

近年來中國對外直接投資之探討

連 德 宏*

- | | |
|---------------|---------------|
| 壹、前言 | 肆、中國對外直接投資之分析 |
| 貳、中國對外直接投資之階段 | 伍、中國對香港投資之探討 |
| 參、中國對外直接投資之概況 | 陸、結語 |

摘 要

近年來中國對外貿易持續擴張，貿易順差過大不但影響其國內經濟均衡發展，亦造成對外經貿的摩擦。在中國持續採行宏觀調控政策下，對外投資不但能紓解其流動性過高之問題，並能調整國際間之經貿失衡狀況。雖然中國對外投資才剛起步，但其所持有龐大外匯存底，預計將對全球產生重大影響，爰有必要對中國對外投資進行研究，分析其對我國可能產生影響，提出因應之道。

* 經濟研究處專員。本文承洪處長瑞彬、朱副處長麗慧、邱專門委員秀錦細心審閱，以及匿名審查委員提供諸多寶貴建議，謹此致謝。

An Investigation of China's Recent Outward Foreign Direct Investment (FDI)

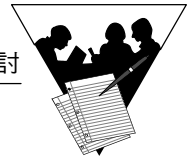
Te-Hung Lien

Specialist

Economic Research Department, CEPD

Abstract

In recent years, China's foreign trade has expanded continuously, generating an excessively large trade surplus. This not only has had repercussions for the balanced development of the domestic economy, but also has generated friction with international trade partners. However, the external investment pursued under China's macroeconomic adjustment policies can serve both to ease the problems of excess liquidity and to help correct international economic and trade imbalances. Although China has only just begun to engage in outward investment, in view of the country's vast foreign exchange reserves, it is expected to have a significant global impact. Hence, there is a need to study China's external FDI, to analyze its possible effects on Taiwan and suggest how to respond thereto.



壹、前言

自 2003 年起，中國企業藉由直接投資辦廠或進行跨境併購，掀起了海外投資的熱潮。本文擬就中國對外直接投資之發展階段、發展現況、特點分析進行探討；此外，由於香港是中國對外投資之最大目的地，故本文針對中國投資香港就概況、背景、措施及趨勢進行研究，最後提出結論(含可能的政策意涵)，供各界參考。另中國於 2007 年 9 月以主權財富基金(Sovereign-Wealth Funds, SWFs)模式成立中國投資公司，利用中國鉅額的外匯存底進行境外企業股權併購，引發各界關注，本文亦略為介紹其投資組合及未來走向。

貳、中國對外直接投資之階段

過去國際的對外直接投資理論，大致有 Hymer(1960)的「寡占市場理論」，認為廠商在不完全競爭市場上，因擁有專利、技術、規模經濟等優勢而進行對外投資；Vernon (1966) 則提出「產品循環理論」，認為已達標準化之成熟商品，由於在國內生產成本高，必須外移以降低生產成本；Kojima(1973)則提出「要素稟賦理論」，當國內生產條件發生變化，部分產業喪失國際競爭力，轉而利用開發中國家低廉的勞動力及豐富的原料；Dunning(1981)則提出「折衷理論(eclectic theory)」，整合投資國的無形資產優勢(例如知識、品牌、管理能力、專門技術等)及地主國的區位優勢(例如要素稟

賦、市場規模、基礎建設、獎勵措施等)相結合而投資生產。

若將對外直接投資理論配合實際上的策略應用，可進一步分成因應國內投資環境惡化而採取的「防禦型投資」，以及積極向國外開拓市場、爭取資源的「擴張型投資」，前述 Vernon、Kojima 傾向於解釋為「防禦型投資」，而 Hymer、Dunning 則適合解釋為「擴張型投資」。一般而言，「防禦型投資」之主要動機是由於本國經營環境惡化，轉而將生產據點移至國外，降低其生產成本，以恢復產品的國際競爭力，故通常與國內投資呈現替代關係；而「擴張型投資」則是為了擴張市場或技術優勢所從事的對外投資行為，通常與國內投資呈現互補關係。

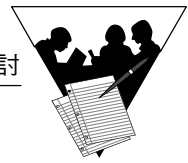
觀察中國對外直接投資，大致經歷下列發展階段：

一、1979 年改革開放以前

在此階段中國對非洲等國家或地區之投資，都是由政府主導的援助項目，並不屬於真正的對外投資。故在此階段，中國並未有任何政策鼓勵企業進行對外直接投資。

二、1979 年至 1991 年

1979 年 8 月中國國務院頒布「關於經濟改革的十五項措施」，第一次把「出國辦企業」作為國家政策。自 1984 年起，陸續發布「關於在國外和港澳地區舉辦非貿易性合資經營企業審批許可權和原則的通知」、「關於在境外開辦非貿易性企業的審批程序和管



理辦法的試行規定」，中國對外直接投資之管理體制，自此時由「個案審批」轉變為「規範性審批」；此外，1989 及 1990 年分別發布「境外投資外匯管理辦法」和「境外金融機構管理辦法」，規範對外直接投資涉及外匯與境外金融機構之管理。此一階段，中國對外直接投資之發展，主要著重在行政審批體制化和外匯管理。

三、1992 年到 2001 年

1992 年中國在十四大報告中指出「要積極擴大中國企業對外投資和跨國經營」，1997 年十五大報告中，更明確提出「要鼓勵能夠發揮我國比較優勢的對外投資，更好地利用國內、國外『兩個市場、兩種資源』」。此時中國已明確指出企業要依據其優勢，利用國外資源與市場，更加理性的對外投資。故此階段主要著重對外直接投資管理體制之完善，相關部門陸續制定大量法規，建立對外直接投資之法律體系，引導企業持續對外投資。此一時期所發布相關法規如下：

(一) 在境外國有資產之管理方面

- 1992 年發布「境外國有資產產權登記管理暫行辦法」；
- 1993 年發布「關於用國有資產實物向境外投入開辦企業的有關規定」；
- 1994 年發布「關於加強中外合資、合作企業中，國有財產監督管理暫行規定」。

(二) 在投資項目之審批管理方面

- 1993 年發布「境外投資企業的審批程序與管理辦法」；
- 1998 年發布「中外合作經營企業外國合作者直接投資審批權限問題的通知」。

(三) 在外匯管理方面

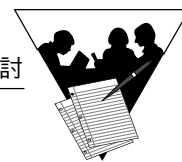
- 1997 年發布「境外外匯帳戶管理規定」；
- 1998 年發布「關於對攜帶外匯進出境管理之規定」；
- 2001 年發布「關於調整資本項下部分購匯管理措施的通知」。

(四) 在對外投資企業融資及財務管理方面

- 1995 年發布「設立境外中國產業投資基金管理辦法」；
- 1997 年發布「境外進行項目融資管理暫行辦法」；
- 2001 年發布「中小企業國際市場開拓資金管理辦法」。

四、2001 年加入 WTO 後

2001 年底中國加入 WTO，進一步融入國際經濟體系，對外直接投資政策也相應調整。2002 年中國在十六大報告提出「要堅持『引進來』和『走出去』相結合，積極參與國際經濟技術合作和競爭，不斷提高對外開放水平」；2007 年在十七大報告中進一步提出「要創新對外投資和合作方式，支援企業在研發、生產、銷售



等方面開展國際化經營，加快培育跨國公司和國際知名品牌，積極開展國際能源資源互利合作，採取綜合措施促進國際收支基本平衡」。

此一階段中國除明確表示，對外投資已成為平衡國際收支、保障能源和戰略資源及加強品牌發展之手段外，同時也針對不同國家及產業，發布行政指導政策。2004、2005 及 2007 年分別發布 3 次「對外投資國別產業導向目錄」，在對外投資方面對國別、投資領域進行方向性指導，提供產業對外佈局之建議，避免境外盲目投資。國別之決定主要是依據與中國周邊友好、經濟互補性強、主要貿易夥伴、與中國建立戰略夥伴關係及世界主要區域性經濟組織成員，而投資領域的選擇主要是根據中國鼓勵境外投資的相關領域，結合中國產業結構和優勢及所在國吸引外資重點領域和市場特點所決定。

而 2006 年 7 月 5 日由發改委、商務部、外交部、財政部、海關總署、國家稅務總局及國家外匯管理局聯合發布之「境外投資產業指導政策」，是近來中國較為明確之對外投資政策，該指導政策將境外投資專案分為鼓勵、允許和禁止三類，同時並以附件方式發布「境外投資產業指導目錄」，明確提出中國鼓勵對外投資之產業類別。相關原則及細項產業類別如下：

(一) 鼓勵類

1. 列入鼓勵類之原則

對鼓勵類境外投資項目，中國政府在宏觀調控、多雙邊經政

策、外交、財政、稅收、外匯、海關、資源資訊、信貸、保險，以及多邊合作和外事工作等方面，給予相應政策支援。屬於下列情形之一的，列為鼓勵類境外投資項目：

- 能夠獲得國內短缺以及國民經濟發展所急需的資源或原材料；
- 能夠帶動國內具有比較優勢的產品、設備和技術等出口和勞務輸出；
- 能夠明顯提高中國技術研究開發能力，以及能夠利用國際領先技術、先進管理經驗和專業人才。

2. 列入鼓勵類之細項目錄

(1) 農、林、牧、漁業：

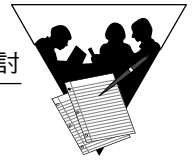
包括天然橡膠種植；油料、棉花、蔬菜的種植；林木採伐、運輸及培育；畜牧業和養殖業；海洋漁業等。

(2) 採礦業

包括石油、天然氣的勘探、開發及相關服務活動；鐵、錳、鉻、銅、鋁土礦、鉛、鋅、鎳、鈷、鈦、鈇、鈳、錫等勘探、開採及選礦；金、銀及其他貴金屬礦勘探採選；天然鈾礦、鉀鹽、磷酸鹽硫、硼礦石及重要特種非金屬礦產資源的開採、選礦；煤炭、油砂、油葉岩、重油等勘探、開採。

(3) 製造業

包括紡紗生產，機織品、針織品、編織品、無紡織物及其印



染後整理加工；紡織服裝加工、各類紡織面料鞋、帽的加工生產；各類化學纖維及聚酯生產；木材加工；紙及紙漿製造；農業、林業機械組裝生產；乙烯及其下游產品生產；鉀肥、氮肥、磷肥及複合肥製造；醫藥製造；鉻鐵生產；通信衛星製造；數控機床研發製造；大型新型幹法水泥製造，石材開採、塑鋼等建材加工生產；量具、軸承、儀錶組裝製造；乘用車產品、功能性汽車電子類產品；家用電子產品和電器、電池、照明器具組裝生產；電子資訊產品開發及加工生產等。

(4) 服務及其他行業

包括國際營銷網路；遠洋貨物運輸；通信網路建設及營運；軟體發展及應用服務；高新技術及產品研究；跨境公路、鐵路貨物運輸及跨境公路、鐵路、橋樑的建設、經營；宣傳中國文化的新聞出版、廣播電影電視及文化藝術傳播。

(二) 允許類

對允許類境外投資項目，中國政府所給予之優惠政策較鼓勵類為低，不包括費用補助、銀行貸款財政貼息、政策性銀行的貸款、優先專案核准、外匯重點支援等。

(三) 禁止類

1. 列入禁止類之原則

對禁止類境外投資項目，中國政府不予核准並將採取措施予

以制止。屬於下列情形之一的，列為禁止類境外投資項目：

- 危害國家安全和損害社會公共利益的；
- 運用中國禁止出口的特有工藝或者技術的；
- 中國法律禁止經營的領域；
- 投資物件國或地區法律禁止投資的產業，中國締結或參加的國際務約規定禁止投資的其他產業；
- 法律、行政法規規定的其他情形。

2. 列入禁止類之細項目錄

(1) 農、林、牧、漁業

中國特有的珍貴優良品種的養殖、種植(包括種植業、林業、畜牧業、水產業的優良基因)。

(2) 製造業

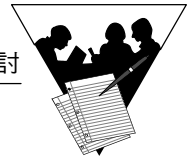
包括中國傳統工藝的綠茶及特種茶加工(名茶、黑茶等)；傳統中藥飲片炮製技術及中成藥秘方產品的生產。

(3) 社會服務業

包括博彩業(含賭博類跑馬場)；色情業。

(4) 其他

包括運用中國禁止出口的特有工藝或者技術的；中國法律法



規禁止的其他產業；投資物件國或地區的環境保護要求的產業。

(5) 中國締結或參加的國際條約規定禁止的產業

參、中國對外直接投資之概況

依據 2008 年 9 月中國商務部、國家統計局及外匯管理局聯合發布之「2007 年度中國對外直接投資統計公報」顯示，2007 年中國對外直接投資流量為 265.1 億美元，累計至 2007 年底對外直接投資存量為 1,179.1 億美元。其中，屬於金融類之對外直接投資存量為 167.2 億美元，占整體對外投資比重為 14.2%，中國金融業共在海外投資設立 52 家銀行業分支機構及 12 家保險業金融機構；而非金融類直接投資存量為 1,011.9 億美元，占整體對外投資比重為 85.8%，中國非金融業約有近 7,000 家中國境內企業在全球 173 個國家(或地區)設立 1 萬家以上之境外企業，創造就業人數達 65.8 萬人，其中僱用外籍員工 29.5 萬人，透過境外企業實現的進出口貿易總額達 1,189 億美元。

此外，據聯合國貿發會議(UNCTAD)發布「2008 年世界投資報告」顯示，2007 年全球對外直接投資(流出)流量為 19,965 億美元、存量為 156,023 億美元，2007 年中國對外直接投資分別相當於全球對外直接投資(流出)流量、存量的 1.33%和 0.76%。

表1 中國對外直接投資流量、存量概況

單位：億美元，%

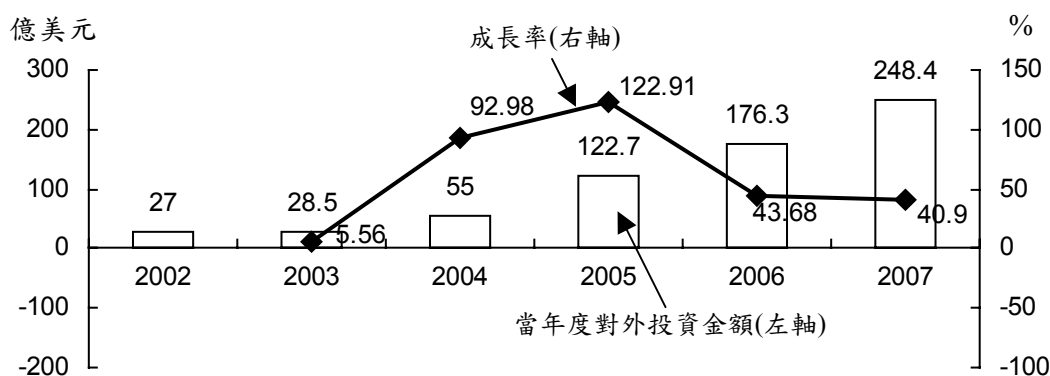
| 分類 | 2006年 | | 2007年 | | 存量 | |
|------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|
| | 流量金額 | 比重 | 流量金額 | 比重 | 金額 | 比重 |
| 金融類 | 35.3 | 16.7 | 16.7 | 6.3 | 167.2 | 14.2 |
| 非金融類 | 176.3 | 83.3 | 248.4 | 93.7 | 1,011.9 | 85.8 |
| 合計 | 211.6 | 100.0 | 265.1 | 100.0 | 1,179.1 | 100.0 |

資料來源：2006及2007年度中國對外投資統計公報。

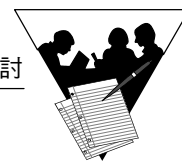
一、自2004年起對外投資快速成長

1990年至2003年中國對外直接投資大約都在20億美元上下，然而自2004年起對外投資金額開始快速成長，2002年至2007年中國非金融類對外投資年平均成長率約為56%，此外，由於中國自2006年起才開始公布金融類對外直接投資數據，故本文討論內容以2006年及2007年中國所發布之數據為主，較能完整呈現

圖1 2002-2007年中國「非金融類」對外直接投資金額及成長率



資料來源：2007年度中國對外直接投資統計公報。

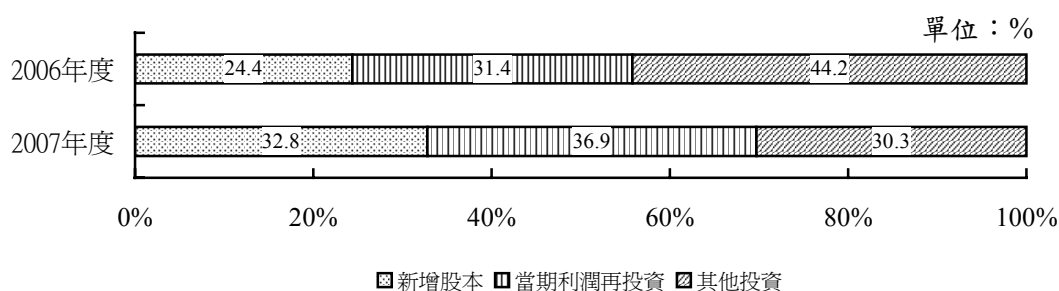


中國對外投資之全貌。若加計金融類對外投資資料，則 2006 年中國對外直接投資金額為 211.6 億美元，2007 年度為 265.1 億美元，其中金融類對外投資占整體對外投資比重皆不及 20%。

二、中國對外直接投資資金來源

截至 2007 年底，中國累計對外直接投資為 1,179.1 億美元，其中股本投資 475.6 億美元，占 40.3%；利潤再投資 434.7 億美元，占 36.9%；其他投資 268.8 億美元，占 22.8%。新增股本投資主要係由資本市場募資或以換股方式從事海外收購或併購，而當期利潤再投資係由公司自有資金投資，而其他投資則以企業向銀行貸款為主。2007 年中國新增股本投資及當期利潤再投資比例增加，係因當年度資本市場蓬勃發展，以及企業獲利大幅成長所致。

圖 2 中國對外直接投資流量資金來源



資料來源：同表 1。

三、主要投資業別

截至 2007 年底，中國對外直接投資業別範圍廣泛，涵蓋初級

產業、製造業及服務業，而商業服務業、批發零售業、金融業及採礦業等 4 個行業合計占對外投資存量七成，分析原因應與中國政策鼓勵特別行業之對外投資戰略有關。

表 2 2007 年中國對外直接投資行業分佈情形

| 行業 | 存量 (億美元) | 比重(%) | 主要類型 |
|---------------|-------------|-------|------------------------|
| 商業服務業 | 305.2 | 25.9 | 投資控股 |
| 批發零售業 | 202.3 | 17.2 | 貿易類投資 |
| 金融業 | 167.2 | 14.2 | 其中銀行業占六成七 |
| 採礦業 | 150.1 | 12.7 | 石油和天然氣開採、黑色金屬、有色金屬礦採選業 |
| 交通運輸、倉儲和郵政業 | 120.6 | 10.2 | 水上運輸業和航空運輸業 |
| 製造業 | 95.4 | 8.1 | 通訊、電子、運輸設備製造 |
| 房地產業 | 45.1 | 3.8 | |
| 訊息傳輸、計算機服務軟體業 | 19.0 | 1.6 | 電信和其他資訊傳輸服務業 |
| 建築業 | 16.3 | 1.4 | |
| 技術服務和地質勘查業 | 15.2 | 1.3 | 專業技術服務業 |
| 居民服務和其他服務業 | 13.0 | 1.1 | 其他服務業 |
| 農、林、漁、牧業 | 12.1 | 1.0 | |
| 水利、環境和公共設施管理業 | 9.2 | 0.8 | |
| 電力、煤氣及水的生產供應業 | 6.0 | 0.5 | |
| 其他行業 | 2.4 | 0.2 | |

資料來源：同圖 1。

四、對外投資區域

截至 2007 年底，香港、開曼群島及維京群島是中國對外直接投資的前三個國家(地區)，占存量規模約 8 成。

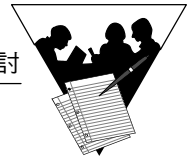


表 3 2007 年底中國對外直接投資存量前十大國家(地區)

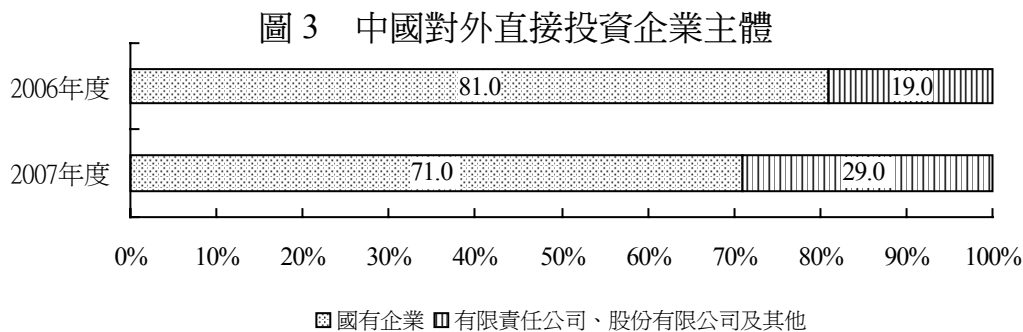
| 排名 | 2006 年底* | | | 2007 年底 | | |
|----|----------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | 國家(地區) | 存量(億美元) | 比重(%) | 國家(地區) | 存量(億美元) | 比重(%) |
| 1 | 香港 | 422.7 | 56.3 | 香港 | 687.8 | 58.3 |
| 2 | 開曼群島 | 142.1 | 18.9 | 開曼群島 | 168.1 | 14.3 |
| 3 | 維京群島 | 47.5 | 6.3 | 維京群島 | 66.3 | 5.6 |
| 4 | 美國 | 12.4 | 1.7 | 美國 | 18.8 | 1.6 |
| 5 | 韓國 | 9.5 | 1.3 | 澳洲 | 14.4 | 1.2 |
| 6 | 俄羅斯 | 9.3 | 1.2 | 新加坡 | 14.4 | 1.2 |
| 7 | 澳洲 | 7.9 | 1.1 | 俄羅斯 | 14.2 | 1.2 |
| 8 | 澳門 | 6.1 | 0.8 | 加拿大 | 12.5 | 1.1 |
| 9 | 蘇丹 | 5.0 | 0.7 | 韓國 | 12.1 | 1.0 |
| 10 | 德國 | 4.7 | 0.6 | 巴基斯坦 | 10.7 | 0.9 |
| | 總額 | 750.2 | 100.0 | 總額 | 1,179.1 | 100.0 |

註：*2006 年底為「非金融業」對外直接投資。

資料來源：同圖 1。

五、對外直接投資企業主體

中國對外直接投資企業仍以國有企業為主，民營企業等非公有制企業比重很低。2006 年底中國對外直接投資存量中，國有企業比重高達 81%，2007 年底雖降至 71%，但比重仍然偏高。



資料來源：同圖 1。

肆、中國對外直接投資之分析

一、對外直接投資仍有成長空間

近年來中國對外直接投資雖逐年成長，但成長幅度已由 2006 年的 72.4% 下降至 2007 年的 25.0%，且 2007 年成長幅度亦低於全球以及歐盟、美國、日本等先進國家，甚至低於同屬金磚四國中之俄羅斯。

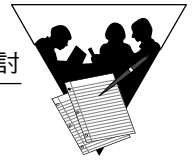
此外，中國對外直接投資亦落後於其 GDP 之成長。若以流量來看，2007 年中國對外直接投資流量占當年固定資本形成比重為 1.6%，甚至低於 2006 年的 1.9%；另以存量來看，雖然中國對外直接投資存量占 GDP 比重呈現上升趨勢，但相較開發中國家仍有一段很大的差距。其原因可能與中國目前仍處在以出口導向之經濟發展階段，加上低勞動成本吸引全球資金流入中國，導致對外直接投資的意願相對較低有關。

表 4 近 2 年中國對外直接投資流量及國際比較

單位：億美元；%

| | 2006 年 | | 2007 年 | | | 2006 年 | | 2007 年 | |
|-------|--------|---------|--------|------|-----|--------|---------|--------|-------|
| | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 | | 金額 | 成長率 | 金額 | 成長率 |
| 全球 | 13,232 | 50.2 | 19,965 | 50.9 | 香港 | 450 | 65.4 | 532 | 18.2 |
| 已開發國家 | 10,872 | 45.2 | 16,921 | 55.6 | 韓國 | 81 | 88.4 | 153 | 88.9 |
| 歐盟 | 6,405 | 5.1 | 11,422 | 78.3 | 新加坡 | 122 | 76.8 | 123 | 0.8 |
| 美國 | 2,217 | 1,339.6 | 3,138 | 41.5 | 台灣 | 74 | 23.3 | 111 | 50.0 |
| 日本 | 503 | 9.8 | 735 | 46.1 | 俄羅斯 | 232 | 81.3 | 457 | 97.0 |
| 開發中國家 | 2,123 | 80.5 | 2,532 | 19.3 | 印度 | 128 | 326.7 | 136 | 6.3 |
| 中國 | 212 | 72.4 | 265 | 25.0 | 巴西 | 282 | 1,028.0 | 71 | -74.8 |

資料來源：2008 年世界投資報告。



整體而言，依據 UNCTAD 對外 FDI 表現指標(Outward FDI Performance Index)評估各國對外投資之能力，在全球 141 個受評估經濟體中，2007 年中國名列第 59 位，較 2006 年退步 1 名，而與同屬金磚四國的巴西、俄羅斯及印度相較，中國排名亦居金磚四國之末。

由前述各國 FDI 流量、存量占各該國 GDP 比重及中國對外投資之表現指標、外匯存底之豐厚、經濟潛力來看，未來中國對外直接投資水準仍有相當程度的成長空間。

表 5 近 2 年中國對外 FDI 流量占當年固定資本形成比重、對外 FDI 存量占 GDP 比重之國際比較

單位：%

| | 對外 FDI 流量占當年固定資本形成比重 | | | 對外 FDI 存量占 GDP 比重 | | |
|-------|----------------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 1990 | 2000 | 2007 |
| 全球 | 9.0 | 12.2 | 16.2 | 8.5 | 19.4 | 28.9 |
| 已開發國家 | 10.9 | 14.8 | 21.2 | 9.5 | 21.3 | 33.9 |
| 開發中國家 | 4.3 | 6.5 | 6.4 | 4.0 | 12.9 | 16.5 |
| 香港 | 73.2 | 108.4 | 126.8 | 15.5 | 229.6 | 496.6 |
| 韓國 | 1.9 | 3.2 | 5.5 | 0.9 | 5.2 | 6.8 |
| 新加坡 | 26.8 | 39.5 | 30.6 | 21.2 | 61.2 | 92.7 |
| 台灣 | 8.0 | 9.6 | 13.7 | 18.4 | 20.7 | 41.3 |
| 中國 | 1.3 | 1.9 | 1.6 | 1.1 | 2.3 | 3.0 |
| 俄羅斯 | 9.4 | 12.7 | 16.8 | - | 7.8 | 19.8 |
| 印度 | 1.2 | 4.3 | 3.5 | - | 0.4 | 2.6 |
| 巴西 | 1.8 | 15.9 | 3.1 | 9.4 | 8.1 | 9.9 |

資料來源：同表 4。

表6 中國對外 FDI 表現指標(Outward FDI Performance Index)

| | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|-------|--------|--------|--------|
| 金磚四國 | | | |
| 巴西 | 49 | 37 | 45 |
| 俄羅斯 | 25 | 28 | 30 |
| 印度 | 63 | 50 | 50 |
| 中國 | 62 | 58 | 59 |
| 亞洲四小龍 | | | |
| 台灣 | 28 | 31 | 34 |
| 香港 | 3 | 2 | 3 |
| 新加坡 | 12 | 8 | 10 |
| 韓國 | 50 | 51 | 48 |

資料來源：同表4。

二、併購方式之比重較低

儘管中國於2007年9月仿照沙烏地阿拉伯及新加坡等國家的主權財富基金(Sovereign-Wealth Funds, SWFs)成立中國投資公司，利用中國鉅額的外匯存底進行境外企業股權併購，但由於中國企業對外投資主要仍是以新建投資為主，併購投資所占比重依舊偏低。

2007年中國以併購方式之對外直接投資為63億美元，較2006年的82.5億元下降了23.6%，除絕對金額下降外，2007年中國以併購方式占對外直接投資比重為23.8%，亦遠低於全球的82.0%，甚至是開發中國家的70.3%。

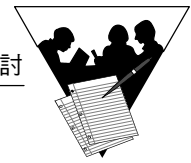


表 7 中國以併購方式對外投資之比重及國際比較

單位：億美元；%

| | 2006 年 | | 2007 年 | |
|-------|--------|------------|--------|------------|
| | M&A 買入 | 占 FDI 流出比重 | M&A 買入 | 占 FDI 流出比重 |
| 全球 | 11,181 | 84.5 | 16,371 | 82.0 |
| 已開發國家 | 9,301 | 85.6 | 14,108 | 83.4 |
| 開發中國家 | 1,568 | 73.9 | 1,780 | 70.3 |
| 中國 | 63 | 40.0 | 82.5 | 23.8 |

資料來源：1.UNCTAD「2008 年世界投資報告」；2.中國資料取自 2006 及 2007 年度中國對外投資統計公報。

從對外併購的實際情況看，中國企業的對外併購，特別是對歐美公司的併購絕大部分效果都不佳。中國投資公司入股美國黑石集團、中國平安保險收購歐洲富通集團股權，及中信證券與貝爾斯登互相持股，均被列入「2007 中國十大併購事件」中¹，然而受到美國華爾街金融海嘯席捲全球影響，中國投資公司及中國平安保險之併購案皆遭受鉅額虧損，而中信證券與貝爾斯登之間的投資協議已經正式取消，這些失敗之案例是否對未來中國對外併購行為有所影響，值得後續觀察。

¹ 「2007 中國十大併購事件」分別是：達能—娃哈哈控制權爭議，中國移動收購巴基斯坦運營商，中國投資公司入股美國黑石集團，國家開發銀行入股英國巴克萊銀行，中國工商銀行收購南非標準銀行，中國航空業競購事件，中信證券與貝爾斯登互相持股，印度米塔爾收購東方集團股權，中國平安保險收購歐洲富通集團股權，中國國家電網成功競購菲律賓電網運營權。

三、主要集中在服務業及採礦業

由三級產業比重觀之，中國對外直接投資的三級產業結構與全球大致相同，其中服務業主要集中在商業服務業、批發零售業及金融業等服務業。由於中國本身即為世界工廠，故與其他開發中國家類似，對外投資製造業比重偏低，然而對外投資於初級產業偏高，尤其是投資於採礦業較已開發國家高出約 6 個百分點。

以流量來看，2006 年中國在對外投資採礦業的比重為 40%，2007 年則略降為 15%，主要從事石油、天然氣及黑色金屬礦產之開採；而非金融類對外投資存量前 10 大公司中，也約有半數屬採礦業。此外，今 2008 年 2 月中國鋁業公司與美國鋁業公司合作，買下全球第三大鐵礦公司澳洲 Rio Tinto 公司 9% 的股份；中國中鋼集團出價 12 億澳幣(約折合 11.3 億美元)，收購澳洲鐵礦生產公司 Midwest，在在顯示中國尋求海外資源的強烈企圖心。

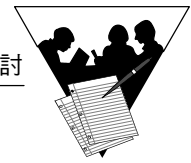
表 8 對外直接投資中三級產業比重

單位：%

| 產業 | 2007 年中國對外直接投資存量(註) | 2006 年對外直接投資存量(outward FDI stock) | | |
|------|---------------------|-----------------------------------|-------|------|
| | | 已開發國家 | 開發中國家 | 全球 |
| 初級產業 | 13.7 | 7.9 | 3.4 | 7.4 |
| 製造業 | 8.1 | 28.5 | 9.4 | 26.4 |
| 服務業 | 78.0 | 61.7 | 83.7 | 64.1 |

註：初級產業為採礦業及農、林、漁、牧業合計。

資料來源：1.2007 年度中國對外直接投資統計公報；2.2008 年世界投資報告。



四、區域集中在香港和開發中國家

截至 2007 年底，中國對外直接投資主要集中在香港、拉丁美洲及東南亞國協，光是香港、開曼群島及英屬維京群島 3 個國家(地區)即占存量規模約 8 成。然而依據 UNCTAD「2008 世界投資報告」，截至 2007 年底，全球 FDI 流入開發中國家之比重為 27.9%，而其中流入香港比重僅占 7.8%，雖然香港與中國有其特殊之歷史關係，但也顯示中國之對外投資仍處於發展階段，與全球平均水準仍有相當大之差異。

表 9 2007 年底中國對主要經濟體直接投資概況

| 主要經濟體 | | 存量 (億美元) | 比重 (%) | 主要國家及產業 |
|-------|-------|-------------|-----------|--|
| 亞洲 | 香港 | 687.8 | 58.3 | 商業服務業占 26%、批發零售業占 25%、交通運輸倉儲業占 14%、金融業占 14%、房地產業占 5.6% |
| | 東南亞國協 | 39.5 | 3.4 | 製造業占 24%、金融業占 18%、批發零售業占 15%、商業服務業占 11%；主要流向為新加坡，所占比重超過 1/3。 |
| 美洲 | 拉丁美洲 | 234.4 | 19.9 | 主要為開曼群島及英屬維京群島，而投資業別集中在商業服務業，其投資目的為避稅考量。 |
| | 美國 | 18.8 | 1.6 | 批發零售業占 38%、製造業占 25%、交通運輸倉儲業占 12%、商業服務業占 8.3% |
| 歐洲 | 歐盟 | 29.4 | 2.5 | 金融業占 30%、製造業占 23%、批發零售業占 15%、採礦業占 7.9% |
| | 俄羅斯 | 14.2 | 1.2 | 房地產業占 30%、農林漁牧業占 25%、製造業占 11%、商業服務業占 10.4%、採礦業占 10% |
| 大洋洲 | 澳洲 | 14.4 | 1.2 | 採礦業占 46%、商業服務業占 31%、製造業占 7.2% |
| 合計 | | 1,038.5 | 88.1 | |

資料來源：同圖 1。

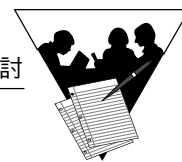
五、針對區域及產業有不同之策略考量

整理中國近幾年發布「對外投資國別產業導向目錄」發現，占中國對外投資近八成之香港、開曼群島及維京群島並未列入目錄國別，應與開曼群島及維京群島2個國家傳統上係屬租稅天堂，並無實質發展之產業有關，而香港係屬中國之特區，對香港投資

表 10 中國對主要國家投資之鼓勵產業

| 國別 | 農林漁牧業 | 採礦業 | 製造業 | 服務業 |
|------|---------------------|---------------------------|--|--|
| 香港 | 未列入「對外投資國別產業導向目錄」國別 | | | |
| 開曼群島 | | | | |
| 維京群島 | | | | |
| 美國 | | | 汽車、家用電器、紡織、服裝、園藝設備、電動工具 | 貿易、分銷、倉儲、研發、軟體發展、電信服務、交通運輸、金融 |
| 加拿大 | 森林開發 | 石油、天然氣 | 紡織、造紙、工藝品、乳製品、化學原料 | 貿易、分銷 |
| 澳洲 | 果蔬種植、水產養殖、牲畜飼養 | 鐵礦、天然氣、煤礦、鋁土礦、油葉岩 | 乳製品加工、飼料加工、醫藥製造、煉鋁 | 貿易、分銷、交通運輸、研發、金融、電信服務、旅遊 |
| 俄羅斯 | 森林開發、果蔬種植 | 石油、天然氣、煤、鐵、銅、鋁土、鎳、鉛鋅等礦產資源 | 印刷機械、電腦及通訊設備、木材傢俱、紡織服裝、造紙、煙草製品、金屬塑膠製品、船舶 | 貿易、分銷、電信服務、交通運輸、餐飲、建築、旅遊、教育、醫療、金融、電腦服務 |
| 新加坡 | | | 生物製藥、電子和精密工程、石油加工煉製 | 貿易、分銷、倉儲、交通運輸、金融、建築、研發 |
| 韓國 | | | 汽車、化工原料、通信設備、電腦電子設備 | 貿易、分銷、研發、建築、交通運輸 |
| 日本 | | | 電氣機械、印刷機械、儀表及文化辦公用機械 | 貿易、分銷、研發、軟體發展、交通運輸 |

資料來源：整理自 2004、2005 及 2007 年中國發布「對外投資國別產業導向目錄」。



亦另有特殊政治目的之考量。而中國對其他主要國家之投資，除服務業之「貿易、分銷」屬基本鼓勵產業外，其餘皆是因應各被投資國家之既有資源或優勢產業，例如加拿大、澳洲及俄羅斯之礦產資源，韓國之汽車、電腦電子設備製造業，以及新加坡之生物製藥製造業、金融服務業。

六、以「主權財富基金」模式對外投資

由於貿易順差不斷擴大及熱錢持續流入，近年來中國外匯存底金額迅速增加，2008 年底已到達 1 萬 9,460 億美元，而其中約 70% 係投資於美國政府國債，由於債券利息較低及美元持續貶值，使得整體投資收益偏低，加上高額的外匯存底將引發通貨膨脹及人民幣升值的壓力。為此，中國仿照沙烏地阿拉伯及新加坡等國家的主權財富基金模式，於 2007 年 9 月成立了中國投資有限責任公司(以下簡稱中投公司)，主要利用過多的外匯存底，進行境外企業和金融組合商品之投資，以期提高外匯存底收益，並解決境內流動性過剩的貨幣政策問題，投資方式則委託國際投資機構、資產管理公司投資。

而中投公司在籌設期間及成立以來，已進行多項對外投資：

- 2007 年 5 月投入 30 億美元投資黑石集團取得 9.9% 無投票權之股權，並承諾在 4 年內將不出售；
- 2007 年 11 月投入 1 億美元認購中國中鐵 H 股新股；

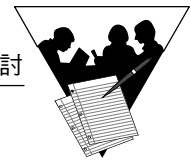
- 2007年12月投入50億美元購買摩根史坦利可轉換股權憑證，未來轉換後股份不超過9.9%；
- 2008年9月自中國證券市場中買入3家國有銀行A股股份，分別為工商銀行人民幣8.6億元、建設銀行人民幣2.77億元及中國銀行人民幣1.85億元；
- 2008年12月及2009年1月，瑞士銀行、美國銀行、蘇格蘭皇家銀行分別出售中國銀行及中國建設銀行之H股股份，市場盛傳中投公司介入承接股份。

由上述幾件投資案觀之，僅黑石集團及摩根史丹利屬對外直接投資，而投資於中鐵及幾家國有銀行不論是H股或是A股，其投資標的仍屬國有企業，類似我國「國安基金」進場護盤，似未符當初成立時宣稱從事境外投資之宗旨；此外，投資黑石集團後兩個月即出現帳面虧損人民幣50億元，而投資摩根史丹利截至2008年12月帳面已虧損40億美元。對此，中投公司表示雖然短期內整體投資出現損失，但最終成效仍有待長期觀察；另面對全球金融動盪及世界經濟衰退，中投公司自2008年9月起已重新調整投資計畫，短期內將以保留現金為主，盡可能不繼續投資。

伍、中國對香港投資之探討

一、香港的外人投資狀況

依據香港政府統計處資料顯示，2006年香港外人直接投資金



額為 450.6 億美元，較上年成長 34%；截至 2006 年底，累計香港外人直接投資為 7,430 億美元。其中，中國是香港外人直接投資的最大來源國，累計占全部外人直接投資達 35.1%，其次是英屬維京群島(占 33.8%)、荷蘭(占 6.8%)及百慕達群島(占 6.1%)。

二、中國對香港投資概況

目前中國是香港外人直接投資的最大來源國，反映中國對香港經濟的重要性。而中國在香港投資主要業別為投資控股、地產及各項商用服務(85.2%)；批發、零售及進出口貿易(5.9%)；及運輸相關服務(4.2%)。

表 11 香港外人直接投資金額

單位：億美元

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 截至 2006 年底 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| 中國 | 26.1 | 49.8 | 142.1 | 49.4 | 40.6 | 48.8 | 79.6 | 93.7 | 139.9 | 2,605.9 |
| 維京群島 | 39.1 | 62.9 | 306.0 | 95.8 | 76.2 | 25.4 | 80.5 | 60.4 | 101.4 | 2,511.1 |
| 荷蘭 | 17.0 | 31.3 | 9.5 | -2.9 | 13.2 | 31.7 | 11.3 | 21.9 | 36.2 | 503.2 |
| 百慕達群島 | 26.7 | 31.7 | 47.4 | 12.7 | 2.7 | -17.5 | 11.4 | 46.3 | 30.6 | 450.7 |
| 美國 | 8.8 | 24.5 | 24.1 | 15.1 | -14.1 | 28.3 | 62.1 | -38.2 | 66.0 | 357.7 |
| 日本 | 0.6 | 8.8 | 33.1 | 10.9 | 19.6 | 18.2 | 14.0 | 18.1 | 23.2 | 194.9 |
| 英國 | 10.6 | 2.4 | -53.0 | 9.2 | 11.0 | 5.8 | 23.4 | 17.6 | 19.8 | 135.9 |
| 開曼群島 | 6.8 | 1.7 | 14.2 | 14.0 | -88.1 | 3.7 | 8.3 | 15.4 | 23.7 | 130.4 |
| 新加坡 | 0.4 | 7.6 | 77.0 | 14.6 | 8.2 | -12.7 | 4.1 | 14.1 | 10.4 | 109.7 |
| 台灣 | 1.0 | 1.7 | 5.4 | 5.1 | 2.7 | 0.8 | 9.1 | 4.5 | 11.2 | 43.4 |
| 其他 | 10.3 | 23.3 | 13.5 | 14.0 | 24.7 | 4.0 | 36.3 | 82.3 | -12.1 | 387.4 |
| 總計 | 147.7 | 245.8 | 619.4 | 237.7 | 96.8 | 136.5 | 340.4 | 336.2 | 450.6 | 7,430.4 |

資料來源：香港政府統計處(2008)，香港統計月刊，2008 年 1 月。

由趨勢來看，2002年以前香港外人直接投資最大來源一直是英屬維京群島，其中可能包括不少台商藉由在英屬維京群島設立紙上公司，再轉投資香港；但自2003年起，中國開始取代英屬維京群島，成為香港外人直接之第1位，其原因應為中國與香港於2003年6月29日簽署「內地與香港關於建立更緊密經貿關係之安排」（簡稱CEPA），中國企業可藉由香港優勢，為中國實施「走出去」戰略創造條件有關。

表 12 香港外人直接投資比重

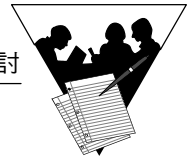
單位：%

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 截至 2006 年底 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| 中國內地 | 17.7 | 20.2 | 22.9 | 20.8 | 42.0 | 35.7 | 23.4 | 27.9 | 31.1 | 35.1 |
| 維京群島 | 26.5 | 25.6 | 49.4 | 40.3 | 78.7 | 18.6 | 23.7 | 18.0 | 22.5 | 33.8 |
| 荷蘭 | 11.5 | 12.7 | 1.5 | -1.2 | 13.6 | 23.2 | 3.3 | 6.5 | 8.0 | 6.8 |
| 百慕達群島 | 18.1 | 12.9 | 7.6 | 5.3 | 2.8 | -12.8 | 3.4 | 13.8 | 6.8 | 6.1 |
| 美國 | 5.9 | 10.0 | 3.9 | 6.4 | -14.6 | 20.7 | 18.3 | -11.4 | 14.7 | 4.8 |
| 日本 | 0.4 | 3.6 | 5.3 | 4.6 | 20.3 | 13.4 | 4.1 | 5.4 | 5.1 | 2.6 |
| 英國 | 7.2 | 1.0 | -8.6 | 3.9 | 11.4 | 4.2 | 6.9 | 5.2 | 4.4 | 1.8 |
| 開曼群島 | 4.6 | 0.7 | 2.3 | 5.9 | -91.0 | 2.7 | 2.5 | 4.6 | 5.3 | 1.8 |
| 新加坡 | 0.3 | 3.1 | 12.4 | 6.1 | 8.5 | -9.3 | 1.2 | 4.2 | 2.3 | 1.5 |
| 台灣 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 2.2 | 2.8 | 0.6 | 2.7 | 1.3 | 2.5 | 0.6 |
| 其他 | 7.0 | 9.5 | 2.2 | 5.9 | 25.6 | 2.9 | 10.7 | 24.5 | -2.7 | 5.2 |
| 總計 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

資料來源：同表 11。

三、中國對香港投資之背景

中國在改革開放以前，香港即是中國最大的出口市場，故早



期中國對香港投資目的，主要是基於擴大對香港出口，以賺取外匯收入。而在改革開放迄今，中國對香港投資的目的大致為在香港當地籌措資金、擴大雙邊貿易、擴大轉口貿易和其他服務貿易。尤其是在 1997 年香港回歸中國後，香港歷經亞洲金風暴、世界經濟走緩、SARS 衝擊、美國 911 恐怖攻擊事件影響，經濟呈現衰退狀況，為幫助香港走出經濟蕭條期，2003 年中國與香港簽署 CEPA 便被各界視為中國為提振香港經濟所作之措施，雖然 CEPA 是中國單方面給予香港貿易及投資之優惠，但由於 CEPA 將加強中國與香港之經濟整合，可吸引其他國家之外資企業藉由香港為跳板，進入日益蓬勃發展的中國市場，因此，香港之外人直接投資金額自 2003 年起逐年成長，由最低 2002 年的 96.8 億美元，逐年成長至 2006 年 450.6 億美元，也帶動中國企業對香港投資逐年成長，自 2002 年的 40.6 億美元成長至 2006 年的 139.9 億美元。

為實施中國「走出去」戰略，中國企業必須制定符合國際標準的企業管理制度，引進現代化管理，調整市場策略，提高競爭力，迎戰跨國企業；此外，中國企業需要雄厚的資金作後盾，尋找合適的合作夥伴，向海外擴展，而在擴展過程中，中國企業經常會遇到法律、會計、管理、設計及仲裁等方面的問題，必須按照國際標準妥善處理。此時，香港及可利用其本身優勢，提供經濟及相關服務，這也是香港吸引中國投資之原因。

四、中國鼓勵企業赴香港投資之措施

繼 2003 年簽訂 CEPA 後，為進一步簡化中國企業赴港投資的

手續，以鼓勵中國各種所有制企業到香港發展，商務部於2004年9月6日發布「關於內地企業赴香港、澳門特別行政區投資開辦企業核准事項的規定」，主要內容如下：

(一) 投資業別

中國企業在港澳地區開辦具有當地法人資格的貿易、工程承包、勞務合作、生產製造、交通運輸、旅遊、服務、研發、投資、科技等企業。

(二) 投資方式

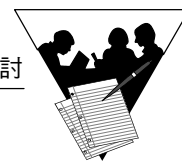
投資開辦企業的方式包括：新設(包括獨資、合資、合作等)、收購、兼併、參股、注資、股權置換等。

(三) 審查原則

- 是否有利於中國改革開放和現代化建設；
- 是否有利於港澳地區的繁榮穩定；
- 是否能夠發揮港澳地區的有利條件，擴大對外貿易和引進資金、先進技術及管理經驗；
- 是否有利於加強中國與港澳地區的經濟技術合作。

(四) 禁止項目

- 危害國家主權、安全 and 社會公眾利益；



- 違反國家法律法規和政策，與香港、澳門地區的法律法規相悖；
- 違反中國所締結或參加的國際或多雙邊協定、條約；
- 利用赴港澳地區投資開辦企業從事國際犯罪活動；
- 其他不適宜赴港澳地區投資開辦企業的情形。

五、中國對香港投資之趨勢

由於香港具備區位、資訊、管理技術及資金等方面之優勢，故吸引中國企業在香港占一席之地，但其影響力及資本實力與在香港之歐、美企業相較，仍有相當大之差距，更別說占主導地位。尤其是中國企業在香港投資產業類型以投資控股為大宗，占 85% 比重，而投入香港產業類別中，高專業技術及高附加價值之銀行、證券、基金、保險等產業比例卻很低，應是未來中國企業繼續努力的方向。

陸、結 語

一、中國之對外投資

2004 年以來中國對外投資快速成長，迄 2007 年底投資存量已達 1,179.1 億美元，但投資總額占 GDP 比重仍低於其他多數開發中國家。觀察中國對外投資之趨勢，雖然近年來中國對外直接投資逐年成長，但成長幅度已漸趨緩，且低於歐盟、美國、日本等

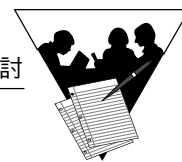
先進國家、台灣、韓國等開發中國家及俄羅斯等新興經濟體。而對外投資之主體仍以國有企業為主，受政策鼓勵影響，投資業別主要集中在商業服務業、批發零售業、金融業等服務業及採礦業等相關行業，而對外投資區域集中在香港、開曼群島及維京群島等租稅天堂國家。

進一步分析中國對外投資之特點，中國對外直接投資仍落後於其 GDP 之成長，且對外投資之表現指標排名居金磚四國之末，且投資方式以新建投資為主，以併購方式投資之比重遠低於全球，甚至是開發中國家，顯示隨著未來中國經濟的快速成長，未來其對外直接投資將有相當程度的成長空間。

近幾年中國對外投資出現發展速度增加、集中特定區域及產業等特徵，其主要目的係為獲取專業技術及爭取資源，雖然不能完全符合以「既有所有權優勢」為出發點之國際對外投資主要理論，但其目的仍係為取得服務業所需專業技術及礦產業稀有資源之所有權優勢，程度上應可歸類於「擴張型投資」；但隨著近年來中國人民幣升值、加工出口產業政策調整、勞動合同法實施等投資環境變遷，目前已有不少外資企業轉向越南、柬埔寨等國家投資，未來中國對外直接投資之型態可能會有所變化，「防禦型」對外投資比重將有可能逐漸增加。

二、中國對香港之投資

中國對香港投資的目的大致為在香港當地籌措資金、擴大雙



邊貿易、擴大轉口貿易和其他服務貿易。另為協助香港 1997 年回歸後日益衰退之經濟，2003 年中國更以政治目的採行 CEPA 措施，藉由制定香港進入中國的低門檻的優惠措施，協助香港吸引其他國家之外資企業投資；而 2004 年起更以政策鼓勵中國企業投資香港，以達到中國實施「走出去」之戰略目標。

目前中國是香港外人直接投資的最大來源國，而中國在香港投資有八成五集中在投資控股，但影響力及實力與歐、美企業仍有相當大之差距，而投入香港專業技術及附加價值較高之銀行、證券、基金、保險等產業比例卻很低，這應是未來中國企業繼續努力的方向。

三、中國對外投資之隱憂

受次級房貸風波等因素影響，中國投資公司所投資美國黑石投資公司和摩根史坦利投資銀行皆面臨鉅額虧損，連帶使得中國 2007 年金融類對外直接投資流量劇降 52.7%，有專家甚至認為 2008 年的金融類對外直接投資流量可能會進一步減少。

此外，針對 SWFs 影響全球金融價格及各國經濟安全，歐美國家大多持負面看法，並規劃因應對策。如 2007 年 7 月美國通過「2007 年外商投資與國家安全法案」，擴大外資併購審查範圍；歐盟亦表示將限制 SWFs 在歐洲的投資行為，後續發展是否會影響中國未來「走出去」戰略之步調，值得注意。

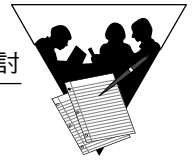
四、中國對外投資對我國之影響

中國企業對外直接投資透過境外企業轉移技術，可使中國企業之技術水準升級，進一步可能促使中國企業增加對其他地區或轉向中國本地採購，取代自我國進口關鍵零組件，將使我國出口將受到影響，需預先因應，以避免中國對外投資對於我國經濟成長仰賴的出口順差以及民間投資造成衝擊。

此外，中國對外投資針對區域及產業有不同之策略考量。整理中國近幾年發布「對外投資國別產業導向目錄」發現，占中國對外投資近八成之香港、開曼群島及維京群島並未列入目錄國別，應與開曼群島及維京群島 2 個國家傳統上係屬租稅天堂，並無實質發展之產業有關，而香港係屬中國之特區，對香港投資亦另有特殊考量。而中國對其他主要國家之投資，除服務業之「貿易、分銷」屬基本鼓勵產業外，其餘皆是因應各被投資國家之既有資源或優勢產業，例如加拿大、澳洲及俄羅斯之礦產資源，韓國之汽車、電腦電子設備製造業，以及新加坡之生物製藥製造業、金融服務業。

目前政府積極推動兩岸經貿正常化，相關部會正積極規劃開放陸資來台投資之準備工作，而中國國務院發改委亦於 2008 年底發布「關於大陸企業赴台投資項目管理有關規定之通知」，自此台灣已成為中國對外直接投資允許國別。

未來陸資來台投資之可能產業，雖然中國生產成本逐漸提



高，「防禦型」對外投資比重有可能逐漸增加，但由於台灣製造業生產成本相對仍然較高，此類投資於台灣之可能性不大。然而中國對外投資企業主體仍有七成以上屬於國有企業，且政策鼓勵之「擴張型」對外投資係以達成「獲取稀少資源、帶動比較優勢之出口、提高技術研發」三項目標為主，因我國並無礦產資源，未來陸資來台投資可能之產業應會著重於後兩者，尤其是我國較具優勢之金融服務業、高科技技術及相關研發等。

從我國角度來看，長期以來，製造業外移情形嚴重，引發服務業成長動能減弱，然陸資來台投資一般製造業可能性不高，故未來可將陸資導引進入交通運輸、物流倉儲、批發零售、旅遊餐飲等服務業，以增加經濟成長動能；惟對有國家安全、消費者安全及產業發展考量之特定服務業或製造業，應可參考國際間對外人直接投資敏感產業之管制作法，針對陸資投資目的及資格身分嚴加把關，由目的事業主管機關比照外人直接投資，藉由設定持股上限或禁止投資，有條件地開放陸資企業來台投資，一方面可避免陸資掌握我國重要產業，另一方面亦可兼顧我國整體經濟發展。

參考文獻

1. 鄭又平、林彥志(2008),「中國『走出去戰略』之分析：跨世紀中國經濟的轉變」, 國政研究報告, 財團法人國家政策研究基金會。
2. 曹海濤、葉日崧(2008),「中國大陸企業海外直接投資之分析」, 中國大陸研究, 第51卷第1期。
3. 孫明德(2007),「中國大陸對外投資『走出去』戰略背景、現況及可能影響評析」, 行政院大陸委員會。
4. 連文榮(2006),「中國對外投資策略與發展」, 國際經濟情勢雙週報, 1618期, 行政院經建會。
5. 吳明蕙(2003),「大陸與香港簽署 CEPA 對兩岸三地經濟的影響」, 經濟研究, 第4期, 行政院經建會。
6. 香港政府統計處(2008),「對外直接投資統計」, 香港統計月刊, 2008年1月。
7. 中國商務部、國家統計局、外匯管理局(2006), 2006年度對外直接投資統計公報。
8. _____(2007), 2007年度對外直接投資統計公報。
9. 聯合國貿發會議(UNCTAD)(2008), 2008年世界投資報告。