

美國及歐盟企業在中國大陸 投資布局之變化

◎田君美／中華經濟研究院第一（大陸經濟）研究所 研究員

本文主要根據美國商會每年發布的《中國商務環境調查報告》，及歐盟商會每年發布的《中國歐盟商會商業信心調查》，分別來觀察2011年以來美國及歐盟企業對中國大陸投資環境的評估及其投資布局之變化。

關鍵詞：投資布局、中國美國商會、中國歐盟商會

Keywords: investment deployment, AmCham China, European Union Chamber of Commerce in China

自2012年起，外商在中國大陸的投資已呈現停滯，外資增長幅度大幅下降，中國大陸引進外資面臨考驗；再加上中國大陸本身經濟成長及產業升級轉型發展之需，2017年乃陸續發布吸引外資的一系列政策文件，以彰顯其積極利用外資及擴大對外開放的決心，期能提振外國投資者的信心。根據中國商務部公布資料顯示，2017年中國大陸實際使用外資約合1,363.3億美元，增長7.9%，創全年利用外資規模歷史新高。

根據統計數據顯示，2017年對中國大陸投資前十大國家/地區，仍以香港為首，達989.2億美元；新加坡次之，為48.3億美元；臺灣位居第三，為47.3億美元（2016年為36.2億美元，排名第五）。再依序為：韓國36.9億美元、日本32.7億美元、美國31.3億美元、荷蘭21.7億美元、德國

15.4億美元、英國15億美元及丹麥8.2億美元。這前十大國家/地區實際投入外資總額達1,246.1億美元，占中國大陸實際使用外資金額的95.1%。

前五大國家/地區均為亞洲國家，第六至第十名為美國及歐盟諸國，顯示美國及歐盟是對中國大陸投資中，最重要的非亞洲國家。本文根據歷年美國商會發布的《中國商務環境調查報告》，及歐盟商會發布的《中國歐盟商會商業信心調查》，來觀察2011年以來美國及歐盟企業對中國大陸投資環境的評估及其投資布局之變化。

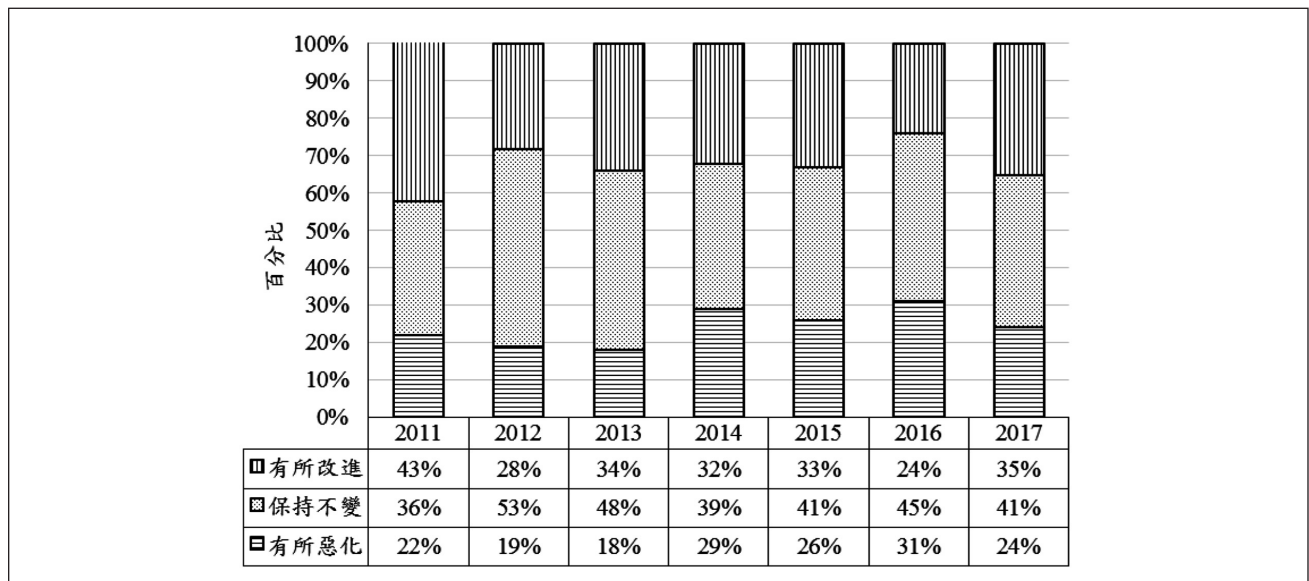
中國美國商會會員對中國大陸投資環境的評估與投資布局

截至2018年，中國美國商會（AmCham

China) 每年向其會員公司就中國大陸的商務環境狀況進行調查已20年，每年的有效調查問卷份數視回收情況而異；近四年來更與貝恩公司 (Bain & Company) 合作數據收集和深度分析。2018年1月，美國商會公布《2018年度中國商務環境調查報告》，係由849家會員公司中的411家有效調查問卷彙整而成。以下分別針對它們對中國大陸投資環境的看法、面臨挑戰，及利基等面向加以探討。

一、美國企業對中國投資環境的看法

根據《2018年度中國商務環境調查報告》顯示，2016年時，有31%的會員企業認為中國大陸投資環境正在惡化，只有24%的會員企業認為投資環境有所改善。此與2011年相較，認為中國大陸投資環境正在惡化的比例增加9%；認為投資環境有所改善的比例減少19%。顯示在2011-2016年間，越來越多美商會員企業認為中國大陸投資環境正在惡化。不過，2017年調查結果則顯示，有35%的美商會員企業認為中國大陸的投資環境有所改進，較2016年提高11%，詳圖1。



資料來源：《2018年度中國商務環境調查報告》，中國美國商會。

圖1 歷年美國企業對中國大陸投資環境的評價

二、美國企業在中國營運的挑戰

多年來美國企業在中國大陸營運面臨的主要挑戰相當類似，不外乎是法律法規執行不一致/不清楚、勞動力成本增加、缺少合格的管理人員及員工、保護主義不斷升級、取得相關許可證困

難、行業產能過剩、腐敗等問題，年年難以獲解決。值得注意的是，2018年更首次出現「監管合規風險」的挑戰。

「監管合規風險」主要源於外資企業在中國大陸逐漸深入經營，及中國大陸政府持續增加



的監管壓力。隨著中國大陸日趨成熟的合規立法和逐步嚴苛的執法作為，對外資企業在中國大陸經營的合規管理提出更嚴格的要求。企業因為面臨國際上及中國大陸國內監管力度的加強，承受巨大的違規風險，使得企業在內部需有新的規範，以適應監管環境的變化。受訪美商企業表

示，由於有些行業受到中國大陸嚴格監管，相關企業只能被動面對新法規作出回應，無法提前規劃；且各政府部門的司法管轄區有所重疊，導致對相同產品存在不同單位監管的要求，更增加「監管合規風險」之困擾。

表1 歷年美國企業在中國大陸經營的五大挑戰

排序	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1	缺少合格管理人員 (43%)	勞動成本增加 (44%)	勞動成本增加 (46%)	勞動成本增加 (61%)	法律法規執行不一致/不清楚 (57%)	法律法規執行不一致/不清楚 (58%)	法律法規執行不一致/不清楚 (60%)
2	法律法規執行不一致/不清楚 (37%)	法律法規執行不一致/不清楚 (38%)	法律法規執行不一致/不清楚 (39%)	法律法規執行不一致/不清楚 (47%)	勞動成本增加 (54%)	勞動成本增加 (58%)	勞動成本增加 (56%)
3	缺少合格的員工 (29%)	缺少合格的員工 (35%)	缺少合格的員工 (37%)	缺少合格的員工 (42%)	取得相關許可證困難 (29%)	保護主義不斷升級 (32%)	監管合規風險 (37%)
4	取得相關許可證困難 (26%)	腐敗 (30%)	缺少合格的管理人員 (31%)	缺少合格的管理人員 (32%)	缺少合格的員工 (29%)	缺少合格的管理人員 (30%)	缺少合格的員工 (32%)
5	腐敗 (26%)	缺少合格的管理人員 (30%)	取得相關許可證困難 (31%)	保護主義不斷升級 (30%)	行業產能過剩 (29%)	取得相關許可證困難 (29%)	保護主義不斷升級 (32%)

資料來源：整理自歷年《中國商務環境調查報告》，中國美國商會。

三、美國企業對在中國投資重視程度下降

由於中國大陸投資環境的變化，美國企業對在中國大陸投資的重視程度也不同。2009-2012年美商企業將中國大陸視為首要投資目的地及三大投資目的地之一的比重高達77-78%，爾後，此一比重逐年下降，2016年僅剩56%，雖2017年略為提升為59%。而把中國大陸視為眾多投資目的地之一及不是優先投資考慮對象的比重則逐年增加，從2009年的22%增加至2016年的44%，2017年略為下降為40%。整體而言，近年來由於中國大陸投資環境的變化，使其在美國企業全球投資計畫中的重要性已經下降，詳圖2。

中國大陸對美商企業投資的重要性下降，

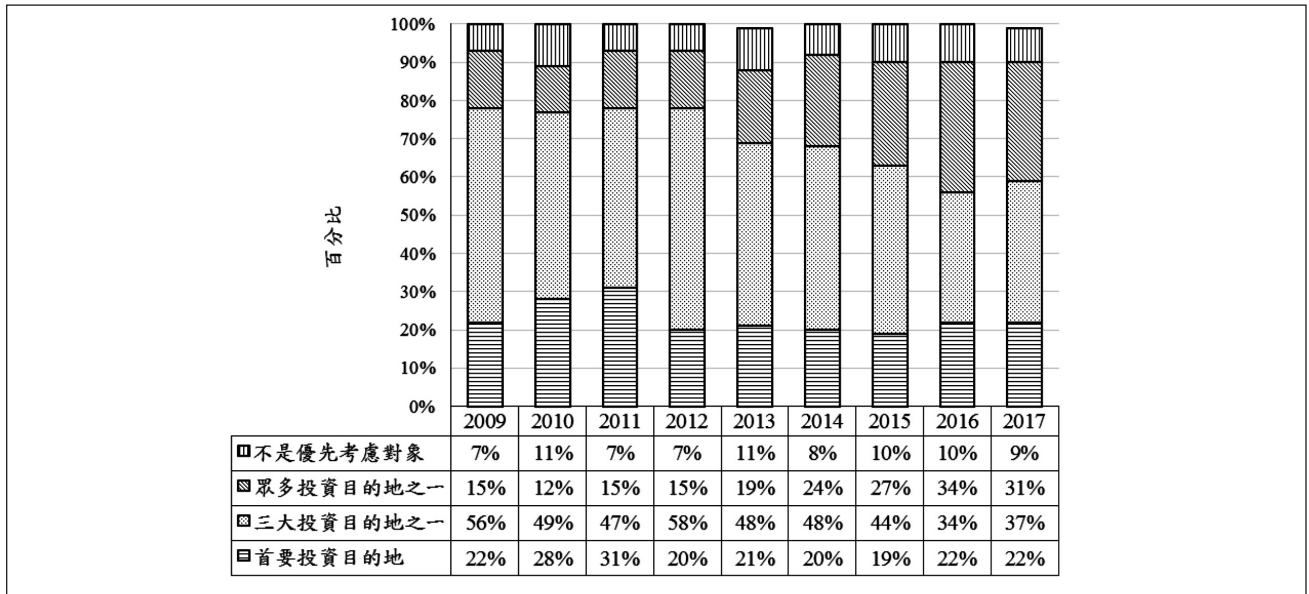
具體可從美商企業的投資計畫看出端倪。2009年以來，美商企業預計在中國大陸增加投資幅度大於50%的企業比重大幅減少，從2009年的27%下降到2018年僅3%；2018年美國企業無中國大陸擴大投資計畫及投資計畫增加幅度在10%以內的企業比重高達67%，詳圖3。

四、各類美國企業在中國投資的利基

不同美國企業在中國大陸投資的利基各有不同，整體而言，中國大陸國內消費增長/中產階層規模擴大、收入提高，是各類型美國企業繼續在中國大陸投資的普遍重要原因。此外，「技術與其他研發行業」的美國會員企業，認為中國大陸數字技術（包括電商和互聯網+）是其投資

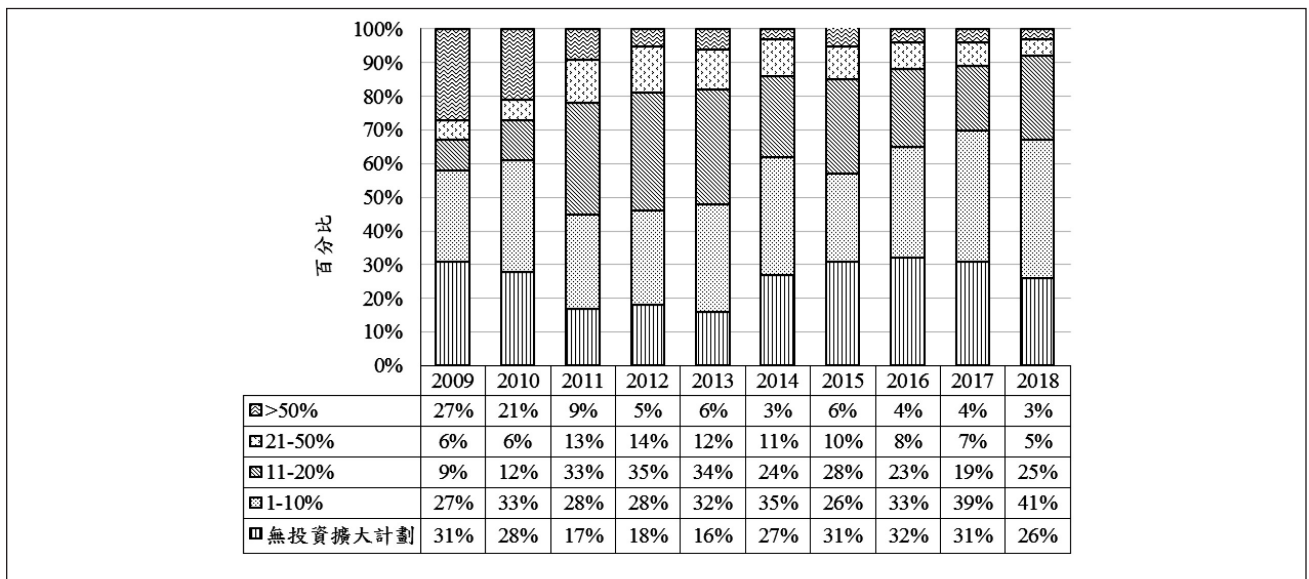
的第一大利基。「服務行業」則重視中國大陸公司全球化和境外投資增長及一帶一路的利基。「工業和資源行業」重視中國大陸解決環境挑戰/環境保護的利基等，詳表2。顯示近期中國大陸

對環境保護、電子商務及互聯網+的重視及相關政策的發布，增加各相關企業的投資機會，引起外商的重視。



資料來源：《2018年度中國商務環境調查報告》，中國美國商會。

圖2 歷年中國大陸對美國企業全球投資的重要性



資料來源：《2018年度中國商務環境調查報告》，中國美國商會。

圖3 歷年美國企業預計在中國大陸增加投資統計



表2 美商企業認為在中國大陸投資的三大利基

排序	技術與其他研發行業	服務行業	消費行業	工業和資源行業
1	數字技術，包括電商和互聯網+（46%）	中國大陸公司全球化和境外投資增長（49%）	國內消費增長/中產階層規模擴大、收入提高（69%）	解決環境挑戰/環境保護（42%）
2	擴大業務範圍以覆蓋更多中國國內市場（進入新城市、地區）（42%）	國內消費增長/中產階層規模擴大、收入提高（39%）	顧客對外國品牌/品質日益增長的需求（37%）	城鎮化和對基礎設施投資的持續支持（41%）
3	國內消費增長/中產階層規模擴大、收入提高（36%）	中國大陸一帶一路倡議和投資（27%）	擴大業務範圍以覆蓋更多中國國內市場（進入新城市、地區）（35%）	國內消費增長/中產階層規模擴大、收入提高（37%）

資料來源：《2018年度中國商務環境調查報告》，中國美國商會。

五、美國企業其他看法

除上述各項調查結果統計外，有75%的美國企業表示外資企業的受歡迎程度不如從前；46%受訪的美國企業認為中國大陸的政策和執法對其不公平；在過去的三年中，有23%的會員企業已經或計畫從中國大陸轉移產能到亞洲其他地區或美國。有63%的會員企業計畫在2018年減少對華投資，主要原因是各項成本上升、經濟增長放緩、政策的不確定性、本地競爭和市場准入障礙等。有73%的受訪企業對監管大環境依然持中立或悲觀態度，尤其是技術行業和服務行業的企業，其對中國大陸監管環境的態度最為悲觀。

儘管美國企業在中國大陸市場面臨諸多挑戰，但有46%企業相信中國政府在未來三年將進一步向外資開放市場，此一比例較上一次調查的34%為高。有62%的受訪企業認為近五年來中國大陸制定政策和溝通的過程已經越來越透明，部分在中國大陸的美國企業仍尋求有效途徑，做出調整，力求增長，以適應中國大陸市場。

中國歐盟商會會員對中國大陸投資環境的評估與投資布局

2017年5月31日，中國歐盟商會與羅蘭貝格管理諮詢公司（Roland Berger Strategy Consultants）發布《中國歐盟商會商業信心調查2017》年度報告，該報告係於2017年2-3月對歐盟商會會員企業1,302家進行2017年度調查，其中有效問卷570家，旨在總結歐盟在中國大陸的企業，其一年的經營成果與面臨的挑戰。以下分別針對歐盟企業在中國大陸面臨的監管問題、營運挑戰及前景等議題加以分析。

一、歐盟企業在中國的主要監管障礙

中國歐盟商會主席何墨池（Mats Harborn）在發布該報告時指出，雖然在此次調查開始前，國務院頒布「5號文」（2016年12月28日國務院針對擴大開放外商投資大陸，公布所謂的5號文《關於擴大對外開放積極利用外資若干措施的通知》），提出要改善外資企業的經營環境，但調查結果顯示，只有15%的受訪企業認為中國大陸的監管障礙在未來五年內將會減少，有40%的受訪企業認為監管障礙實際還會增加。顯然受訪歐盟企業對中國大陸改善監管問題並不樂觀。

多年來歐盟企業在中國大陸面臨的主要監管障礙包括：模稜兩可的法律法規、行政相關問

題、立法環境的不可預測性、腐敗、執法的裁量自由權等。由於中國大陸政府加強打擊腐敗行為，使得歐盟企業對腐敗問題的感受度有所下降，詳表3。由於中小企業能夠控制的資源非常

少，因此，監管對他們的影響非常大；對大企業而言當監管條例發布時間太緊迫時，也會對企業造成影響。過度監管往往導致企業業績下滑。

表3 歐盟企業在中國大陸面臨的主要監管障礙

排序	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
1	執法的裁量自由權	立法環境的不可預測性	立法環境的不可預測性	立法環境的不可預測性	模糊的法律法規
2	行政相關問題	執法的裁量自由權	行政相關問題	行政相關問題	行政相關問題
3	腐敗	行政相關問題	執法的裁量自由權	執法的裁量自由權	立法環境的不可預測性

資料來源：《中國歐盟商會商業信心調查2017》，中國歐盟商會。

二、歐盟企業在中國營運的主要挑戰

根據調查顯示，歐盟企業認為在中國大陸營運主要的挑戰是，中國大陸經濟增長放緩、勞動成本不斷攀升、人才吸引和保留困難、模稜兩可的條令和法規、市場准入壁壘和投資限制、執法不一、不合規競爭對手的競爭、中國大陸國內企業競爭等。這些挑戰每年排序或有變化，

但2014-2017年均以「中國大陸經濟增長放緩」為企業營運的最大挑戰；且市場准入壁壘仍然存在，並對在未來五年內能否改善市場准入壁壘表示懷疑。因此，中國歐盟商會認為簽訂《中歐雙邊投資協定》，是中歐雙方必須把握的機會，詳表4。

表4 歷年歐盟企業在中國大陸營運面臨的主要挑戰

排序	2014年	2015年	2016年	2017年
1	中國大陸經濟增長放緩	中國大陸經濟增長放緩	中國大陸經濟增長放緩	中國大陸經濟增長放緩
2	全球經濟放緩	勞動成本不斷攀升	勞動成本不斷攀升	勞動成本不斷攀升
3	市場准入壁壘和投資限制	全球經濟放緩	模稜兩可的條令和法規	人才吸引和保留困難
4	吸引和留住人才	市場准入壁壘和投資限制	執法不一	模稜兩可的條令和法規
5	中國大陸國內企業競爭	中國大陸國內企業競爭	與不合規競爭對手的競爭	市場准入壁壘和投資限制

資料來源：本研究整理自歷年《中國歐盟商會商業信心調查》。

三、歐盟企業對中國商業前景評估

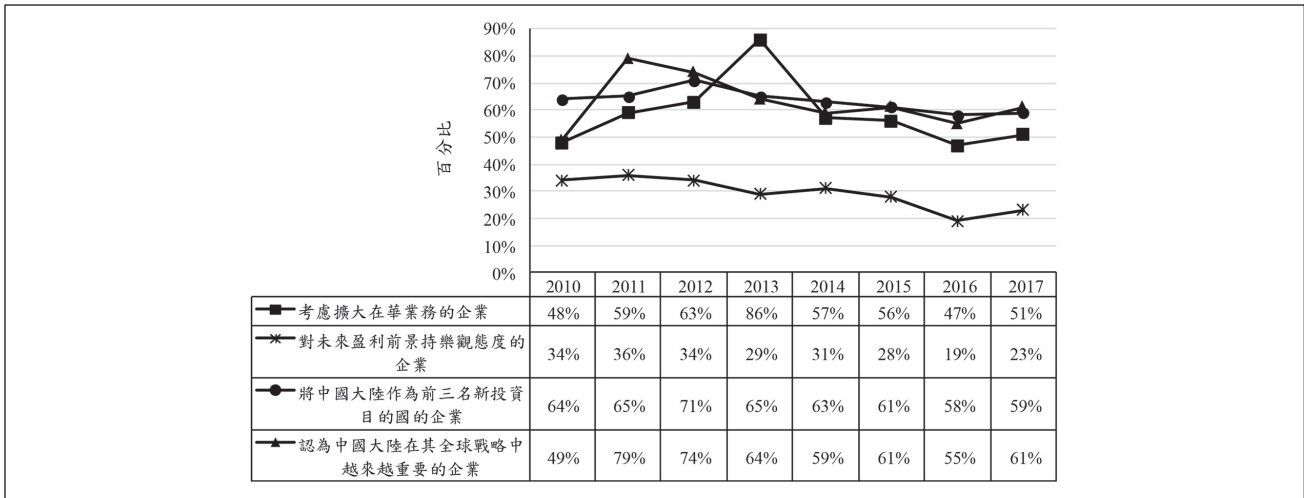
以下根據「考慮擴大在華業務的企業比重」、「對未來盈利前景持樂觀態度的企業比

重」、「將中國大陸作為前三名新投資目的國的企業比重」、「認為中國大陸在其全球戰略中越來越重要的企業比重」等四指標，來觀察歐盟企



業對中國大陸商業前景的信心。可以發現這些指標在2010-2016年間呈上下波動狀，然這些指標在2016年達到底谷後，於2017年一致略有回升，

詳圖4。然2017歐盟企業對中國大陸商業前景信心的回升，對於歐盟企業增加在中國大陸投資的重視程度助益有限。



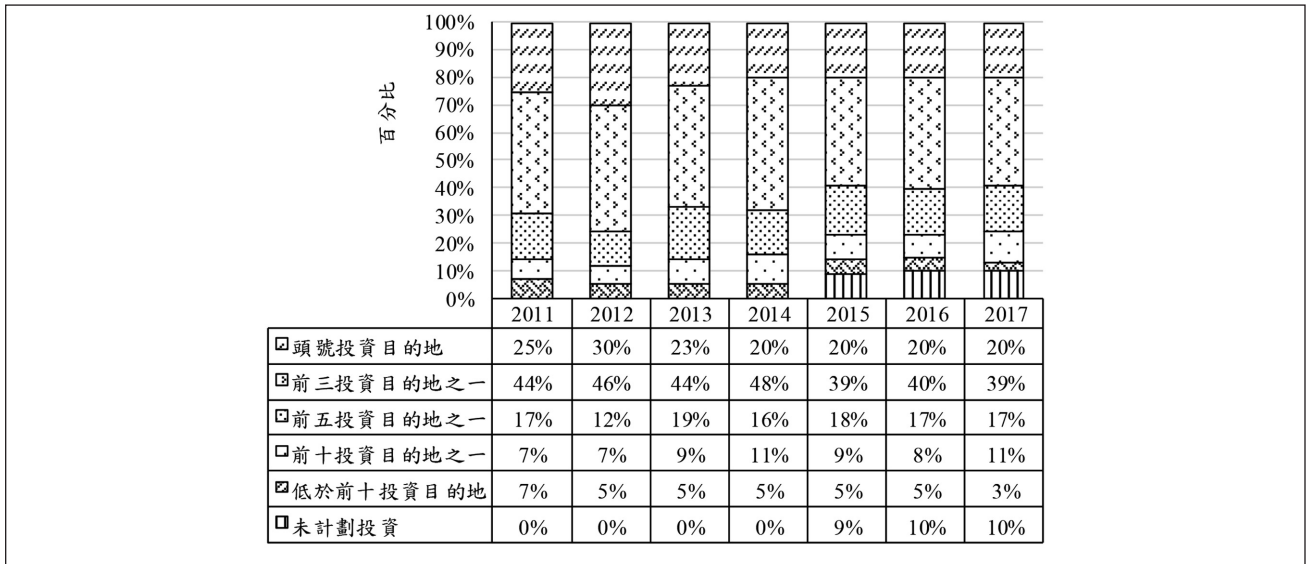
資料來源：整理自《中國歐盟商會商業信心調查2017》，中國歐盟商會。

圖4 歷年歐盟企業對中國大陸商業信心調查統計

四、歐盟企業對在中國投資重視程度

2017年調查顯示，有61%的受訪歐盟企業認為，中國大陸針對外資企業的環保執法更為嚴格，而認為針對本土私營企業和國有企業的執法更為嚴格的比例僅分別為14%和17%。雖然半數歐盟企業在中國大陸市場的利潤有較高的成長，但他們也發現市場的競爭環境愈發激烈，尤其是來自中國大陸本土創新企業的競爭及政府的支持。本土私營企業的管理模式、生產模式乃至技術愈發成熟，已大幅提高創新能力，特別是在切入市場和業務模式創新方面，有60%的受訪歐盟企業預期，到2020年左右，本土企業將會在創新能力方面迎頭趕上。

受訪歐盟企業普遍認為，中國大陸正在提高其研發環境的整體素質，有57%受訪企業認為中國大陸的研發環境優於世界平均水平，歐盟企業高度關注與中國大陸本土企業創新合作的機會，受訪歐盟企業在中國大陸設立研發中心的比重由上一年的39%上升至45%，其中與當地研發機構合作的比重從49%上升至58%。然而，中國大陸人才供應、智慧財產權保護等問題，妨礙其研發能力，只有半數的受訪企業認為中國大陸在智慧財產權方面有足夠的法律法規。綜合上述中國大陸投資環境的變化，歐盟企業認為，未來在中國大陸投資的重要性下降，進而注重其在全球的投資布局，詳圖5。



資料來源：《中國歐盟商會商業信心調查2017》，中國歐盟商會。

圖5 歷年中國大陸對歐盟企業未來投資目的地的排名

結語

綜觀歷年美國商會的《中國商務環境調查報告》及歐盟商會的《中國歐盟商會商業信心調查》報告顯示，雖然近年來中國大陸致力於改善外資的投資環境，美國、歐盟各產業別對於投資環境的需求與預期或有不同，但是大部分受訪企業均認為，中國大陸經濟成長放緩、勞動成本上升、人力需求困難、監管條例及法規的不透明性及市場准入壁壘等因素，使得企業在中國大陸運營管理的難度越來越大，已有部分企業已經將資金移出或計劃移出中國大陸，大多數企業已不再將中國大陸視為其首要優先的投資目的國。

美商企業在歷經這幾年在中國大陸的投資緊縮後，2018年對在中國大陸投資的信心已略有回升，有些企業計畫要擴大投資，但其投資的增長幅度將低於過去的水準。2017年歐盟企業對中

國大陸商業前景信心雖有回升，但是，歐盟企業增加在中國大陸投資的重視程度仍然有限；至於2018年歐盟企業將如何評價中國大陸投資環境及將如何作為，則有待2018年的調查報告出爐。

雖然中國大陸政府一直承諾要推進改革，擴大外商企業的市場准入，並多次聲明外商投資企業對中國大陸經濟的重要性。但是，由於「十三五規劃」中強調政府在國民經濟中的引導作用，改革不再是政府的首要任務；再加上2018年2月十九屆三中全會，及3月的「兩會」（政協、人大會議）決議所釋放出來的諸多訊息，包括取消國家主席的連任限制，強化「黨國一體」，進行「黨的全面領導」；實施「行政機構合併及法制化」，將外交、財經、司法、審計等事權由黨中央直接全面領導，大幅弱化國務院的權力，這對國外投資者將產生何種預期與影響，必須持續觀察。