

第三章 研究方法

第一節 理論架構

根據第二章的說明，本研究將以交易成本的概念探討大陸台商的融資行為與障礙。以交易成本概念來詮釋台商的融資行為時，首先可以把融資視為一種性質特殊的交易，不若一般的商品交易，它的交易過程一直到還款結束才真正終止，因此這種交易本身就因為時間長、風險大，使得交易者在過程裡自然格外的小心謹慎。又因為這個融資交易的發生地點在中國大陸，經濟轉型帶來的制度不透明、政策不穩定、人為操控空間大、法律規章紊亂等現象，加深了交易雙方完成融資交易的困難度。除此之外，兩岸政策的限制也處處干擾融資交易的進行。身為交易其中一方的台商，他們必須花費很多交易成本在搜尋資金供給方、進行交易協商、安排糾紛發生的解決方式，例如花費時間搜尋最有利的融資管道與融資條件、想盡辦法取得資金供給方的信任、訂定好的融資契約、避免資金供給方片面停止交易等。為了克服這些障礙，台商在融資的交易過程中勢必付出許多交易成本，以期順利達成融資交易。交易成本即使在市場經濟制度之下也存在，但台商在大陸投資不僅面對一般市場經濟下面臨的融資交易成本，還將面對制度帶來的一些特殊的交易成本，這類交易成本的性質除了程序上的繁複，還有更重要的不確定性。不確定性可以來自資訊的不足、制度的欠缺不完整、中國大陸政策的變動以及兩岸政治的難測。

考慮到實際台商融資情形，本研究認為，大陸台商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制約，這個現象可能以三種型態呈現：

1. 遇到融資障礙，無法得到資金，面臨嚴重財務或倒閉危機。
2. 遇到融資障礙，想盡辦法解決，但在過程中也花費不少心力與金錢。
3. 沒有遇到融資障礙，但為了躲避這些限制與障礙，有意識或沒意識的改

變了融資行為模式。

無論是以上哪一種型態，大陸台商為了克服這一連串交易過程中的種種障礙，在過程中會付出價格與非價格的成本。由於這些林林總總的成本與障礙，使台商面臨一個充斥著交易成本的環境。除非交易帶來的好處大於交易成本，否則台商的融資決策不會被執行。此外，在某些情況下，由於有些融資障礙帶有不確定性，使得廠商在融資過程中，無法總是選擇最佳決策。

第二節 研究架構圖

本文的研究架構便是根據上節所提到的這三種型態，將蒐集到的融資故事加以分類與分析。除了討論現實的台商融資障礙與融資行為，也用交易成本概念加以詮釋，試圖釐清在這樣的融資交易過程中，因為交易成本的存在，對台商的融資行為產生了什麼影響？

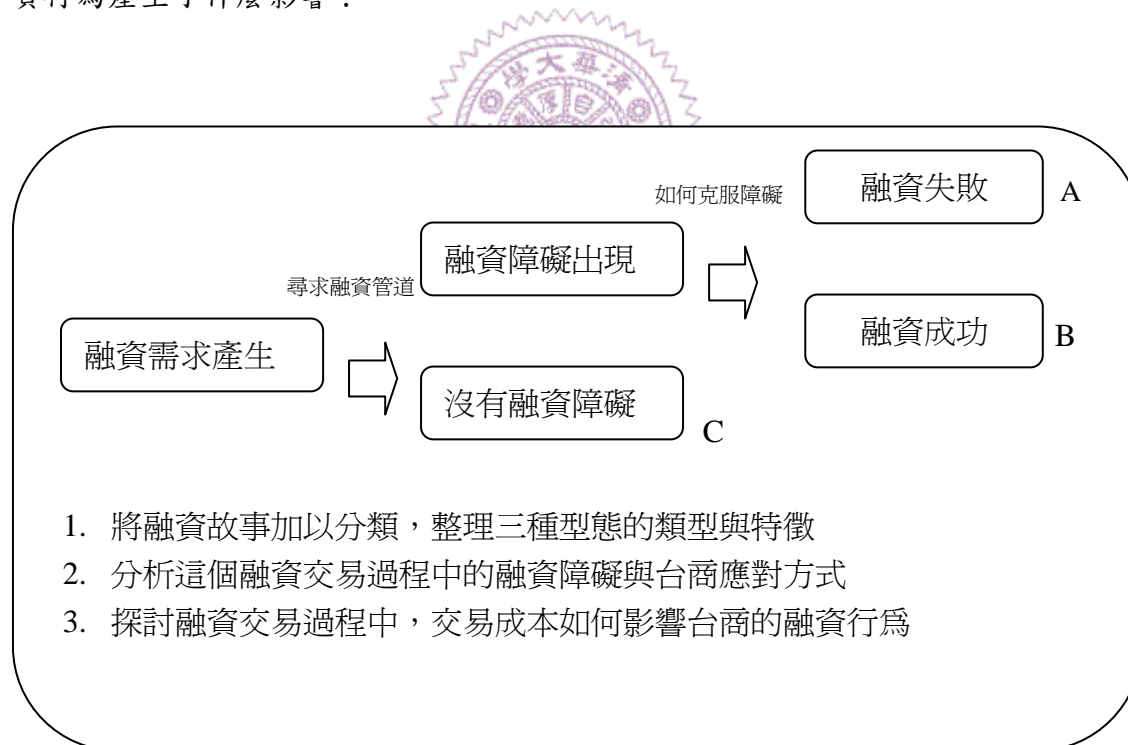


圖 3-1 研究架構圖

圖 3-1 描繪的是一個概略的融資過程，首先是融資需求的產生，台商們努力尋求融資管道，A 類型是出現了融資障礙，但最後並沒有克服，這裡的融資失敗指的是並沒有獲得所需要的資金。B 類型則是台商努力克服，最後獲得所需資金

，融資成功。C 則是沒有出現融資障礙，順利取得資金。這個過程的重點在於，融資需求產生後，C 類型的發展為什麼和 A、B 類型不同，為什麼可以沒有融資障礙？此外，A、B 類型發生了融資障礙後，為什麼又產生了不同的結果，B 類型是如何克服融資困難的？藉由觀察這個過程，試圖回答以下問題：

1. 大陸台商融資障礙的內涵是什麼？有沒有既有文獻沒有觀察到的融資障礙？台商們如何解決融資障礙？沒有融資障礙的台商真的完全沒有障礙嗎？他們是不是也受到環境的限制，改變了其行為模式？

2. 為了因應這些限制和障礙，台商面臨了什麼樣的交易成本？哪些是因為大陸的制度環境而衍生的特殊交易成本？

3. 部分障礙是否具有不確定性，導致大陸台商在某些情形下，無法達成最希望的融資選擇？



第三節 研究設計

一、研究方法

在研究方法上，為了彌補問卷調查和模型分析方法的不足，並且具體瞭解融資障礙的內涵，本研究將藉由訪談方式，蒐集多個融資故事，以多重個案研究方式來呈顯台商融資的問題本質。希望藉由對個別融資案例的瞭解，拆解總體資料上所呈現的總總現象。

二、田野地點與訪談對象

本研究的訪談地點選擇在中國的金融重鎮上海，此外，考慮到許多台商的資金操作在台灣進行，台北也是主要訪談地點之一。鎖定大上海地區作為研究地點(包括上海、蘇州、昆山)是有意義的，除了因為上海與北京堪稱是中國金融業最發達的兩個地方，還因為本研究企圖藉由融資行為呈現大陸經濟制度與投資環境對於行動者的影響，如果能夠在中國大陸最開放最透明化的地區找到不透明經濟制度對於經濟行動者的限制，這份研究結果將比以其他地區做為範本的研究來得更為意義重大！

訪談對象共有三類：第一、台商；第二、了解台商融資過程的專家；第三、資金供給者，例如銀行相關決策者與從業人員。為了不對問題有任何既定的假設，在訪談過程中，我希望藉由盡可能與這三大類中不同種類的訪談對象進行接觸，瞭解不同種類(例如不同產業、不同資本額、不同進入時間)的台商如何進行融資行為以及面臨了什麼樣的障礙。

搜尋過程中只有一個目標，就是「遇到融資障礙的台商」。這樣的設定可能會被抨擊研究對象過於廣泛，但我認為消除既定印象以所有可接觸的大上海廠商為對象是有必要的。我們當然可以很直觀的想像知名的台灣大廠就算移到中國大陸去應該也不難找到借錢的對象，但我認為這個問題有必要被更深入的探討，以結果來看，答案可能就如同既有研究指出的「資本額大的廠商是沒有障礙的」，但在這個變動的過程裡，難道台商大廠就完全不用受到任何的影響嗎？處於這個

和台灣環境差異極大的中國大陸，台商大廠的行動邏輯是否真的依然相同？「沒有障礙」的結果真的是自然形成的嗎？有沒有可能是台商大廠事先做了很多的準備才換來的？無論答案是肯定或否定，這樣的研究方式都應該可以為台商融資這個舊問題帶來新的看法。

三、訪談大綱

上海大陸台商貸款方式

1. 請問貴公司在台灣時所採用的融資方式有哪些？

(1) 母公司融資 (2)台灣 DBU (3)台灣 OBU

2. 請問貴公司移至上海後所採用的融資方式有哪些？

(1)母公司融資 (2)台灣 DBU (3)台灣 OBU

(4)大陸中資銀行 (5)大陸外資銀行(6)大陸債券融資(7)大陸股票融資(8)香港金融機構

3. 請問貴公司無法採用原有融資方式的原因是什麼？赴大陸投資對上海台商來說，增加了哪些額外的融資限制？

4. 請問對上海台商來說，決定向大陸或台灣融資的因素是什麼？

從台灣融資的限制與障礙

1.請問大陸上海台商採取「母公司融資」「向台灣 DBU 融資」「向台灣 OBU 融資」方式會遇到哪些障礙？讓他們最感到困難的是什麼障礙？又大陸台商可以採取什麼途徑排除這些障礙？這個解決方式又對大陸台商造成什麼額外的困難？能不能請您舉出您知道的一個小例子，具體說明台商所面對的障礙？

在大陸上海就地融資的限制與障礙

1.請問您認為如果上海台商在大陸當地進行融資，對台商來說最方便的融資方式是哪一種？(1)大陸中資銀行 (2)大陸外資銀行(3)大陸債券融資(4)大陸股票融資 (5)香港金融機構(6)租賃公司融資

2.請問您認為上海台商在選擇以上的融資方式時，是以什麼作為考量？以上海台商來說，有沒有跟其他地方比較不一樣的現象？

3.上海台商採取「向大陸中資銀行融資」「向大陸外資銀行融資」「向大陸股票市場融資」「向大陸債券市場融資」「向香港金融機構融資」方式會遇到哪些障礙？讓他們最感到困難的是什麼障礙？又台商可以採取什麼途徑排除這些障礙？這個解決方式又對台商造成什麼額外的困難與成本？能不能請您舉出您知道的一個例子，具體說明上海台商所面對的障礙？

4.請問「大陸金融政策的改變」「當地政府查帳」「所得稅問題」「客戶倒帳問題」「匯率風險」「資金不易匯出大陸」「公司信用不易獲得大陸認可」「銀行態度時常變動」「非大陸重點產業」等因素如何影響上海台商向大陸當地融資的行為？又台商們如何解決這些障礙與困難？能不能請您舉出您知道的一個小例子，具體說明台商所面對的障礙？

影響大陸台商融資困難與否的因素

請問您認為影響大陸台商融資容易與否的關鍵因素是什麼？應該以什麼條件作為區分？

(1)產業別(2)資本額大小(3)投資地區別(4)知名度(5)與當地政府的關係