

本文章已註冊DOI數位物件識別碼

▶ 一九九〇年以來日本對亞洲直接投資之探討

Japanese Foreign Direct Investment in Asia in the 1990s

doi:10.30390/ISC.199802_37(2).0005

問題與研究, 37(2), 1998

Issues & Studies, 37(2), 1998

作者/Author：洪淑芬(Shu-Fen Hung)

頁數/Page：69-87

出版日期/Publication Date：1998/02

引用本篇文獻時，請提供DOI資訊，並透過DOI永久網址取得最正確的書目資訊。

To cite this Article, please include the DOI name in your reference data.

請使用本篇文獻DOI永久網址進行連結:

To link to this Article:

[http://dx.doi.org/10.30390/ISC.199802_37\(2\).0005](http://dx.doi.org/10.30390/ISC.199802_37(2).0005)



DOI Enhanced

DOI是數位物件識別碼（Digital Object Identifier, DOI）的簡稱，是這篇文章在網路上的唯一識別碼，用於永久連結及引用該篇文章。

若想得知更多DOI使用資訊，

請參考 <http://doi.airiti.com>

For more information,

Please see: <http://doi.airiti.com>

請往下捲動至下一頁，開始閱讀本篇文獻

PLEASE SCROLL DOWN FOR ARTICLE



一九九〇年以來日本對亞洲 直接投資之探討

洪 淑 芬

(國立政治大學國際關係研究中心
第二所助理研究員)

摘 要

一九八五年廣場協定(Plaza Accord)後,日本企業對外直接投資一直陷於因應匯率變動的困境。其投資金額雖於一九八九年創下六七五億美元的歷史新高,之後,由於日本經濟持續不景氣以及日圓兌美元的再次大幅升值,其對外直接投資連續三年呈衰退局面,一九九二年度達到谷底,金額降為三四一億美元。然而,同期間,面對歐、美兩個區域經濟體的建立與加強,日本對亞洲(尤其是東亞)直接投資的情況卻有突破性的發展,至一九九四年度,進入空前活躍新階段,出現亞洲取代歐洲的新趨勢,此新階段的形成,對東亞各國經濟發展,乃至與日本的經濟技術合作均是一個新的挑戰。

儘管近兩年來日圓大幅貶值,提高不少日本國內製品的競爭力,但先進各國本身市場成長相對有限,將來亞洲新興市場必為歐美日本等企業的主要戰場,因此任何將生產線移回日本的舉動應屬輕微。

關鍵詞：對外直接投資、日本、NIEs、ASEAN、日圓

* * *

壹、前 言

二次大戰後日本對東亞的直接投資雖然早於一九五〇年代初期即已恢復,而且於一九六〇、七〇年代曾有不錯的發展,然而,長期以來東亞地區並非是日本對外直接投資的主要重點,其地位遠遠低於北美與西歐。一九八〇年代,隨著日本經濟實力的增強、歐美對日本出口施加壓力、以及日圓兌美元匯率的勁升,日本對外直接投資出

現顯著的轉變，日本對歐美的投資劇增，同時日本企業將亞洲視為擁有充裕廉價勞工的生產據點，挾其龐大資金，於亞洲投資設廠並協助建立基礎設施，至一九八九年度日本對外投資曾創下675億美元的最高紀錄，對亞洲的直接投資也達到82.3億美元的歷史最高點，佔同期日本對外直接投資總額的比率達12.2%，但日本對亞洲的直接投資總額僅為同期日本對北美直接投資總額（三三九億美元）的四分之一，以及日本對歐洲（148億美元）的將近二分之一（參見表一）。顯然，此時期日本對外直接投資的重點是北美與歐洲。

進入一九九〇年之後，面對歐、美兩個區域經濟體的建立與加強，以及東亞尚未有由政府出面建立制度性區域經濟體組織，位居亞洲經濟大國的日本，為加強對於亞洲區域投資格局的影響力，以圖建立以日本為中心的亞太區域經濟集團，以便開發新市場和建立新的貿易伙伴，一九九〇年以來，儘管日本對外直接投資總額由於受到日本股價、地價下跌以及經濟低迷的影響而連年減少，但是日本對亞洲直接投資的情況卻有突破性的發展，並形成對亞洲直接投資大幅增加，對歐美直接投資持續減少的相反趨勢。一九九〇至一九九三年是日本對外投資急速減少的時期，日本對亞洲的直接投資卻相對穩定，投資重心並逐漸從 NIEs、ASEAN 轉移到中國大陸；其中對 NIEs（台灣、香港、新加坡、韓國）的直接投資額，雖然由於 NIEs 各國工資成本大幅提高以及貨幣升值，導致日本或歐美製造業方面的技術密集產業逐漸轉移至 ASEAN 和中國大陸，而因此造成投資額相對於日本之外的東亞其他國家減少較多，但是一九九三年度後已有明顯上升；同時期裏日本對東亞 ASEAN（印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國四國）的投資，不但未曾減少，反為穩步上升（雖然一九九三年度有些下降），並於一九九四年度轉為大幅增加，其中以菲律賓比上一年度增加222%的幅度最大（表二），其主要原因為日本於一九八〇年代中期對 ASEAN 開始家用電器與零件工業的產業轉移尚未完成；至於對中國大陸的直接投資，日本充分利用了中國大陸近幾年來擴大開放與市場潛力大的優勢，其直接投資額從一九九一年開始持續呈現大幅成長趨勢。因此，進入一九九〇年之後的五年中，日本對亞洲的直接投資額，除一九九一年度比上年度有些減少外，一九九二年度之後都逐年增加，甚至於一九九四年度超越一九八九年度的紀錄再創歷史新高，使得日本對亞洲直接投資佔其對外直接投資總額的比重，呈現以下逐年增加的趨勢：一九九〇年度為12.3%，一九九一年度為14.2%，一九九二年度為18.8%，一九九三年度為18.4%，一九九四年度為23.6%，一九九五年度為24.2%，比一九八九年亞洲佔日本對外直接投資總額的12.2%，增加了12%；（表一、表二）其中，東亞各國和地區佔亞洲吸收日本直接投資總額的比率大都於95%以上。同期日本對美國直接投資所佔的比重，卻由一九八九年度的48.2%，下降為一九九五年度的43.8%，減少了4.4%；對歐洲直接投資的比率，從一九八九年度的21.9%，減少為一九九五年度的16.7%，減少了5.2%。（表一）

一九九〇年代，尤其是一九九四年開始，日本對亞洲的直接投資進入空前活躍的新階段，出現亞洲取代歐洲的新趨勢。此新階段的形成與發展，對東亞各國的經濟發展，乃至與日本的經濟技術合作均是一個新的挑戰。本文主要介紹日本對外直接投資

表一 日本對外直接投資的演變 (業種與區域別)

(單位：百萬美元)

		金 額					
		89年度	92年度	93年度	94年度	95年度	96年度上半期
合 計	世界	67,540	34,138	36,025	41,051	50,694	21,577
	北美	33,902	14,572	15,287	17,823	22,761	12,655
	美國	32,540	13,819	14,725	17,331	22,193	12,008
	歐洲	14,808	7,061	7,940	6,230	8,470	3,607
	亞洲	8,239	6,425	6,637	9,699	12,264	5,803
	東亞	8,120	6,187	6,510	9,317	11,763	5,443
	亞洲 NIEs	4,901	1,920	2,421	2,865	3,179	1,912
	ASEAN4	2,782	3,197	2,398	3,887	4,110	2,099
	中國	438	1,070	1,691	2,565	4,473	1,432
	中南美	5,238	2,726	3,370	5,231	3,877	1,942
	中東·非洲	737	947	756	636	527	190
	大洋洲	4,618	2,406	2,035	1,432	2,795	379
製 造 業	世界	16,284	10,057	11,131	13,783	18,623	11,537
	北美	9,586	4,177	4,146	4,763	7,326	
	美國	8,874	3,784	4,039	4,575	7,042	
	歐洲	3,090	2,101	2,041	1,855	1,995	
	亞洲	3,220	3,104	3,659	5,181	8,058	
	東亞	3,106	2,897	3,587	4,940	7,762	
	亞洲 NIEs	1,347	439	736	847	1,186	
	ASEAN4	1,553	1,808	1,474	2,241	3,096	
	中國	206	650	1,377	1,853	3,480	
	中南美	196	268	364	1,159	320	
	中東·非洲	8	161	189	190	55	
	大洋洲	184	247	733	636	868	
非 製 造 業	世界	50,517	23,720	24,627	26,877	31,121	12,381
	北美	23,986	10,384	11,042	13,050	15,197	
	美國	23,338	10,023	10,586	12,745	14,914	
	歐洲	11,459	4,889	5,885	4,375	6,406	
	亞洲	4,915	3,150	2,860	4,232	3,658	
	東亞	4,912	3,119	2,815	4,031	3,500	
	亞洲 NIEs	3,469	1,376	1,649	1,918	1,771	
	ASEAN4	1,212	1,382	897	1,505	837	
	中國	231	361	269	608	890	
	中南美	5,042	2,451	3,006	4,075	3,557	
	中東·非洲	696	688	544	352	380	
	大洋洲	4,420	2,159	1,289	796	1,922	

資料來源：1997年ジェトロ白書・投資篇，世界と日本の海外直接投資（東京：日本貿易振興會，一九九六年九月三十日），頁二五。

表二 日本對東亞、北美、歐洲直接投資的構成比

(單位：百萬美元，%)

	90年度	91年度	92年度	93年度	94年度	95年度	96年度 上半期	51~92年度累計	
	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額	構成比
北美	27,192	18,823	14,572	15,287	17,823	22,761	12,655	169,580	43.9
美國	26,128	18,026	13,819	14,725	17,331	22,193	12,008	162,373	42.0
加拿大	1,064	797	753	562	492	568	647	7,207	1.9
亞洲	7,054	5,936	6,425	6,637	9,699	12,264	5,803	59,880	15.5
中國	349	579	1,070	1,691	2,565	4,473	1,432	4,472	1.2
印尼	1,105	1,193	1,676	813	1,759	1,596	1,060	14,409	3.7
泰國	1,154	807	657	578	719	1,224	627	5,887	1.5
新加坡	840	613	670	644	1,054	1,152	549	7,837	2.0
香港	1,785	925	735	1,238	1,133	1,125	807	11,510	3.0
菲律賓	258	203	160	207	668	718	248	1,943	0.5
馬來西亞	725	880	704	800	742	573	164	4,815	1.2
台灣	446	405	292	292	278	457	277	3,427	0.9
韓國	284	260	225	246	400	445	279	4,623	1.2
歐洲	14,294	9,371	7,061	7,940	6,230	8,470	3,607	75,697	19.6
其他	8,372	7,453	6,079	6,161	7,299	7,199	2,511	81,373	21.1
合計	56,911	41,584	34,138	36,025	41,051	50,694	24,577	386,530	100

資料來源：1994、1997年ジェトロ白書・投資篇，世界と日本の海外直接投資，頁五一～五一二；頁五一七～五一八。

之現況，經由數據顯示日本對亞洲直接投資現況之型態、與特徵，並對亞洲直接投資新變化的原因作一探討。

貳、日本對外直接投資之轉變

二次戰後，日本於美國安全保護傘的有利國際政治環境下，^①以及與美國、西歐的國際分工中，主要透過對外出口，實現經濟快速成長；出口所獲利益迅速地被運用於更新國內製造業的設備與投資，提升了出口製造業的生產效率，進而提高日本出口產品的國際競爭力。以如此形成的一個良性循環，日本製造業快速地經歷了紡織品、重化工產品、電子、電器產品的過程，躍升為全球第二大經濟國。

冷戰期間，日本的集團制度與政府的強力管制，力堵外國企業滲入日本國內市

註① S. Masahide, H. A. Zakaria, and B. Brian, "Th Region's Patterns Prosperity," *Pacific Asia in 1990s* (London and New York: Routledge, 1992), p. 35.

場，美國製造業者寄望藉由出售技術坐收日本市場之利，結果效果甚微。一九五〇年代至一九八〇年代中期，美日合資企業之間的授權協議，絕大多數為美國出售專利權，將其基礎研發經驗直接轉移給日本製造業。^②一九五一至一九八三年間，日本斥資一百七十億美元，簽了將近四萬二千件契約，輸入技術，日本每年花費約五億美元購買先進技術，比本國自行研發成本減少許多；相形之下，美國政府與企業界於一九六四年的研發經費總額即高達一百九十億美元，比日本購買技術三十年所花成本高出許多。^③一九八〇年代中期，日本的生產技術與產品開發能力已達美國的水準，有些產業，如汽車、家用電器等，甚至超越美國，^④因此，過去日本企業主要自美國購買基礎技術，再加以改造與應用的情況，已隨著日本若干產業成為世界最先進的生產技術，而有所改變。基本上，日本的出口產業於一九七〇年代後半即已具有相當的出口競爭力，日本的貿易順差，也是除了兩次石油危機之外，均呈擴大的趨勢，日本於一九八〇年代中期以前，出口大幅增加，隨著巨額貿易順差的累積，來自歐美的貿易限制措施逐漸增強；其中，由於美國對日本貿易逆差持續的擴大，美國國內貿易保護主義聲浪日益高漲，美日兩國的貿易糾紛不斷發生，日本需要新的方法來縮小貿易順差，以抵禦貿易保護主義帶來的政治壓力。

海外投資並非單純以投資為目的的間接投資，而是經營資源的國際間移動，其目標可能為：一、找尋新的生產據點，降低生產成本；二、為剩餘資金找尋投資管道，例如於國外購買房地產；三、規避貿易壁壘，以直接投資替代出口，減緩貿易摩擦。一九八〇至一九八九年的十年內，由於：一、一九八〇年十二月日本外匯法的修訂，使得日本國內的投資者可以開始自由地進行對外投資。二、此時期海外的利率很高，債券獲利率超過二位數字，此對於日本的投資家具有很大吸引力，並掀起了日本投資者大規模的外債投資熱潮；並經由此一外債投資熱潮所造成外匯需求的快速增加，亦使得日本的出口產業不致陷入因出口本身造成的順差導致日圓升值而必須停止出口的困境中。因此，使得日本開始以出口賺取的巨額外匯，投資於全世界的資產。所以一九八五底年日圓升值後，日本對外直接投資金額雖然大幅增加，然而其投資並非集中於製造業，而是主要集中於對歐美不動產、金融保險業、服務業、及商業等非製造業的投資。^⑤又一九八五年底，於日圓升值的壓力下，日本的國內經濟勢必從以往增加投資、降低成本的型態，改為分散輸出地以及生產地的海外投資型態；同時配合當時日本國內股價與地價高漲（即泡沫經濟）的發展，日本企業的國內資產價值增加，

註② Mark Z. Taylor, "Dominance through Technology — Is Japan Creating a Yen Bloc in Southeast Asia?" *Foreign Affairs*, Vol. 74, No. 6 (Nov./Dec. 1995), pp. 14.

註③ 同前註, pp. 14~20.

註④ 葉芳和原著，張文海譯，十年後的日本產業日本（台北：經濟部國貿局，民國八十一年六月三十日），頁三〇~三二。

註⑤ 「日本業種別的對外投資演變」，參閱通商產業省編，日本通商白書（總論），平成八年版（東京：大藏省發行，平成八年五月二十七日），頁一一五。

因此，日本對外直接投資迅速擴展。^⑥此時期日本的投資區域主要集中於美國、歐洲、亞洲 ASEAN、台灣、與韓國等地；日本對於美國、歐洲的投資金額龐大，主要投資於非製造業方面，如金融保險，房地產以及相關金融保險市場銷售的服務業等，製造業方面則主要集中於汽車，家用電器。

至於對亞洲的投資，利用亞洲國家地區低廉的勞動力與豐富的資源，降低生產成本，曾被日本企業列為向海外投資的第一重要目的。一九七〇年日本對外直接投資總額中 NIEs 和 ASEAN 等八國約佔15%，^⑦一九七〇年代後期日本就將某些失去競爭力的產業，轉移至台灣、韓國、香港等地生產或加工，之後再以美國作為銷售市場，對於 ASEAN 地區的投資，有些則是以日本為市場的原料生產，一九八〇年累計日本對外直接投資亞洲（實際上為 NIEs 和 ASEAN 等八國）所佔比率約為27.2%。^⑧一九八五年由於五大工業國 Plaza Accord 決議干預外匯市場，日圓由一美元兌二百四十日圓急速升值，使得日本國內生產成本高漲，雖然日本的進口替代投資策略（import-substitution strategy of investing）在美國和 EC 市場並無放棄，但是日本製造業開始重新部署生產地點，海外直接投資大幅增加，日本企業利用日圓升值而使得海外生產更為有利之契機，積極前往亞洲各國直接投資，尤其是那些勞工充沛又迫切需求外資的東亞鄰近地區，而加速日本以及東亞各國產業結構的調整。當時日本國內的需求劇增，儘管日本國內廠商的產量能保持一定程度的成長，日本自東亞進口的產品仍急速增加，因而從需求面支持東亞經濟成長，而且當日本母公司的廠內作業正由大量生產轉變為量少多樣之際，日本海外子公司開始注重品質的重要性，以及技術提升與移轉等問題。一九九〇年代日本於亞洲投資的產業回銷日本的比率逐漸增加，而且因行業種別的不同，有較大的差異，一九九三年回銷日本國內比重較高的是精密機械（51.1%）、電氣機械（25.2%）、以及近年回銷日本比重由一九九〇年的10.1%大幅增加為一九九三年的38.4%的纖維類，至於回銷比率最低的是輸送機械類，只有1.8%。^⑨

跨國化企業的經營者都有利用最小的成本，提供最大的價值，來滿足客戶需求的特質，因此擁有尖端技術的先進國家的對海外投資，以往均會隨著時間變遷與產業發展的過程，先轉向擁有次尖端密集技術國家，再轉向擁有一般性勞力密集技術的國家投資。雖然日圓匯率於一九八五年至八七年大幅上升後，一九九三年至一九九五年上半年再次急劇升值，除凸顯出日本產業結構調整的問題外，日本對東亞主要開發中國家的投資、貿易、與援助，對東亞經濟產生深刻的影響，造成日本與東亞各國間的經濟關係與國際分工有更深一層的發展，並引起新興工業國 NIEs 的結構改變及經濟高度成長，成為東亞經濟發展的一大助力。

註⑥ 同註⑤。

註⑦ 同註①，p. 20。

註⑧ 同前註。

註⑨ 通商產業省編，通商白書（總論），平成八年版（東京：大藏省發行，平成八年五月二十七日），頁一五二。

叁、日本對外直接投資之現況

一九七〇年代初期，日本的對外直接投資比率與歐美工業國家相比之下低了許多。一九八四年日本對外直接投資進入新階段，對外投資總額突破一百億美元。一九八五年以來，日本的對外直接投資以成長情況而言大致可分為兩個時期：一九八五～一九八九年以及一九九〇～一九九五年。日本於泡沫經濟期間（一九八五～一九八九年），由於經濟景氣與日圓大幅度升值，曾有大量的海外投資並締造出二次戰後前所未有的佳績，且以非製造業為主。一九九〇年度之後，由於（一）日本國內泡沫經濟破滅，企業經營收益減低和資產價值減少；（二）歐美市場之成長並不樂觀；（三）一九八〇年代後半之快速直接投資，尤其是對歐美的投資熱潮，使得海外生產體制基本上已趨飽和，進一步投資的機會出現減緩趨勢等三項原因，^⑩使得日本對美國與歐洲的投資，尤其是對美國的非生產性投資，如房地產、金融保險服務業等，大多數出現巨額的虧損，許多投資不得不低價拋售或減少規模，造成近幾年來的海外投資以製造業為主，且製造業投資的重心由歐美轉向東亞地區。一九九二年日本對外直接投資金額跌至一九八五年以來的最低點，之後逐漸回升，一九九四年達411億美元，一九九五年度の日本對外直接投資額較上年增加23.5%，達506億9400萬美元，此金額已回復到一九八九年度對外投資額的75%，亦較投資金額滑落到谷底的一九九二年度增加50%，同時，一九九五年度日本的對外直接投資有一大特色，亦即對亞洲投資，特別是對電機產業的投資急速增加。整體而言，一九八九年是日本海外投資的高峰，製造業的海外投資則於一九九五年度達到高峰。^⑪

投資的業種別方面，從表三可知，製造業的投資比率於九〇年代逐漸增加，一九九〇～一九九二年度約佔對外投資總額的27.2%～29.4%，一九九三～一九九五年度製造業的比率分別為30.9%、33.5%、36.7%，金額分別為111.32億美元、137.84億美元、186.23億美元，至一九九六年度上半其金額已達115.37億美元，製造業於全體業種別中所佔的比率達46.9%，製造業對外投資的增加非常明顯。一九九五年度，電機業類投資金額為52億8800萬美元，比上年度增加100.8%，此增加對於整體投資額的增加有相當大的貢獻；木材紙漿（增加154.6%）、纖維（增加62.7%）、鐵·非鐵（增加49.8%）也都有大幅度的增加。此結果使得製造業全體的投資金額達186億2300美元，比前年度增加了35.1%，事隔六年，更新了一九八九年度162億840美元投資金額的紀錄。至於非製造業方面，投資金額為311億2100美元，比上年度增加15.8%，達到一九八九年度62%的水準。至於其他項目，服務業為104億9600萬美元

註⑩ 國貿局譯，通商白書（總論），平成六年版（台北：經濟部國貿局，民國八十四年四月），頁二五八、二五九。

註⑪ 一九九七年ジェトロ白書·投資篇，世界と日本の海外直接投資（東京：日本貿易振興會，一九九六年九月三十日），頁二六、二七。

表三 日本各業種別的對外直接投資

(金額單位：百萬美元)

		87年度	88年度	89年度	90年度	91年度	92年度	93年度	94年度	95年度	96年度 上半期
製 造 業	食料	328	419	1,300	821	632	517	888	1,260	844	356
	纖維	206	317	533	796	616	428	498	641	1,043	322
	木材·紙漿	317	604	555	314	312	431	346	140	357	232
	化學	910	1,293	2,109	2,292	1,602	2,015	1,742	2,601	2,114	899
	鐵·非鐵	786	1,367	1,591	1,047	907	824	754	1,038	1,555	1,365
	機械	687	1,432	1,762	1,454	1,284	1,104	1,171	1,622	1,870	633
	電機	2,421	3,041	4,480	5,684	2,296	1,817	2,762	2,634	5,288	3,759
	輸送機	1,473	1,281	2,053	1,872	1,996	1,188	942	2,021	1,989	2,715
	其他	703	4,051	1,901	1,207	2,666	1,732	2,029	1,826	3,564	1,253
	小計	7,832	13,805	16,284	15,486	12,311	10,057	11,132	13,784	18,623	11,537
非 製 造 業	農·林業	97	162	151	153	276	139	73	156	139	125
	漁·水產業	44	94	47	59	72	91	56	212	56	48
	礦業	511	1,013	1,262	1,328	1,003	1,270	946	475	1,046	651
	建設業	87	309	646	300	429	534	274	357	397	168
	商業	2,269	3,204	5,148	6,158	5,247	3,705	5,096	4,391	5,299	1,626
	金融·保險業	10,673	13,104	15,395	8,047	4,972	4,579	6,401	6,499	5,471	4,995
	服務業	2,780	3,732	10,616	11,292	5,413	6,530	3,543	7,061	10,496	2,352
	運輸業	2,145	2,372	2,927	2,169	2,489	1,725	2,157	2,603	2,271	1,071
	不動產業	5,428	8,641	14,143	11,107	8,899	5,147	6,070	5,122	5,947	1,347
	其他	1,047	3	180	8	10	-	10	-	-	-
小計	25,080	32,634	50,517	40,620	28,809	23,720	24,627	26,877	31,121	12,384	
支店設置·擴張	452	584	739	806	464	360	266	391	950	657	
不動產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
合計	33,364	47,022	67,540	56,911	41,584	34,138	36,025	41,051	50,694	24,577	
製造業所占比率(%)	23.4	29.3	24.1	27.2	29.6	29.4	30.9	33.5	36.7	46.9	

資料來源：1991、1994、1997年ジェトロ白書・投資篇，世界と日本の海外直接投資，頁四八〇；頁五一三；頁五一九。

(增加48.6%)，礦產業則扭轉了一九九四年度下跌的趨勢，比上一年度增加120.1%。日本對外投資於一九九六年上半年有實質性的成長，其投資金額為245億7700萬美元，比上年度同期增加了13.1%，其中，運輸工具業投資金額為27億1500萬美元，比上年度同期增加了368.8%，電機業投資金額為37億5900萬美元，比上年度同期增加了120.2%；相對於以上的這些成長，服務業則有64.9%的減少，其投資金額為23億5200萬美元。^②

至於投資的地域或國別方面，表一資料顯示，長久以來，美國一直為日本最大的

註② 同註①，頁二四。

主要投資對象，一九九五年度日本對美國的投資金額為221億9300萬美元，比上一年度增加28.1%，仍然高居各地區的首位；從日本對外直接投資全體的佔有率而言，日本對美國直接投資佔其全體的比率，自一九九四年度的42.2%提升為一九九五年度43.8%，有一個百分點以上的擴大。至於對亞洲投資佔其全體的佔有率，長久以來一直低於20%，但與對歐洲的投資比較，自從一九九四年度日本對亞洲的投資額達96.99億美元，首次超過對歐洲投資的62.3億美元以來，直到目前這種差距仍然持續擴大中，亞洲已經取代歐洲成為僅次於美國的日本對外直接投資第二大市場。日本對於亞洲的投資，一九九四年度比前一年度成長了46.1%，而一九九五年度又比前一年度（一九九四）成長了26.4%。基本上，日本對亞洲的直接投資主要是在東亞地區，以區域而言，一九八九年以前約有50%以上係集中於NIEs，一九九〇年度以後對ASEAN的投資急速增加，並且於一九九一年度超過NIEs，一九九五年度中國大陸超越ASEAN四國，成為日本對亞洲最大直接投資對象；日本對中國大陸的直接投資在一九九〇年代之前係處於觀望與起步期，於一九九一年度之後才快速成長，至一九九五年度，日本對中國大陸的直接投資金額為44億7300萬美元，比上年度增加74.4%，並已分別超過對亞洲四小龍（NIEs）的31億7900萬美元，以及對東協四國（ASEAN）41億1000萬美元的投資金額；同時，近年來儘管日本對NIEs與ASEAN四國的投資只有些微的增加，但由於日本對中國大陸投資的劇增，使得日本對亞洲的直接投資額呈現明顯增加的趨勢。一九九五年度，日本對NIEs、ASEAN四國、及中國大陸投資的比重分別為25.9%、33.5%、36.4%，顯示其投資重點已轉向ASEAN四國以及中國大陸，形成約各佔三分之一的新格局。

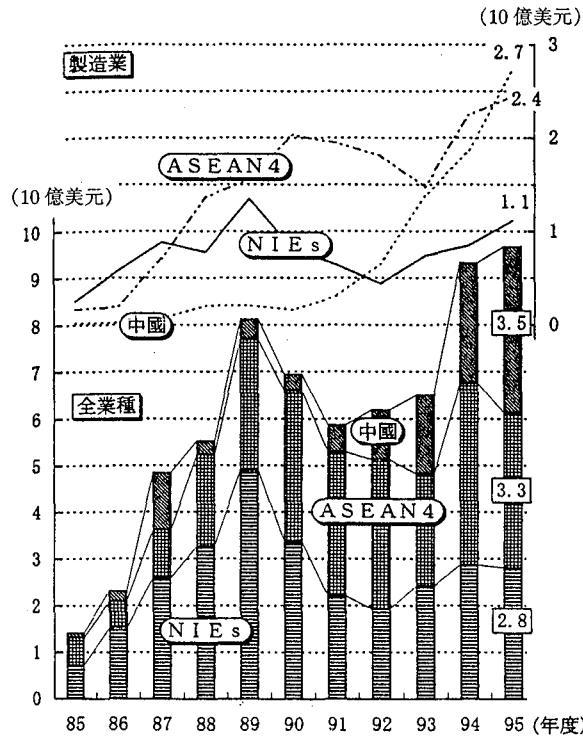
肆、日本對亞洲直接投資擴展的原因

日本對亞洲的直接投資已從一九八〇年代以NIEs為主，再向ASEAN四國擴大，進而同時大規模向中國大陸投資的順序在進行，並發展成東亞全面擴張的新局面（圖一）。日本對東亞直接投資新階段的形成並非偶然，除了世界性大競爭時代（mega competition）的來臨，^③使得全球的競爭秩序和世界經濟發生變化外，從東亞地區情況而言，有以下三點主要原因：

一、東亞各國經濟迅速成長，經濟活力比歐美或其他發展中國家強，因此提供給日本更多的投資機會或形成更大的吸引力。概觀世界貿易發現，一九八五年後全球貿易大致順利拓展，東亞、北美自由貿易協定區域（NAFTA）、與歐盟（EU）的境內佔有率均有增加，但其中又以東亞經濟的成長，以及日本最大的貿易夥伴從美國變為東亞更為顯著。從一九八五～一九九四年，日本、NAFTA、EU、與東亞輸出至各區域的貿易量呈現由兩倍至五倍的大幅度增加，此四區域（國）對世界輸出額的

註③ 三和綜合研究所著，經濟日報社譯，一九九五年日本與世界經濟的焦點（台北：經濟日報社，民國八十四年元月），頁九八。

圖一 對東亞直接投資的演變



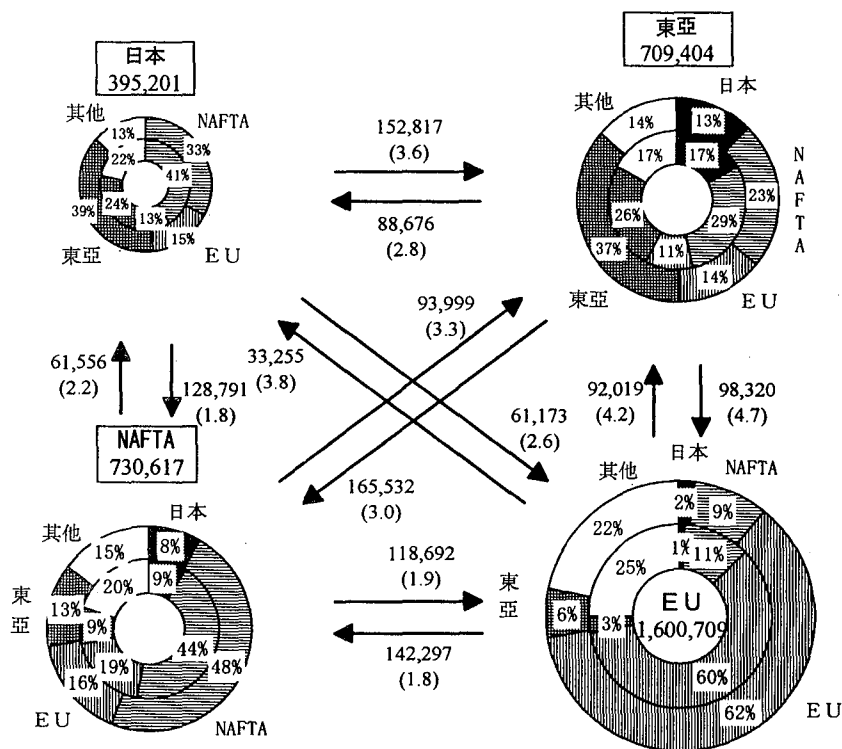
資料來源：通商產業省編，通商白書（總論），平成八年版，頁一四三。

貿易結構約佔80%左右，四區域（國）彼此間的貿易依存度相當的高。其中，東亞急速的經濟成長表現於貿易占有比率方面，不論境內或境外的貿易成長都很高。根據圖二顯示，一九八五年和一九九四年東亞的進、出口成長，對歐盟（EU）出口為4.7倍、進口是4.2倍，對日本出口是2.8倍、進口是3.6倍，對北美自由貿易協定區域（NAFTA）出口是3倍、進口是3.3倍。一九八五年東亞對NAFTA出口佔的比率為29%，一九九四年降為23%；對日本出口由17%降為13%；對歐盟出口則由11%提高為14%；但其中則以東亞境內的出口佔有率由26%提高為37%最為顯著，可見東亞境內經濟交流愈是擴大與深入。

二、東亞國家一般都是國內市場相對狹小，二次大戰後為加快經濟成長，提高生產率，於世界銀行與歐美、日本的金援下，相繼地以進口替代，出口導向，以及自由經濟市場導向的產業發展策略，加上租稅減免，即採行各種促進投資、獎勵出口，以及優惠外資的政策，以拓展國外市場，造就國家的高經濟成長率，以及整體經濟的

註① 國際經濟情勢週報，第一一八〇期（民國八十六年四月十七日），頁七～八。

圖二 東亞、日本、NAFTA 和 EU 間貿易的演變



說明：1.箭頭旁的數字是1994年的出口金額（單位：百萬元美），括號內是與1985年比的倍率（單位：倍）
 2.圓形圖表是該地區（國）在對全球出口中佔的比率（外側是1994年，內側是1985年）
 3.東亞指的是：台灣、中國大陸、香港、新加坡、韓國、印尼、菲律賓、泰國、馬來西亞。
 資料來源：通商白書，平成八年版（總論），頁一三五。

快速成長，也因此為日本提供更多和更好的投資與貿易機會。尤其一九九〇年代之後，ASEAN 與中國大陸對外國直接投資和技術的需求急劇增加，這不僅促進該區域各國出口主導型的工業化發展，亦緩和了日本與歐美國家日趨嚴重的貿易摩擦。換言之，東亞各國並非各別獨立運作，而是透過以直接投資為中心的企業活動產生關連，伴隨國際間產業結盟所帶來的技術移轉效果與區域整體發展的密切結合，其間更以 ASEAN 四國與中國大陸的迎頭趕上態勢，使得勞動密集產業等的比較利益由日本轉移至 NIEs，NIEs 再轉移至 ASEAN 四國與中國大陸、越南等，^⑥因此日本之外的東亞國家的產業結構提升，巨額的投資對其助益甚多，特別是八〇年代末 ASEAN 四國與中國大陸的經濟發展，日本等先進國以及 NIEs 的直接投資對其有相當大的影響。

三、東亞作為世界上經濟最為活躍的地區，不但經濟長期保持高度成長，而且地

註⑥ 日本通產政策（台北：經濟部，民國八十六年元月號），頁二十。

區間投資與貿易亦日益頻繁。一九八〇年代末期與一九九〇年代初期適逢歐美許多國家經濟陷於停滯之際，由於外國資金轉移至開發中國家，以一九九〇年為例，有超過90%以上流入開發中國家的對外投資資金係集中於其中的十八個國家，又其中流入東亞（香港、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣、泰國）八國的資金就超過一半以上；^⑥就一九九〇～一九九四年東亞各國年平均經濟成長率而言，日本是經濟發展已成熟的先進國，成長率偏低，東亞其他各國（除菲律賓外）則有8%成長率，因此，世界成長中心的亞洲，尤其是東亞，於國際化的潮流下，全球資金持續流入，又進一步推動發展形成良性循環；同時，伴隨著部分技術的轉移，東亞各國產業供應力迅速提升，產品品質也提高。因此當日本因高成本結構，導致國際價格競爭力降低的同時，東亞國家的產業蓬勃供給能力和廣大消費市場的潛力，使得日本企業加速對亞洲的投資並於一九九〇年代初期至中期大幅成長，圖二的日本對東亞進出口結構統計數據可就此種趨勢做一印證。一九九四年日本對東亞國家的貿易額或成長率（出口為3.6倍，進口為2.8倍）比對其他地區高，因此東亞於日本出口佔有率由一九八五年的24%大幅增加為一九九四年的39%；至於對 NAFTA 的貿易成長率不高，所以日本的出口佔有率從41%銳減為33%，比東亞的佔有率還低，這是由於日本與東亞的產業分工發展有關，顯示日本的經濟重點已有所改變。此外，對 EU 的佔有率則由13%略微增加至15%。（參見圖二）

伍、對亞洲直接投資擴展的特徵

日本對亞洲的直接投資於一九九〇年代以來不但出現數量與金額相當大的增加並出現以下三點主要的變化與特徵：

一、製造業部門的急速成長

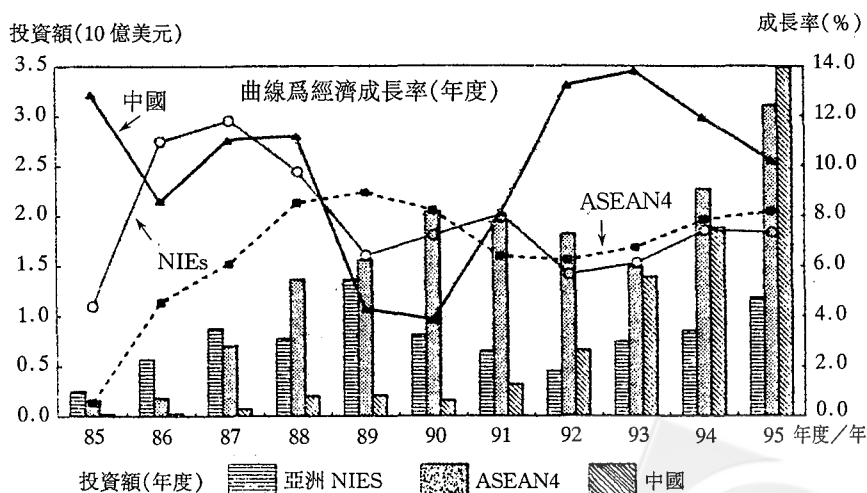
可知，日本製造業對外投資在經歷了八〇年代後半期的日圓升值後，大幅增加，之後逐漸減少，至一九九二年，比一九八九年減少約38.2%。一九八九年度後日本製造業對外直接投資的減少，主要是對美國和歐洲的減少，尤其是對美國於一九九三年度減少了54%。日本對東亞製造業投資的比率也由一九八五年度之後逐年增加，然而對東亞地區的製造業投資不但未減少，至一九九三年度反而比一九八九年度增加了4.8億美元。一九九三年日圓的再次大幅升值，使得日本製造業的對外直接投資一九九三年度比一九九二年度約增加了10.7%，增加的部分主要為日本對東亞地區直接投資的增加，日本對北美和歐洲直接投資的金額，一九九三年和一九九二年相比，並未有顯著的變動。一九九四年度，日本對東亞製造業投資金額為49.4億美元，已超過同期對美國45.75億美元的投資額（或北美47.63億美元），成為日本製造業最大投資的

註⑥ Maxwell J. Fry, *Foreign Direct Investment in Southeast Asia : differential impacts* (Singapore : Institute of Southeast Asian Studies, 1993) ; pp. 7~8.

地區，日本製造業對外投資，東亞所佔的比率為41.7%，美國為37.8%，兩者合計則約有80%，此說明了日本製造業的對外投資係集中於美國與東亞兩地。一九九五年度日本製造業對東亞直接投資比上一年度有57.1%的增加，其金額為77億6200萬美元，此紀錄比一九八五年同期有10.7倍的成長，相當於一九八五年九月廣場協定（Plaza Accord）後的投資擴大高峰期——一九八九年度31億6百萬美元的約2.5倍的成長，東亞儼然成為日本最大的海外加工廠。^①

日本對亞洲製造業投資擴大的背景，最主要是由於日本生產成本的上揚、東亞技術水準的成長、以及東亞市場的擴大；其間從一九九四年度到一九九五年度，日圓兌美元匯率超過一百，這種日圓進一步升值的趨勢背景下，使得日本對亞洲直接投資有加速的作用。從一九八五年 Plaza Accord 之後，於一九八五年度至一九八七年度間，NIEs 為日本製造業於亞洲最大的對外直接投資對象的區域，一九八八年度以後，ASEAN 四國取代 NIEs 成為日本製造業於亞洲最大的對外直接投資對象的區域，日本對 NIEs 的投資比率則由一九八九年度之後持續低落；至九〇年代，對中國大陸製造業的投資幾乎每年均呈倍數的成長，最為快速與顯著，例如，一九八九年度、一九九二年度、一九九三年度、一九九四年度、一九九五年度，日本對中國大陸製造業的直接投資金額，分別為2.06億美元、6.5億美元、13.77億美元、18.53億美元、34.8億美元（表一）。一九九三年度日本對中國大陸製造業投資，已佔同期日本對中國大陸直接投資總額的81.43%，一九九五年度中國大陸超越 ASEAN 四國，成為日本製造業於亞洲最大的對外直接投資對象，其佔日本對東亞製造業直接投資整體的比率約有45%。此種順序大致符合東亞經濟高度成長變遷的趨勢（圖三）。

圖三 東亞經濟成長與日本製造業投資



資料來源：同表一，頁二七。

註① 以上依據表一計算。

二、中國大陸成日本對東亞直接投資熱門據點

日本對中國大陸投資的歷史，曾經有三次投資高潮期，第一次於一九八四年，第二次從一九八八年開始，^⑩然而這些投資無論從數量或結構上，均無法與同期日本對NIEs或ASEAN兩區域相比。同時，此期間由於日圓升值和亞洲新興工業體(NIEs)工資成本上漲等原因，兩次的投資高潮都發生於其他各國對中國大陸投資的高潮期，因此日本對中國大陸的投資表現並不突出。一九九二年以前，日本對中國大陸的直接投資不僅於日本對外總投資中所佔的地位不高，即使於日本對亞洲的直接投資中所佔的比率也很小，其比率遠低於日本對印尼、馬來西亞、泰國投資的比率。^⑪換言之，一九八〇年代至一九九二年之前，中國大陸基本上並非日本企業對外投資考慮的重點，和一九八〇年代後期進入中國大陸的香港與台灣的直接投資相比，日本對中國大陸投資的地位落後於港、台。兩岸經濟交流雖由一九八七年十一月開放探親開始，但台商較積極的進入大陸約自一九八九年開始，而一九九〇年我國政府始准許台商赴大陸間接投資，掀起第一波投資大陸的熱潮，且其投資的協議金額將近十億美元，之後並迅速增加。^⑫由表四可知，儘管台灣對大陸的投資遠落後於香港對大陸的投資，但卻是僅次於香港的第二大投資者。

表四 世界及重要國對大陸進行之海外直接投資表

[單位：百萬美元(%)]

年度	世界總額	香港	台灣	日本	美國
1986	2,837 (100)	1,449 (55.1)	-(0.0)	210 (7.4)	530 (18.6)
1987	3,709 (100)	1,947 (40.4)	100 (2.7)	301 (8.1)	342 (9.2)
1988	5,297 (100)	3,467 (65.5)	421 (7.9)	276 (5.2)	370 (7.0)
1989	5,599 (100)	3,160 (56.4)	523 (9.3)	439 (7.8)	641 (11.4)
1990	6,597 (100)	3,676 (55.7)	984 (14.9)	458 (6.9)	357 (5.4)
1991	11,977 (100)	7,215 (60.2)	1,358 (11.3)	812 (6.8)	548 (4.8)
1992	58,123 (100)	40,044 (68.9)	5,543 (9.5)	2,173 (3.7)	3,121 (5.4)
1993	111,436 (100)	73,939 (66.4)	9,965 (8.9)	2,960 (2.7)	6,813 (6.1)
1994	82,680 (100)	46,971 (56.8)	5,395 (6.5)	4,440 (5.4)	6,010 (7.3)

說明：1.表中括弧為各重要國家對大陸投資金額佔世界在大陸之投資總金額%。

2.所列之海外投資金額為地主國家所接受之官方統計資料(大陸：MFTEC)。

資料來源：同註⑩。

註⑩ 王德迅，「日本企業對華投資」，世界經濟，一九九七年第二期，頁三五～三六。

註⑪ 同表二，一九五二～一九九〇年度累計。

註⑫ 余玉春，「從上升的亞洲新興工業國家/已開發工業國家之出口相似指標值看海外投資與國際產業分工」，東亞季刊，第二十八卷第二期(民國八十六年春季)，頁五四。

基本上，日本對中國大陸的投資相對需要考慮重要的政治風險因素。^①一九八〇年代，隨著歐美對日本出口施壓與日圓的急速升值，日本對外投資出現較大轉變，如對歐美投資的劇增，包括以規避貿易保護主義為目的的生產轉移（transplant）、市場開拓型的投資、乃至服務業（如金融、保險、和房地產）等非生產性投資，但是傳統上為日本對外生產性投資的東亞地區仍具有相當吸引力，於日本的生產性投資方面佔有一定的地位。一九九一年之後，中國大陸於投資業別、投資地域、和市場開放三方面政策改革的加快，吸引外資大幅增加之際，^②日本加快對中國大陸直接投資並開始第三次的投資高潮。同時相對於中國大陸內部環境的改變，整個東亞乃至日本本身之環境等，亦有了如下的轉變：

(一)長期以來雖然日本於 NIEs、ASEAN 的直接投資有相當的收穫，同時亦對 NIEs、ASEAN 各國經濟的迅速成長發揮了一定的效果，然而各國經濟的迅速成長，亦連帶產生勞動成本上升、地價上揚、貨幣升值、勞力短缺、基礎設施供應不足等問題，使得 NIEs、ASEAN 各國的勞動力、土地成本等生產條件遠不如中國大陸具有吸引外資的能力。

(二)日本對 ASEAN 的投資，一九八〇年代末亦逐漸受到 NIEs 對外投資熱潮的強烈競爭。例如至一九九〇年代初期，韓國對中國大陸、印尼，台灣對泰國、馬來西亞等東南亞的直接投資比率急速增加。（以產業別而言，韓國對金屬產業，台灣對電子電器產業的投資比率較高。）^③

(三)長久以來日本控制著 NIEs、ASEAN 的許多當地市場，一九九〇年代初期日本企業將一九八〇年代中期於 ASEAN 的投資模式運用於中國大陸，將中國大陸作為 ASEAN 日資企業的地區分工體系的延伸。

(四)中國大陸經濟於一九九二～一九九三年出現強勁的成長與消費需求後，中國大陸市場的潛在需求更為歐美與日本企業競相爭取，而且歐美企業於中國大陸建立的生產能力亦對來自日本的進口形成壓力與阻力。為了確保日本於中國大陸市場的地位，中國大陸便成為日本對外直接投資的熱門據點。

因此，一九九二年之後，日本對外直接投資趨勢有了明顯的轉變，一九九二年度日本對美國、歐洲以及 NIEs 的直接投資分別減少了 23.3%、24.7%、以及 13.1%，然而，對中國大陸的直接投資增加了 84.8%。^④同時日本對中國大陸投資的目的已從

註① 根據最近由英國經濟學人資訊小組（EIU）出版的國家投資風險評估報告指出，中國大陸於主要以開發中國家為主的七十九個評比對象中排名第三十一。該評比的內容主要是就政治風險、經濟政策風險、經濟結構風險、與流動性風險四項指標，予以加權平均計算出各國的風險評估。其中，政治風險指標是以政治的穩定性與政治效率為副標評比，評比的內容計有政權轉移、社會紛擾、政府效率、貪污、犯罪等項。見中國時報，民國八十六年十二月十日，版四。

註② 董立延，「九十年代日本對華直接投資新格局初探」，社會科學戰線（北京），一九九六年第二期，頁五六～五七。

註③ 通商白書（總論），平成八年版，頁一七九～一八〇。

註④ 同註②，資料篇，頁五一一。

過去以出口美國等第三國市場為主，轉變為以回銷日本和占領當地市場為目的。另外，與一九八〇年代不同的是，一九九〇年代開始日本對中國大陸的投資，主要是集中於製造業，至一九九四年度，製造業佔日本對中國大陸投資的比率達72.2%，其排列順序依次為電器（包括電子零件），紡織，與運輸機械。^⑤

三、對東亞加工組裝業種投資比率逐漸增加

一九八五年廣場協定後的日圓升值期間，曾經發生進口擴大幅度比國內需求成長幅度還大的現象，不過當時進口主要為纖維產品等非耐久財，^⑥然而，近年的日圓升值，汽車、家電產品等耐久財，以及資本財的進口滲透度^⑦亦急速增加。^⑧亞洲各國最近幾年工業急速發展，除供應能力大幅提升，亦成為具吸引力的新興消費市場，受到這種內外環境改變的影響，日本企業活動有了大幅變化。首先，家電、汽車等組裝加工型製造業加速將生產據點轉往成本低，接近消費地區的亞洲各國，另一方面，留在日本的生產據點亦停止過去採購日本國內零件的作法，逐漸轉向海外採購，如機械類零件的輸入，從東亞各國的輸入有明顯的擴大。^⑨另外，由於日本消費者尋求低價商品，逐漸購買進口商品，流通業界開始積極進口便宜舶來品，結果日本與亞洲各國間的分工關係逐漸改變，從進口原料，出口加工產品的垂直型分工，逐漸轉變為根據比較利益，互相提供產品的水平型分工。^⑩

四、直接投資與貿易相生相養

由區域製品輸入日本的變化來看，近年從東亞輸入日本的比率增高。一九八〇年代日本為美國最大的產品輸入國，一九九〇年代東亞製品輸出至日本就高於美國與歐盟，一九九四年東亞所占的比率為40%；^⑪換個角度觀察，日本從東亞的進口，自一九八五年至一九九五年來自東亞的輸入呈現倍數的成長（圖四），一九九五年東亞輸入日本的金額達1,155億美元，佔全體總輸入的比率有34.4%，其中相當大的部分為日本分布於亞洲各國工廠生產的產品，此種進口的增加亦為日本國內消費品價格下降之一重要原因。^⑫日本自東亞其他國家輸入增加的構造之主要原因是受到對外直接投資的影響，另外，機械類零件輸入的增加、消費者嗜好的變化、流通和零售業者積極

註⑤ 同註⑬，頁三六～三七。

註⑥ 三和綜合研究所著，經濟日報社譯，一九九六年日本與世界經濟的焦點（台北：經濟日報社，民國八十五年二月），頁三六。

註⑦ 進口滲透度=進口品/總供應（國產品+進口品）。

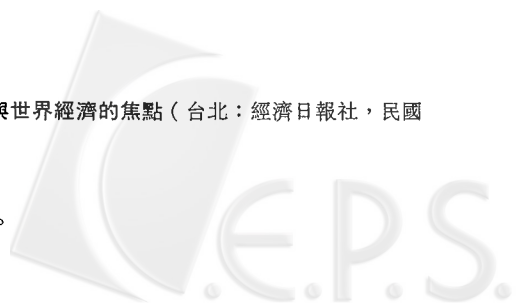
註⑧ 同註⑨，頁一五二。

註⑨ 同註⑨，頁一五五，第2-2-11圖。

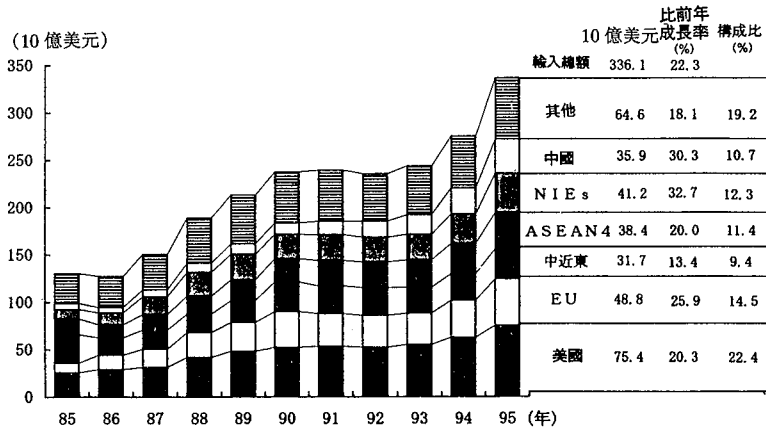
註⑩ 三和綜合研究所著，經濟日報社譯，一九九六年日本與世界經濟的焦點（台北：經濟日報社，民國八十五年二月），頁三六。

註⑪ 同註⑨，頁一五一。

註⑫ 文匯報（香港），民國八十五年一月三十日，版A四。



圖四 日本輸入的地區別變化

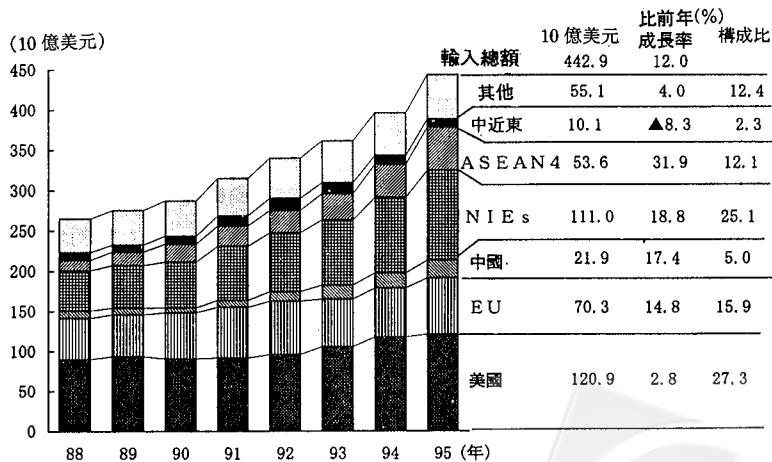


資料來源：同圖四，頁九八。

進口廉價商品（即所謂的行情破壞現象）等都有直接的影響。東亞製品輸入日本增加的主要原因是日本製造業於海外生產的擴大，以及東亞地區分工構造的高度化提高。海外生產擴大以及輸入的關係，由於業種別不同而有不同情況，以此背景而言，海外生產的目的與商業特性的差異為必須考慮的因素。

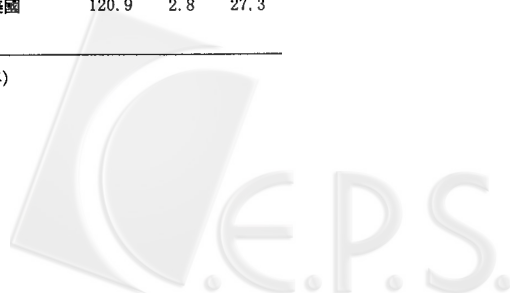
另一方面，就日本對東亞的輸出而言，一九九三年日本對東亞的貿易順差首次超過日本對北美的貿易順差，日本於東亞地區汽車市場與電子產品市場的佔有率明顯地勝過歐洲與北美。③以一九九五年日本的對外輸出而言（圖五），日本對美國輸出以

圖五 日本輸出的地區別變化



資料來源：同圖四，頁一〇〇。

註③ 同註②。



美元計算比前年增加2.8%，是為很低的成長，這主要是由於汽車輸出減少的緣故；另一方面對 NIEs、ASEAN4 的輸出，以美元來計算，分別比前一年增加18.8%與31.9%，連續三年成長率都為兩位數，呈現高成長趨勢；對中國大陸的輸出比前一年增加了17.4%，是屬高成長。日本對東亞輸出金額於一九九五年佔輸出全體的42.2%，約為日本對美國與 EU 輸出金額合計的規模。^④

陸、結 論

日本對外直接投資以前較偏向資源開發型或比較利益喪失的產業，一九八五年以來，日本對外直接投資成長迅速，同時廣場協定以後，日本企業一直陷於因應匯率變動引起的經營困境，因此，其對外直接投資無論於質或量的方面，都有頗大的變化。其對外投資額於一九八九年創下675億美元的歷史新高紀錄後，由於日本經濟持續不景氣以及日圓兌美元的再次大幅升值，使得日本對外直接投資連續三年呈衰退局面，一九九二年度達到了谷底，金額降為341億美元，其後逐漸復甦，並以東協（ASEAN）與中國大陸為中心進行直接投資。其中對亞洲的直接投資方面，亦在一九八九年創下歷史新高紀錄後呈現短暫衰退情形，然後再轉為增加。一九九〇年代於日圓升值的推動下日本企業於經濟近乎零成長的情況下仍然大幅增加對亞洲的直接投資。至一九九四年，日本對亞洲的直接投資進入空前活躍的新階段，出現東亞取代歐洲的新趨勢，一九九五年度日本對外直接投資總額達507億美元，其中對亞洲的投資金額高達122.6億美元，佔日本對外直接投資總額的24.2%，成為日本對外投資的重鎮。日本對亞洲直接投資發生新變化的原因：第一，世界政治經濟形勢的變化，使得日本擴大對亞洲的直接投資；第二，東亞地區經濟迅速成長，需要龐大資金與技術，並且也為外資帶來許多利潤；第三，世界成長中心的亞洲經濟圈，政經情況變化激烈，已使得日本於政策上採取脫歐返亞戰略。

日本對亞洲的投資主要是在東亞。由於東協諸國（ASEAN）自一九八〇年代中期開始推動經濟自由化，以及中國大陸經濟對外開放，ASEAN 四國與中國大陸很快成為日本與 NIEs 主要的投資對象。一九八九年以後，日本對 NIEs 的投資比重逐漸降低，轉而增加對東協諸國（ASEAN）及中國大陸的投資。日本對亞洲直接投資的產業別方面，製造業所占的比率逐年上升。以一九八八年至一九九五年為例，日本對北美地區的製造業投資比率由67%降為39%，同期間，日本對亞洲地區的製造業投資比率由17%提高至43%，亞洲超越北美洲，成為日本海外製造業投資的主要據點。特別是對 ASEAN 及中國大陸的投資，於一九九五年已達16.6%及18.6%。日本企業於亞洲的投資偏重於製造業，反映除接近市場外，工資差距亦為企業決定投資地點的重要考量。隨著內外經濟環境的變化，產業的相對優勢於動態的變化過程中，某種程度對外投資與進口替代是經濟發展過程中自然形成的結構調整，此種型態的產業結構

註④ 同註③，頁一〇一。

調整經由國際分工的精緻化，可促進全球經濟的擴大均衡。日本的貿易與投資於一九八六年以來的十年裏已經急速地轉向東亞，此既為該地區經濟迅速增長的結果，同時也對該地區的經濟成長起了促進的作用。一九九五年度日本對東亞的投資由業種別與區域別來看，非製造業部門的投資對象主要為 NIEs，製造業部門的投資對象主要為 ASEAN 四國與中國大陸；另外，對東亞整體的對外投資有個共通趨勢是，製造業部門的投資比率中，電子產業佔了相當大的比重，此乃由於電子產業需要勞力密集且低廉工資的勞動力，此外其零件運輸成本亦相對地較低，因此能夠達到廣域性的分工。^⑤

儘管近一兩年來，日圓大幅貶值提高日本國內製產品的競爭力，日本企業仍未改變赴海外投資的基本策略，換言之，即使日商調整策略，任何將生產線移回日本的動作也不致太明顯，因為：一、即使以目前的匯率，日商於東南亞（ASEAN）生產，仍比在日本國內生產具成本優勢，因為日本的製造業工資成本仍高於亞洲其他各國許多，尤其是中國大陸和印度。二、日本企業亦擔心政治因素，若突然從仰賴日本投資的亞洲國家撤退，可能有損國際關係，因為這些國家為吸引外資，已於基礎建設上投注巨資，同時亦指望藉由日本的技术振興本土產業。三、東亞國家的產業發展與產品供應量激增，使得日本面臨進出口結構的大改變。換言之，日本的高成本結構導致國際價格競爭力降低的同時，亞洲國家蓬勃發展，使供給結構改變，亞洲逐漸成為潛在的龐大市場。由於先進各國本身市場成長相對有限，將來亞洲新興成長市場，如泰國、馬來西亞、菲律賓、中國大陸、和越南等必然成為歐美、日本、和新興工業體 NIEs 企業的主要戰場，因此任何將生產線移回日本的舉動應屬輕微。

以整體對外投資而言，北美洲仍會是日本企業的主要投資地，日本於北美洲的非製造業投資是製造業投資的兩倍，且為亞洲非製造業投資規模的四倍。由於服務業、貿易、與金融業的支出會提高，北美於未來數年內，仍會是日本最重要的對外投資地，歐洲亦將會繼續名列日本第三大對外投資地。

（收件：86年7月22日，修正：86年11月26日，再修正：86年12月8日，接受：87年2月19日）

註^⑤ 同註^②，頁二八。



Japanese Foreign Direct Investment in Asia in the 1990s

Shu-Fen Hung

Abstract

After the 1985 Plaza Accord, the direct foreign investment of Japanese entrepreneurs faced difficulties in the changing exchange rate. Although their investments reached a historic high of 675 billion US dollars in 1989, Japan's direct investment decreased continuously for three years because of Japan's sustained economic recession and the substantially raised exchange rate of Japanese yen. Japanese investment subsequently hit a low of 341 billion US dollars. Although it has faced pressure from the development of European and American economic bodies, Japanese investment to Asia (particularly East Asia) has had a more recent breakthrough. Since 1994, Japan's policy has concentrated in Asia, bringing new challenges to all East Asia countries in terms of economic development as well as their economic-technical cooperation with Japan.

Although the Yen has been substantially depressed in the last two years, raising the competitiveness of Japanese-made products, market growth in developed nations has been limited. The Asia market will become the new war zone among European, American and Japanese entrepreneurs, with the possibility of bringing production lines back to Japan being limited.

Keywords: direct foreign investment, Japan, NIEs, ASEAN, Japanese dollars

