

资本的单向流动，既不利于两岸经贸关系的正常化发展，更不利于台湾经济的健康发展。从目前两岸关系的发展变化来看，“陆资入岛”将成为一种不可避免的趋势，其投资的方式和领域在新形势下需要深入探讨。

海峡两岸双向投资的方式和领域

◎李非 汤韵

近一段时间以来，台湾当局已着手制定一系列促进两岸经贸正常化的政策措施，其中包括开放“陆资进岛”规划。台湾地区副领导人萧万长在2008年海南“博鳌论坛”上就提出了开放陆资赴台投资的问题，还向大陆推销台湾的“十二项建设”。这说明台湾当局不仅希望大力引进陆资进岛，而且希望拓展陆资的投资领域，不只局限于传统的房地产、金融、服务等领域，还希望吸引大陆资本投资岛内的基础设施建设。

大陆资本入岛投资的可行性

政策层面的可行性。

由于两岸关系的政治敏感性，决定大陆资本入岛投资是否可行的前提条件是，两岸公权力部门能否提供政策支持。就两岸经贸关系正常化和台湾经济发展需要而言，台湾当局的大陆经贸政策总体上朝逐步开放的方向发展，而大陆方面也一直着力推动两岸经贸关系朝全面、双向、直接的方向发展。因此，就政策层面考察，两岸都将为陆资入岛提供一定的政策支持，也就是说，大陆资本入岛投资已初步具备了政策的可行性。

经济层面的可行性。

一般而言，企业对外投资，主要是

受利益驱动、市场布局、成本和资源考虑等因素的影响。从经济层面考虑，大陆资本入岛投资是否具有可行性，在很大程度上取决于岛内投资环境以及投资成本和收益情况。

从投资环境看，台湾对大陆资本未必有很强的吸引力。因为大陆企业对台投资将受到台湾政治环境、社会环境、投资营商环境等因素的综合影响。这其中政治环境可能会对大陆投资者带来较大的负面影响。但台湾的投资环境仍有很大的改善空间。

从投资成本与收益来看，对于大陆资本来说，投资台湾的主要收益在于投资报酬以及来自于市场布局和前景考虑。台湾有2300万人口，人均GDP达到17000美元，显示岛内具有一定的购买力和消费力，对大陆部分产业和企业具有一定的吸引力。这可能成为吸引大陆企业赴台投资、进行市场布局的重要原因。

大陆资本入岛投资的方式

国（区）际投资的方式主要包括直接投资和间接投资两种。前者是指一国（或地区）居民以一定生产要素投入到另一国（或地区）并相应获得当地企业经营管理权的投资活动，其主要形式包括：创建新企业（如独资企业或合资企

业）、收购、兼并当地企业、利润再投资、非股权参与式投资、BOT投资、建立国际战略联盟等；后者则是指投资者通过在国际证券市场上购买外国企业或政府发行的债券、股票所进行的投资活动，亦即证券投资，其主要形式为：债券投资、股票投资、基金投资等。鉴于台湾市场的特殊性和两岸关系的复杂性，预估大陆企业赴台投资会选取一些风险性较小、方便易行的投资方式。以下几种是可能性较大的模式选择：

一是合资或合作经营模式，投资者赴另一国家或地区创办新企业，是目前最为普遍的国（区）际直接投资模式。受到政策、政治与社会环境的影响，大陆企业很难以独资的形式投资岛内。相形之下，以合资或合作的形式投资台湾则比较安全可行的投资方式。

二是收购或兼并模式，收购或兼并模式主要是通过直接购买现有的投资地企业，或是购买企业一定比例的股票，以取得对该企业全部或部分资产所有权的投资行为。这种投资模式由于手续简单，投资成本较低而经济效益较高，将会成为大陆企业投资台湾的重要模式之一。未来大陆企业可以通过两种渠道，实现对台湾企业的收购兼并：一是通过收购国际跨国公司及其在台业务的方式，实现间接进入岛内投资的目的，如

联想集团收购IBM公司,就实现了这种投资;二是直接收购兼并岛内企业,实现对台直接投资。

三是非股权参与式投资模式,这正成为当代国(区)际资本流动的一个主要形式,其特点在于无需资本注入,是一种合约投资,技术含量高,投资风险性较小。对于大陆企业来说,这是赴台投资的理想模式。因为其操作比较简单,所受限制比较少,大陆企业无须进入岛内,不必直接经营,就可与岛内企业进行合作,达到投资目的。目前,在陆资入岛投资个案中,青岛啤酒在台投资就是采取此种模式。由于这种投资方式风险相对较小,且简便易行,未来许多大陆企业选择此种投资模式的可能性很高。

四是证券投资模式。对于企业投资者来说,拓展新市场是其对外投资的重要因素,因而前三种投资模式就成为其常用的对外投资方式。然而,对于非企业投资者来说,证券投资模式则是更加方便易行的投资方式。台湾早已开放外资投资台湾股市,累计投资金额高达1400亿美元,占台湾股市总值的36%左右。目前,台湾当局正着手拟定开放大陆居民投资台湾股市、基金等政策规划,已开放大陆合格境内投资者(QDII)投资台湾证券及期货市场。预计未来这一模式的投资会有较大的发展,将成为大陆广大的非企业投资者投资台湾的主要方式。

大陆资本入岛投资的领域

大陆资本入岛投资由于受到台湾政治环境、社会环境、投资营运环境等诸多复杂因素的影响,其投资决定和行动会较为谨慎,不仅会小心选择入岛投资的方式,而且会认真选择入岛投资的领域。基于成本和利益的综合考虑,预计大陆资本将主要投入到一些资金需求量不大、投资回报较快和合作前景较好的领域。以下是大陆资本可能投资的主要

领域:

1. 餐饮、商业、交通、旅游等服务业领域。目前,在台湾开放大陆企业赴台投资服务业的规划中,这几个行业的开放项目占80%以上,其中观光饭店、休闲旅游设施、商用不动产更成为规划重点。随着两岸直接“三通”与开放大陆居民赴台观光政策的实施,未来两岸旅游服务业的发展前景乐观。事实上,目前大陆企业在岛内的市场布局主要就是以餐饮和商业为主,如大清花饺子馆、四川谭鱼头、内蒙古小肥羊、北京同仁堂等,均已在岛内投资设店和布局。未来在台湾当局对这一领域的市场逐步开放后,将会吸引更多的大陆具有一定特色和优势的服务企业在台发展。

2. 金融领域。这是未来两岸经济合作的重要领域。2008年“两会”两次协商基本上解决了两岸直接“三通”的问题,实现了两岸经济关系的初步正常化,即人员、货物等基本生产要素的自由流动;下一步经济关系正常化的目标,就是涉及到更高层次的资本、技术、信息等要素的自由流动。因此,推动两岸金融业合作已成为两岸共识,并列入下一轮协商的主要内容之一,两岸金融交流与合作的政策开放已是箭在弦上。两岸金融监管单位争取早日签订金融监管备忘录(MOU),并统一两岸统计和会计标准,建立清算机制,构建两岸信息网络,解决两岸金融合作中的种种技术性问题。在金融领域中,除了银行业外,证券投资业也将会吸引大量陆资。证券投资具有流动性强、投资回收便捷的特点。因此,对于广大的个人投资者来说,证券投资具有较强的吸引力。

3. 房地产或不动产领域。这是台湾当局向大陆开放的第一个产业领域,因为限制太多,之前未取得实质性的进展。随着两岸经济交流的不断深入,这一领域将会继续扩大开放,并有实质性的发展。2008年台湾大选之前,台湾当局就已提出将开放大陆居民投资台湾商

用不动产,包括观光饭店、休闲旅游设施等规划。随着大陆资金赴台投资房地产市场政策逐步放宽,台湾房地产市场将会吸引不少陆资流入。投资领域将主要包括写字楼、商铺和酒店。

目前,大陆一些企业对投资台湾房地产已表现出较大的热情和较高的积极性。大陆房地产代表团已多次赴台考察房地产和重大开发项目。万通实业集团主席冯仑在参加“2008两岸地产高峰论坛”表示,希望承租台北101大楼80层以上13000多平方米的办公室,作为万通实业集团在台总部以及大陆企业的办公据点,引起岛内媒体的关注。另外,中远、中铁、中煤、国航、海南航空等大企业也希望在台设立办事处,以开拓岛内市场。这些都可能会带动岛内商用不动产投资的热潮。因此,预计未来房地产领域的投资和合作将会有较大的发展。

4. 基础设施领域。台湾的基础设施建设和投资项目较多,马英九上台后,计划用8年时间,投资近4万亿元新台币,推进12项大型项目,以促进台湾经济发展。大陆企业已在国内外大型交通基本建设方面显示出良好的业绩与雄厚的实力,台湾方面也希望引入陆资,加快完成“十二建设”中的基建项目。

5. 文化娱乐领域。台湾文化娱乐产业起步早,在市场运作经验、创意设计水平、高科技与产业结构等方面具有较大优势,发展水平相对较高,而且台湾当局对文化创意产业有较多的鼓励和扶植政策,对大陆企业投资这一领域具有一定的吸引力。近期,在厦门举办的首届海峡两岸文博会上,就取得了签约109个项目、金额达58亿元的成果。这预示两岸在这一领域有着巨大的合作空间和发展潜力。未来在台湾当局政策开放后,两岸文化娱乐产业将会有更广泛的合作与开发,大陆资本投资该领域的前景较为看好。

(作者单位:厦门大学台湾研究中心)