

# 试析台湾海外投资新特点

□ 邓利娟

80年代中后期,台湾海外投资加速发展,呈现出由资本输入地区向资本输出地区转变的明显趋势,其投资的重点对象是美国和东南亚国家,主要的投资行业是制造业。90年代以来,台湾岛内外经济环境变化甚大,当局的海外投资政策也相应作了调整,台湾海外投资的发展因而出现若干新的特点。及时了解这些新动向,将有助于我们吸收和利用台湾资金,加强两岸经贸关系。

## 一、三个突出的新特点

### 第一,海外投资发展明显减速。

据台湾“投审会”的统计资料,1989年台湾海外投资金额达9.31亿美元(不含对大陆的投资,下同),较上年增长325.61%,为历年增长最快的一年。1990年与1991年海外投资金额分别为15.52亿美元与16.56亿美元,增长率相继降为66.73%与6.69%。1992年,海外投资额仅达8.87亿美元,较上年大幅减少46.42%。而从《台湾金融统计月报》中国际收支帐的统计数据来看,自1990年开始,台湾海外投资实际数量就已明显逐年减少。1989年,海外投资额为69.51亿美元,1990年减少为52.43亿美元,1991年再降至18.54亿美元,1992年仅达16.91亿美元,各年分别较上年减少24.57%、64.64%、8.79%。虽然由于统计口径的不同,以上两组统计数据存在较大差别,但都说明了,90年代以来,台湾海外投资发展明显减速,甚至出现了实际数额的大幅减少。

第二,中国大陆和欧洲等国家和地区成为台湾海外投资的新热点。

90年代以来,台湾在减少海外投资的同时,海外投资的地区流向亦发生了极大变化。最引人注目的是,对中国大陆的投资急剧增长。按照中国对外贸易经济合作部公布的数字,1990年,台商对大陆的投资额为8.90亿美元,1991年上升为13.89亿美元,年增率达56.02%。1992年,台商投资大陆批准项目达6430项,投资金额为55.48亿美元。1993年初以来,台商对大陆的投资呈现更加踊跃的势头,1至3月的投资额较上年同期剧增5.7倍。目前,台商对大陆的投资已居海外对中国大陆投资的第二位。若以台湾“投审会”核准的海外投资案件分析,1992年台商赴大陆投资264件,投资金额2.47亿

美元,占台湾全年海外投资总额比重的21.78%,居首位。1993年首季,投资件数为69件,投资金额达1.07亿美元。显然,中国大陆已成为当前台湾海外投资的最主要地区之一。

近年来,台湾对欧洲国家的投资也迅速增加。自80年代中期起,为推行分散市场的发展战略,台湾加快了对欧洲地区投资的步伐。据台湾“投审会”的资料,直至1989年止,累计投资资金为1.05亿美元,而1990年一年,投资金额达2.66亿美元,为以前累计数的2.53倍。1991年投资额进一步上升为3.50亿美元,较上年增加31.58%。对欧洲投资占海外投资总额比重相应由1989年以前的不到10%,提高到1990年的17.13%、1991年的21.14%。不过,1992年,受到世界经济不景气的影响,台湾对欧洲的投资减少为2.92亿美元。

值得一提的是,90年代以来,随着越南经济改革的推行,经济已恢复增长,引起台湾海外投资厂商的日益重视,据越南方面公布的资料,1991年越南接受来自台湾的投资额为4.58亿美元,比1990年剧增3.4倍,居越南外资投资的首位。

第三,金融保险业在台湾海外投资行业中后来居上,举足轻重。

台湾海外投资直到80年代初期才开始涉足保险业,而且发展缓慢。但从80年代末期起,对金融保险业的投资迅速增加。1989年投资11件,投资金额1.72亿美元,1990年则增加为35件,4.98亿美元,占海外投资总额的比重上升至32.11%,超过电子电器行业而居海外投资行业的首位。1991年和1992年,金融保险业投资金额有所下降,分别为4.04亿美元与3.05亿美元,但所占比重为24.37%和34.42%,仍居第一。金融保险业投资的快速发展,使整个服务业在海外投资产业结构中的比重大幅上升。60年代,服务业占海外投资总额比重仅3.07%,微不足道;70年代与80年代,分别升至12.57%与29.23%;而1990年服务业的比重提高为40.00%;1991年是44.62%。与其相反的是,制造业投资占海外投资总额的比重由60年代的95.90%降至80年代的66.64%,1990年再降为58.97%,1991年为49.62%。

## 二、成因分析

### (一) 海外投资衰退的原因。

导致台湾海外投资衰退的原因可以从内外两方面去探讨。就内部因素而言，主要有三：(1) 台湾海外投资已达相当数量。随着 80 年代中后期海外投资的加速发展，台湾的海外投资已具不小规模。据台湾“投审会”核准的资料，截至 1992 年 12 月止，台湾海外投资累计已达 56.20 亿美元，若以国际收支帐的统计来看，仅 1980 年至 1992 年，台湾海外投资金额即达 209.23 亿美元。其总投资规模在东亚已名列第二，仅次于日本。但是，台湾总体经济尚未达到高度发展阶段，因此在其海外投资已达相当数量之后，向下滑落有一定的必然性。(2) 80 年代中后期支撑台湾迅速扩大海外投资的某些因素发生了变化。台湾海外投资之所以在 80 年代中后期形成高潮，除了台湾当局在政策上由过去的严格限制改为开放与鼓励的因素外，新台币大幅升值、岛内工资高涨及土地昂贵等是推动台湾海外投资加速发展的直接因素。进入 90 年代后，这些因素虽然还继续发挥作用，但其中有些因素的作用强度已逐渐减弱。例如，汇率因素的作用随着台湾贸易出超的缩小而下降了。(3) 台湾经济的发展蒙上衰退的阴影。90 年代以来，台湾经济增长明显减缓，而同时民间消费则持续较快增长，其结果台湾的国民储蓄率由 1986 年最高峰的 38.5% 逐年下降到 1992 年的 27.7%，超额储蓄率亦相应从 21.4% 大幅降至 3.5%。80 年代中后期的资本严重相对过剩的状况已大为减轻，发展海外投资的物质基础亦因此不那么厚实了。

从外部因素看，首先由于自 1990 年以来世界经济景气低迷，需求缩小，全球国际直接投资在经过 1985 年至 1990 年的飞跃增长后已转入放慢脚步阶段，台湾难以例外。台湾厂商对海外投资的态度由积极进取逐渐变为驻足观望。其次，投资对象国的投资环境的改变也是造成台湾海外投资趋降的重要原因。80 年代中后期，配合台湾、日本及韩国中小资本大量外流的形势，东盟国家积极改善外资投资环境，放宽对外资投资的限制，扩大为外资提供的优惠，台湾等地的资本因而大量流向东盟国家。然而，“过热的投资热”使东盟国家投资环境出现了不利的趋向。以泰国为例，大量外资投资很快使曼谷京都区出现基础生产设施和服务设施饱和的现象；工业区满员、港口装卸设备超负荷运转、熟练工人与技术人员供应紧张，等等。由于投资环境的变化，台商投资的比较利益不如从前，投资的热情因而逐渐下降。

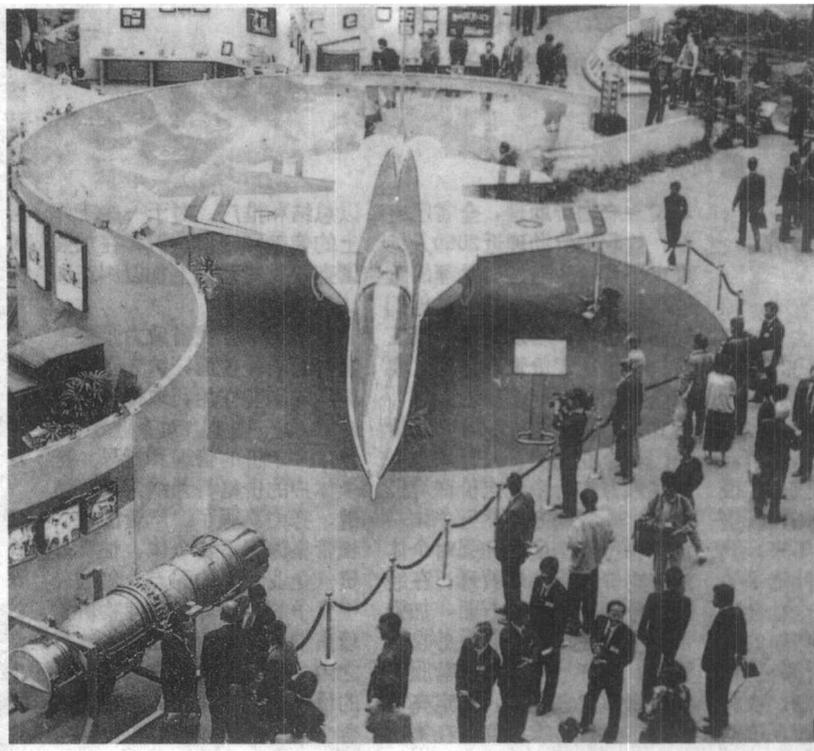
#### (二) 台商大陆投资热潮的成因。

大陆之所以对台商具有巨大的吸引力，主要由于：(1) 台商看好大陆经济前景。90 年代以来，大陆加快改革开放，大力发展社会主

义市场经济，整个经济发展欣欣向荣，经济增长率高达两位数，与美国等西方国家经济不景气状态形成鲜明对比，因此台商对大陆投资越来越有信心。(2) 大陆投资环境有了较大改善。近年来，沿海特区建设迅速发展，各地经济开发区、自由贸易区陆续设立并不断扩大，为两岸经贸关系的发展开辟了更为广阔的空间。而股票证券市场及房地产市场等的建立和开放，也使台商参与大陆重大建设项目成为可能。此外，大陆让出部分市场、提高产品的内销比率等措施，对台湾各类厂商都具有很大的吸引力。

在台湾方面，90 年代以来，迫于岛内外种种压力，当局的大陆投资政策总算迈出了突破性的一步。1990 年 10 月，“经济部”公告实施《对大陆地区从事间接投资和技术合作管理办法》，正式开放台商对大陆间接投资。该办法正面列表 67 类 3353 项准许赴大陆间接投资或技术合作的产品项目，规定台商必须经由海外公司、企业对大陆进行间接投资。1991、1992 年，台湾当局又陆续增加了对大陆间接投资的项目。至 1993 年 3 月，“经济部”颁行《在大陆地区投资或技术合作许可办法》，在加强“规范”的前提下，进一步放宽对大陆间接投资。按其规定，对大陆投资仍采用事前许可制，以“民间、间接”为原则，投资金额在 100 万美元以上者，仍应经由第三地区设立公司、企业进行；金额未超过 100 万美元者，则经过第三地区进行即可，不须经由其在第三地设立的公司、企业进行。此外，准许对大陆投资的项目进一步扩大；农林业 130

#### 台湾高技术产品博览会



项、制造业 3800 项、服务业 14 项。随着台湾当局对大陆投资政策的不断放宽，台商对大陆的投资由暗转明，由小到大，形成了一波波大陆投资热潮。

### (三) 金融保险业海外投资迅速崛起的原因。

第一，海外投资不仅融资困难，而且投资风险也相对大于岛内投资。随着各行各业海外投资的不断发展，相应地对金融保险业的海外投资的需求也越来越大。80 年代末 90 年代初，台湾金融保险业海外投资的迅速发展，相当程度上正是适应了 80 年代中后期台湾海外投资高潮兴起的需要。

第二，近年来，随着台湾经济发展及产业结构的调整，岛内金融保险等各项服务业发展迅速。从 80 年代末期起，服务业占国民生产总值的比重已达 50% 以上，超过工业而居首位，其中，金融保险及工商服务业的比重达 18% 以上。岛内金融保险业的快速发展及相对成熟化，为其从事海外投资提供了较好的基础。

第三，台湾长期实行封闭式金融体制，采取汇率管制、利率管制及信用分配等手段，使金融保险业的海外投资受到严格限制。80 年代中期以后，为配合整体经济转型升级的需要，台湾当局加快推动金融自由化与国际化的步伐，采取一系列开放性的金融政策：大幅放宽外汇管制、推行利率自由化、开放民间设立银行，等等，使台湾岛内金融保险业加快向海外扩展其业务成为可能。

### 三、发展趋势展望

首先看岛内经济。台湾当局原订 1993 年经济增长目标为 7.0%，但从现今的发展趋势看，这个目标难以达成。根据“行政院主计处”的预测，1993 年台湾经济的增长率，第一季度为 6.22%，第二季度为 5.88%，第三季度 6.58%，第四季度 6.61%，全年为 6.33%。由此可见，1993 年台湾经济的增长将不会比上年好转多少（1992 年经济增长率为 6.1%），经济增长衰退的阴影仍然存在，这将不利于台湾海外投资的发展。不过，岛内同时亦存在有利因素。台湾当局迫于形势发展的需要，正积极加快推动海外投资。1993 年 7 月，“经济部”的推动对外投资工作计划正式出炉，其主要内容为：（1）确保岛内厂商海外投资权益：积极与有关国家洽签“投资保证协定”与“避免双重课税协定”；联合岛内上、中、下游产业体系，集体赴爱尔兰、哥斯达黎加、印尼巴厘岛、越南、墨西哥及菲律宾苏比克湾等六地区设立“海外工业区”。（2）提供对外投资厂商辅导与优惠措施：放宽对赴中南美洲投资厂商所提供的考察补助及投资的贷款条件，提供保险补助；进一步修订《对外投资及技术合作审核处理办法》，简化、放宽对外投资相关规定及手续。（3）加强对外合作关系。目前，台湾当局有关部门开始积极推动该项计划，现已原则上决定厂商对外投资由过去“100 万美元以上者必须先申报”，改为“当年度汇出额未逾 500 万美元的投资案，采取事后报备，不须事先申



请”，厂商只须在银行办理汇款作业时，加填一张报表，写明厂商名称、投资金额、投资业别以及地点等四项情况即可。以上种种政策措施如果顺利推行，无疑有助于台湾海外投资的发展。

国际经济环境及大陆经济环境是影响台湾海外投资的外部条件，同样有利有弊。有利方面，当前世界经济集团化、区域化的发展趋势日趋增强，这将成为推动台湾扩大海外投资的重要动力。此外，前述各种有利于海峡两岸关系发展的因素仍然存在，将继续促进台商赴大陆投资的发展。

然而，总体说来，当前国际经济环境对台湾海外投资发展的不利影响是比较大的。其一，美日等发达国家经济景气复苏缓慢，将继续制约台湾海外投资的发展速度。据联合国《1993 年世界经济调查报告》称，由于西方发达国家的景气恢复元气不足、速度缓慢以及俄罗斯等原苏联国家在向市场经济过渡中困难重重、步履维艰，1993 年世界经济的增长率只能达到 1.5%，略高于上年的 0.6%，预计要到 1994 年才能恢复到 3% 的增长速度。1993 年日本的经济增长率仅为 1.5%，美国 3.0%，德国则为 -1.0%。台湾扩大对这些国家的投资仍将面临重重困难。其二，如前所述，作为台湾最重要的投资场所之一的东盟国家，由于普遍存在管理与技术人员不足、社会基础设施薄弱以及中间产品和零部件配套生产能力有限等问题，已呈现对外来投资“消化不良”的征兆，在解决这些问题之前，当今台湾对东盟国家投资下降的趋势难以扭转。此外，由于国际竞争日趋激烈，台湾在发展中国家和地区的投资越来越受到发达国家跨国公司的严峻挑战。

综合以上分析，我们认为，台湾在短期内难以改变海外投资衰退的趋势。不过，台商对大陆的投资仍将较快增长，对越南、印尼及菲律宾等亚洲国家的投资也将有一定发展，这将使台湾海外投资的地区构成中，亚洲国家所占的比重进一步上升。在海外投资的行业结构中，金融保险业投资将名列前茅。 □

作者单位：厦门大学台湾研究所