

全球布局哪裡去？

我國海外投資國家之選擇因素

林鈺婷、董俐禎、林冠廷

高中生組

大學生組

研究生組

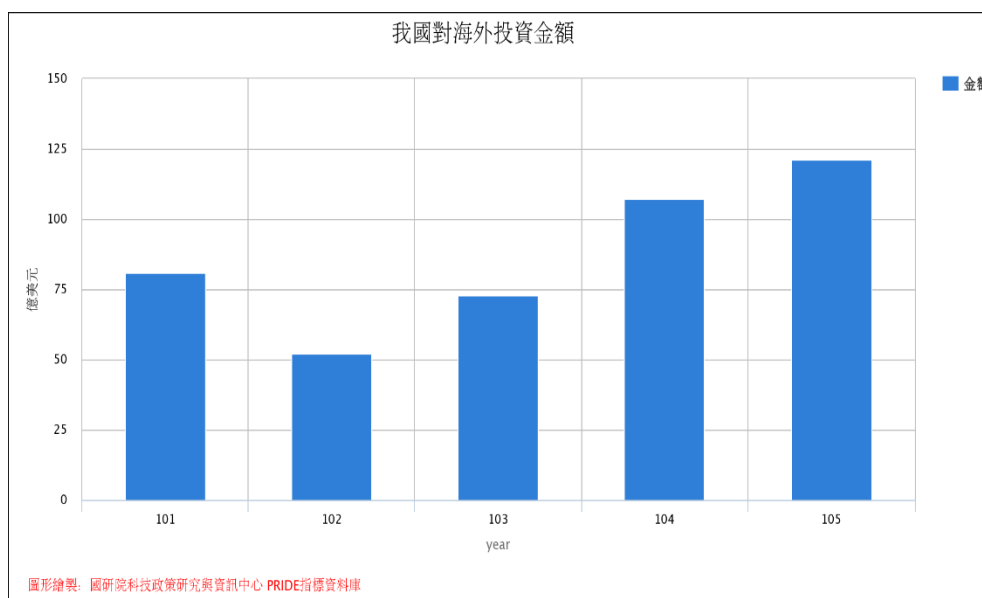
致理科技大學 財務金融系

中華民國 106 年 9 月

壹、前言

台灣傳統產業在面臨中國大陸及東南亞國家強大的競爭壓力時，通常採取兩個策略：其一是採取企業再造，提升經營獲利能力，發展創新研發能力，提升產品和服務品質，並提升該企業的生產力和競爭力；其二則是將產業移至外地，尋求經營成本較低的國家或主要的銷售市場，以解決傳統產業經營的困境。

依經濟部投資審議委員會統計，近年來我國對海外地區投資金額每年都有大大上升的趨勢(詳如圖一)，意味著台灣人遷移至國外就業、投資情形大幅上升。



資料來源：經濟部投資審議委員會

圖一、我國對海外地區投資金額

隨著全球化的進展，人才、資金、技術移動的速度加劇、新興國家低廉大量人力的釋出，以及潛在消費市場的擴張，促使產業移動的腳步隨之加快。在我國產業向海外移出之際，可能使臺灣資金、技術與人才流出，加深我國被邊緣化和產業空洞化的疑懼。此一現象在過去幾年，嚴重影響國內的產業結構，尤其許多生產線的外移所形成產業空洞化的陰影，更讓各界憂心是否台灣往日高科技榮景將不復返，因此對產業外移抱持較為負面的觀點。而各因素條件如自然環境、經濟成長、社會福利、醫療資源、教育水準及薪資水準.....等影響下，會使人們產生遷徙以追求更高的投資機會與動機。

上述的現象使我們想探討台灣對外投資狀況，以及影響投資選擇的可能因素，我們利用 PRIDE 資料庫及其他數據來探討這些問題。

貳、台灣對外投資現況

據經濟部投資審議委員會對外投資核准資料統計，截至 105 年 12 月底我國對外投資金額最高前七國依序分別為：中國大陸、加勒比海英國屬地、美國、新加坡、越南、香港及日本。除了加勒比海英國屬地與美國，其他皆是比鄰台灣的亞洲國家。

海外投資可能因為成本考量而受到地理因素影響，因此本研究嘗試分析台灣投資在中國大陸、日本、新加坡、越南及香港的現況與可能原因。

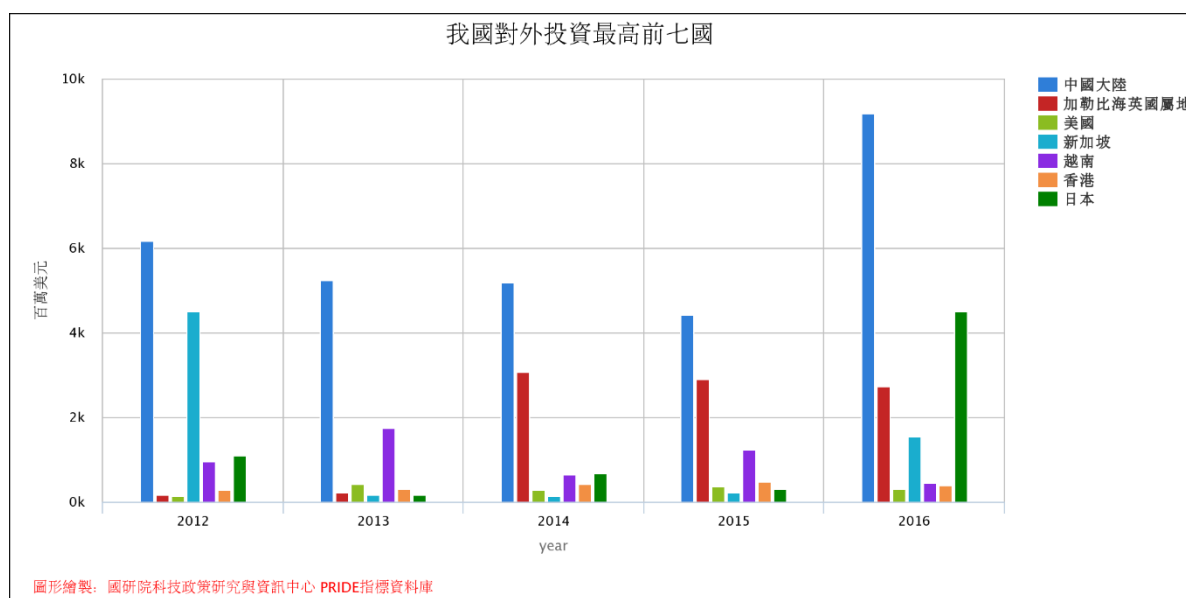
表一、我國對外投資最高前七國

單位：百萬美元

年份 \ 國家	中國大陸	日本	加勒比海 英國屬地	新加坡	越南	香港	美國
2012 年	6180	1089	176	4499	944	292	144
2013 年	5250	170	233	158	1736	316	416
2014 年	5180	680	3084	137	647	423	282
2015 年	4410	304	2898	230	1228	492	362
2016 年	9184	4504	2719	1554	452	408	320

系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

資料來源：國發會



系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

資料來源：國發會

圖二、我國對外投資最高前七國

根據上述的五個主要投資國家 2016 年投資金額大小，依序說明該國投資概況如下：

「Win the PRIDE：用指標說故事」競賽文稿

(一) 中國大陸

中國大陸為亞洲最大的出口國，近年來因外資的投入促成了當地產業結構轉變、改革措施情形、加上低廉的人力成本，讓外商公司願意投資到中國大陸設廠，這也促使當地經濟大幅成長。但從圖二中可看出 2012 年至 2015 年來台灣對中國大陸的投資逐年下降，出現這些狀況的背景是中國大陸的人員費用上漲及勞動力短缺。中國大陸政府在截至 2015 年的五年計畫中，提出以每年 13% 以上的增幅提高最低工資，從而導致企業負擔加重。另外，圍繞合同與安全問題，也頻頻和政府部門及合作企業發生糾紛。

兩岸於 2009 年年底簽署了銀行、保險、證券期貨等 3 項金融合作備忘錄，日後除可在資訊交換、資訊保密、金融檢查等方面進行交流外，更可進一步在雙方所在地設立金融營業處所。以歷年累計投資區域而言，臺商對中國大陸投資金額以江蘇省最高，其次依序為廣東省、上海市、福建省、浙江省，此五大投資省份合計占總投資金額高達 81.17%。

(二) 日本

為加速提升外人對日本直接投資比重，日本政府積極規劃整體投資環境改革，提出面臨的十項挑戰和課題，主要包括強化公司治理，修改公共資金營運模式，加速產業新陳代謝，法人稅制改革，推進創新、實現機器人革命，促進女性就業，雇傭制度改革，強化引進外國人才，加強農林水產業發展，推動健康產業、提供高品質護理服務等，使得台灣對日本的投資大幅提升。

2016 年 3 月 30 日鴻海集團記者會宣布投資 2,888 億日圓收購夏普普通股，鴻夏戀正式成局，雙贏結局鴻夏戀 4 月 2 日簽約。這是日本電子大廠首次接受外資企業收購重整，對一向傲視群雄的日本電子產業而言，是一件打擊及省思。華爾街日報認為，日本一向保護其自有頂尖品牌，保守孤立產業不開放給外資，此投資案更重要是代表技術世代更迭議題，亦造成圖二中我國 2016 年對日本投資金額大幅上升。

(三) 新加坡

就整體商業環境來看，新加坡是外派企業人員眼中生活素質優異的亞洲國家之一。根據全球人力資源研究機構 ECA 國際的調查，新加坡絕佳的基礎設施、低犯罪率及社會政治穩定，使其成為亞太區最適合居住的生活地點之一。

我國與新加坡同為資本輸出國家，與東協其餘各國比較，低技術層次、高勞力密集企業較難在新加坡覓得投資機會，所以我國在新加坡的投資下降許多，但因新加坡居東南亞金融、貿易及運輸樞紐地位，勞動力素質相對較東南亞國家高，國際大廠紛紛將全球或區域總部設於新加坡，所以近年來對於新加坡的投資又開始上升。

金融業是臺商投資新加坡行業的首位，目前已有彰化銀行、臺灣銀行、華南銀行、臺灣土地銀行、第一商業銀行、兆豐國際商業銀行、國泰世華商業銀行、

「Win the PRIDE：用指標說故事」競賽文稿

中國信託商業銀行、玉山商業銀行與台新國際商業銀行共 10 家銀行在新加坡設立分行。

(四)越南

越南在外國投資方面漸漸有了起色，加上國內改革經濟體制、銀行存放款利息以及匯率都往正向移動，各個結果都顯示越南積極在改變他們的經濟市場，以吸引更多外資的投入。

越南吸引外資投入的產業大多為房地產及服務業，創造極多就業機會，也為越南的經濟發展作出極大貢獻。造成眾多國家近期往越南投資的誘因推測有市場潛力、產業結構以及投資環境等。

目前臺商在越南投資以中小企業為主，較大型的製造業及營建業投資案大部分集中於胡志明市及同奈省，中小型投資大都集中在平陽省。近年來臺商積極前往越南北部投資，尤其以資訊電子產業最為明顯。

(五)香港

香港位處亞洲的地理及經濟中心，交通運輸四通八達，為亞洲中樞的地位。整體而言，香港投資環境自由開放、資金進出暢通無阻、法治基礎根深蒂固、法律制度及金融體系健全，稅率低、稅制簡單，且只對來源為香港的盈利或收入課徵稅賦，對外國投資者的吸引力頗大。

香港為自由港，對經濟事務一向採不干預政策，也無特別投資限制；香港除作為兩岸間接貿易之轉運站外，也是我商間接投資中國大陸的重要門戶與據點，所以台灣對於香港所投資的金額一直是很穩定的。

自 1987 年以後，我商赴中國大陸投資之熱潮帶動對香港投資增加，特別是 1990 年我國對中國大陸間接投資管理辦法提出後，我商投資中國大陸金額及件數大增。亞洲金融風暴以後，我國對東南亞地區投資巨幅下降，但對香港及中國大陸投資仍持續增加。

根據上述五個國家投資概況，本小組自行整理了我國至該國的主要投資產業及優勢，依序說明如表二：

表二、我國對外投資狀況之比較

國家	項目	我國至國外主要投資產業	吸引我國至國外投資原因
中國大陸		1.電子零組件製造業 2.電腦、電子產品 3.光學製品製造業 4.電力設備製造業 5.批發及零售業 6.金融及保險業	1.外資的投入促成了當地產業結構轉變 2.改革措施情形 3.低廉的人力成本
日本		1.電器機械器具業 2.批發及零售業	1.日本政府以刺激民間投資、放寬行政管制、擴大貿

	3.服務業	易自由為主要支柱 2.日本政府針對農業、醫療、能源、僱用等進行大規模改革，並展開投資減稅，促進企業更新生產設備和業務重組
新加坡	1.電腦 2.電子產品 3.光學製品 4.製造業 5.化學材料製造業 6.批發與零售業 7.金融與保險業	1.位處東南亞金融、貿易及運輸樞紐地位 2.勞動力素質相對較東南亞國家高，加以國際大廠紛紛將全球或區域總部設於新加坡
越南	1.成衣紡織業 2.鞋業 3.食品加工業 4.農林水產業 5.橡膠塑膠製品業 6.木製家具業 7.機械業	1.勞工素質較好 2.工資低廉 3.地理優勢
香港	1.批發及零售業 2.金融及保險業 3.資訊及通訊傳播業 4.電子零組件製造業	1.位處亞洲地理及經濟中心，交通運輸發達、為亞洲中樞的地位 2.香港投資環境自由開放，資金進出暢通無阻 3.法治基礎根深蒂固、法律及金融體系健全 4.稅率低、稅制簡單

資料來源：本小組整理分析

參、影響台灣海外投資地點選擇因素

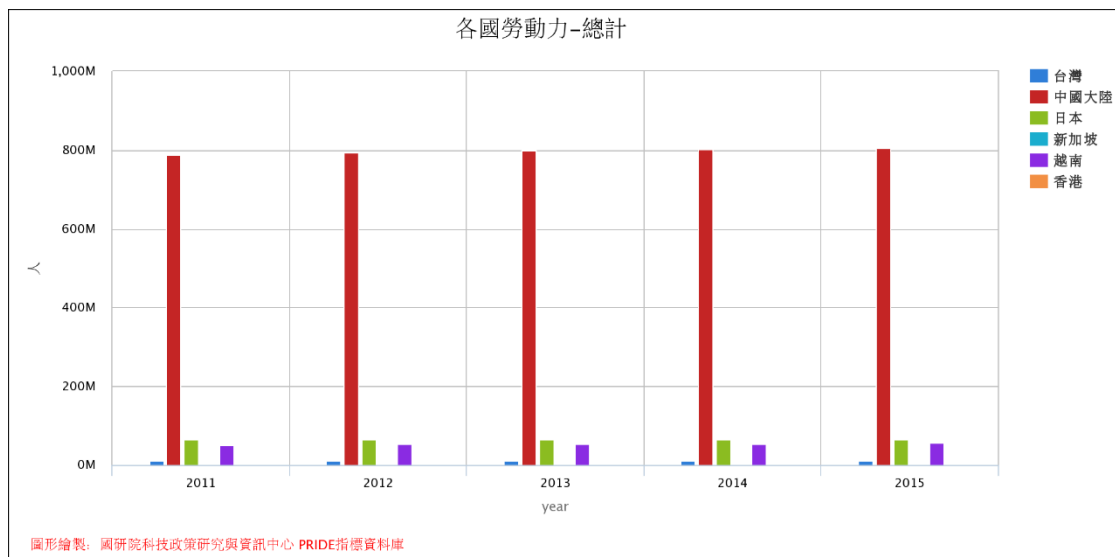
本文以勞動力、司法獨立及清廉度、匯率及經濟成長率四個面向，探討其是否影響台灣選擇對外投資國家。

一、勞動力

國發會「中華民國人口推計 105 年至 150 年」以高、中、低三種程度的推估來看人口變化，以中推估來看，台灣總人口數將於 2025 年出現零成長，最高峰為 2,374 萬人，隨後遞減至 2061 年剩下 1,837 萬人，人口衰退是不可避免的趨勢。

「Win the PRIDE：用指標說故事」競賽文稿

圖三中為各國勞動力總人口數統計，圖中可看出中國大陸勞動力人口大大高於其他五國，可能會導致因我國勞動力人口低，而轉移至勞動力較密集之國家投資、設廠，進而可以拉低成本。圖中雖然新加坡、香港勞動力也屬於六國中較低的國家，但就整體商業環境來看，新加坡與香港為外派企業人員眼中生活素質高的國家，且擁有高技術，因此還是能吸引許多外商到此投資。



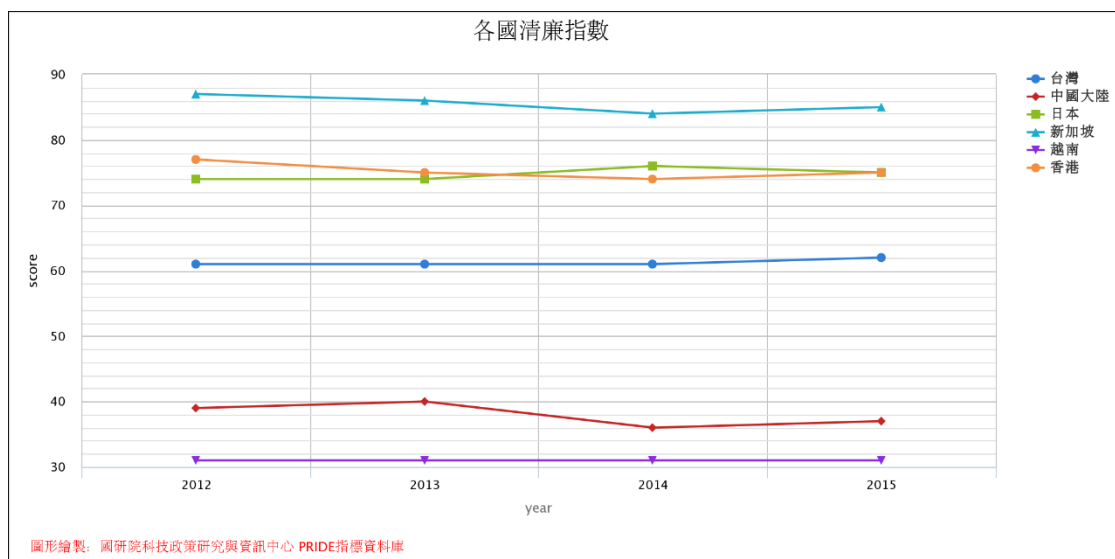
系統編號：WB10205-0268

資料來源：World Bank

圖三、各國勞動力-總計

二、司法獨立及清廉度

清廉印象指數，是一個就世界各國民眾對於當地腐敗狀況主觀感知程度予以評估及排名，清廉印象指數評分越高，意味著感知的腐敗程度越低。由於該指標在 2012 年調整評估分數，因此圖四只呈現 2012 至 2015 年的狀況。在 2015 年清廉指數排名中，新加坡、香港及日本皆高於台灣，台灣則位居 31 名。而根據資料顯示，近幾年來我國貪腐控制指數亦只略高於中國大陸、越南。



系統編號：AP10402-2742

資料來源：APEC

圖四、各國清廉指數

三、匯率

長久以來，台灣央行為了拚經濟，不願讓台幣大幅升值，但我國新台幣長期阻升政策，會導致企業進口的成本變高，因此只能壓低國內成本，例如生產、人事成本，因而擠壓到勞工的薪水；另一方面，台幣持續貶值可能影響海外投資，因為會提高海外投資成本，以下將分別介紹台幣與主要投資國家的匯率走勢及投資金額。



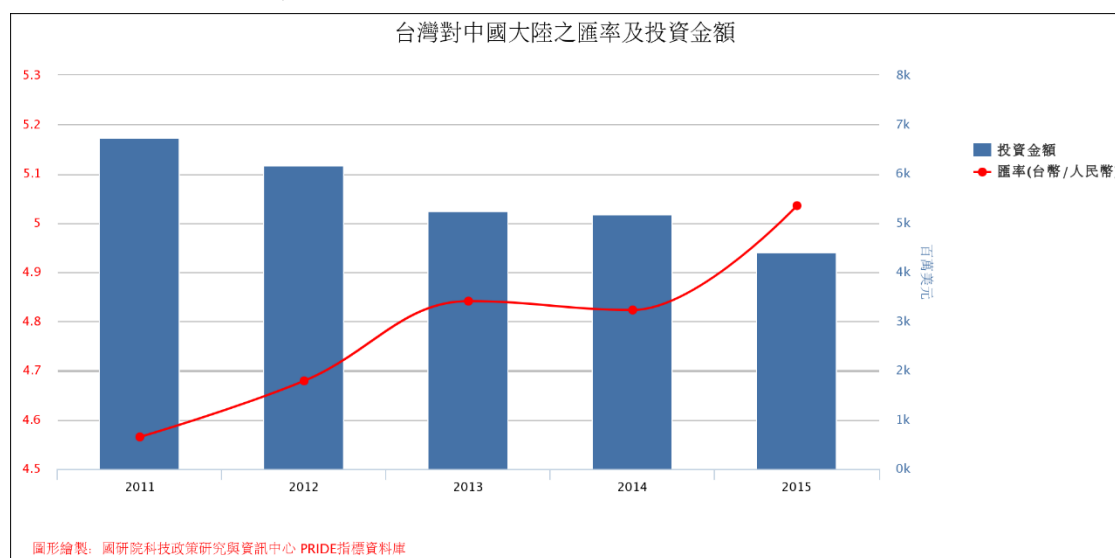
系統編號：BA10305-0599

資料來源：主計處

圖五、2001-2015 年台幣對美元之匯率

1. 中國大陸

圖六為台灣對中國大陸投資金額及兩國的相對匯率，投資金額 2011 年至 2015 年呈現下降趨勢，而人民幣在這段期間持續升值，表示投資中國大陸的成本增加，降低了投資意願與能力。而實際計算二者的相關係數為-0.9911，為高度負相關，顯示匯率與投資金額有負向關係。



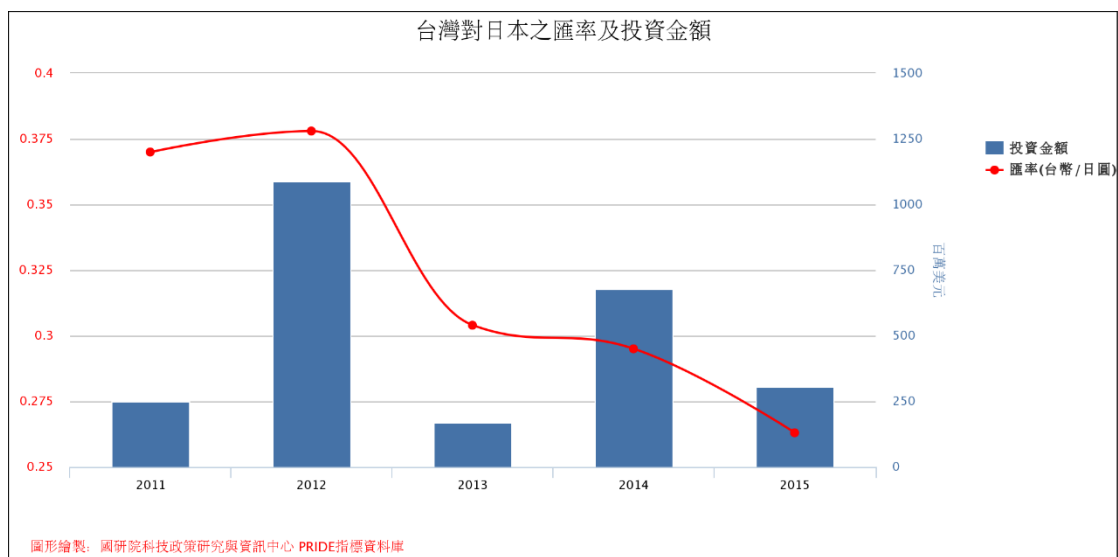
系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

資料來源：國發會

圖六、台灣對中國大陸之匯率及投資金額

2. 日本

圖七為台灣對日本投資金額及兩國的相對匯率，投資金額從 2011 年至 2015 年有高低起伏的現象，而日圓在這段期間裡也有起伏不定的趨勢。而實際計算二者的相關係數為 0.4403，為中度正相關，顯示這段期間日幣兌台幣持續貶值，但赴日投資也隨之降低。



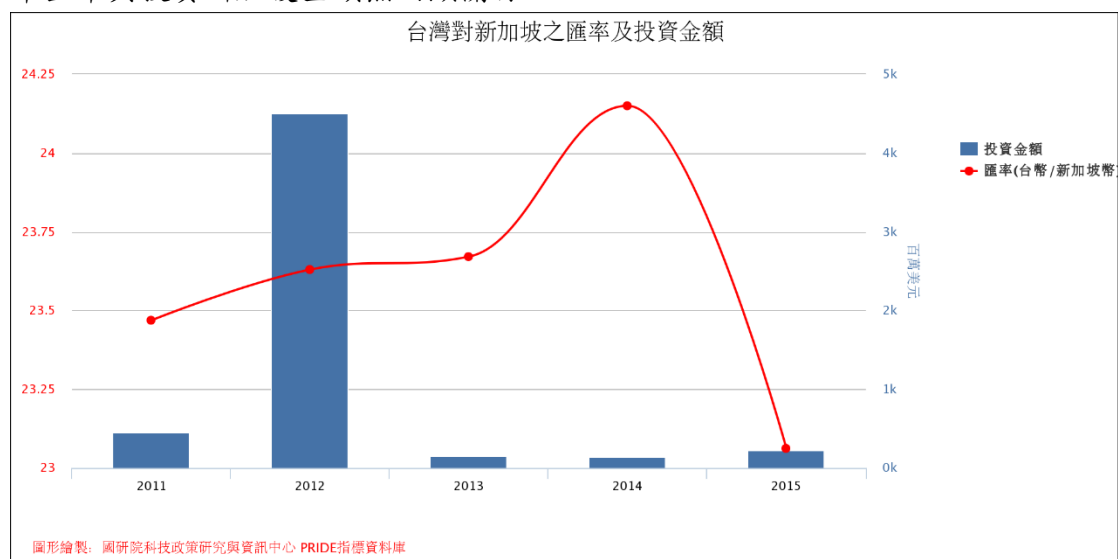
系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

資料來源：國發會

圖七、台灣對日本之匯率及投資金額

3. 新加坡

圖八為台灣對新加坡投資金額及兩國的相對匯率，新加坡與台灣、澎湖、金門、馬祖個別關稅領域經濟夥伴協定(ASTEP)於 2011 年 5 月正式展開談判後，2012 年我國對新加坡投資金額暴增 9 倍，由 2011 年的 4.5 億增加到 44.99 億美元，可以預見的是，一旦 ASTEP 成形，雙邊投資、貿易之障礙降低，企業赴新加坡投資的意願將更高。而實際計算二者的相關係數為 0.0196，顯示新加坡對台幣匯率與投資新加坡金額無明顯關係。



系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

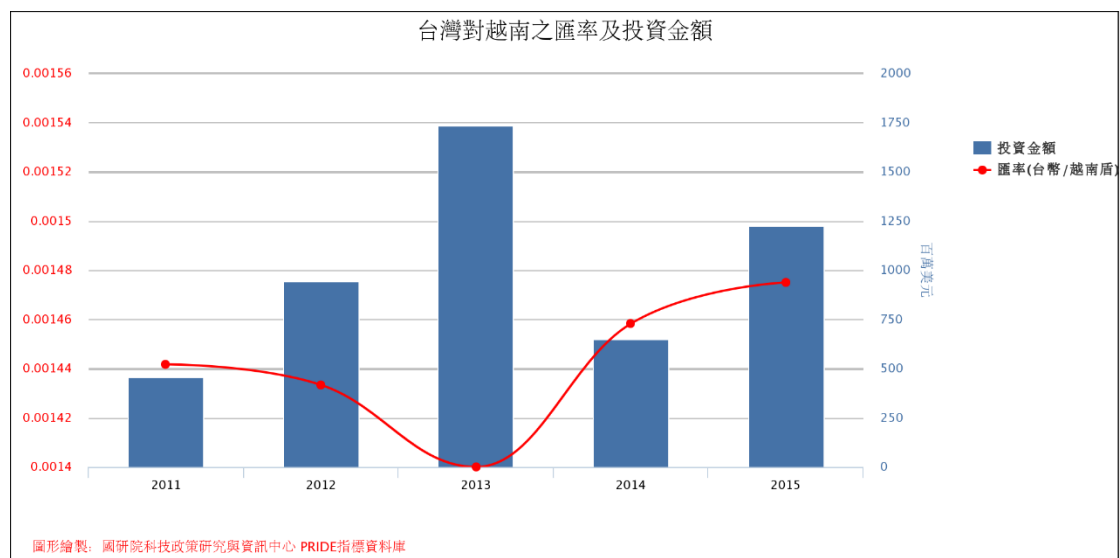
資料來源：國發會

圖八、台灣對新加坡之匯率及投資金額

「Win the PRIDE：用指標說故事」競賽文稿

4.越南

受經濟情勢不穩影響，越盾 2011 年至 2013 年呈現較明顯貶值，2013 年在通貨膨脹緩和及外需轉強出口收入增加下，越盾貶值壓力減少，在通膨趨緩，出口擴增之情況下，匯率才逐漸上升穩定，台灣對越南的相關係數為-0.5003，隱含越南盾愈便宜，愈有利台灣企業至當地投資，因此呈現負相關。



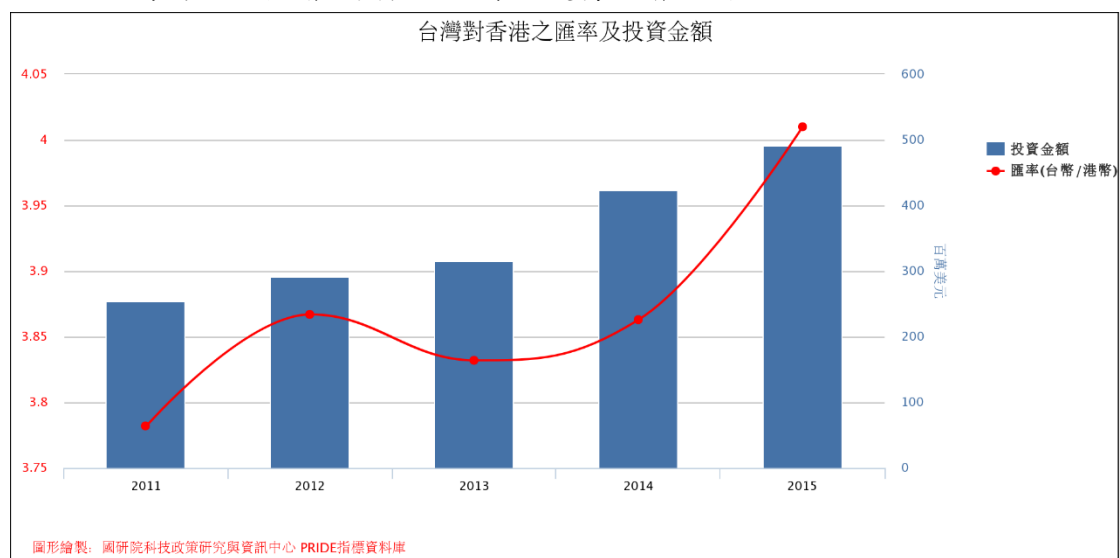
系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

資料來源：國發會

圖九、台灣對越南之匯率及投資金額

5.香港

如圖十 2011 至 2015 年我國對香港投資每年都有上升的趨勢，2013 至 2015 年港幣兌換台幣上升快速。港幣兌台幣匯率與台灣投資香港金額的相關係數為 0.8715，為高度正相關，與其他國家的趨勢顯著不同。



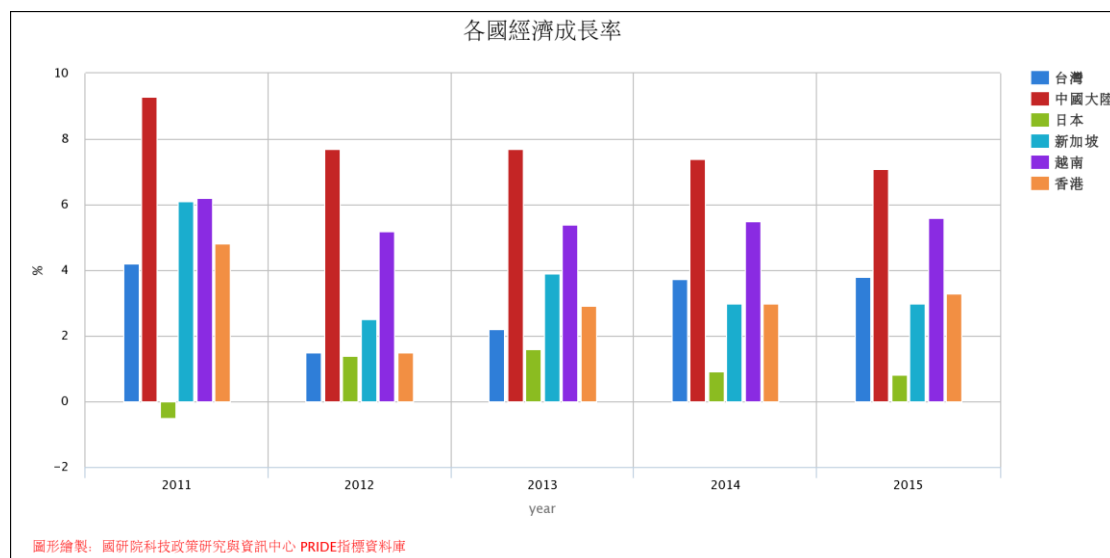
系統編號：ND10506-2697；ND10506-2692

資料來源：國發會

圖十、台灣對香港之匯率及投資金額

四、經濟成長率

中國大陸經濟成長微幅下降，在 2013-2014 年中國大陸經濟成長率分別為 7.7%及 7.3%，2015 年受到全球景氣復甦不如預期，中國大陸經濟結構調整，從過去著重投資、製造業及出口，轉為由內需消費及服務業驅動經濟成長，進入經濟成長重質不重量的新常態，使得 2015 年經濟成長率進一步放緩至 6.9%。如圖十一，越南與香港則自 2012 年後經濟持續成長，因此各國經濟表現不一。

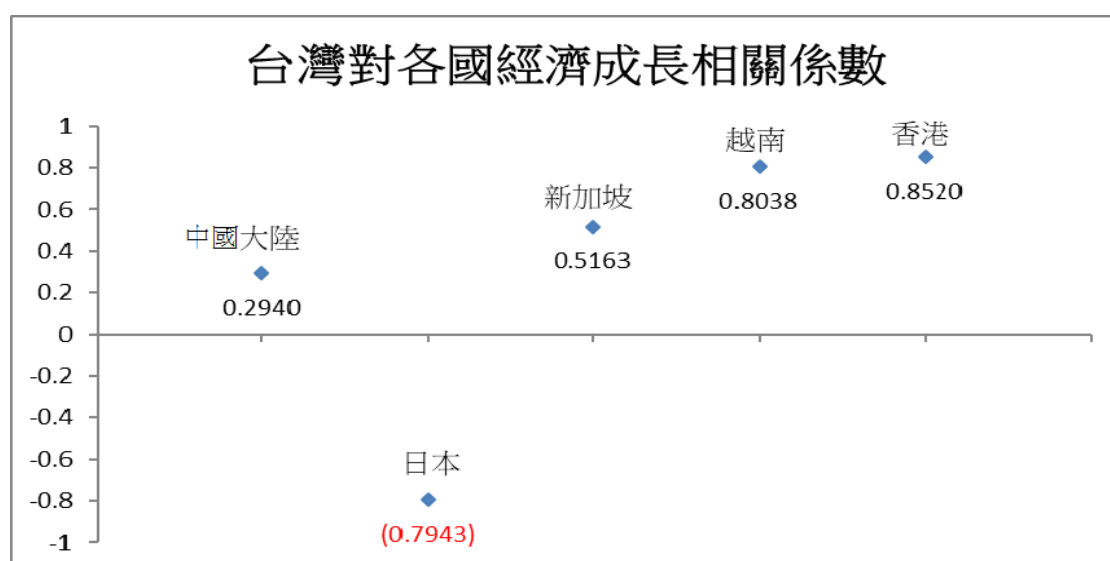


系統編號：ME10306-0034

資料來源：經濟部

圖十一、各國經濟成長率

從圖十二中，實際算出近幾年台灣經濟成長率與各國經濟成長率相關係數，中國大陸、新加坡、越南、香港經濟成長都和台灣有正相關，唯獨日本與台灣的經濟成長呈現負相關，顯示台灣經濟與亞洲主要經濟體的連動很大，一旦景氣不佳，影響可能很大；在分散風險的思維下，投資負相關的經濟體可能有其必要。



資料來源：本小組整理

圖十二、台灣對各國經濟成長相關係數

肆、結論

台灣近年來產業外移，人才、資金、技術移動的速度加劇、新興國家低廉大量人力的釋出及潛在消費市場的擴張，皆促使產業外移至海外的腳步隨之加快。

至 2016 年，台灣主要海外投資前七大國家中，有五個亞洲國家，分別為中國大陸、日本、新加坡、越南及香港（按投資金額順序）。影響台灣企業至這些國家投資的因素可能很多，本小組嘗試從勞動力、清廉印象指數、匯率及經濟成長率四個面向分析。

本組的分析顯示，中國大陸與越南的高勞動力具備優勢，但這兩個國家的清廉指數最低，而台灣大致居於中間，顯示台灣企業海外投資選擇地點不拘泥於高勞動力或高清廉指數的國家；至於匯率的影響，在中國大陸與越南的例子都顯示台幣升值有利於台灣對當地國的投資；經濟成長率部份，除了日本之外，其他國家的經濟成長率與台灣經濟成長率皆為正相關，顯示台灣與亞洲經濟表現的連結很強。

以上的結論可提供政策參考，首先在匯率部分，雖然貶值有利台灣出口廠商，但升值可能使海外投資能力增加，央行相關匯率政策應考慮其影響。其次，台灣經濟與投資國家高度連結，若遇到全球景氣不佳，可能影響很大，因此政府鼓勵海外投資時，可協助廠商尋找相關性較低的國家，以分散投資風險。

伍、參考文獻

蕾咪。台灣人才外流，有多嚴重？上網日期 2017 年 6 月 26 日。取自：http://www.wisland.cc/Main.php?stat=a_ojrysnk&mid

陳雲上。人才流失嚴重！近 8 成上班族想闖海外工作。聯合晚報。上網日期 2017 年 6 月 26 日。取自：<https://money.udn.com/money/story/6709/1865609>

陳沛林。論香港打擊黑社會有組織犯罪的立法與實踐。上網日期 2010 年 11 月 13 日。取自：<http://big.hi138.com/falv/xingfa/201011/266139.asp#.WWOpOZCGPb1>

辛炳隆。解決台灣當前失業問題之對策。上網日期 2003 年 2 月 22 日。取自：http://www.taiwanthinktank.org/ttt/attachment/article_274_attach1.pdf

劉孟俊。中華經濟研究院-我國專業外移問題之研究。上網日期 2004 年 3 月。取自：http://www.cier.edu.tw/sp.asp?xdurl=publish/web/publish_content.asp&ctNode=46&tp=PR0640

詹文男。中央資管系友電子報-產業外移的重思考-正視產業價值鏈的移動。取自：<http://newspaper.im.mgt.ncu.edu.tw/1-24pic/02/index.files/Page351.htm>

May。科技產業資訊室-鴻海成功迎娶夏普之觀察。上網日期 2016 年 3 月 31 日。取自：<http://iknow.stpi.narl.org.tw/Post/Read.aspx?PostID=12297>

經濟部-全球台商服務網。上網日期 2017 年 7 月 5 日。取自：<http://twbusiness.nat.gov.tw/countryPage.do?id=11&country=HK>

經濟部-投資審議委員會統計報告。上網日期 2016 年 4 月 20 日。取自：<http://twbusiness.nat.gov.tw/files/2017/1060316%E6%B5%B7%E5%A4%96%E8%87%BA%E5%95%86%E6%8A%95%E8%B3%87%E6%A6%82%E6%B3%81%E4%B8%80%E8%A6%BD%E8%A1%A8%E5%85%AC%E9%96%8B%E7%89%882.pdf>

投審會。105 年 12 月核准僑外投資、陸資來臺投資、國外投資、對中國大陸投資統計新聞稿。上網日期 2017 年 1 月 20 日。取自：https://www.moeaic.gov.tw/news.view?do=data&id=1128&lang=ch&type=new_ann

台灣銀行。臺灣銀行外幣結帳價格表。上網日期 2017 年 6 月 30 日。取自：<http://rate.bot.com.tw/cr>

工業總會服務網。台星 ASTEP 具見賢思齊效應。上網日期 2013 年 6 月 5 日。取自：<http://www.cnfi.org.tw/kmportal/front/bin/ptdetail.phtml?Part=magazine10206-519>

「Win the PRIDE：用指標說故事」競賽文稿

貿易俱樂部。中國大陸政經現況。上網日期 2016 年 4 月 8 日。取自：<http://www.eximclub.com.tw/countries/information-02c.asp?idno=2668&continen=1>

維基百科，自由的百科全書-台灣經濟。上網日期 2015 年 4 月 26 日。取自：<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E8%87%BA%E7%81%A3%E7%B6%93%E6%BF%9F>

維基百科，自由的百科全書-台灣與日本關係。上網日期 2017 年 7 月 7 日。取自：<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E8%87%BA%E7%81%A3%E8%88%87%E6%97%A5%E6%9C%AC%E9%97%9C%E4%BF%82>

維基百科，自由的百科全書-台灣與越南關係。上網日期 2017 年 7 月 7 日。取自：<https://zh.wikipedia.org/zh-tw/%E8%87%BA%E7%81%A3%E8%88%87%E8%B6%8A%E5%8D%97%E9%97%9C%E4%BF%82>

維基百科，自由的百科全書-清廉印象指數。上網日期 2017 年 4 月 17 日。取自：<https://zh.wikipedia.org/wiki/%E8%B2%AA%E6%B1%A1%E6%84%9F%E7%9F%A5%E6%8C%87%E6%95%B8>

Wandering in the Starless Night。台灣產業外移的原因分析。上網日期 2007 年 1 月 13 日。取自：<http://blog.xuite.net/e131030/blog/14786234-%E5%8F%B0%E7%81%A3%E7%94%A2%E6%A5%AD%E5%A4%96%E7%A7%BB%E7%9A%84%E5%8E%9F%E5%9B%A0%E5%88%86%E6%9E%90>

自由電子新聞網-專題報導。「台商赴中國投資對台灣的好處在哪裡？」座談會。上網日期 2000 年 9 月 25 日。取自：<http://old.ltn.com.tw/2001/new/jan/1/r-investment.htm>

ETNEWS 新聞雲。稱產業外移是低薪元凶 主計處忽略「台幣匯率阻升」。上網日期 2017 年 4 月 20 日。取自：<http://www.ettoday.net/news/20170420/907904.htm>