

日圓升值後日本對外投資

吳國禎

日本企業的直接投資行動

日本企業的海外直接投資是始於1951年。其投資動機是爲了取得進口鐵礦等的債權，但時過三十多年。在外在環境變化下，日本的對外直接投資亦有大幅改變。

在60年代、70年代，爲了將比較劣勢產業移往海外生產，而大舉的將勞力密集型產業移往亞洲開發中國家生產，這也就是一般學者所謂的日本型的投資。但70年代之後，日本企業鑒於貿易摩擦日漸增加，而相繼前往先進國投資，在這種情況下，則不能再說這數屬於日本式的海外直接投資。

促使日本企業前往先進國投資的理由，乃因日本企業加強了其本身的體質，亦即：(1)包括提高生產工程管理能力在內的技術能力。(2)財務體質提高了。(3)累積了許多海外經營的經驗。故在此情況下，不能說是產業的比較劣勢化，相反的可以說是生產工程管理上的比較優勢。

生產工程管理 日本企業的生產工程管理，自70年代後半起大幅改進，此對增強日本企業在國際上之競爭能力有極大的貢獻，同時也由於生產工程管理之進步，而降低了在取決工場設立地點時工資水

準的重要性。以一般機械而言，生產成本中，直接勞動工資約佔總生產成本的10~15%左右，因此，與其說工資水準多寡的差異將帶給企業收益上不良的影響，毋寧說生產工程管理能力不足帶給企業的損失更大。特別是大量生產的加工組合型產業更有這種傾向。在亞洲各國中，生產工程管理能力較高的國家除日本外，就是我國、韓國，其次才是香港、新加坡。

零件調度的難易程度 零件調度困難，通常是日本企業前往海外投資時，在經營上所遭遇之障礙，特別是若無法照所希望之時間取得高品質零件就無法大量生產的加工組合型產業，零件調度的難易往往會左右其企業發展。

一般而言，零件調度的難易程度往往視當地產業下游分布寬廣與否而定，因此開發中國家大多較先進國不利。

過去日本企業前往亞洲投資的主要動機乃：(1)隨著日本國內工資之上漲，發動密集型產業已逐漸喪失比較優勢地位。(2)自從亞洲各國採取進口替代的產業扶植政策以來，日本惟恐喪失這些國家之市場。(3)爲確保資源。因此日本企業前往海外發展時，主要著眼點在於：(1)各國的工資水準，(2)受投資國國內

需求的大小，(3)外資政策上的各種優惠待遇，(4)資源確保的可能性等等。

但現在，隨著日圓升值，以機械產業爲主的競爭力日漸式微。在60年代，相對於開發中國家，日本居於較劣勢地位的勞動密集型產業，均已採取到海外投資生產或縮減生產設備、廢棄設備，甚至以非關稅障礙限制外國產品進口等貿易保護措施。

因此，自1960年代起，以機械業爲首的日本企業即藉著(1)分散設立工場，(2)將勞力密集型產業移轉到開發中國家生產，以朝向工程間分工之體制，(3)提高生產工程管理能力等措施而提高或維持其國際競爭能力。然而這次日圓升值的影響却遠超過60年代所採措施的各種努力。

尤其自1985年9月五國財長會議決定對美元匯率採取干預措施以來，迄今已經過二年了。在此期間日圓對美元之匯率由240日圓升值爲目前的140日圓左右，升值幅度已經接近70%，但日美兩國貿易上的鉅額不平衡，以美元計算的話，似乎並無減緩。然而G5會議以來，日圓急速升值，確實對日本各企業、產業，乃至地區經濟有極大影響。同時也促使日本的產業結構