

中國大陸企業海外直接投資之分析*

曹海濤

(亞洲大學國際企業學系助理教授)

葉日崧

(亞洲大學國際企業學系教授)

摘要

隨著經濟的持續成長，中國大陸逐漸成為一重要的外人直接投資 (FDI) 來源地。本研究透過數據資料歸納和個案分析，對大陸企業海外直接投資加以總結。研究發現，就不同形態企業的投資動機而言，中央型國有企業以實現政府政策目標為動機。非中央型國有企業和民營企業以拓展市場和技術升級為目的。就投資之產業而言，中央型國有企業集中於礦業；非中央型國有企業和民營企業集中於製造業。就進入模式而言，中國大陸企業在礦業投資的進入模式以購併為主；非中央型國企和民營企業以新建和購併為主。

關鍵詞：中國大陸、對外直接投資、策略性資產型 FDI、策略性資源型 FDI、市場拓展型 FDI

* * *

壹、前言

中國大陸是全世界吸引外人直接投資 (Foreign Direct Investment, FDI) 最多的開發中國家。截至 2005 年底，已累計吸引外人直接投資實質金額 6224.29 億美元。其中，1995~2005 每年平均吸引外人直接投資達 477 億美元。^①另一方面，中國大陸也逐

* 作者衷心感謝兩位匿名審稿人的寶貴建議，使本文得以更加充實。文中一切可能的疏失和錯誤，當由作者自負。

註① 資料來源：「中國統計年鑑 (2006)」，中華人民共和國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2006/indexch.htm> 以及作者計算。

漸成爲一重要的外人直接投資來源地，以流量觀之，業已成爲開發中國家中最大的對外投資國^②。截至 2005 年底，中國大陸的海外直接投資金額累計達 572 億美元。2006 年又新增海外直接投資 161 億美元。^③投資行業由早期的貿易、航運和餐飲，拓展到生產製造、農業合作、資源開發、和研究開發等衆多領域。至 2005 年底，在全球 163 個國家，有近萬家中國大陸的企業正在從事海外直接投資活動。^④

相對於中國大陸吸引外資方面 (Inward FDI) 的研究，對中國大陸企業對外投資 (Outward FDI) 的議題較少引起研究者的注意。然而，中國對外直接投資的分析有其重要性。首先，中國大陸企業對外直接投資有其特殊性，既投資於未開發和開發中國家，也同時在已開發國家投資，這是一般後進國家少有的特質。其次，現有文獻較少關注轉型國家的對外直接投資，中國作爲最重要的轉型經濟體，探討其對外投資也具有理論和實質意義。

本文根據中共官方公佈之統計數據和相關學者的研究，對中國大陸對外直接投資的情況加以分析，以增加吾人對中國大陸對外直接投資狀況的認知和評估。除了一般性統計資料的歸納和整理外，本文也透過個案研究的方式對中國大陸企業對外投資之性質作詳細的分析。藉由不同屬性的企業 (中央型國有企業、非中央型國有企業、民營企業) 在不同產業 (製造業、服務業、礦業) 的投資個案分析，我們對中國大陸企業對外直接投資的投資動機、進入模式 (entry mode) 和區位選擇加以探討。文章的其餘部分安排如下：第二部分對外人直接投資理論的相關文獻加以簡介與回顧。第三部分簡述中國大陸企業海外直接投資的歷程。第四部分根據相關的數據和資料對其海外直接投資的現況進行概述，並歸納其特點。第五部分爲個案研究。我們根據蒐集的 100 個企業海外直接投資個案，對中國大陸海外投資的動因進行分析。最後是結論。

貳、對外直接投資理論的文獻回顧

外人直接投資 (FDI) 的理論研究主要分爲兩類主題：(1) 決定企業對外直投資的因素或動機爲何；(2) 外人直接投資對地主國 (host countries) 經濟績效或經濟成長的影響。我們這裡的討論主要集中於第一類的文獻。

Vernon (1966) 由產品生命週期 (product life cycle) 的角度，以動態比較利益的

註② 根據聯合國貿易與發展委員會 (UNCTAD) 所出版的 *世界投資報告 2006 (World Development Report, 2006)* 指出，以 2005 年全球對外投資流量來看，中國大陸對外直接投資金額排名世界第 17 位、亞洲第 2 位。United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Development Report, FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development* (New York and Geneva: United Nations Publication, 2006)。

註③ 「中國統計年鑑 (2006)」：「2006 年非金融類對外直接投資統計快報」，中華人民共和國商務部，<http://hzs.mofcom.gov.cn/aarticle/date/200702/20070204353452.html>。

註④ 「中國對外直接投資統計公報 (非金融部分) (2005)」，中華人民共和國商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/tongjiziliao/tongjiziliao.html>。

觀點，說明產品會隨著其自身發展階段的改變以及產地比較利益的改變而轉換其生產地點，進而解釋國際貿易和跨國生產與投資活動。^⑤Kojima (1973, 1978), Kojima and Osawa (1984) 也是基於傳統新古典貿易理論來解釋多國籍企業 (Multinational Enterprises, MNEs) 的行為和海外投資活動。^⑥他們認為海外直接投資活動是產生於當本國的產品因生產條件變化而喪失比較利益時，廠商將某些生產要素如資本、技術及管理能力的轉移到其他國家，並利用當地國低廉的勞動力及豐富的原料以延續其生產優勢。然而，以傳統新古典貿易理論或財務投資組合理論解釋海外直接投資活動無法令學者滿意，因為在完全競爭市場與交易成本不存在的假設下，企業沒有必要進行海外直接投資活動 (Casson, 1987)。^⑦

Hymer (1960, 1976) 首先由市場不完全性 (market imperfection) 來詮釋海外直接投資活動。^⑧Hymer 認為，由於市場結構本身的原因和政府政策因素，造成產品和要素市場的不完全，而跨國企業是彌補此市場不完全的制度性工具。因此，為減少競爭和利用自身的特殊優勢 (例如獨特的技術、專利與商標、企業規模、較佳的行銷和管理技巧、對國際市場較熟悉及良好的資金借貸能力)，廠商將擴展國外市場作為減少競爭、增加利潤的有效方法。

Buckley and Casson (1976, 1985, 1998ab)、Casson (1983)、Rugman (1981, 1982, 1986)、Dunning and Rugman (1985) 提出了內部化理論 (internalization theory) 來解釋企業的海外直接投資行為。^⑨該理論認為，雖然 Hymer 指出了跨國企業的海外直接

註⑤ Raymond Vernon, "International Investment and International Trade in the Product Cycle," *Quarterly Journal of Economics*, vol. 80, no. 2 (1966), pp. 190-207.

註⑥ K. Kojima, "A Macroeconomic Approach to Foreign Direct Investment," *Hitotsubashi Journal of Economics*, vol. 14, no. 1 (1973), pp. 1-21; K. Kojima, "Giant Multinational Corporations: Merits and Defects," *Hitotsubashi Journal of Economics*, vol. 18, no. 2 (1978), pp. 1-17; K. Kojima and T. Osawa, "Micro- and Macroeconomic Models of Direct Foreign Investment: Toward a Synthesis," *Hitotsubashi Journal of Economics*, vol. 25, no. 1 (1984), pp. 1-20.

註⑦ Mark C. Casson, *The Firm and the Market: Studies in Multinational Enterprises and the Scope of the Firm* (Cambridge, Mass: MIT Press and Oxford: Blackwell, 1987).

註⑧ Stephen H. Hymer, *The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment* (Cambridge: MIT Press, 1976).

註⑨ Peter J. Buckley and Mark C. Casson, *The Future of the Multinational Enterprise* (London: Macmillan, 1976); Peter J. Buckley and Mark C. Casson, *The Economic Theory of the Multinational Enterprise* (London: Macmillan, 1985); Peter J. Buckley and Mark C. Casson, "Models of the Multinational Enterprise," *Journal of International Business Studies*, vol. 29, no. 1 (1998a), pp. 21-44; Peter J. Buckley and Mark C. Casson, "Analyzing Foreign Market Entry Strategies: Extending the Internalization Approach," *Journal of International Business Studies*, vol. 29, no. 3 (1998b), pp. 539-562; Mark C. Casson, *The Growth of International Business* (London: Allen and Unwin, 1983); John H. Dunning and Alan M. Rugman, "The Influence of Hymer's Dissertation on the Theory of Foreign Direct Investment," *The American Economic Review*, vol. 75, no. 2 (1985), pp. 228-232; Alan M. Rugman, *Inside the Multinationals: The Economics of Internal Market* (New York: Columbia University Press, 1981); Alan M. Rugman, *New Theories of the Multinational Enterprise* (New York: St. Martin's Press; London: Croom Helm, 1982); Alan M. Rugman, "New Theories of the Multinational Enterprise: An Assessment of Internalization Theory," *Bulletin of Economic Research*, vol. 38, no. 2 (1986), pp. 101-118.

投資是回應市場不完全的一種制度機制，但他只注重了內生的結構性的市場不完全，另一種外生的交易性市場不完全則被他忽略了。^⑩他們運用 Coase 和 Williamson 發展的交易成本 (transaction costs) 理論^⑪，指出企業到國外直接投資是由於許多中間產品市場 (如人力資本、專門技術、管理知識、重要資訊等市場) 的不完整所致。它們或者很難取得、或者交易成本過高，使得企業以外部市場來交易這些產品時，存在洩密和訂價的困難。只有透過海外直接投資，將以中間產品進行生產的活動置於共同所有權和控制之下 (即內部化)，使原來的外部市場變為內部市場，才能減少被競爭對手控制的機會。

Dunning (1981, 1988, 1995, 2000) 試圖以折衷理論 (eclectic theory) 將各種海外直接投資理論加以綜合，並建立一個整合性的海外直接投資理論架構。^⑫他認為，一個企業只有同時具備所有權優勢 (ownership advantages)、區位優勢 (locational advantages)、內部化優勢 (internalization advantages) 三個優勢，才能從事跨國直接投資。這三個優勢是相互關聯的，所有權優勢和內部化優勢是海外直接投資的必要條件，而區位優勢是充分條件。一般而言，如果企業只具備所有權優勢而沒有能力使之內部化或成本過高，且缺乏有利的海外直接投資地，則只能選擇非股權轉讓的方式。若只具備所有權優勢和內部化優勢而無區位優勢時，則出口貿易是參與國際經濟活動的恰當形式。當三種優勢均具備時，企業就應採取海外直接投資的途徑來增加企業利益。

Moon and Roehl (1993, 2001) 提出非平衡理論 (imbalance theory) 解釋企業海外直接投資行為。他們認為，企業到海外直接投資基於兩種動機：一是利用自身既有的優勢，結合地主國的資源創造企業最大利益。二是找尋新的優勢，即當不能獲取關鍵的技術或其他重要資源等資產時，企業就要努力去尋求這些資產以獲得其資產組合的平

註⑩ 前者又稱為 Bain-type 市場不完全，後者稱為 Williamson-type 市場不完全。Joe S. Bain, *Barriers to New Competition* (Cambridge: Harvard University Press, 1956) ; Oliver E. Williamson, *Markets and Hierarchies: Analysis and Antitrust Implications: A Study of the Economics of Internal Organizations* (New York: The Free Press, 1975) .

註⑪ Ronald H. Coase, "The Nature of the Firm," *Economica*, vol. 4, no. 16 (1937) , pp. 386~405; Oliver E. Williamson, *Markets and Hierarchies: Analysis and Antitrust Implications: A Study of the Economics of Internal Organizations*; Oliver E. Williamson, *The Economic Institutions of Capitalism* (New York: The Free Press, 1985) ; Oliver E. Williamson, *The Institutions of Governance* (New York, Oxford: Oxford University Press, 1996) .

註⑫ John H. Dunning, *International Production and the Multinational Enterprise* (London: Allen & Unwin, 1981) ; John H. Dunning, "The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions," *Journal of International Business Studies*, vol. 19, no.1 (1988) , pp. 1~32; John H. Dunning, "Reappraising the Eclectic Paradigm in the Age of Alliance Capitalism," *Journal of International Business Studies*, vol. 26, no. 3 (1995) , pp. 461~491; John H. Dunning, "The Eclectic Paradigm as an Envelope for Economic and Business Theories of MNE Activity," *International Business Review*, no. 9 (2000) , pp. 163~190.

衡，由而產生直接投資海外的動力。^⑬他們指出，現有的海外直接投資理論大多在討論第一種動機，主要解釋已開發國家對未開發國家的直接投資活動，卻無法說明近年來大量由開發中國家流向已開發國家的直接投資活動。Moon and Roehl 認為，只要具有所有權上的非平衡，無論是具有所有權優勢還是所有權劣勢，企業都有動機從事海外直接投資活動。如果有所有權優勢，企業就會利用其所有權的壟斷地位結合當地資源進行生產。如果具有所有權劣勢，企業可以透過學習新的技術或管理知識來提高自身競爭力，即資產上的劣勢可以通過海外直接投資而學習或獲得。

中國大陸對外直接的議題近年已引起一些學者的注意，他們大都運用 Dunning 的理論對中國企業對外投資活動進行分析。例如，魏東和王璟民（2005）、周力軍（2005）、謝磊磊（2006）主要分析和探討了中國大陸企業對外直接投資的動因，包括進入模式、產業和區位選擇等^⑭。金霞（2006）、方曉霞（2006）、張潤興（2006）、胡峰（2006）等學者則對中國企業海外直接投資的現況和特點作出簡要的歸納與總結，並指出未來的可能發展趨勢^⑮。陳燕（2005）、廖澤芳（2007）著重分析中國企業對外直接投資的困境和不足，以及相應的改進策略^⑯。李福勝（2006）對中國企業海外直接投資所面臨的國家風險提出討論，指出只有透過仔細分析評估和監控國家風險，才能避免企業財產損失^⑰。胡峰、呂炳斌、易開剛（2006）則分析和討論海外投資所面臨的法律障礙和對策^⑱。不同於總體而全面的分析，楊挺（2005）、金同義（2006）分別就中國大陸電信業和石油業的外直接投資加以分析，並指出應需要配合的政府公共政策^⑲。

註⑬ Hwy-Chang Moon and Thomas W. Roehl, "An Imbalance Theory of Foreign Direct Investment," *Multinational Business Review*, vol. 1, no.1 (1993), pp. 55-65; Hwy-Chang Moon and Thomas W. Roehl, "Unconventional Foreign Direct Investment and the Imbalance Theory," *International Business Review*, no. 10 (2001), pp. 197-215.

註⑭ 魏東和王璟民，「中國對外直接投資動因分析」，*東岳論叢*（山東），第 26 卷第 5 期（2005 年），頁 88-92。周力軍，「中國海外併購的主要模式」，*經營者*（北京），第 8 期（2005 年），頁 103-104。謝磊磊，「中國海外直接投資的產業和區位選擇」，*沿海企業與科技*（廣西），第 8 期（2005 年），頁 1-2。

註⑮ 方曉霞，「中國企業國際化經營的現狀及發展趨勢」，*上海行政學院學報*（上海），第 4 期（2006 年），頁 63-73。金霞，「中國企業海外併購分析」，*財經界*（北京），第 2 期（2006 年），頁 35-37。張潤興，「中國企業海外投資及其戰略選擇」，*特區經濟*（廣東），第 9 期（2006 年），頁 282-284。胡峰，「中國企業海外併購的特點及公共政策支持」，*雲南民族大學學報*（雲南），第 23 卷第 5 期（2006 年），頁 178-181。

註⑯ 陳燕，「中國對外直接投資的不足與展望」，*探索與爭鳴*（上海），第 12 期（2005 年），頁 48-50。廖澤芳，「中國企業走出去困境與策略」，*企業活力*（河南），第 1 期（2007 年），頁 8-10。

註⑰ 李福勝，「中國企業走出去面臨的國家風險研究」，*拉丁美洲研究*（北京），第 28 卷第 6 期（2006 年），頁 51-55。

註⑱ 胡峰、呂炳斌、易開剛，「中國企業海外併購的法律障礙及其對策研究」，*亞太經濟*（福建），第 6 期（2006 年），頁 89-88。

註⑲ 楊挺，「中國電信業海外直接投資研究」，*電信建設*（北京），第 2 期（2005 年），頁 38-49。金同義，「中國石油企業海外投資的策略研究」，*東岳論叢*（山東），第 27 卷第 6 期（2006 年），頁 97-99。

上述學者的研究使我們對中國企業海外直接投資議有進一步的認知，但是，他們或者是只利用總體資料，或者是只針對個別產業進行分析和討論，沒有對不同企業的對外直接投資個案資料進行深入歸納和分析。本研究的重心利用個案分析方法，蒐集中國大陸 55 家代表性企業的 100 項對外直接投資案例，對中國大陸對外直接投資的議題加以詳細分析，使吾人對中國大陸對外直接投資狀況有更深入的認知和評估。以下之本文將首先利用次級資料，簡略介紹中國大陸海外投資之進程和對外直接投資的特點，然後就個案資料進行詳盡的分析。

參、中國大陸企業海外投資之進程

中國大陸在 1949-1978 年間嚴格的計畫經濟時代，實行國家壟斷的經貿體制。除少數在香港接收或由國家建立的海外企業外，中國企業沒有海外投資活動。^⑩ 1970 年代末實行經濟改革開放政策後，中國企業才開始進行真正的海外直接投資和經營活動。1979 年 11 月，北京市友誼商業服務總公司與日本丸一商事株式會社，在日本東京合資設立「京和股份有限公司」，這是中共改革開放後中國大陸企業在海外投資創建的首家公司。^⑪ 根據不同時期中共對企業對外投資政策之轉變，我們把中國大陸企業的對外直接投資活動歸納為嚐試、試驗及擴展、加速三個階段。

一、1979-1987：嚐試階段

在中共改革開放初期，企業的海外直接投資和經營還未受到廣泛注意。當時的中共政治體制和政策還不允許工業企業從事海外直接投資活動。中國的學術界還在爭論，像中國這樣一個社會主義國家應不應該發展跨國企業。^⑫ 只有少數貿易公司，由自身出口產品的需要，自發地進行了一些海外直接投資的嚐試。

二、1988-1999：試驗及擴展階段

中國大陸企業海外直接投資活動隨著市場化改革的不斷深入而有所發展。1988 年中共國務院正式批准「中國化工進出口總公司」為跨國經營試點單位，這標誌著中國大陸企業海外直接投資活動開始進入試驗推廣階段。1992 年中共「十四大」確立市場經濟的發展目標後，大陸企業、特別是國有企業開始把國際化當作重要的發展策略，

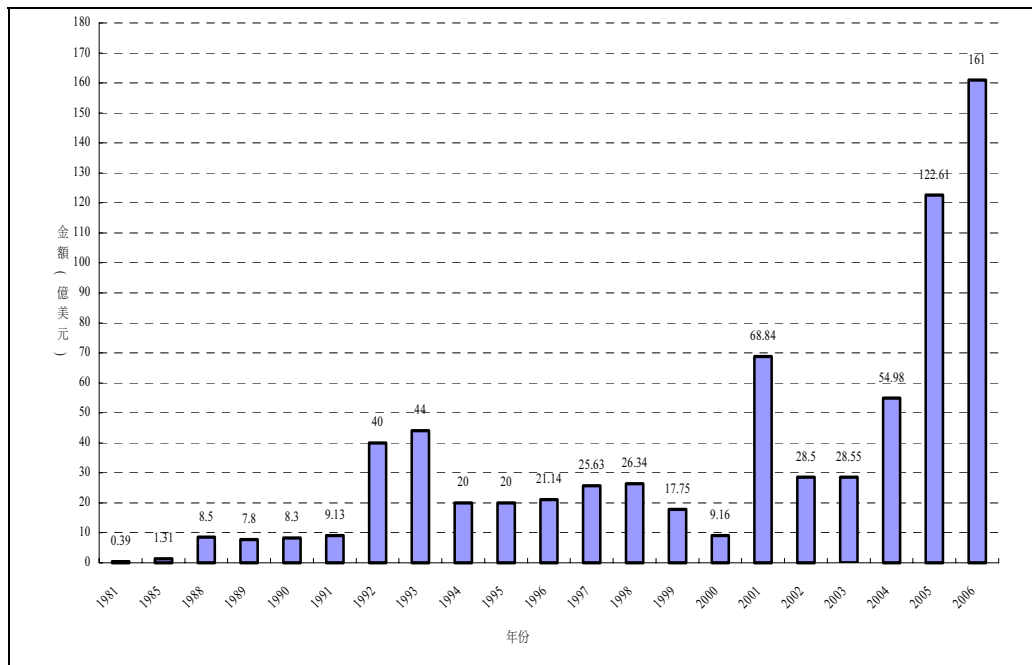
註⑩ 1949 年建政後，中共曾在香港接收和開設過若干境外企業，如華潤公司、招商局、中旅公司、中國銀行香港分行等；又陸續以經濟技術援助為外在未開發國家進行一些工程承包活動，但數量和規模均不大。陳閩、廣隸，「中國企業海外直接投資的發展與現狀」，當代中國研究（網路版），第 2 期（1996 年），頁 1-6，<http://www.chinayj.net>。

註⑪ 蔡鈴，「中國積極發展海外投資」，國際經濟合作（北京），第 3 期（1993），頁 9-12。

註⑫ 陳閩、廣隸，前引文，頁 1-6。

從而使中國企業海外直接投資活動進入新的進程。隨著中國經濟的長期穩定成長、國際收支經常帳順差的不斷擴大和外匯存底的持續增加，中國大陸部分企業已逐漸失去競爭力，從而導致部分產業向國外轉移，如紡織業和家電業。中國大陸的業界和學界開始認到，在中國國際收支處於順差的背景下，中國企業不僅有必要從事海外直接投資，而且透過海外投資，在全球範圍從事資源利用與生產可以為企業進一步開拓國際市場提供有力支援。雖然海外直接投資規模在這段期間比 1980 年代有大幅增加（見圖 1）。但是，在這一階段，企業國際化經營問題尚未成為中共的國家發展戰略。^②

圖 1 中國大陸企業海外直接投資流量變化：1981-2006



資料來源：1981-2002 年之數據來自 FDI/TNC Database, United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), <http://www.unctad.org.fdistatistics>. 其中, 1981 與 1985 年為存量數據。另外, 根據 *World Investment Report 1994*, 1982-1987 年, 中國大陸平均每年海外直接投資金額約為 3.33 億美元。United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Development Report, Transnational Corporations, Employment and the Workplace* (New York and Geneva: United Nations Publication, 1994)。2003-2005 年之數據來自「中國對外直接投資統計公報 (非金融部分) (2003~2005)」。2006 年之數據來自「中國對外直接投資簡報資料」, 中華人民共和國商務部, <http://hzs.mofcom.gov.cn/aarticle/date/200702/20070204353452.html>。

註② 方曉霞, 「中國企業國際化經營的現狀及發展趨勢」, 上海行政學院學報 (上海), 第 4 期 (2006 年), 頁 63~73。

三、2000-迄今：加速階段

1990 年代末，隨著中國加入世界貿易組織（WTO）進程加快，中國企業國際化經營問題逐漸被中共政府重視，並發展為國家戰略。1999 年 2 月中共對外經濟貿易部、國家經濟貿易委員會和財政部聯合頒佈「關於鼓勵企業開展境外帶料加工裝配業務的意見」，使企業海外直接投資發展成為國家戰略目標。為加速發展經濟和應對國際競爭，2000 年中共進一步明確提出實施企業從事海外直接投資活動的戰略，鼓勵和支持有比較利益的企業對外投資，帶動商品和勞務輸出，參與國際經濟技術合作和競爭。2004 年中共商務部更頒發了「關於境外投資開辦企業核准事項的規定」，下放核准權、簡化企業海外直接投資的手續。由圖 1 可以看出，2000 年之後中國大陸企業對外直接投資金額有顯著成長。

肆、中國大陸企業海外直接投資的現狀與特點

中國大陸企業從事海外直接投資活動迄今已有 20 餘年，總結其海外直接投資活動可歸納出以下幾個特點。

一、海外直接投資處於初始階段，但近年成長快速

以投資金額的規模觀之，無論是存量和流量，中國大陸對外投資仍處於較低水準。表 1 分別列出了 1990、2000、2005 年主要已開發國家和中國大陸的對外直接投資存量數據，可以看出與美國、英國、德國、日本等已開發國家相比，中國大陸的海外投資存量依然很低。以 2005 年為例，中國大陸的海外直接投資存量只約相當於日本的 14.8%、美國的 2.8%。此外，2005 年全球跨國直接投資流量總額約為 7,787 億美元，同年中國大陸的對外直接投資約為 123 億美元，只相當於全球跨國直接投資總額 1.58%，這大致等於英、法等國 19 世紀末和 20 世紀初的水準，對世界的影響還很微弱。

但是，中國大陸的海外直接投資在近年來有長足進步，以流量而言，目前已經成為全球第 17 大對外直接投資國和開發中國家中僅次於俄羅斯的第 2 大的對外投資國。圖 2 報告了中國大陸 2000-2006 年海外直接投資金額的流量變化。其中，2003-2006 四年累計投資淨額 367 億美元，年均成長 63%。^{註 2}圖 3 則報告了中國大陸和世界主要開發中國家對外投資流量變化的近年之比較，顯示出中國大陸海外直接投資呈現快速成長的趨勢。

註 2 資料來源：中華人民共和國商務部公佈之「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2005）」、「中國統計年鑑（2006）」及作者計算。

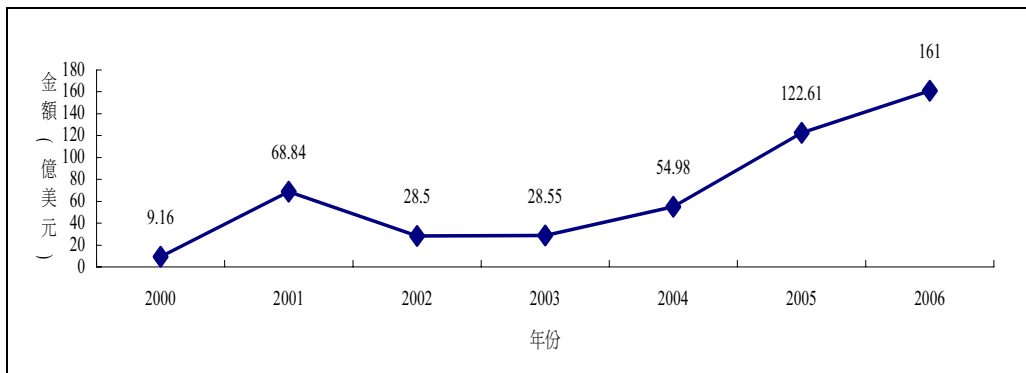
表 1 不同國家的海外直接投資存量

單位：億美元

國別	年份	1990	2000	2005
美國		4,305	13,162	20,513
英國		2,293	8,978	12,380
德國		1,516	5,419	9,673
法國		1,101	4,451	8,532
日本		2,014	2,784	3,866
中國		44.55	277.68	572

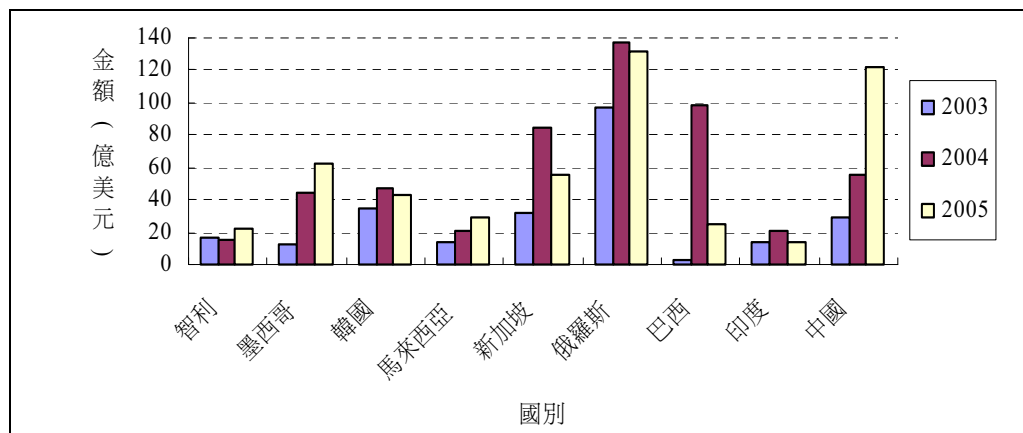
資料來源：FDI/TNC database；2005 年中國大陸的數據是依據中華人民共和國商務部公佈之「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2005）」。

圖 2 中國大陸企業海外直接投資流量變化：2000-2006



資料來源：2000-2002 年之數據來自 FDI/TNC database。2003-2005 年之數據來自中華人民共和國商務部「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2003~2005）」；2006 年之數據來自中華人民共和國商務部公佈之「中國對外直接投資簡報資料」。

圖 3 中國大陸與主要開發中國家對外直接投資流量比較：2003-2005



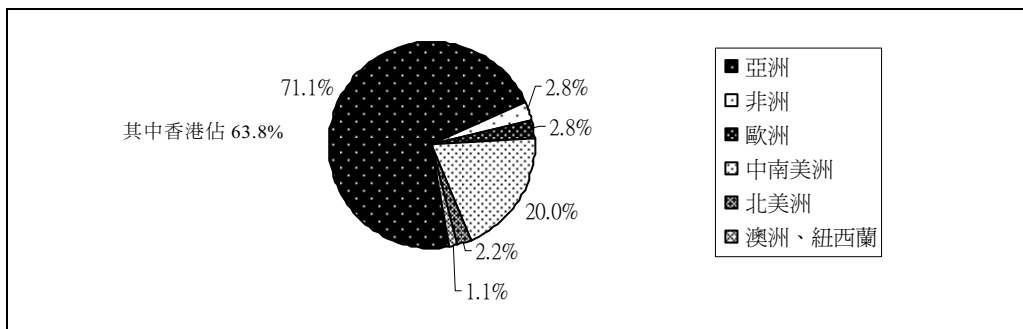
資料來源：FDI/TNC database；「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2003~2005）」。

二、海外直接投資地區以亞洲、中南美洲為主

截至 2005 年底，共有超過 1 萬家中國企業進行海外直接投資，投資活動分佈在全球 163 個國家，佔全球國家（地區）的 71.2%。其中投資金額以亞洲最多，佔全部金額的 71%（見圖 4）。而且在亞洲的中國大陸海外直接投資中，又大多集中於香港（63.8%）。此外，亞洲地區的投資覆蓋率也最高，93%的亞洲國家有中國企業的直接投資活動。投資覆蓋率第 2 高的地區為歐洲（85%）。

表 2 進一步報告了截至 2005 年底中國大陸企業累計海外直接投資金額前 20 名的國家或地區。其中可以看出，大部分的海外直接投資存量（365 億美元）集中於香港。以存量而言，中國大陸海外直投資第 2 大區域集中在中南美洲，約佔海外直接投資存量的 20%。2005 年，中國大陸對中南美洲的投資金額為 64.7 億美元，佔當年流量總額的 52.6%，首次超越亞洲成為對外直接投資最大集中地。

圖 4 中國大陸企業海外直接投資地區分佈比重（截至 2005 年底）



資料來源：「中國統計年鑑（2006）」。

表 2 中國大陸企業累計海外直接投資金額前 20 名的國家或地區（截至 2005 年底）

單位：億美元

排序	國家或地區	累計金額
1	香港	365.07
2	開曼群島	89.36
3	英屬維京群島	19.84
4	韓國	8.82
5	美國	8.23
6	澳門	5.99
7	澳洲	5.87
8	俄羅斯	4.66
9	蘇丹	3.52
10	新加坡	3.25
11	德國	2.68
12	越南	2.29

13	泰國	2.19
14	阿爾及利亞	1.71
15	日本	1.51
16	墨西哥	1.42
17	印度尼西亞	1.41
18	南非	1.12
19	英國	1.08
20	加拿大	1.03

資料來源：「中國統計年鑑（2006）」。

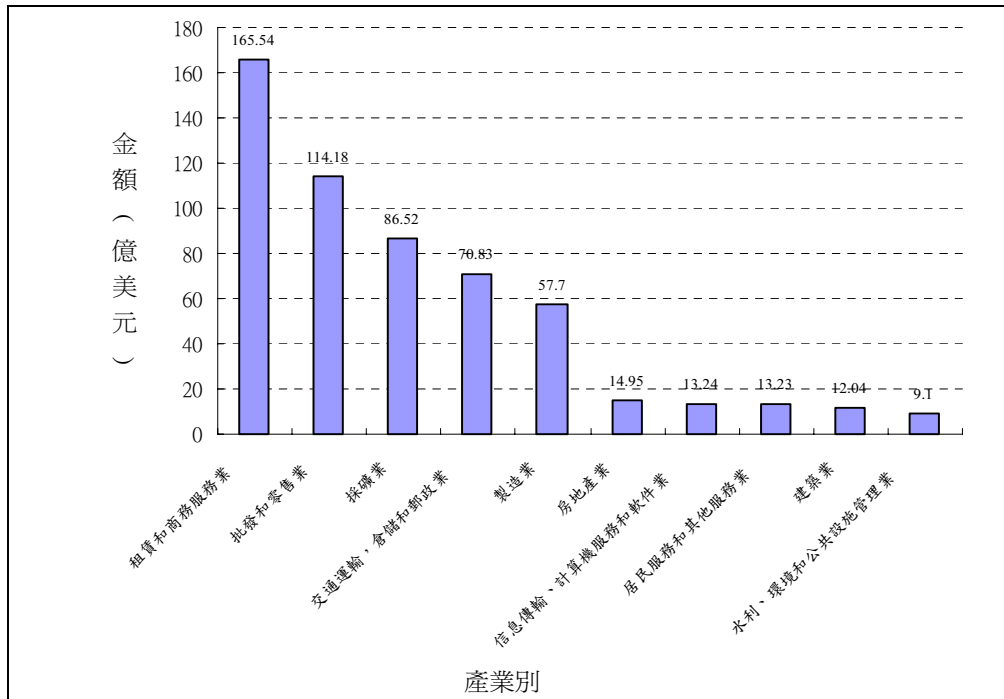
三、海外直接投資行業集中在勞動和資源密集型產業

圖 5 報告了按投資金額存量計算的中國大陸對外直接投資前 10 大產業，圖 6 則說明了近年來中國大陸海外直接投資的主要產業之變化。由其中可以看出，中國大陸海外直接投資的產業主要集中在資源開發、加工製造業和服務貿易等資源型產業與勞動密集型產業，這也正反映出現階段中國大陸資源稟賦的比較利益，以及因經濟持續成長所引發對礦產資源強烈需求的現況。

例如，2003 年流向採礦業的海外直接投資為 13.8 億美元，佔當年全部對外直接投資的 48%；流向製造業為 6.24 億美元，約佔全部直接投資的 22%。2004 年流向採礦業的海外直接投資為 18 億美元，約佔當年全部海外直接投資的 33%，流向製造業的海外直接投資為 7.56 億美元，約佔當年全部對外直接投資的 14%。2005 採礦業的海外直接投資有所減少，但仍有 16.75 億美元，而製造業海外直接投資金額則增加為 22.8 億美元。^⑤

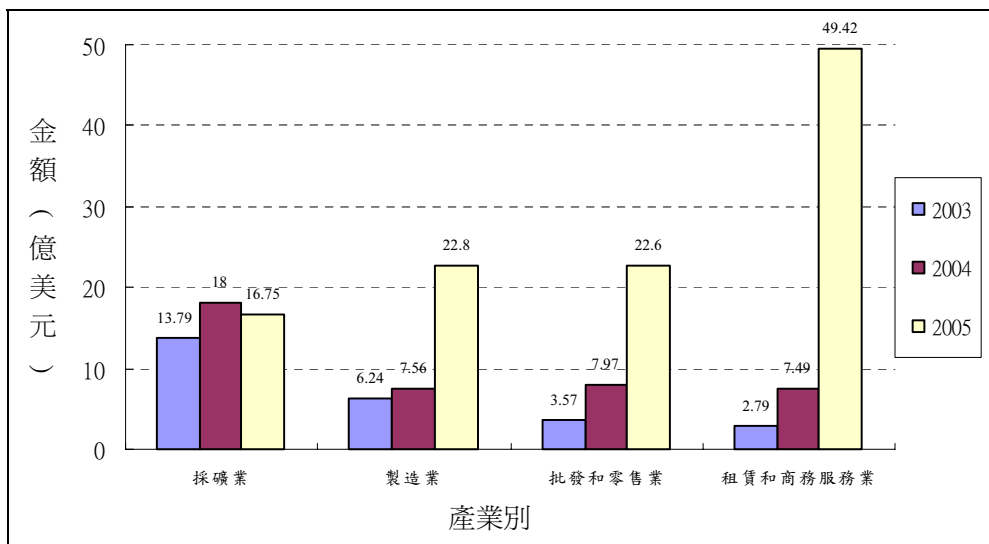
註⑤ 資料來源：「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2003~2005）」、「中國統計年鑑（2006）」及作者計算。

圖 5 中國大陸企業海外直接投資前 10 大產業之存量比較 (截至 2005 年底)



資料來源：「中國統計年鑑 (2006)」。

圖 6 中國大陸海外直接投資前 4 大產業之流量變化：2003-2005



資料來源：「中國統計年鑑 (2005)」，中華人民共和國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/tjsj/nds/2005/index.htm>；「中國統計年鑑 (2006)」。

伍、中國大陸企業海外直接投資：模式與動機的個案分析

一、方法

(一) 個案選取基準

本研究彙整了中國大陸 1984~2006 年 55 家代表性企業的 100 件對外直接投資個案，與總體性和一般性的 FDI 統計資料相比，個案研究能夠更清楚地看出企業對外直接投資的行為動機、面臨的競爭環境等微觀特質。也能顯示出一些總體數據所不易傳達的資訊。例如，不同屬性企業在不同行業的進入模式、區位選擇等等。

個案選取根據以下基準。首先，依據中共商務部「對外直接投資統計公報 (2005)」所列的海外直接投資存量前 30 家公司、海外企業資產總額前 30 家公司、海外企業銷售收入前 30 家公司名錄，查詢各公司之公開資訊以彙集相關的對外直接投資資訊。其次，企業的海外直接投資活動受到當時中國大陸社會或傳媒（報紙或網際網路）廣泛注意，故一些規模較小的地方國有企業和民營企業也在選取範圍內。第三，所選個案之產業別以製造業、服務業和採礦業為主。農林牧業之對外投資因影響很小不在選取範圍內^⑥。第四，由於香港、開曼群島和維京群島均屬租稅或制度上的「優惠或避險」地區，許多中國大陸企業為取得國內對外資優惠政策之適用資格，而於這些地區的直接投資可能只是身分的「漂白」作用，最後仍是轉回國內投資（所謂 U-turn FDI）^⑦。在這些地區的投資佔中國大陸對外直接投資相當大的份額（參見表 2），為能夠更清楚地分析中國大陸企業對外直接投資的特性，個案的選取排除上述三個地區的資料。由表 2 的統計數據可以看出，扣除這三個地區的資料之後，中國企業的對外投資仍廣佈涵蓋後進國家和先進國家的世界各地，有其值得探討之處，本個案研究就是針對這些投資的狀況加以分析。最後，有些中小企業、特別是民營中小企業未報備之投資，因資料不易取得，也不在我們的個案分析之內。

註⑥ 中國大陸企業在農業方面的對外直接投資較少，主要集中於非洲。中國農墾總公司（隸屬於中共國務院國資委）曾於 1994 年投資尚比亞中墾農場（80 萬美元），1997 年又投資 3,000 萬人民幣在加納成立中農可哥國際有限公司。至 2004 年中墾公司在非洲共累積投資 3800 萬美元。林業方面的投資更少。中國國際信託投資公司在 1984 年曾投資 4,000 萬元人民幣林業與美商合資組建西林公司。1986 年，又購入美方股份，使西林公司成為其旗下的全資子公司。

註⑦ 此外，為符合對外直接投資的定義，一些個案因屬證券投資（portfolio investment）而被排除，例如 2003 年京東方收購冠捷的股權案，以及 2003 年華為與 3com 的合資案均排除在選取範圍外。同時，因中國移動通信集團公司與香港華潤公司都是中共國務院之中央直屬企業，故 2005 年中國移動通信集團公司以 33.84 億港元收購華潤萬眾電話有限公司的案例也被排除。但我們保留了 2004 年中國網絡通信公司收購香港盈科電訊一案，因為盈科電訊香港民營公司。感謝匿名審稿人向作者指正證券投資和 U-turn FDI 之論點。

(二) 對外直接投資之企業類型

根據前述說明，表 3 列出了 55 家代表性企業的名錄。我們將這些企業分為中央型國有企業、非中央型國有企業和民營企業三類。中央型國有企業是指隸屬中共國務院國有資產監督管理委員會管控之國有企業（全部名單參見附錄之附表 1）。非中央型國有企業意指除中央型國企之外的國有企業，包括隸屬於地方政府之企業和中共一些中央部門所設立之企業。例如，TCL 公司由廣東惠州市政府建立，海爾公司隸屬山東青島市政府，聯想集團公司最早由中國科學院建立等。

表 3 個案企業之分類及名錄

中央型國有企業	非中央型國有企業	民營企業
中國國際信託投資公司	上海廣電股份有限公司	萬向集團
首都鋼鐵公司	聯想公司	華為公司
中國有色礦業集團公司	TCL公司	大連CWAY公司
中國石油天然氣集團公司	海爾公司	浙江溫州哈杉鞋業公司
中國石油化工股份有限公司	格力電器公司	浙江好兄弟鞋業有限公司
華源集團*	上海汽車工業集團公司	創維集團
中國海洋石油總公司	長沙中聯建設機械產業公司	杭州華立集團公司
中國網路通信集團公司	大連機床公司	奇瑞公司
上海寶山鋼鐵公司	上海海欣集團公司	浙江溫州雙合盛鞋業
中國化工集團公司	杭州東方通信股份有限公司	浙江溫州魯賓斯鞋業
中國遠洋運輸集團公司	上海制皂集團	江蘇沙鋼集團公司
中國成套設備進出口總公司	上海電氣集團股份有限公司	吉利汽車
中國五礦集團	寧波中強電動工具公司	重慶力帆實業有限公司
武漢鋼鐵公司	河南安彩集團	重慶宗申產業集團
中國華能集團公司	上海明精機床有限公司	台州飛躍集團
東風汽車集團	上工申貝股份有限公司	
	瀋陽機床公司	
	重慶長安汽車控股公司	
	廣州華南摩托車工業	
	南京汽車集團	
	哈爾濱量具刃具集團	
	兗州煤業	
	杭州機床集團公司	
	四川長虹電器股份有限公司	

附註：華源集團雖然沒有列入中央企業名單，但其實際是中共中央國務院直屬企業。可參見其企業網站之公司簡介，<http://www.cwgc.cn/jituanzs-index.htm>。

資料來源：部分資料來自各公司網站，例如，華能集團公司，<http://www.chng.com.cn/minisite/>；中國國際信託集團公司，<http://www.citic.com/wps/portal>；中國石油天然氣集團公司，<http://www.cnpc.com.cn/cnpc/>；中國石油化工公司，<http://www.sinopec.com/big5/>；中國有色礦業集團有限公司，<http://www.nfcg.com.cn/>；華源集團，<http://www.cwgc.cn/>；中國成套設備進出口（集團）總公司，<http://www.complant.com/index.html>；中國遠洋運輸集團公司，<http://www.cosco.com.cn/cn/>；中國五礦集團公司，<http://www.minmetals.com/>；聯想電腦公司，<http://www.lenovo.com.cn/>；長虹電器集團公司，<http://www.changhong.com.cn/>；南京汽車公司，<http://www.nanqi.com.cn/>；海欣集團公司，<http://www.haixin.com.cn/>；京東方科技集團公司，<http://www.boe.com.cn/>；東方通信股份有限公司，<http://www.eastcom.com/>；上海電氣集團公司，<http://www.chinasec.com.cn/index.asp>；長安汽車公司，<http://www.changan.com.cn/>；萬向集團公司，<http://www.wanxiang.com.cn/product/index.asp>；華為科技公司，<http://www.huawei.com.cn/>；創維集團公司，<http://www.skyworth.com.cn/index.asp>；飛躍縫紉機公司，<http://www.feiyuegroup.com/>；奇瑞汽車公司，<http://www.chery.cn/>；吉利汽車公司，<http://www.geely.com/>；力帆集團公司，<http://www.lifan.com.cn/>；宗申摩托車集團公司，<http://www.zongshenmotor.com.cn> 等等。另一部分資料來自新浪網、網易、搜狐等入口網站。

二、對外直接投資個案之投資項目及內容

表 4、表 5 和表 6 分別對表 3 之中央型國有企業、非中央型國有企業和民營企業的 100 件對外直接投資活動加以歸納，並列舉出不同企業投資的產業、投資項目及內容、投資金額。

(一) 中央型國有企業

由表 4 可以看出，中央型國有企業對外直接投資以礦業為重。這一現象的產生主要與中國大陸經濟持續高成長及民衆所得提高後，衍生出對各種能源的強烈需求有關。為保證能源的穩定和持續供應，中央型國有企業必須肩負起政府的政策任務。與礦業相比，中央型國有企業在其他產業上的對外直接投資規模則相形見绌。只有少數的投資在紡織、化工、通訊服務領域。

表 4 中央型國有企業之對外投資概況

企業名稱	產業	投資項目和投資內容	金額
中國國際信託投資公司	礦業	2006年收購科威特石油公司附屬企業KUPPEC在印尼Seram Non-Bula區的油田。	9,740萬美元
		2006年中信集團收購澳洲一個磁鐵礦。	4.15億美元
首都鋼鐵公司	製造業 (鋼鐵)	1988年收購美國MASTA工程公司。	340萬美元
	礦業	1992年收購秘魯鐵礦公司。	1.18億美元
中國有色礦業集團公司	礦業	1995年在泰國建立泰中鉛鋅合金廠。 1996年投資尚比亞謙比希銅礦。 1998年在蒙古國投資圖木爾廷敖包鋅礦。	不詳
中國石油化工股份有限公司	礦業	1997年收購哈薩克斯坦阿克糾賓油氣股份公司。 2005年購得安哥拉17號勘探區、18號勘探區以及15號勘探區部分股權。	3.2億美元 24億美元
中國石油天然氣集團公司	礦業	2002年收購美國Devon Energy公司在印尼的油田。 2005年收購哈薩克PetroKazakhstan石油公司。	2.16億美元 41.8億美元
		2005年與印度ONGC公司收購加拿大石油公司持有的敘利亞艾爾-福瑞特石油公司。 2006年與中石化集團合資收購加拿大恩卡納石油公司在厄瓜多爾的石油和管道資產。	14.2億美元
華源集團	製造業 (紡織)	2000年投資墨西哥建立棉紡織廠。 2001年在泰國建立華源泰國紡織有限公司。	9,280萬美元 1.5億美元
中國海洋石油總公司	礦業	2002年收購西班牙Repsol-YPF公司在印尼的油田。	5.85億美元
		2002年收購英國石油公司(BP)擁有的印尼Tangguh油氣田部分股權。	2.75億美元
		2003年收購澳洲西北大陸架天然氣資產。	3.48億美元
		2004年收購英國天然氣集團(BG)在印尼Muturi產品部分擁有權益。	9,810萬美元
		2006年收購尼日利亞SAPETRO石油公司。	22.68億美元
中國網絡通信公司	服務業 (通訊)	2002年收購美國環球電訊亞洲子公司。 2004年收購香港盈科電訊。	8,000萬美元 10億美元

上海寶山鋼鐵公司	礦業	2002年收購澳洲一座鐵礦。 2004年與巴西淡水河谷公司(CVRD)合資建設大型鋼鐵聯合企業。	3,000萬美元 15億美元
中國化工集團公司	礦業	2003年收購Atlantis公司在中東的石油資產。 2003年收購厄瓜多一個油田的股份。 2006年與印度石油天然氣公司聯合收購哥倫比亞石油公司Omimex de Colombia的海濱油田。	1.05億美元 1億美元 4億美元
	製造業 (化學)	2006年中國化工集團子公司中國藍星公司收購法國Adisseo公司。這是中國大陸化工業首例海外併購。	4億歐元
中國遠洋運輸集團公司	製造業 (運輸機械)	2003年收購美國HPAMONON公司相關資產。	450萬美元
中國成套設備進出口總公司	服務業 (通訊)	2003年收購吉爾吉斯BITEL有限責任公司。	2,850萬美元
中國五礦集團	礦業	收購北美第2大氧化鋁生產企業Sherwin氧化鋁廠。	不詳
武漢鋼鐵公司	礦業	2004年武漢鋼鐵公司與其他3家中國企業馬鞍山鋼鐵股份有限公司、江蘇沙鋼集團公司和唐山鋼鐵股份有限公司通過合資方式獲得必和必拓公司轉租的澳洲Jimblear鐵礦石資源。	協議總價值90億美元，為期50年。
中國華能集團公司	礦業	華能集團公司在澳洲購買一煤礦。	1.5億美元

資料來源：部分資料來自各公司網站，例如，華能集團公司，<http://www.chng.com.cn/minisite/>；中國國際信託集團公司，<http://www.citic.com/wps/portal>；中國石油天然氣集團公司，<http://www.cnpc.com.cn/cnpc/>；中國石油化工公司，<http://www.sinopec.com/big5/>；中國有色礦業集團有限公司，<http://www.nfcg.com.cn/>；華源集團，<http://www.cwgc.cn/>；中國成套設備進出口（集團）總公司，<http://www.complant.com/index.html>；中國遠洋運輸集團公司，<http://www.cosco.com.cn/cn/>；中國五礦集團公司，<http://www.minmetals.com/>等等。部分資料來自新浪網、網易、搜狐等入口網站。

(二) 非中央型國有企業

表 5 報告了非中央型國有企業之對外投資概況。我們可以發現，非中央型國有企業的對外直接投資主要集中於資訊、家電、機械等製造業領域。由於不必承擔政府政策任務、以及中國大陸近 30 年的市場化經濟改革的磨練，非中央型國有企業的對外直接投資行為更多由市場競爭條件所決定。換言之，非中央型國有企業的對外直接投資主要是利潤考量（開拓市場）和尋求競爭優勢（獲得技術）。

表 5 非中央型國有企業之對外投資概況

企業名稱	產業	投資項目和投資內容	金額
聯想公司	製造業 (資訊)	1994年在美國矽谷建立研發基地。 2004年收購IBM公司個人電腦部門。	不詳 17.5億美元
上海廣電公司	製造業 (家電)	1993年獨資創辦南非電子電器有限公司。 1995年在南非創辦獨資企業SAFRON音響有限公司。 1997年投資建立南非SVA家電公司和南非SVA洗衣機有限公司。	98萬美元 不詳 不詳

		1997年在巴西設立DVD工廠。	不詳
TCL公司	製造業 (家電)	1996年併購香港陸氏公司及其越南公司。 1999年在越南投資建立彩電工廠。 2002年收購了德國Schneider電視機公司。 2003年收購法國Thomson彩電業務。 2004年TCL收購法國Alcatel手機業務。	1.5億港元 1億人民幣 820萬歐元 2.3億歐元 5,500萬歐元
海爾公司	製造業 (家電)	1997年在菲律賓設海爾LKG電器公司。 1997年公司在南斯拉夫直接投資建立空調廠，這是中國大陸企業首次在歐洲設立生產基地。 1999年在美國南卡羅來納州建設其在北美的第一個家用電器生產基地。同時，在洛杉磯建立設計中心，在紐約建立行銷公司。 2001年海爾集團收購義大利一家工廠	不詳 不詳 3,000萬美元 不詳
格力電器公司	製造業 (家電)	2001年在巴西建立空調設備廠。	2,000萬美元
上海汽車工業公司	製造業 (汽車)	2002年收購韓國通用-大宇汽車公司。 2004年購併韓國雙龍汽車公司。	5,970萬美元 5.2億美元
中聯建設機械產業公司	製造業 (機械)	2002年中聯建設機械產業公司收購英國保路捷公司。	300萬歐元
大連機床公司	製造業 (機械)	2002年收購美國英格索爾生產系統有限責任公司。2003年7月又收購其曲軸加工系統有限責任公司。 2004年收購德國F.Zimmermann公司。	1,300萬美元 1,000萬歐元
上海海欣集團公司	製造業 (紡織)	2002年收購美國格利奴公司紡織分部，包括其在南卡羅來納州和多倫多的兩家工廠、46個品牌以及全部原有銷售管道。	1,400萬美元
上海制皂集團	製造業 (電池)	2002年收購美國SPS公司和Polystor公司可充電電池生產線部分。	1,160萬美元
杭州東方通信股份有限公司	製造業 (通訊)	2002年收購美國Interwave國際通信有限公司。	177萬美元
上海電氣公司	製造業 (印刷機械)	2002年收購日本印刷機製造廠商秋山公司。	900萬美元
京東方科技集團	製造業 (光電)	2003年收購韓國現代集團 (HYDIS) 生產 TFT-LCD 的 BOEHYDIS 公司。	3.8億美元
寧波中強電動工具公司	製造業 (機械)	2003年收購德國LUTZ公司。	不詳
河南安彩集團	製造業 (光電)	2003年收購美國康寧公司的九條玻殼生產線。	不詳
上海明精機床公司	製造業 (機械)	2003年收購德國Wohlenberg公司。 2003年收購日本池貝公司。	60萬歐元 不詳
上工申貝股份有限公司	製造業 (機械)	2004年收購德國DA公司。	3500萬歐元
瀋陽機床公司	製造業 (機械)	2004年併購全球重大型數控機床設備生產的頂級企業--德國SCHIESSAG公司。	200萬歐元
長安汽車控股公司	製造業 (汽車)	2004年與東風汽車集團、奇瑞汽車公司和廣州華南摩托車工業有限公司共同在非洲加納與當地大型企業Snedra汽車有限公司合資建立汽車生	不詳

		產基地。 2004年長安汽車公司在越南建廠。	
南京汽車集團	製造業 (汽車)	2005年併購英國MG Rover汽車廠及其發動機分部。	5,000萬英鎊
哈爾濱量具刃具集團公司	製造業 (機械)	2005年收購德國凱獅公司。	950萬歐元
兗州煤業	礦業	2005年中國最大的煤炭上市公司兗州煤業從德國買進一家焦炭工廠。	不詳
杭州機床集團公司	製造業 (機械)	2005年收購德國ABAZ&B磨床股份有限公司。	600萬歐元
長虹電器公司	製造業 (家電)	2006年在捷克建立家電生產基地。	1億美元(初始投資3,000萬美元)

資料來源：部分資料來自各公司網站，例如，聯想電腦公司，<http://www.lenovo.com.cn/>；長虹電器集團公司，http://www.changhong.com/changhong_en/changhong_global.htm；南京汽車公司，<http://www.nanqi.com.cn/>；海欣集團公司，<http://www.haixin.com.cn/>；京東方科技集團公司，<http://www.boe.com.cn/>；東方通信股份有限公司，<http://www.eastcom.com/>；上海電氣集團公司，<http://www.chinasec.com/cn/index.asp>；長安汽車公司，<http://www.changan.com.cn/>等等。另一部分資料來自新浪網、網易、搜狐等入口網站。

(三) 民營企業

表 6 呈現了中國大陸民營企業的對外直接投資狀況。中國大陸民營企業的對外直接投資主要集中於勞動密集型之製造業。除少數電信設備廠商在歐美地區的購併外，大部分的投資活動著重在開發中國家的市場拓展方面（例如，製鞋和汽、機車製造等）。

表 6 民營企業之對外投資概況

企業名稱	產業	投資項目和投資內容	金額
萬向集團	製造業 (汽車零件)	1994年在芝加哥設立萬向美國公司。 2001年萬向集團收購美國UAI公司。 2003年收購全球最大的翼形萬向節傳動軸供應商-美國洛克福特公司。	不詳 2500萬美元 不詳
華為公司	製造業 (電信設備)	1997年成立俄羅斯公司。 1997年華為在巴西建立合資企業。 2002年華為公司收購美國OptiMight公司。 2003年華為公司收購美國Cognigine公司。	不詳 3,000萬美元 不詳 不詳
創維集團	製造業 (家電)	1999年在矽谷建立實驗室。	不詳
大連 CWAY公司	製造業 (飲料)	2000年在尼日利亞投資建立水淨化處理廠和果汁飲料廠。目前該公司已成為尼日利亞最大的純淨水生產和銷售企業。	180萬美元
杭州華立集團公司	製造業 (電信設備)	2001年收購荷蘭飛利浦半導體公司的手機設計和軟體運營業務，成為中國大陸移動通訊領域第一家真正掌握CDMA關鍵技術的廠商。	300萬美元
溫州哈杉鞋業公司	製造業 (製鞋)	2000年投資奈及利亞建立製鞋工廠。 2004年收購義大利TATA, WILSON企業。 2004年在尼日利亞設廠。	100萬美元 不詳

好兄弟鞋業公司	製造業 (製鞋)	2001年在埃及設廠。至2006年對埃及投資增加到1200萬美元。	100萬美元
奇瑞公司	製造業 (汽車零件)	2003年在伊朗建立汽車公司。 2004年在馬來西亞建立汽車公司。	不詳
飛躍集團	製造業 (縫紉機)	2004年收購日本縫紉機工廠，改造成研發中心。	不詳
吉利汽車公司	製造業 (汽車)	2004在馬來西亞投資建立汽車生產基地。	不詳
重慶力帆實業公司	製造業 (機車)	2004聯合重慶6家零組件廠，在越南組建了合資的力帆越南摩托車製造聯營公司，後又陸續在柬埔寨、馬來西亞、泰國、巴基斯坦等國選擇建立海外工廠。	不詳
宗申公司	製造業 (機車)	2004年在越南投資，成立獨資的摩托車發動機有限公司。	220萬美元
江蘇沙鋼集團公司	製造業 (鋼鐵)	2005年收購德國蒂森克虜伯公司旗下的多特蒙特鋼廠。	不詳

資料來源：部分資料來自各公司網站，例如，萬向集團公司，<http://www.wanxiang.com.cn/product/index.asp>；華為科技公司，<http://www.huawei.com.cn/>；創維集團公司，<http://www.skyworth.com/cn/index.asp>；飛躍縫紉機公司，<http://www.feiyuegroup.com/>；奇瑞汽車公司，<http://www.chery.cn/>；吉利汽車公司，<http://www.geely.com/>；力帆集團公司，<http://www.lifan.com/gb/index.asp>；宗申摩托車集團公司，<http://www.zongshenmotor.com.cn> 等等。另一部分資料來自新浪網、網易、搜狐等入口網站。

三、不同產業之對外直接投資分析

我們接下來依產業別（製造業、服務業、礦業）對中國大陸企業對外直接投資進行分析，包括投資的方式（即 entry mode）、投資動機、投資區位選擇等議題。

（一）製造業

就製造業而言，不同性質之中國大陸企業的對外直接投資的有所差異。表 7 總結了我們的分析結果。

1. 中央型國有企業

製造業方面的中央型國企對外直接投資並不多（在本研究所彙集的案例中只有 5 家），且集中於紡織、化工、鋼鐵和運輸機械製造上。其中，化工業和鋼鐵業之投資動機主要為獲取關鍵技術。投資地點集中於美國。投資方式以購併為主。這些訊息反映出在資本和技術密集型的重工業，中國大陸的企業仍缺乏技術上的競爭優勢。透過直接收購已開發國家的相關企業，不失為縮短技術差距的快捷手段。

紡織業的對外直接投資動機主要為規避關稅障礙和拓展市場。由於紡織業基本上屬於勞動密集型工業，中國大陸紡織企業憑藉低廉勞動成本而在國際市場上具競爭優勢。而中國紡織品主要的出口市場歐盟和美國為保護本國業者，近年來不斷設立各種關稅障礙和配額來限制來自中國大陸的紡織品。為規避貿易限制，中國企業多選擇距離市場近或同樣低勞動成本的開發中國家作為紡織業對外直接投資的地點。本研究的個案分析也證實這一點，紡織業的投資地點主要在墨西哥和泰國。投資方式以新建為

主。少數在美國的投資則主要是爲了取得品牌和通路，以拓展市場。

2. 非中型國有企業

製造業之非中央型國有企業對外直接投資主要集中於家電、機械、通訊、資訊、光電等產業。家電製造業是中國大陸最具競爭力的產業之一，其進入模式以新建和購併爲主，投資地點涵蓋開發中和已開發國家。非洲、南美和東南亞的直接投資在於開發市場，而在東歐的建廠可能是爲規避歐盟之貿易障礙。在西歐的購併則主要爲取得品牌 and 技術。資訊產業的主要投資是 2004 年聯想公司購併 IBM 個人電腦部門一案（金額爲 17.5 億美元），其主要動機爲取得品牌和開拓北美市場。大陸家電和資訊業者對歐美地區這種技術和市場欲兼得的投資動機，可由 TCL 公司購併法國最大的電子製造商 Thomson 公司彩電部門的投資案例之報告中看出：

「…彩電市場的核心領域—歐洲及北美市場…，消費水平高，市場需求大，…歐洲市場總量（每年）大概接近 4000 萬台，而北美是 3200 台，不進入歐洲和北美，就不是真正意義上的全球經營。更重要是，歐美廠商掌握著彩電生產的核心技術，這對於渴望提升競爭實力的 TCL 來說，無疑是個極大的誘惑。…Thomson 公司是法國一家老牌電子企業，同時也是國際上最重要的彩電製造商之一，有超過 3.4 萬項彩電專利，是世界上擁有彩電專利最多的企業。在歐洲和美國，Thomson 公司一年有近 10 億美元的銷售額。Thomson 公司在全球擁有 4 個工廠、4 個研發中心、20 多億美元的業務、17 個法人實體。其 Thomson 品牌在歐洲佔有 8% 的市場份額。Thomson 公司旗下另一品牌 RCA 占有北美 12% 的份額。併購 Thomson 公司，將會使 TCL 擁有更高的技術創新實力，並意味著直接擁有了在北美、墨西哥、歐盟的工廠，可以繞過北美及歐盟市場對中國電子產品設置的貿易壁壘。」^⑧

不同的是，非中央型國企在機械、通訊、光電、電池等技術和資本密集產業的對外直接投資，主要是透過購併以獲取技術，反映的是中國大陸相關企業急於縮短和已開發國家技術差距的企圖心。非中央型國企於汽車業之投資動機則很分歧。一方面在已開發國家（英國和韓國）進行購併以取得關鍵技術；另一方面在開發中國家（主要是東南亞）建立新廠以開發當地市場。反映出中國汽車業在整車組裝上已具有競爭優勢，但在關鍵技術（如引擎研發）上仍顯不足的現況。

3. 民營企業

民營企業在勞動密集型產業和低技術製造業（如製鞋、機車製造、飲料、汽車組裝等）的投資動機主要是開發市場，投資地點以開發中國家爲主（非洲、東南亞、南亞），反映出民營企業在這些工業上具有較強的競爭優勢。民營企業於汽車零組件、電信設備、機械、家電等方面的投資動機則是爲取得先進技術，進入模式以購併爲主，且集中於西歐、美國、日本等已開發國家。因此，在許多技術和資本較密集的製造業領域內，民營企業和非中央型國有企業的投資行爲和動機沒有顯著差異。較特別的是民營電信設備廠商的投資活動，主要個案是華爲公司。華爲公司是唯一名列中國大陸境外企業資產總額前 30 名和境外企業銷售收入前 30 名的民營企業（參見附錄之附表

註⑧ 李桂芳主編，中國企業對外投資分析報告（北京：中國經濟出版社，2007年），頁223-224。

2 和附表 3)。這是因為華為公司具有技術優勢²⁰，再加上低成本優勢而可以透過參股與新建之方式在新興市場（巴西和俄羅斯等）拓展業務，也可以利用購併在美國取得更新之技術。

表 7 製造業

企業類型	製造業別	投資動機	投資方式	投資地點	投資案例
中央型國有企業	鋼鐵	獲取技術	購併	美國	1
	紡織	規避關稅壁壘	新建	墨西哥、泰國	2
		獲取品牌 拓展市場	購併	美國	1
	化工	獲取技術	購併	法國	1
	運輸機械	獲取品牌 拓展市場	購併	美國	1
非中央型國有企業	資訊	獲取品牌 拓展市場	購併	美國	2
	家電	拓展市場 規避關稅壁壘	新建	南非、巴西、越南、菲律賓、南斯拉夫、美國、捷克	10
			購併	德國、法國、義大利	3
	通訊	獲取技術	購併	法國、美國	2
	汽車	獲取技術	購併	韓國、英國	3
		拓展市場	新建	加納、越南	2
	機械	獲取技術	購併	英國、美國、德國、日本	12
	電池	獲取技術	購併	美國	1
	光電	獲取技術	購併	韓國、美國	2
	礦業	獲取技術	購併	德國	1
民營企業	汽車零件	獲取技術	購併	美國	2
	汽車製造	拓展市場	新建	伊朗、馬來西亞	2
	電信設備	獲取技術 拓展市場	購併	美國	3
			參股	巴西	1
			新建	俄羅斯	1
	家電	獲取技術	新建	美國	1
	飲料	拓展市場	新建	尼日利亞	1
	製鞋	拓展市場	購併	義大利	2
			新建	奈及利亞、尼日利亞、埃及	5
	縫紉機	獲取技術	購併	日本	1
機車	拓展市場	新建	越南、柬埔寨、馬來西亞、泰國、巴基斯坦	6	
鋼鐵	獲取技術	購併	德國	1	

資料來源：同表 3。

（二）服務業

中國大陸服務業的對外投資活動稀少，就本研究之案例而言，除了少數中央型國有企業在通訊服務之投資外（僅 3 件投資案例），非中央型國有企業與民營企業沒有相

註 20 華為公司是中國大陸申請專利最多的企業，其中 85%屬於發明專利。資料來源：李桂芳主編，前引書，頁 225。

關投資。中央國企在通訊服務業之投資主要在香港和中亞，投資動機為拓展市場，進入模式也選擇購併的方式。上述之分析呈現於表 8。中國大陸服務業對外直接投資活動稀少的窘況，襯托出中國服務業發展相對緩慢和落後之事實。資料顯示，至 2005 年中國大陸服務業佔國內生產總值（GDP）的比重也僅為 40.2%。勿庸於已開發國家相比，這個比例甚至低於低所得國家的平均水準（45%）。^⑩

表 8 服務業

企業類型	服務業別	投資動機	投資方式	投資地點	投資案例
中央型國有企業	通訊	拓展市場	購併	香港	2
				吉爾吉斯	1
非中央型國有企業	無相關投資活動				
民營企業	無相關投資活動				

資料來源：同表 3。

（三）礦業

中國大陸企業在礦業方面的對外直接投資幾乎全部由中央國企完成。主要進入模式以購併為主，新建和參股為輔。投資地點集中於非洲、東南亞、中南美洲、中亞及中東地區能源豐富的開發中國家，其次為澳洲和美國。這種對外直接投資集中於礦業、且投資活動主要由中央國企負責的現象，反映了中國大陸經濟持續高成長及民衆所得提高後，產生出對各種能源的強烈需求現狀。為保證各項能源的穩定和持續供應，中央型國有企業必須肩負起政府的政策任務。

中央國企對外直接投資除了承擔政府能源安全的戰略目標外，更牽涉出國與國之間複雜的地緣政治互動。中國石油天然氣公司（簡稱中石油）購併加拿大位於哈薩克斯坦的 PetroKazakhstan 公司（簡稱 PK）的案例說明了這種論點。當中國海油石油公司（簡稱中海油）以 185 億美元高價收購美國加州聯合石油公司（Unocal）因美國政府基於國家安全理由否決而失敗後，2005 年中石油公司收購加拿大 PK 公司又一次引人注目。但中國與哈薩克近來不斷升溫的雙邊關係，為此收購案提供了良好的政治背景。而且：

「中石油收購案的意義已然遠遠超出拿到一塊優質石油資產。中石油在加拿大廣種人緣，以至於加拿大總理 Martin 在…跟（美國總統）Bush 通話時表示，今後或可能有更多石油賣給中國。…本來俄羅斯對修建俄中石油管道準備工作進展遲緩，可是中石油收購哈薩克斯坦石油成功後，俄羅斯總統 Putin…責成…加快推動西伯利亞—太平洋石油管線（泰納線）的建設進程。因為其擔心向中國供油的動作遲緩，可能導致中國廣大的石油市場成為中亞諸國的天下。」

註⑩ 何德旭主編，中國服務業發展報告 NO.5—中國服務業體制改革與創新（北京：社會科學文獻出版社，2007 年），頁 3~29。

收購的成功對中哈兩國的石油戰略安全有著極為積極的意義。中石油與哈薩克國有石油天然氣公司，正在共同興建一條長達 1000 公里的管道。這條管道將把哈薩克斯坦境內的一些油田與中石油的輸油管線網絡連接起來。這些管道除了滿足中國的原油進口之外，還幫助哈薩克斯坦降低了對俄羅斯控制的石油出口渠道的依賴。同時，通過陸上管網資源的配合，將哈薩克斯坦的油氣資源與中石油的國內配套設施相結合，減少了中國對馬六甲海峽的依賴。將中國的能源需求與週邊國家的利益結合起來，哈薩克斯坦的石油出口亦有了中國市場的支撐。」^①

非中央型國有企業和民營企業於利潤動機考量、同時又缺乏充裕資金的情況下很難完成前述戰略和政治重任。可以說礦業投資是中央國企對外直接投資的重心（接近本研究選案例的 1/3，共 27 項投資案），其主要投資動機就是為國家搶佔策略性資源和增加對外談判的籌碼。上述分析羅列於表 9。

表 9 採礦業

企業類型	投資動機	投資方式	投資地點	投資案例
中央型國有企業	獲取策略性資產	購併	印尼、澳洲、秘魯、哈薩克斯坦、安哥拉、厄瓜多、尼日利亞、中東（阿拉伯聯合大公國，突尼斯，阿曼）、美國	21
		參股	加拿大、巴西、哥倫比亞	3
		新建	泰國、尚比亞、蒙古	3
非中央型國有企業	獲取技術	購併	德國	1
民營企業	無相關投資活動			

資料來源：同表 3。

四、中國大陸的對外直接投資的特色

根據前面的分析和討論，我們可以總結出中國大陸企業對外直接投資的一些特色。首先，就投資動機而言，非中央型國有企業和民營企業並無明顯差異。於高科技之產業，兩者都是為獲取先進技術，以提升企業競爭力。由於中國大陸企業與已開發國家還存在很大技術差距，透過海外直接投資可以減少技術升級的時間。這類企業主要以資訊、機械、電信設備製造業為主。投資地區主要是歐洲、美國等已開發國家或地區，投資方式以購併或設立研發中心為主^②。這種情形也印證了非平衡理論，當企業不能獲取關鍵的技術或其他重要資源等資產時，企業就要努力去尋求這些資產以獲得

註① 資料來源：李桂芳主編，前引書，頁 236-237。

註② 例如，海爾公司在歐美地區建立了 12 家技術研究院，48 家研發中心，16 家高級實驗室和設計中心。Ping Deng, "Foreign Investment by Multinationals from Emerging Countries: The case of China," *Journal of Leadership and Organizational Studies*, vol. 10, no. 2 (2003), p. 113. 華為公司在美國矽谷和達拉斯、印度班加羅爾、瑞典斯德哥爾摩、俄羅斯莫斯科設立研發中心，並於 Motorola、Intel、Microsoft、NEC 等公司成立聯合實驗室。資料來源：吳環，「現階段我國對外直接投資的特徵研究」，*科教文匯*（安徽），第 5 期（2006 年），頁 197-198。

其資產組合的平衡，進而產生直接投資海外的動力。此投資動機與一些國家在追趕（catch-up）已開發國家時的情形類似（如韓國）。可稱之謂尋求策略性資產型 FDI（strategic asset-seeking FDI）。

於低技術之勞動密集型工業，由於中國大陸經濟持續成長，固定資產投資的不斷增加，以及需求增加落後於投資增加，使許多勞動密集型產業出現產能過剩的情形。^③如何拓展是未開發國或開發中國家的市場對中國勞動密集型產業日益重要。這類企業主要包括中國大陸具有競爭優勢的企業，例如家電業、汽機車製造業等。投資地區以開發中國家與未開發國家為主，例如家電製造業、汽機車組裝和製造業在東南亞、南美洲、非洲等地的直接投資。這種投資情形也說明了內部化理論和折衷理論的觀點。對於一些未開發國家和開發中國家而言，中國大陸的一些產業如家電、汽機車製造具備所有權優勢（技術和管理），結合內部化優勢與當地區位優勢而促成海外直接投資。此外，許多已開發國家為防止廉價的中國大陸產品大量湧入，對一些產業設立貿易障礙（高關稅和進口配額）。大陸企業因應的方法之一是在其週邊國家直接投資建廠以避開關稅或配額限制。例如紡織業在墨西哥設廠，家電業在東歐國家的直接投資。另一方法是直接併購西歐或美國的本土企業以利用其原有品牌和行銷通路。例如家電業在法國、美國，以及紡織業在義大利的購併活動。我們把前述的這些投資稱為尋求市場型 FDI（Market-seeking FDI）。

中央型國有企業的對外投資動機則與前述分析迥異。承擔政府之政策任務、實現政府之政策目標是中央型國有企業的首要動機。因此，投資時對利潤和風險的考量並非重點。例如，中石油在購併加拿大 PK 石油公司時，其他國家石油公司的報價均為 35 億美元，而中石油的買入價比其他公司高出 30%，計 41.8 億美元。另者，在中海油公司收購連年虧損並曾經向美國政府申請破產的美國加州聯合石油公司（Unocal）時（後來收購失敗），出價高達 185 億美元。比加州聯合石油公司當時 110 億美元的市價高出 75 億美元，也比競爭對手的出價高出 21 億美元，而中海油公司的資產也不過才 120 億美元，只有競爭對手的 1/5。除此之外，它還要代替尤尼科償還近 20 億美元的債務，所以總共需要出價 200 多億美元。可以肯定地說，若無中國大陸政府的支持，不會有此種投資行為出現。這種對外直接投資實際上是中國政府的決策，是一種政府行為。我們可稱這種對外投資為策略性資源型 FDI（strategic resource-seeking FDI）。

中央型國有企業主導對外直接投資的這一特點，是中國與其他國家對外投資的重大差異之一。雖然近年來中國大陸民營企業對外直接投資的規模和金額成長迅速，但是在投資海外的中國大陸企業中，投資金額最大及資產存量最多的投資者仍然是國有

註③ 根據中共第三次工業普查統計，全大陸 900 多種主要工業產品的生產能力中，半數產品的產能利用率低於 60%。例如，紡織品產能高出市場需求 40%，彩色電視機產能高出市場需求 60%，而空調機廠商產能利用率只有 43.4%，供過於求的電子產品達 75%。資料來源：「第三次工業普查」，中華人民共和國國家統計局，http://www.stats.gov.cn/was40/gjtjj_data_outline.jsp。

企業，特別是大型中央型國有企業。^④我們的個案研究也證實了這一點。在全部 100 個樣本個案中，36 個是中央國企的投資（佔 36%），民營企業則只有 23 件（23%）。中央國企主控中國大陸對外直接投資的景況，也是其他國家海外投資多由民營企業推動的情形有所不同（*World Investment Report, 2005*）。這也從另一個側面說明了中國大陸市場化經濟改革實施近 30 年之後，政府對經濟活動的主導依然強大的現實。

就產業而言。中國大陸非中央型國有企業和民營企業對外投資以製造業為主，投資動機為拓展市場和獲取先進技術，投資地區則涵蓋開發中國家和已開發國家。中央型國有企業的對外直接投資則集中於礦業，目的是為了保證中國大陸的能源安全供應。投資地區主要集中在東南亞、非洲、南美洲、中亞等地區。中央國企對能源的投資並非中國大陸獨有，許多新興國家都利用國有公司進行此種對外投資，例如馬來西亞國家石油公司、印度石油天然氣公司（ONGC）也積極在非洲投資石油資源。^⑤

根據我們的個案分析，中國大陸對外投資的另一個特色是服務業對外投資稀少。除了中央型國企的少數案例外，其他兩種形態企業幾乎沒有服務業對外直接投資。這與國際上對外投資的情形非常不同。自 1995 年起，服務業在國際直接投資活動中一直居於主導地位。於 2005 年，依然有 64% 的跨國直接投資流入電信、金融、房地產等服務業。^⑥就我們的個案研究而言，中國大陸於這些產業之對外投資幾為空白。

陸、結論與討論

中國大陸的對外直接投資規模近年來快速成長，以致聯合國貿易與發展委員會（UNCTAD）認為中國在未來幾年內很可能超越日本，成為全球第 5 大對外直接投資來源地。因此，對中國大陸企業對外直接投資活動加以歸納、總結和分析有其必要性和重要性。本研究根據中共官方公佈之統計數據和各種公開資訊，對中國大陸企業對外直接投資加以初步探索，以增加吾人的認知和評估。

除了對官方資料作系統性的歸納和整理外，本研究也透過 100 個投資個案的分析，找出中國大陸企業對外投資的一些特色。本研究發現，中央型國有企業在礦業上之投資主導了中國大陸的對外直接投資，投資地區主要是在能源豐富的開發中和未開

註 ④ 總體資料而言，以 2004 年為例，中央型國企數量雖然僅佔對外直接投資主體的 4.2%，但卻擁有 83.7% 的海外資產存量。投資額排名前 30 位之海外企業全部為中央國企，它們擁有中國大陸海外直接投資存量的 80.4%。參見 United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Development Report: Transnational Corporations and the Internationalization of R&D* (New York and Geneva: United Nations Publication, 2005)。2005 年中央國企海外直接投資存量雖有所下降，仍佔有 81.8%，而民營企業的海外直接投資無論是存量還是流量均沒有超過 2%。資料來源：「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2004~2005）」。

註 ⑤ 李桂芳主編，前引書，頁 15。

註 ⑥ United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Development Report, FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development*.

發國家。此種對外直接投資具有很強的政治性，實際上是中國政府的決策，是一種政府行爲。這與已開發國家或新興開發中國家（如韓國、台灣等）之對外投資有很大的差異，說明中國大陸由計畫經濟向市場經濟轉型過程進行了多年之後，政府對經濟活動依然有強韌的主導性。

中國大陸非中央型國有企業和民營企業的對外投資集中在製造業。不同於中央型國有企業以完成政策任務、獲取重要戰略性能源、較不關心利潤和風險的對外投資行爲，非中央型國有企業和民營企業的對外投資動機更考量利潤和競爭優勢的獲取。因此他們的對外投資主要是拓展市場和取得關鍵技術，投資地區遍及世界各地。在未開發國家和開發中國家的投資基於拓展市場，多採用新建形式。在已開發國家的投資以便獲取先進技術，多採用購併形式。中國大陸非中央型國有企業和民營企業的這些投資行爲與許多新興開發中國家（韓國、台灣等）相同發展階段的對外投資形式並無明顯不同，差異是其他國家更多地由民營企業來完成。隨著未來中國經濟持續成長、市場化改革的深入以及民營企業技術的進步，我們相信會有更多的中國大陸民營企業從事海外直接投資活動。

中國大陸對外投資的另一個特色是服務業對外投資稀少。除中央型國企的少數案例外，非中央型國有企業和民營企業幾乎沒有相關對外直接投資活動。

就研究限制而言，本研究的樣本個案在選取時多以規模較大的企業爲主，這一方面是由於大企業之投資活動更容易引起注目；另一方面，許多中小企業、特別是民營中小企業可能出於政治上的考量，不願意過度曝光。雖然民營中小企業對外投資的資料較少且沒有明確的數字，但他們很值得作進一步的研究。畢竟，與台灣、香港的發展經驗類似，中小企業吸納了中國大陸最多的就業人口，了解中小企業的發展和對外投資狀況對掌握未來中國的發展趨勢有實質意義。另外，本研究之個案分析排除了中國大陸企業對香港、開曼群島和維京群島的直接投資，因爲他們均屬制度上的「優惠或避險」地區或「租稅天堂」，許多中國大陸企業在這些地區的直接投資只是紙上公司（paper company），所有營運和作業均在國內，屬於轉回國內投資（U-turn FDI）。然而，由於中國大陸直接投資在這些地區的金額佔了對外投資的絕大部分（參見表 2），這些地區的對外投資仍值得探討，也是未來非常值得研究的課題。

*

*

*

附錄

附表 1 2005 年末中國大陸對外直投資存量前 30 家企業

排序	企業名稱
1	中國石油天然氣集團公司
2	中國海洋石油公司
3	中國移動通信集團公司
4	華潤（集團）有限公司
5	中國遠洋運輸（集團）總公司
6	中國石油化工集團公司
7	中國中信集團有限公司
8	招商局集團有限公司
9	中國糧油食品（集團）有限公司
10	中國建築工程總公司
11	中國航空集團
12	中國電信集團公司
13	中國中化集團公司
14	中國網絡通信集團公司
15	中國海運集團總公司
16	廣東粵投資控股有限公司
17	上海汽車工業（集團）公司
18	深業（集團）有限公司
19	聯想控股有限公司
20	中國電力投資集團公司
21	中國五礦集團公司
22	中國對外貿易運輸集團總公司
23	TCL集團股份有限公司
24	京東方科技集團股份有限公司
25	中國華能集團公司
26	中國保利集團公司
27	寶鋼集團有限公司
28	中國首鋼集團公司
29	中國有色礦業集團有限公司
30	中國兵器工業集團公司

資料來源：「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2005）」。

附表 2 2005 年末中國大陸境外企業資產總額前 30 家企業

排序	企業名稱
1	中國移動通信集團公司
2	中國網絡通信集團公司
3	華潤（集團）有限公司
4	中國石油天然氣集團公司
5	中國海洋石油公司
6	中國遠洋運輸（集團）總公司
7	中國聯合通信有限公司
8	中國石油化工集團公司
9	招商局集團有限公司
10	聯想控股有限公司
11	中國糧油食品（集團）有限公司
12	中國建築工程總公司

13	中國中化集團公司
14	廣東粵投資控股有限公司
15	上海張江高科技園區開發股份有限公司
16	中國中信集團有限公司
17	中國海運集團總公司
18	深業（集團）有限公司
19	TCL集團股份有限公司
20	華為技術有限公司
21	上海汽車工業（集團）公司
22	中國電力投資集團公司
23	中國五礦集團公司
24	中國航空集團
25	中國首鋼集團公司
26	中國華能集團公司
27	中國電信集團公司
28	中國對外貿易運輸集團總公司
29	重慶力帆實業（集團）
30	中新蘇州工業園區創業有限公司

資料來源：同附表 1。

附表 3 2005 年末中國大陸境外企業銷售收入前 30 家公司

排序	企業名稱
1	中國移動通信集團公司
2	中國中化集團公司
3	中國石油化工集團公司
4	聯想控股有限公司
5	中國石油天然氣集團公司
6	中國網絡通信集團公司
7	華潤（集團）有限公司
8	中國海洋石油公司
9	中國遠洋運輸（集團）總公司
10	京東方科技集團股份有限公司
11	TCL集團股份有限公司
12	珠海振戎公司
13	中國糧油食品（集團）有限公司
14	中國海運集團總公司
15	寶鋼集團有限公司
16	上海汽車工業（集團）公司
17	中國五礦集團公司
18	中國建築工程總公司
19	華為技術有限公司
20	中國首鋼集團公司
21	中國聯合通信有限公司
22	鞍山鋼鐵集團公司
23	招商局集團有限公司
24	廣東粵投資控股有限公司
25	中國中鋼集團公司
26	上海張江高科技園區開發股份有限公司
27	中國電力投資集團公司
28	中國中信集團有限公司
29	海爾集團電器有限公司
30	中國中紡集團公司

資料來源：同附表 1。

附表 4 中共國務院國有資產監督管理委員會之中央企業名錄

序號	企業 (集團) 名稱	序號	企業 (集團) 名稱
1	中國核工業集團公司	76	中國鹽業總公司
2	中國核工業建設集團公司	77	華誠投資管理有限公司
3	中國航太科技集團公司	78	中國恒天集團公司
4	中國航太科工集團公司	79	中國紡織科學研究院
5	中國航空工業第一集團公司	80	中國中材集團公司
6	中國航空工業第二集團公司	81	中國建築材料集團公司
7	中國船舶工業集團公司	82	中國有色礦業集團有限公司
8	中國船舶重工集團公司	83	北京有色金屬研究總院
9	中國兵器工業集團公司	84	北京礦冶研究總院
10	中國兵器裝備集團公司	85	中國國際技術智力合作公司
11	中國電子科技集團公司	86	中國遠東國際貿易總公司
12	中國石油天然氣集團公司	87	中國國際企業合作公司
13	中國石油化工集團公司	88	中國房地產開發集團公司
14	中國海洋石油總公司	89	中國建築科學研究院
15	國家電網公司	90	中國北方機車車輛工業集團公司
16	中國南方電網有限責任公司	91	中國南方機車車輛工業集團公司
17	中國華能集團公司	92	中國鐵路通信信號集團公司
18	中國大唐集團公司	93	中國鐵路工程總公司
19	中國華電集團公司	94	中國鐵道建築總公司
20	中國國電集團公司	95	中國交通建設集團有限公司
21	中國電力投資集團公司	96	中國普天資訊產業集團公司
22	中國長江三峽工程開發總公司	97	中國郵電器材集團公司
23	神華集團有限責任公司	98	中國衛星通信集團公司
24	中國電信集團公司	99	電信科學技術研究院
25	中國網路通信集團公司	100	中國水利投資集團公司
26	中國聯合通信有限公司	101	中國農業發展集團總公司
27	中國移動通信集團公司	102	中國農墾 (集團) 總公司
28	中國電子資訊產業集團公司	103	中國中紡集團公司
29	中國第一汽車集團公司	104	中國對外貿易運輸 (集團) 總公司
30	東風汽車公司	105	中國絲綢進出口總公司
31	中國第一重型機械集團公司	106	中國輕工業品進出口總公司
32	中國第二重型機械集團公司	107	中國成套設備進出口 (集團) 總公司
33	哈爾濱電站設備集團公司	108	中國出國人員服務總公司
34	中國東方電氣集團公司	109	中國生物技術集團公司
35	鞍山鋼鐵集團公司	110	中國林業集團公司
36	寶鋼集團有限公司	111	中國醫藥集團總公司
37	武漢鋼鐵 (集團) 公司	112	中國國旅集團公司
38	中國鋁業公司	113	中國新興 (集團) 總公司

39	中國遠洋運輸（集團）總公司	114	中國保利集團公司
40	中國海運（集團）總公司	115	中國新時代控股（集團）公司
41	中國航空集團公司	116	珠海振戎公司
42	中國東方航空集團公司	117	中國建築設計研究院
43	中國南方航空集團公司	118	中國電子工程設計院
44	中國中化集團公司	119	中煤國際工程設計研究總院
45	中糧集團有限公司	120	中國海誠國際工程投資總院
46	中國五礦集團公司	121	中國冶金地質總局
47	中國通用技術（集團）控股有限責任公司	122	中國煤炭地質總局
48	中國建築工程總公司	123	新興鑄管集團有限公司
49	中國儲備糧管理總公司	124	中國民航資訊集團公司
50	國家開發投資公司	125	中國航空油料集團公司
51	招商局集團有限公司	126	中國航空器材集團公司
52	華潤（集團）有限公司	127	中國電力工程顧問集團公司
53	中國港中旅集團公司[香港中旅（集團）有限公司]	128	中國水電工程顧問集團公司
54	國家核電技術有限公司	129	中國水利水電建設集團公司
55	中國節能投資公司	130	中國黃金集團公司
56	中國高新投資集團公司	131	中國儲備棉管理總公司
57	中國國際工程諮詢公司	132	中國印刷集團公司
58	中國包裝總公司	133	攀枝花鋼鐵（集團）公司
59	中商企業集團公司	134	魯中冶金礦業集團公司
60	中國華孚貿易發展集團公司	135	長沙礦冶研究院
61	中國誠通控股集團有限公司	136	中國樂凱膠片集團公司
62	中國華星集團公司	137	中國廣東核電集團有限公司
63	中國中煤能源集團公司	138	中國長江航運（集團）總公司
64	煤炭科學研究總院	139	上海船舶運輸科學研究所
65	中國機械工業集團公司	140	中國華錄集團有限公司
66	機械科學研究總院	141	上海貝爾阿爾卡特股份有限公司
67	中國農業機械化科學研究院	142	彩虹集團公司
68	中國中鋼集團公司	143	武漢郵電科學研究院
69	中國冶金科工集團公司	144	上海醫藥工業研究院
70	中國鋼研科技集團公司	145	華僑城集團公司
71	中國化工集團公司	146	南光（集團）有限公司
72	中國化學工程集團公司	147	西安電力機械製造公司
73	中國輕工集團公司	148	中國葛洲壩集團公司
74	中國輕工業對外經濟技術合作公司	149	中國鐵通集團有限公司
75	中國工藝（集團）公司	150	中國鐵路物資總公司

資料來源：「央企名錄」，中國國務院國有資產監督管理委員會，<http://www.sasac.gov.cn/rdzt/rdzt.htm>。

A Case Study of Chinese Foreign Direct Investment

Hai-tao Tsao

Assistant Professor, Department of International Business
Asia University

Ryh-song Yeh

Professor, Department of International Business
Asia University

Abstract

China is becoming an important source of outward foreign direct investment (FDI) all over the world as a result of her unflagging and long-term economic growth. The purpose of this paper attempts to crystallize the facts and analyze the characteristics with respect to the official data. The goal of the central state-ownership enterprises is to fulfill the policy of the state and invest centrally in mine industry. The entry modes of the central state-ownership enterprises are vertical integration. The investments of non-central state-ownership and private enterprises focus on the manufacture industry. The incentive of them is to explore new market and update technology. The entry modes both of them include green investment and vertical integration.

Keywords: China; outward foreign direct investment; strategic resource-seeking FDI; strategic asset-seeking FDI; market-seeking FDI

參考文獻

- 「2006 年非金融類對外直接投資統計快報」，中華人民共和國商務部，<http://hzs.mofcom.gov.cn/aarticle/date/200702/20070204353452.html>。
- 「中國統計年鑑（2005）」，中華人民共和國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2005/indexch.htm>。
- 「中國統計年鑑（2006）」，中華人民共和國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2006/indexch.htm>。
- 「中國對外直接投資統計公報（非金融部分）（2003~2005）」，中華人民共和國商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/tongjiziliao/tongjiziliao.html>。
- 「中國對外直接投資簡報資料」，中華人民共和國商務部，<http://hzs.mofcom.gov.cn/aarticle/date/200702/20070204353452.html>。
- 「央企名錄」，中國國務院國有資產監督管理委員會，<http://www.sasac.gov.cn/rdzt/rdzt.htm>。
- 「第三次工業普查」，中華人民共和國國家統計局，http://www.stats.gov.cn/was40/gjtjj_data_outline.jsp。
- 力帆集團公司，<http://www.lifan.com/gb/index.asp>。
- 上海電氣集團公司，<http://www.chinasec.com/cn/index.asp>。
- 中國五礦集團公司，<http://www.minmetals.com/>。
- 中國石油化工公司，<http://www.sinopec.com/big5/>。
- 中國石油天然氣集團公司，<http://www.cnpc.com.cn/cnpc/>。
- 中國成套設備進出口（集團）總公司，<http://www.complant.com/index.html>。
- 中國有色礦業集團有限公司，<http://www.nfcg.com.cn/>。
- 中國國際信託集團公司，<http://www.citic.com/wps/portal>。
- 中國遠洋運輸集團公司，<http://www.cosco.com.cn/cn/>。
- 方曉霞，「中國企業國際化經營的現狀及發展趨勢」，上海行政學院學報（上海），第 4 期（2006 年），頁 63~73。
- 吉利汽車公司，<http://www.geely.com/>。
- 何德旭主編，中國服務業發展報告 NO.5—中國服務業體制改革與創新（北京：社會科學文獻出版社，2007 年）。
- 吳璟，「現階段我國對外直接投資的特徵研究」，科教文匯（安徽），第 5 期（2006 年），頁 197~198。
- 李桂芳主編，中國企業對外投資分析報告（北京：中國經濟出版社，2007 年）。
- 李福勝，「中國企業走出去面臨的國家風險研究」，拉丁美洲研究（北京），第 28 卷第 6 期（2006 年），頁 51~55。
- 周力軍，「中國海外併購的主要模式」，經營者（北京），第 8 期（2005 年），頁 103~104。
- 金霞，「中國企業海外併購分析」，財經界（北京），第 2 期（2006 年），頁 35~37。

- 金同義，「中國石油企業海外投資的策略研究」，*東岳論叢*（山東），第 27 卷第 6 期（2006 年），頁 97~99。
- 京東方科技集團公司，<http://www.boe.com.cn/>。
- 奇瑞汽車公司，<http://www.chery.cn/>。
- 宗申摩托車集團公司，<http://www.zongshenmotor.com.cn>。
- 東方通信股份有限公司，<http://www.eastcom.com/>。
- 長安汽車公司，<http://www.changan.com.cn/>。
- 長虹電器集團公司，<http://www.changhong.com.cn>。
- 南京汽車公司，<http://www.nanqi.com.cn/>。
- 胡峰，「中國企業海外併購的特點及公共政策支持」，*雲南民族大學學報*（雲南），第 23 卷第 5 期（2006 年），頁 178~181。
- 胡峰、呂炳斌、易開剛，「中國企業海外併購的法律障礙及其對策研究」，*亞太經濟*（福建），第 6 期（2006 年），頁 89~88。
- 飛躍縫紉機公司，<http://www.feiyuegroup.com/>。
- 海欣集團公司，<http://www.haixin.com.cn/>。
- 陳閩、廣隸，「中國企業海外直接投資的發展與現狀」，*當代中國研究*（網路版），第 2 期，（1996 年），頁 1~6，<http://www.chinayj.net>。
- 陳燕，「中國對外直接投資的不足與展望」，*探索與爭鳴*（上海），第 12 期（2005 年），頁 48~50。
- 張潤興，「中國企業海外投資及其戰略選擇」，*特區經濟*（廣東），第 9 期（2006 年），頁 282~284。
- 創維集團公司，<http://www.skyworth.com/cn/index.asp>。
- 華為科技公司，<http://www.huawei.com.cn/>。
- 華能集團公司，<http://www.chng.com.cn/minisite/>。
- 華源集團，<http://www.cwgc.cn/jituanzs-index.htm>。
- 搜狐，<http://www.sohu.com>。
- 新浪網，<http://www.sina.com.hk>。
- 楊挺，「中國電信業海外直接投資研究」，*電信建設*（北京），第 2 期（2005 年），頁 38~49。
- 萬向集團公司，<http://www.wanxiang.com.cn/product/index.asp>。
- 廖澤芳，「中國企業走出去困境與策略」，*企業活力*（河南），第 1 期（2007 年），頁 8~10。
- 網易，<http://www.163.com>。
- 蔡鈴，「中國積極發展海外投資」，*國際經濟合作*（北京），第 3 期（1993 年），頁 9~12。
- 聯想電腦公司，<http://www.lenovo.com.cn/>。
- 謝磊磊，「中國海外直接投資的產業和區位選擇」，*沿海企業與科技*（廣西），第 8 期

- (2005 年), 頁 1~2。
- 魏東和王璟民,「中國對外直接投資動因分析」, *東岳論叢* (山東), 第 26 卷第 5 期 (2005 年), 頁 88~92。
- Bain, Joe S., *Barriers to New Competition* (Cambridge: Harvard University Press, 1956) .
- Buckley, Peter J. and Mark C. Casson, *The Future of the Multinational Enterprise* (London: Macmillan, 1976) .
- Buckley, Peter J. and Mark C. Casson, *The Economic Theory of the Multinational Enterprise* (London: Macmillan, 1985) .
- Buckley, Peter J. and Mark C. Casson, "Models of the Multinational Enterprise," *Journal of International Business Studies*, vol. 29, no. 1 (1998a) , pp. 21~44.
- Buckley, Peter J. and Mark C. Casson, "Analyzing Foreign Market Entry Strategies: Extending the Internalization Approach," *Journal of International Business Studies*, vol. 29, no. 3 (1998b) , pp. 539~562.
- Casson, Mark C., *The Growth of International Business* (London: Allen and Unwin, 1983) .
- Casson, Mark C., *The Firm and the Market: Studies in Multinational Enterprises and the Scope of the Firm* (Cambridge, Mass: MIT Press and Oxford: Blackwell, 1987) .
- Coase, Ronald H., "The Nature of the Firm," *Economica*, vol. 4, no. 16 (1937) , pp. 386~405.
- Deng, Ping, "Foreign Investment by Multinationals from Emerging Countries: The Case of China," *Journal of Leadership and Organizational Studies*, vol. 10, no. 2 (2003) , pp. 110~118.
- Dunning, John H., *International Production and the Multinational Enterprise* (London: Allen & Unwin, 1981) .
- Dunning, John H., "The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions," *Journal of International Business Studies*, vol. 19, no.1 (1988) , pp. 1~32.
- Dunning, John H., "Reappraising the Eclectic Paradigm in the Age of Alliance Capitalism," *Journal of International Business Studies*, vol. 26, no. 3 (1995) , pp. 461~491.
- Dunning, John H., "The Eclectic Paradigm as an Envelope for Economic and Business Theories of MNE Activity," *International Business Review*, no. 9 (2000) , pp. 163~190.
- Dunning, John H. and Alan M. Rugman, "The Influence of Hymer's Dissertation on the Theory of Foreign Direct Investment," *The American Economic Review*, vol. 75, no. 2 (1985) , pp. 228~232.
- FDI/TNC Database, United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) , <http://www.unctad.org.fdistatistics>.
- Hymer, Stephen H., *The International Operations of National Firms: A Study of Direct*

- Foreign Investment* (Cambridge: MIT Press, 1976) .
- Kojima, K., “A Macroeconomic Approach to Foreign Direct Investment,” *Hitotsubashi Journal of Economics*, vol. 14, no. 1 (1973) , pp. 1~21.
- Kojima, K., “Giant Multinational Corporations: Merits and Defects,” *Hitotsubashi Journal of Economics*, vol. 18, no. 2 (1978) , pp. 1~17.
- Kojima, K. and T. Osawa, “Micro- and Macro-economic Models of Direct Foreign Investment: Toward a Synthesis.” *Hitotsubashi Journal of Economics*, vol. 25, no. 1 (1984) , pp. 1~20.
- Moon, Hwy-Chang and Thomas W. Roehl, “An Imbalance Theory of Foreign Direct Investment,” *Multinational Business Review*, vol. 1, no.1 (1993) , pp. 55~65.
- Moon, Hwy-Chang and Thomas W. Roehl, “Unconventional Foreign Direct Investment and the Imbalance Theory,” *International Business Review*, no. 10 (2001) , pp. 197~215.
- Rugman, Alan M., *Inside the Multinationals: The Economics of Internal Market* (New York: Columbia University Press, 1981) .
- Rugman, Alan M., *New Theories of the Multinational Enterprise* (New York: St. Martin's Press; London: Croom Helm, 1982) .
- Rugman, Alan M., “New Theories of the Multinational Enterprise: An Assessment of Internalization Theory,” *Bulletin of Economic Research*, vol. 38, no. 2 (1986) , pp. 101~118.
- Williamson, Oliver E., *Markets and Hierarchies: Analysis and Antitrust Implications: A Study of the Economics of Internal Organizations* (New York: The Free Press, 1975) .
- Williamson, Oliver E., *The Economic Institutions of Capitalism* (New York: The Free Press, 1985) .
- Williamson, Oliver E., *The Institutions of Governance* (New York, Oxford: Oxford University Press, 1996) .
- Vernon, Raymond, “International Investment and International Trade in the Product Cycle,” *Quarterly Journal of Economics*, vol. 80, no. 2 (1966) , pp. 190~207.
- United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) , *World Development Report, Transnational Corporations, Employment and the Workplace* (New York and Geneva: United Nations Publication, 1994) .
- United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) , *World Development Report: Transnational Corporations and the Internationalization of R&D* (New York and Geneva: United Nations Publication, 2005) .
- United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) , *World Development Report, FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development* (New York and Geneva: United Nations Publication, 2006) .