲等開發中國家較多，後來在上述地區之投資呈現停滯趨勢，而對歐美等先進國家的投資則大幅成長；另一方面，對中國大陸之類的社會主義地區或國家的投資亦漸受矚目。

為了因應此種新的情勢，本書將以製造業投資為對象，而以對實際上正從事海外投資之檢討與規劃中的業者，提供有用的各種實務知識為主要內容，並加入各主要投資地區之具體投資環境與個案研究。

本書之編排，第一章為訂定海外投資計畫之方法，第二章為決定投資對象國應注意事項，第三、四章為美國、EC、亞洲各國之投資環境，第五、六章為合資契約、收買企業、公司設立等之實務解說，第

2 海外投資的知識

七、八章爲當地企業經營所需知識，第九章爲日本國內之輔助政策。

日本輸出入銀行海外投資研究所於一九七六年出版《海外投資手冊》，此次係以前次出版之經驗爲基礎，在章節之編排上詳加檢討調整，以全新之手法重寫。本書之執筆係由該研究所之渡邊孝夫、增田尚紀、北野英明、石井昌司、山本哲、久米五郎太、中山良一、渡邊莊逸、中谷敬二，以及企劃擔當審議室之山田高行、營業第二部之宮入宜人等，在公務忙碌之餘，分擔撰寫。限於篇幅，有不少章節未能一一詳盡說明，但如能對計畫從事海外投資之企業，提供任何實質上之助益，則不勝欣慰。

日本輸出入銀行海外投資研究所

所長 塚崎誠一

一九八七年四月

譯 者 序 言

海外投資的知識（《海外投資の知識》）一書，係日本輸出入銀行海外投資研究所繼一九七六年出版《海外投資手冊》後又一力作。本書的出版，在日本企業界引起極大的迴響，並對有意從事海外投資的企業提供一最佳指引，而對已從事海外投資者亦極具參考價值。

近年來日本挾其強大的經濟力量在對外貿易上享有持續性巨額貿易順差，導致各國爭相責難。日本企業為平息貿易爭執與摩擦，調整其經濟結構，並為因應日圓大幅升值，遂興起一片海外投資熱潮，投資地區除東南亞與中南美洲開發中國家外，更擴及於歐美先進國家與中國大陸等社會主義國家。

我國的經濟發展過程與貿易結構，與日本有許多相似的地方。最近數年，由於經濟自由化與國際化的進展、新臺幣的大幅升值、以及國內投資環境的變化等，我國廠商前往海外投資案件逐漸增加，投資金額尤見擴大。但是，海外投資與國內投資諸多不同，從規劃至設立開業，如事前調查、訂定計畫、選定投資對象國家、選擇投資企業型態、原料來源、市場與銷售路線等，其間涉及問題繁多而複雜，如謂經緯萬端，千頭萬緒，亦非過言。不但如此，海外投資企業正式開始營業後，可能面對與投資國政府、民眾或合資人發生爭執或摩擦等紛爭問題，其較嚴重者可能會導致海外投資企業的撤資。事實上，我國企業的海外投資事業，有不少迄今尚在虧損經營的案例，亦有若干不得不結束營業或撤資的案例。有意海外投資的企業或已投資於海外的企業，對於海外投資可能遭受的紛爭與撤資等問題，亦應有所瞭解。因此，對於有意或正規劃

2 海外投資的知識

海外投資，或已從事海外投資的我國企業而言，一本有關海外投資實務之概括性的介紹書，無疑係最有價值與最感迫切的要事。本書適好能夠滿足此項要求。

日本銀行海外投資研究所撰寫本書的主要目的，在於對正規劃或已從事海外投資的企業（主要為製造業）提供有關海外投資的各種實務知識，並加入日本企業主要海外投資地區之具體環境的析述與實例分析。本書內容可分為四部份計九章。第一部份（第一、二章）敘述海外投資的準備工作，強調海外投資事前調查與作成海外投資計畫的重要性與其方法，並分析如何選定海外投資對象國家與有關國家風險問題。第二部份（第三、四章）為海外投資環境的探討，比較分析對先進國家與對亞洲各國投資環境之不同與應注意事項。第三部份（第五～八章）析述海外企業經營的實態，以日本企業海外投資實例，分析海外投資型態之選擇與收買海外企業等問題，並就海外企業經營的方式與問題、可能遭受的紛爭與撤資等進行檢討。第四部份（第九章）則簡單介紹日本政府對海外投資的各種輔助政策。全書內容偏重於製造業對外投資有關的實用知識與問題的析述與探討，並未涉及海外投資的理論探討。因此，本書可以說是有關海外投資極具參考價值的實用書。

譯者利用工作餘暇勉力翻譯此書，希望對有意或已從事海外投資的我國企業有所助益。本書的翻譯、行文力求流暢，表意力求明晰，內容力求忠實原文，惟由於學識疏淺，時間又甚為倉促，譯文不妥或謬誤之處在所難免，敬祈斯界宏達不吝教正，曷勝感幸。

倪成彬

葉雲鎮

謹識於臺北

民國七十九年六月一日

目 錄

I 海外投資之準備工作

第一章 投資海外事業之計畫	3
第一節 企業的海外展開	3
第二節 事前調查之方法	4
第三節 事業計畫之作成	12
第二章 投資對象國之決定	17
第一節 選擇場地之重點	17
第二節 國家風險	23

II 海外投資之環境

第三章 對先進國家之投資	31
第一節 美 國	31
第二節 E C 諸國	51
第四章 對亞洲諸國之投資	63
第一節 亞洲 NICs	63
第二節 ASEAN 諸國	72

III 海外企業經營之實態

第五章 合資契約與公司設立	81
第一節 海外投資型態之選擇	81
第二節 獨資投資與合資經營	85
第三節 合資對象之選擇	88
第四節 合資契約	90
第五節 公司設立之手續	98
第六章 海外企業之收買	103
第一節 收買海外企業之特徵	103
第二節 收買海外企業之步驟	106
第三節 外部專家之功能	108
第四節 收買價格之查定	110
第七章 海外企業之經營	115
第一節 經營管理	115
第二節 生產與銷售	124
第三節 外匯風險對策	131
第四節 當地化	133
第五節 海外事業管理	135
第八章 紛爭與撤資	143
第一節 海外投資事業之紛爭	143
第二節 解決紛爭的方法	147
第三節 撤資的教訓	149

第九章 海外投資之輔助政策.....	155
第一節 制度金融.....	155
第二節 海外投資之保險與保證.....	159
第三節 稅 制.....	161
第四節 投資情報之取得.....	162
結 語.....	163

I 海外投資之準備工作

■本書所稱之海外投資，係指日本之民間企業經由新設、收買等行動，而在海外設立公司，並繼續參加該事業之經營的民間直接投資行為。

■由於政治、經濟情勢、法制規則、商業習慣、勞動習慣、語言等不同，從事海外投資時，事前即須進行周密的調查與準備工作。

■決定投資對象國之時，需考量投資之動機、目的是否能達成，同時亦需檢討是否受當地歡迎，以及國家風險有多大等問題。

第一章 投資海外事業之計畫

第一節 企業的海外展開

一、產品輸出、技術輸出、現地生產

由於經由輸出確保一定市場占有率之階段後，再將產品輸出移轉為技術輸出或現地生產，所負擔之風險較小，因此製造企業在海外之展開通常都是從產品輸出開始。企業將產品輸出移轉為技術輸出或現地生產之主要動機，為現地生產之工資、成本較低，以及為對抗輸入國之關稅壁壘，確保市場等。最近為因應急劇的日圓升值及貿易摩擦問題，日本企業在海外設立據點從事生產、工程製造，並直接由當地輸往第三國，或以日本企業本身具有之生產技術與經營知識，在有市場潛力之先進國家積極進行生產或投資之例案，乃日漸增多。

由於現地生產係在風俗、商業習慣、勞動習慣、產業結構等不同的外國經營事業，因而以往在日本國內慣用之商業常識或經驗法則，有很多便不能原封不動地適用，而必須另有一些與在國內經營事業時之不同的判斷基準。

二、進軍海外經營之行動順序

企業一旦決定進軍海外後，首先必須預測市場需要；然後就工場用地、生產、銷售、收支、資金運用等訂立目標；最後，充分評估事業之收益性，再訂定具體的事業經營計畫。在事業經營計畫作成之前，亦有從事可行性研究或企業化調查等事前調查的情形。

在國內建設工場，雖亦有事前調查活動，然則從事海外投資生產所需調查之範圍卻更為廣泛，不但投資對象國之政治、經濟情勢、外資導入制度、金融、租稅結構、社會資本、相關產業之整備狀況、勞動習慣等，均需加以調查，而且連企業活動之基礎條件與企業體質亦包含在內。經由此調查活動後，海外事業經營可能遭遇之問題、海外投資活動之可否，均可在事前明朗化，據以研討是否進行對外投資以及有關因應對策。

以在世界各地擁有眾多製造、銷售據點之大型電機製造業N公司之情況而言，其在訂立海外投資之計畫開始，至正式從事海外投資活動為止，通常需一年半到二年之準備時間；即使其他海外投資經驗豐富之企業，在決定海外投資之前的調查工作亦花費相當大的人力與物力。

第二節 事前調查之方法

一、事前調查之項目

如將調查之項目列示，可參考表 1-1。由於投資企業之業別、投資對象國、投資目的、投資規模等項目及其加權比重各有所不同，故計畫在現地生產之企業，為使其調查能更有效率，通常都會各自先作一自我檢查表，並將調查項目之優先順序加以排列，俾便從事調查。

自我檢查之項目主要有下列各項：

（一）投資對象國之政治、經濟以及社會情勢

特別是中小企業，對於未來可能產生之需要量的預測、成本的預估、收支、報酬性等項目之調查，尤需注意；其他如政治、社會結構之不安定、通貨膨脹、財政或貿易赤字、累積外債等問題，稍不注意也很容易忽略。這些問題，很可能直接或間接演變為政治問題，而成為限制外資企業活動的主要原因。這些項目，係企業進行海外投資之後，企業本身不易找尋對策的問題，因而事前之詳細調查乃愈顯重要。此與第二章所述之國家風險有關，而在投資於開發中國家之場合尤其需加注意。

（二）市場的規模、特性

市場的成長性、消費者的動向、產品流通途徑的特性、市場關係的法規制度、相關產品的市場占有率、同業的狀況、關稅優惠的利用條件等，皆需調查清楚。在海外從事產品生產之企業，其市場並不只限定於投資對象國而已，第三國亦有可能成為其市場。以開發中國家為市場時，由於相關資訊之不足或不易獲得，市場調查之工作常不能順利進行，此時即應設法對可能的潛在客戶層，舉辦說明會、展示會等種種活動。

（三）設備、原料、零件

工場設備、維修機器的來源、售後服務的可能性、原料、零件的價格、數量、質料、供應期、下游批發產業的現況等均為調查項目。

（四）工場立地關連的基礎結構

土地（地質、地價）之外，道路、下水道、港灣、通信設施、水、原料、公害法規及公害之現況等，均需留意。以電力為例，不只是確保所需之電量而已，對於停電之頻度、電壓之變化、擁有自用發電設備之可能性如何等事項，都應加以調查清楚。

在開發中國家之出口加工區或工業區中，雖有部分規畫的相當完善，但亦有部分國家之工業區電話不通，主要幹道在雨季來臨時泥濘有如泥沼難行之現象，需多加留意。對於投資預定地有些什麼樣的工場、工場運轉之情形如何、在雨季或旱季來臨時周圍之環境會發生什麼樣的變化等，如能親自到現場多觀察幾回，則能更有助於了解狀況。另外，當地政府爲了獎勵外來投資，雖廣興公共工程，但這些公共工程設施是否能嘉惠及於工場設定地內，以及其嘉惠之程度有多大等問題，亦需加以確認。

（五）勞工的供需、工資等

有關當地管理職、事務職、熟練勞工、未熟練勞工等各種階層人員之供需狀況、工資水準、各階層勞工的素質、勞動力的穩定性、勞動習慣、工會的動向等，皆爲重要之調查項目。此外，在利用外資投資優惠措施之際，規定須雇用多少當地人亦須事前調查清楚。

（六）資金籌措

當地的金融制度與金融習慣、當地銀行之分支機構、資本市場的特色、外匯管理與外匯市場的動向、預測等，均需調查。對於新設立之企業而言，在獲得融資之條件上有時可能處於不利地位，因而事前應對申請融資所需具備之擔保品、利率等具體條件調查清楚。

最近，到先進國家從事投資時，在設備資金及長期運用資金方面能從當地之金融機關獲得融通之案例亦不少，在金融商品及金融操作技術日新月異的今天，對於如何選擇有利的資金調度方法加以研究，亦屬必要。

（七）稅 金

稅賦之負擔自係愈輕愈好，然而在不同國家甚或一國內之各個地區，如法人稅等稅制可能有很大的差別。在訂有外資投資獎勵措施之國

家，對於外來之新設企業於設立後之幾年間，除投資扣減與加速折舊外，尚有免除法人稅等優待，然就新設企業之立場來看，在企業創立最初幾年，通常都沒什麼利益，因而實質上並不能視為多大之恩典。此外，雙重課稅問題，以及投資對象國和日本之間有無訂立租稅條約，亦應調查了解。

（八）外資引入制度

大致而言，在先進國家，處理外資之態度和處理國內企業之態度相同的情形較多；相反地，在開發中國家一方面是對於外資之引入，有所期待，一方面又深怕湧入過多之外資，因此在法制上外資引入限制和獎勵措施往往是並行採用。對於此種情形，不僅要研究有關法律條文，而且對於當地政府之行政指導、法令運用、實際手續、優惠措施之利用條件、獲得許可所需之時間等問題，均應儘可能和關係官廳之承辦指導人員具體洽談。

（九）合資人之信用及其他

若為合資企業，則合資人之人格、能力等基本素質，以及其對事業經營之理念、資金籌措之能力、在政界、業界之發言能力，過去之經營實績、交際手腕等條件，皆需留意。詳細內容請參照第五章。

此外，由於海外公司設立之手續、派遣職員居留簽證的取得、生活環境、經營管理方式、當地民眾之對日情結、氣候等等，對經營之事業亦有莫大之影響，因而應儘可能於事前多出差至現地實際考查清楚。

二、事前調查的具體進行方法

為使調查工作更有效率，可將其分為「預備調查」與「實際調查」二個階段。

首先，依據在國內所能獲得之資料及文獻，概略瞭解投資對象國或