

# 一九八〇年代日本對外直接投資之探討

洪淑芬

(國際關係研究中心助理研究員)

## 壹、前 言

對外直接投資為國際資本移動形態之一，也是企業為謀求利潤以維持其本身的存續與成長進行資本移往另一個國家加以活用的企業行為。國際資本移動根據償還時間長短可分為短期資本移動（其取得償還時間在一年以內）與長期資本移動（求償時間為一年以上或購買證券等無償還期者）兩種。短期投資的原因往往由於國內外金融市場利率差額很大，或外匯匯率變動所造成的資金流動，如購買外國短期證券。長期資本移動與經濟發展有密切的關係，依型態上的不同可區分為對外直接投資（Direct Investment）和對外間接投資（Portfolio Investment）兩種。對外間接投資又可稱為證券投資，係經由在金融市場、資本市場、外匯市場等進行金融性商品的投資以賺取利息、紅利或買賣價差的資本利潤，如購買外國公司所發行的公債、公司債、國外股票、證券及貸款。

對外直接投資基本上是以取得企業經營為目的之對外投資形態。根據國際貨幣基金會（IMF）在國際收支手冊中所認定的海外直接投資的基準為：<sup>①</sup>

1. 外國企業之分支機構。
2. 在本國獨立經營，但為外國人所有或為外國人所控制之非公司組織企業。
3. 公司組織，但外國人具有決定性影響之公司組織企業。
4. 除以上各種投資方式外，國際上對商用不動產之投資亦屬之。

而在日本的外匯管理法中則強調永恆的經濟關係，為對外直接投資的必備條件。依據日本政府大藏省在一九七九年修訂

註① 中華民國國際收支平衡表，台北，中央銀行經濟研究處，一九七六年出版。

公布，一九八〇年十二月實施的外匯管理法（「外匯及外國貿易管理法」），所謂對外直接投資係指日本人民（法人或自然人）得到根據外國法令設定之法人所發行的證券，或對該法人貸款，或為樹立與該法人永恆的經濟關係而進行的活動，或提供資金以設置、擴充在外國的分公司、工廠及其他營業所等所作的資本移動。如收買現有國外企業、設立海外子公司、參與海外企業出資或提供一年以上之長期資金等。

對外直接投資與間接投資區別的意義，不單單只是資本在國際間的轉移，直接投資經由生產技術與經營管理等經營資源的投資，對投資國與被投資國的貿易及產業結構都產生重大影響。間接投資（證券投資）較易受到國內外利率差額或外匯匯率等市場動向的影響，直接投資與其說是市場要素倒不如說是企業本身長期的全球戰略。所以由中、長期眼光看貿易結構與產業結構時，掌握對外直接投資才是最重要的。

從產業組織論的觀點來看海外直接投資，可以分為三種類型。

第一，與不同生產階段的企業合作、合資，或對區域間的不同生產階段的進出形態的投資。從對外直接投資的歷史來看，很早以前歐美企業為了尋求海外（大多為殖民地）原料所進行的對外投資即屬之。這種垂直整合型直接投資可再劃分為兩種型態：其一、為確保原料而對外投資的「開發資源」的後向型整合（backward integration），另一為日本汽車廠商為了建立在歐美等地的流通銷售網而進行投資，或在開發中國家進行零件生產或裝配作業的前向型整合（forward integration）型的投資。第二種型態，如日本汽車廠商在美國生產與本國不同型式的車子等，採行「產品差別化」的水平整合型（horizontal integrated）直接投資。而庫魯門（Paul R. Krugman）先生認為進行水分工的要因是為了規模經濟和消費多樣化的利益等。②對外直接投資的第二種類型為「多角性的整合」（conglomerate integration）。這是經由與本業不同性質領域的投資，而以全球性的層次推動企業的多角化。企業之所以向本業以外的領域拓展，乃是基於其本業的成長有局限，而將其既存的各種經營資源投注於其他領域，較為有利之故。此類型之投資在既存企業的TAKE-OVER（經營權的取得與收購）場合時常可見及。

三種對外直接投資類型中，就對於產業與貿易結構影響的觀點來看，多角性整合的重要性較低，而垂直整合與水平分工兩類型較為重要。

本文的主旨僅在探討日本對外直接投資。首先介紹日本對外直接投資的背景，分別就資本自由化、對外直接投資的自由化及八〇年代之前投資回顧作敘述；第二，則為本文的中心——八〇年代日本對外直接投資動向；第三，日本對外直接投資的規章制度；第四，結論。

註② 詳請參閱 Paul R. Krugman, "Increasing Returns, Monopolistic Competition, and International Trade," *Journal of International Economics*, 1979.

## 貳、日本對外直接投資的背景

第二次世界大戰後，隨著生產和資本的國際化，自一九五〇年代開始，歐美先進國家的大企業積極推展對外直接投資，而日本的大企業就在這種潮流推引下走上了企業國際化的道路。戰後至今，日本海外投資已有四十多年歷史，其間日本工業經歷了三次的升級，目前正從事於第四次的工業升級，而每一次工業結構的調整都伴隨著階段性的企業外移。

### 一、資本自由化的背景

日本在海外的資產隨著二次大戰的落敗而遭當地政府沒收，戰後的海外投資則始於一九五〇年代亞洲地區礦山的開發。當時日本經濟尚處於戰後復原期，國際收支尚為逆差、外匯非常短缺、失業與通貨膨脹等問題亦非常嚴重。對外直接投資依修改前的外匯法規定，採取個別許可制，即以對全體國民經濟有貢獻的投資，才予個案審查。但一九五五年以後日本經濟開始有了重大變化，此時由於重化工業加強了產業的國際競爭力，而造成貿易收支大幅順差。六〇年代以後，日本經濟由復原期進入高度成長期，產業結構成功地轉型以重化工業為主導，國際收支中的經常收支的順差自一九六六年起超出資本收支的逆差，轉虧為盈，外匯存底迅速累積，國際收支不再是左右經濟成長的主要因素，而成為典型的已開發國家。另一方面，日本在一九六四年加盟經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Cooperation and Development——OECD）後，接受該組織有關資本交易自由化規章之約束，有義務採取漸進方法實施資本自由化，於是，繼貿易自由化後，資本交易也開始解除管制，而採取自由化。

總之，日本加速資本交易自由化的因素，可歸納為以下四點：

1. 自一九六五年至一九七四年期間，日本輸出增加，貿易收支的大幅順差不但平衡勞務轉移收支，亦彌補了資本收支的逆差，國際收支盈餘急速成長，外匯存底快速累積；又為了緩和美國於一九六五年後採行美元防衛政策而對日圓升值產生的壓力，日本除擴大國內需求，增加進口外，亦積極地鼓勵資本流出，減少外匯存底。

2. 在日本經濟高度成長時期，資源需求遽增，資源的開發與進口對企業而言極為必要，所以與資源相關的對外投資乃隨著資源調度的轉變而加速進行。

3. 一九六五年後，日本國內勞動力不足使得國內工資巨幅上揚；又由於經濟成長後所產生的空氣、河川、噪音等公害問題造成設廠用地難覓，對國內的投資受到抑制，日本政府乃有進一步獎勵對外投資之舉措。

4. 開發中 (Developing Country) 國家渴望藉工業化來圖謀經濟發展，但為謀經濟發展所需的資本、技術及經營管理等常感不足，必須積極自國外引進資金或與國外進行合作，日本成為積極爭取的對象，也誘發日本對外直接投資之興趣。另外為迴避開發中國家為保護國內幼稚產業所採取高關稅與進口配額等各種貿易管制措施，日本企業紛紛進行當地生產，以確保市場。

## 二、對外直接投資自由化的演進

隨著外匯存底的迅速增加與企業活動的國際化，日本政府於一九六九年之後，相繼放寬各項對外直接投資限制以朝自由化邁進，其不同階段措施之內容與過程如下：③

### (一) 第一次自由化措施——一九六九年十月一日

1. 日本企業對實質上可控制的海外法人的海外投資，每筆投資額在二十萬美元以下者，除限制海外直接投資之業種別與項目外，於管制之緩和上可獲得日本銀行的自動許可。所謂實質控制的外國法人為出資比率為百分之二十五以上，且派遣固定幹部一名以上。

### 2. 不得對外投資的業種別與項目為：

- (1) 國際漁業條約對象之漁業（如捕鯨魚）。
- (2) 漁業法所指定之漁業或應經農林大臣許可之漁業。
- (3) 珍珠養殖業。
- (4) 銀行業或證券業。
- (5) 有礙國際合作或外交上問題之投資。
- (6) 可能對日本經濟有重大不良影響之投資。
- (7) 銀行與證券公司之直接投資。

### (二) 第二次自由化措施——一九七〇年九月一日

自動許可限額提高為一百萬美元以下。實質上控制之外國法人改為：(1) 本國出資比率百分之五十以上；或(2) 出資比率百分之二十五以上但百分之五十以下，且派遣固定幹部一人以上。不得對外投資之業種別與項目除了上述(2)改為漁業法指定之漁業外，其他項目不變。

註③ 見財政金融統計月報，日本大藏省，一九八五年出版。

(三)第三次自由化措施——一九七一年七月一日

取銷自動許可金額限制，而且日本銀行自動許可的外國法人範圍擴大為(1)本國出資比率百分之廿五以上；(2)本國出資比率為百分之十以上但百分之廿五以下且派遣幹部、或提供製造技術、或購入產品、或供給原材料、或資金援助、或簽訂總代理契約等關係的外國法人。

(四)第四次自由化措施——一九七二年六月八日

除了限制投資的業種別外，都可取得日本銀行的自動許可。

(五)第五次自由化措施——一九七八年四月一日

外國貨幣證券的取得原則上須向日本銀行申報，但下列業種別須經許可：(1)國際漁業條約中規定禁捕者；(2)漁業法所指定之漁業，或應獲得農林大臣許可之漁業；(3)珍珠養殖業；(4)銀行業或證券業；(5)紡織品製造或加工業；(6)武器、麻藥等製造業；(7)銀行或證券公司所從事之投資；(8)對南非及西南非投資。

(六)外匯法修正——一九八〇年十二月一日

所有的投資均須事前申報再經審查（審查期間廿日內如無中止或變更之勸告或命令時，則可自動實行；又一案件不超過三百萬日圓者，可不用申報）；但下列業種別與項目即使不超過三百萬日圓，仍須要申報：(1)漁業或珍珠養殖業之投資；(2)皮或皮製品等製造業之投資；(3)武器製造業之投資；(4)麻藥等製造業之投資；(5)銀行或證券業之投資；(6)紡織品製造業及加工業之投資；(7)對南非及西南非投資；(8)銀行或證券公司進行之投資。

(七)外匯法令修正——一九八四年四月一日

與外匯法修正同，但一案件不超過一仟萬日圓者不用申報；又外匯法修正(1)～(8)項之情形即使金額不超過一仟萬日圓，仍需要申報。

從此以後，日本對外直接投資邁入一個新的的境界。

三、一九八〇年以前日本對外直接投資之回顧

日本的大企業早在一九五一年就已開始涉足海外市場，嘗試國際經營活動，如松下電器產業公司早在一九五二年就到菲律賓設立了子公司，豐田汽車公司於一九五七年在美國設立該公司第一家海外子公司。④但直到一九六四年，日本對外投資

註④ 見太平洋經濟評論(Pacific Economic Review)，第三十二卷第三二期，一九九一年七月十五日發行，頁廿。

之累積金額大約只有十億美元左右。其主要原因是：一方面當時戰後百廢待興，國內投資機會頗多，資本與外匯短缺，日本企業對外投資的規模較小，經營的範圍也很有限；另一方面當時從事海外經營的企業主要是綜合商社，大的製造業企業仍未完全展開國際化生產。六〇年代中期以後，日本經濟進入高度成長期，對外貿易開始轉為順差，目自一九六九年起日本政府陸續修正對外直接投資管制措施，大企業已具備參加國際化生產的能力。依據日本政府大藏省公布日本對外直接投資長期所呈上升趨勢，我們大體可將八〇年代前，其對外直接投資劃分為兩個階段：

### 1. 一九五一—一九六九年

日本戰後初期以勞力密集工業來創造國內就業市場，藉低廉工資出口相當競爭性的產品，如家電產品、紡織品等，以賺取極為短缺之外匯。到一九六五年後因日本經濟實力逐漸增強後，國內工資由於勞力不足而上揚，造成勞力密集工業紛紛遷往台灣、香港、韓國等鄰近的開發中國家，而其他天然資源蘊藏豐富（如鐵砂、石油、木材）之開發中國家，亦為天然資源缺乏且經濟突飛的日本多加開發與投資，如印尼及中東地區等國家，資源的掌握成為重化工業逐漸取代輕工業的資源短缺的日本當務之急，於是日本企業在參與國際競爭的過程中，開始加緊對外擴張，提升其在國際市場角逐的素質與能力。另一方面，相對於日本的開發中國家本身為保護國內幼稚產業而實行之進口限額與高關稅等貿易管制措施，亦為誘導日本進行海外直接投資以拓展市場的因素。

少數對先進國家的投資則以與商社、銀行有關的服務業、或與貿易相關事業為主，此乃由於當時先進國家製造業凌駕日本之上，且商業知識與技巧足讓日本學習。

### 2. 一九七〇—一九七九年

在七〇年代，日本對外直接投資除受一九七三年第一次石油危機與一九七八年世界經濟不景氣影響稍趨低迷外，均呈成長之勢，⑤一九七二年至一九七三年間，年投資額達到廿億至卅多億美元的水準，成為戰後日本第一次對外直接投資高潮，在一九七二年其對外直接投資金額高達廿三億三千八百萬美元，為一九七一年的二·七倍，更將近為一九五〇年至一九六九年的對外投資總額，⑥一九七三年其對外直接投資金額更比一九七二年增加了一半左右而高達卅五億美元。⑦一九七五年至一九七六年日本對外直接投資稍趨持平但亦維持在一九七二年與七三年間的水準。一九七〇年代後期平均每年投資金額將近

註⑤ 引自經濟貿易報導，「世界及日本的海外直接投資」，交流協會台北事務所，一九九一年三月十五日，頁四。

註⑥ 見台灣經濟金融月刊，台灣銀行編印，一九八二年四月廿日，頁卅二。

註⑦ 同註⑥。

四十八億美元。<sup>⑧</sup>

由此可知，日本的對外直接投資於七〇年代初開始展現大幅增加的傾向。歸納其原因有：(1)一九六〇年代末，日本重化工業發展已達頂峰，經濟亦有相當成長後，為確保廉價且安定的能源供應，且有效掌握有限資源和土地，以及因應國內環保意識的覺醒，資源密集工業轉換為低污染與高附加價值工業，重化工業於是藉由海外投資開始往外轉移生產。(2)日本企業在技術及經營專業知識的累積增加，使其企業的國際競爭力也隨之加速提升，因此加速其對外直接投資。(3)為各國的獎勵外人投資措施。尤其是開發中國家希望藉工業化一方面限制產品進口，另一方面對有助其工業化的外資企業給予非常優惠的待遇，以吸收外國的資本、技術及經營管理等。例如日本企業經營策略較諸歐美更具彈性，頗為開發中國家的喜愛，而在東協國家投資，對日本而言，不但可確保輸出市場又可利用其豐沛的資源助長日本的經濟成長。當然，日本政府於一九六九年至一九七八年公布的五次對外直接投資自由化措施，對於促進對外直接投資亦有相輔相成的效果。(4)因應外貿摩擦的加劇。由於日本出口的強化，已引起許多國家的恐慌而紛紛採取貿易管制措施，甚至在歐美亦頻頻產生貿易摩擦，如美日間由一九六〇年代的紡織品貿易摩擦，至七〇年代的彩色電視機及微波爐等。為了緩和摩擦並確保原有市場，日本產業陸續以西方市場當地生產來替代出口。

以投資地域而言，本期投資較諸第一期成長，且對開發中國家的投資比例超過先進國家，尤其以對亞洲國家的投資增加最大，其投資項目以紡織、鋼鐵等勞力密集或加工型製造業等。對先進國家的投資則以北美為主，其投資項目在製造業方面以日本較具競爭力的運輸機械、及電機等產業，在非製造業方面則以金融保險、商業等成長較快。

### 叁、八〇年代日本對外直接投資動向

日本從一九六九年開始，對外直接投資已邁向自由化階段，當時投資重點以紡織、雜貨等勞力密集型產業轉到開發中國家，並展開資源開發投資。到一九八〇年代以後，日本的對外直接投資進入一個新的時代，基本原因有二：第一，自一九八〇年日本外匯法大幅放寬限制，解除對資本交易的管制，又日本外匯存底驟增為世界第一，日本已為資本輸出國，以致日本對外直接投資呈現大幅擴大趨勢。其二，八〇年代貿易保護浪潮不斷興起，使得日本企業更熱中於透過轉移生產來擴大對外出口，以致日本對外直接投資金額急速擴大。八〇年以後，各年的對外直接投資，就業種別而言，以建立銷售網路及金融國際化等商業、服務業的投資持續增加。另外，製造業投資增長較快，且為了避免貿易上的摩擦，加工裝配業對歐美的投資

註⑧ 同註⑥。

，以及為因應近年日圓升值的因素，電子零件等製造業對亞洲新興工業國(NIES)的投資也都不斷的增加。就投資金額而言，一九八〇年為四十七億美元，一九八一年八十九億美元，一九八二年七十七億美元，一九八三年八十一億美元，一九八四年一〇二億美元，一九八五年一二二億美元，一九八六年突破了二百億美元而高達二二三億美元。其對前年比增加了百分之八二，八七年又較上年增加了百分之四九點九而達三百卅三億六千四百萬美元，八八年較上年增加百分之四十點九而達四百七十億二千二百萬美元。⑩由一九八六年至一九八八年這三年，其投資金額為一千零廿七億六千萬美元，遠超出一九五一年至八五年卅五年間投資累計總額的八百卅六億五千萬美元。與過去比較，一九八五年之後的對外直接投資在質與量方面都急速的提昇。

### 一、一九八五年後對外直接投資驟增的特徵與背景

1. 對外直接投資的大型化  
 以每件平均投資額來看，(參見表一)一九五一年至一九七〇年為九十六萬美元，一九七一年至七五年為一百卅三萬美元，一九七六至八〇年為一百八十八萬美元，一九八一至八五年為三百六十三萬美元，一九八六

表一：日本業種別直接投資每件平均投資金額 (單位：百萬美元)

	1951~70	1971~75	1976~80	1981~85	1986~88
製造業					
食料	0.56	0.90	0.89	1.27	2.18
纖維	0.78	2.08	2.38	1.62	2.06
木材·紙漿	5.17	1.51	2.17	2.32	6.35
化學	0.30	2.40	5.63	2.84	6.13
鐵·非鐵	1.45	2.31	3.30	7.39	5.98
機械	0.50	1.03	1.25	2.15	4.68
電機	0.35	1.02	2.07	3.53	7.59
輸送	2.18	2.90	6.19	10.54	9.65
其他	0.22	0.61	1.05	1.45	6.27
小計	0.72	1.45	2.44	3.24	5.91
非製造業					
農·林業	0.66	0.59	1.25	0.68	1.53
漁·水產業	0.30	0.66	0.99	0.92	1.42
礦業	4.25	11.95	16.12	16.20	12.39
建設業	1.44	0.43	1.11	1.29	3.61
商業	0.36	0.77	1.02	1.95	2.87
金融·保險業	3.06	3.96	7.13	19.57	34.58
服務業	0.44	0.89	1.63	3.18	5.79
運輸業				2.70	4.91
不動產業	1.70	0.85	1.98	4.91	7.29
其他				6.45	36.64
小計	1.12	1.51	1.95	3.76	8.10
支店設置·擴張	0.96	1.97	1.52	5.17	7.67
不動產	0.79	0.17	0.27		
合計	0.96	1.33	1.88	3.63	7.41

資料來源：日本と世界を變える海外直接投資，日本，經濟企畫廳調整局編，平成2年11月30日發行，頁27。

註⑨ 見世界各國與日本之海外直接投資，經濟部國際貿易局發行，日本經貿專著選譯叢書三十三，中華民國八十年一月十日出版，頁廿五。  
 註⑩ 同註⑤，根據日本大藏省申報統計資料。



八八年高達七百四十一萬美元。投資規模如此大增，乃因日圓升值對日本企業帶來了價格效果與資產效果。例如日本企業對美國大型企業收購呈現增加趨勢。(參見表二)另外，金融保險、服務業等投資規模大增，並自一九八一年後取代了一九八〇年以前礦業的投資規模，一九八六、八八年的金融保險的每件投資金額為三千四百五十八萬美元。(參見表一)

2. 金融保險、不動產業之佔有率大增：由(表三)可知，資源開發和製造業投資的比率由一九五一年至一九八八年急速下降，而金融保險、不動產業的佔有率急增。製造業的比率由一九七六年至八〇年增加至百分之卅六點七，之後，則呈下降之勢，特別是一九八六年後下降十分明顯。另外，自一九八一年金融自由化後，金融保險業的投資急速增加，約占有全部對外直接投資的百分之卅。一九八六年後，商業方面的投資減少約有半數，但不動產業則增加了三倍。(參見表三)

3. 對先進國家的直接投資急增：從以亞洲為中心的對開發中國家的投資到進入八〇年代後，轉變為對先進國家的投資比率逐漸增加。(參見圖一、圖二)若由表四進一步看的話，對美國之投資由一九八〇年代初期約百分之卅的比例增加到八〇年代後半期的百分之四十五，對歐洲共同體(EEC)的投資則由八〇年代初的百分之十增加到百分之十八左右。日本對先進國家投資的急增，乃為了保障對先進國家的市場，擴大對商業、金融保險、不動產業投資以形成銷售網。在製造業方面，為了迴避貿易摩擦而擴大汽車產業的當地生產。

4. 企業收購型投資大增：如(圖三)所顯示，自八〇年代後半期 M&A (Merge & Acquisition) 企業合併收購型態的投資有急速增加趨勢。由國別區域來分，以美國和歐洲共同體佔大多比例，而且對歐洲共同體的投資在一九八九年有明顯增加。這可能反應出面對一九九二年歐洲共同體整合，日本為了有利展開在歐洲市場的生產與銷售活動，以收購既存企業做為

表二：日本企業的主要海外企業收買 (1988,89年) (單位：億日圓)

收買企業	被收買企業 (業別)	金額	時期
SONY	Columbia Pictures 美(電影)	6,440	89.9
BRIDGESTONE	Firestone Tire and Rubber 美(輪胎)	3,337	88.3
SAISON	Inter-Continental Hotels (大飯店)	2,880	88.9
第一勸業銀行	CIT 美(金融)	2,000	89.9
住友商事等	Cook Cable Vision 美(通信)	1,900	89.2
日本礦業	Guld (電機)	1,485	88.8
三菱地所	Rockefeller Group 美(不動產)	1,200	89.10
藤澤藥品工業	Liformad 美(醫藥品)	1,050	89.8
PAROMA工業	Limb Manufacturing (機械)	1,050	88.3
東京銀行	Union 銀行 (金融)	975	88.2
山之內製藥	Shekly 美(醫藥品)	950	89.4
京都陶瓷	AVX 美(電機)	805	89.9
SETTSU	Youroko (印刷)	780	88.9
大昭和製紙	Lead Canadian Holding (製紙)	582	88.6

資料來源：國際經濟淺論，經濟部國際貿易局發行，日本經貿專著選譯叢書43，中華民國80年1月10日出版，頁142。

短期進出的手段。

5. 技術移轉型對外直接投資擴大：對外直接投資基本上雖具有向國外移轉技術的效果，但最近的金融對外直接投資反而是自國外移入技術或經營知識，如以資金運用業務在國內相對較弱的金融機構，收購或合併在運用業務相對較強的金融機構的直接投資，即面對金融自由化的強化能力因應。例如日本 SONY 公司收購美國哥倫比亞電影公司（Columbia Pictures Entertainment Co.），可說是因為重視軟體等軟體領域的強化而在經營上的策略。這種技術移入型投資可視為多角整合型投資的一種。

6. 貿易摩擦迴避型直接投資增加：日本對先進國家製造業的直接投資，係以解決貿易摩擦為

主要考慮。一九七〇年代後半期，先進國家在貿易上逐漸採行輸入限制與日本輸出自我設限等貿易限制性措施，尤其是八〇年代以後，日本的鉅額貿易黑字很快地引起貿易摩擦以及日圓急速升值。為了避免保護主義，日本的彩色電視機、微波爐、汽車、影印機、印表機等就在西方當地市場生產來替代出口，來因應貿易限制措施的增加，以維持既存海外市場。

7. 從輸出到對外直接投資的潮流：為迴避日益嚴重的貿易摩擦，自一九八四年之後輸出比率呈現減少而對外直接投資比率則漸為增加。因此，在一九八四年之前，對外直接投資與貿易係處於互補關係。但一九八四年之後，日本企業進行的對外

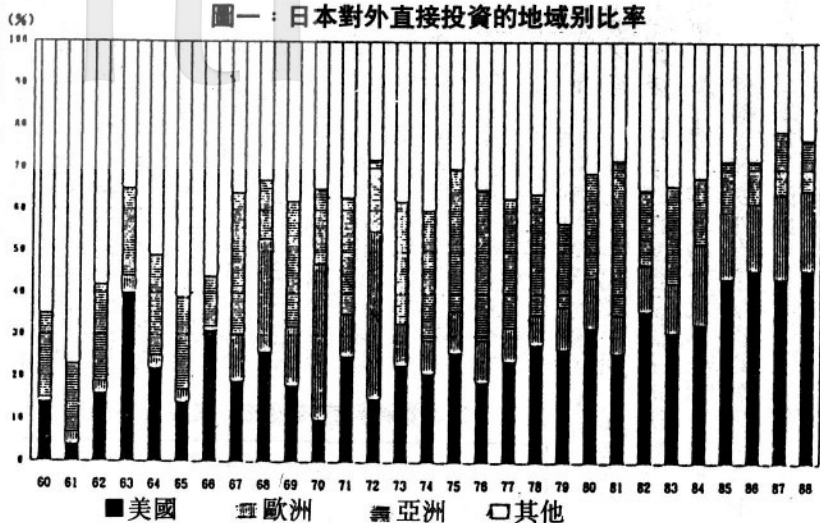
表三：日本業種別直接投資（構成比率的變化）

（單位：%）

	1951~70	1971~75	1976~80	1981~85	1986~88
製造業					
食料	1.43	1.92	1.45	1.07	0.85
纖維	5.28	6.69	3.02	0.94	0.57
木材·紙漿	5.93	2.41	1.21	0.77	0.95
化學	1.40	5.86	9.01	2.88	2.49
鐵·非鐵	3.86	5.21	8.95	5.45	2.42
機械	1.90	2.68	2.41	2.28	2.67
電機	2.04	3.64	5.14	4.59	6.28
輸送機械	2.43	2.21	3.01	5.08	3.49
其他	1.71	2.63	2.47	2.01	5.05
小計	25.94	33.23	36.66	25.08	24.77
非製造業	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
農·林業	1.57	1.29	1.92	0.36	0.27
漁·水產業	0.73	0.35	0.83	0.30	0.18
礦業	22.48	24.73	15.60	9.93	2.14
建設業	1.01	0.61	1.38	0.85	0.63
商業	10.65	14.76	15.58	15.42	7.14
金融·保險	8.89	7.93	5.48	17.89	30.20
服務業	1.37	3.43	4.48	6.98	7.86
運輸業	0.00	0.00	0.00	12.52	6.27
不動產業	16.16	7.04	14.43	5.37	17.59
其他	0.00	0.00	0.00	3.16	1.39
小計	62.87	60.67	59.70	72.78	73.67
支店設置·擴張	9.95	4.42	1.97	2.14	1.56
不動產	1.23	1.68	1.67	0.00	0.00
合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

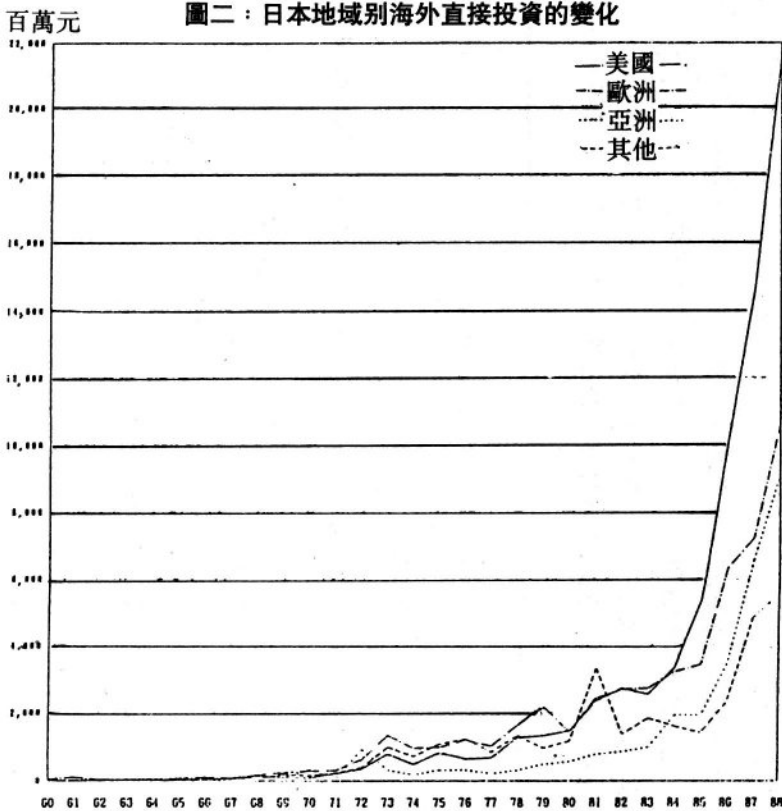
資料來源：同表一，頁28。

圖一：日本對外直接投資的地域別比率



資料來源：同表一，頁32。

圖二：日本地域別海外直接投資的變化



79. 8. 50,000 張 資料來源：同圖一。

投資顯然係以貿易關係為考慮重心，對外直接投資和貿易成為替代關係。

若將一九八五年以後，日本對外直接投資的特徵及背景加以整理，則有如圖四所示。如圖所示，可將日本最近的對外直接投資急增的背景要素說明如下：

1. 紐約廣場飯店會議之後日圓升值所產生的價格效果①

註①

見世界各國與日本之貿易，經濟部國際貿易局發行，日本經濟專著選譯叢書三十二，中華民國八十年一月十日出版，頁九。

表四：日本地域別對外直接投資之變化

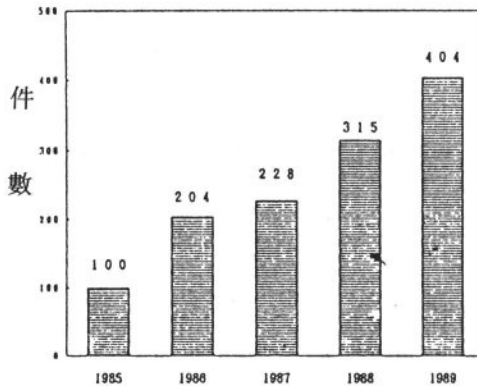
(單位：百萬美元)

	對美國	構成 比	對歐洲 共同體	構成 比	新興工 業化國家	構成 比	對東協	構成 比	對大洋 洲	構成 比	世界 合計
1979	1,345	26.9	387	7.7	614	12.3	340	6.8	582	11.7	4,995
1980	1,484	31.6	544	11.6	378	8.1	786	16.7	448	9.5	4,693
1981	2,354	26.4	719	8.0	722	8.1	2,573	28.8	424	4.7	8,932
1982	2,738	35.5	790	10.3	738	9.6	621	8.1	421	5.5	7,703
1983	2,565	31.5	944	11.6	1,117	13.7	653	8.0	191	2.3	8,145
1984	3,359	33.1	1,691	16.7	809	8.0	686	6.8	157	1.5	10,155
1985	5,395	44.2	1,851	15.2	718	5.9	597	4.9	525	4.3	12,217
1986	10,165	45.5	3,324	14.9	1,531	6.9	554	2.5	992	4.4	22,320
1987	14,701	44.1	6,281	18.8	2,580	7.7	1,030	3.1	1,412	4.2	33,364
1988	21,701	46.2	8,329	17.7	3,264	6.9	1,966	4.2	2,669	5.7	47,022

資料來源：同表一，頁37。

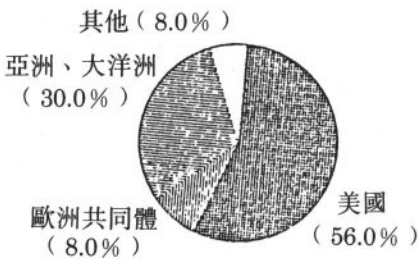
一九八〇年代日本對外直接投資之探討

圖三 M&A件數之變化

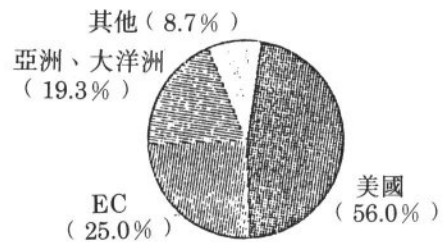


M&A件數的對象地域別構成比

(1985年)



(1989年)



一九八五年秋，五大主要先進國的財政部長及中央總裁會（G5）中，達成美元有必要修訂匯率的協議，所以G5會議以後，日圓的匯率開始急速上揚，在會議前，一美元約兌換二百四十日圓左右，在一九八八年日圓升值至一百廿日圓左右，到九〇年初，雖回貶到一美元兌換一百五十日圓左右，但已較會議前升值了約百分之六十。如此大幅度的日圓升值，使得日本的工資及其他生產成本較諸美國和亞洲各國大幅增加，相對使得日本的對外直接投資成本降低。

#### 2. 股價地價高漲所產生的資產效果

近年來日本股價地價等資產價格的上揚，使得企業的隱含資產擴大並且提高了資金調度能力，這可說是提高了企業的投資能力，尤其使得需要鉅額資金的歐美地區的M&A投資成爲可能。

#### 3. 金融自由化使規定放寬

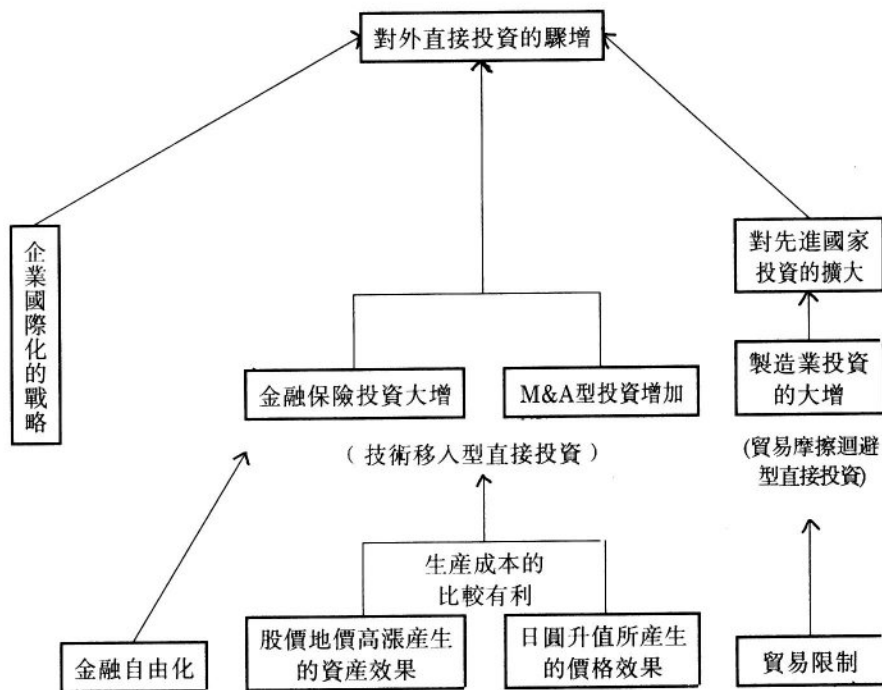
由於金融制度的改革和限制的放寬，使得過去受到限制的事業得以發展，而金融機構亦正可掌握擴大業務的機會。

#### 4. 貿易限制壓力的高漲

日本的貿易黑字在一九八六年後超過了九百億美元，其中大部分係來自對歐美國家的貿易，以一九八八年美國的一千一百九十八億美元貿易赤字中，百分之四十來自對日本赤字，歐洲共同體國家亦出現了二百餘億美元的對日赤字。在貿易赤字的壓力下，美國和歐洲對於來自日本的輸入採取

要求日本主動限制輸出、提高關稅稅率及限制傾銷措施等貿易限制。此等壓力下日本不得不擴大貿易依存度高的製造業方面

圖四：日本對外直接投資的特徵與其背景



註⑫ 見一九八九年版日本通商白書，經濟部國際貿易局發行，日本經貿專著選譯叢書四十六，中華民國八十年一月十日出版，頁廿六。

的對外直接投資。

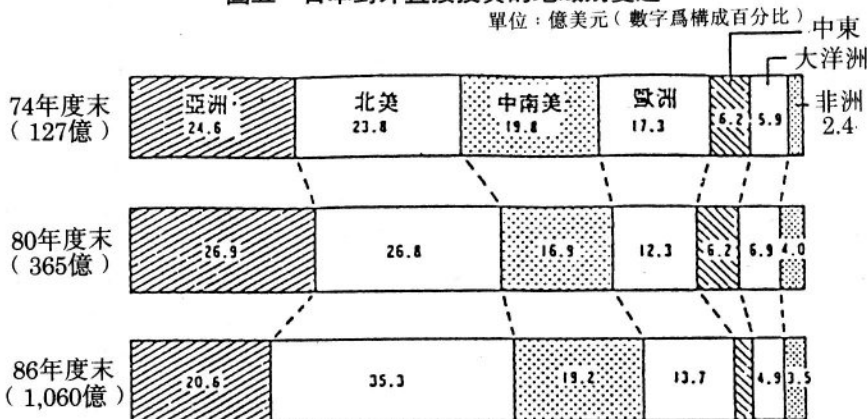
## 二、地域別、產業別投資動向

依照圖五，一九八〇年和一九八六年末的對外直接投資地域別百分比，對亞洲的投資比例已漸為對北美所取代，對開發中國家的投資比例（包括亞洲、中南美洲、中東、非洲）由一九七四年底的百分之五十三降低到一九八六年底的百分之四十六點一。而由圖一中可知對先進國家的投資，以對美國的投資最為明顯，一九八六年其所占的投資比例約百分之四十五，投資金額更高達一百億美元左右。（參見圖二）以下就日本對外直接投資按北美、歐洲、亞洲、大洋洲各地域投資動向概述如下：

1. 北美：在一九七八年時只有十三億美元左右，以後幾年除了一九八三年外，年年都有增加，一九八六年投資金額突破一百億美元較諸前年增加了約百分之九十，一九八八年為二百廿三億美元較諸前年增加了百分之四十五，且占日本對外直接投資總額的百分之四十七，其中對北美的投資又以美國占大多數，一九八九年的對美國直接投資與上一年比較有百分之四十九點九的巨幅增加。<sup>⑬</sup>在投資業別上，對製造業的投資呈現增加趨勢，分別由一九八六年的百分之廿一、一九八七年的百分之卅一點六，至一九八八年的百分之四十二，如再仔細就業種別來看，幾乎全部業種都呈現增加趨勢，電氣機械、輸送機械的增加尤其顯著。一九八八年度「其他製造業」明顯增加，乃由於輪胎廠商的收購等大型 M&A 投資。在非製造業方面，以不動產、金融保險、商業為主。一九八五年以前，商業在非製造業占有很大的比重，但其後金融保險業取代了它，而一九八六年之後則由不動產業取代。（參見表五）

圖五：日本對外直接投資的地域別變遷

單位：億美元（數字為構成百分比）



資料來源：1988年版海外市場白書，頁27。

註⑬

見經濟貿易報導，「世界及日本的海外直接投資」，交流協會台北事務所，一九九一年三月十五日，頁三。

表五：對北美八十年度別、業種別直接投資額之變化

(單位：百萬美元)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
食料	103	54	39	59	43	66	150	210
纖維維	26	10	11	15	1	22	132	96
木材、紙漿	34	58	74	98	8	45	301	424
化學、非學	40	101	89	118	78	294	535	812
鐵機、非鐵	24	40	100	378	125	223	390	903
機械	122	75	34	82	242	460	481	894
電機	330	150	368	242	403	577	1719	1501
輸送機	274	250	204	157	241	290	715	808
其他	52	79	73	92	81	221	425	3542
製造業計	1005	817	991	1242	1223	2199	4848	9191
農、林業	44	4	4	6	5	2	9	95
漁、水產	12	4	3	9	23	16	3	18
礦業	114	83	70	50	244	118	182	207
建設業	27	10	18	32	38	203	54	186
商業	559	1280	693	620	776	1047	1260	1966
金融、保險	441	155	576	607	1465	2057	2898	3221
服務業	45	112	48	283	129	505	1572	1695
運輸業	4	21	6	13	26	27	90	51
不動產	136	290	165	364	1121	3680	4375	5652
其他	131	118	105	299	230	298	36	1
非製造業計	1513	2078	1687	2283	4056	7953	10480	13091
支店設置、擴張	4	10	23	19	216	289	30	46
不動產								
合計	2522	2905	2701	3544	5495	10441	15357	22328

資料來源：同表一，頁37。

表六：對歐洲八十年度別、業種別直接投資額

(單位：百萬美元)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
食料	1	1	11	6	12	20	19	59
纖維維	13	5	14	15	8	17	35	59
木材、紙漿	0	0	0	0	0	1	1	3
化學、非學	15	39	40	3	14	11	121	247
鐵機、非鐵	8	7	35	18	37	1	13	52
機械	13	12	20	25	25	64	87	261
電機	46	53	68	57	48	125	179	557
輸送機	38	18	34	150	121	78	297	116
其他	66	4	24	62	59	52	99	194
製造業計	198	139	247	337	323	370	851	1548
農、林業	0	0	0	0	0	0	5	1
漁、水產	0	0	0	0	0	0	0	5
礦業	0	0	0	3	1	27	0	213
建設業	20	9	0	2	2	12	1	2
商業	298	340	205	417	409	388	500	581
金融、保險	208	258	432	1022	953	2281	4532	4345
服務業	18	10	5	11	110	96	192	1030
運輸業	1	0	1	3	23	10	53	8
不動產	13	24	9	0	11	87	124	1119
其他	131	37	27	17	35	29	0	0
非製造業計	578	677	679	1467	1545	2932	5407	7303
支店設置、擴張	23	60	64	124	61	167	317	265
不動產								
合計	798	876	990	1937	1930	3469	6576	9116

資料來源：同表一，頁41。

2. 歐洲：一九八一年對歐洲的直接投資為七億九千萬美元，一九八二年為八億七千萬美元，至一九八六年大幅增加為卅四億六千萬美元，比前年度增加十五億三千萬美元（亦即增加了百分之七十九），在一九八六年以後各年對前年度比分別增加了百分之八十九（一九七八年），及百分之卅八（一九八八年）。（參見表六）這種遽增的背景可說是日本企業已開始積極對一九九二年歐洲共同體市場統合採取因應措施，亦即進行直接投資，以最具體行動對應歐洲共同體的統合。歐洲共同體的統合在於促進稅制的調整、金融服務的區內自由化及資本移動的自由化、規格的統一及廢除人的移動管制等，將被分開的區內市場加以統合以擴大相互間的交易和有效運用廣大歐洲共同體市場的規模。所以日本企業為獲取廣大歐洲共同體統合市場利益，或不落後於歐洲共同體市場的競爭，最直接的方法是在歐洲共同體區內設立事務所或工廠，使企業在歐洲共同體市場中內部化，以因應保護主義壓力的高漲和對於擴大市場的期待。在非製造業方面，日本對歐洲直接投資的比例較諸對美國為高，在業種別上，金融保險比例之高由一九八六年至八八年分別為百分之六十五、百分之六十八、及百分之四十七尤為明顯，（參見表六）以國別來分又以投資於盧森堡、英國、及荷蘭為主，此乃由於這些國家均為歐洲金融國際化、自由化的重鎮，其對外資的稅制與投資政策較為優惠、寬鬆。對於製造業的投資，雖然自一九八六年度起也呈現增加之勢，但這亦是日本在面臨歐洲共同體市場統合時，確保生產據點的反應。在項目上，化學、一般機械、及電氣機械的增加十分顯著，一般機械的投資則為因應輸入限制的保護主義而進行當地生產。另外，為因應在歐洲共同體地區內頗熱絡的產業重整，日本企業所進行的合併收購（M&A）等大型投資呈現增加亦為一項特徵。

3. 亞洲：亞洲是日本投資最早、最重要的投資地區之一，在一九七〇年代以前，亞洲地區集中了日本對外投資企業總數的百分之三十八，投資件數的百分之卅一，投資總額的百分之廿三點三。<sup>⑭</sup>在一九七五年之前亞洲地區曾為日本最大的投資對象，之後為北美所超越。一九八五年之後，日本對亞洲直接投資比例呈現減少趨勢，但這與其說是對亞洲投資的停滯，不如說是日本對其他地區投資的成長很快。為了因應日圓升值，強化海外生產據點，日本對亞洲投資金額由一九八五年的十四億美元增加到一九八六年的廿三億美元，其對前年度的比例分別增加了百分之六十二（一九八六年）、百分之一百零九（一九八七年），及百分之十四（一九八八年）。（參見表七）其投資國家擴大為其特徵，投資地區不只是亞洲新工業化諸國（Newly Industrializing Economies, NIES），更拓展到勞動成本更低的東協諸國（ASEAN）。對製造業投資的比例續呈增加，一九八八年其占投資總額的百分之四十二，過去，日本對亞洲的直接投資係以纖維等勞力密集產業為主，但是自一九八五年日圓大幅升值後，日本的工資水準相對大幅提高，依存於電機、電子零件等勞力密集產業遂利用亞洲的廉價勞工進行投資

註⑭

見南北極，齊鳳山，「日本對亞洲和大陸的投資」，一九九一年七月，頁四十三。



表七：對亞洲年度別、業種別直接投資額

(單位：百萬美元)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
食料	19	9	19	27	34	28	142	90
纖維	42	40	132	39	8	21	28	149
木材、紙	10	10	17	8	4	9	13	177
化學	136	132	207	56	39	47	246	200
鐵、非	312	144	63	111	36	61	306	205
機械	42	52	74	63	76	95	102	259
電機	57	43	45	93	51	262	467	852
輸送	39	47	123	66	151	130	206	155
其他	31	68	59	54	60	150	169	284
製造業計	688	544	738	516	460	804	1679	2370
農、林	10	9	5	2	2	4	15	14
漁、水	6	7	4	6	10	5	21	25
礦業	2112	249	229	272	316	238	240	235
建設	32	20	15	51	31	14	16	100
商設	170	81	124	146	137	211	212	432
金融、保險	55	39	43	210	168	288	378	1062
服務	194	292	343	249	193	588	684	538
運輸	36	40	46	46	81	5	140	191
不動產	8	31	198	55	15	96	442	384
其他	7	36	56	58	5	9	994	2
非製造業計	2630	806	1064	1094	957	1457	3141	12983
支店設置、擴張	21	36	46	17	18	66	47	215
不動產								
合計	712	1385	1847	1628	1435	2327	4868	5569

資料來源：同表一，頁45。

表八：對大洋洲年度別、業種別直接投資額

(單位：百萬美元)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
食料	3	10	2	0	0	1	8	44
纖維	0	1	0	0	0	0	3	2
木材、紙	21	8	0	2	2	2	0	0
化學	0	0	0	4	2	1	6	2
鐵、非	32	52	10	14	1	1	0	31
機械	4	4	3	1	3	4	12	1
電機	1	0	2	8	2	5	15	4
輸送	9	12	0	4	1	127	238	147
其他	3	37	3	2	4	10	9	8
製造業計	73	123	20	35	15	151	291	239
農、林	4	13	4	15	2	5	61	47
漁、水	2	3	0	2	1	4	16	3
礦業	228	131	51	4	23	193	57	156
建設	0	0	5	12	0	8	13	14
商設	45	83	92	39	80	83	131	114
金融、保險	2	20	2	9	244	92	208	370
服務	16	9	11	29	93	271	161	331
運輸	0	6	2	1	6	52	6	29
不動產	136	1	3	8	59	130	450	1330
其他	41	31	1	6	3	5	16	0
非製造業計	347	297	170	122	510	841	1120	2394
支店設置、擴張	4	0	0	0	0	0	2	36
不動產								
合計	424	421	191	157	525	992	1413	2669

資料來源：同表一，頁50。

設廠生產。在非製造業方面，以服務業、金融保險、商業的投資為主，一九八八年，金融保險呈現大幅增加。（參見表七）

4. 大洋洲：在一九七九至八二年間，日本對大洋洲（OCEANIA）投資金額因對礦產資源及製造業擴大投資而增加至四億多美元，（參見表八）但在一九八三與一九八四年因分別減少對資源開發投資及商業投資而使投資金額減至一億多美元。一九八五年之後因大量對觀光業、不動產業、服務業、及大飯店等的非製造業投資，以致一九八六年投資額顯著擴大而達九億多美元，（參見表八）較諸一九八五年增加了百分之八十九。其後兩年亦較諸前年分別增加了百分之四十二、及百分之八十八，其中又以不動產業的投資額為最高，這是因為以澳洲為主的渡假區的開發十分熱絡的緣故。在製造業方面，一九八六年度以後，運輸機械的投資增加，約占製造業投資的大半數比例。

## 肆、日本對外直接投資的規章制度

對外直接投資做為強化企業體質，提昇產業結構層次，以及迴避貿易摩擦的策略極為有效。而對外直接投資相關規章制度的完備則有相輔相成的效果。以下就日本現行的各種制度與政策作簡單的討論：

### 一、法律規章

日本的對外投資係依據「外匯及外國貿易管理法」，原則上受到限制或禁止，如想進行對外投資，必須取得依據外匯管理法令的許可。但是隨著經濟的國際化，對外直接投資已階段性地實施了自由化。現在除了漁業、珍珠養殖業、銀行、證券業、及被認為有國際合作或外交上問題的投資以及被認為對日本經濟有產生重大不良影響之虞的投資以外，已經幾乎都可被許可。而且，一九七八年四月以後，對於銀行、證券業等特定業種以外所進行的投資，已經完全不需要許可，劃時代的手續簡化措施業已實施。

### 二、對外直接投資相關措施

1. 金融  
日本政府為鼓勵對外直接投資而實施的措施，茲按金融、保險、稅制、人材培育、以及情報處理加以劃分，列舉如下：

日本輸出入銀行——辦理為了在海外設置當地法人之資金（包括既存公司的股份收購資金）、在海外進行事業時所必需的設備資金、長期週轉資金之對本國企業之融資及對於合併對方之出資金部分之融資等。

海外經濟合作基金——辦理有助於開發中國家地區之產業開發或經濟安定的開發事業所必要的資金，或爲了試驗性實施之必要資金之融資。融資業種對象爲農水產或探礦等開發事業之融資，至於製造業係由輸出入銀行提供融資。

商工組合中央金庫——對日本中小企業之對外投資所必要資金提供融資。

海外貿易開發協會——爲使開發中國家之經濟合作與日本中小企業對外發展的聯繫圓滑推動，對於開發中國家政府等的投資要求之開發計畫，且日本中小企業聯合參加的必要資金給予融資。

## 2. 保險

係以因被投資國的國家措施而使得來自日本的資本遭沒收、或因戰爭、內亂等而蒙受嚴重的損害，或因外匯管理以致投資本金、利潤之對日本匯款變成不可能等，對投資企業而言係因不可抗力的政治原因而蒙受損失之補償爲目的的制度。

## 3. 稅制

海外投資損失準備金制度——即日本法人進行對外投資所遭受的損失，可將其部份比例以對外投資損失準備金計入稅法上損失的制度。

## 4. 人材培育

海外技術研修制度——鑑於開發中國家技術人員人數與水準的不足成爲工業化推展上的障礙，而擬由資金面來對開發中國家的技術研修加以援助的制度。

貿易研修中心——日本企業海外事業活動最後的領域是對國際活動人才的培養，尤其有鑑於能擔當貿易企業經營面的人才非常不足，而於一九六七年設立培養國際人才的機關。

## 5. 情報處理

除了日本貿易振興會（JETRO）、亞細亞經濟研究所、日本輸出入銀行、海外經濟合作基金、日本商工會議所、商工組合中央金庫等，各自收集整理相關環境的基礎調查及投資對象的情報，以供投資企業參考外，另有做爲特殊例子的「國際商事仲裁協會」。它一方面扮演紛爭發生時如何處理的諮詢角色，同時重點業務是爲完備有關簽訂對外投資的國際契約內容之商談。另外亦進行合資契約格式之指導，外國法制的調查研究等。

當考慮日本對外投資意義時，日本原有有關對外投資的各種制度很難說符合實際上的需要。還好，爲了因應國際收支的大幅黑字而將「外匯及外國貿易管理法」朝自由方向修正乃是較爲理想的。此外，爲了促進對外投資，日本政府及企業有感到單單制度的自由化是不够的，乃更努力不斷地收集情報以助投資機會之拓展。

## 伍、結 論

對外直接投資為資本與生產力在國際間的移動，且對投資國與被投資國的經濟產生所得、就業、國際收支、及技術轉移等效果。日本對外直接投資的進行和發展，是世界經濟國際化的組成部份，是日本企業成長和資本國際化發展的必然結果。基本上，日本的經濟結構特點為依賴國際市場與國際資源，所以戰後其經濟活動復甦時就已有國際化色彩，即企業的生產業常為追求對外出口的不斷擴大，所以其型態也就隨著國際經濟的變化而改變。

在一九六〇年代其對外直接投資大多係以亞洲等開發中國家為中心的「資源開發型」投資，少數對先進國的投資則以商業、金融為主。一九七〇年代以後，由於日本經濟轉為低度穩定成長，在一九六〇年代高度經濟成長期所累積巨大的生產力驟然因國內市場相對縮小而過剩；又一九七三年後兩次的石油危機，資源短缺和貿易摩擦使日本企業愈覺有必要向國外發展。且日本產業型態由於能源價格高漲及國內勞力相對不足等因素，重化工業的國際競爭力降低，而轉由節約能源型之產業，如裝配加工型產業及尖端技術產業乃取而代之。這種少資源、低污染、高附加價值的裝配產業，可以汽車與電子為典型代表，此類裝配性生產體系的成功，再加上科技的累積與研究發展（R & D）的升級，造成日本出口的強化與貿易持續的增加，進而引起激烈的貿易摩擦。日本對外貿易摩擦的主要項目，由一九六〇年代的纖維、一九七〇年代鋼鐵與彩色電視機等家電、直至一九八〇年代的汽車，甚至半導體等高技術領域。

一九八〇年代以降，美日兩國日趨嚴重的貿易摩擦，及日圓大幅升值的重大變化影響下，日本對外直接投資型態，已轉為因應日圓升值為著眼，不過它對於開發中國家與先進國家投資的動機，如前者為配合被投資國之進口替代工業化政策，及為因應貿易摩擦及確保當地市場之考慮仍是存在的，換言之，日本對外直接投資最主要的目的是促進輸出或增強競爭能力轉弱產業的輸出。當然，外國極力拉攏日本企業前往投資，一方面符合該國政府的要求以在當地的直接投資生產或甚至回銷日本以減少與日本的貿易逆差，另一方面更是日本本身經濟任務的最佳組合，那就是，在國外生產初、中級產品，在日本國內則發展研究生產尖端產品，將原本被迫不得不移往他國的劣勢，轉化提昇為促使日本專注於知識密集、附加價值高、及高所得等高級產品的最佳途徑。儘管日本的經濟模式是儘量拓展生產者的實力，（即日本的消費者在某些方面必須支付全世界最高的物價，而他們對日本公司的作為則鮮少握有控制權）但日本企業界與政府合作無間，將對外投資與產業、貿易及科技策略等結合為總體經濟的工具，是日本企業結構成功轉型的關鍵。<sup>15</sup>

註15 聯合晚報，民國八十一年四月八日，頁五。

對外直接投資雖不是解決貿易摩擦最有效的方法，但藉由直接投資進行當地生產，有助於產業結構的加速調整，一九八〇年代全球各國對外直接投資大幅成長，尤其日本就在日圓升值、保護主義壓力、服務業興起及歐市整合的刺激下，對外直接投資的質與量大幅成長，於一九八六年超越美國，一九八九年並佔有全世界對外投資額的百分之廿三，領先美、英、德、法等國，成爲世界最大的對外投資國。<sup>⑯</sup>值得注意的是，日本似乎正在尋求在經濟上支配全世界，這種傾向可從日本的作法，即藉由對外投資，讓彼此分享經濟發展成果，另一方面迫使被投資國依賴日本的零組件、資本設備、及尖端技術等，窺其端倪。在全世界科技與競爭雙重力量驅動下，跨國購併風氣在一九八九年達到高潮，而日本企業併購美國產業的例子雖不勝枚舉，<sup>⑰</sup>但外國人在日本投資幾乎是很少。也許日本的制度、日本人做事的方式切合時代的需要，然而，在歐美國家共同呼籲警惕日本經濟侵略的情形下，日本與各國的經濟摩擦無疑將會加劇。

\*

\*

\*

註⑯ 自立早報，民國八十年十二月十六日，頁九。

註⑰ 見日本と世界を變える海外直接投資，日本經濟企畫廳調整局編，平成二年十一月三十日發行，頁廿七。