

日本自一九八〇年以來對亞洲之直接投資

洪淑芬

(國際關係研究中心助理研究員)

壹、前言

日本對外直接投資於一九八〇年代後期連續五年迅速增長，進入九〇年代後已明顯萎縮，依國際收支統計來看，自一九九〇年第一季創下最高峰後即開始呈現收縮傾向，進入一九九二年後也是呈縮小情勢，其第一季較上年同期減少百分之六十二點五，達四十億二千四百萬美元，第二季較上年同期減少百分之六十四點五，達二十九億一千萬美元，第三季較上年同期減少百分之十一點五，達五十億四千一百萬美元。另一方面，根據日本大藏省申報統計來看的對外直接投資申報實績額，也是以一九八九年度的六百七十五億四千萬美元為高峰後，一九九〇年度則較上年度減少百分之十五點七，金額為五百六十九億一千一百萬美元，一九九一年度較上年度減少百分之二十六點九，為四百一十五億美元，呈現減少趨勢。(圖一、圖二)

其次，就投資之區域別與業種而言，日本於一九九一年度對北美的投資較上年度減少百分之三十點八，為一百八十八億二千三百萬美元；日本對歐洲的投資在一九九一年度較上年度減少百分之卅四點四，為九十三億七千一百萬美元；日本對亞洲的投資在一九九一年度較上年度減少百分之十五點八，為五十九億三千六百萬美元，其對大洋洲的投資在一九九一年度較上年度減少百分之廿一點三，為卅二億七千八百萬美元。顯然，對歐美的投資大幅下滑。另一方面，對中國大陸之投資，在製造業及非製造業均顯著增加，製造業一九九一年度較上年度增加百分之九十一點八，非製造業則增加了百分之廿四，在世界各主要地區皆大幅滑落中，格外值得注目。至於業種別上，大體而言，製造業與非製造業一九九一年度皆較上年度減少超過百分之二十。(表一)一九九一年日本企業所進行之 M&A (收購及合併) 根據山一證券公司調查為六百一十四件，較上年度減少百分之十八，以金額而言為九千八百五十四億日圓(合併除外)，較上年度減少百分之六十四，呈現大幅滑落。

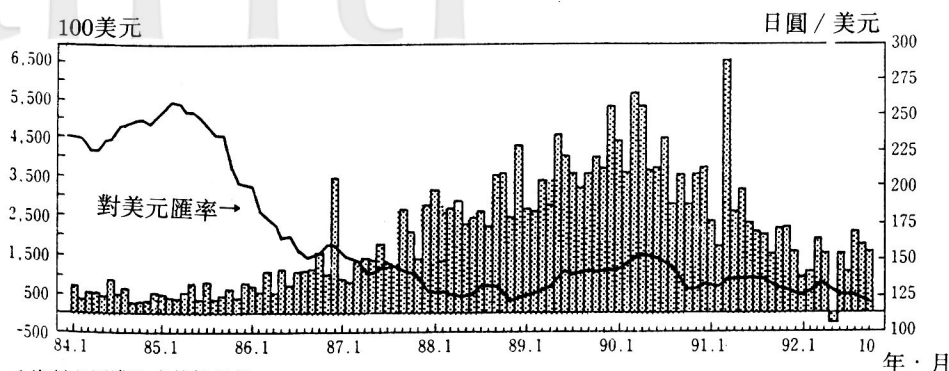
表一 日本對外直接投資額成長率（國家、區域、業種別）

（前年比，前年同期比，％）

年 度	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992.上
製 造 業												
合 計	35.1	△9.9	24.7	△3.2	△6.1	61.8	105.8	76.3	18.0	△4.9	△20.5	△20.1
美 國	203.8	△20.9	24.9	18.2	5.1	77.7	104.8	101.8	0.4	△28.0	△13.0	
歐 洲	23.0	△29.8	77.7	36.4	△4.2	14.6	130.0	81.9	99.6	48.6	△41.4	
亞洲新興國家	42.5	△14.9	65.7	△54.6	44.0	126.9	53.3	△11.8	73.8	△40.2	△20.4	
中 國	144.3	△18.9	△54.4	1,198.1	6.4	3.8	207.1	189.0	1.8	△22.0	91.8	
東 協	△23.7	△25.1	10.1	△9.3	△44.7	16.0	264.8	93.1	14.2	30.6	△4.1	
其 他	△11.1	40.1	4.7	△19.3	△26.9	32.4	86.6	14.0	12.0	24.5	△22.7	
食 品	163.0	△45.1	△1.3	53.2	△23.7	41.1	158.3	27.7	210.3	△36.8	△23.0	△20.6
纖 維	1.1	△27.2	159.7	△51.1	△67.1	125.0	227.0	53.9	68.1	49.3	△22.6	△35.9
木材・紙漿	△16.7	16.9	19.7	26.4	△87.0	280.0	456.1	90.5	△8.1	△43.4	△1.0	△11.8
化 學	△27.4	41.2	39.8	△50.4	△40.4	166.9	156.3	42.0	63.2	8.7	△30.1	△29.8
鐵・非鐵	5.7	△10.2	2.4	49.9	△46.4	△14.8	139.6	73.9	16.4	△34.2	△13.4	△7.1
機 械	103.9	△21.2	3.0	9.5	90.3	77.8	9.7	108.4	23.0	△17.5	△11.7	△2.3
電 機	53.7	△43.8	88.0	△18.5	25.4	92.4	145.3	25.6	47.3	26.9	△59.6	△18.3
運輸機械	130.7	8.1	10.7	△10.1	43.5	32.1	77.9	△13.0	60.3	△8.8	6.7	△11.0
非製造業												
合 計	134.6	△15.9	△2.2	38.7	28.4	88.2	39.7	30.1	54.8	△19.6	△29.1	△7.0
美 國	25.5	42.6	△19.4	39.6	81.1	94.6	33.1	24.5	82.1	△15.6	△36.9	
歐 洲	49.0	17.1	0.3	117.4	4.7	89.8	84.4	35.1	56.9	△20.3	△29.9	
亞洲新興國家	145.9	9.4	46.5	△10.4	△27.2	110.2	76.8	40.0	48.2	△27.9	△39.7	
中 國	1,061.6	△30.2	△90.9	6,766.9	△16.8	93.3	668.2	△92.0	149.6	△19.8	24.0	
東 協	737.8	△85.3	△1.8	20.5	13.4	△16.3	△13.3	75.5	122.4	△2.5	△5.1	
其 他	126.4	4.6	2.8	27.1	14.6	90.4	7.1	52.8	13.4	△26.7	△10.1	
商 業	47.3	61.8	△38.7	27.3	4.6	20.1	21.9	41.2	60.7	19.6	△14.8	△34.6
金融・保險業	121.8	△36.8	118.9	78.7	82.5	90.3	47.4	22.8	17.5	△47.7	△38.2	△8.0
服 務 業	148.2	12.7	△11.4	9.5	△2.3	134.6	78.2	34.2	184.5	6.4	△52.1	99.6
運 輸 業		28.0	47.5	21.1	△24.9	55.2	11.4	10.6	23.4	△25.9	14.8	△35.9
不動產業		112.0	5.9	14.7	180.7	231.2	35.8	59.2	63.7	△21.5	△19.9	△37.9

資料來源：同圖一，第六一頁。

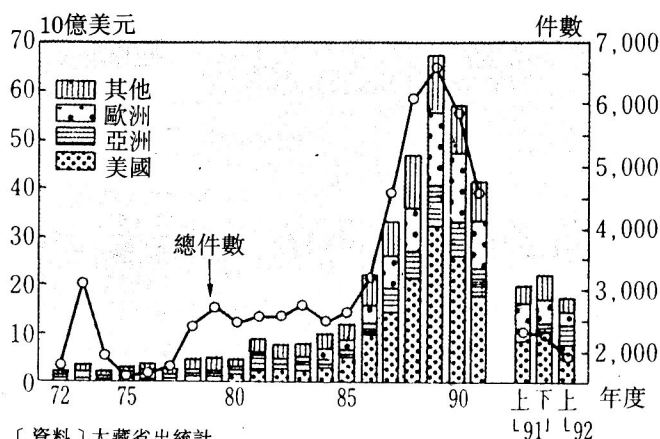
圖一 日本對外直接投資（國際收支基礎）與匯率



〔資料〕國際收支統計月報

資料來源：1993JETRO白書（投資編）—世界と日本の海外直接投資，日本貿易振興會
出版，1993年2月第1部，第59頁。

圖二 日本對外直接投資之變化（申報統計）



〔資料〕大藏省出統計

資料來源：同圖1，第60頁。

表二 日本企業對外國企業收購件數（國家、區域別）

（比率：％）

地區	年度	1989	%	1990	%	1991	%	1992	%
美 國		190	46.9	215	48.9	124	42.2	79	43.2
歐 體		103	25.4	113	25.7	89	30.3	44	24.0
亞洲、大洋洲		78	19.3	81	18.4	67	22.8	42	23.0
其 他		34	8.4	31	7.0	14	4.7	18	9.8
合 計		405		440		294		183	

資料來源：同圖一，第六二頁。

其最主要原因係由於日本企業對外國企業收購大幅減少，而股票市場低迷導致資金調度困難，及一九八〇年代過熱的海外M&A盛況之反彈更爲其背景。一九九一年度日本企業對外國企業收購件數較上年減少百分之三三點二，而爲二百九十四件，於金額方面則實際上減少了百分之七十二點五。（表二）依主要投資地區而言，經常占有百分之四十左右的美國方面，於一九九一年爲一百二十四件，較上年度減少百分之四十二點三，其中則以日本企業所熱中進行的收購與合併投資之業種減少最爲明顯。然而，在亞洲地區方面，在NIES（亞洲新興工業國）各國或地區（台灣十件、香港十三件、南韓四件）及東協（ASEAN）各國（印尼七件、泰國六件、馬來西亞四件）則呈現活絡。再者，一九九二年日本企業對外國企業之M&A較上年減少百分之三十七點八，而爲一百八十三件，較諸過去呈現大幅衰退；亞洲及大洋洲則較上年減少百分之三十七點三，爲四十二件。^①

一九九二年度上半期的日本對外直接投資，在對美國方面呈現減少中，對亞洲投資則較上年度同期增加百分之五點五，表現突出。在對亞洲直接投資方面，對東協之投資較上年度同期增加百分之二點二，對中國大陸則較上年同期增加百分之七十九，其增長之迅速尤其顯著。此外，日本的製成品輸入，在一九九二年上半年自歐美輸入較上年減少，但自亞洲輸入則較上年同期增加百分之八點六，表現相當突出。日本對亞洲直接投資以製造業爲中心而呈擴大趨勢，此與以非製造業爲牽引力的對歐美投資迥異。對亞洲的製造業直接投資集中於亞洲新興工業國（NIES）和東協，特別是對東協投資呈現劇增。於日本對外直接投資較上年度減少的一九九一年度中，對東協製造業直接投資較上年度呈現微減，而對中國大陸製造業直接投資則呈現劇增，顯示對亞洲製造業直接投資持續相當水準之成長。^②

本文的主旨在探討日本對外直接投資盛況之告一段落，以及日本對亞洲的直接投資何以在持續五年增長盛況的日本對外直接投資中黯然失色，卻又於盛況衰落時爲日本企業視爲理想投資地區的演變及特點，其間將以日本對亞洲地區之直接投資個別作簡單介紹。本文首先介紹一九八〇年代後半日本對外直接投資盛況之特徵與衰落背景；第二介紹日本對亞洲直接投資之演變、特徵及其結構；第三簡單介紹日本一九八〇年代後對亞洲主要地區之直接投資；第四結論。

貳、第三波直接投資之盛況特徵與衰落背景

日本的對外直接投資，以一九八五年起日圓升值爲契機，總共經歷了三波擴展期。第一波是從一九六〇年代後半至第一

註① 一九九三エトロ白書（投資編）——世界と日本の海外直接投資，日本貿易振興會出版，一九九三年二月，第一部，第六三頁。
註② 同註①，第八七頁。

次石油危機發生前的期間（一九六九—一九七三年），根據日本大藏省申報統計其對外直接投資額累計為八十三億美元，第二波為期間發生第二次石油危機的一九七八—一九八四年期間，其累計金額達四百九十二億美元，第三波為一九八六年至一九九〇年止的五年間，其直接投資累計金額達二千二百七十二億美元，金額達到史無前例之空前規模。（表三）第三波之投資特徵為一、自發展中國家轉移向歐美先進國家；二、在製造業直接投資方面係由勞力密集型產業轉向加工裝配型產業；三、對金融、保險、不動產業之直接投資急增。此波投資盛況因較諸前兩波呈現大幅度的日圓升值，導致(1)、日圓購買力較強；(2)、儘管日圓升值，日本卻持續經常收支之大幅順差，為了迴避貿易摩擦，因而促進了對歐美先進國投資；(3)、因應歐體市場整合；(4)、以美元計價的勞動成本方面，日本較諸亞洲各國和歐美先進國家相對偏高；(5)、日本企業之全球化戰略；(6)、金融領域規制放寬；(7)、不動產方面，國內不動產價格劇揚，與隨之而來的國外不動產價格相對便宜。③

表三 盛況期的日本對外直接投資（累計額）

（單位：100美元，%）

區分	第1波 1969~73年度		第2波 1978~84年度		第3波 1986~90年度		1991年度		1992年度上半年	
	累 計	比 率	累 計	比 率	累 計	比 率	金 額	比 率	金 額	比 率
合 計	8,259	100.0	49,220	100.0	227,157	100.0	41,584	100.0	17,387	100.0
地 域 別										
北 美	1,870	22.6	16,070	32.6	109,220	48.1	18,823	45.3	8,353	48.0
中 南 美	1,390	16.8	9,262	18.8	24,847	11.0	3,337	8.0	1,270	7.3
亞 洲	2,000	24.2	11,699	23.8	28,056	12.4	5,936	14.3	3,009	17.3
中 東	448	5.4	1,448	2.9	458	0.2	90	0.2	103	0.6
歐 洲	1,784	21.6	5,997	12.2	48,263	21.2	9,371	22.5	3,509	20.2
非 洲	193	2.3	2,284	4.6	2,456	1.1	748	1.8	107	0.6
大 洋 洲	572	6.9	2,462	5.0	13,858	6.1	3,278	7.9	1,035	6.0
業 種 別										
製 造 業	2,678	32.4	14,911	30.3	57,213	25.2	12,311	29.6	5,426	31.2
食 品	134	1.6	639	1.3	2,995	1.3	632	1.5	317	1.8
纖 維	637	7.7	769	1.6	1,915	0.8	616	1.5	239	1.4
化 學	506	6.1	2,480	5.0	6,958	3.1	1,602	3.9	529	3.0
鐵 · 非鐵	395	4.8	3,755	7.6	5,119	2.3	907	2.2	515	3.0
機 械	170	2.1	1,106	2.2	5,961	2.6	1,284	3.1	637	3.7
電 機	229	3.6	2,385	4.8	16,613	7.3	2,296	5.5	1,064	6.1
運 輸 機	144	1.7	2,208	4.5	7,507	3.3	1,996	4.8	769	4.4
非製造業	4,929	59.7	33,073	67.2	166,800	73.4	28,809	69.3	11,823	68.0
礦 業	2,077	25.1	5,845	11.9	4,783	2.1	1,003	2.4	466	2.7
商 業	914	11.0	8,173	16.6	18,640	8.2	5,247	12.6	1,495	8.6
金融·保險	661	8.0	5,360	10.9	54,459	24.0	4,972	12.0	2,258	13.0
支店設置	364	4.4	942	1.9	3,147	1.4	464	1.1	138	0.8
不 動 產	288	3.5	294	0.6	—	—	—	—	—	—

資料來源：同圖1，第64頁。

註③

參見洪淑芬，「一九八〇年代日本對外直接投資之探討」，問題與研究月刊，第三十一卷第五期，民國八十一年五月，第三一—三六頁。

一、業種別特徵（見表三）

日本電機產業的對外直接投資金額，於一九八六～九一年期間累計達一百八十九億美元，占其間對外直接投資累計額的百分之七，以區域別來分，該期間對美國投資累計九十七億美元，占電機產業對外直接投資的百分之五十一，對歐洲投資累計則有四十四億美元，占其間電機投資的百分之廿三。就投資金額而言，其對歐美地區呈現擴大趨勢，但就進出件數而言，則對亞洲呈現增長。根據日本電子機械工業協會的海外法人名單顯示，於一九八五～八九年期間有三百五〇家公司，後新增設為三百六十九家，其中百分之六十為對亞洲之投資。這三百六十九家中，民生用電子、電氣機器占八十三家，電子零件占二百零八家，產業用電子機器占七十八家，以電子零件為壓倒性多數，其中，亞洲所占比率為民生用電器占百分之六十，電子零件占約百分之六十五，產業用電器占約百分之四十五，以電子零件廠商構成對亞洲投資的中心。

輸送機械之對外直接投資，於一九八六～九一年度期間達九十五億美元，占其間日本對外直接投資累計額的百分之三點五。在製造業方面，其比重僅次於電機產業。輸送機械於本期間對美國及歐洲投資累計分別達四十億及廿二億美元，分別占日本輸送機械對外直接投資的百分之四十二及百分之廿三，輸送機械業的對外直接投資，光是歐美即占了百分之六十以上。根據一九九一年一月日本汽車零件工業協會調查，在海外已動工營業中的日資汽車零件企業共有五百四十三家公司，以地區別來看，美國一百八十三家，亞洲及大洋洲二百七十六家，歐體四十六家。在這五百多家公司中有三百五十七家為一九八五年以後開始營業的企業，占百分之六十五點七的比率。此外，與汽車相關的產業上，玻璃、輪胎等廠商也為了確保生產據點而積極地向歐美投資。^④

日本不動產業的對外直接投資，為引起第三波直接投資盛況的動力之一。一九八六～九一年度期間的不動產業對外直接投資累計額達五百廿二億美元，占此期間日本全體對外直接投資額的百分之十九點四。第三波盛況的不動產業對外直接投資之特徵為，在盛況期前半係以美國為中心呈現增長，其次以對澳洲及歐洲呈現劇增。一九八九年度投資額高達一百四十億美元創下高峰後，一九九〇年度由於對美國不動產投資比一九八九年度大幅減少了百分之三十三，以致一九九〇年度之不動產投資總額較諸一九八九年度減少了百分之廿一點五，一九九一年度也較一九九〇年減少了百分之六點一。^⑤日本對外不動產投資，一般而言，以辦公大樓投資占最大比率，其次為對觀光飯店及休假村之投資。另外由於日本於短期間且集中性地進行不動產投資，而成為與對象投資國間摩擦之肇因。曾經劇增的日本對外不動產投資，由於在歐美先進工業國的不動產不景

註④ 見註①，第六七頁。

註⑤ 見註①，第七一頁。

氣以致投資誘因減退，同時因既存投資物件之收益惡化以致撤退投資的個案正逐漸增加。

二、日本中小企業之對外直接投資

日本中小企業之對外投資件數，以一九八八年的一千六百廿五件為高峰後，一九八九年減為一千四百零一件，一九九〇年續減為九百九十四件，一九九一年更減為六百一十九件，呈現三年的連續減少。對外投資總件數亦於過去三年呈現減少，然而大企業之降幅較小。因此，在對外投資件數全體中，中小企業所占比率以一九八八年的百分之五九點六為高峰後，已逐漸下降為一九九一年的百分之卅九點八。依地區別、業種別將高峰時的一九八八年和一九九一年兩個年度加以比較的話，地區方面以北美下降百分之七十四之跌幅最大，其次為亞洲下降百分之五十七，歐洲的下降百分之廿四。惟對中國大陸則為例外，以纖維產業之案件為主要投資持續活絡。另外在業種別方面，以製造業減少百分之六十一之跌幅最大，其次商業減少百分之五十七，再其次為服務業減少了百分之三十四。（見表四）^⑥

表四 中小企業之地區別業種別海外投資件數

	亞洲新興國家			東 協			中國大陸			亞 洲		
	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991
製造業	142	43	33	158	132	98	42	49	60	346	236	192
纖維	22	2	1	22	28	34	9	21	36	53	52	71
鐵·非鐵金屬	14	8	3	12	18	6	1	7	5	28	34	14
機械	50	12	10	61	44	24	13	7	6	125	67	40
其他	56	21	19	63	42	34	19	14	13	140	83	67
商業	58	25	20	38	16	23	29	13	20	132	58	66
服務業	23	15	11	10	8	6	5	4	3	37	27	20
其他	40	28	10	34	21	7	10	3	4	85	63	22
計	263	111	74	240	177	134	86	69	87	600	384	300

	北 美			歐 洲			總 計		
	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991
製造業	130	100	51	48	32	28	535	381	281
纖維	5	5	4	8	12	4	67	71	81
鐵·非鐵金屬	8	16	3	3	1	3	42	51	21
機械	61	38	17	23	9	8	211	117	67
其他	56	41	27	14	10	13	215	142	112
商業	110	61	34	38	16	24	304	146	134
服務業	79	49	46	15	16	26	146	105	95
其他	249	232	58	35	23	11	416	362	109
計	568	442	189	136	87	89	1,401	994	619

註：亞洲新興國家：南韓、台灣、香港、新加坡；東協：泰國、菲律賓、印尼、馬來西亞
資料來源：同圖1，第74頁。

註⑥ 見註①，第七四頁。

日本中小企業對外投資以一九八八年為高峰後，逐年下降，其理由可簡單地說，一為中小企業景氣的惡化與收益之減少；二為利率水準的上揚與放款態度之嚴格化。

叁、日本對亞洲直接投資之特徵、目的與各國政策比較

亞洲地區各國的經濟實力不同，其經濟發展又由於資源賦存、地緣、政治、及經濟利益之結合，呈現一個以日本為首，新興工業化國家居中，東協及中國大陸為末尾的「雁行模式」經濟結構，且隨著經濟的發展，其產業結構亦不斷地向高級化發展。因此日本對亞洲地區之投資既是結合本國產業結構的調整，又配合亞洲地區各國產業結構的轉變而相互進行。

一、日本對亞洲直接投資之特徵

一九六〇年代日本產業結構由勞力密集型為資本密集，而對正處於勞力密集型產業的亞洲新興工業國進行勞力密集型產業之投資，而在一九七〇年代之前，日本對於東協國家的直接投資金額高於對亞洲新興國家的投資額。至一九七〇年代日本產業結構由資本密集型轉為技術密集型，並對新興工業國家和東協擴大對資本密集型產業的投資，尤其對亞洲新興工業國家（尤以對南韓為最）的直接投資有顯著的成長，日本對東協國家的直接投資金額雖亦增長，但主要係集中於對印尼大型資源開發之投資。一九七〇年代前期日本對南韓直接投資約占日本對新興工業國的一半，又一九七〇年代前期之製造業投資產業別，以對紡織業投資比率最高，一九七〇年代後期至一九八〇年代前期則以鐵、非鐵金屬和化工業所占比率較高，至一九八〇年代後期則因電機產業之快速成長，所占比率較其他製造產業為高。一九八〇年代日本對亞洲地區的直接投資金額雖有逐年增加，但是與日本對全世界直接投資金額的比率相比較，一九八〇年代日本對亞洲直接投資的比重呈現下降趨勢。這種現象與其說是日本對亞洲地區直接投資之減少以致於停頓，倒不如說在一九八〇年代隨著日本國內產業結構轉向發展知識密集型的高科技產業及迴避貿易摩擦壓力，進而加速擴大對北美和歐洲等其他國家之直接投資。

首先就投資地區而言，一九八〇年代後半期由於日圓持續升值、亞洲新興工業國家因工資上漲、匯率上升等不利因素，導致喪失低技術產品的國際競爭力而積極轉向從國外引進高科技外資政策，以及東協國家之廉價勞工、獎勵外資企業投資政策及外資自由化政策之制定等因素，吸引日本企業擴大對亞洲之直接投資，其勞力密集型產業投資重點已由亞洲新興工業國轉向東協，根據日本大藏省估計，一九九〇年日本對東協各國投資成長迅速，其對泰國之投資成為外在泰國直接投資最多的國家；另外如日本中小製造業對台灣是直接投資雖一直保持某一水準，但已逐年由一九八〇年、一九八七年、一九九〇年的

百分之二十點一、十九點四、及三點四被泰國一九八七年及一九九〇年的百分之八點七及十三點四，及馬來西亞一九八七年、一九九〇年的百分之三點四及十二點六所超越。^⑦至於其他國家的重大改變尚有，日本對印尼的直接投資到一九八〇年代後期因資源開發型投資的減少，造成其直接投資比率由一九八〇年至一九八四年的百分之十點四，減低為一九八五年至一九八九年的百分之一點三，同時期，對南韓的直接投資比率由百分之一點一提高為百分之一點二，不降反升，屬新興工業國中表現較突出者。又同時期，日本對東協國家的投資比率亦有約百分之十的顯著下降，由百分之十三點四降低為百分之三點八。^⑧

第二，就一九八〇年代投資業種別的特徵而言，日本對亞洲地區直接投資自一九五一年至一九八九年的累計金額中，占對全世界百分比最高的產業為資源開發業中的礦業，達百分之四十六點八，其次分別為製造業中的紡織業及食品業。^⑨而比較一九八〇年代前、後期業種的變化可發現，輕工業和素材業的地位於後期逐漸被加工裝配型產業所取代；在製造業方面，電氣業及機械業於一九八八年各占有百分之三十六及百分之十一之相當高比例。另外，在非製造業方面則以金融保險、服務業及商業的投資為主，於一九八八年金融保險之直接投資金額大幅增加，達十億零六千二百萬美元，較諸一九八七年的三億七千八百萬美元，成長了將近三倍，惟尚不及該年製造業總額廿三億美元的半數。^⑩

二、對亞洲直接投資之動機、目的與企業營運特徵

一般而言，企業於進行對外直接投資時，其考慮的動機與目的通常不僅一項，大部分多基於各方面之因素而進行。根據日本通產省統計並對照日本企業對外直接投資之演變可知，日本對亞洲地區直接投資之目的主要為：(一)、利用當地低廉豐富的勞動力以降低成本；(二)、確保或擴大當地市場銷路；(三)、向第三國出口。^⑪日本企業對亞洲投資的最大動機為低廉的勞動力成本，但自一九八五年日圓升值後，日本對亞洲新興工業國直接投資之目的以對第三國擴大出口動機大幅提高，尤其加工裝配型產業因對第三國擴大出口之動機，更超越對擴大當地市場銷售之動機。根據日本通產省產業局國際企業課統計，日本企業在海外子公司的銷售市場結構中，一九八八年度日本在亞洲製造業產品外銷的比率約為百分之四十，與在歐美的日本製造業產品的銷售市場約百分之七十在當地市場二者相比較，^⑫顯示日本企業以亞洲地區為其出口生產基地的動機，和其為

註⑦ 中小企業白書（一九九一年版），中小企業廳，一九九一年。

註⑧ 見表五。

註⑨ 見表六。

註⑩ 見註③，第四十頁。

註⑪ 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四六，民國八十年一月十日出生，第二九四頁。

註⑫ 我方企業之海外事業活動（第十八、十九回），一九八九年調查，通產省產業局國際企業課編，一九九〇年三月出版。

確保當地市場而向歐美先進國家進行直接投資之動機迥異。同時，由於近年亞洲新興工業各國對日本貿易存有巨額逆差，當地政府紛紛希望日本投資企業加速其技術移轉，並減少對日本的零組件進口以降低對日本貿易逆差，而且亦反映出日本在亞洲製造業子公司的外銷市場主要為日本，其次為亞洲其他國家，再其次為北美地區，如此情形也可解釋為日圓升值之結果。

從日本企業對亞洲投資的動機目的中，可簡單地歸納出其對亞洲和對歐美營運之相對特徵有：

第一，比較日本對歐美或亞洲製造業的直接投資比率，日本在亞洲的製造企業數超出歐美很多，且儘管一九八〇年代後期日本為因應歐美之貿易摩擦而有增加在歐美之製造企業數量，惟就日本企業而言，亞洲地區仍為其對外直接投資之重要據點。^⑬

第二，過去日本對亞洲之投資多以勞力密集產業居高，且長久以來（或特有歷史因素）因當地政府力求人員當地化之結果，日本派駐員工比率相對較低。^⑭

第三，根據日本通產省產業政策局以一九八九年三月所作的調查統計顯示，日本在亞洲製造企業無論其平均資本或平均營業額，以亞洲為基數之相對數字均較諸日本對北美、歐洲、或世界製造企業之數值為小甚多，意即日本對亞洲地區直接投資之企業規模相對較小，其原因除了亞洲各國採取當地化及亞洲市場規模較小外，中小企業占日本對亞洲直接投資之高比率，亦為主要原因之一。^⑮

第四，由於亞洲各國對投資國出資比率之限制，由一九八九年通產省調查結果得知，日本於亞洲製造業法人之出資比率多分布於低出資比率，與日本對北美地區多數百分之百出資比率之情況有明顯的差異。^⑯

第五，由表七日本海外製造企業銷售額出口比率而言，日本於亞洲製造企業的出口比率較諸北美、歐洲、或其他地區高出甚多，尤其一九八〇年代之後半期出口比率表現更是突出，由此亦可得知亞洲地區作為日本對外投資企業的出口據點日益明顯。

第六，由表七顯示，日本企業在海外子公司的營業額收益率，無論是全部業種或製造業，皆較諸歐美或其他地區高出許多。

註⑬ 參見註⑫。

註⑭ 參見註⑫。

註⑮ 參見註⑫。

註⑯ 參見註⑫。

表五 日本對亞洲主要國家（地區）直接投資之演變

單位：百萬美元

	南韓	台灣	香港	新加坡	印尼	馬來西亞	菲律賓	泰國	新興國家	東協	全球
1951～1964	0	9	9	15	35	13	24	32	33	105	790
1965～1969	16	52	11	9	159	22	20	45	88	246	1883
1970～1974	479	114	253	198	996	213	137	113	1044	1460	9389
1975～1979	607	147	666	577	2699	256	346	188	1997	3484	19141
1980～1984	446	324	1860	1133	4121	542	295	349	3764	5307	39627
1985～1989	2206	1548	5266	2884	2420	1460	490	2557	11904	6927	182443

單位：%

	南韓	台灣	香港	新加坡	印尼	馬來西亞	菲律賓	泰國	新興國家	東協	全球
1951～1964	0.0%	1.1%	1.1%	1.9%	4.4%	1.6%	3.0%	4.1%	4.2%	13.3%	100.0%
1965～1969	0.8%	2.8%	0.6%	0.5%	8.4%	1.2%	1.1%	2.4%	4.7%	13.1%	100.0%
1970～1974	5.1%	1.2%	2.7%	2.1%	10.6%	2.3%	1.5%	1.2%	11.1%	15.6%	100.0%
1975～1979	3.2%	0.8%	3.5%	3.0%	14.1%	1.3%	1.8%	1.0%	10.4%	18.2%	100.0%
1980～1984	1.1%	0.8%	4.7%	2.9%	10.4%	1.4%	0.7%	0.9%	9.5%	13.4%	100.0%
1985～1989	1.2%	0.8%	2.9%	1.6%	1.3%	0.8%	0.3%	1.4%	6.5%	3.8%	100.0%

資料來源：大藏省，財政金融統計月報，No. 452, 1989 年 12 月。

表六 日本對亞洲地區直接投資業種別累計（1951～1989年）

單位：百萬美元，%

	金 額	件 數	對世界百分比
製 造 業	15591	9005	23.6
食 品	1049	684	31.1
紡 織	1569	986	49.0
木 材	450	430	17.0
化 工	2077	1077	24.0
鐵 非 鐵	2578	930	27.8
機 械	1387	1001	21.4
電 機	3348	1637	22.8
運 輸 機	1326	423	14.7
其 他	1807	1837	20.2
資 源 開 發 業	7598	947	44.4
農 林 業	297	407	24.6
漁 水 產 業	177	289	26.1
礦 業	7124	251	46.8
商 服 業	16586	6393	10.0
建 築 業	643	518	30.8
商 業	2575	2923	10.2
金 融 保 險	3588	423	6.2
服 務 業	4815	1169	23.4
運 輸 業	982	271	6.4
不 動 產 業	2351	548	6.8
全 體 產 業	40465	17135	15.9

資料來源：日本輸出入銀行，海外投資研究所報，第16卷第11期，1990年 11 月。

三、亞洲各國外資環境之比較

(一) 外資管制之比較

1. 資本出資比例：亞洲新興工業國原則允許百分之百的外資持股，而東協則仍限制其支配權，但由於一九八〇年代出口導向工業化策略下鼓勵外資出口，故已逐步提高外資持股比例，甚至在某條件下可達完全之外資持股比例。

2. 外匯管制：外匯管制自由化為世界之潮流，亞洲地區原則上已撤消其管制，惟有馬來西亞、泰國乃採核可制，我國則規定每年外匯款在五百萬美元內。

3. 自製率：東協各國為保護本國下游企業，規定外資企業須有使用本國零件或原料之義務。

(二) 對外資獎勵制度的比較

1. 出口加工區：亞洲國家除都市型國家（香港及新加坡）之外，都設有對外資極具吸收力的全數出口之出口加工區，區內進口品給予免關稅優惠，但各國的名稱與行政手續互有差異。

2. 稅制：亞洲國家中對投資法人稅率最低者為香港的百分之十七，但其法律上並無特別優惠措施。台灣之稅率為百分之廿五，僅高於香港，但其投資扣除稅額具有特色。另外，新加坡及馬來西亞則提供較多之稅制優惠。大體而言，東協較諸新興工業化國家具有稅制優惠，對外資頗具吸引力。

表七 日本海外製造企業銷售額年度出口比率

單位：%

	1980	1983	1986	1987	1988
北美洲	15.1	12.8	7.2	7.2	6.2
歐洲	5.4	6.3	4.1	5.6	4.4
亞洲	36.1	33.1	45.3	41.0	40.2
世界	25.8	24.8	18.9	20.7	18.3

日本企業在海外子公司之營業額經常利益率演變

全業種

單位：%

	1983	1985	1986	1987	1988
亞洲	2.1	1.3	1.2	2.5	3.2
歐洲	1.3	1.0	1.1	1.2	1.2
北美	0.9	1.0	0.3	0.1	0.6
世界	1.3	1.2	0.7	0.9	1.4

製造業

單位：%

	1983	1985	1986	1987	1988
亞洲	3.9	2.9	2.3	4.0	4.4
歐洲	4.2	1.7	1.2	2.0	2.3
北美	1.9	-0.5	0.7	0.4	0.7
世界	3.0	1.3	1.4	2.2	2.9

資料來源：通產省產業局國際企業課編，我が國企業の海外事業活動（第18、19回），1990年3月。

綜合亞洲國家直接投資環境而言，亞洲新興工業國因一九八〇年代後半起的貨幣升值及通貨膨脹而喪失其工資成本優勢，東協各國較低廉之工資成本與水準，配合積極提供的稅制優惠、當地原料零件，及獎勵外資出口，進而促進其出口導向型工業化之發展。而在中國大陸方面，由於

(一)、趙紫陽「總書記」於一九八八年初提倡新沿海地區經濟發展戰略，更擴大對外開放地區；(二)、為提昇各地方對外資引進之積極性，外人投資企業之許可權限交予省、直轄市、自治區、經濟特區及計畫單列都市（類似日本政令指定都市）各地方政府自行處理；(三)、以沿海地區為中心，多數的省市除改革其外資管理機構外，並簡化投資審查和許可手續，提高事務效率；(四)、近年如亞洲新興工業化國家工資上揚和勞動力不足，以及國際經濟結構之調整等因素，均使得中國大陸被認定為一個投資據點。至於亞洲新興工業國因具有較完善之基本設施、較熟練之勞動力、合資方面較優秀之企業伙伴、以及配合其國內工業之高度發展，吸引不少技術水準較高之零組件或素材業外資之投入。

表八 日本製造業對外直接投資結構

單位：%

	亞 洲		北 美	
	件 數	金 額	件 數	金 額
1972	67.8	52.8	11.2	10.1
1973	67.3	32.5	12.9	18.0
1974	60.4	41.0	12.4	11.7
1975	57.2	39.7	19.3	15.2
1976	50.0	27.8	22.8	21.8
1977	52.0	31.1	19.9	20.2
1978	50.1	42.1	20.9	16.1
1979	47.9	25.8	28.1	26.4
1980	44.6	42.4	27.4	23.4
1981	44.1	30.2	35.9	43.6
1982	43.2	26.2	32.2	39.4
1983	49.0	28.5	29.6	35.2
1984	45.8	20.6	34.0	49.6
1985	44.9	19.6	37.2	52.0
1986	47.1	21.1	37.9	57.8
1987	51.7	21.4	34.1	61.9
1988	52.0	17.2	32.8	66.6
1989	48.9	19.8	31.3	58.9
1951~1989 累 計	53.0	23.6	28.1	50.7

資料來源：日本大藏省，財政金融統計月報，No.452，1989年12月。

肆、一九八〇年代後日本對亞洲主要地區之直接投資

一九八〇年代起日本對外直接投資重心，逐漸由亞洲地區轉移至北美等先進國家，⑩且於一九八一年起日本製造業對北美地區直接投資金額比率高達百分之四十三點六（表八），首度超越亞洲地區，之後，北美地區取代亞洲地區，而且於一九八八年高達百分之六十六，這顯示日本對外直接投資的「重北美輕亞洲」之傾向。此外，雖然一九八〇年之後日本在亞洲地區投資總額逐年下降，但是在件數方面仍然維持相當高之比例，而且在一九八五年之後更有升高之勢。同時，日本對亞洲

註⑩ 參見表三。

日本自一九八〇年以來對亞洲之直接投資

投資，於一九八八年之成長率為百分之十四點四，一九八九年度更高達百分之四十七點九，尤其是對亞洲新興工業化各國的投資增加了百分之五十，其中對新加坡的投資增加了二點五倍。^⑬這顯示在一九八〇年代，日本企業逐漸將對外直接投資重心轉移至先進國家之過程中，日本對亞洲的投資重點地區及亞洲在日本對外直接投資整體中的地位也發生重大變化，本節擬

表九 我國核准外人投資分區統計表

地區 年度	世界合計		亞太地區		日 本	
	件數	金額	件數	金額	件數	金額
1952-79	2,627 (100.0)	2,252,439 (100.0)	2,080 (79.2)	1,075,950 (47.8)	885 (33.7)	415,414 (18.4)
1980	110 (100.0)	465,964 (100.0)	72 (65.5)	249,390 (53.5)	38 (34.5)	89,142 (19.1)
1981	105 (100.0)	395,757 (100.0)	58 (55.2)	131,556 (33.2)	29 (27.6)	66,038 (16.7)
1982	132 (100.0)	380,006 (100.0)	65 (49.2)	227,423 (59.8)	25 (18.9)	152,367 (40.1)
1983	149 (100.0)	404,468 (100.0)	92 (61.7)	270,506 (66.9)	37 (24.8)	197,541 (48.8)
1984	174 (100.0)	558,741 (100.0)	108 (62.1)	195,849 (35.1)	32 (18.4)	115,577 (20.7)
1985	174 (100.0)	702,460 (100.0)	102 (58.6)	246,325 (35.1)	35 (20.1)	146,124 (20.8)
1986	286 (100.0)	770,380 (100.0)	185 (64.7)	413,093 (53.6)	91 (31.8)	255,919 (33.2)
1987	480 (100.0)	1,418,796 (100.0)	337 (69.0)	651,252 (45.9)	213 (44.4)	432,238 (30.5)
1988	527 (100.0)	1,182,538 (100.0)	337 (70.2)	655,127 (55.5)	218 (41.4)	444,937 (37.6)
1989	548 (100.0)	2,418,299 (100.0)	352 (64.2)	1,032,825 (42.7)	237 (43.2)	667,552 (27.6)
1990	461 (100.0)	2,301,772 (100.0)	294 (63.8)	1,242,924 (54)	184 (39.9)	838,946 (36.4)
1952-90	5,773 (100.0)	13,251,619 (100.0)	4,082 (70.6)	6,392,943 (48.2)	2,024 (35.1)	3,821,795 (28.8)

註：() 內為所占比率。

資料來源：黎昌意，我國與亞太地區國家之投資合作方向，台灣經濟研究院，民國八十年六月十一日。

就一九八〇年代之後日本對亞洲主要國家（地區），包括中華民國台灣地區、中國大陸、香港、南韓、新加坡、泰國、馬來西亞、印尼、及菲律賓之直接投資，個別予以探討。

一、中華民國台灣地區

我國於一九五四年與一九五五年分別公布「外國人投資條例」與「華僑回國投資條例」，確立了吸引僑外資政策，根據經濟部投資審議委員會統計，近四十年來僑外投資快速成長並與國外建立投資合作關係，自一九五二年至一九九〇年華僑及外國人累計投資件數達五千七百七十三件，金額約一百三十二億五千二百萬美元。以國別來分，則日本對台灣投資最多，由一九五二至一九九〇年累計投資件數達二千零二十四件，金額約三十八億二千二百萬美元，其分別占總投資件數及總投資金額的百分之三十五點一及百分之二十八點八。（表九）

進入一九九〇年代後，日本對台灣之投資已滑落居第二位，根據台灣投資審議委員會之統計，一九九一年日本對台灣投資金額較上年減少了百分之三十六點四，為五億二千六百一十八萬美元，件數上減少了百分之二十二點九，為一百三十八件，呈現劇減，日本為台灣投資國首位之地位為美國所超越。在業種別方面，對製造業的投資一九九一年為三億二千九百一十二萬美元，較上年減少百分之三五點八，其中基礎金屬減少百分之七十點五，與機械機器之減少百分之七十三點八，降幅頗為可觀；非製造業則減少了百分之三十六點六，為一億九千六百九十七萬美元，其中金融保險業減少了百分之九一點三，呈現大幅減少。日本對台灣投資減少之主要原因為近幾年來的第三波產業榮景大幅衰退，以及由於我國政府當局對來自日本之投資案件審查趨向嚴格之故。此外，一九九二年一至六月，日本對台灣之投資較上年同期減少百分之廿一點九，為一億九千一百五十二萬美元，呈現明顯減少傾向，其中化學品及電子製品分別減少了百分之六十點六，及百分之七十六點六，製造業均呈不振。另一方面，於一九九一年表現不佳之非製造業則恢復相當之水準。（表十）

二、中國大陸

中共於一九七九年開始受理直接投資，而中共與日本第一家合資企業為中共當局於一九八〇年十二月五日批准的福州電視機廠與日立公司共同投資興辦的福日電視機有限公司。^①累計一九七九年至一九八七年日本對中國大陸直接投資金額約十七億四千萬美元，僅占日本對外直接投資的百分之一點二，^②又其多為日本的中小企業，大企業幾乎沒有，投資規模都不大

註① 參見齊鳳山，「日本對亞洲和大陸的投資」，南北極（香港），一九九一年七月，第四十四頁。

註② 見世界各國與日本之海外直接投資，經濟部國貿局發行，日本經貿專著選譯叢書三三，民國八十年一月十日出版，第一七〇頁。

，遠不及歐美先進國對中國大陸的投資規模；且其投資主要係利用中國大陸的原材料與較低廉之勞動力，前者主要投資於紡織品與礦產品的深加工方面，後者則主要投資於裝配業；而就投資地區而言，大部分集中於北平、上海、天津、廣東、遼寧等省。概括而言，於一九八八年之前，日本對中國大陸直接投資是數量少、質量差、且投資規模都不大。

一九八七年以後，日本對中國大陸投資中之製造業有增加傾向，在一九八八年八月日本首相訪中國大陸時，曾允諾給予第三次之借款八千一百億日圓，涵蓋四十二種事業，並締結中（共）日投資保護協定。於該協定中，兩國企業均享有同等待遇，日本對中國大陸之投資意願相對提高許多，且亦漸趨向大型投資。根據中共當局之統計，日本對中國大陸之投資截至一九九一年底止之累計，協議件數計一千八百八十九件，協議金額達三十八億一百七十六萬美元，而實現之金額有三十一億六千九百萬美元。其中，一九九一年之契約件數、與契約金額分別為五百九十九件，與八億一千二百廿萬美元，且比上年度分別增加了百分之七十五點七、與百分之七十七點七，實現之金額為五億三千二百五十萬美元，比上年度增加了百分之五點八，契約基本上呈現大幅增長，而實現金額之所以呈現低成長率，乃因一九九〇年之契約金額受「六四天安門事件」之影響而僅較上年略增百分之四點一之故。（表十一）另一方面，根據日本大藏省所發表的對外直接投資申報實績來看，一九九一年度（一九九一年四月～一九九二年三月）日本對中國大陸投資件數與金額，分別為二百四十六件；與五億七千九百二十萬美元，分別較上年度增加了百分之四九點一，與六十五點九，呈大幅增加，這在日本對亞洲投資出現較上年度減少百分之十五點八之現象中，屬例外而突出之增長。結果，日本對亞洲地區投資中，中國大陸所占比重在金額方面，由一九九〇年度的百分之四點九擴大為一九九一年度的百分之九點八。

表十 日本對台灣投資之業種別投資額變化 單位：1,000美元

	1990年		1991年		1992年1~6月	
	金 額	件 數	金 額	件 數	金 額	件 數
製 造 業	512,873	38	329,122	12	73,805	
電 子 · 電 氣 機 器	172,284	11	134,641	2	18,453	
基 礎 金 屬 · 同 製 品	109,892	6	32,371	3	10,854	
化 學 製 品	87,309	4	92,815	2	11,886	
其 他	143,388	17	69,295	5	32,612	
非 製 造 業	313,928	100	196,973	47	117,714	
貿 易 業	176,277	58	114,767	24	82,928	
服 務 業	62,701	33	67,267	19	23,312	
金 融 保 險 業	51,492	3	4,498	3	7,506	
其 他	23,458	7	10,499	1	3,968	
合 計	826,801	138	526,183	59	191,519	

資料：經濟部投資審議委員會，統計月報

資料來源：1993ジエトロ白書（投資編）——世界と日本の海外直接投資，日本貿易振興會出版，1993年2月，第二部，第248頁。

進入一九九二年之後，日本對中國大陸之投資持續呈現劇增，依據中共方面統計，一九九二年一至六月契約件數達五百七十一件，較上年同期增加二點四倍，契約金額則達八億二千六百三十二萬美元，較上年同期增加三點二倍，寫下顯著增加的記錄。由一九九二年之事例來看日本企業之動向，投資領域之擴大為一大特徵，除了過去即已投資許多之電機零件、衣服、食品加工、軟體開發等業種之外，商品流通、倉庫、海運、陸運、律師事務所、觀光開發等中國大陸新開放的對第三波產業之投資呈現活潑化。零售業方面，繼八百伴公司（總公司設在香港）之後，西武（深圳）、大榮（北平）之進出，業已確定，此外，T eleven 連鎖店之展開也已核准。在製造業方面，以中國大陸都市區之所得水準提高為背景，在通信機器、腳踏車、汽車相關、及電氣機械等領域，以中國大陸市場為目標之投資案件，正大幅增加。一九九二年，由於中共與日本迎接兩國建交二十週年，中國大陸之改革開放路線亦趨穩定，因此來自日本，如能源、素材產業方面之大型投資亦顯著的增加。一九九二年十一月，大手商社六社準備與遼寧省合資建石化工廠，投資總額高達五千億日圓。凡此，日本企業對中國大陸投資不再如同以往只是利用中國大陸低廉勞動力進行加工或裝配之方式而已，目前正朝多樣化、深度化發展，頗值得注意。^②

三、香 港

日本對香港的直接投資由來已久，但大規模推進則始於一九八五年日圓持續升值，根據日本大藏省發表統計，從一九五一—一九八四年度，日本對香港直接投資累計達二五點一九億美元，平均每年零點七四億美元，而由一九八五—一九八八年度，其累計金額達三六點四八億美元，平均每年為九點一億美元，為前述三十四年平均投資額的十二倍。^②（表十二）其累計至一九八七會計年度（一九八八年三月

註② 一九九三ゾエトロ白書（投資編）——世界と日本の海外直接投資，日本貿易振興會出版，一九九三年二月，第二部，第二四四頁。

註② 參見馮邦彥，「日資在香港經濟中的擴展與影響」，世界經濟，一九九〇年八月十日，第五四頁。

日本自一九八〇年以來對亞洲之直接投資

表十一 中國大陸之直接投資引進狀況（國別、地區別，契約基礎）

單位：萬美元

	1990年		1991年		1992年上半年	
	件 數	金 額	件 數	金 額	件 數	金 額
香 港	4,751(16.7)	383,334(21.3)	8,502(79.0)	721,510(88.2)	8,358(154.0)	970,316(285.0)
台 灣	1,103(104.6)	88,997(106.2)	1,735(57.3)	138,852(56.0)	1,702(152.1)	132,041(210.4)
日 本	341(16.0)	45,700(4.2)	599(75.7)	81,220(77.7)	571(139.9)	82,632(217.2)
德 國	13(△31.6)	4,564(△69.3)	24(84.6)	55,805(1,122.7)	33(230.0)	3,600(△93.4)
美 國	357(29.3)	35,782(△44.1)	694(94.4)	54,808(53.2)	815(190.0)	80,974(219.4)
新 加 坡	72(△ 7.7)	10,349(△ 6.9)	169(134.7)	15,521(50.0)	195(219.7)	21,892(537.1)
南 韓	47(213.3)	4,568(198.8)	230(389.4)	13,748(201.0)	228(-)	17,117(-)
總 計	7,273(25.9)	659,611(17.8)	12,978(78.4)	1,197,682(81.6)	13,069(159.3)	1,453,344(219.4)

註：括弧內為上年同期比之增減率％。

資料來源：同表十，第240頁。

底)爲止日本對香港直接投資共二千八百二十九件,達四十五億五百萬美元,占日本對外投資總額的百分之三點二,世界排名第七,亞洲排名僅次於印尼位列第二。^②於一九九〇年代前,日本對香港投資的特徵之一爲大企業投資減少,而中小企業進出頻繁。就業種別而言,大體上各行業都有,其中最主要的有金融業、百貨零售業、地產建築業、以及製造業。百貨零售業爲日資對香港經濟擴展最猛的一個行業,其銷售額在香港百貨業銷售總額中的比重由一九八五年的百分之十七,劇增至一九八九年的百分之四十點二。至於地產建築業,日本投入香港時間雖長,但有顯著增長則始於一九八六年,該年日本對香港地產業投資額達十六億美元,一九八七年則高達五十億美元,較諸一九八六年增加逾二倍,占該年香港地產業所有投入外資的百分之五十一,超越同期其他外資對香港地產業之投資,又日本企業以收購辦公大樓、酒店、豪華住宅及高價地皮爲主。一九八五年至一九八九年日本對東南亞地產業之投資總額達三十五億美元,其中香港和新加坡是最主要的兩個據點,分別達二十五億美元與五億美元。^③日本對香港製造業之投資始於一九六〇年,亦是到一九八五年後才快速發展。依據統計,一九七〇—一九七九年間,日本企業對香港製造業的投資平均每年有七項,一九八〇—一九八四年,平均每年六項。然而,自一九八五年起平均每年十五項,至一九八八年底投資總數則達一百七十項,其投資累計總額達六九點六五億港幣,其在香港製造業海外投資總額中所占比重由一九八五年的百分之廿一點一,增加爲一九八八年的百分之廿六點六,成爲香港的第二大海外投資者。^④其製造業之投資動向,以投資電氣、電子零件業之中小企業較多。於一九八五年以後,日系中小企業間有彼此交易零件之趨勢,在東南亞具有裝配廠,且過去以日本爲零件供給基地之製造商,亦逐漸轉向香港。另外在金融業方面,一九八四年後發展情形十分熱絡,但由於日本進行稅制改革,並且對香港金融機關引進新資本之適用準則,再加上亞洲地區介入需求減少,導致香港金融業於一九八〇年代後期呈鈍化傾向。

進入一九九〇年代以後,根據日本大藏省所發表的對外直接投資申報實績統計,一九九一會計年度(一九九一年四月至一九九二年三月)的日本對香港投資,在件數、與金額上分別較上年度減少百分之二十七與百分之五十一點八,而爲一百七

表十二 日本對香港的直接投資金額

單位:億美元

財政年度	1951 ~ 1984	1985	1986	1987	1988
投資額					
年度投資額	—	4.12	5.02	10.72	16.62
累計投資額	25.19	29.31	34.33	45.05	61.67

資料來源:同註②。

註② 參見註②,第一三三頁。

註③ 參見註②,第五六頁。

註④ 參見註②。

十八件，與九億二千五百萬美元，呈現大幅度減少，此乃因非製造業方面較上年度減少百分之五十一點八，而為七點九億美元，跌幅劇烈之緣故。主要業種的商業較上年度減少百分之五十五點九，成為三點三億美元，而不動產業與服務業亦較諸上年度分別減少百分之八十二點三，與百分之四十四點三，而均為零點六億美元，呈現大幅減少。然而，對製造業之投資則較上年度增加百分之六點二，而為一億二千零六十萬美元。²⁶最近日本企業之傾向是隨著華南經濟圈之進展，與對中國大陸進出戰略相關連的日本企業之對香港投資呈現增加，亦即在香港設置營運中心，而在中國大陸尋求生產據點與市場。而在對外貿易及資金調度面做為中國大陸窗口之機能日益增高的香港，日本今後似仍將增加此種投資。而在香港方面，對日本之投資及技術合作的期待正日益增加，具體而言，對承包周邊關連工業方面之中堅中小企業的投資、對電子相關等高附加價值產業之投資、公害防治與環境保護對策等新技術或新系統之引進方面之合作，頗受注目。

四、南 韓

日本對南韓之投資，一九八八年六月底止認可的投資件數有九百二十五件，達二十二億七百八十三萬美元。就件數而言，製造業占總投資的百分之八十五點七，金額方面，服務業則占總額的百分之五十四點六。就業種別而言，農林、水產、礦業計二十九件，達七百七十三萬美元；製造業有七百九十三件，達九億九千五百萬美元；服務業計一百零三件，達十二億五百萬美元。²⁷最近數年來日本對南韓投資呈現減少現象；來自日本的新增投資案，一九八五年有五十八件，一九八六年因日圓升值帶動對外投資風氣而增為一百零九件，一九八七年更較上年度增加了一倍達二百零七件，至一九八八年其急增傾向趨於緩和而為八十四件。²⁸一九九一年度日本對南韓投資依日方統計（申報基礎）來看，金額計二億六千萬美元，較上年度減少百分之八點五，件數為四十八件，較上年度減少了百分之十一點一。一九九〇年度於金額與件數上亦呈減少，較諸上年度分別減少了百分之五十三點一，與百分之三十三點三。兩年均呈現金額與件數之減少。

進入一九九〇年代後，連續兩年呈現減少，其背景為南韓之投資環境出現比較惡化現象，同時日本企業亦因景氣低迷以致投資意願減退。一九九一年度日本對亞洲全體投資額中，對南韓投資所占比重只有百分之四點四，排名順位列於印尼、香港、馬來西亞、泰國、新加坡、中國大陸、台灣之後而居第八位，若與紐約廣場協議後的一九八六年日本對亞洲投資比重排名第二（僅次於香港）之表現相比較，可見其衰退情況十分顯著。日本對南韓製造業投資，於一九九一年度為一億五千七百

註²⁶ 參見註²¹，第一九三頁。

註²⁷ 參見註²⁰，第一二九頁。

註²⁸ 參見註²⁷。

三十萬美元，較上年度增加百分之七點一，件數為二十八件，減少百分之十二點五，金額雖有增加但件數呈現減少。另在非製造業方面為一億三百一十萬美元，較上年度減少百分之二十五，件數上為二十件，較上年度只減少二件。近年來，日本對南韓投資由於對服務業部門之外資開放，及國民所得之提高以致商機擴大，故有由製造業向非製造業移動之趨勢。就一九八八年度末為止之累計來看，非製造業投資之比率為百分之五十一點一，但若按一九八九年度至一九九一年度止三個年度間之累計來看，非製造業之比率則高達百分之七十二點一。^{②9}

五、新加坡

由於在新加坡方面發生前所未有的勞力需求，以及政府積極振興高科技產業，與對服務業引進新技術等投資環境之改變，再加上一九八八年後日本為因應日圓升值趨緩所採取之新的投資策略，因此日本對新加坡之投資顯示下述之特徵：(1)投資於製造業的件數減少、金額成長率下降，但投資於非製造業的件數增加；(2)OHQ、^③ IPO、^④等服務相關活動活潑化；(3)R&D活動、高科技等知識密集型產業投資增加，與部分勞力密集型工程迅速向國外發展。根據企業登記局統計，一九八八年上半年期日本對新加坡之投資件數為一百一十一件，較上年同期多二十八件，其中製造業十八件，較上年同期減少二件，非製造業則有九十三件，增加三十件，之中又以貿易、商業由二十九件增為四十五件，運輸、倉庫由一件增為四件，顯示服務貿易與振興流通業務之產業正為一九八七與一九八八年投資誘因被強化之產業。^⑤又其製造業之投資額由一九八五年的二十九億四千三百萬新幣，一九八八年的五十一億五千六百萬新幣，^⑥乃至一九八九年六十六億新幣之小幅成長，顯示日本對製造業的投資在日圓升值後所形成的風氣下，出現喘息狀態。

一九九一年度（一九九一年四月—一九九二年三月）日本對新加坡直接投資額達六億一千三百萬美元，較一九九〇年度的八億四千萬美元減少了百分之二十七。依業種別分，製造業投資額為一億七千六百九十萬美元，較上年度減少了百分之三十四點五；非製造業（包括分店、不動產）投資額為四億三千三百五十萬美元，較上年度減少了百分之二十四。日本對新加

註29 參見註21，第一八九頁。

註30 新加坡政府於一九八〇年後半期對OHQ（地區營業本部）採取優惠稅制，並獎勵設置IPO組織（國際調度事務所）及引進AOT（國際石油交易者認定制度）、AIT（國際貿易業者認定制者）等，而且一九九〇年五月開設亞洲第一座IMM（國際商品批發中心）推動經濟的彈性化。

註31 所謂OHQ資格是指在新加坡設有OHQ的企業，對其投資在亞洲太平洋區域內的分公司、關連公司的紅利收入得以免扣除百分之三十三之法人稅；此外提供服務給該區內分公司及關連公司所得收入亦可將百分之三十三之法人稅減至百分之十。

註32 參見註20，第一三八頁。

註33 參見註21，第一九七頁。

坡投資連續兩年呈現大幅度減少，其背景原因有：(1)日本經濟之低迷；(2)新加坡勞工短缺，與工資上揚；(3)新加坡幣值上升等較惡化之經營環境。日本對新加坡投資額中的製造業與非製造業之比例，一九九一年度製造業占百分之二十八點八，非製造業為百分之七十一點二，非製造業所占比率為壓倒性地高，反觀於一九八一年度時，製造業占百分之六十四，非製造業為百分之三十六，當時製造業之比率較高。在這十多年中，日本投資重點明顯地朝非製造業發展。再由新加坡資料來看，日資企業之設立件數，一九九一年製造業為四十二件，減少百分之三十九，非製造業為二百零二件，減少百分之二十五，二者雖呈大幅減少，但非製造業仍占投資的大多數。³⁴因此，日本企業傾向對非製造業投資，而對製造業之投資則由以往的勞動密集型向技術及資本密集型領域移動；另外，R & D 中心之設立亦日漸增多，日本企業恰如照著總營業中心 (Total Business Center) 構想之形態進行著投資活動。

六、泰 國

於一九八〇年代後半期來自日本的投資熱潮仍然持續，一九八七年申請件數有二百零四件，投資總額四百七十七億五萬泰銖，占全部外資比率的百分之三十七，一九八八年上半年為一百八十八件，為上年同期的二點三倍，投資金額六百一十億泰銖，與一九八七年同是以出口導向型商品為大宗。於一九八六年、一九八七年 BOI (投資委員會) 許可並經日本貿易振興會曼谷中心確認的一百五十六件投資案中，電子電氣類二十九件、運輸機械及相關零件二十二件、金屬製品二十件、纖維二十件、農水產與食品加工十六件等。在一五六件中的百分之七十五，即一百一十七件中出口比率為百分之八十至百分之百，其中電子電氣類完全出口，農水產及食品加工、纖維、化學等約有百分之七十以上出口，運輸機械、金屬製品方面則與內銷導向型相若。³⁵

一九九一年赴泰國之外資就國別和地區而言，日本占全部核准件數的百分之三十六，依然為最大的投資國。日本之申請件數為一百二十九件，金額達四百九十六億泰銖，核准件數為一百四十二件，金額達四百四十九億泰銖，均較諸一九九〇年申請的一九九件，金額為八〇五億泰銖，以及核准件數為一八〇件，認可金額為六九二億泰銖為低。以業種別而言，電子零件、鐘錶零件、鏡片、眼鏡等高附加價值領域之投資，呈顯著增長。就投資累計金額而言，一九九一年末達二千七百七十四億泰銖，較第二位的美國的六百零五億泰銖多出甚多。一九九一年來自日本的投資額較一九八六年底之四百八十九億泰銖約擴大了六倍。³⁶投資開始呈現活絡的一九八七年到一九九一年間的核准件數，累計達九百四十六件。以業種別而言，機械、

註³⁴ 參見註²¹，第一九九頁。

註³⁵ 參見註²⁰，第一四三頁。

註³⁶ 參見註²¹，第二〇一頁。

電氣的三百五十五件最多，此外，以塑膠製品、輸送機械、食品、農產品加工、纖維等居多。日本之投資都以需要人工之裝配、加工型居多為其特徵。依日本大藏省統計，一九九一年度日本對泰國投資實績計二百五十八件，金額達八億七千萬美元，較上年度之三百七十七件或十一億五千四百萬美元，不論件數或金額皆呈減少。一九九一年度日本對亞洲投資總額中，對泰國投資所占比率為百分之十三點六，次於印尼、香港、馬來西亞之後為第四位的投資對象地區。若以一九九〇年度為次於香港而居第二位之投資對象國，且在對東協諸國投資中係居首位之眼光來看，其衰退現象十分明顯。

七、馬來西亞

在一九九〇年之前，日本企業對馬來西亞的投資可分為下述三個階段。第一階段為一九六〇年代中期，家電製造業以馬來西亞做為對歐洲與中東出口基地之投資；第二階段則為一九七〇年代日本電氣、松下電器集團，以及日立等 IC 半導體業界開始大量投資時期；第三階段即一九八六年之後日本勝利、SONY、夏普、富士通、東芝等電子、電器業主要製造大廠，以及富士橡膠等各種大小企業的投資新浪潮。第三階段其特點有：(一)中小企業對馬來西亞投資急速增加，又這些中小企業具有大多為完全出口型企業、偏好百分之百出資企業、獨立型企業但在日本國內擁有自己品牌與寡占性市場占有率等特色；(二)由於新加坡工資上漲與工廠用地取得不易，原投資於新加坡之日本企業轉向馬來西亞發展；(三)以松下電器集團、SONY、富士通等電子電機業之投資為主流；(四)投資地點大部分集中在工業區設施完善、設有日僑學校、日本食物等生活環境較好、其土地所有權得以被承認及交通便利之據點。日本對馬來西亞製造業投資，開始呈現擴張的一九八七年，核准投資金額為二億三千零八十八萬馬幣（計五十四件），到一九九〇年大幅增加為十七億七千七百七十萬馬幣（一三四件），大約增加了八倍。然而，一九九一年則較上年減少了百分之三十四點六，為十一億六千一百九十萬馬幣（計一百廿件），雖仍活絡，但較上年下降。以業種別而言，電氣、電子達二億九千九百九十萬馬幣，較上年同期減少百分之六十六點六，雖然減少但仍為最大業種。另外，非金屬礦物（二億九千一百九十萬馬幣）為上年同期之六點四倍，化學製品（一億四千八百六十萬馬幣）較上年同期減少百分之四十七點六，木材或木材製品（六千九百四十萬馬幣）則增加了百分之一百六十九。尤其是化學及非金屬礦物方面出現大規模案件，其主要投資案件有精密鑄物零件，光學鏡片，空調用銅管，以及汽車照明機器等之製造。就一九九二年一至七月之投資動向而言，核准投資金額為二億四千六百五十萬馬幣（計四十六件），較上年同期減少百分之七十六點八，這可能由於領域新增、投資減少以及日本之景氣低迷等因素所導致，而呈現投資不振之傾向。

再由日本大藏省對外投資申報統計來看，一九九一年度日本之投資較上年度增加百分之廿一點四，為八億八千萬美元，件數上由上年度之一百六十九件減少為一百三十六件。以業種別分，製造業較上年度增加百分之五點三，為六億一千三百萬

美元，電機，與鐵、非鐵分別爲二億八千四百萬美元，與九千四百萬美元，分別增加了百分之八點八，與八十點七，化學爲四千一百萬美元，增加了百分之五十七點三；反觀非製造業則較上年增加了百分之八十九點四，而爲二億六千七百萬美元。³⁷

八、印 尼

由於印尼投資與出口環境的改善以及景氣之復甦等因素，日資企業對印尼之投資於一九八七年新增與增資較上年增加了約百分之六十，日資企業之投資於一九八九年及一九九〇年連續呈現劇增，但一九九一年轉呈減少，其新增投資爲八十二件或五億九千九百萬美元，金額較上年減少百分之五十四點六；增資有五十件或三億三千萬美元，較上年減少百分之六十四點二。新增投資依業種別分，製造業爲五十五件或三億六千二百萬美元，爲最大之業別，金屬機械爲二億三千三百萬美元，化學爲六千七百萬美元，纖維爲三千四百萬美元；不動產爲一億一千一百萬美元，旅館、觀光業爲七千七百萬美元，服務業爲七千七百五十萬美元。就一九九二年一、九月來看，新增投資廿九件達六億一百三十萬美元，增資投資廿四件達二億九千八百萬美元，合計約九億美元，金額較上年同期增加百分之廿八，但件數則呈減少。

另依日本大藏省統計，一九九一年度對印尼直接投資總額較上年度增加百分之三點六，爲一百四十八件，計十一億九千二百萬美元，製造業有八十九件，達五億七千八百萬美元，較上年度略有增加，其中化學有十一件計三億一千三百萬美元，電機九件爲八千三百萬美元，纖維廿八件計五千六百萬美元，爲製造業中前三名之業種。非製造業達六億一千四百萬美元，爲五十九件，件數上較上年減少，金融、保險業有八件，達二億八千三百萬美元，礦業有十二件，爲二億二百萬美元，不動產有十六件，爲八千九百萬美元，爲前三名之業種。³⁸

以往日資企業之投資以大企業覬覦印尼國內市場之投資爲主，目標指向輸出型的投資較少。然而因最近的經濟調整使得內需擴大呈現遲緩，因此將製品之一部分轉向輸出，以謀求企業之經營穩定之動向日益顯著。由於一九八七年以後之纖維輸出盛況，纖維部門業已達成目的，其他部門方面，如電器部門目前正值推進之階段。繼纖維製品之後，印尼政府特別寄望於電機、電子產業，因此有更加促進日資企業進出這些領域以增加輸出的意向，但現狀爲許多零組件都仰賴日本進口，成本偏高，爲強化產品價格之競爭力，零組件等周邊層次的日本中小企業之投資乃爲必要，創造使日本中小企業易於進出的投資環境也是必要的。

九、菲律賓

註³⁷ 參見註²¹，第二二二頁。

註³⁸ 參見註²¹，第二二七頁。

一九八七、一九八八年日本企業的投资特色之一是建立出口導向的生產據點，日資企業積極建立出口生產據點之經營戰略已改變了菲律賓的貿易結構，日資企業、各公司的出口商不但類似，而且是多樣化；又其原料或中間財的調度網均衡地分散至其他亞洲國家，使其對日本依賴的程度降低，出口市場雖然以美國為主，但同時也多角化地向日本等地出擊。因此，菲律賓與當初亞洲新興工業化國家發展的模式，亦即零件原料來自日本，而以美國為出口市場而導致對日貿易、對美貿易順差的貿易結構是完全不同的。一九九一、一九九二年來自日本之投資均呈下降傾向，此時日本對菲律賓之投資大多為既存進出企業的擴充投資。一九九一年之投資較值得注意的是預定在雷特島建設的地熱發電廠，金額達二十八億披索；此外，優尼（Uniden）電氣公司投資通信機器七億五千五百萬披索，本田公司投資汽車製造生產二億四千五百萬披索等大規模投資。另外，遊樂區開發亦呈急速成長。一九九二年一月八月經菲國政府核准的主要投資案有豐田汽車公司的薄鋼板投資達四億二千七百萬披索，松下通信工業的磁碟機投資達一億六千五百萬披索，國際電訊系統公司（International Wring System Co.）之汽車用電訊裝置投資達一億四千九百萬披索等以汽車零件及電氣、通信機器為中心。對此等業種之日本投資係朝擴大的傾向，可視為領導今後投資之業種。

汽車產業領域，舉凡豐田汽車、日產、三菱汽車、本田等日資裝配廠商之進出都有，在菲國市場之占有率已超過百分之九十。在菲國進行汽車裝配之領域，汽車發展計畫（CDP）規定有零件輸入之百分之五十，須以汽車零件輸出所賺取之外匯支付的規定，但是汽車製造商因以國內銷售為主而無法獲得外匯，因此各汽車廠商必須利用自己公司相關零件（衛星）廠商因輸出所獲得外匯額度剩餘部分融資給自己公司之制度以確保外匯，此亦為促使相關承包廠商向菲國進出之背景。另外，日本之汽車廠商尚無在亞洲設立維修用零件之生產據點的例子，此為新的嘗試而備受矚目。從日本大藏省申報基礎之統計來看，一九九一年度日本對菲國之投資達四十二件，金額為二億三百萬美元，較上年度之五十八件或二億五千八百萬美元，無論金額或件數均呈減少。

伍、結 論

亞洲地區是第二次世界大戰結束後日本企業最早進行對外直接投資之區域，而根據日本振興會之計算，日本一九八九年對外直接投資餘額，占世界性海外直接投資餘額的百分之十二點二，高居世界第三位而僅次於美、英兩國。一九八五年G5會議後日圓升值為日本對外直接投資之一大契機與轉變，日本企業為適應國內生產成本提高與經濟結構的調整，積極推動「海外生產、全球銷售」戰略，將國內外市場統一起來考慮，在世界成本最低的地方生產，在價格最高的地方銷售，建立

全球性商品生產和銷售基地。其主要做法有：一、將國內生產成本較高的一些產品轉移至國外生產，而將關鍵性的高技術零件留在國內生產，並密集發展附加價值高的產品；二、在國內只進行有關產品的設計、科學研究與經營，而把產品的生產、組裝與銷售轉移到國外；三、充分利用科技發達國家之智力資源建立科學研發機構，例如在美國建立研發基地，併購高科技企業；四、隨勞動生產成本之變化而轉移生產據點，亦即將公司總部留於國內，到國外建立「候鳥企業」。早期日本企業由國內轉移至台灣與南韓，之後，又轉移至東協和中國大陸。而亞洲各主要區域（國家）在其間所扮演的角色有：(1)在日本企業由出口性生產經營轉變為全球性生產經營過程中，對亞洲所採取之策略趨向將亞洲新興工業化國家和東協國家建成立成零件採購基地以及向第三國出口之加工生產基地；並加速其資金與技術轉移給亞洲各國，又開放國內市場，增加從亞洲地區進口工業製成品，使日本與亞洲地區的產業垂直生產分工（即完成品與零組件之間的分工型態）關係減弱（但由於亞洲新興工業國在技術上優於東協國家，因此日本與前者之垂直分工關係較緊密，日本與後者之垂直分工則屬初期發展階段），水平生產分工關係增強，^③進而加強以日本為主導的經濟聯繫與合作。比較日本對台灣、香港及中國大陸之投資可簡單歸納出三種模式：一、以製造業為主體，出口導向型的「台灣模式」，即日本向台灣輸出資本和技術，建立資本或技術密集型企業，產品向國際市場出口但部分返銷日本或當地銷售。此模式較充分地發揮雙方的主要國際比較優勢；日本的資金、技術和經營優勢，台灣相對廉價勞力、工業生產條件優勢。雙方都得較大之實際經濟利益，互補性較強。二、以商業、金融業投資為主，國際市場導向型的「香港模式」，即日本輸出資金、商品和技術，在香港經營商工、金融企業，向國際市場供給資金、商品和技術設備的投資模式。此亦發揮了主要國際比較優勢，如香港之貿易、資金自由化、及工資成本較低之優勢等，雙方互補性強。三、是服務業占較突出地位，國內市場導向型的「大陸模式」，即家用電器裝配等產業，向中國大陸內地市場銷售或部分出口（含返銷日本）。此投資模式與上述兩種模式的内容與機制完全不同，此模式只發揮日本資金、技術與經營優勢，未能更加善用大陸勞力資源優勢與吸收日資之基本目標相結合。

日本的對外直接投資在一九八〇年代後半所出現的榮景，由於大型投資案件減少，資金調度成本高漲，以及先進工業國家市場上競爭之激烈化等原因而告一段落，已無法期待量的進出，尤其是電子、汽車、一般機械等引導第三波直接投資盛況之業種，對其新投資已轉趨慎重。展望日本今後對外直接投資所走的方向為：

註39

水平生產分工即日本與亞洲國家間製品間之生產分工。日本廠商鑑於生產成本提高，低價格製品之生產已不敷國內生產的成本效益，又日圓升值擴大生產成本之差距，為因應市場多樣化需求，因此日本家電廠商於國內生產高技術製品、或高附加價值、高級品，而在亞洲生產普及品或低附加價值製品，如洗衣機、電冰箱。

一、強化海外之當地化投資

對於銷售網之整備，海外當地資材零件調度之提高，符合當地消費需要之製品開發，以及從生產、銷售、至研究開發爲止的海外當地事業展開之因應等深入當地化之投資將須強化。

二、強化中小企業的國際化指向

對日本中小企業而言，海外各國，尤其亞洲各國經過一九八〇年代後半的榮景後已更爲鄰近，日本的許多中小企業本身若不尋求向海外進出，就必須考慮與日益擴大的此等海外生產基地謀求共存，否則要維持其國內之企業經營就有困難。尤其是纖維產業，電機・電子零件產業方面的此種傾向今後將日益增強。其理由是：(一)中小企業之人手不足，工資上揚；(二)母公司之海外生產比率上升所帶來的中小零件廠商之進出；(三)因應國際化等。

日本對外直接投資盛況雖告一段落，但日本仍然是世界之主要投資國。一九八〇年代後半投資榮景之重現目前雖難以期待，但隨著歐美子公司之正式動工生產而來的當地化投資，母公司國外生產比率之提高等所帶動中小零件製造商之國外進出，爲規避國內生產之高成本而以亞洲爲中心之生產轉移投資等，預料今後仍將維持佳境。另一方面，就中長期而言，由於預料日本之經常收支順差仍將持續，以世界資金平衡之觀點來看，對日本之經常收支順差趨小之期待應該很大，特別在資金平衡過程中，不伴隨債務而直接有利於經濟發展的直接投資之期待，在發展中國家方面是十分強烈的。因此，日本如何對這方面加以因應，乃是重要課題。

*

*

*