

后危机时代日本对华投资的新机遇与前景展望

张季风

(中国社会科学院日本研究所, 北京 100007)

【摘要】由于各种原因,日本对华投资近年来出现低潮,特别是在金融危机的冲击下,状况愈加严峻。但是,世界经济回暖、中国经济结构的调整以及日本民主党新政权“东亚共同体构想”的提出,为后危机时代的日本对华直接投资提供了新的机遇,低迷的日本对华投资可望走出低谷。

【关键词】后危机时代;直接投资;中日经贸合作;经济复苏;东亚共同体

【中图分类号】F133.13

【文献标识码】A

doi:10.3969/j.issn.1000-355X.2010.02.007

【文章编号】1000-355X(2010)02-0038-07

【收稿日期】2010-01-05

【基金项目】本文是2007年度日本独协大学国际合作研究资助项目的一部分。

【作者简介】张季风(1959-)男,吉林省长春市人,经济学博士,中国社会科学院日本研究所研究员。

长期以来,日本对华投资与中日双边贸易和日本对华政府开发援助(ODA)并称为中日经济关系的三大支柱。日本对华投资不仅在两国经贸合作的链条上所起的作用举足轻重,而且也成为中日战略互惠关系的重要内涵。在不断扩大的日本对华投资的带动下,两国经贸关系业已形成互惠互补、互利共赢的良好合作局面。目前,在华的2万多家日资企业采取与中资企业进行技术合作、合作经营或设立独资企业等各种形式在中国进行经营,已经完全融入中国经济。随着日本对华ODA的结束,日本民间企业对华投资所起的作用将会越来越大。但是,由于种种原因,日本对华投资近年来出现低潮,特别是在金融危机的冲击下,状况愈加严峻,值得中日两国政府和企业界高度关注。目前,中国国内、日本国内形势以及世界经济形势正在发生巨大变化,为日本对华投资带来新的机遇,后危机时代的中日经贸合作将在新的起点走得更好。

一、日本对华投资的发展轨迹与特点

1. 日本对华投资的“三次高潮”

日本对华直接投资始于1979年,到目前为止,经历了3次高峰期,现处于回落期。截至2009年12月底,日本对华投资实际到位金额694.9亿美元。日本对华直接投资第一个高潮是20世纪80年代中后期对经济特区的投资;第二个高潮出现于1992年邓小平南巡讲话之后,投资波及整个沿海一带;第三个高潮出现在2000年以后,其背景是中国加入WTO申奥成功和西部大开发战略的实施(见图1、图2)。

第一次高潮投资规模很小,第二次高潮投资规模增大,且速度加快。前两次投资高潮期间,在经营方式上基本处于以中日合资企业为主的“合资时代”。在投资类型上,日本企业利用中国的廉价劳动力等资源,开始在中国各地建立以生产企业为主的出口加工型基地。

第三次高峰的投资规模进一步增大, 2005 年达到历史最高水平, 实际到位金额为 65.3 亿美元。这一期间, 不仅投资额剧增, 而且更重要的是经营方式和投资类型上发生重大变化。从经营方式上看, 从“合资时代”转变为以设立日本独资企业为主导并且开始建立投资公司 (地区性统括公

司) 的“企业集团经营时代”。从投资类型上看, 随着中国改革开放的不断深入, 特别是中国加入世界贸易组织之后, 日本跨国公司在中国的投资开始向生产以外的研究开发、国内销售、售后服务等全方位方向发展, 即“市场获得型投资”。

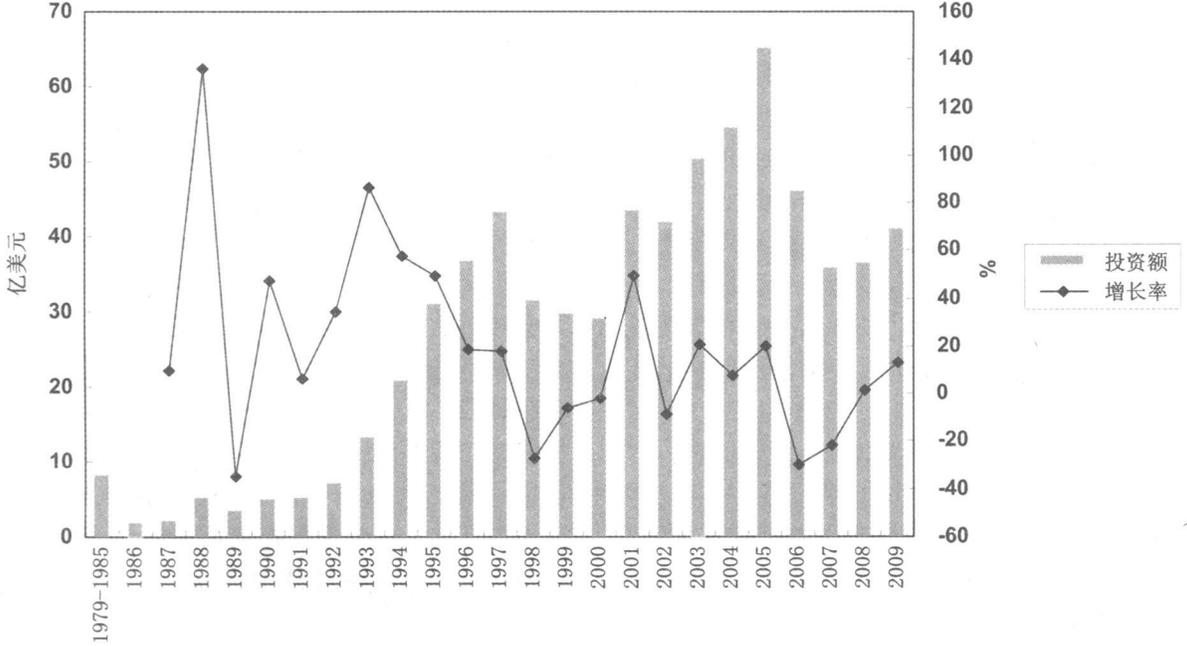


图 1 日本对华直接投资变化 (中国商务部统计)

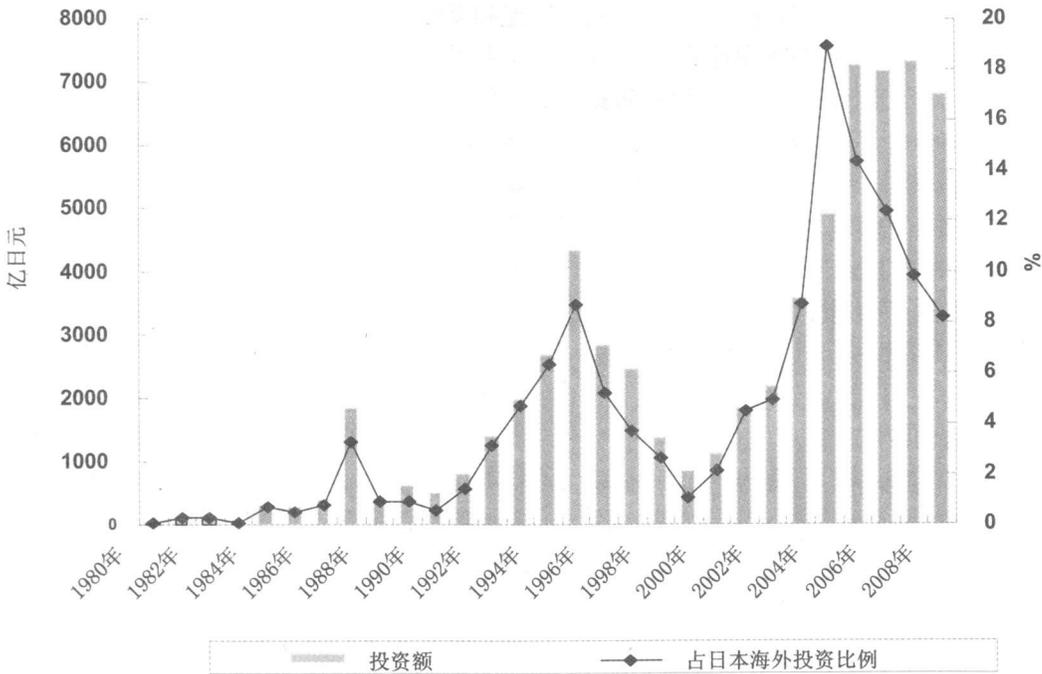


图 2 日本对华投资的 3 次高潮 (日本财务省统计)

中日两国在生产领域的分工合作进展也非常迅速,这种进展不仅体现于数量上的变化,也体现于质量上的变化。20世纪80年代以加工贸易为主,90年代开始向电器、电子和机械行业发展,进入新世纪以来又扩展到信息通信产业和汽车产业。

30多年来的日本的对华投资带来了双赢的效果。对中方积极影响可归纳为以下几点:

(1)缓解了资金不足;(2)促进了技术水平提升;(3)创造了就业机会,培养了经营管理人才;(4)促进了中国外贸增长。对日方的积极影响可归纳为以下几点:(1)保持并提升了日本企业国际产业竞争力;(2)对华投资使日本企业获得丰厚利润;(3)促进了日本对华贸易增长。统计显示,在华日资企业大部分经营状况良好,有力地支持了日本经济的复苏和增长,也对中国经济的发展作出了积极贡献。

2 日本对华投资的特点

(1)占中国外资中的比重比较稳定

从日本对华投资占中国吸引外资的比例看,20世纪90年代,投资项目数比例基本徘徊在6%~7%左右。实际使用金额所占比重1990年一度达到15%左右,但1992年以后所占比重始终低于10%。2005年约占8.5%,但2008年降至3.95%,2009年,又回升至4.6%。^[1]从累计金额来看,日本对华投资在中国引进外资的国别中位居第一,高于整个欧盟25国。

(2)在日本海外投资中占有重要地位

1990年度日本对华直接投资占日本海外直接投资的比重仅为0.6%,此后一路上升。但1995年度一度达到8.7%高峰后,开始下降,到1999年度跌至1.1%。2000年又恢复到2%,2003年上升到13.7%,2005年更上升为14.5%,2007年降至8.9%,2008年为5.0%。^[1]但对华直接投资占日本海外直接投资的国别位次仍居第三位。

(3)以制造业投资为主

1990年,日本对华直接投资有46%投向制造业,1991年度以后对制造业的投资高速增长,到1993年猛增到81%,此后直到2008年,制造业投资均在70%以上。这表明制造业一直是日本对华投资的主要领域,中国仍是日本企业海外加工制造的主要基地。^[2]

从制造业内部结构变化看,主要集中在服装、

机电、汽车零部件、钢铁、化工及食品加工等行业。90年代以来,机电行业成为日本对华制造业投资的主要对象,但2003年以后,运输机械成为第一大门类。这也在一定程度上反映出日本对华投资正向纵深方向发展。

(4)投资领域不断拓宽,投资结构逐步升级

随着中国经济的迅速发展和产业结构的调整,近年来,日本对华投资在以制造业为主的前提下,开始扩大商业、金融、保险、证券以及流通领域的投资。日本对华投资开始进入制造业与非制造业并进的时代。^[3]90年代,日本企业对华非制造业投资主要集中在服务业;而中国加入WTO后,对外商投资领域限制逐步放宽,日本企业对华制造业投资的产业结构趋于更高级化,对华投资在其全球产业分工中的地位进一步提升。同时,企业对非制造业领域的投资有所增加,覆盖的产业范围日趋广泛,表明日本企业在中国设立的经营机构的功能日趋高级化和多样性。当地法人职能的不断扩大也表明,随着日本对华投资规模的不断扩大,日本企业在中国的经营活动正在由加工制造环节向(微笑曲线)两端的高附加值环节延伸。

(5)投资地区分布不平衡

日本对华直接投资初期主要集中在毗邻香港的深圳、珠海等华南地区的经济特区。在我国开放14个沿海城市以后,投资重点向北部地区的大连和天津转移。20世纪90年代中后期起,日本企业对华投资逐渐出现从我国东北、华北和华南向华东经济圈转移的倾向,上海及周边的苏州、南通、南京等地区成为日本企业投资的主要对象。仅从2006年来看,日本对华实际直接投资额,东部占到96%,中部占3%,西部仅为1%,投资的区域分布很不平衡。^[4]

(6)从分散投资向集群投资转化

随着日本在华投资规模的逐步扩大,日本企业开始重新考虑中国在其全球战略中的地位,加强对当地法人资源的整合,谋求集群化发展效应。日本企业在华经营战略的调整目的在于在成本领先战略的引导下,在强调规模效应的基础上,实现集约化生产,不断延长产业链,完善产业集群,增强竞争实力。^[5]例如,2004年松下公司投资19亿元人民币兴建了杭州工业园,从资源整合的角度对在杭州的9个白色家电生产基地进行重新规划管理,力争通过整合在杭州建立松下全球最大的

白色家电生产基地。近年来,其他日本公司内部也在进行类似的整合活动,从分散作战到集中兵力重点突破,标志着日本企业在华经营战略正在向更高层次转型。

二、2006~2008年日本对华投资低迷的原因分析

如前所述,改革开放以来,日本一直是中国重要的外资来源地,日本对华直接投资在中日经济关系中占有十分重要的地位。然而,在 2006 年,也正是中日关系走出冰河期之时,日本对华直接投资却出现了明显下降,项目数为 2 590 项,同比减少 20.8%,金额为 45.98 亿美元,与上年同比下降 29.6%。一般来说,上一年出现较大的下降之后,第二年应当出现反弹,但遗憾的是这种结果并未出现。2007 年日本对华投资项目数为 1 974 个,同比下降 23.8%;实际到位金额 35.9 亿美元,同比下降 22.0%。2008 年为 1.7% 的微弱正增长。但 2009 年出现大幅度恢复,同比增长 12.8%。^[6]

但据日方统计,并没有出现太大波动,基本处于徘徊状态,金额一直维持在 7 000 亿日元左右(见图 2)的高位。^②但不论是中方数据还是日方数据,都能表明日本对华投资近年来处于低潮时期。

需要注意的是,2006~2007 年这两年日本对华投资的锐减是在日本对外投资分别增长了 15.9% 和 27.1%、我国引进外资增长率分别增长 4.5% 和 13.6% 的情况下出现的。也就是说,日本向其他国家和地区的直接投资大幅度增加,而向中国的投资大幅度减少;中国从其他国外引资在增加,而从日本引资大幅度减少。由于中日贸易中产业内贸易,特别中间产品占很大比重,如果制造业投资持续下降,很有可能会引起双方贸易额的下降。下面分析一下近几年日本对华直接投资低迷的原因。

1. 连续 3 年高速增长后的调整与周期性低潮

自 2001 年以来日本对华直接投资一直呈高速增长趋势,2003~2005 年 3 年平均增长率高达 16.1%,2005 年更高达 20%,长期的高速增长后必然要出现一定的调整。此种现象以前也曾出现过,例如,2001 年的增长高达 49.1%,第二年则转为 3.6% 的低增长。

另外,这次日本对华投资锐减也可能与投资

周期影响有关。前面提到,日本对华直接投资形成了 3 个高潮,第一个高潮是 20 世纪 80 年代中期;第二个高潮出现于 90 年代中期;第三个高潮出现在 2005 年。从峰值来看,基本是时隔 10 年出现一次(见图 1、图 2),现已出现 3 年的低潮期,2009 年开始回缓。

2 投资结构不平衡,近年对运输机械行业集中大项目投资

日本对华直接投资的行业主要集中于电器设备和运输机械领域,这两个行业占 50% 以上。特别是近年来日本对我国运输机械行业投资的增长更快,从 2002 年的 200 多亿日元激增到 2004 年的 1 800 多亿日元。2005 年日本在运输机械及相关产业的对华投资占整个日本对华直接投资的 30% 以上,而 2006 年该行业新项目投资明显减少,直接导致了日本对华直接投资的大幅度下降。运输机械相关投资,经过一轮大规模投资后,总要有一个消化过程,需进行调整。

另外,商业企业也出现集中投资。2004 年 12 月以后,中国开始允许外资设立独资 100% 的批发、零售业企业。以此为契机,2005 年日本许多综合商社在华集中设立多家独资的商业企业,而相比之下 2006 年设立的较少,这也是导致 2006~2007 年投资锐减的原因之一。

3 中国国内投资环境发生重大变化

随着改革的深入和经济实力的增强,现在我国外汇短缺问题已经得到解决,在转变经济增长模式的大格局下,外资的利用也从“增加数量”向“提高质量”方向转换。

此外,中国投资环境也出现一些影响引资扩大的因素,主要有以下几个方面:(1)沿海地区电力和用水短缺,外资企业集中地区地价上涨;(2)劳动力短缺和工资上涨;(3)实施新的《劳动合同法》;(4)实行“两税合一”政策;(5)人民币升值压力等等。

上述情况的变化导致外资企业的成本上升,投资预期减弱。因此,不仅日本对华投资下降,而且美国和中国台湾也连续 5 年、韩国连续 3 年对华投资减少。

4 分散风险

日本企业出于分散投资风险的考虑,相对扩大了对印度、ASEAN 地区的投资。由于 2003 年春季中国出现“非典”以及 2005 年 4 月发生“涉日游行”、“抵制日货”情况等等,也自然对日本对

华投资产生一定的消极影响。前几年,日本政府以分散投资风险为由,有意识煽动和诱导民间企业采取“China+1”投资模式,减少和慎重向中国投资。^[7]在所谓“构建自由繁荣之弧”、“价值观外交”政策的诱导下,日本企业加快了向印度、ASEAN等国家和地区的投资步伐。特别是对印度的投资成倍增长,从2002年度的636亿日元上升到2007年度的1890多亿日元,而2008年度达到8090亿日元,剧增4.3倍,超过对华投资(见表1)。

表1 日本对华、对印投资比较(亿日元)

	2006年度	2007年度	2008年度
对华投资	6704	7015	6794
对印度投资	636	1890	8089

资料来源:日本财务省国际收支统计资料。

当然,2006年以来的日本对华投资在总体下降的情况下也出现了一些亮点,尽管制造业的投资大幅度减少,但金融、证券和保险业的投资大幅度增加,其他商业及服务行业的投资也大幅增加。不过,2008年秋季以后受金融危机的影响,金融业投资又大幅度下降。^[8]

三、日本对华投资的新机遇、新起点

如前所述,当前,日本企业对华投资的特征表现为,在以往以制造业为主的投资基础上,对非制造业领域的投资份额在增大。可以说,这种动向反映了中国在发挥“世界工厂”的作用之外,还具有巨大的“世界市场”潜力。加入WTO后,伴随着中国的市场开放,日本企业开始相继进入零售批发业、金融领域以及其他服务领域。也就是说,对华投资正在从以往的“以制造业为主的投资”转向“制造业及非制造业并存的投资”。后危机时代,制约日本对华投资的因素有些在消失,有些在减弱,而刺激日本对华投资的因素在增强,机遇大于挑战,处于低潮的日本对华投资可望走出低谷,2009年下半年已出现了好兆头。

1. 日本对华投资的新机遇

第一,中国经济结构的调整。目前,中国国内正在积极落实和实践科学发展观,为构建和谐社会而努力。所谓和谐社会就是要以人为本,包括人与人的和谐、人与自然的和谐、经济发展与自然的和谐;中国经济模式正在发生转变,正在从粗放型增长转向集约型增长,向可持续发展的方向的转型。在这种大方针的指导下,将会有选择地引

进外资,特别是沿海发达地区对引资更加慎重,高污染、高能耗的外资,很难进入沿海地区,这对外商投资无疑是一种挑战。但另一方面,在这种大环境下,外商投资质量会越来越高,风险越来越小,随着新投资领域的出现,投资空间越来越大、机会越来越多,这又为日本对华投资提供了新的机遇。

第二,世界经济逐渐走向复苏。目前,金融危机的杀伤力在减弱,在各国政府实施的积极的金融财政政策刺激下,世界经济终于出现了转机。日本经济出现了平稳的恢复势头。2009年日本实际GDP增长率,第二季度为2.3%,第三季度为1.3%,^[9]但仍有变数;美国、欧洲等发达国家市场也出现复苏苗头,但市场依旧疲软;中国实现“保8”目标已无悬念,但完全复苏还需要一段时间。源自美国的国际贸易保护主义抬头,中国出口频遭打压。而且中国企业还面临东南亚、印度等新兴市场经济国家企业的激烈竞争,后危机时代,中日经贸合作还面临许多变数和挑战。

但世界经济复苏的大趋势不会发生逆转。众所周知,中日经济合作已经远远超出了中日两国的范围。中国从日本进口技术含量高的零部件在国内进行组装,然后销往美国、欧洲等最终消费地区,这样就形成了“日本—中国(东南亚等新兴市场经济体)—欧美”三角形贸易结构。尽管这种结构很不合理,加重了日本、中国以及其他发展中国家的外需依赖度,但这种结构短期内很难发生根本性改变。也就是说,在经济全球化的浪潮中,中日经贸合作已经和世界经济紧紧地融为一体。世界经济的复苏自然会给中日经济合作带来新的机遇,自然也会给日本对华投资带来新的机遇,2009年日本对华投资出现大幅度回升就证明了这一点。

第三,“东亚共同体构想”给后危机时代的日本对华投资带来了又一个机遇。鸠山首相提出的构筑东亚共同体的构想,具有划时代的战略意义。在构筑东亚共同体大理念的冲击下,阻碍中日经济合作的所谓“自由繁荣之弧”和“价值观外交”政策的影响力将会大大削弱,也就是说,制约日本企业对华投资的不利政治因素在下降。东亚共同体构想的提出,意味着日本将更加重视亚洲,更加重视中国。民主党新政权执政后,鸠山首相与中国领导人频繁会见,两国关系处于良好状态,为中日两国战略互惠关系的深入发展和日本对华投资

创造了良好的外部环境。

第四, 未来日本对华投资的领域与区域极其宽广。可以说, 在机电、化工、家电、服装、金融、保险等目前已经进行投资的各种领域, 仍有巨大投资潜力, 此外, 汽车, 特别是节能汽车及其相关产业、新能源与可再生能源开发与利用、高速铁路、城市轨道交通、核电站等领域可望成为未来中长期日本对华投资的重点领域。上述领域实际上都与能源环境相关, 毫无疑问, 在气候变化问题引起全球关注、温室气体减排成为重大历史课题的今天, 中日两国在绿色经济、节能环保领域加强合作也是历史的必然。中日两国作为亚洲最重要的国家, 同为世界能源消费大国, 在能源环境领域拥有很多共同的利益和合作潜力。日本在节能环保领域积累了丰富的经验, 拥有明显技术优势, 对中国有重要的借鉴意义。据有关部门预测, 今后在实施节能减排过程中, 中国将大量采购相关技术和设备, 仅建筑节能一项就有 2000 多亿美元的投资潜力。“十一·五”期间的环保投资需要 1.4 万亿元人民币, “十二·五”期间(2011~2015年)环保投资还会大幅度增加。中国节能环保市场的巨大潜力则为两国开展合作提供了广阔空间, 两国在这一领域的合作最能体现互补和双赢效果。

从此前日本对华投资的区域来看, 分布很不平衡, 在东部地区集中扎堆, 这必然会引起一系列问题。沿海地区的未开发地区, 社会基础设施已经相当完善, 投资环境很好, 产业配套便利, 具有投资风险低、投资回报快等明显优势; 中部地区、东北、西北以及西南地区地域辽阔, 资源丰富, 经济增长蓄势待发, 投资空间广阔。从目前情况看, 倘若以沿海日资企业为依托, 逐步向东部地区的纵深地区以及内陆地区扩展, 则大有可为。

2 几点建议

(1) 政府层面

经过长期的合作与磨合, 中日双边经贸合作已经进入市场轨道, 市场这一“看不见的手”发挥重要作用, 但市场总有失灵的时候, 目前出现的日本对华投资的低潮以及金融危机中出现的新困难就足以证明了这一点。在这种情况下, 就需要“政策这只手”进行调节。中日两国政府在应对国际金融危机过程中, 应利用各种手段支撑双边经贸合作的稳定发展。以官促民, 官民互动, 才能使日本对华投资从新的起点走得更好。从政府层面看, 应做好以下工作。

1) 推动“中日韩投资协定”的签署。“中日韩投资协定”的签订将会使中日韩三国企业的相互投资更加顺畅, 自然会促进日本对华投资的顺利发展。

2) 设立中日政府共同出资的“中日节能环保基金”。中日双方在节能、环保领域进行深入合作, 必然需要大量的资金投入。节能环保领域公益性较强, 而且投资回报周期较长, 政府进行前期投入十分必要。为此, 应积极推动由中日政府共同出资的“中日节能环保基金”的设立, 在资金方面支撑中日节能环保领域的合作。在自民党时期, 曾经提起过这一议题, 但由于各种原因被搁置。哥本哈根会议各国都明确了减排目标, 中日两国都面临严峻考验, 而设立该基金有助于两国减排目标的实现。

3) 推动构筑“东亚共同体”的进程, 首先应建立中日能源环境共同体。即在设立“中日节能环保基金”的基础上, 推动中日能源环境共同体的设立。待条件成熟后, 再扩大到中日韩或者东亚区域能源环境共同体。建立能源环境共同体是最容易实现, 也是最迫切的, 也最能体现中日之间、东亚各国之间的共同利益。东亚能源环境共同体类似欧洲最初的“煤钢共同体”, 她将成为东亚共同体的雏形。雏形建好了, 再循序渐进地向 FTA/EPA 共同货币单位、共同货币的经济共同体方向扩展。

(2) 企业层面

从企业层面来看, 最关键是要对中国和中国经济有一个客观和正确的认识。对中国的经济模式转型, 应有正确理解。构筑和谐社会、实践科学发展观、走可持续发展的道路这是世界潮流。中国如果能完成这次转型任务, 国民经济会在更高层次上发展, 会迸发出更大的力量。外国投资者也会相应得到更大的回报。中国城乡市场极为宽广, 哪怕只要启动一个点, 就会产生巨大的需求。

尽管中国的投资环境发生了若干变化, 但中国的投资魅力没有变, 而且潜在的回报率会更高。中国的社会基础设施比较完善, 远比印度、越南要好。中日经贸关系已经历了长期的历史考验(包括中日政治关系最为严峻的时期), 已经市场化, 基础很好, 日本企业在华投资经验也比较多。过去的日元贷款、能源低息贷款对中国基础设施建设作出了贡献, 为日本企业进入中国市场开辟了道路, 打下了雄厚的基础; 此前, 日本企业已经向

中国投资高达 690 多亿美元,在生产、流通等方面已经建立起了紧密的配套关系。目前中国市场正从潜在市场走向现实市场,正是最容易获利的时期。13 亿人口的中国市场再加上中华经济圈市场要远比印度、越南等国成熟得多,厚重得多。建设北京至哈尔滨的工业走廊要比建设新德里—孟买工业走廊更现实。日本企业积极参与环渤海经济圈的开,风险更小,获利会更直接、更容,更大。

如前所述,2009 年日本对华直接投资总额达 41.17 亿美元,同比增长 12.8%,在金融危机的逆境中,出现了恢复的好势头。展望后危机时代的中日经贸合作:机遇大于挑战。中日两国政府在构筑东亚共同体的大目标下,应尽快设立两国政府共同出资的“中日节能环保基金”,构筑中日能源环境共同体,为中日经济合作培育新的增长点,为企业投资创造良好环境;日本企业,千万不要错失良机,充分利用世界经济复苏和构筑东亚共同体的新机遇,审时度势,在新的起点上扩大对华投资,为互利双赢的中日经济合作作出应有的贡献。

注释:

- ① 根据商务部公布的外资统计数据计算,见 http://www.fdi.gov.cn/pub/FDI/wztj/wstztj/lwzkxy/20100115_117047.htm
- ② 中日两国关于日本对华投资数据之所以出现很大差距,主要因为双方的统计口径不同。中方的统计只包

括日本对华直接投资(制造业)的新增投资项目,而日方的统计则按国际收支基准,不仅包括非制造业在内的全行业,而且还包括在华日资企业的内部再投资^[1]

参考文献:

- [1] 商务部外资司. 2009 年 1~12 月全国吸收外商直接投资快讯 [EB/OL]. http://www.fdi.gov.cn/pub/FDI/wztj/wstztj/lwzkxy/20100115_117047.htm 2010-01-15
- [2] JETRO. ジェトロ貿易投資白書 [M]. 2009: 392.
- [3] 张季风. 中日友好交流三十年(经济卷) [M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2008: 15.
- [4] 王洛林. 日本经济蓝皮书——日本经济与中日经贸关系发展报告(2008) [M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2008: 17.
- [5] 李晗斌. 日本产业集群政策分析 [J]. 现代日本经济, 2009 (5): 29-35.
- [6] 商务部外资司. 外商直接投资统计 [EB/OL]. <http://www.fdi.gov.cn/pub/FDI/wztj/wstztj/default.htm>
- [7] 日本経済通産省. 通産白書平成 17 年版 [M]. 2005: 7.
- [8] 夏占友, 张纪浚. 全球金融海啸对日本经济的影响与对策 [J]. 现代日本经济, 2009 (1): 12-16.
- [9] 日本内閣府. 经济数据 [N]. 日本经济新闻, 2009-12-28.

责任编辑 鲁燕

Post-crisis New Opportunities and Perspectives for Japanese Investment to China

ZHANG Ji-feng

(Institute of Japanese Studies, Chinese Academy of Social Sciences, Beijing 100007, China)

Abstract: The Japanese investment to China has shown a decrease in recent years for multiple reasons. Situations deteriorated owing to the shock of the financial crisis. New opportunities for FDI, however, can be identified as a result of the global economic recovery, the Chinese structural adjustment, and the Democratic Party's vision of East Asian Community. The depressed Japanese FDI to China is expected to recover in the near future.

Key Words: Post-crisis Era; FDI; Sino-Japanese Economic Cooperation; Economic Recovery; East Asian Community