

中國大陸雙向直接投資概況

中央銀行/經濟研究處

楊馥珉、賴彥婷

2022 年 5 月

摘 要

2022年¹聯合國貿易暨發展委員會(UNCTAD)預估2021年全球外資直接投資(Foreign Direct Investment, FDI)將大幅反彈77%至1.65兆美元。其中，中國大陸 FDI 將成長約20%至1,734.8億美元²，續居全球第二。

中國大陸改革開放以來，積極吸引 FDI，並成為世界工廠，惟美中爭端、COVID-19 疫情及極端氣候頻仍及地緣政治動盪，**促使各國強化供應鏈韌性並積極多元布局**，2020 年南韓、日本、美國、德國及台灣等供應鏈上游國家對中國大陸投資金額均較 2019 年減少。然而，**供應鏈調整非一蹴可幾**，加以**中國大陸為全球第二大消費市場**，且**中國大陸逐漸減少外資進入限制**，如通過「外商投資法」，逐年減少「市場准入負面清單」的項目，並法制化相關投資規定；因此，即使 2020 年在 COVID-19 疫情影響下，全球 FDI 大幅減少 34.7%，**中國大陸 FDI 仍逆勢成長 4.5%**，規模僅次於美國，且首次超過歐盟。

就外資來源地而言，2020 年**香港占中國大陸 FDI 比重高達 73.3%**；就投資產業別而言，隨著中國大陸進行產業結構調整，並逐步放寬外資進入服務業門檻，自 2011 年起，**服務業占 FDI 比重超過製造業比重，2021 年更達 81.0%**。

另一方面，中國大陸對外直接投資隨其改革開放以來累積大量外匯資產，加以配合政策要求，亦逐漸提高對外直接投資金額，**2009 年起，中國大陸對外直接投資均保持於全球前十名內。2020 年中國大陸對外直接投資僅微幅下滑 2.9%，投資金額居全球第 1，且 2021 年恢復正成長 9.2%至 1,451.9 億美元。**

¹ Global foreign direct investment rebounded strongly in 2021, but the recovery is highly uneven, UNCTAD, 1/19/2022.

² 中國大陸直接投資金額來自中國大陸商務部新聞稿，非 UNCTAD 推算之 1,790 億美元。

中國大陸對外直接投資多以香港或租稅天堂為跳板，2020 年香港占中國大陸對外直接投資比重為 55.7%；就投資產業別而言，主要為租賃及商務服務業，惟製造業和批發及零售業的比重呈上升趨勢。

2021 年 3 月中國大陸全國人大會議通過「第 14 個 5 年規劃及 2035 年遠景目標綱要」，宣示將建立科技產業自主供應鏈的規畫，並成為國際標準的制定者。同時，中國大陸透過對外直接投資，獲取技術及擴大經貿影響力，未來中國大陸 FDI 的變化，及其供應鏈自主化與在地化發展，值得我方持續關注。

本文先說明全球對中國大陸 FDI 趨勢，再討論其投資產業結構、外資來源地及台灣對其直接投資情形，接續說明中國大陸對外直接投資主要國別、產業結構及其對台灣直接投資情形，並介紹中國大陸直接投資相關政策及法規的進展。

壹、2021 年中國大陸 FDI 及對外直接投資皆為全球第二大

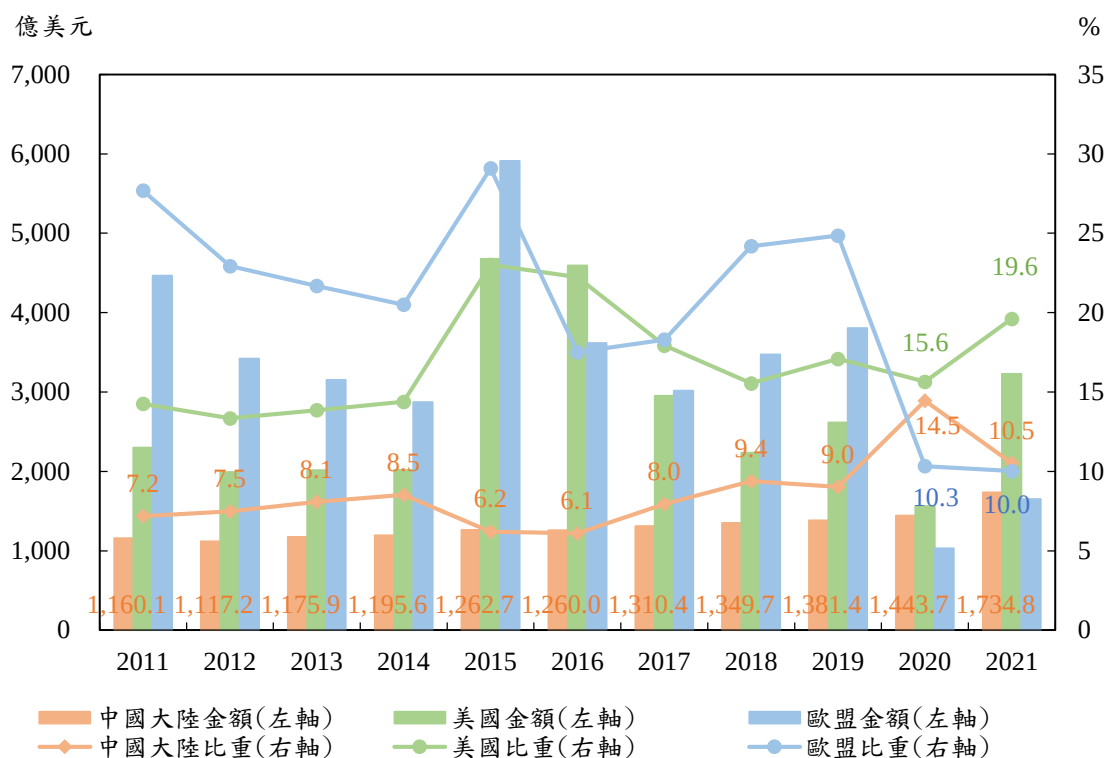
一、中國大陸 FDI 規模持續增長，自 2017 年起為全球第二大，並於 2020 年首次超過歐盟

UNCTAD 發布之 2020 年世界投資報告(World Investment Report, 簡稱 WIR), 受 COVID-19 疫情衝擊, 全球 FDI 金額劇減 34.7% 至 9,989 億美元, 為 2006 年以來首次低於 1 兆美元。其中, 已開發國家 FDI 減少 58.3%, 開發中國家 FDI 減少 8.4%, 而中國大陸 FDI 則逆勢成長 4.5% 至 1,443.7 億美元(圖 1), 占全球 FDI 比重 14.5%(新高紀錄), 續列全球第二, 僅次於美國(1,563.2 億美元, 占全球比重 15.6%, 年減 40.2%), 並首次超越歐盟。

根據 UNCTAD 2022 年 1 月最新估算, 2021 年已開發國家 FDI 大幅回升 199%, 開發中國家則成長 30.0%, 中國大陸 FDI 成長約

20.2%至 1,734.8 億美元³，惟因美國 FDI 翻倍成長至 3,230 億美元⁴，使得中國大陸占全球比重下滑至 10.5%。

圖 1 中國大陸、美國及歐盟 FDI 金額及全球比重



註：2021 年數字為 UNCTAD 公布之 FDI 及跨境併購估算值
資料來源：UNCTAD、中國大陸商務部

二、2020 年中國大陸對外直接投資金額略減，惟排名躍居全球第一

2020 年全球對外直接投資金額減少 39.4%至 7,398.7 億美元，其中，已開發國家對外直接投資劇減 55.5%，開發中國家對外直接投資減少 7.1%。日本為 2018 年及 2019 年全球最大對外投資國，惟由於 2020 年未有大規模併購，致金額⁵大幅減少 49.0%；其餘國家對外直接投資金額亦多明顯減少，中國大陸對外直接投資金額僅小幅衰退 2.9%至 1,329.4 億美元(圖 2)，首度排名全球第一(占全球比重 18.0%)。2021 年中國大陸對外直接投資金額則增長 9.2%至 1,451.9 億

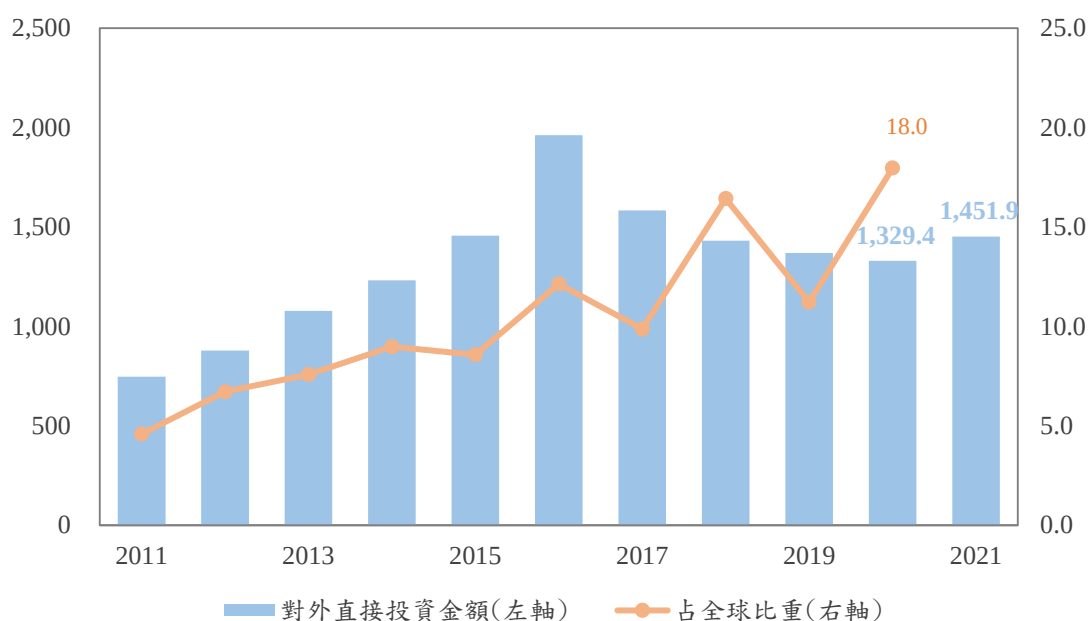
³ 中國大陸直接投資金額來自中國大陸商務部新聞稿，非由 UNCTAD 推算而得。

⁴ 主要係跨境併購交易大幅增加，金額達 2,850 億美元。

⁵ 日本 2020 年排名第 3。

美元。

圖 2 中國大陸對外直接投資金額及比重



註：2020 年為依據中國大陸商務部「2021 年我國對外全行業直接投資簡明統計」新聞稿反推所得，與「世界投資報告」之中國大陸數字相符，但與「2020 年中國對外直接投資公報」所提及之 1,537.1 億美元不同。

資料來源：UNCTAD、中國大陸商務部

貳、中國大陸FDI以服務業為主，主要來源地則為香港

一、中國大陸FDI的結構轉向服務業

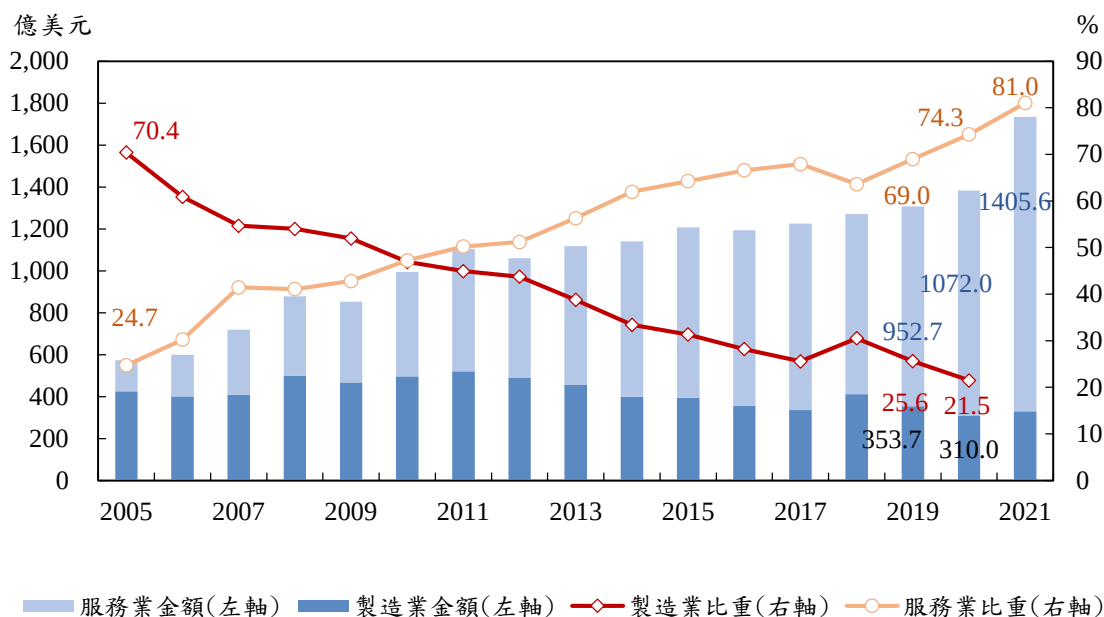
(一) FDI 對中國大陸服務業投資比重上升，2021 年服務業占 FDI 比重達 8 成

中國大陸改革開放以來，初期以製造業為吸引 FDI 的主要行業，在 2005 年以前 FDI 投資於製造業的比重約 7 成，並於當年達高峰 70.4%(圖 3)，隨後投資於服務業比重不斷提升，自 2011 年起，**FDI 投資於服務業**比重超越製造業，**2021 年更達 81.0%**，顯示隨著中國大陸國民所得及消費能力提高，以及調整經濟結構，外資對中國大陸投資不再僅著眼於生產基地布局，更希望能貼近中國大陸的龐大內需商機；另一方面，由於美中爭端及疫情造成跨國企業進行供應鏈重組或

分流，或將涉及資安及關鍵物資移回母國生產，使得製造業占中國大陸 FDI 比重持續下滑。

根據中國大陸商務部資料，**2021 年⁶中國大陸 FDI 持續增加 20.2%**，主要係外資對服務業投資增加。

圖 3 中國大陸 FDI 投資於製造業與服務業之金額及比重



註：因中國大陸尚未公布製造業 2021 年金額，因此以整體產業扣除服務業替代。
資料來源：中國大陸商務部

(二) FDI 投資於中國大陸高技術服務業比重上升

中國大陸雖積極發展高端技術，惟隨跨國企業高科技產業鏈的重組，FDI 投資於高技術製造業⁷的比重，由 2019 年的 9.7%縮減為 2020 年的 7.3%，2021 年更進一步縮減至 6.7%(表 1)。

高技術服務業⁸FDI 則隨中國大陸市場開放而快速發展，2020 年

⁶ 中國大陸商務部尚未公布 2021 年中國大陸 FDI 投資行業詳細資料，僅公布 FDI 總金額及服務業人民幣金額。2021 年中國大陸 FDI 總金額為 1,734.8 億美元，本文依 IMF 匯率換算後，投資服務業 1,405.6 億美元。

⁷ 根據中國大陸國家統計局定義，高技術製造業包括醫藥製造業、航空、航太器及設備製造業、電子及通信設備製造業、計算機及辦公設備製造業、醫療儀器設備及儀器儀表製造業、資訊化學品製造業等 6 大類。

⁸ 根據中國大陸國家統計局定義，高技術服務業包括資訊服務業、電子商務服務業、檢驗檢測服務業、專業技術服務業的高技術服務業、研發與設計服務業、科技成果轉化服務業、知識產權及相關法律服務業、環境監測及治理服務業及其他高技術服務業等 9 大類。

占全體 FDI 達 22.9%，其中，研發與設計服務業、科技成果轉化服務業及電子商務服務業分別增長 78.8%、52.7%及 15.1%；2021 年比重雖稍降至 22.7%，惟增幅仍達 19.2%，顯示中國大陸引領外資進入高技術服務業之政策目標頗具成效。

表 1 中國大陸高技術產業 FDI 情況

單位：億美元；%

	2019		2020		2021	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
整體產業	1,381.4	100.0	1,443.7	100.0	1,734.8	100.0
製造業	353.7	25.6	318.1	22.0	329.2	19.0
高技術製造業	133.7	9.7	105.0	7.3	116.2	6.7
服務業	952.7	69.0	1,125.6	78.0	1,405.6	81.0
高技術服務業	256.9	18.6	330.1	22.9	393.5	22.7
高技術業合計	390.6	28.3	435.1	30.1	509.5	29.4

註：1. 2019 年整體產業包含製造業、服務業和其他。

2. 2020 年及 2021 年資料，中國大陸僅公布整體及服務業 FDI 金額及年增率，故估算細項如下：

(1)2020 年高技術業及高技術服務業 FDI 金額依其公布年增率估算，高技術製造業係整體高技術業 FDI 扣除高技術服務業金額估算。

(2)2021 年製造業 FDI 係整體產業扣除服務業金額估算，高技術業、高技術製造業及高技術服務業 FDI 金額依其公布年增率估算。

資料來源：中國大陸商務部

二、跨國企業投資中國大陸多以香港為跳板，近年來自供應鏈上游國家的FDI減少

(一) FDI 來源地集中於香港，近兩年比重達約 7 成

近 10 年中國大陸來自香港 FDI 的比重皆超過 60%，2019 及 2020 年比重分別達 69.7%及 73.3%(表 2)。2019、2020 年中國大陸 FDI 成長動力，主要來自於香港及新加坡，兩者皆以服務業為主，與近年中國大陸 FDI 以服務業占多數相符。

表 2 中國大陸 FDI 主要來源

單位：億美元；%

		2019 年			2020 年		
		金額	比重	年增率	金額	比重	年增率
總計		1,381.4	100.0	2.3	1,443.7	100.0	4.5
	香港	963.0	69.7	7.1	1,057.9	73.3	9.9
	新加坡	75.9	5.5	45.7	76.8	5.3	1.2
	南韓	55.4	4.0	18.7	36.1	2.5	-34.7
	日本	37.2	2.7	-2.0	33.7	2.3	-9.3
	美國	26.9	1.9	-0.1	23.0	1.6	-14.2
	德國	16.6	1.2	-54.9	13.5	0.9	-18.3
	台灣	15.9	1.1	14.1	10.0	0.7	-37.3
	小計	1,190.8	86.2	6.9	1,251.2	86.7	5.1

資料來源：中國大陸商務部

(二) 中國大陸自供應鏈上游主要國家 FDI 減少

受到中國大陸生產成本上升、美中爭端及全球供應鏈多元發展影響，2020 年自南韓、日本、美國、德國及台灣的 FDI 均呈負成長(表 2)，分別減少 34.7%、9.3%、14.2%、18.3%及 37.3%。

根據各國的調查結果顯示，廠商多有意調整產線，減少對中國大陸的投資。台灣⁹廠商擴充在台投資¹⁰及增加東協產能，進行供應鏈重組；美國¹¹企業主要認為自動化後，縮小人工成本差距，減少外移至新興國家之誘因；日本¹²企業認為中國大陸勞動成本提高及美中貿易加徵關稅，影響在中國大陸日商競爭力，因此欲調整供應鏈；南韓¹³企業則因 COVID-19 疫情影響，減少對中國大陸投資，轉向投資其他國家，俾提高供應鏈韌性。

上述國家為中國大陸高科技技術之主要來源且居供應鏈上

⁹ 外貿協會於 2020 年 11-12 月訪談 541 家在台廠商及 268 家海外台商。

¹⁰ 例如，截至 2022 年 3 月 31 日，「投資台灣三大方案」中，「歡迎台商回台投資行動方案」已有 258 家廠商、投資金額達新台幣 10,449 億元通過審查，其資金來源包括境外匯回、國內自有資金或融資等。

¹¹ 美國銀行(BofA)於 2020 年 2 月對銀行 3000 家客戶所做之調查。

¹² 日本貿易振興機構 (JETRO)於 2019 年對 3,653 家日本企業所做的調查。

¹³ 大韓商工會議所 (KCCI)於 2020 年對 300 家南韓製造商所做的調查。

游，其對中國大陸直接投資減少恐影響中國大陸高科技產業發展，惟亦可能迫使中國大陸加大科技自主化目標的政策力道。

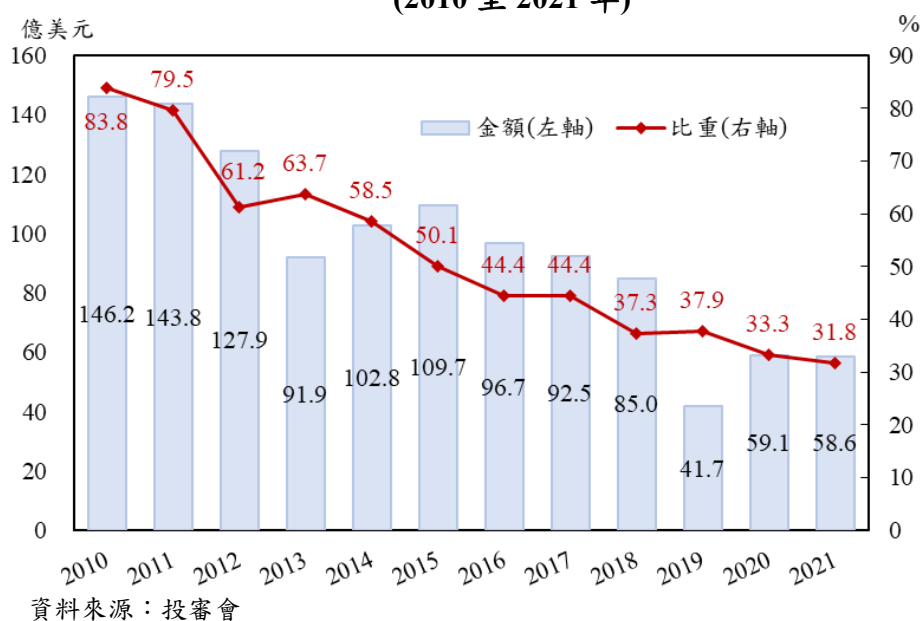
三、台商對中國大陸直接投資比重下滑

中國大陸改革開放以來，因其低廉生產成本、台灣地理相近及兩岸產業分工深化等因素，成為台灣對外直接投資最主要地區；惟 2010 年起，台灣對中國大陸直接投資比重逐漸下滑。

(一) 台商分散海外生產基地，減少對中國大陸直接投資

根據投審會資料¹⁴，2002 年起，台灣對中國大陸投資比重均超過 6 成，2010 年達高峯 83.8%(圖 4)。隨中國大陸生產成本上揚、環保法規趨嚴，台灣擴大對新南向國家投資，對中國大陸直接投資比重逐年下降，且 2018 年起，美中爭端加速台商投資分流，2019 年對其投資金額腰斬，近兩年雖略為回升，惟相對於過去規模仍有明顯差距。2021 年台灣對中國大陸直接投資 58.6 億美元，較 2020 年減少 0.7%，比重續降至 31.8%，惟中國大陸仍為台灣對外直接投資最大目的地。

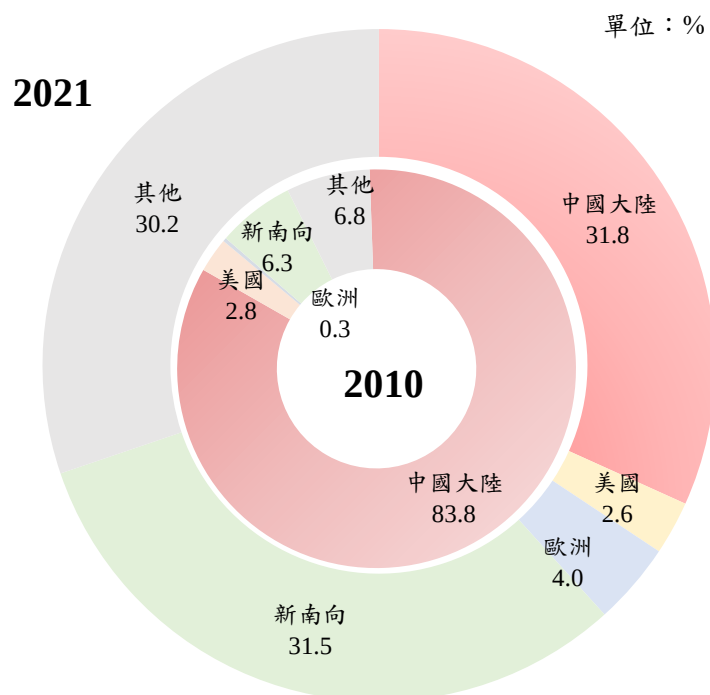
圖 4 台灣對中國大陸直接投資金額及比重
(2010 至 2021 年)



¹⁴ 投審會統計台灣對中國大陸投資資料係當期核准及當期補辦許可案件之合計數。

以 2021 年及 2010 年資料相比(圖 5)，台灣對**中國大陸直接投資比重**由 **83.8%大幅下降至 31.8%**；另一方面，新南向國家(6.3%↗31.5%)及歐洲(0.3%↗4.0%)等地區之直接投資比重皆明顯提升，有助於**分散生產基地**。

圖 5 2010 年及 2021 年台灣對外直接投資主要地區之比重



資料來源：投審會

(二) 台商赴陸投資主要布局電子資訊產業

台商對中國大陸投資 **7 成以上為製造業**，尤以**電子資訊產業為主**，2021 年 28.6 億美元(占赴中國大陸直接投資的 48.7%，表 3)，顯示中國大陸相關供應鏈仍具舉足輕重的地位，其次為化學材料製造業(2.7 億美元，4.6%)。

服務業中，以**批發及零售業**(6.0 億美元，10.2%)**獨大**，其次，依序為金融及服務業(3.3 億美元，5.6%)及專業、科學及技術服務業(1.5 億美元，2.5%)。

表 3 2021 年台灣赴中國大陸直接投資主要業別

單位：億美元；%

		金額	比重	年增率
台灣赴中國大陸直接投資		58.6	100.0	-0.7
	製造業	45.0	76.7	34.6
	電子資訊業	28.6	48.7	46.1
	電子零組件製造業	20.5	34.9	28.0
	電腦、電子產品及光學製品製造業	8.1	13.8	127.5
	化學材料製造業	2.7	4.6	-3.6
	服務業	12.0	20.5	-49.1
	批發及零售業	6.0	10.2	-57.5
	金融及保險業	3.3	5.6	-36.6
	專業、科學及技術服務業	1.5	2.5	27.9
其他		1.6	2.8	-18.4

資料來源：投審會

參、中國大陸對外直接以香港及租稅天堂為首站，以成立控股公司為主

自 2004 年起，隨中國大陸改革開放以來累積大量外匯資產，**中國大陸對外投資金額持續成長**¹⁵，而後 2013 年中國大陸國家主席習近平公開提出「一帶一路」倡議，對外投資金額於 2016 年達到高峰。嗣後因中國大陸政府加強對投機性資本外流的控管，以及歐美國家擔憂中國大陸對外投資日益增多，影響力擴大，對來自中國大陸的投資審查趨嚴，致中國大陸對外投資金額下滑(圖 2)，惟仍達 1,300 億美元以上規模；而 **2021 年已恢復正成長 9.2% 至 1,451.9 億美元**。

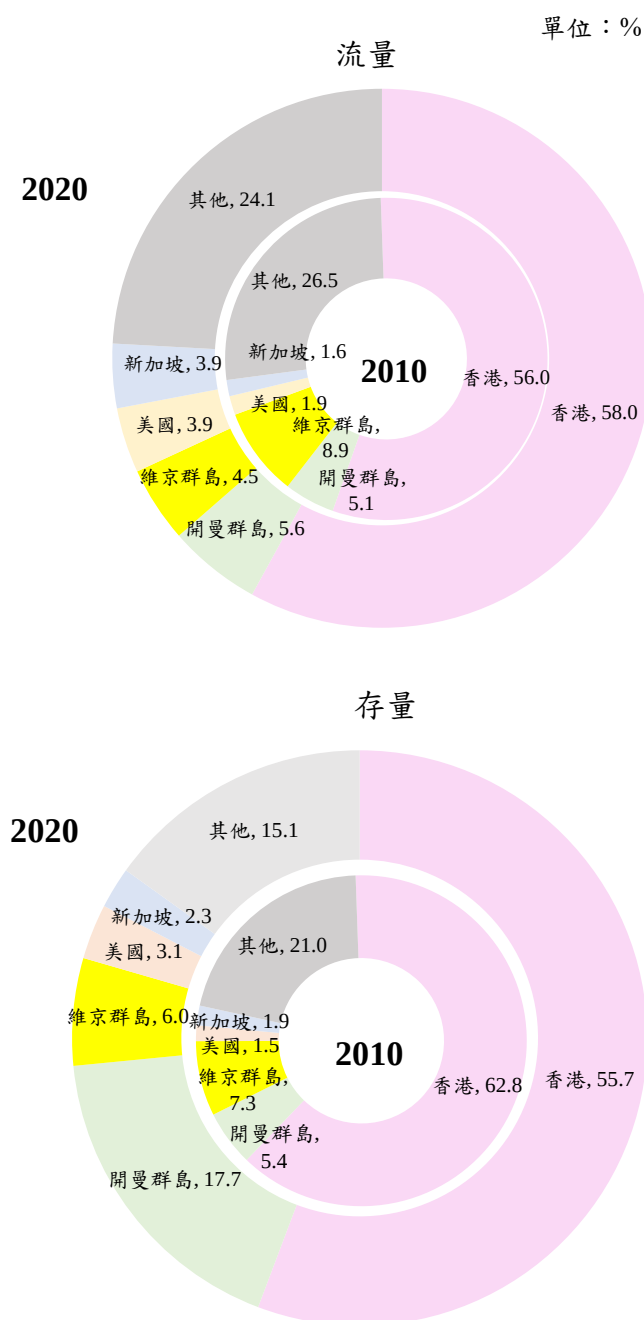
一、中國大陸對外直接投資以香港及租稅天堂為主

不管以投資存量或流量來看，**中國大陸對外直接投資 5 成以上集中於香港**(圖 6)，惟香港所占存量由 2010 年的 62.8% 下降至 2020 年的 55.7%。其次為開曼群島及英屬維京群島等租稅天堂國家。前述

¹⁵ 2013 年至 2016 年平均年增率為 22.5%。

排名前 3 之國家(地區)即占 2020 年中國大陸對外直接投資流量及存量的 68.1%及 79.5%，顯見**中國大陸對外直接投資多以香港或租稅天堂國家為跳板成立控股公司**；而第四及第五名分別為美國及新加坡，比重皆不及 5%。

圖 6 2010 及 2020 年中國大陸對外直接投資主要地區之流量及存量比重



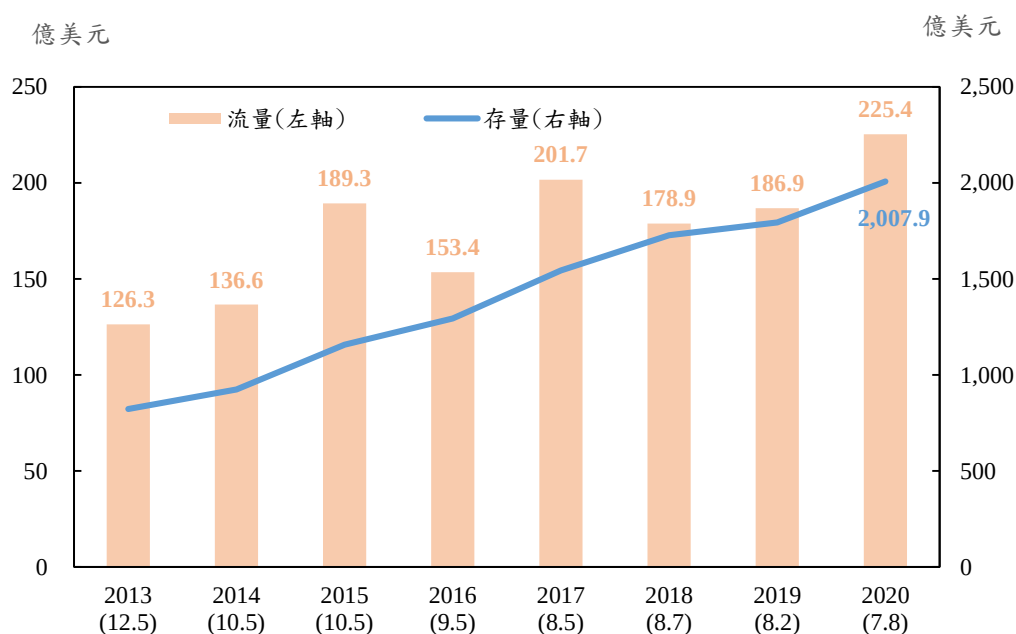
資料來源：中國大陸商務部

二、中國大陸對「一帶一路」沿線國家投資存量增長，新加坡為「一帶一路」資金最大去向國家

2013 年中國大陸國家主席習近平公開提出「一帶一路」倡議，截至 2022 年 2 月為止，中國大陸已與 148 個國家及 32 個國際組織簽署「一帶一路」合作文件。其中，**新加坡為中國大陸對「一帶一路」沿線國家投資的最大去向國家**，2020 年流量及存量金額分別為 59.2 億美元及 598.6 億美元。

2020 年中國大陸對「一帶一路」沿線國家投資金額創新高，達 225.4 億美元(圖 7)，主要係對**製造業**及**建築業**的投資，截至當年底，累積投資存量達 2,007.9 億美元，占其對外投資的 7.8%，惟對「一帶一路」國家投資之存量占整體對外投資存量之比重逐年下滑。

圖 7 中國大陸對「一帶一路」國家投資之流量與存量



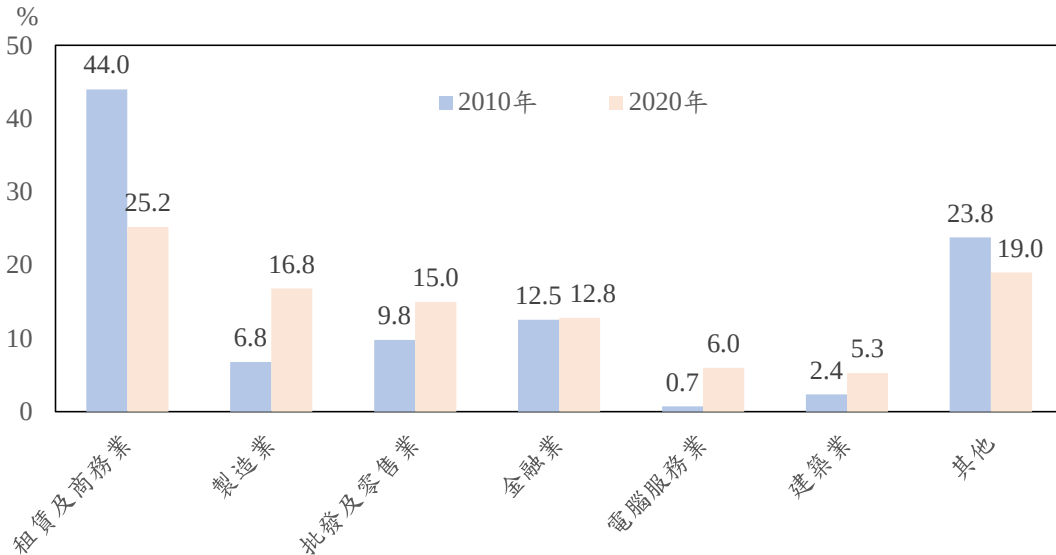
註：水平座標軸括號內數字為中國大陸對「一帶一路」國家投資存量占整體對外直接投資存量比重。

資料來源：中國大陸商務部

三、中國大陸對外投資以租賃及商務服務業為大宗，惟製造業和批發及零售業比重增幅較大

租賃及商務服務業(主要係投資控股)為中國大陸對外直接投資的主要產業(圖 8)，惟比重由 2010 年的 44.0%下降至 2020 年的 25.2%。其次為**製造業**和**批發及零售業**，比重分別由 2010 年的 6.8% 及 9.8%上升至 2020 年的 16.8%及 15.0%，顯示中國大陸對外投資，部分已從成立控股公司改為直接成立該行業子公司，而**製造業對外投資比重提升**，也顯示中國大陸因應近年勞動成本上升、環境保護意識抬頭，且為**積極取得國外關鍵物資及技術**。金融業比重則無明顯變化；而電腦服務業則隨科技進步，成為對外投資第五名(0.7%上升至 6.0%)。建築業亦由 2010 年的 2.4%翻倍成長至 2020 年的 5.3%，可能是因「一帶一路」主要以投資他國基礎建設為主所致。

圖 8 2010 及 2020 年中國大陸對外直接投資主要業別之流量比重



資料來源：中國大陸商務部

四、2020年中國大陸對台灣直接投資占台灣FDI比重小

2009 年 7 月起，台灣正式開放中國大陸對我國直接投資，首年因僅開放半年期間，投資金額約 3 千 7 百萬美元，占台灣當年外資直

接投資比重 0.8%(圖 9)，高峰為 2013 年的 3.5 億美元，占台灣 FDI 比重 6.6%，隨後呈下滑態勢，近 3 年規模約為 1 億美元，占台灣 FDI 比重約 1%。

圖 9 2009 至 2021 年中國大陸對台直接投資占台灣 FDI 比重



資料來源：投審會

截至 2021 年中國大陸對台直接投資，**52.8%為服務業**，與其對外投資以服務業為主一致，以**批發及零售業獨大**，7.1 億美元（占中國大陸對台直接投資存量的 28.3%），其次為銀行業(2.0 億美元，8.0%，表 4)。

製造業中占中國大陸對台直接投資存量比重為 40.9%，以**電子零組件製造業**(4.0 億美元，15.7%)**最大**，其次依序為機械設備製造業(1.2 億美元，4.6%)及電腦、電子產品及光學製品製造業(1.1 億美元，4.4%)。

表 4 中國大陸對台灣直接投資存量主要業別
(截至 2021 年)

單位：億美元；%

		金額	比重
中國大陸對台灣直接投資		25.3	100.0
	製造業	13.3	40.9
	電子資訊通訊	5.1	20.1
	電子零組件製造業	4.0	15.7
	電腦、電子產品及光學製品製造業	1.1	4.4
	機械設備製造業	1.2	4.6
	服務業	10.3	52.8
	批發及零售業	7.1	28.3
	銀行業	2.0	8.0
	資訊軟體服務業	1.4	5.6
其他		1.6	6.3

資料來源：投審會

肆、中國大陸逐步放鬆管制以吸引外資，對外投資則為政策導向

一、中國大陸推動「穩外資」及供應鏈自主化以吸引外資

2018 年以來，中國大陸因應美中爭端所致的外部環境變化，頒布一系列穩外資政策，陸續鬆綁 FDI 管制措施及改善外資待遇，持續吸引 FDI：

(一)通過及落實「外商投資法」，以專法管理 FDI

2019 年 3 月，中國大陸通過「外商投資法」，自 2020 年 1 月起實施，取代原先的外資三法¹⁶。原先外資三法是依中國大陸開放情形陸續頒布之法律，惟隨開放項目及資金皆不斷增長，三法規定的逐案

¹⁶ 包括「中外合資經營企業法」、「外資企業法」與「中外合作經營企業法」。

審批及備案造成時間延宕。

而「外商投資法」立法原則為：1.促進外商投資(平等對待原則、投資優惠待遇、間接投資亦適用相關法令)；2.保護外商投資(保護機制設立、知識產權及商業秘密保護、外匯管理革新)；3.管理外商投資(負面清單管理制度、投資資料報送簡化)等 3 個方向，並配合「准入前國民待遇加負面清單」管理，即投資非負面清單之項目，將以內外資一致方式管理。

(二)「市場准入負面清單」逐年縮減

2013 年中國大陸在上海自由貿易試驗區嘗試以「准入前國民待遇加負面清單」取代原先甫加入 WTO 時所提出的「准入前國民待遇加正面清單」，將國民待遇延伸至投資發生和投資前的階段，如設立、取得、擴大投資等，且除了「禁止類」與「限制類」負面清單投資項目以外由原先的核准制改為備案制，減少對外資直接投資的干預。

2018 年 12 月中國大陸正式發布全國一致的「市場准入負面清單」，外商於中國大陸市場除禁止項目外，皆能依法平等進入。而 2020 年亦將「市場准入負面清單」項目，由 2018 年的 151 項逐年刪減至 123 項¹⁷。

(三)高科技產業供應鏈自主化，並成為國際標準制定者

中國大陸全國人大會議於 2021 年 3 月通過「第 14 個 5 年規劃及 2035 遠景目標綱要」，聚焦在 AI 人工智慧、積體電路、生物科技、新能源及航太等高科技產業關鍵技術提升及自主化生產，推動供應鏈多元化及自主化，減少對外國技術之依賴；並希冀成為國際標準的制定者，以達成「中國標準 2035」的政策目標。未來其相關政策推動對於台灣高科技產業發展與人才移動可能造成磁吸效應，值得我方謹慎

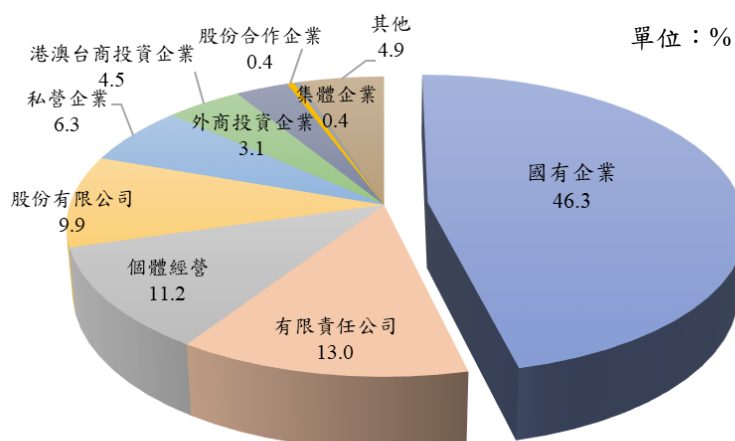
¹⁷ 中國大陸商務部發言人於 2021 年 6 月 24 日的例行記者會提出，預計再次修改負面清單，惟截至目前尚無正式清單提出。

關注。

二、中國大陸對外投資多為政策主導方向

2004 年起，隨中國大陸改革開放以來**累積大量外匯資產**，為消除國內通膨及人民幣升值等壓力，中國大陸商務部及外交部聯合制訂「對外投資國別產業導向目錄」，**鼓勵由國有企業帶頭擴大對外投資**，截至 2020 年底國有企業占對外非金融直接投資存量比重 46.3%(圖 10)；而**2013 年起**，因推動「**一帶一路**」政策，轉為希望**企業積極參與各國之基礎建設**，且**中國大陸國內生產成本上揚**，**投資業別轉向製造業、建築業等**。

圖 10 2020 年底中國大陸對外非金融直接投資存量比重



資料來源：中國大陸商務部

伍、 結語

在美中爭端下，各國原先以中國大陸為世界工廠之生產模式，開始鬆動；隨後受 COVID-19 疫情衝擊，**全球供應鏈脆弱性問題顯現**，引發**生產基地多元化並貼近消費市場**，減少斷鏈風險；台商隨供應鏈重組之勢，**擴充在台灣及東協之產能**，**對外直接投資地區趨向更多元化**；而美、日、韓等國廠商亦有意調整供應鏈布局，恐影響中國大陸高科技產業發展。

惟供應鏈之移動非一蹴可幾，加以中國大陸目前為全球第二大消費市場，外資直接投資不再僅是為了生產基地，更著眼於其**龐大的內需商機**；此外，中國大陸亦鬆綁市場進入相關管制措施，在此兩股力量相抵下，**中國大陸外商直接投資仍維持正成長**。

另 PIIE¹⁸及部分香港研究¹⁹指出，雖美中爭端持續，但在中國大陸外資投資環境持續改善，且放寬外資投資金融機構管制下，**中國大陸與全球經濟關係仍持續深化**，且中國大陸疫情控制得當下，UNCTAD 預估，2021 年中國大陸 FDI 仍大幅增加約 20%。

另一方面，中國大陸對外投資從 2000 年初期的消化外匯資產，至 2010 年的跨國基礎建設以消化國內過剩生產力及資金，並提高其在投資國當地影響力，而 2016 年後，中國大陸對外投資金額雖呈下滑趨勢，惟其原因除了**全球投資趨緩及美中貿易爭端外**，主要仍反映**中國大陸改革措施及去槓桿政策**的正面成效。

¹⁸ Nicholas R. Lardy(2021), “Foreign investments into China are accelerating despite global economic tensions and restrictions,” PIIE, July.

¹⁹ 趙永礎(2020)，「新外商投資法便利外資發掘中國十四五機遇」，香港貿發局，9 月。

參考資料

中國國務院(2020),「中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和 2035 年遠景目標的建議」,10 月 29 日。

中國商務部(2019),「中國外商投資報告(2018)」,12 月。

中國商務部(2020),「中國外資統計公報(2019)」,12 月。

丁學文(2021),「疫情衝擊後的供應鏈重塑」,聯合報,8 月 27 日。

徐曉婷、陳建霖(2020),「新冠肺炎來襲,對中國大陸外商投資法的影響」,會計研究月刊,413,100-105 頁,4 月。

陳雅琴(2021),「供應鏈重組的領航地圖」,中華民國對外貿易發展協會,5 月。

黃健群(2021),「中國標準 2035 戰略解析」,產業雜誌,6 月。

黃惠君(2017),「中國大陸外商直接投資之近況」,中國大陸重要經濟議題評析,8 月。

趙永礎(2020),「新外商投資法便利外資掘中國十四五機遇」,香港貿發局,9 月。

經濟部統計處(2021),「當前經濟情勢概況,專題:國內企業全球生產鏈布局之變動」,經濟部,7 月。

Nicholas R. Lardy(2021),“Foreign investments into China are accelerating despite global economic tensions and restrictions,” PIIE, July.

PAUL WISEMAN(2021), “Shipping snags prompt US firms to mull retreat from China,” Associated Press, Aug. 6.

UNCTAD(2021), “World Investment Report 2021: Investing in Sustainable Recovery,” May.

UNCTAD (2022), “Global foreign direct investment rebounded strongly in 2021, but the recovery is highly uneven,” Jan.