

台湾对外投资趋势

李 非

80年代以来,台湾工资、地价的上涨以及新台币的升值导致岛内传统性加工出口产业因失去比较利益优势而沦为夕阳工业,迫使劳力密集型产业不得不向外转移寻找劳动成本更加低廉的生产据点。这一波接着一波的制造业厂商大出走,促使台湾经济外向发展战略从以商品输出为主的单向性扩张,转变为以资本输出为主,同时带动商品、技术、劳务等各方输出的多向性扩张,从而使台湾的对外经济扩张提高到一个新的层次。

台湾的资本输出是经济发展到一定阶段后所产生的必然现象,尤其是在台湾金融市场出现超额外汇储备和巨额社会游资后,资本外移速度进一步加快。从台湾对外投资发展看,在80年代初期仅有少量的直接投资,1980~1983年4年累计投资额不过1.5亿美元;80年代中期起,无论是直接投资还是间接投资均呈明显增加趋势,投资额从1984年的9.4亿美元增至1989年高峰期的90.4亿美元,6年累计总额达229.2亿美元,创历史最高记录;90年代初期资本输出势头虽有所减缓,但仍维持每年数十亿美元的投资,其中1990年为77.3亿美元,至1992年累计达162亿美元。短短几年时间,台湾对外投资总额已近400亿美元,一举成为全球最重要的资本输出地之一,跃居世界第三大对外投资地区,仅次于日本和德国。可见,台湾在经济结构调整

过程中,已逐渐从世界贸易重镇走向投资重镇,通过不断扩大对外投资发展其外向型经济。

与资本输入比较,80年代中期以前,台湾为资本净流入地区,1980~1983年4年时间资本账余额达-44.1亿美元,其中中长期资本占绝大多数,为39.9亿美元;其后,台湾转变为资本净流出地区,资本账余额从1984年的7.4亿美元增加到1989年高峰期的74亿美元,再回落到1992年36.7亿美元,9年累计额达314.9亿美元。输出入相抵,资本净流出额为270.8亿美元,其中直接投资净额为127.4亿美元,中长时间间接投资净额为143.4亿美元。直接投资是在80年代后期台湾对外投资形成高潮时才从净流入转为净流出的。

从资本输出形式看,输出机械设备、转移生产据点的企业直接性投资占53.2%;而间接投资于证券、房地产等的中长期资本则占46.8%。80年代中期台湾资本输出以间接投资为主,约占对外投资总额的九成,而直接投资仅处于辅助地位,结构比重不到一成;自1988年起,由于以谋求降低劳动成本为主要目的的劳力密集型生产企业向外转移形成高潮,直接投资一举超越间接投资,成为台湾资本输出的主流,其约占对外投资总额的2/3,而间接投资虽仍保持每年20多亿美元的流出量,但其结构比重降至1/3。

从资本输出地区看,台资流向主要集中于中国大陆、东南亚以及北美三大地区,其中对中国大陆和东南亚的资本输出,主要是以制造业企业直接投资的形式出现,而对北美洲的资本输出,则主要是以间接投资和技术型直接投资的形式出现。台湾对三大地区的投资额大致相当,各约有百亿美元的投资规模,

台湾资本输入与输出情况

表 1

(单位:亿美元)

年度	资本输入			资本输出			资本账余额		
	合计	直接投资	长期资本	合计	直接投资	长期资本	合计	直接投资	长期资本
1980	12.53	1.66	10.87	0.42	0.42	-	-12.11	-1.24	-10.87
1981	9.46	1.51	7.95	0.60	0.60	-	-8.86	-0.91	-7.95
1982	13.01	1.04	11.97	0.33	0.33	-	-12.68	-0.71	-11.97
1983	10.62	1.49	9.13	0.19	0.19	-	-10.43	-1.30	-9.13
1984	2.01	2.01	-	9.40	0.70	8.70	7.39	-1.31	8.70
1985	3.40	3.40	-	11.17	0.80	10.37	7.77	-2.60	10.37
1986	3.27	3.27	-	17.35	0.66	16.69	14.08	-2.61	16.69
1987	7.15	7.15	-	31.01	7.04	23.97	23.86	-0.11	23.97
1988	9.59	9.59	-	69.90	41.20	28.70	60.31	31.61	28.70
1989	16.04	16.04	-	90.36	69.51	20.85	74.32	53.47	20.85
1990	13.30	13.30	-	77.32	52.43	24.89	64.02	39.13	24.89
1991	12.71	12.71	-	39.18	18.54	20.64	26.47	5.83	20.64
1992	8.79	8.79	-	45.45	16.91	28.54	36.66	8.12	28.54
累计	121.88	81.96	39.92	393.28	209.33	183.35	270.80	127.37	143.43

资料来源: Taiwan Statistic Data Book, 1993.

其中对美投资 2800 余家,近 100 亿美元;对东南亚投资 3300 余家,160 多亿美元;对中国大陆投资 1.51 万多家,157 亿美元。

台湾对外投资在经历 80 年代后期的第一次高潮后,至 90 年代初期出现较大变化,在资金流向上,领先一步的台商赴泰国投资热潮已渐消退,其协议金额从 1989 年高峰期的 8.9 亿美元减至 1993 年不到 2 亿美元,累计投资数为 1075 项,金额达 44.1 亿美元,在台商对东南亚诸国的投资中排名第二;台商在马来西亚的投资热继泰国之后也在逐步地降温,其协议金额从 1990 年高峰期的 23.8 亿美元减至 1992 年的 6 亿美元,1993 年进一步降至 1 亿多美元,但其累计投资数最多,达 1118 项,金额为 56.6 亿美元,在台商对东盟各国的投资中居于首位;菲律宾因受政局不稳以及经济问题的困扰,投资呈萎缩状态,高峰时的 1989 年也不过 190 项,1.5 亿美元,近年更降至只有几十项,数百万美元,累计投资数仅 681 项,金额为 4.4 亿美元,在台商对东南亚诸各国的投资中居第五位;印尼的台商投资继泰、马之后形成热潮,1991 年最高峰时投资数为 57 项,金额达 10.6 亿美元,近年则有所回落,其累计投资约 258 项,金额达 35.2 亿美元,在台商对东盟各国的投资中排名第三位;台商在新加坡的投资数量最少,累计仅有 63 项,金额不到 10 亿美元,在东南亚各国中居于末位。实际上,台商对东盟诸国的投资热潮已过,而对新兴的中南半岛国家的投资则在不断升温,尤其是对越南的投资大有后来居上之势。80 年代末台商对越投资尚处一片空白,90 年代初起开始大量涌入,

1991 年投资数为 18 项,金额约 1 亿美元;至 1993 年项目增至 50 多项,资金增至 5 亿多美元,不到 4 年时间投资数就达到 100 多项,14.4 亿美元,在台商对东南亚各国的投资中排名上升至第四位。

台商对外投资的真正热点在中国大陆。1987 年底台湾开放民众赴大陆探亲后在大陆东南沿海形成了第一次台商投资热潮,1988~1989 年两年投资数即近千项,金额达 10 亿美元,是前 7 年总和的 10 倍;90 年代初出现的“王永庆震撼”又引发了台商对大陆的第二次投资热潮,投资分布从点的增加转为面的扩散,并由南向北扩张,1990~1991 年两年投资数约 2450 项,金额达 24 亿美元,是 80 年代后两年的

2.4 倍;1992 年春邓小平南巡讲话后又掀起了台商对大陆投资的第三次热潮,投资范围从沿海向内地延伸,形成全方位的地域格局,至 1993 年底,仅两年时间大陆就吸引台商投资项目 1.16 万多家,协议金额高达 122 亿美元,是前 11 年总和的 4 倍多。可见,台商对大陆投资高潮迭起,短短 6 年时间连续上了三个台阶,至 1993 年底累计投资数目已经达到 1.5136 万项,协议金额为 157 亿美元,直通台商在东南亚的投资总数。台资输往大陆与东南亚比较,80 年代末尚不及 1/4,90 年代初比例上升至 1/2,至 1993 年底则已大致持平,1994 年将超越东南亚,成为台湾最大的资本输出地。

台湾对东南亚及大陆地区投资统计

表 2

(单位:亿美元)

年度		东南亚诸国							中国大陆	
		合计	泰国	马来西亚	菲律宾	印尼	新加坡	越南		福建
1986 以前	项目	400	157	138	54	3	48	0	40	28
	金额	8.67	5.77	0.50	0.08	1.70	0.62	0	0.60	0.20
1987	项目	186	102	037	43	3	1	0	40	30
	金额	4.17	3.08	0.91	0.09	0.08	0.01	0	0.80	0.20
1988	项目	525	308	111	86	17	3	0	435	180
	金额	21.97	8.60	3.13	1.10	9.13	0.01	0	5.45	1.43
1989	项目	647	214	191	190	50	1	1	552	256
	金额	20.15	8.92	8.15	1.48	1.58	0.01	0.01	4.37	5.38
1990	项目	687	144	270	158	94	3	18	1117	383
	金额	40.32	7.83	23.83	1.41	6.18	0.03	1.04	9.84	4.62
1991	项目	449	69	182	109	57	4	28	1335	326
	金额	34.48	5.83	13.14	0.12	10.57	0.24	4.58	13.89	4.12
1992	项目	255	44	137	27	23	1	23	6430	724
	金额	19.97	2.90	6.02	0.10	5.63	0.01	5.31	55.40	8.96
1993 注	项目	152	37	52	14	11	2	36	5187	1010
	金额	5.91	1.16	0.96	0.03	0.31	0.01	3.44	66.65	15.09
总计	项目	3301	1075	1118	681	258	63	106	15136	2937
	金额	155.64	44.09	56.64	4.41	35.18	0.94	14.38	157.00	40.00

注:该栏东南亚部分为 1993 年 1~8 月的投资数。

资料来源:台湾“经济部”投资业务处统计资料。

(作者单位:厦门大学台湾研究所;责任编辑:吴小如)