外人直接投資發展趨勢與課題評析

陳 亨 安*

壹、前　言
貳、外人直接投資發展概況
參、發展趨勢探討
肆、重要課題評析
伍、結論與建議

摘　　要

2006 年我國外人直接投資雖較上年大幅度成長，但其占 GDP 比例仍遠低全球平均水準。同時，從發展趨勢來看，大幅成長背後，雖與國際腳步相近，同樣伴隨著全球跨境併購與私募股權基金的盛行而成長，但如進一步觀察其投資過程，顯然仍有需檢討及因應之處。另外，國際間經濟情勢的變化，牽動著全球外人直接投資的布局與流向；而我國開放程度不斷擴大，並早已成為國際資金循環體系的一員，在這變化的潮流中，也應及早準備或防範。因此，本文嘗試從外人直接投資發展概況，探討其未來趨勢發展，並針對重要課題加以評析，以做為未來吸引外人直接投資政策之參考。

* 經濟研究處科員。本文承蒙洪處長瑞彬、陳副處長寶瑞，邱組長秀錦，至為感謝；匿名審查委員之指正，亦一併致謝。惟本文內容純屬作者個人意見，不代表服務機關立場，若有任何謬誤，當屬筆者之責。

An Assessment and Analysis of the Development of Foreign Direct Investment in Taiwan

Hen-An Chen

Analyst

Economic Research Department, CEPD

Abstract

In 2006, foreign direct investment (FDI) in Taiwan showed a surge in growth from the previous year, but was still well below the global average as a percentage of GDP. Hence, there is still much room for its further enlargement. At the same time, while its development trend indicates that it is still basically following the global burgeoning of cross-border M&A and private equity funds and keeping in step with the international trend, further observation reveals areas where review and response is still needed. Moreover, changes in global economic conditions also have a bearing on the situation of global FDI. As a progressively more open economy, Taiwan has accumulated a great deal of experience in drawing in FDI over the past half century and more, and has long since been established as a member of the international capital system. However, under the impact of globalization, the flows and patterns of international FDI are constantly in flux. Therefore, this study examines the development trends of FDI in Taiwan with a view to identifying the problems that need to be faced and areas that need to be reviewed, both at present and in the future, for reference in formulating policy to attract FDI to Taiwan.

壹、前　言

半個多世紀以來，外人直接投資(Foreign direct investment,FDI)的引進，已成為我整體經濟活動重要來源的一環。在這過程中，我國已累積了相當豐富的經驗，並早已成為國際資金循環體系重要的一員。因此，在全球化及自由化的交互影響下，國際間外人直接投資的流向與型態，一直是處於變動之中，我國自然也深受影響。另就發展過程來看，外人直接投資確實對我國經濟有著重大貢獻，但近年來，卻有趨緩的現象，即使 2006 年我國外人直接投資有著大幅成長，但依聯合國 2007 年外人投資資料庫顯示，我國外人直接投資流入金額占固定資本形成比率為 10.32%，仍低於全球 12.62%平均水準。本文嘗試從我國外人直接投資發展趨勢，探討現階段所應面對的問題與需檢討之處，以做為未來吸引外人直接投資之政策參考。

本文第貳節先簡要分析我國外人直接投資發展概況，第參節從各項發展趨勢做進一步探討，第肆節則針對重要課題予以評析，第伍節為結論與建議。

貳、外人直接投資發展概況

大部分國家對於外人直接投資都抱持歡迎的態度，尤其是開發中國家更是如此，常需借助此投資方式發展其經濟。但各國對於吸引外人直接投資的方式卻未見相同，端賴其經濟條件等各項因素而定。因此，本節先對我外人直接投資的發展概況做一背景簡述，再進行後續評析。

一、我國外人直接投資整體表現

我國從 1950 年代初期即開始積極鼓勵外人直接投資，當時環境除因採固定匯率，而相對其他國家匯率貶值有利外，政府相繼推出一些租稅優惠政策與方案，並配合加工出口區的設立，更加強化對外資的吸引力。在這過程中，我國逐漸從農業、輕工業向重化工業發展。至 1990 年代，鑑於產業轉型的必要，設置「促進產業升級條例」取代「獎勵投資條例」，期藉此帶動我國產業升級，尤其看重研究發展、人才培訓與自動化設備的增設。

根據表 1 經濟部投審會核准外人來台投資金額[1]資料顯示，1997 年起我國外人來台投資確有明顯的突破，核准金額為 42.67 億美元，較前一年增加 73.38%，尤其是 2000 年受開放固網影響，投資金額創新高達 76.08 億美元。但在 2001 年後，受網路泡沫化、SARS 以及美國 911 事件及企業醜聞影響，重創國際經濟，致使國際間投資轉趨消極，影響外人來台投資，惟在全球經濟緩步回升，以及新的投資型態產生，我外人直接投資現已逐漸回升。在 2006 年時，受荷蘭飛利浦、日盛金控等大型投資案影響下，金額高達 139.68 億美元，創歷年來最高[2]。

---

[1] UNCTAD 世界投資報告之統計數據係引用中央銀行 國際收支帳「外人直接投資」數據，其統計基礎依據實際資金匯入扣除資金匯出後之淨額計算，而本文除有交待，大都採經濟部投審會申請核准數字。

[2] 2006 年我國外人直接投資創新高的原因，將於文後針對跨境併購與私募股權基金中分析。

表 1　我國外人直接投資歷年核准金額

單位：億美元

年	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
金額	18.64	42.67	37.39	42.31	76.08	51.29	32.72	35.76	39.52	42.28	139.68

資料來源：經濟部投資審議委員會。

二、我國外人直接投資來源分布

表 2 為我國外人直接投資地區來源分布情形，1952 年至 2006 年期間，我國 FDI 主要來源地區為美洲地區，累計投資 31,328 百萬美元，占全部核准金額 39.81%，第二大來源地區是亞洲，累計投資金額 27,383 百萬美元，占全部核准金額 34.80%；第三大外資來源地區則是歐洲，累計投資金額 16,975 百萬美元，占全部核准金額 21.57%。另 1997 年以後，加勒比海英國屬地因提供外國公司租稅優惠，因此吸引許多跨國企業在當地註冊，近年來已成為我國外人直接投資最大來源地區。

若排除加勒比海英國屬地情況下，美國及日本分屬我外人直接投資第一及第二大之來源國家，但自 2002 年以後，美國的重要性略顯下降。日本由於在歷史、文化、地緣等各方面與我國關係悠久密切，長期以來對我國之投資一直扮演著重要角色。至於同期間來自其他國家的投資，則以荷蘭、新加坡及英國增加較多。(詳表 3)

表 2　我國僑外投資來源分布—地區別

單位：百萬美元

	亞洲地區	美洲地區	歐洲地區	其他地區	合計
1952-1996	11,576	9,320	2,923	901	24,721
1997	1,833	1,318	406	707	4,266
1998	1,166	2,096	371	104	3,738
1999	1,111	2,528	461	129	4,231
2000	2,404	3,917	1,213	73	7,607
2001	1,379	2,494	1,184	71	5,128
2002	993	1,556	612	109	3,271
2003	1,089	1,685	643	157	3,575
2004	1,485	1,312	964	188	3,952
2005	1,266	2,023	685	252	4,228
2006	3,077	3,074	7,509	305	13,967
合計	27,383(35%)	31,328(40%)	16,975(22%)	3,002(3%)	78,690

註：( )內數字為投資地區占我國核准外人直接投資之比重。
資料來源：同表 1。

表 3　我國僑外投資來源分布—國家別

單位：百萬美元

	美國	日本	荷蘭	新加坡	香港	英國	其他
1952-1996	6,835	6,570	895	1,214	2,608	786	4,887
1997	491	854	103	450	237	90	2,039
1998	952	539	125	239	274	74	1,532
1999	1,145	514	192	390	161	143	1,683
2000	1,328	732	310	1,296	270	683	2,984
2001	939	684	525	239	144	245	2,348
2002	600	608	306	211	65	189	1,289
2003	686	726	274	121	44	33	1,687
2004	361	826	328	204	192	192	1,845
2005	803	724	406	146	103	140	1,903
2006	883	1,591	5,417	951	118	1,505	3,499
合計	15,028 (20%)	14,373 (18%)	8,888 (11%)	5,466 (7%)	4,222 (5%)	4,086 (5%)	25,701 (34%)

註：( )內數字為各國占我國核准外人直接投資之比重。
資料來源：同表 1。

三、我國外人直接投資業別分布

根據表 4 投審會歷年核准金額統計資料來看，1952 年至 1989 年期間，製造業占全體外人直接投資平均比重約為 81.67%，而當時服務業僅占 16.96%；1990 年至 1999 年期間，我國服務業在市場逐漸開放影響下，明顯受外國投資者青睞，所占比重已達 43.98%，同時期，製造業所占比重降至 56.01%；2000 年至 2006 年期間，服務業所占比重更高達 57.14%，已明顯高於製造業的 42.67%。

表 4　外人直接投資之三級產業結構

單位：%

三級產業	1952-1989	1990-1999	2000-2006
農林漁牧業	1.37	0.02	0.19
製造業	81.67	56.01	42.67
服務業	16.96	43.98	57.14

資料來源：同表 1。

就外人直接投資對我業別分布來看，表 5 是依 1952 年至 2006 年累計核准金額之多寡而依序排列，1952 年至 1989 年期間，電力設備製造業以及化學材料製造業是我國外人直接投資占最多之業別，分占 22.79%及 17.90%，屬服務業之金融及保險業僅占 3.34%，在此期間，相關電子產業所占比重則相當微少；1990 年至 1999 年期間，外人直接投資之分布則明顯往服務業之金融及保險業、

批發及零售業集中，而電子產業之電子零組件製造業、電子及光學製造業，則漸受外國投資者的重視，比重分別為 8.27%及6.36%；2000 年至 2006 年期間，雖然金融及保險業、批發及零售業、電子零組件製造業以及電子及光學製造業比重皆有增加，但因我國推動金融控股法的後續效應下，增加幅度最大的是金融及保險業，比重達 27.31%。

表 5　外人直接投資之重要業別結構

單位：%

業別	1952-1989	1990-1999	2000-2006
金融及保險業	3.34	14.02	27.31
電子零組件製造業	0.00	8.27	18.48
批發及零售業	0.00	10.60	12.67
電子及光學製造業	0.00	6.36	7.77
電力設備製造業	22.79	10.33	1.42
資訊及通訊傳播業	0.00	5.36	8.01
專業技術服務業	9.64	4.57	4.19
化學材料製造業	17.90	6.63	1.49
金屬製品製造業	5.00	4.45	2.03
機械設備製造業	5.79	3.59	0.92
其他	35.54	25.81	15.70

資料來源：同表 1。

四、我國跨境併購發展

一般而言，外人直接投資除包括傳統之建廠投資(Greenfield Investment)外，尚包括跨境併購投資，根據 2007 年 UNCTAD 世

界投資報告顯示，2005 年及 2006 年跨境併購金額占全球外人直接投資比重，分別高達 75%及 67%。而我國為因應全球化之衝擊，自 2002 年企業併購法公布施行以來，由於該法對企業進行組織調整，加速轉型，發揮經營效率，有相當助益，因此，國內企業併購活動開始活絡。

2006 年我國外人直接投資大幅增加，主要是拜跨國併購案大幅增加所賜，根據經濟部投審會 2006 年每月所公布的重大投資案，整理成表 6 之新聞摘要資料可發現，去年外人直接投資併購我國金融機構約占一半，但依我國現行企業併購法規定，需以股份有限公司型態進行併購來看[3]，如包括許多跨國企業先在台設立子公司，然後再透過增資方式進行併購的話，我國去年跨境併購金額應較表 6 所呈現的案例來得多。

表 7 整理自 UNCTAD 外人直接投資資料庫中我國跨境併購統計[4]，自 2000 年以後，跨境併購金額與件數明顯增加，其成長或衰退情形與外人直接投資之趨勢相同，同樣是在 2002 年至 2004 年期間明顯下降，至 2005 年時開始回升，而 2006 年因受外資機構對我金融機構併購增加，金額高達 56.72 億美元。

---

[3] 許多外資機構並非股份有限公司型態，如私募股權基金即是。

[4] 我國企業併購法僅包括合併、分割、收購及股份轉換四種態樣，相較於國外有些並未對併購態樣做定義，或所包括態樣較多的情形下，一般國外所呈現的跨境併購資料，明顯會與國內有所差距。

表 6　投審會 2006 年重大投資摘要表

月份	申 請 人	被投資公司	金額(美元)
1	荷蘭商飛利浦電子	台灣飛利浦電子工業	39 億
2	日商永旺株式會社	台灣永旺百貨	1,354 萬
2	馬來西亞商 PROMAKER	和信創業投資	1,244 萬
3	馬來西亞商 TPG 及新加坡商野村	台新金融控股	7.39 億
5	百慕達商 A.I.U. LTD.	環美行銷	1.85 億
6	荷蘭商 STANLEY HOLDINGS II B.V.	史丹利投資	5,037 萬
7	荷蘭商 SIPF B.V.	日盛金融控股	3.47 億
9	英屬維京群島商 FAE 控股公司	華俐投資	3,628 萬
10	英商 STANDARD CHARTERED BANK	新竹國際商業銀行	12 億
11	日商第一生命保險相互會社	新光金融控股	2 億

資料來源：同表 1。

表 7　歷年我國跨境併購金額與件數

單位：百萬美元

	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
金額	42	644	2,493	480	422	398	756	5,672
件數	10	28	39	19	26	23	26	31

資料來源：UNCTAD database.

另外值得一提的是，近幾年全球跨境併購明顯受私募股權基金投資型態所主導，助長著近年來外人直接投資的成長。就我國的情形來看，卡萊爾集團(Carlyle Group)於 1999 年收購桃竹苗及中部地區有線電視系統並加以整合，成立台灣寬頻通訊顧問股份有限公司以來，陸續有滙豐直接投資(亞洲)公司投資東隆五金工業股份有限公司，並接手該公司重整工作。但在 1999 年過後，顯然私募股權基金在我國稍有停歇，直至卡萊爾集團於 2005 年初將台灣

寬頻出售予同樣為私募股權基金之澳洲麥格里集團(Macquarie Bank)後，陸續有新橋資本投資台新金融控股股份有限公司、卡萊爾集團投資東森媒體科技股份有限公司、安博凱(MBK Partners)投資中嘉網路股份有限公司等數件投資案例。(詳表 8)

表 8　2006 年以來外國私募股權基金併購國內企業主要案例[5]

投資人	被併購公司	金額(億美元)*
美商新橋集團	台新金控公司	7.27
麥格里集團	台灣寬頻公司	5.02
卡萊爾集團	東森媒體公司	4.33
安博凱集團	中嘉網路	4.01
橡樹資本公司	復盛公司	8.57
合　　計		29.20

註：*以匯率 1 美元等 33 元台幣計算。
資料來源：同表 1。

在全球金融體系資金充沛流動下，不同於以往僅投資高風險、高收益資產的策略，越來越多私募股權基金開始直接收購大型上市公司，使得 2006 年私募股權基金參與跨國併購的金額達 1,580 億美元，較 2005 年增加 18%[6]。但基於併購後仍存有許多拆解公司、辭退工人等負面因素，國際間對此投資型態，大部分國家雖未明文禁止或嚴加管制，但卻抱持著觀望的態度面對此一投資型態。

[5] 我國目前並未對私募股權基金之併購行為做完整統計資料，表 8 整理自經濟部投資審議委員會個案申請及報紙資料。根據 2007 年 UNCTAD 世界投資報告統計。
[6] 根據 2007 年 UNCTAD 世界投資報告統計。

參、發展趨勢探討

根據聯合國貿易與發展會議(UNCTAD)所出版的 2007 年最新世界投資報告統計，2006 年全球外人直接投資流入金額為 13,058.52 億美元，較 2005 年的 9,457.95 億美元成長 38%，並已連續三年呈正成長，投資型態仍受跨境併購及私募股權基金主導，而服務業是資金流動最大的產業部門，尤其是金融、資訊和不動產部門，製造業占外人投資比重則持續下滑。

從前面我國外人直接投資發展概況可看出，雖然投資業別往服務業集中是經濟發展的必然趨勢，但在我服務業尚未具有一定國際競爭力的同時，現階段製造業仍需借助外人直接投資，以提升產業技術或升級。另相對其他先進國家，我國發展跨境併購與私募股權基金的腳步，雖晚卻成長迅速，但在這成長過程中，仍隱藏一些問題值得關注與解決，因此，本節將分別從製造業、跨境併購與私募股權基金分別加以探討。

一、外人投資製造業的轉變

受全球外人直接投資逐漸往服務業集中的影響，我國近年來外人直接投資也逐漸往服務業集中，同時，在面臨許多東南亞國家以及中國廉價勞力的吸引下，我國許多製造業生存利基逐漸降低，使得吸引外人直接投資的能力下降。

外人直接投資從製造業到服務業的歷程，雖是目前許多已開發國家特有及正常的現象，但在服務業尚未達一定競爭力時，製造業現階段對我整體經濟仍見重要性存在。另就我國經濟發展過程來看，外人直接投資對製造業仍扮演著重要的角色，但隨著產業升級的挑戰不斷湧現，外人直接投資在我國的發展與佈局，顯然也有所轉變。

以台灣發展最成功的高科技產業為例，如前面表 5 所示，早期我國電子相關產業吸引外人直接投資比例甚大，主要是因 60 年代初貿易保護政策之下，一批與日本家電廠商進行合資，以及另一批由純外資從事外銷導向的簡單加工廠商，同時依賴外資的技術外溢效果，累積生產技術與管理模式。而後到 70 年代初，電子業在各方面配合條件已趨成熟，因此往較高層次電子產品生產。後因 80 年代個人電腦產業興起，如同前面表 5 所示，我國電子零組件製造業開始抓住此機會投入相關產品的生產，同時，也由於台灣電子產業已初具規模，開始轉成外商對台灣進行委外生產，到了 90 年代更因我國工資上漲，更加速一些歐美電子廠陸續撤離台灣，外人直接投資對製造業的比重也逐漸下降，甚至是低於服務業。

這歷史的演變過程中，我國反而留下宏碁、華碩、廣達及鴻海等電子大廠。換句話說，我國電子相關產業的發展，在某種程度上已取代早期外人直接投資的地位。除此，當地企業取代外資

後，除較能將盈餘留於國內外，各項經營決策主動權得以掌控，而較有能力往下一波產業升級邁進，因此，在相關電子業進入微利時代後，我國尚有能力往顯示面板、通訊手機發展。

綜上所述，相對於拉丁美洲國家，尤其是巴西引進外人直接投資生產汽車，但卻造成國外大廠壟斷的失敗例子來看[7]，我國透過外人直接投資的技術外溢，逐漸累積了我國經濟實力，以及奠定一些國際電子大廠，但也由於技術的提升，由代工生產往代工設計逐漸發展，甚至是轉往海外進行投資生產，使得外人直接投資對製造業比重的下降，成為必然的現象，當然，這段時間也因服務業的抬頭而擠壓到製造業的比重。顯然近來製造業之外人直接投資雖有上升，但採跨境併購方式並不在少數，而以此型態之投資對我產業之未來是否有幫助，則仍待評估，因此，從產業發展的角度來看，現階段我國在吸引外人對我製造業投資的同時，應環視整體產業的發展條件，選定一個具潛力的產業，以複製以往外人直接投資與我國製造業雙贏的局面。

二、跨境併購所帶來的隱憂

依投資目的來區分，外人直接投資可分為成本型與市場型投

[7] 二次大戰後，巴西推動進口替代工業化，實行進口管制，容許市場型外資進入，但卻要求外資提高自製率。推行至今，巴西的許多製造業，卻反被外資企業所壟斷。

資，成本型以製造業居多，主要著眼於相對廉價資源，其好處是提供就業、帶動出口、增加外匯收入，缺點則是產業附加價值通常較低；市場型以服務業居多，主要著眼於廣大或潛在市場需求，其優點是被期待「帶來」資本、先進技術與管理模式等，但同時也帶來排擠本國企業與壟斷等問題。開發中國家與落後國家，由於政策工具不多，因此對國內市場的管制力就顯得格外謹慎，因此，市場型的開放相對成本型來說，其開放時程會相對較晚。

拜我國金改政策所致，外國投資機構近來對我金融業的態度相當積極，依其投資目的來看，此類投資係屬市場型投資，因此以「市場換取技術」提升金融業實力是未來評估的要點，但除技術提升等因素考量外，其實外資的布局策略與目的，才是現階段引進外資的同時，需更加觀察與因應。

在全球資金自由流動的情況下，政府對外資資金的掌控，顯然仍有相當困難存在。舉例而言，以目前中國的經濟實力，以及其累積豐厚的外匯存底來看，中國剛成立的第一個主權財富基金(Sovereign Wealth Fund，SWF)「中國投資公司」，其投資部門近日已開始運作，這家資金規模全球第五大的 SWF，而與全球其他主權基金一樣，其投資行為都是不公開的。因此，就資金的角度來看，其資金流向過程相當難以查證，但就控制的角度來看，外國尤其是中國如欲控制我國產業，其目的應不難達成，這對於跨境併購發展不久的我國來說，應該及早檢討與因應。

三、私募股權基金所帶來的管理問題

近來私募股權基金在國內頗為盛行，但也由於在國內發展較晚，且發展過程中各有利弊，致支持者與反對者爭議不斷，就支持者而言，私募股權基金可為企業帶來專業人才與技術，協助企業轉型或改善體質，以及擺脫煩瑣的法令限制，增加企業活動之靈活度，對仍具前景的企業，是一個新契機。但對反對者而言，私募股權基金因高財務槓桿的併購，而有資本弱化的疑慮；因追求高績效、高獲利考量，而有可能拆解公司部門，甚至進行大規模裁員，造成社會問題。

國外私募股權基金對台灣媒體市場始終抱持高度興趣，目前已併購台灣前三大有線電視系統，掌握七成以上的收視戶，而有線電視屬於通訊與傳播的重要網路，但卻讓資訊不公開的私募股權基金進入，且由一些個案觀察，其投資架構似乎在規避有線廣播電視法對外國人直接及間接持有股份應低於百分之六十之限制。另外，私募股權基金為何只對有線電視著迷，主要的出資者是誰，資金來源是否合法，準備怎麼經營，以及幾年後(通常為 5 至 7 年)打算如何退場等問題，雖然目前尚未對有線電視產業或整體金融產生影響，但以私募股權基金並非永續經營來看，未來上述問題必將接踵而至。

另外，有些個案顯示，進軍台灣的私募股權基金有些並未要

求經營權，這與私募股權基金普遍作法顯然迴異。另相較其他國家的案件與金額，台灣私募股權基金仍顯不多，主要原因是有些企業規模未達私募股權基金的最低投資門檻，有些則是要價過高，或企業寧為雞首，不願接納私募股權基金。但許多被選上的台灣企業，卻存有許多計畫在投入資金後協助轉往海外上市，這些在未來恐怕會對台灣資本市場造成衝擊。

從國外對私募股權基金的管理來看，大多數的政府皆採低度管理的模式，對募集資金有所規範外，對其後續之投資行為並不作太多管制，就我國而言，以目前私募股權基金在我國發展情形來看，整體投資過程中，背後的問題並不在私募股權基金本身，關鍵是在我國管理外資應有完整制度，而相關單位並應善盡把關責任，以免立意不好的外資業者操縱媒體，以及破壞整體資本與金融市場。

肆、重要課題評析

近年來全球經濟的一個顯著特徵，就是東亞等新興經濟體快速成長，其中，以中國最受注目，而在全球化的風潮引領下，藉由外人直接投資所帶來的資金和技術，不但帶動東亞地區的產業發展，同時也促進了整個區域間經濟成長和互動關係。我國身為東亞國家的一環，東亞地區外人直接投資的變化，自然與我國關

係密切，而本章將從我國 FDI 的表現及中國與東協經濟的興起，來探討我國未來外人直接投資所需面對的問題

一、外人直接投資表現欠佳

我國 2006 全年外人直接投資首度高於對外直接投資(詳表9)，不禁讓人好奇，我國對外人直接投資的吸引力是否已逐漸回升，對於此問題，得先衡量我國的投資績效與潛力，根據經濟部投資業務處所做的摘要評估分析，目前聯合國世界投資報告以兩項指標加以評析外人直接投資，分別為外人直接投資表現指標（Inward FDI Performance Index），以及潛力指標（Inward FDI Potential Index），依其定義分具不同經濟意義。

表 9　我國外人直接投資與對外直接投資比較

單位：百萬美元

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
外人直接投資	4,928	4,109	1,445	453	1,898	1,625	7,424
對外直接投資	6,701	5,480	4,886	5,682	7,145	6,028	7,399

資料來源：中央銀行國際收支帳。

UNCTAD 據外人直接投資表現指標來評估各國吸引外人直接投資相對其 GDP 的能力，指標值若等於 1，表示該國在全球 FDI 所占比例與該國在全球國內生產毛額中所占比例相當，若指標值小(大)於 1，代表該國引進外資能力相對小(大)於其經濟規模；潛力指標分別依 GDP 成長率、出口占 GDP 比重、研發費用占國民

所得比重等 12 項結構因素加以評估[8]，指標值愈高表示該國吸引外資之潛力愈高。

依據 2007 年 UNCTAD 所公布的最新資料，我國潛力指標為第 20 名，且被列為高潛力國家之群，顯示我國的各項基礎條件，對於吸引外人來台投資仍具相當競爭力。至於外人直接投資表現指標方面，2006 年我國排名第 119 名，較 2005 年的第 132 名上升 13 名，觀察兩期間我國外人直接投資金額的變化，2006 年我國受跨境併購影響，外人直接投資金額成長幅度高達 356%，致 2006 年我國外人直接投資表現指標值 0.491，較 2005 年指標值 0.23 明顯上升，以致排名有所提升，但在全球 141 個評比經濟體中，仍被列入低表現國家，顯示我國在引進外人直接投資實際表現上，相對於我國外人直接投資潛力，仍有相當可以努力的空間。

綜上所述，由排名的變化來看，我國在聯合國世界投資報告的評估中，長期以來一直被列為外人直接投資高潛力但卻低表現的國家。另外，由表九我國對外投資金額與外人直接投資金額比較來看，除 2006 年外，對外投資金額均明顯高於外人直接投資金額，這種現象很可能與國內投資環境不如若干新興經濟體有關，而影響外人對我投資意願，此情形是否會持續下去，值得注意。

[8] 潛力指標依 12 項結構因素加以評估，分別為：GDP 成長率、每人 GDP、出口占 GDP 比重、每千人電話線數、每人能源使用量、研發費用占國民所得比重、高等教育學生占總人口比例、國家風險、天然資源全球出口市場佔有率、汽車及電子零件全球進口市場佔有率、服務業全球出口市場佔有率、該國 FDI 存量佔全球之比例。

二、來自中國的威脅

中國自改革開放以來，經濟快速成長，近十餘年來，中國更積極利用其低廉的土地充沛的勞動力，以及不高的環保要求吸引外人直接投資。2006 年中國外人直接投資為 69,468 百萬美元為亞洲第一，雖然其金額占固定資本形成比率僅 8%，但卻大有助於中國產業技術的提升。而以行業劃分，目前市場估計製造業吸收的資金仍占絕大部份，服務業吸金比例只有 25%，而農業更只有 3%。

隨著中國 2001 年加入世界貿易組織(WTO)時，提出五年後全面開放服務業的承諾期限已至，國際間之服務業者，尤其是金融服務業，為競逐中國龐大的內銷市場，皆以進軍中國作為其重點目標，而服務業目前是中國產業發展中較為不足的一環，其產值占其 GDP 的四成不到，遠低於台灣的接近七成，更低於美日七成以上的水準。且在中國金融體系功能不彰的時期，外人直接投資將扮演關鍵性的角色。另外，在跨境併購方面，由表 10 跨境併購與外人直接投資總金額的比例可以看出，中國仍與全球平均水平的差距甚大，而這正好說明未來的發展空間巨大。而我國基於語言之便與台商之利，國內金融業者顯然對中國這塊市場具有相當企圖，但在政治因素考量下，我國金融機構赴中設立的據點和時程，尚有一段距離要走。而依產業分工來看，服務業的垂直分工不若製造業明顯，因此，未來外資機構可能受中國市場吸引以致排擠我國外人來台投資。

表 10　跨境併購占外人直接投資比例

單位：%

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
全球	81.15	71.37	59.86	53.22	53.55	75.74	67.42
開發中國家	19.04	26.45	17.00	17.97	15.30	25.93	33.60
中國	1.15	0.97	1.98	3.08	1.86	7.29	9.68
香港	9.31	12.67	52.28	30.59	8.71	29.17	29.86
台灣	23.09	3.92	5.13	55.85	37.41	39.02	76.40

資料來源：UNCTAD database.

三、來自東協的威脅

根據歷年來聯合國世界投資報告資料顯示，雖然開發中國家占全球外人直接投資比重逐漸增加，但以區域分布上來看，外人直接投資主要仍以亞洲之開發中國家為主，以 2007 年 UNCTAD 世界投資報告來看，2006 年開發中國家吸引外人直接投資為 3,790.7 億美元，其中，在亞洲地區金額為 2,594.3 億美元，所占比重高達 68%。

而在亞洲開發中國家中，我國與香港為對外投資國，其餘國家皆屬受投資國的型態，但近年來這些國家對外投資已有逐年增加的跡象，而這些對外投資主要係在亞洲區域內進行的，根據 2006 年聯合國世界投資報告估計，亞洲在此類型之投資從 1985 年的 20 億美元增加到 2004 年的 600 億美元，而 2002 年至 2004 年間，亞洲內部平均每年的外人直接投資流量約為 480 億美元。

究其原因，亞洲區域板塊的形成，加速該區相互投資與貿易，東南亞國協(ASEAN)是東亞地區最早的區域經貿組織。未來ASEAN加上中國大陸、韓國及日本等三國積極推動的東協加一及東協加三自由貿易區，儼然已幾乎涵蓋所有的東亞國家，其經濟規模與歐盟相當，貿易規模則與NAFTA相當。

根據經濟部投審會委託中華經濟研究院所作之「我國與主要國家間雙向投資之趨勢及對我國之經濟影響」研究報告指出，已開發國家對外投資大都偏向產業內的交互投資型態，也就是垂直整合之分工布局來看，未來中國、日本、韓國與東協各國分工布局將益形密切，其結果勢必影響其外人直接投資的發展。而隨著這些區域的經貿結合與國際資金流入東協，將來是否影響到我國外人直接投資的發展，不無隱憂。

伍、結論與建議

一、結論

根據本文對我外人直接投資發展趨勢的評析，得到如下結論：

(一) 我國外人直接投資的發展，基本上是伴隨著與國際間的腳步在進行，而全球跨境併購與私募股權基金的盛行，則是帶動我國外人直接投資增加的主要原因。而在業別分布上，則是

由製造業逐漸往服務業集中。

(二) 以「市場換取技術」是跨境併購應正面期待的，尤其是對金融機構而言。未來，私募股權基金的發展勢在必行。但兩者所帶來的隱憂，主要在於外資本身的管理，而非跨境併購與私募股權基金投資行為。

(三) 國際間貿易的快速成長，未來外人直接投資的流向將因東協加三與東協加一的發展而轉變，因此，在區域間分工布局的地位將愈形重要。另中國為吸引外人直接投資的大國，未來其對服務業的引資，是否排擠外人對我直接投資，值得觀察注意。

二、建議

(一) 改善投資環境，促進產業升級

面對產業外移以及國力逐漸流失之情形，政府應效法歐美國家，致力研發與創新以及持續對外招商帶動產業升級，並加速形成新興產業，以彌補先前產業外移之空白。而未來招商重點產業，應配合相關產業發展，以達國家整體發展。

(二) 鼓勵跨境併購，加強外資管理

跨境併購約占全球外人直接投資金額的八成，且私募股權基

金是帶動此次併購風潮的主要動力，未來勢必持續增加中，我國如欲鼓勵外人來台投資，透過跨境併購以及私募股權基金的併購行為，政府仍應加以鼓勵，惟對於某些限制投資產業，如有線電視廣播產業，以及影響層面甚大的金融服務業，其外資的動機、目的與資金來源之管理應有完整制度，並應善盡把關責任，以免立意不好的外資操縱媒體，以及破壞整體資本與金融市場。

參考文獻

1. 中華經濟研究院(2006)，2006 年世界投資報告解釋指標指數變化原因及適切提供因應之道，經濟部投資業務處委託研究報告。
2. 中華經濟研究院(2006)，我國與主要國家間雙向投資之趨勢及對我國經濟之影響，經濟部投資審議委員會委託研究報告。
3. 台灣經濟研究院(2004)，我國因應中國大陸與東協建立自由貿易區之研究，行政院研究發展考核委員會委託研究報告。
4. 理律法律事務所(2007)，私募股權基金之市場發展現況、國外相關規範及可能引發之問題之研究，行政院金融監督管理委員會證券期貨局委託研究報告。
5. 國立中央大學(2007)，上市公司海外投資對我國經濟的影響與對策，行政院經濟建設委員會委託研究報告。
6. 陳麗瑛(2005)，「兩岸吸收外人直接投資之趨勢與影響比較分析」，經濟情勢暨評論季刊，第 11 卷，第 3 期。
7. 鄭柏舟(2005)，「東亞在全球經濟中扮演的角色」，東亞經貿投資季刊，第 27 期。
8. 瞿宛文(2005)，「如何評估外資功過」，讀書(北京)，第 314 期。