

全球化趨緩後外資對中國大陸 直接投資趨勢

中央銀行經濟研究處

楊馥珉、孟憲禹*

2025 年 6 月

* 本文所有論點皆屬作者意見，不代表中央銀行及作者服務單位之立場。

摘 要

近年全球化思維逐漸遭受挑戰，地緣政治風險、COVID-19 疫情、全球氣候變遷及貿易保護主義等重大事件無一不加深各國政府及跨國企業對供應鏈韌性的重視，全球化趨緩影響全球外資直接投資 (Foreign Direct Investment, FDI) 趨勢。

聯合國貿易暨發展委員會 (UN Conference on Trade and Development, UNCTAD, 2024 年 6 月更名為 UN Trade and Development) 的 2024 年世界投資報告 (World Investment Report 2024, WIR 2024) 指出，2023 年全球 FDI 減少 1.8% 至 1.3 兆美元，其中，中國大陸 FDI 年減 13.7% 至 1,632.5 億美元，維持全球第三，居於美國及東協之後；同期間，美國 FDI 年減 6.4%，東協 FDI 年增 1.2%。

2023 年中國大陸 FDI 罕見呈現負成長，主要受部分外資執行「中國+1」策略，改變原先以中國大陸為世界工廠的生產模式，改投資具低生產成本及勞動力充沛等優勢的東協等開發中國家。另一方面，中國大陸經濟成長趨緩，亦削弱外資對其內需市場的信心。

在中國大陸官方開放市場准入、稅務優惠及研發補助等政策引導下，FDI 對其高技術產業 (尤其是高技術服務業) 投資動能仍強勁，降低美中科技爭端後外資撤出對中國大陸 FDI 的負面影響，並協助中國大陸產業升級。

2018 年起，美中爭端加劇及地緣政治風險，加速全球製造業供應鏈重組，加上中國大陸內部問題等因素，近年台灣赴中製造業直接投資大幅減少，但對中國大陸高技術服務業直接投資比重明顯成長。

本文先簡述 2023 年全球及中國大陸 FDI 概況，再扼要說明近年中國大陸 FDI 變化情形及對高技術產業直接投資狀況以及當前困境，後以台灣角度觀察赴中直接投資變遷，最後為結語。

目 錄

壹、 全球 FDI 趨勢深受景氣循環及政治情勢影響	1
一、 全球化初期，全球 FDI 隨景氣循環增減，近年則深受地緣政治及疫情影響	1
二、 2020 年後「開發中經濟體」FDI 超越「已開發經濟體」	2
三、 受地緣政治及疫情影響，2018 年後開發中經濟體 FDI 增長速度不一	4
四、 2023 年中國大陸 FDI 年減 13.7%，為歷年減幅最大	5
五、 美中爭端後，東協更受 FDI 青睞	6
貳、 目前中國大陸 FDI 業別以服務業為主，來源地以香港為主 ..	8
一、 中國大陸 FDI 演進過程	8
二、 中國大陸服務業 FDI 比重上升，於 2010 年超越製造業	8
三、 中國大陸最主要 FDI 來源地持續為香港	9
參、 FDI 對中國大陸高技術產業投資現況	11
一、 近年中國大陸積極吸引 FDI 投入高技術產業	11
二、 近年中國大陸 FDI 成長以高技術產業為主	11
三、 中國大陸高技術製造業 FDI 主要來自於供應鏈上游，然成長趨緩	13
四、 FDI 對中國大陸高技術服務業投資以數位經濟相關為主	14
肆、 供應鏈移轉影響台灣赴中直接投資金額及產業	16
一、 近年台灣對中國大陸 FDI 規模下降，其他國家赴中投資則增加	16
二、 近年台灣對美國及東協直接投資成長明顯	17
三、 中國大陸為台灣製造業最大海外生產基地，惟對其 FDI 下降	17
四、 台灣對中國大陸直接投資中，服務業占的比重漸增，惟仍低於製造業	18
五、 台灣對陸科技服務業 FDI 成長迅速，與歐盟相似	19
伍、 結語	21

壹、全球FDI趨勢深受景氣循環及政治情勢影響

一、全球化初期，全球FDI隨景氣循環增減，近年則深受地緣政治及疫情影響

1990 年代末期，隨**生產全球化**，企業開始布局全球供應鏈，全球**FDI 金額快速增長**。在快速全球化期間，僅 2001、2002 年受網路泡沫影響，全球 FDI 由 2000 年的 1 兆 3,566.9 億美元下滑至 2003 年的 5,495.7 億美元；以及 2008、2009 年受金融危機衝擊，全球 FDI 由 2007 年的 1 兆 8,894.7 億美元降至 2009 的 1 兆 1,373.9 億美元；隨後再次成長至 **2015 年達歷史高點 2 兆 499 億美元**。近 10 年全球 FDI 已趨緩。

2018 年以來，隨美中爭端及 COVID-19 疫情，全球投資氛圍趨於觀望，各國政府與跨國企業開始**反思生產基地集中於中國大陸及供應鏈脆弱性**的問題，2020 年全球 FDI 僅 9,845.8 億美元，為 2006 年以來首次低於 1 兆美元。2021 年全球 FDI 因生產基地轉移，大幅攀升至 1 兆 6,512 億美元，隨後因俄烏戰爭及全球通膨高漲致不確定性上升，**2021 年後皆微幅下滑**¹。



¹ 2024 年全球 FDI，UNCTAD 尚未公布金額，僅預估約下滑 2%，
<https://unctad.org/news/foreign-investment-developing-economies-fell-2-2024-marking-second-year-decline>

根據 UNCTAD 估計，若扣除避稅天堂(如愛爾蘭、盧森堡、荷蘭等國)的影響，2023 年全球 FDI 流量實際下滑幅度將超過 10%，其衰退原因如下：

1. **全球經濟成長趨緩**：根據國際貨幣基金(International Monetary Fund, IMF)資料，全球經濟成長率由 2022 年的 3%降至 2023 年的 2.7%，影響投資人信心。
2. **地緣政治緊張**：區域衝突及國際政治情勢緊張使得全球**經濟碎片化**(economic fracturing)，造成跨國公司對全球**經濟前景擔憂**，在海外擴張上採取更加保守的策略。
3. **通膨上升**：**高通膨增加不確定性**，使企業難規劃未來投資。
4. **高利率**：為應對通膨，美歐等主要央行在 2023 年**提高利率**，**影響借款投資意願**，基礎建設及再生能源領域受到影響最明顯。
5. **跨境併購及國際專案融資減弱**：**資金成本上升導致國際專案融資**(project finance)金額**下降約 25%**，**跨境併購**(M&A)金額**大幅下降 46%**，尤以已開發國家的資訊與通信科技(information and communication technology, ICT)產業及製造業影響最大。

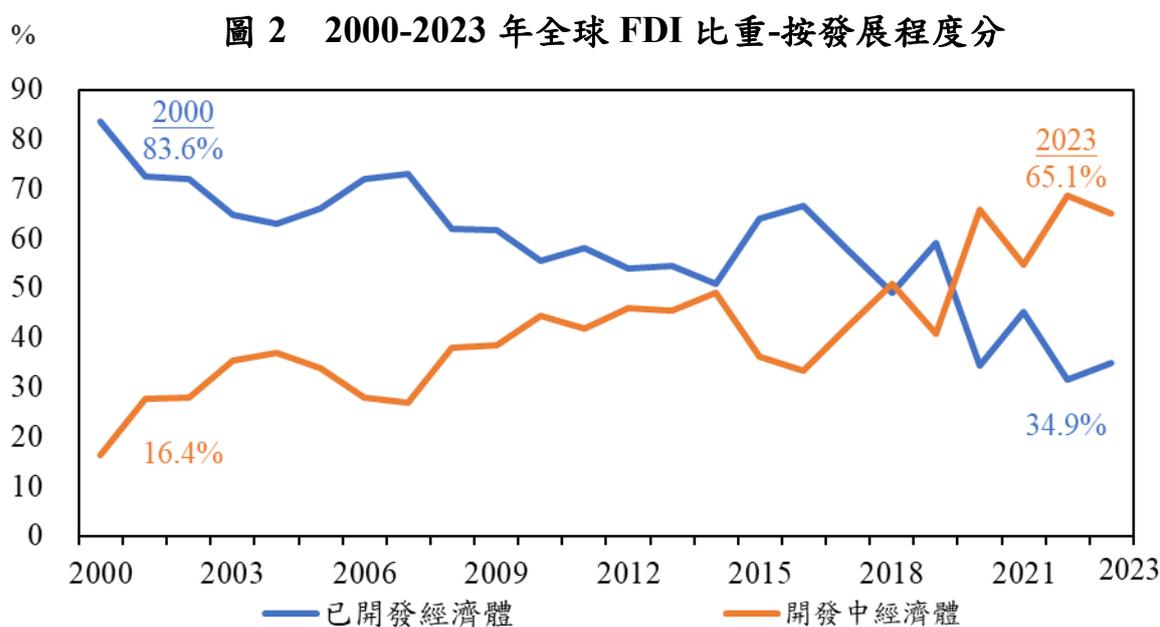
二、2020年後「開發中經濟體」FDI超越「已開發經濟體」

根據 WIR 2024，全球 FDI 於 2021 年因前一年(2020 年)受 COVID-19 疫情衝擊造成基期較低，大幅成長 64.7%至 1 兆 6,218.1 億美元；2022 年及 2023 年因**俄烏戰爭**及**全球通膨高漲**，全球景氣不明，廠商投資意願轉趨保守，全球 FDI 分別下滑 16.4%及 1.8%至 1 兆 3,557.5 億美元及 1 兆 3,318.1 億美元，**預期 2024 年仍將下滑 2%**。

以發展程度區域別分，2000 年後隨全球化快速發展，**開發中經濟體**(如中國大陸、印度、印尼及越南)或具有**人口結構較年輕**、**內需市場成長動能強勁**、**營運成本低廉**及**經濟成長快速**等優勢，加以**當地**

政府政策協助，FDI 資金逐漸由「已開發經濟體」轉向「開發中經濟體」，2020 年起，開發中經濟體 FDI 比重皆高於已開發經濟體。

2023 年已開發經濟體 FDI 由於基期較低(2022 年因俄烏戰爭導致能源價格飆升及地緣政治不確定性加劇，歐盟 FDI 由正轉負)，年增 382.0 億美元或 9.0% 達 4,644.0 億美元，其中以歐盟成長 1,434.8 億美元(2022 年負 848.3 億美元，2023 年 586.5 億美元)最多，係受避稅天堂²直接投資金額波動影響；開發中經濟體 FDI 為 8,674.2 億美元，年減 621.3 億美元或 6.7%。雖 2023 年開發中經濟體 FDI 衰退、已開發經濟體 FDI 增長，2023 年開發中經濟體 FDI 占全球 FDI 比重仍達 65.1%(圖 2)，高於已開發經濟體 FDI 的 34.9%。



資料來源：UNCTAD

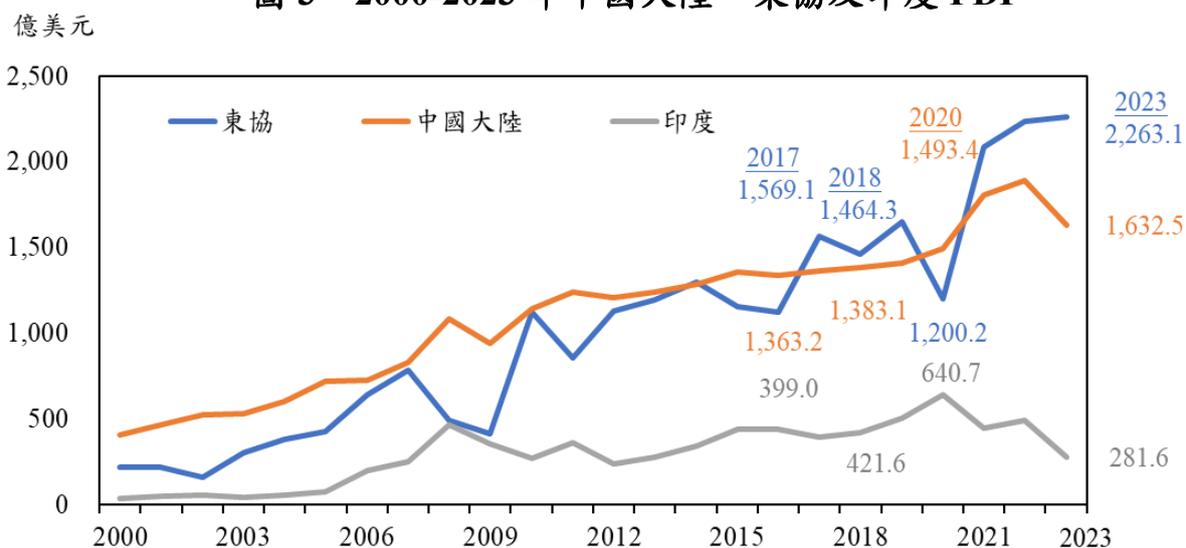
² 避稅天堂：WIR 報告指稱為導管經濟體或中轉經濟體(conduit economies)，因其稅收政策、法律框架或金融服務便利性，而被當作 FDI 流通中介的地區。這些經濟體通常並非投資的最終目的地，而是企業利用其稅收優惠或協議，將資金轉移投資到其他國家。

三、受地緣政治及疫情影響，2018年後開發中經濟體FDI增長速度不一

在美中爭端及 COVID-19 疫情雙重影響下，降低斷鏈風險逐漸成為企業考量點，如將**核心供應鏈及關鍵零組件移至母國、消費地鄰近區域或友好國家生產**，減少斷鏈造成之損失。此外，在全球化趨緩下，原先以中國大陸為世界工廠的生產模式逐漸改變，跨國企業加速實施「**中國+1**」戰略，取而代之的是**東協**如越南和印尼等開發中經濟體**逐漸崛起**，也導致中國大陸製造業吸引力的下降，使得亞洲開發中經濟體中各區域的 FDI 成長幅度開始變化。

2023 年開發中經濟體以**中國大陸年減 258.8 億美元或 13.7%**最多，而印度 FDI 於 2020 年達高點 640.7 億美元，隨後兩年下滑至 400 億美元的水準，2023 年更進一步**減少 43.0% 至 281.6 億美元**（圖 3）；另一方面，**2017 年起，東協超越中國大陸成為全球第二大外資直接投資地區**，僅在 2020 年時受 COVID-19 疫情影響，FDI 低於中國大陸，隨後快速成長，**2023 年 FDI 年增 27.7% 至 2,263.1 億美元**。

圖 3 2000-2023 年中國大陸、東協及印度 FDI



資料來源：UNCTAD

另一方面，新設投資³公告數量在部分開發中國家增加，尤以東協為主要 FDI 流入地區，顯示如上段所述，**跨國企業正重新調整其供應鏈**，以應對地緣政治風險及市場不確定性，**降低對中國大陸供應鏈之依賴**。

四、2023年中國大陸FDI年減13.7%，為歷年減幅最大

2000 年後，中國大陸因豐沛的勞動力及廣大的內需市場，加以積極吸引外資直接投資、鬆綁法規限制，FDI 大致呈逐年成長趨勢，僅 2009 年因金融風暴及 2023 年 FDI 減幅逾 10%(圖 3)。

2023 年中國大陸 FDI 驟減 258.8 億美元或 13.7%至 1,632.5 億美元，創歷年最大減幅，可能原因如下：

1. **歐美消費疲弱**：全球經濟走緩，特別是**美國及歐盟等主要消費進口國需求疲軟**，影響中國大陸出口導向型產業的吸引力。
2. **美中爭端**：美中爭端後，美國對中國大陸技術出口管制及投資業別限制，使得美國及其貿易夥伴國之企業**對中國大陸市場投資更加謹慎**。
3. **供應鏈重組**：**跨國企業加速實施「中國+1」戰略**，增加東協(如越南、印尼)、印度及墨西哥等地之生產線，減少對中國大陸的依賴。
4. **國內經濟挑戰**：中國大陸房地產市場低迷、消費支出疲軟及青年失業率高，**降低外資對中國大陸經濟成長的信心**。
5. **政策轉向**：近幾年**中國大陸行政機關監管趨嚴**，從**發展為主逐漸轉為國家安全為主**，影響外資赴中直接投資的意願。
6. **加速償還外幣借款**：**人民幣對美元貶值**，外資在中國大陸子公

³ 係指全新投資計畫，成立新的公司或工廠，增加營運設備及聘僱新員工，並非收購或合資現有的公司或廠房，未增加任何新營運設施及增聘員工。

司加速清償與母公司間以外幣計價之貸款。

7. **海外 IPO 減少**：中國大陸企業在**海外的首次公開發行**（Initial Public Offering, IPO）**減少**，因此透過海外上市募集資金匯回中國大陸的金額相應減少。

五、美中爭端後，東協更受FDI青睞

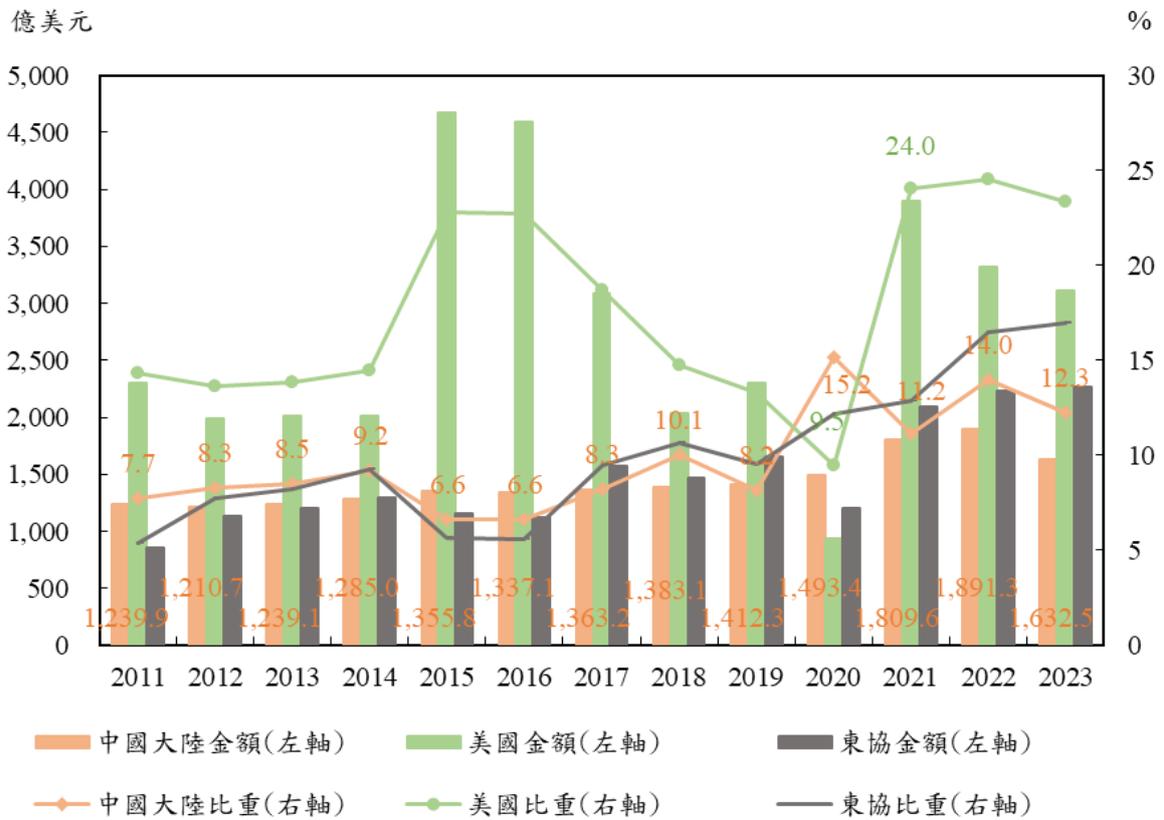
地緣政治風險與 COVID-19 加速供應鏈重組，新加坡作為東協的金融及貿易樞紐，吸引大量高科技產業及服務業的 FDI；印尼、泰國及越南等國則以勞動力成本較低廉及當地政府獎勵措施，成為製造業轉移的主要目的地。

此外，**東協部分國家**(新加坡、馬來西亞、越南、汶萊)**同為**區域全面經濟夥伴協定(Regional Comprehensive Economic Partnership, **RCEP**)及跨太平洋夥伴全面進步協定(Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, **CPTPP**)成員國，使得該區域貿易及關稅障礙偏低，**吸引大量跨國企業的直接投資，做為生產基地**。2017 年後，僅因 COVID-19 疫情影響，致 2020 年 FDI 較低外，其餘年度 FDI 均高於中國大陸(圖 4)。在東協成員國推行對外開放的投資政策支持下，即便 2023 年全球 FDI 及開發中經濟體 FDI 均較 2022 年減少，**東協 FDI 仍續增**為 2,263.1 億美元，較 2022 年增加 27.7 億美元或 **1.2%**。

2023 年**中國大陸** FDI 雖減少，仍以 1,632.5 億美元**續居全球第三大**，**僅次於美國**的 3,109.5 億美元及**東協**的 2,263.1 億美元。由於**中國大陸 FDI 減幅大於全球平均**，其 FDI 占全球 FDI 比重下滑至 12.3%。

美國除 2020 年受 COVID-19 疫情影響外，始終為全球 FDI 首位，2021 年後，美國 FDI 占全球比重再度恢復到 20%以上，未來在「川普 2.0」**美國製造優先**相關**政策引導**下，預期**美國 FDI 將持續增加**。

圖 4 中國大陸、美國及東協 FDI 金額及比重



資料來源：UNCTAD

貳、目前中國大陸FDI業別以服務業為主，來源地以香港為主

一、中國大陸FDI演進過程

近代影響中國大陸 FDI 的重大事件主要有 1980 年代改革開放、2000 年代加入 WTO 並開放市場以及 2018 年起美中爭端與 COVID-19 疫情推動全球供應鏈重組，以下簡要敘述各過程：

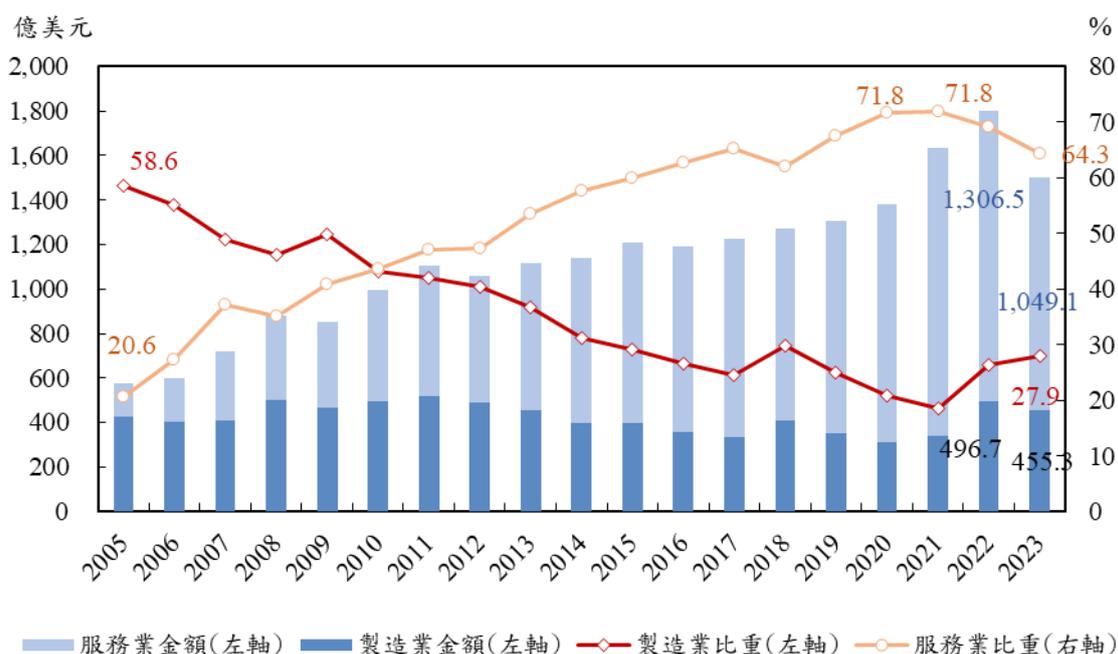
1. **起步階段**：1978 年中國大陸開始實施改革開放政策，開放初期，外資受廣大的勞動人口吸引，**FDI 主要集中於勞力密集型產業**，並以合資或合作經營為主。
2. **參與市場經濟**：1992 年後中國大陸進一步開放，FDI 規模快速擴張，**投資領域擴及技術密集型製造業、基礎設施及服務業**。
3. **參與全球化**：2001 年加入 WTO 後，中國大陸承諾進一步**開放市場、降低關稅及放寬對外資限制**，**FDI 增加投資於金融、零售與不動產等服務業領域**。
4. **提升自我技術**：2010 年代，**鼓勵外資投資高技術產業、新能源及現代服務業**，以獲取先進技術。
5. **高技術優先同時加強監管**：2018 年美中爭端後，中國大陸政府進一步加強推動科技自主化目標，吸引外資投入 **AI、高技術產業及綠色投資**等領域，並**強化部分產業(如：新興科技業、金融業及電信業等)的監管力道**，確認數位資訊的掌控。

二、中國大陸服務業FDI比重上升，於2010年超越製造業

中國大陸改革開放初期吸引 FDI 集中於製造業，2005 年外資對製造業直接投資比重尚近 6 成(圖 5)，隨後外資對服務業直接投資比重不斷提升，自 **2010 年起，FDI 對服務業比重超越製造業**，顯示隨著中國大陸調整產業結構，外資對中國大陸直接投資不僅著眼於生產基地布局，更希望能**貼進中國大陸的龐大內需商機**；2018 年後，因美

中爭端及疫情造成跨國企業進行供應鏈重組及分散製造基地，影響外資對製造業直接投資比重再次下滑。然而 2020 年起，因中國大陸 COVID-19 疫情初期為全球少數維持常態生產區域，加以**中國大陸內需走緩**，降低外資對服務業直接投資意願，中國大陸 FDI 於服務業投資比重至 2020 年及 2021 年達 71.8% 高峰後逐漸下滑，**2023 年 FDI 對中國大陸服務業投資比重降為 64.3%**。

圖 5 中國大陸 FDI 投資於製造業與服務業之金額及比重



資料來源：中國大陸商務部

三、中國大陸最主要FDI來源地持續為香港

由於香港地理位置與中國大陸相近且較早對外開放，加上金融及法律體系亦較為外資熟悉，因此許多國外企業先行於香港成立子公司，再透過香港子公司投資中國大陸；另一方面，因中國大陸對境內企業及外資企業法令及管理不同，使得部分中國大陸境內資本輾轉透過香港再以外商身分返程投資⁴盛行，香港對中國大陸直接投資金額

⁴ 返程投資：亦稱「回流投資」，類似所謂的「假外資」，部分中國大陸企業為了獲得外資企業的優惠待遇或減少出售企業的繁雜手續，會先在境外(主要為香港)設立公司，再以外資身份在中國大陸投資。

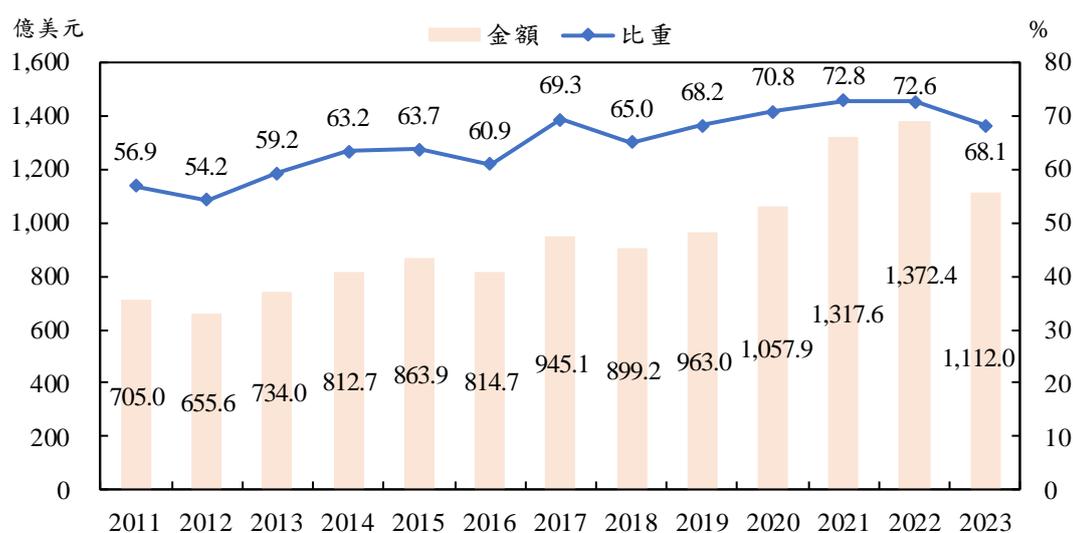
自 2013 年起占中國大陸整體 FDI 投資比重均逾 6 成(圖 6)，2020 年至 2022 年間 FDI 更逾 7 成來自香港。

然而，2023 年中國大陸內需復甦情形不如預期、房地產市場持續低迷及人民幣匯率趨貶等因素，降低外資及返程投資意願，香港對中國大陸直接投資金額年減 260.4 億美元或 19.0%，高於中國大陸整體 FDI 減幅，香港占中國大陸 FDI 比重亦從 2022 年的 72.6% 下降為 68.1%，減少 4.5 個百分點。

由於 2018 年(美中爭端起始)後香港對中國大陸 FDI 大致持續成長，即使 2023 年投資金額下降，但仍較 2018 年成長 212.8 億美元。此外，同期間中國大陸 FDI 成長 249.4 億美元，故港資占中國大陸成長比重的 85.3%，為同期間中國大陸 FDI 仍維持成長的主因。

2011 年至今，香港持續為中國大陸最大 FDI 來源，顯示不管早期中國大陸較為開放期間或後來受美中爭端及全球化趨緩，香港都持續為外資對中國大陸直接投資的主要跳板，另一原因是，中國大陸國內企業透過香港進行返程投資亦是最方便之地區。

圖 6 香港赴中直接投資占中國大陸整體 FDI 比重及金額



資料來源：中國大陸商務部

參、FDI對中國大陸高技術產業投資現況

一、近年中國大陸積極吸引FDI投入高技術產業

為降低傳統製造業及傳統服務業對 FDI 吸引力下降之影響，並促進產業升級，近年中國大陸積極布局高技術產業。根據中國大陸國家統計局規範，高技術產業分為**高技術製造業**⁵及**高技術服務業**⁶，其招商主要聚焦於半導體與其高階設備製造、新能源與再生能源、生物醫藥、人工智慧、雲端運算及大數據分析等產業。

中國大陸為吸引 FDI，提供高技術產業有關**法規與市場開放**、**稅務與財政優惠**及**產業聚落建立**等措施招商，相關措施概要如下：

1. **法規與市場開放**：自2024年11月起全面取消製造業外資准入限制，內容涵蓋新能源、電子資訊、醫療器械等高技術製造業；放寬電信、醫療及數據跨境流動等服務業市場准入，**提高外資在高技術領域的直接投資便利度**。
2. **稅務及財政優惠**：增加研發費用扣除比例、**免除外資研發設備進口關稅**並針對新能源、半導體等關鍵高技術產業公司增值稅減免及提供指定產業園區內的**高技術產業低利貸款及補貼**。
3. **支持產業聚落化**：對22個**自貿試驗區**及國家級經濟技術開發區**提供廠商研發補助、土地優惠及產業基金**等支持，2023年外資對上述地區直接投資金額合計705.2億美元，約占中國大陸FDI比重43.2%，且該比重持續上升。

二、近年中國大陸FDI成長以高技術產業為主

在中國大陸政策推動下，**FDI 赴中投資產業逐漸偏向高技術產業**，2023 年 FDI 對中國大陸高技術產業投資金額 609.8 億美元⁷(表

⁵ 高技術製造業的定義是指研發與設計成本占營收比重較高的產業，包含醫藥製藥、航空、太空飛行器、電子及通訊設備製造、計算機與辦公設備製造、醫療儀器設備與儀器儀表製造及訊號化學品製造等 6 大類。

⁶ 高技術服務業的定義是使用高技術方法為社會提供服務活動，包含訊息服務、電子商務服務、檢驗檢測服務、專業技術服務業的高技術服務、研發與設計服務、科技成果轉化服務、知識產權及相關法律服務、環境監測及治理服務及其他高技術服務等 9 大類。

⁷ 中國外資統計公報，中國大陸商務部，2024。

1)，較 2018 年增加 288.8 億美元或 90.0%，增長超過整體 FDI (249.4 億美元或 18.0%)。FDI 投資於中國大陸高技術產業占整體 FDI 比重由 2018 年的 23.2%增加為 37.4%，上升 14.2 個百分點，**支撐中國大陸近年 FDI 成長動能**。

以產業區分，無論是製造業或服務業，**中國大陸高技術產業對 FDI 的吸引力高於傳統產業**，近年 **FDI 投資於高技術產業比重上升**，尤以對高技術服務業投資比重上升趨勢明顯(圖 7)。相較 2018 年，2023 年 FDI 對中國大陸高技術製造業投資增加 43.1 億美元或 31.3%，占 FDI 整體製造業投資比重由 33.5%增加為 39.8%。同期間，FDI 對中國大陸高技術服務業投資增加 245.7 億美元或 134.2%，占 FDI 整體服務業投資比重由 21.3%上升為 40.9%。

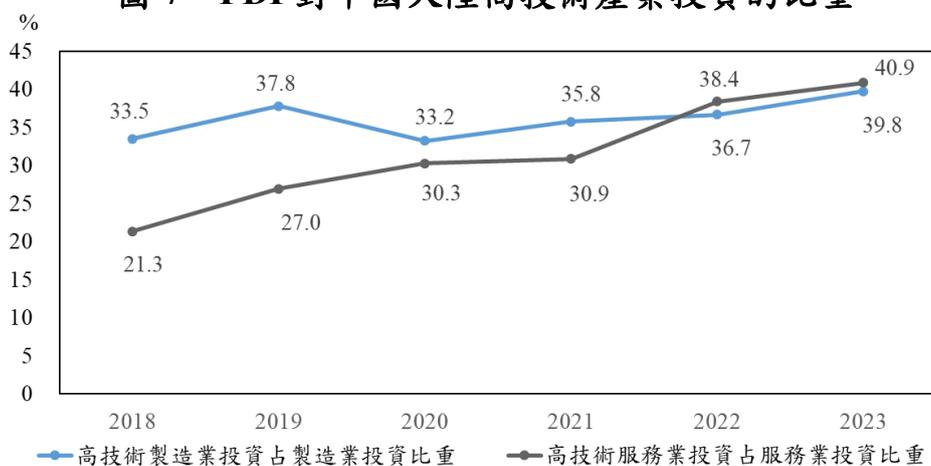
表 1 中國大陸 FDI 投資於高技術產業比重增加

單位：億美元；%

		2018 年		2023 年	
		金額	比重	金額	比重
總計		1,383.1	100.0	1,632.5	100.0
	製造業	411.7	29.8	455.3	27.9
	高技術製造業	137.9	10.0	181.0	11.1
	服務業	858.5	62.1	1,049.1	64.3
	高技術服務業	183.1	13.2	428.8	26.3
	高技術產業	321.0	23.2	609.8	37.4

資料來源：中國大陸商務部

圖 7 FDI 對中國大陸高技術產業投資的比重



資料來源：中國大陸商務部

三、中國大陸高技術製造業FDI主要來自於供應鏈上游，然成長趨緩

受惠於地理位置鄰近或供應鏈整合度高，日本、南韓、歐盟及美國等具資本及技術優勢的製造業上游為中國大陸高技術製造業 FDI 主要來源(表 2)。2023 年 **FDI 對中國大陸高技術製造業**投資金額為 181.0 億美元，**占整體 FDI 比重由 2018 年的 10.0%上升為 2023 年的 11.1%**，主要集中於半導體業、新能源產業、生物醫藥業及人工智慧產業等領域。

受中國大陸生產成本上升、經營環境惡化、美中爭端及中國大陸對高技術產業招商政策等因素交互影響，相較 2018 年(美中爭端前)，2023 年中國大陸自上述**供應鏈上游國家的 FDI**從 229.7 億美元**略降**至 220.4 億美元，比重從 **16.6%減少至 13.5%**(表 3)。隨**美國對中國大陸科技管制愈趨嚴格**，可能持續衝擊 FDI 對中國大陸高科技製造業之投資。

另一方面，由於**香港**為中國大陸 FDI 主要來源，其對中國大陸投資的增加**支撐中國大陸 FDI 成長動能**，相較 2018 年，2023 年來自香港 FDI 增加 212.8 億美元，高於前述供應鏈上游 FDI 減少金額，故同期間**中國大陸 FDI 成長 18.0%**至 1,632.5 億美元；且中國大陸 FDI 來源亦趨集中化，2018 年時**香港及新加坡**占中國大陸 FDI 來源分別的 68.8%，2023 年進一步上升至 74.1%，即約中國大陸約 **3/4 的 FDI 來自於此兩地區**。此外，香港及新加坡對中國大陸直接投資產業多元，遍及製造業、租賃與商業服務業、科學研究和技術服務業及房地產業，且投資金額大幅上升，降低供應鏈上游地區對中國大陸直接投資略降的影響。

表 2 各國對中國大陸高技術產業主要直接投資內容

地區	主要投資產業
日本	半導體、高端半導體設備製造、汽車零組件及電子零組件
南韓	半導體、新能源技術及精密儀器
新加坡	數位經濟、金融科技及生物製藥
歐盟	電動車及汽車工業、高端機械設備及工業自動化
美國	生物醫藥、半導體、人工智慧

資料來源：中國大陸商務部

表 3 中國大陸 FDI 主要來源

單位：億美元；%

	2018 年		2023 年	
	金額	比重	金額	比重
總計	1,383.1	100.0	1,632.5	100.0
香港	899.2	65.0	1,111.8	68.1
新加坡	52.1	3.8	97.8	6.0
小計	951.3	68.8	1,209.6	74.1
歐盟	104.2	7.5	105.8	6.5
日本	38.0	2.7	38.9	2.4
南韓	46.7	3.4	35.1	2.2
美國	26.9	1.9	33.6	2.1
台灣	13.9	1.0	7.0	0.4
小計	229.7	16.6	220.4	13.5

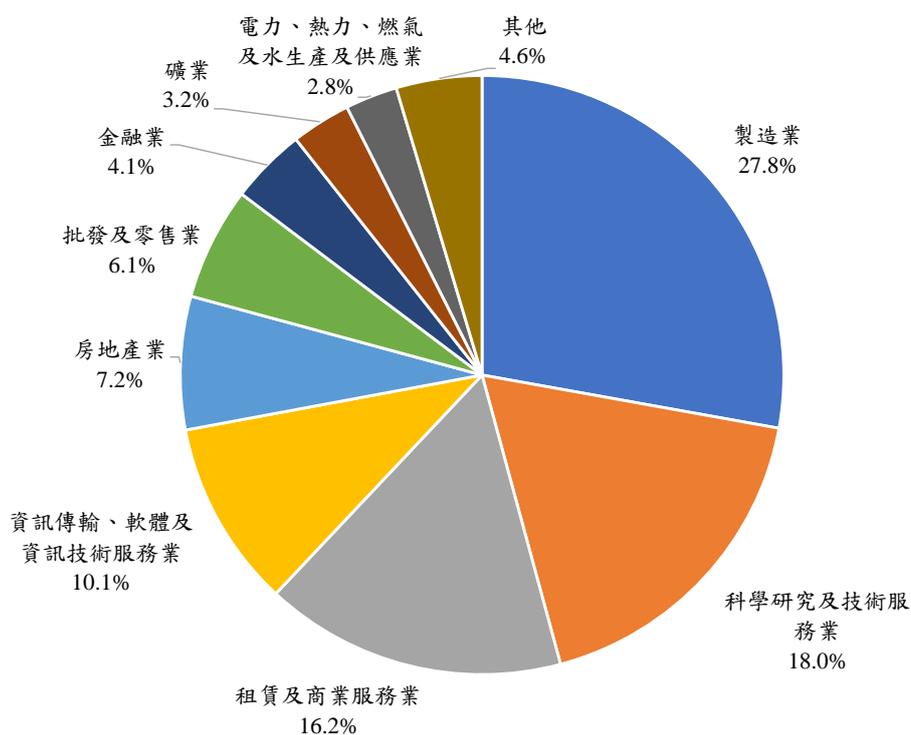
資料來源：中國大陸商務部

四、FDI對中國大陸高技術服務業投資以數位經濟相關為主

中國大陸**新興科技應用需求旺盛**及**市場規模快速成長**，近年 FDI 對中國大陸**高技術服務業投資明顯成長**。2023 年 FDI 對中國大陸高技術服務業投資金額達 428.8 億美元，占整體 FDI 比重由 2018 年的 13.2% 上升為 2023 年的 26.3%，相較高科技製造業同期間上升 1.1%，高技術服務業比重明顯提升。

FDI 對中國大陸高科技服務業投資產業涵蓋**金融科技**、**智慧醫療**、**數位經濟**、**雲端運算**及**大數據服務**。根據 2024 年「中國外商投資報告」，2023 年 FDI 對中國大陸**科學研究和技術服務業**及**資訊傳輸、軟體和資訊技術服務業**投資比重分別為 18.0%及 10.1%(圖 8)，反映雲端運算、數據處理等資訊服務業已成為目前 FDI 對中國大陸主要投資領域。

圖 8 2023 年中國大陸 FDI 產業比重



資料來源：中國大陸商務部

肆、供應鏈移轉影響台灣赴中直接投資金額及產業

一、近年台灣對中國大陸FDI規模下降，其他國家赴中投資則增加

台灣對中國大陸 FDI 主要為製造業⁸，尤其集中在資通與視聽產品製造，係美中科技戰及美國資安考量的核心，因此受美中爭端、COVID-19 疫情、全球供應鏈重組及台灣政策吸引資金回流等因素影響，台灣赴中直接投資變動程度較他國明顯(圖 9)。以 2018 年為分界點(美中爭端起始)，台灣於 2010 年至 2017 年間，對中國大陸年均 FDI 為 21.1 億美元，2018 年至 2023 年間年均 FDI 為 10.5 億美元，下滑 50.4%，同期間，其餘外資對中國大陸年均 FDI 由 1,251.2 億美元上升至 1,593.2 億美元，成長 27.3%，主要增長皆來自於香港及新加坡。

圖 9 台灣及外資赴中直接投資金額變化



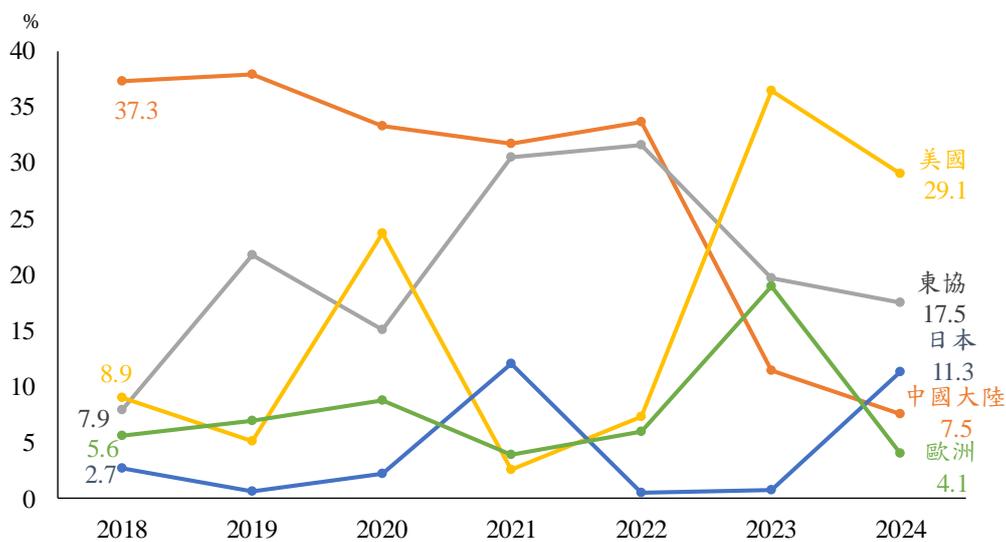
資料來源：中國大陸商務部

⁸ 2009 年以前，台灣對中國大陸 FDI，超過 8 成為製造業，隨中國大陸內需市場興起，投資於製造業比重略降，2010 年至 2024 年該比重維持於 55%-75% 間。

二、近年台灣對美國及東協直接投資成長明顯

台灣整體對外(含對中國大陸)直接投資主要地區逐漸由中國大陸分散至美國、東協、日本及歐洲等地區，對中國大陸直接投資比重由2018年的37.3%下降至2024年的7.5%(圖10)，下降29.8個百分點；同期間，對美國、東協及日本等地區直接投資比重均上升。

圖 10 各年台灣對主要地區直接投資比重



資料來源：經濟部投審司

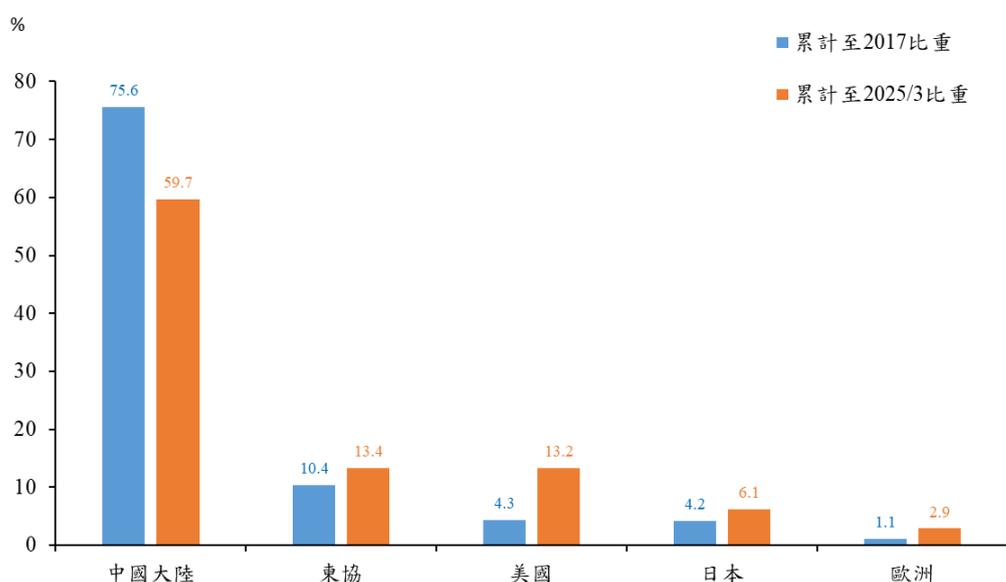
三、中國大陸為台灣製造業最大海外生產基地，惟對其FDI下降

由於中國大陸與台灣地理位置相鄰，語言亦相通，加上1990年代起台灣工資及成本高漲，在當時中國大陸政府推出加工貿易優惠政策的吸引下，過往台灣對中國大陸FDI側重製造業。

然而，製造業對原物料、零件、物流及時效性的依賴程度高，一旦供應鏈斷鏈、高額關稅及進出口管制對製造業供應鏈布局影響深遠。2018年美中爭端後，台灣對外製造業直接投資中，在中國大陸累計投資比重由2017年的75.6%下降15.9個百分點至2025年3月底

的 59.7%(圖 11)，雖中國大陸仍為台灣最大海外生產地⁹，惟其比重已較美中爭端前明顯降低；同期間，在美國、東協、日本及歐洲等地區投資比重分別上升 8.9、3.0、1.9 及 1.8 個百分點，此 4 地區合計上升 15.6 個百分點，反映台灣的全球供應鏈版圖部分由中國大陸分散至其他地區，除可強化供應鏈韌性並貼近消費市場外，亦可降低中國大陸生產成本攀升及內需不振產生的衝擊。

圖 11 台灣對外製造業直接投資比重(地區別)



資料來源：經濟部投審司

四、台灣對中國大陸直接投資中，服務業占的比重漸增，惟仍低於製造業

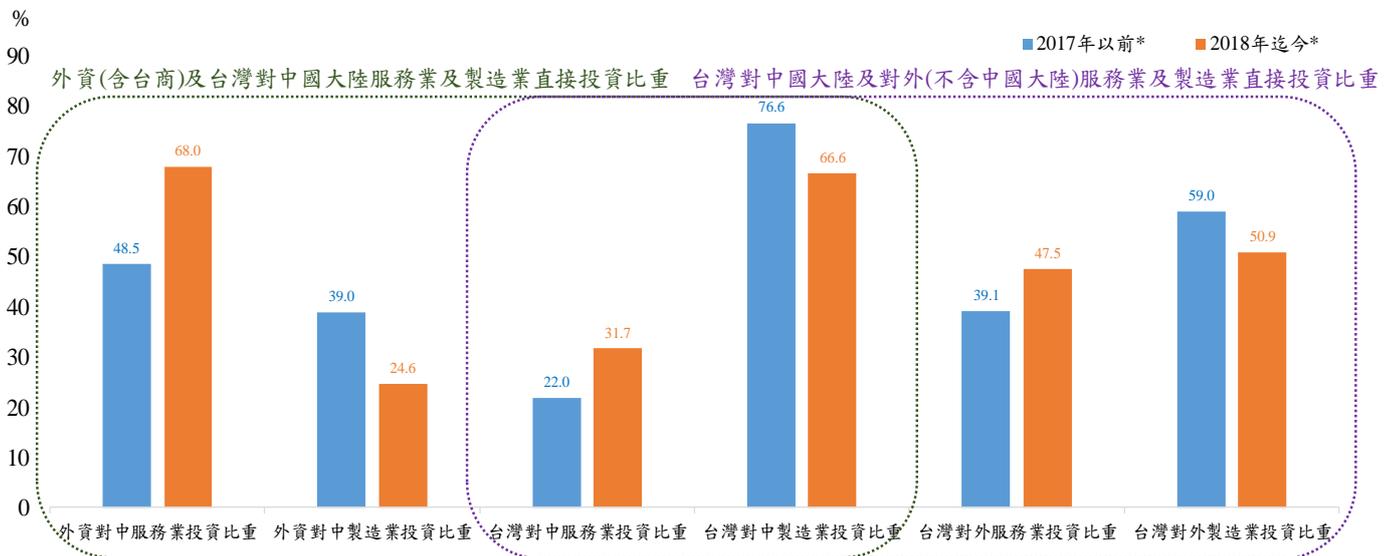
近年由於中國大陸經濟結構轉型，從製造導向轉向內需與服務導向並重，對金融、零售、醫療、文創、教育及旅遊等服務業需求大幅增加，加上中國大陸勞動力成本提高、環保法規趨嚴格、美中爭端影響供應鏈穩定及兩岸政治風險上升等因素，台商減少在中國大陸中低

⁹ 根據經濟部 2024 年 6 月 28 日發布之「113 年外銷訂單海外生產實況調查統計」(資料為 112 年)，國內接單中，雖中國大陸(含香港)生產比重持續下降，仍占 37.8%，為海外最高，台灣為 49.1%。

階製造業的直接投資，並**增加對低固定成本、高彈性服務業的直接投資**。

台灣對中國大陸累計直接投資中，**服務業**占的比重由 1991 至 2017 年的 22.0%提高到 2018 年至 2025 年 3 月的 31.7%，**提高 9.7 個百分點**(圖 12)，惟仍遠低於全球 FDI 對中國大陸服務業投資比重 (68.0%)，亦低於台灣對外(不含中國大陸)直接投資中，服務業占的比重(47.5%)，顯示**台灣對中國大陸直接投資雖部分轉向服務業**，惟仍**側重於做為生產基地**。

圖 12 台灣對外直接投資及中國大陸 FDI 比重(產業別)



註：外資對中直接投資資料範圍為 2005 至 2023 年，台灣對外及對中直接投資資料為 1991 年至 2025 年 3 月。
資料來源：經濟部投審司、中國大陸商務部

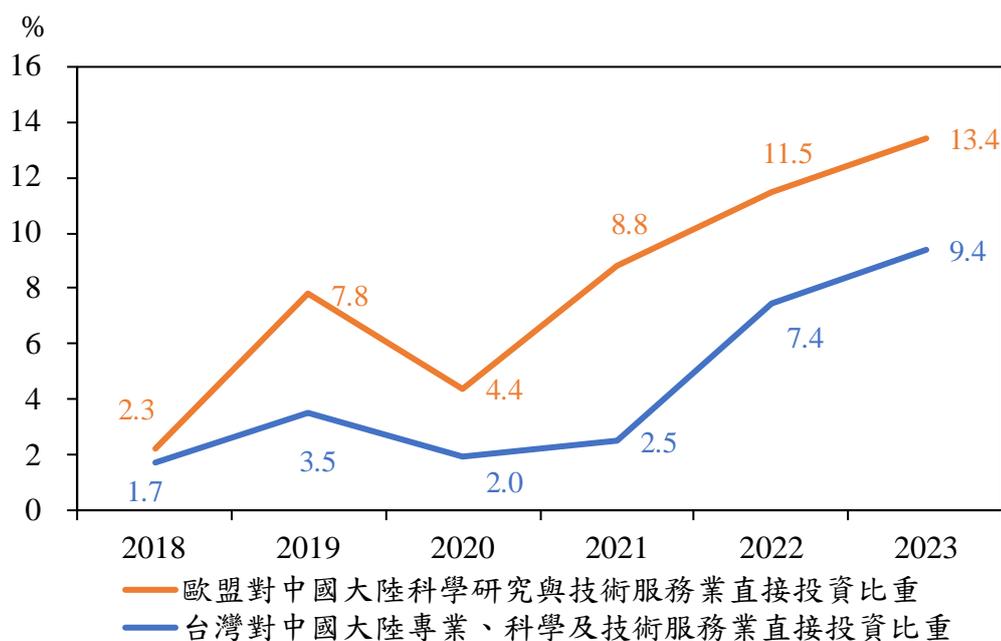
五、台灣對陸科技服務業 FDI 成長迅速，與歐盟相似

受中國大陸對高技術產業一系列的扶植計畫及當地市場需求吸引，**台灣對中國大陸直接投資**的產業由傳統製造業及一般服務業**轉向高技術服務業**，以科技服務業¹⁰為例，台灣對中國大陸直接投資中，**專業、科學及技術服務業投資**由 2018 年的 1.4 億美元增至 2023 年的 2.8

¹⁰ 科技服務業在中國大陸商務部稱為科學研究與技術服務業，在經濟部投審司稱為專業、科學及技術服務業。

億美元，占台灣赴中直接投資比重由 1.7% 攀升為 9.4% (圖 13)，與歐盟對中國大陸直接投資趨勢相似¹¹。

圖 13 台灣及歐盟對中國大陸科技服務業直接投資占整體赴中直接投資比重



註：中國大陸商務部資料僅揭露至 2023 年。
資料來源：經濟部投審司、中國大陸商務部

¹¹ 2020 年後，中國大陸商務部僅公布特定經濟體對中國大陸投資的前五大產業，對中科學研究與技術服務業投資的經濟體中僅歐盟持續揭露，故以歐盟為比較基礎。

伍、結語

美中爭端及 COVID-19 疫情促使各國重視供應鏈韌性的重要性，「**中國+1**」戰略改變原先以中國大陸為世界工廠的生產模式，**東協**等開發中國家以低成本及勞動力充沛等優勢**吸引外資**進入，**製造業上游國家對中國大陸直接投資比重及金額均下滑**。

在內部挑戰方面，**中國大陸的經濟成長趨緩**、不動產市場低迷及青年失業率居高不下，進一步削弱外資對其內需市場的信心，在製造業受全球化趨緩及內需前景亦較不明雙重影響，**2023 年中國大陸 FDI 未能維持正成長**。

儘管中國大陸整體 FDI 金額下降，在官方積極引導及政策輔助下，近年**外資對中國大陸高技術產業直接投資成長速度明顯**，包括新能源、生物醫藥、人工智慧、半導體及數位經濟等領域，試圖產業升級及提升技術自給自足能力。2023 年外資對中國大陸高技術產業 FDI 雖較 2022 年下滑 10.8%，但相較 2018 年仍成長 90.0%，尤以對**高技術服務業領域**(如數位經濟、金融科技及智慧醫療)**直接投資成長動能最高**，減緩美中爭端及 COVID-19 疫情造成外資對中國大陸直接投資意願減弱的負面影響。

由於地緣政治及供應鏈重組因素，**台灣對中國大陸直接投資減少**，轉而增加對**美國、東協、日本及歐洲**等地區直接投資，**赴中直接投資變動情形也較他國劇烈**，其中雖以對**製造業投資減少較多**，惟仍以**製造業為大宗**，顯示中國大陸仍為台灣最大的海外生產基地。此外，台灣赴中直接投資板塊呈現**移往高技術服務業**趨勢。

UNCTAD 尚未公布 2024 年之 FDI 資料，根據中國大陸國際外匯管理局公布之中國大陸 BOP 顯示，2024 年中國大陸 FDI 較 2023 年減少 327.8 億美元至 185.6 億美元，惟供應鏈分散並非一蹴可幾，且中國大陸擁有龐大內需市場，目前仍為世界最主要生產基地及第三大 FDI 流入國，但在美國川普總統二度上台後，美中爭端加劇，加上中

國大陸內需持續不振，不利中國大陸吸引外資，其FDI流入恐續減緩。

參考資料

- 中國商務部(2020),「中國外商投資報告(2019)」,2月。
- 中國商務部(2023),「中國外商投資報告(2022)」,2月。
- 中國商務部(2024),「中國外商投資報告(2023)」,2月。
- 中國商務部(2025),「中國外商投資報告(2024)」,2月。
- 中國商務部(2019),「中國外資統計公報(2019)」,9月。
- 中國商務部(2020),「中國外資統計公報(2020)」,9月。
- 中國商務部(2021),「中國外資統計公報(2021)」,9月。
- 中國商務部(2022),「中國外資統計公報(2022)」,9月。
- 中國商務部(2023),「中國外資統計公報(2023)」,9月。
- 中國商務部(2024),「中國外資統計公報(2024)」,9月。
- 楊馥珉、賴彥婷(2022),「中國大陸雙向直接投資概況」,財團法人台北外匯市場發展基金會。
- 月岡直樹(2024),「中国の対内直接投資急減の実相」,Mizuho RT EXPRESS,2月28日。
- 津上俊哉(2024),「対中投資が急減? : 中国の外資企業に何が起きているのか」,nippon.com,5月27日。
- W. Bricker et al. (2024), “PwG’s Global Investor Survey 2024,” PWC.
- UNCTAD (2024), “World Investment Report 2024: Investment facilitation and digital government,” July.