

# 第一章 緒論

對大陸台商來說，融資問題從來就不是一個容易解答的習題。無論從台灣、香港、或大陸融資，對台商來說，都有不同的限制與障礙。以台灣方面來說，由於台灣與大陸敏感的政治關係，政府對於投資大陸金額與資金匯出有許多限制；大陸方面則因為仍處於經濟的轉型階段，無論是金融市場的結構，或是金融商品的開發，都未臻成熟，另外，中國的投資環境仍有不透明地帶，不同的區域可能有著截然不同的遊戲規則，這些都增加了台商在大陸融資的困難度；台商若選擇經由第三地或香港調度資金，則必須承擔額外的往來費用。內在條件如此，外在環境對台商來說也十分嚴苛，大陸民營企業的崛起以及外資在中國加入 WTO 後蓄勢待發的氣勢，使得競爭日趨劇烈，若沒有足夠的資金支援，勢必會影響台商們未來的生存與發展。有鑑於此，本研究以關心大陸台商發展為出發點，希望能夠瞭解大陸台商融資障礙的內涵以及台商們如何因應這些限制。

藉由訪談研究方式，本研究蒐集了多個融資案例。從融資故事中，本文發現大陸台商面臨的投資環境存在著很多融資障礙與限制，作為這個環境下的行動者，台商們都受到了某種程度的限制。無論是沒有解決融資障礙導致財務危機、解決融資障礙最後融資成功，還是從一開始就沒有融資障礙等，台商們都付出許多價格與非價格的成本。此外，由於某些障礙具有不確定性，使得台商在融資過程中，無法總是選擇最佳決策，無法總是達到效率最大化。

本研究共分為四章。第一章緒論，交待本文研究動機、研究問題以及研究貢獻。第二章為文獻回顧，此章整理既有文獻對於「大陸台商資金來源」「大陸台商融資管道」「大陸台商融資障礙及其解決方式」這幾個主題的討論，第四節則簡述本文將會引用到的幾個理論概念。第三章為研究方法，內容包含理論架構、研究架構圖以及研究設計。第四章則為訪談結果與綜合分析，將根據融資案例與訪談內容，分析與討論大陸台商的融資類型、融資障礙以及解決方式。

## 第一節 研究動機

### 一、台商的發展情形是台灣經濟極重要的一環

80 年代下半期，台灣企業因為台幣升值，勞動短缺、工資過高以及國內市場太小等因素，難以維持原有的利潤，為了自身的生存與發展，台商不得不向海外移出，又為了尋求便宜的勞力，有的將廠房移至東南亞，例如越南、泰國、緬甸等；有的則選擇剛剛開放的中國大陸作為新的發展基地。(于宗先、王金利 2000) 自此，台商對大陸的投資金額便不斷增加。根據陸委會「台商對大陸投資金額統計」<sup>1</sup>，經濟部核准的台商對大陸投資件數從 1991 年 237 件開始，整體呈現逐年增加的趨勢，至 2004 年，單一年度即有 2004 件經濟部核准的台商對大陸投資案；2005 年 1-10 月，則有 1059 件之多。總金額方面，1991 年台商對大陸投資金額為 174.16 百萬美元；2004 年則上升至 6940.66 百萬美元；2005 年 1-10 月則有 4719.98 百萬美元，雖然投資金額偶有波動，但 10 年間的確呈現了大幅度的成長。此外，根據陸委會「我國對外投資統計」<sup>2</sup>資料，1952-2004 年累計的對大陸投資金額佔所有對外投資金額的 49.51%；但 2005 年 1 月至 10 月間，台商對大陸的投資金額已佔所有對外投資金額的 70.08%。正式官方資料尚且如此，更何況還有許多未經核准的大陸台商並未計入。各種資料都顯示著，台商對大陸的投資是台灣對外投資中極為重要的一部分。無疑地，台商的生存與發展已成為台灣經濟重要的一部分。

---

<sup>1</sup> 參見陸委會(2006)，「台商對大陸投資金額統計」，《兩岸經濟統計月報 156 期》，<http://www.mac.gov.tw/big5/statistic/em/156/10.pdf>。取用日期：2006 年 3 月 6 日。

<sup>2</sup> 參見陸委會(2006)，「我國對外投資統計—國家(地區)別」，《兩岸經濟統計月報 156 期》，<http://www.mac.gov.tw/big5/statistic/em/156/13.pdf>。取用日期：2006 年 3 月 6 日。

表 1-1 台商對大陸投資金額統計

單位 (Unit): 百萬美元(US\$million), %

期 間 Period	經濟部核准資料 Approved by Ministry of Economic Affairs, ROC			大陸對外公布資料 Official Data from Mainland China				
	件數 Cases	金額 Amount	平均每 件金額 Average Amount	項目 Projects	協議 金額 Contracted Amount	平均每 件金額 Average Amount	實際 金額 Realized Amount	資金利 位率(%) Realization Ratio
1991	237	174.16	0.73	3,815	3,310.30	0.87	861.64	26.03
					(含1991年以前) (include data before 1991)			
1992	264	246.99	0.94	6,430	5,543.35	0.86	1,050.50	18.95
1993*	1,262 (8,067)	1,140.37 (2,028.05)	0.90 (0.25)	10,948	9,964.87	0.91	3,138.59	31.50
1994	934	962.21	1.03	6,247	5,394.88	0.86	3,391.04	62.86
1995	490	1,092.71	2.23	4,847	5,849.07	1.21	3,161.55	54.05
1996	383	1,229.24	3.21	3,184	5,141.00	1.61	3,474.84	67.59
1997*	728 (7,997)	1,614.54 (2,719.77)	2.22 (0.34)	3,014	2,814.49	0.93	3,289.39	116.87
1998*	641 (643)	1,519.21 (515.41)	2.37 (0.80)	2,970	2,981.68	1.00	2,915.21	97.77
1999	488	1,252.78	2.57	2,499	3,374.44	1.35	2,598.70	77.01
2000	840	2,607.14	3.10	3,108	4,041.89	1.30	2,296.28	56.81
2001	1,186	2,784.15	2.35	4,214	6,914.19	1.64	2,979.94	43.10
2002	1,490 (3,950)	3,858.76 (2,864.30)	2.59 (0.73)	4,853	6,740.84	1.39	3,970.64	58.90
2003	1,837 (8,268)	4,594.99 (3,103.80)	2.50 (0.38)	4,495	8,557.87	1.90	3,377.24	39.46
2004	2,004	6,940.66	3.46	4,002	9,305.94	2.33	3,117.49	33.50
累計至2004年 Accumulated to 2004	33,155*	41,249.23*	1.24	64,626	79,934.81	1.24	39,623.05	49.57
2005年1-10月 Jan.-Oct. 2005	1,059	4,719.98	4.46	3,138	7,784.35	2.48	1,720.45	22.10
較上年同期增減比例(%) Rate of change compared to same period last year	-38.57	-13.00	—	—	—	—	—	—
累計至2005年10月止 Accumulated to Oct. 2005	34,214*	45,969.21*	1.34	67,764	87,719.16	1.29	41,343.50	47.13

註: 1. ( )部分為依台灣地區與大陸地區人民關係條例第35條之規定, 向經濟部提出補辦申請許可案件件數及金額。

2. \* 為含補辦。

3. 成長率係指較上年同期增減比例。

4. 細項數字不等於合計數係四捨五入之故。

資料來源: 1. 臺灣資料係根據經濟部投資審議委員會。

2. 中國大陸對外公布資料係根據「商務部」統計之外商直接投資金額。

表 1-2 我國對外投資統計—國家別

單位(Unit)：百萬美元(US\$million), %

期間 Period	1952-2004年			2005年1-10月 Jan.-Oct. 2005			累計 Cumulation		
地區 Area	件數 Cases	金額 Amount	比重 Percentage by Amount	件數 Cases	金額 Amount	比重 Percentage by Amount	件數 Cases	金額 Amount	比重 Percentage by Amount
大陸 Mainland China	33,155	41,249.2	49.51	1,059	4,720.0	70.08	34,214	45,969.2	51.05
英屬中美洲 British Central America	1,637	15,611.6	18.74	79	1,166.1	17.31	1,716	16,777.7	18.63
美國 USA	4,516	8,124.3	9.75	131	271.7	4.03	4,647	8,396.0	9.32
香港 HK	828	2,165.0	2.60	34	98.6	1.46	862	2,263.6	2.51
新加坡 Singapore	402	2,643.7	3.17	12	86.7	1.29	414	2,730.4	3.03
越南 Vietnam	260	1,136.8	1.36	33	67.7	1.01	293	1,204.5	1.34
日本 Japan	379	1,057.4	1.27	18	41.6	0.62	397	1,098.9	1.22
菲律賓 Philippines	161	709.6	0.85	3	11.6	0.17	164	721.2	0.80
泰國 Thailand	349	1,123.4	1.35	15	18.7	0.28	364	1,142.1	1.27
德國 Germany	120	130.3	0.16	6	5.9	0.09	126	136.1	0.15
南韓 Korea	112	223.2	0.27	6	2.3	0.03	118	225.4	0.25
巴拿馬 Panama	59	1,101.3	1.32	0	0.0	0.00	59	1,101.3	1.22
其他地區 Others	1,679	8,041.7	9.65	98	244.5	3.63	1,777	8,286.2	9.20
合計 Total	43,657	83,317.5	100.00	1,494	6,735.3	100.00	45,151	90,052.8	100.00

註：細項數字不等於合計數係四捨五入之故。

資料來源：經濟部投資審議委員會。

## 二、資金取得是台商持續發展的重要關鍵

大陸台商無論是建廠初期或是擴廠時的資金需求，都非常龐大，但現實中台商可選擇的融資管道卻十分有限，融資問題已成為大陸台商持續發展的最大障礙。(李世聰 1997)若沒有足夠的資金，大的開發案勢必無法進行，產業根本無法持續成長，融資問題一日不解決，台商遲早會失去競爭力。有鑑於資金取得對台商的重要性，我認為研究大陸台商融資困境是十分必要的。

台商融資困難最根本的原因與台灣銀行無法在大陸營業有關。由於兩岸的政策，大陸台商無法延續原來在台灣往來的條件，向台灣銀行借錢，在大陸當地融資又有許許多多的限制，使得台商在原有融資管道無法持續，新的融資管道又得之不易的情況下，為了籌措資金頭痛不已，融資問題已經成為台商持續發展的一大障礙。

一般企業的融資型態，可以分為內部融資和外部融資兩種，外部融資又分為直接融資與間接融資。大陸台商的外部直接融資部分，可以透過股票或債券融資，但因為大陸經濟結構因素，台商很難進入大陸的資本市場從事直接融資。至於間接融資，無論是由母公司、境外公司或子公司的名義向台灣 DBU、台灣 OBU<sup>3</sup>、大陸中資或大陸外資銀行融資，都有不同形式的困難。台商無論利用哪一個融資管道，都必須要符合某些條件，才能夠順利取得資金。

## 三、問題敏感複雜，有長期觀察的必要性

由於資本問題對廠商來說頗為敏感，資料取得不易，相關的研究雖然在這兩年持續增加，<sup>4</sup>但對於台商融資管道的步驟與方式，卻常出現眾說紛紜的狀況。

---

<sup>3</sup> 根據簡永光「如何利用 OBU 操作國際貿易」一書的說明，DBU 為 domestic banking units 的簡稱，包括銀行各地的分行以及營業部、國外部、投資部、信託部等單位，統稱為 DBU。平常並沒有特別提起 DBU 的必要，只有提到 OBU 時，才會特別標明以示區別。(p13) OBU 則是 Off-shore Banking Unit 的簡稱，指的是銀行辦理 off-shore banking business 的部門。我們的官方稱謂為「國際金融業務分行」，服務對象為境外客戶。(p5-7)

<sup>4</sup> 根據筆者的整理，題目出現「台商融資」四個字的碩博士論文在 2004 年為止，至少有 17 筆，特別的是，17 筆中，只有 3 筆是在 2001 年以前，表示 2002-2004 年至少增加了 10 數筆。專家者部份，研究台商融資的學者則沒有顯著增加的趨勢，相關文獻仍是不多。

此外，因為大陸方面的規定與台灣有關 OBU 的規定持續改變，使得台商所面對的融資環境至今仍在不斷變化當中。

以「台灣地區與大陸地區金融業往來許可辦法」為例，自 82 年開始自 93 年止，歷經 7 次修正，逐步放寬台商向 OBU 融資的條件。例如 90 年 11 月開放 OBU 往來對象，只要「經主管機關許可，得與外商銀行在大陸地區之分支機構、大陸地區金融機構及其海外分支機構、大陸地區法人、團體、其他機構及其海外分支機構、個人為金融業務往來」。又例如 92 年 8 月，全面開放業務往來的內容，範圍包括收受客戶存款、辦理匯兌、簽發信用狀及信用狀通知、進出口押匯之相關事宜、代理收付款項、授信、應收帳款收買、與前七款業務有關之同業往來、經主管機關核准辦理之其他業務等。<sup>5</sup>由於 OBU 往來對象和業務內容的放寬，台商利用 OBU 調度資金的情形因此獲得極大改善。雖然如此，銀行業者以及台商們仍然殷切的期待財政部可以鬆綁其他限制，例如 OBU 的貸款對象以及授信限額，財政部也屢次表示會積極處理。<sup>6</sup>

由於台商的融資政策仍持續變動，基於弄清楚此重要問題的必要性以及長期觀察的必須性，使得筆者想要藉由撰寫碩士論文的過程，更加認識台商的融資情況。

---

<sup>5</sup> 參見「台灣地區與大陸地區金融業往來許可辦法」。

<sup>6</sup> 參見邱金蘭，2004，〈及時雨，台商獲益〉。經濟日報，第 3 版，5 月 17 日。

## 第二節 研究問題

基於以上目的，本研究希望以此論文，回答以下研究問題：

- 1.大陸台商的融資障礙有哪些？台商們怎麼解決這些障礙？
- 2.大陸台商的融資障礙除了在台灣會遇到的一般融資問題之外，到了大陸有何額外特殊的問題？

## 第三節 研究貢獻

台商融資問題的釐清，無論在實證上或理論上，都可以有所貢獻。實證上，此問題的釐清可以提供建議給正面臨問題的台商或者想要瞭解台商融資障礙問題的讀者。此外，在這個研究中，可以藉著台商的融資，窺見大陸的經濟環境如何影響行動者的行為。理論上，本研究將會討論大陸經濟制度與台商融資的關聯性。這部分的討論將會應用到制度經濟學的交易成本概念。這種結合方式一方面可以藉由具體現實案例落實制度經濟學的抽象概念，另一方面，則有助於對這些概念的理解，最後，還可以檢證制度經濟學中有關交易成本的一些重要觀點。