

學術論文

中國對非洲的直接投資：不同所有權形式企業之考察

China's Outward FDI in Africa: Different Ownership Enterprises Considerations

曹海濤 *Hai-Tao Tsao*

亞洲大學國際企業學系副教授

Associate Professor of Department of International Business

Asia University

葉日崧 *Ryh-Song Yeh*

汕頭大學商學院特聘教授

Distinguished Professor of Business School

Shantou University

摘要 / Abstract

本研究藉由不同所有權性質企業的投資活動，研究中國對非洲的直接投資。企業個案討論和分析顯示，中國對非洲直接投資具多樣性。大型中央型國有企業的投資承擔政府政策任務，但多數民營企業與地方國有企業的投資主要出於利潤考量，是企業家追求永續發展、開拓新市場的表現。本文的分析也表明，中國在非洲投資不是「殖民主義」的再現，既有傳統中國與非洲關係延續，也包含中國作為新興大國追求自身利益的訴求。同時，中國對非洲的投資可以部分由傳統的對外投資理論解釋；同時，中國對非洲的直接投資也更加複雜多樣，無法以單一模式解釋。

The main purpose of the present paper is to discuss China's outward direct investment in Africa in terms of different ownership enterprises. First, in addition to the official data parsing, a large number of Chinese enterprises investment projects are discussed. Second, besides the investment activities of central state-owned enterprises, local state-owned enterprises, and private enterprises investment activities are also concerned. Third, through the discussion of a large number of corporate cases, the diversity of Chinese investment in Africa is shown in the analysis. The motive of the large central state-owned enterprises implements the government policies, but most private enterprises and non-central state-owned enterprises invest in Africa due to profit considerations. The analyses of this paper indicate that China's investment in Africa can be partly explained by the existing theories of foreign direct investment; but China's investment in Africa is also more diverse and complex and cannot be explained in a single model.

關鍵字：中國、對外直接投資、非洲、國有企業、民營企業

Keywords : China, Outward FDI, Africa, State-owned Enterprises,
Private Enterprises

壹、前言

作為經濟持續高成長產生的全球性影響之一，中國大陸對非洲的直接投資近年來快速成長。特別是實施「走出去」(going global)策略以及加入世界貿易組織(WTO)後，中國大陸在非洲的貿易和投資活動更加高漲，並引起西方傳媒與學界的廣泛關注和爭論。有論者指出，中國大陸與非洲不平衡的經貿關係正在重複早期非洲與西方殖民者的不對稱關係；中國在非洲的經貿活動與西方國家沒有本質的不同，仍然是把非洲當作廉價資源供應地和工業製品的市場。¹也有觀點認為，由於中國政府的政治不干預立場以及不帶附加條件的投資，使那些與中國進行經貿交往的非洲國家很少有動力改善其政治治理機制。²甚至有人指責中國的貿易與投資活動對促進非洲的和平、繁榮與民主發展沒有貢獻。³

另一方面，一些學者認同中國與非洲密切交往的獨特方式。論者強

¹ Denis M. Tull, "China's Engagement in Africa: Scope, Significance and Consequences," *Journal of Modern African Studies*, Vol.44, No.33 (2006), pp.457-476; Peter Brooks, "Into Africa: China's Grab for Influence and Oil," *Heritage Lecture*, No.1006 (2007), http://s3.amazonaws.com/thf_media/2007/pdf/hl1006.pdf, pp.1-5; Ricardo Soares De Oliveira, "Making Sense of Chinese Oil Investment in Africa," in Chris Alden et al. eds., *China Returns to Africa: A Rising Power and a Continent Embrace* (London: Hurst & Co., 2008), pp.83-109.

² Brooks, op cit., pp. 1-5; Ndubisi Obiorah, "Rise and Rights in China-Africa Relations," *SAIS Working Paper in African Studies*, No.03-08 (2008), available online at: <http://www.sais-jhu.edu/sebin/ij/ObiorahWorkingPaper.pdf>

³ Ian Taylor, "The 'All-Weather Friend'? Sino-Africa Interaction in the Twenty-first Century," in Ian Taylor and P. Williams eds., *African in International Politics* (London: Routledge, 2004), p.99. 英國外交大臣 J. Straw 曾說，中國如今在非洲所做的，與 150 年前英國所做一樣。請見：J. Straw, "Africa: a new agenda" speech given in Abuja, Nigeria on February 14 2006," available online at: http://www.britainusa.com/sections/articles_show_nt1.asp?d=9&i=41058&L1=41058&L2=41058&a=40982&pv= 甚至有人認為中國在非洲的經貿活動是「新帝國主義」行為，相關討論請見：S. Marks, "China in Africa-the New Imperialism?" <http://www.pambazuka.org/en/category/courses/32432>

調，中國向非洲提供的援助、投資和基礎設施，「中國模式」發展經驗產生的吸引力，以及中國支持非洲發展並尊重非洲國家，使中國大陸在非洲比西方國家更能得到認同。⁴學者指出，中國在非洲的直接投資和貿易，改善了非洲石油和礦產的貿易條件。⁵中國的投資，也促進了非洲經濟多元化和產業結構升級，對於減少貧困、使非洲國家邁入永續發展之路有積極意義。⁶實際上，是西方主流媒體和一些學者的意識形態取向、以及缺乏比較分析的視角，才會把「中國在非洲（China in Africa）」描繪的非常負面。⁷

現有大部分文獻在討論中國－非洲貿易與投資時，大都假設「一個同質的中國與一個同質的非洲」⁸。本研究與既存文獻有所區別。最重要的是，本文不是從「一個同質的中國」出發研究中國對非洲的直接投資。首先，除了官方資料的解析，我們還對大量中國企業的投資案加以討論；其次，除了國有企業的投資活動，地方型國有企業、民營企業的投資活動也被關注；第三，透過分析和討論不同所有權形式企業的投資案，本文指出

⁴ Barry Sautman and Hairong Yan, "Friends and Interests: China's Distinctive Links with Africa," *African Studies Review*, Vol.50, No.3 (2007), pp.75-114.

⁵ Andrea Goldstein et al., *The Rise of China and India: What Is in It for Africa* (Paris: OECD, 2006); Jian-Ye Wang, "What Drives China's Growing Role in Africa?" *IMF Working Paper*, No.07211 (2007), available online at:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2007/wp07211.pdf> ; Harry Broadman, *Africa's Silk Road: China and India's New Economic Frontier* (Washington D.C.: World Bank, 2006); Raphael Kaplinsky and Mike Morris, "Chinese FDI in Sub-Saharan Africa: Engaging with Large Dragons," *European Journal of Development Research*, Vol.21, No.4 (2009), pp. 559-560.

⁶ Marcus Power and Giles Mohan, "Good Friends and Good Partners: the 'New' Face of China-African Co-operation," *Review of African Political Economy*, Vol.35, No.115 (2008), pp.5-6; Hany Besada et al., "China's Growing Economic Activity in Africa," *NBER Working Paper Series*, No.14024 (2008), pp.30-31; African Development Bank, "Chinese Trade and Investment Activities in Africa," *Policy Brief*, Vol.1, No.4 (2010), pp.1-11; K.Y. Amoako, "What African Countries Expect from China," in Edwin Lim and Michael Spence eds., *Medium and Long Term Development and Transformation of the Chinese Economy -- An International Perspective* (Beijing: Cairncross Foundation, 2011), pp.107-120.

⁷ Barry Sautman and Hairong Yan, "Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse," *The Asia-Pacific Journal: Japan Focus*, Vol.52, No.3 (2009), pp.1-27.

⁸ Kaplinsky and Morris, *op cit.*, p.551.

了中國對非洲直接投資的多樣性。大型中央國有企業的投資承擔著政府政策任務，但眾多民營企業與地方型國企的投資，主要出於利潤考量，是企業家追求企業永續發展、開拓新市場的表現。第四，如同一些文獻指出的，本文的分析表明，中國在非洲直接投資不是新的「殖民主義」，一方面，中央國企尋求資源型的投資伴隨著規模巨大的基礎設施建設（這是中國對非洲投資的顯著特點之一）；另一方面，大量民營中小企業的投資則與當地經濟活動產生密切聯結。最後，本文也指出，中國大陸對非洲的投資可以部分地由現存的對外投資理論解釋；同時，中國對非洲的投資也更加多樣和複雜，無法以單一模式加以詮釋。

貳、文獻回顧

現有文獻大致分三個脈絡討論中國對非洲的直接投資。第一，將中國對非洲直接投資放在中國－非洲經貿活動的大框架內來論述。中國與非洲關係的快速發展，是中國發展新的、全球性國際關係的一個重要部分。⁹例如，論者指出，中國大陸在非洲貿易與投資活動近年出現的高速成長，更多地是出於經濟原因，而非政治和外交考量。同時，引人注目的國有企業投資和官方數據，掩蓋了大量民營企業投資活動；非官方的投資活動很少受政策指導，是影響未來中國與非洲經貿關係的重要因素。¹⁰學者認為，中國近年來大量投資於非洲的能源和基礎工業，主要出於確保國內能源供應安全、充分利用龐大外匯儲備與援助非洲等目的。¹¹有文獻則總結中國對非洲直接投資的特點與趨勢，以及由此對非洲經濟發展產生的正面影響與負面衝擊。¹²

⁹ Tull, *op. cit.*, p.462; Power and Mohan, *op. cit.*, pp. 462-495.

¹⁰ Jian-Ye Wang, *op. cit.*

¹¹ Besada et al., *op. cit.*

¹² ACET, *Looking East: A Guide to Engaging China for Africa's Policy-Makers Vol.2 (Key Dimensions of Chinese Engagement in African Countries)*, pp.20-32, available online at:

第二，部分文獻集中於中國大型國有企業對非洲資源與基礎設施部門投資活動及其相關政策意涵的討論。¹³學者指出，中國在非洲投資活動主要表現在大型國有企業為實現中國政府確保能源供應安全的政策意圖，對非洲資源豐富國的大量投資。¹⁴由於中國的這種投資不附帶任何附加條件，會使那些政治治理機制薄弱的非洲資源國陷入「資源詛咒」(resource curse)，長期處於落後狀態。¹⁵有學者則強調，中國在非洲的能源與礦產投資活動實際上與西方國家沒有本質上不同，都是為了滿足國內經濟發展需求，並不關心地主國的永續發展；¹⁶而中國對非洲基礎設施的投資也常與

<http://acetforafrica.org/wp-content/uploads/2009/05/lookingeastv2.pdf> ; A. S. Ademola and A.O. Adewuyi, "China-Africa Trade Relations: Insight from AERC Scoping Studies," *European Journal of Development Research*, Vol.21, No.4 (2009), pp.485-505; Mary-Francoise Renard, "China's Trade and FDI in Africa," *ADB Working Paper*, No.126 (2011), available online at:

<http://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/Working%20126.pdf>

¹³ Keng Hughes and Brent Bankus, "China's Pursuit of Natural Resources," *Collins Center Study*, Vol. 1-09 (2009), pp. 1-14, available online at:

http://www.csl.army.mil/usacsl/publications/CCSI_09_ChinasPursuitofAfricasNaturalResources.pdf ; Wenran Jiang, "Fueling the Dragon: China's Rise and its Energy and Resources Extraction in Africa," *China Quarterly*, No.199 (2009), pp.585-609; 蔣忠良,〈中共之石油戰略與其對非洲關係〉,《問題與研究》,第42卷,第4期(2003年),頁105-124; 嚴震生,〈當前中國對非洲的能源戰略與外交〉,《國際關係學報》,第24期(2007年),頁23-49。

¹⁴ Chris Alden and Martyn Davis, "A Profile of the Operations of Chinese Multinationals in Africa," *South African Journal of International Affairs*, Vol.13, No.1 (2006), pp.83-96; Broadman, *op. cit.*; Raphael Kaplinsky, et al., "The Impact of China on Sub-Saharan Africa," *IDS Working Paper*, No.291 (2007), <http://www.ids.ac.uk/files/Wp291.pdf> ; Christopher Burke and Lucy Corkin, "China's Interest and Activity in Africa's Construction and Infrastructure Sectors," *Centre for Chinese Studies Working Paper* (2006); Olu Ajakaiye et al., "Seizing Opportunities and Confronting the Challenges of China-Africa Investment Relations-Insights from AERC Scoping Studies," *Policy Issues Paper*, No.2 (2009), available online at: http://www.jica.go.jp/uk/english/office/topics/pdf/topics111028_08.pdf

¹⁵ Kent Butts and Brent Bankus, "China's Pursuit of Africa's Natural Resources," *Collins Center Study*, Vol.1, No.9 (2009), pp.1-14; Donald Sparks, "India and China's Growing Economic Involvement in Sub-Saharan Africa," *Journal of African Studies and Development*, Vol.3, No.4 (2011), pp.65-75.

¹⁶ Alden and Davis, *op. cit.*; Ian Taylor, "China's Oil Diplomacy in Africa," *International Affairs*, Vol.82, No.5 (2006), pp.937-959.

能源投資捆綁，目的是便於中國的能源投資和貿易。¹⁷有學者指出，中國的投資對非洲有利有弊，這種複雜性其實反映了中國大陸內部政治經濟發展的複雜性與矛盾性。論者由國內政經環境的變化，研究中國政府、國有企業和個人企業家在非洲的投資動機和行為模式，認為中國投資者在非洲的行為，是國內轉型經驗的外顯。¹⁸

不同於集中於總體投資狀況和大型國有企業的投資活動，少數文獻討論了地方政府和民營企業在非洲的投資活動。例如，民營企業對非洲的投資有別於國有企業，有其自身特有路徑，其趨動因素主要是非洲的市場機會、國內市場競爭態勢與強烈的企業家精神。¹⁹有研究分析了中國大陸省級地方政府在非洲的經貿活動。省級政府於擴張地方和非洲的經貿關係過程中，扮演多重角色。他們可能同時作為貿易者、融資者、投資者、援助者和政府間行動的參與者。對中央政府來說，地方政府積極涉入非洲經貿投資活動，有助於中央整體外交和經貿政策的順利執行（例如及時完成援建計畫）。然而，由於地方政府有其自身的經濟利益考量，這種動機也對中央的非洲政策構成挑戰。例如，地方經濟目標與國家外交政策之間的潛在衝突、跨政府合作的管理、以及如何建立良性的政府－民間夥伴關係。²⁰

有文獻針對中國對非洲直接投資的動機進行深入實證分析。學者認

¹⁷ Lucy Corkin et al., "China's Role in the Development of Africa's Infrastructure," *SAIS Working Papers in African Studies*, No.0408 (2008), available online at: <http://www.sais-jhu.edu/sebin/e/j/CorkinetalWorkingPaper.pdf>; Vivien Foster et al., *Building Bridges: China's Growing Role as Infrastructure Financier for Africa* (Washington: World Bank, 2008).

¹⁸ Jiang, *op. cit.*, pp.585-609.

¹⁹ Wang, *op. cit.*, pp.17-19; Jing Gu, "China's Private Enterprises in Africa and the Implications for African Development," *European Journal of Development Research*, Vol.24, No.4 (2009), pp.570-587; Hong Song, "Chinese Private Direct Investment and Overseas Chinese Network in Africa," *China & World Economy*, Vol.19, No.4 (2011), pp.109-126.

²⁰ Zhimin Chen and Junbo Jian, "Chinese Provinces as Foreign Policy Actors in Africa," *SAIA Occasional Paper*, No.22 (2009), available online at: <http://www.cewp.fudan.edu.cn/attachments/article/68>

為，中國對非洲直接投資的動機完全可以由傳統的 FDI 理論解釋。²¹這些投資動機包括市場尋求 (market-seeking)、資源尋求 (resources-seeking)、風險因素等；而中國政府 2002 年實施的「走出去」政策，對中國在非洲直接投資迅速成長有顯著影響。值得注意的是，地主國的自然資源並不影響收到中國直接投資的機率。然而，一旦投資決策確定，中國會更多地投資非洲石油生產國。另一項針對中國在非洲直接投資決定因素的經驗分析則指出，地主國的市場規模、基礎設施水準以及法治環境是影響投資的重要因素；中國投資者傾向投資油氣資源豐富的國家。²²由這些實證研究可發現一個共同結論：中國對非洲的直接投資沒有明顯偏好，只是出於正常的投資動機。

參、中國對非洲直接投資之概況

2002 年中國政府實施的「走出去」政策，對中國企業投資非洲產生重要影響。²³2003-2008 年，中國對非洲的直接投資占當期對外投資流量的 7%。非洲居於亞洲和中南美洲之後，成為中國大陸第三大海外直接投資接受者。二十一世紀的最初十年，中國對非洲的直接投資每年平均成長 46%。²⁴例如，2010 年中國在非洲對投資 21.1 億美元，比 2009 年成長 46.8%，占全部對外投資的 3.1%。中國在非洲投資主要分佈於南非、剛果、尼日、阿爾及利亞、奈及利亞、肯亞等。其中，南非是吸引中國投資最多的非洲國家，2010 年流入南非的中國直接投資為 4.11 億美元（參見表一）。

²¹ Yin-Wong Cheung et al., "China's Outward Direct Investment in Africa," *HKIMR Working Paper*, No.13 (2011), available online at:

http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1824167

²² 董豔、張大永、蔡棟梁，〈走進非洲：中國對非洲投資決定因素的實證研究〉，《經濟學季刊》(北京)，第 10 卷，第 2 期(2011 年)，頁 676-690。

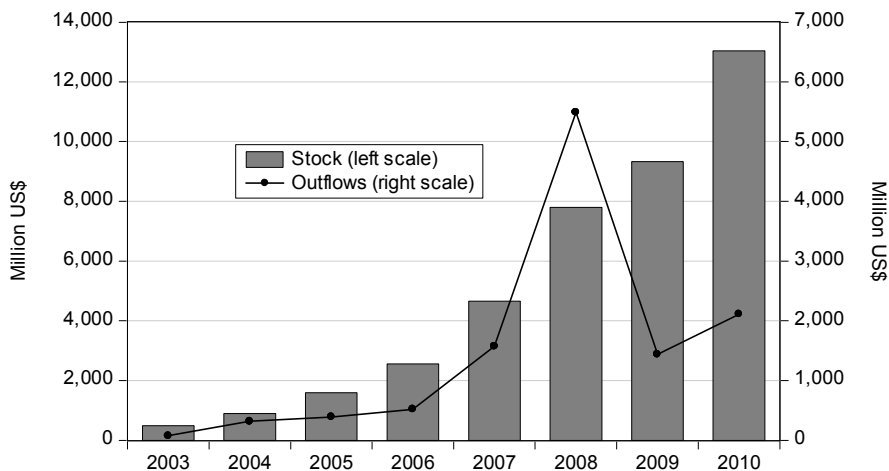
²³ Cheung et al., *op. cit.*

²⁴ African Development Bank, *op. cit.*, pp.1-11.

表一：2010年接受中國直接投資最多的10個非洲國家（單位：百萬美元）

排序	國家	累積總額	2010年流入金額
1	南非(South Africa)	4152.98	411.17
2	奈及利亞(Nigeria)	1210.85	184.89
3	尚比亞(Zambia)	943.73	75.05
4	阿爾及利亞(Algeria)	937.26	186.00
5	剛果(Democratic Rep. of Congo)	630.92	236.19
6	蘇丹(Sudan)	613.36	30.39
7	尼日(Niger)	379.36	196.25
8	衣索匹亞(Ethiopia)	368.06	58.53
9	安哥拉(Angola)	351.77	101.11
10	埃及(Egypt)	336.72	51.65
非洲吸收的外來投資		13042.12	2111.99
非洲占中國對外直接投資之份額		4.1%	3.1%
中國直接投資占非洲吸收的全部外資之份額		2.35%	3.84%

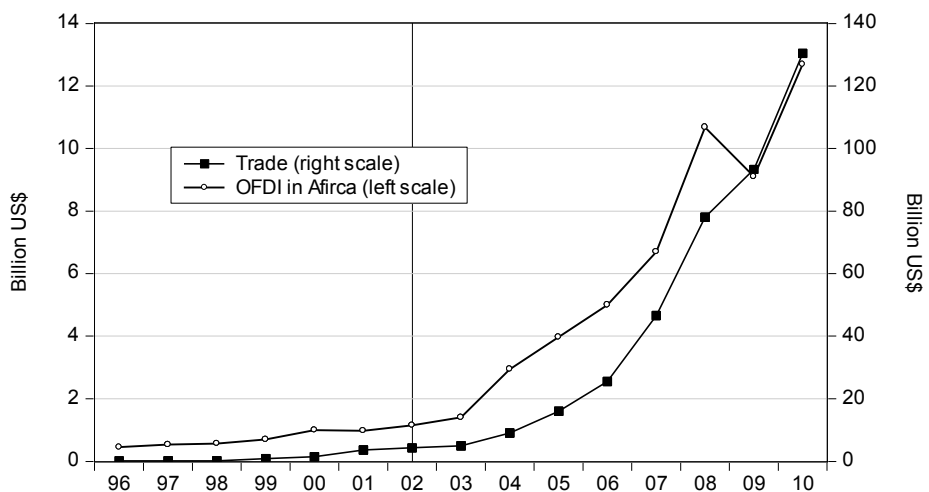
資料來源：UNCTAD, *World Development Investment Report, Non-Equity Modes of International Production and Development* (New York: United Nations, 2011); Ministry of Commerce of the People's Republic of China, "2010 Statistical Bulletin of China's Outward Foreign Direct Investment," <http://hzs.mofcom.gov.cn/accessory/201109/1316069658609.pdf>



圖一：中國對非洲之直接投資(2003-2010年)

資料來源：UNCTAD, *World Development Investment Report, Non-Equity Modes of International Production and Development* (New York: United Nations, 2011); Ministry of Commerce of the People's Republic of China, "2010 Statistical Bulletin of China's Outward Foreign Direct Investment," <http://hzs.mofcom.gov.cn/accessory/201109/1316069658609.pdf>

總體上看，中國大陸對非洲的直接投資具有以下幾項特點。首先，中國對非洲投資仍處於初始階段，無論存量與流量，占非洲的外來直接投資之比例仍然很小（參見表一）。以金額衡量，2010年非洲獲得的總FDI流量為550.4億美元，中國占3.84%；2010年非洲的FDI存量為5,539.72億美元，中國占2.35%。其次，中國對非洲直接投資近年成長快速。2000-09年中國對非洲直接投資每年平均成長率為46%；2010年中國在非洲投資存量達到130.4億美元，是2005年8.2倍（參見圖一）。



圖二：中國對非洲的貿易及直接投資(1996-2010年)

資料來源：UNCTAD, *World Development Investment Report, Non-Equity Modes of International Production and Development* (New York: United Nations, 2011); Ministry of Commerce of the People's Republic of China, "2010 Statistical Bulletin of China's Outward Foreign Direct Investment," <http://hzs.mofcom.gov.cn/accessory/201109/1316069658609.pdf> ; 中華人民共和國國家統計局,《中國統計年鑑(2011)》, <http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj>。

第三，中國在非洲的直接投資集中於能源豐富國。中國在大部分非洲國家都有投資（59個非洲國家中，50個獲得中國企業的投資），但投資資金集中於能源豐富的奈及利亞、安哥拉等國。就金額來看，對資源產業的投資最大；就數量來看，對製造業與服務業投資的數量最多。²⁵第四，大

²⁵ International Money Fund, "New Growth Drivers for Low-Income Countries: The Role of BRICs," January 12, 2011, pp.17-19, available online at:

量中國大陸的民營企業已在非洲投資。至 2010 年底，於非洲建立的 1955 家中國企業中，僅 100 餘家為國有企業，其餘均為民營企業。第五，為促進製造業投資活動，設立經濟特區（special economic zones）成為中國企業新的投資形式。2006 年後，中國在非洲大陸建立了六個經濟特區。最後，中國對非洲直接投資與中國對非洲貿易和發展援助的成長密切相關（參見圖二）。1990 年代後期始，中國與非洲貿易與投資年成長率近 30%；²⁶2000-9 年，中國對非洲的直接投資更以每年平均 46% 的速率成長。

肆、中國對非洲之直接投資：不同所有權企業的分析

各種基於總體經濟數據的研究以及官方資料為我們了解中國在非洲投資提供了重要幫助，但是這些討論和分析仍可能低估中國企業在非洲的實際投資活動。首先，由於統計不完全，有些重要投資沒有列入官方數據，例如，中海油公司（CNOOC）於 2006 年巨資收購尼日利亞油田的投資案。其次，許多國有企業的投資是利用企業自己的保留盈餘，並未透過國有商銀或政策性銀行的貸款，因而沒有進入官方統計。第三，民營企業的直接投資更多地依賴非正式融資安排，官方數據無法統計。第四，許多中國企業的投資是從離岸金融中心或避稅天堂（如香港、開曼群島、維京群島等）發出，這方面的統計資料更加稀少。最後，目前在非洲投資的中國企業中，90% 左右為民營中小企業，其投資活動尚缺乏精確統計。本研究依據所有權形式，把在非洲進行直接投資的中國企業分為三種類型：中

<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2011/011211.pdf> ;

Rajith Sebastian, "China-Africa Investments: An Analysis of China's Investments in Africa," September 17, 2008, pp.1-7, available online at:

<http://www.amcham-shanghai.org/NR/rdonlyres/4435B6F6-EB50-46BC-AAF8-0741C1CDBE E1/7956/ChinaAfricaInvestments.pdf>

²⁶ Besada et al., *op. cit.*

央型國有企業、非中央型國有企業、民營企業。²⁷中央型國有企業隸屬中央，由 2003 年成立的「國務院國有資產監督管理委員會」直接掌控；最初有 150 家企業屬於中央企業，幾經調整，目前的中央企業有 117 家。非中央型國有企業隸屬於地方政府或中央部會，歸地方政府或地方「國有資產監督管理委員會」管理，這樣的企業在中國大約 5000 餘家；民營企業則是民眾或民間實體自行創立之企業，其中也包括 1990 年代中期後大量由鄉鎮企業和國有企業轉制的企業。以下針對這三類中國大陸企業在非洲直接投資案例進行解析。

一、中央型國有企業

中央型國企受中央政府直接領導，其對外投資行為常常反映了中央的政策意圖，例如外交、能源安全等。2002 年中國政府正式實施「走出去」政策後，中央型企業這種性質的直接投資尤為顯著，特別是對非洲自然資源的大規模投資。由表二的投資案例可發現，早期中央企業對非洲投資具有外援的目的；自 1990 年代後期，中央企業開始投資非洲的能源礦產；2000 年後，中央企業更大規模地投資非洲能源領域。由表二可知，中央企業在非洲投資集中於石油、有色金屬與基礎設施等部門，這種投資負有政府使命，即使不排除自利的訴求。他們的投資資金主要來自政府財政資助或國有政策性銀行的貸款，這些投資有保證中國國內能源需求的目的。由於非洲國家基礎設施落後，為實現能源開發與運送便利，中央型企業的能源投資常附帶基礎設施投資（如道路、港口）。²⁸能源及基礎設施投資也有援助非洲以及中國政府承諾幫助非洲國家發展的動機。基礎設施投資配合中國政府其他各種形式的援助計畫（例如債務減免、教育與醫療等），對促進非洲國家的政治穩定，提昇非洲人民生活水準具有重要意義。²⁹

²⁷ 有學者把中國大陸在非洲的企業分為四種類型，請見：Kaplinsky and Morris, *op. cit.*, pp.559-560.

²⁸ Kaplinsky and Morris, *op. cit.*, pp.559-560.

²⁹ Besada et al., *op. cit.*, p.18.

表二：中央型國有企業非洲直接投資案例彙整(1990-2010 年)

產業	國家或地區	代表性個案
農業	尚比亞	1990 年中國農墾(集團)總公司在 30 萬美元尚比亞投資購買了中贊友誼農場。
	尚比亞	1994 年中國農墾公司 80 萬美元投資尚比亞中墾農場。
	尚比亞	1998 年中墾集團又投資 14 萬美元興建了第三個農場——尚比亞中墾友誼農場。農場占地 2600 公頃，主要飼養奶牛、肉牛、肉雞。
	加納	1997 年中墾集團所屬中國農牧漁業國際合作總公司在加納成立中農可哥國際有限公司，至 2004 年中墾公司共累積投資 3,800 萬美元。
採礦(銅)	尚比亞	1998 年中國有色礦業集團公司以 2000 萬美元收購尚比亞謙比希銅礦，並再投資 1.6 億美元建設，該項目於 2003 年 7 月投產。
石油	蘇丹	1997 年 3 月，中石油公司(CNPC)收購蘇丹 1/2/4 區塊石油開發權。同年 6 月，與馬來西亞國家石油公司、加拿大 SPC 公司、蘇丹國家石油公司共同組建了聯合作業公司——大尼羅石油作業有限責任公司。至 2009 年，喀土穆(Khartoum)煉油廠已成為中石油在海外最大的煉油廠。蘇丹成為中石油重點投資區域，投資內容上游產品的分成、煉油廠和管線運營等上一體化業務。
石油	安哥拉	2005 年中石化公司(SINOPEC)以 24 億美元購得安哥拉某油田 27.5%股權。
石油	尼日利亞	2006 年中海油公司(CNOOC)22.68 億美元收購尼日利亞 OML130 油田 45%股權
金融	南非	2007 年 10 月，中國工商銀行(ICBC)出資 54.6 億美金收購南非標準銀行 20%的股權，成為這家非洲最大銀行單一最大股東，這也是目前中國大陸在非洲最大的金融類投資專案。
石油	尼日	2008 年 6 月中石油集團(CNPC)投資尼日阿加德姆油田，擬建設一座年處理 100 萬噸原油的煉油廠和一條 2000 公里的石油輸送管道，三年內共計將投資 50 億美元。
石油	尼日利亞	2009 年中石油(CNPC)在北非以 50 億美元買下殼牌(Shell)石油公司在奈及利亞的油田。
石油	加納	2010 年中海油公司(CNOOC)與加納國家石油公司聯手收購加納 Jubilee 油田 23.5%股份，收購金額高達 50 億美元。
採礦(鐵礦石)	獅子山	2010 年 6 月中國鐵路物資總公司(China Railway Materials Commercial Corporation, CRM)以 2.47 億美元收購非洲礦業(African Minerals)12.5%股份，成為其第二大股東，同時獲得 Tonkolili iron-ore project 優先開發權。
公路	坦桑尼亞	2010 年 7 月中水水電建設集團公司中標坦桑尼亞公路專案，至此，中國水電集團在該國承建的公路專案已達七條，總合同額達 5 億美元左右。
建材	尼日利亞	2010 年 9 月中國土木工程集團公司尼日利亞有限公司承建的混凝土軌枕廠。中土伊巴丹混凝土軌枕廠是尼日利亞第一個窄軌混凝土

產業	國家或地區	代表性個案
農業	尚比亞	1990 年中墾農墾（集團）總公司在 30 萬美元尚比亞投資購買了中贊友誼農場。
	尚比亞	1994 年中墾農墾公司 80 萬美元投資尚比亞中墾農場。
	尚比亞	1998 年中墾集團又投資 14 萬美元興建了第三個農場——尚比亞中墾友誼農場。農場占地 2600 公頃，主要飼養奶牛、肉牛、肉雞。
	加納	1997 年中墾集團所屬中國農牧漁業國際合作總公司在加納成立中農可哥國際有限公司，至 2004 年中墾公司共累積投資 3,800 萬美元。
		土軌枕生產廠，是專門為尼鐵路修復改造項目所建。

資料來源：本研究整理。

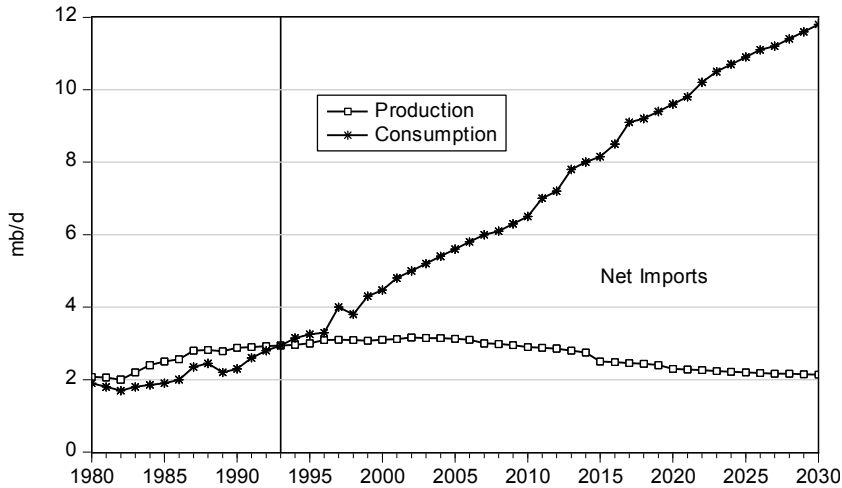
（一）中央型國有企業的石油投資

石油投資最能反映中央型企業在非洲投資的特徵。早在 1993 年，中國大陸便成為石油淨進口國（參見圖三）。到 2003 年，中國已超越日本成為僅次於美國的全球第二大石油消費國。2001 年中國的石油消費是每天 500 萬桶，到 2030 這一數字預估會達到每天 1200 萬桶，而大部分新增的消費要由進口來滿足。中國的石油進口量，將由 2001 每天 170 萬桶、2010 年每天 420 萬桶，增加到 2030 年的每天 980 萬桶。2001 年，進口石油占中國國內石油需的 34%，到 2030 年，這一比例會是 82%。³⁰因此，如何確保能源安全穩定地供應成為中國政府對外經貿活動的重要目標，而中央型國有企業承擔了這種責任。

表二顯示，除 2008 年中國工商銀行（ICBC）以 54.6 億美元收購南非標準銀行 20% 股權屬於金融服務業投資外，大部分中央型國有企業在非洲的投資都集中在採礦與能源，尤其是集中於石油開發。實際上，中央型國有企業對非洲的石油投資已取得重大進展。2008 年撒哈拉以南地區（Sub-Saharan Africa）供應了中國 31% 的進口石油需求。現今，安哥拉（Angola）、蘇丹（Sudan）、奈及利亞（Nigeria）、剛果（Congo）、加彭（Gabon）等已成為中國大陸石油消費的主要供應國。但是，中國並沒有支配非洲的石油市場，西方國家仍然主導非洲石油的供求。中國獲得非洲石油的方式

³⁰ International Energy Agency, *World Energy Outlook* (Paris: OECD, 2002), p.253.

與西方差別在於：中國經常把石油交易與基礎設施建設項目貸款捆綁。³¹



圖三：中國的石油消費與生產(1980-2030年)

資料來源：International Energy Agency, *World Energy Outlook* (Paris: OECD, 2002), p.253, http://www.worldenergyoutlook.org/media/weowebiste/2008-1994/weo2002_part1.pdf

(二) 中央型國有企業在非洲投資的策略優勢

與西方國家跨國企業的投資相比，中國大陸的中央型國企在非洲的投資有幾項優勢。首先，中央型國企具有競爭性的政治優勢（**competitive political advantage**）。由於中國政府不干涉內政的外交方針，使中央型國企能夠投資任何非洲國家，包括那些被西方國家政府禁止本國企業投資的、受國際社會排斥的非洲政權。其次，中央型國企具有比較經濟優勢（**comparative economic advantage**）。立足於低人力成本和低管理成本的低價競標策略，使用低技術國內勞工從事生產，是中國的中央型國企與西方企業及其他新興國家企業在投資非洲時的關鍵差異之一。第三，中央型國企具有外交優勢。中國的中央型國有企業對非洲投資策略的一個顯著特徵，是不附帶其他條件，這是中國政府傳統外交政策的一個延續（即不干

³¹ Sautman and Yan, "Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse," p.5.

涉他國內政)。³²第四，中央型國企具有資金優勢。中央型國企的投資資金主要來自中國大陸的國有政策性銀行（如中國進出口銀行、國家開發銀行），與西方企業相比，更不懼怕風險。³³最後，也是中國與西方國家在非洲投資的最大不同之處，中國的直接投資常伴隨著中國政府對地主國的發展援助計畫，包括低利、無息貸款或大規模基礎設施建設等。³⁴

二、地方型國有企業

地方型國有企業大部分為中國大陸的地方政府（省或市）所有，他們在非洲的投資更加多元。地方型國企的投資反映出地方政府（例如省）在非洲扮演的不同角色。有時，地方政府作為中央的代理人，利用地方型國企執行中央的政策，例如外交援助計畫、能源安全供應管道；有時，地方型國企作為貿易商或投資者在非洲從事經貿活動，追求地方政府自己的利益。³⁵由我們收集到投資案（參見表三）可以發現，地方型國企在非洲投資具有一些不同於中央型國企的特點。

首先，地方型國企的投資領域多元。與中央型國企主要投資於能源產業相比，地方型國企在非洲的投資領域包括家電製造、採礦、汽車、農業、基礎設施、通訊等等。不同於中央型國企的投資集中在非洲資源豐富國，地方型國企的投資區域也較為分散。

其次，地方型國有企業作為地方政府意圖的實行者，他們的投資行為也反映了地方政府在非洲的多重角色。一方面，這些地方政府所有的企業可能作為中央的代理人，執行中央政策；例如為完成中央的外交與援助計畫，地方型國企也會投資非洲的基礎設施（水電、交通、農業發展等）。另

³² 其實，這是中國作為一個開發中國家，自 1955 年參加「萬隆會議」(Bandung Conference) 以來的一項外交傳統策略。

³³ Tull, *op. cit.*

³⁴ Alden and Davis, *op. cit.*, pp.90-92; Sautman and Yan, "Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse."

³⁵ Chen and Jian, *op. cit.*

一方面，受迫於國內經濟快速成長所引發的對各種礦產的大量需求，地方政府也積極為本地稅收主要來源的重要工業尋求海外能源供給基地，因此地方國有企業亦投資非洲自然資源。例如陝西延長石油公司投資馬達加斯加油田、河北唐山的企業投資尚比亞銅礦、山東鋼鐵集團收購位於獅子山共和國（Sierra Leone）的非洲礦業公司等。

再者，地方型國企在非洲的投資也像傳統跨國企業一樣，他們利用自身的所有權優勢（ownership advantages）（包括技術、資金、品牌等），對相對較後進的經濟體進行投資，以開拓市場、實現利潤最大化。例如，中國大陸的家電、通訊製造企業因國內市場競爭激烈、利潤空間壓縮而投資非洲大陸。

表三：地方型國有企業非洲直接投資案例彙整(1990-2010 年)

產業	國家	代表性個案
家電	南非	1995 年上海廣電公司在南非創辦獨資企業-SAFRON 音響有限公司。
	南非	1997 年上海廣電公司投資建立南非 SVA 家電公司和南非 SVA 洗衣機有限公司。
	南非	1997 年海信投資 1000 萬美元在南非建廠，並投入近 374.5 萬美元在當地建造了六家大型連鎖店。
紡織	奈及利亞	1997 年華源以 2400 萬美元收購一家法國紡織公司 80% 股權，以規避歐美的配額
汽車	加納	2004 年長安汽車控股公司、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在加納與當地大型企業 Sneda 汽車有限公司合資建立汽車生產基地。
石油	馬達加斯加	2008 年 4 月，中國第四大石油公司陝西延長石油公司投資馬國 3113 油田
農產加工	馬拉威 莫三比克	2009 年 6 月中國目前在非洲投資的最大農業項目——「中非棉業馬拉維棉花公司」6 月 25 日在非洲南部國家馬拉威的巴拉卡地區正式揭牌。項目總投資 1900 萬美元。中非棉業由中非發展基金有限公司、青島瑞昌棉業有限公司、青島匯富紡織有限公司、中國彩棉集團股份有限公司等 4 家公司投資成立；除馬拉威外，中非棉業還負責莫三比克的棉業投資項目，兩項目總投資額將達到 3472.1 萬美元。
水泥	埃塞俄比亞	2008 年廣東川惠科技開發集團投資的埃塞俄比亞黃山水泥廠，至 2010 年 8 月共建四條生產線，投資超過 10 億人民幣，這是首家

產業	國家	代表性個案
		中國企業在埃塞投資水泥廠。
通訊	埃塞俄比亞	去年 3 月，衣索比亞電信公司同中興通訊簽署了 15 億美元的貸款協議，中興將說明其升級通信網路。除貸款外，中興通訊還採取了一系列的措施來實現非洲業務的擴展。截止目前，該公司已投入 520 萬美元在衣索比亞北部建立一家手機製造廠
機械	南非、象牙海岸、貝寧	2010 年中非重工投資有限公司(中國一拖集團和中非發展基金共同建立)致力於在多個非洲國家投資建立農業機械和工程機械裝配行銷中心。目前，中非重工投資有限公司在南非、象牙海岸、貝寧等五國建立了裝配廠和行銷服務中心，為當地農業提供上萬台農機設備，直接僱傭近 200 名機械師，為當地各類技術學校培訓數百名學生。
水電	蘇丹	2010 年 3 月中國機械工業集團公司(CMEC)援建的蘇丹最大水電站富拉電站開工；該電站工程耗資 6.8 億美元，工期 45 個月。建成後，不僅可以滿足當地需要，還將向鄰近的達爾富爾地區輸送電力。
採礦(銅)	尚比亞	2010 年 7 月河北唐山河北冀東建設公司投資 500 萬美元開發尚比亞銅金礦項目，此舉也拉開了唐山企業赴非洲開發礦山資源的序幕。
擴礦(金鋼石)	辛巴威	2010 年 7 月安徽省外經建設集團正式開採辛巴威莫塔雷南部金剛石礦。之前，安徽省外經集團承接了中國幾十個大中型外援項目，包括馬達加斯加體育館、肯亞大使館、茅利塔尼亞總統府辦公樓等。
採礦(鐵礦石)	塞拉里昂	2010 年 7 月山東鋼鐵集團投資 15 億美元收購非洲礦業公司(African Minerals Ltd.)Tonkolili 專案 25%的權益，這是繼 6 月 18 日中鐵物資成為非洲礦業第二大股東之後，又一中國公司對非洲礦業的投資。根據協定，山東鋼鐵能夠以折扣價格每年從 Tonkolili 礦採購 1000 萬噸鐵礦石。
食品	尼日利亞	2010 年月寧波牛奶集團投資 5 億元人民幣，與尼日利亞李氏集團合作在尼亞拉各斯市投資建設乳品廠。寧波牛奶集團是第二大股東。
水泥	南非	2010 年 5 月，中非發展基金和冀東發展集團將幫助南非建造一個價值至少 2 億美元的水泥廠。
電力	尼日利亞	2010 年 7 月山東電力建設第三工程公司承建的尼日利亞 Papalanto 燃機電廠專案二期工程進展順利。該專案共分兩期，預計於 2011 年 9 月全部竣工。
營建	安哥拉	2010 年 3 月中國企業為安哥拉戰後重建承建「新生活樣板社區」。總投資 3 億美元，由四川海山集團和江蘇國際集團承建。社區建成後將成為魯安達為數不多的高檔社區之一，主要用於安置退伍老兵和部分住房困難的政府公務員。

資料來源：本研究整理。

三、民營企業

大型中央國企對非洲能源領域的投資受到媒體和學者的廣泛注意。但是，民營企業的投資活動在許多非洲國家可能產生更重要影響。³⁶大部分在非洲投資的民營企業是中小型企業，其投資集中於輕工業和零售業。由於沒有可靠資料，民營企業在非洲的投資活動被低估，官方資料也無法精確統計。³⁷

由表四收集的民營企業在非洲投資的案例可判斷，民營企業的投資動機包括：接近當地市場、因國內競爭激烈而轉移過剩產能、規避歐美國家對中國企業之配額限制、開發原物料等。民營企業的投資更加利潤導向，他們投資的產品或者是當地市場稀缺的商品，或者是中國大陸國內市場渴求的礦產品。由於能引起傳媒注意的民營投資案通常規模較大，故表四彙集的案例中，民營企業投資金額也都較大。實際上，大部分民營企業在非洲的投資規模很小（少於 100 萬美元）。³⁸

表四：民營企業非洲直接投資案例彙整(1990-2010 年)

產業	國家	代表性個案
礦泉水	尼日利亞	2000 遼寧大連 CWAY 公司 180 萬美元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。
製鞋	奈及利亞	浙江溫州的哈杉鞋業公司投資 100 萬美元建立製鞋工廠。
	尼日利亞	2004 年，雙合盛鞋業、哈杉鞋業和魯賓斯鞋業等先後設廠尼日利亞。將國內的半成品運去組裝。至 2007 年，哈杉在累計投資達到 1300 多萬美元，成為擁有 4 萬平方米廠房，年產皮鞋 600 萬雙的非洲最大製鞋企業。

³⁶ Wang, *op. cit.*, pp.17-18; Debora Brautigam, “‘Flying Geese’ or ‘Hidden Dragon’? Chinese Business and African Industrial Development,” <http://www.american.edu/sis/faculty/upload/flying-geese.pdf>

³⁷ Brautigam, “‘Flying Geese’ or ‘Hidden Dragon’? Chinese Business and African Industrial Development”; Renard, *op. cit.*

³⁸ United Nations Development Programme, *Asian Foreign Direct Investment in Africa: Toward A New Era of Cooperation among Development Countries* (New York: United Nations, 2007), available online at: http://unctad.org/en/docs/iteiia20071_en.pdf

產業	國家	代表性個案
	埃及	2001 年浙江台州市好兄弟鞋業有限公司 100 萬美元在埃及設廠。至 2006 年對埃及投資已經增加到 1200 萬美元，現以佔有埃及 50% 以上的旅遊鞋市場。
房地產	南非	2004 年四川華僑鳳凰集團公司在南非投資房地產開發。而據另一家在肯亞投資房產的公司透露，一般在非洲投資房地產的年收益，將超過 50%。
建材	埃塞俄比亞	四川建材企業去在埃塞俄比亞興建一個輻射整個非洲市場的大型建材工業園，該工業園於今年 5 月開建，占地面積達到 225 畝，建成後年銷售額將達到 50 億元。 非洲已成為四川企業境外投資除東南亞市場以外的第二大市場，投資數量達到了 31 家，其中一半都是這兩年的新增投資，主要集中在礦產資源、農業、製造業、房地產等行業。
採礦 (銅)	納米比亞	2008 年 6 月北方通和 2.5 億美元購買南非 Nawa 公司位於納米比亞的銅礦部分股權
採礦 (銅)	剛果	2006 年，寧波興隆車業有限公司在剛果開發銅礦和鈷礦，投入當年實現銷售額 2000 萬美元，第 2 年達到 6000 萬美元。
通訊		1997 年華為公司進入非洲市場。在過去 10 多年中，華為累計投入超過 15 億美元。目前，華為公司在非洲共有 2 個地區部、20 個代表處、2 個研發中心、6 個培訓中心，共有員工 4000 多名華為還在埃及開羅成立了新的區域培訓中心，設備投資超過 2000 萬美元，可進行目前最新通信技術培訓。
鋼鐵	坦桑尼亞	2010 年倪良軍與另外兩個舟山民營企業家，組建了舟山市宇亨投資管理有限公司，並以該公司名義在坦尚尼亞設立宏宇鋼鐵有限公司，投資規模 750 萬美元，主要是機器及設備投資。
家電	埃及	2010 年 10 月美的公司以 5748 萬美元收購埃及空調龍頭 Miraco 公司 32.5% 的股權，使 Miraco 公司成為美的品牌在非洲推廣的平臺。

資料來源：本研究自行整理。

(一) 民營企業對非洲投資的特徵

民營企業對非洲的投資具有幾項特徵。首先，民營企業基本上獨立於政府策略意圖，即使受到政府的鼓勵。³⁹甚至，在非洲投資的民營企業與國家（以駐非各國使館為代表）的關係並不融洽。⁴⁰除華為、美的等少數大型企業外，大部分在非洲投資的民營企業是中小型企業。他們的投資範

³⁹ Deborah. Brautigam, "Close Encounters: Chinese Business Networks as Industrial Catalysts in Sub-Saharan Africa," *African Affairs*, Vol.102, No.448 (2003), pp.447-467.

⁴⁰ 劉小楓、嚴海蓉等，〈中國海外研究〉，《開放時代》（廣州），第 1 期（2010 年），頁 34。

疇廣泛，包括輕工業、加工製造業、零售業、房地產開發、農業和採礦業等。其次，民營企業業主具有強烈的企業家精神，他們與當地企業、特別是當地華人企業（1970年代和1980年代來自台灣和香港）合作密切，對非洲市場狀況和地方網路也很熟悉。⁴¹第三，對非洲的投資民營企業在國內的分佈呈現省際不平等。在非洲投資的民營企業主要來自中國經濟發達的東南沿海省份，如浙江、廣東、福建、江蘇、山東等。

第四，工業園區或經貿園區成為新型的民營企業投資方式。因非洲基礎設施和產業發展落後，許多產品和中間投入要由國內或別國進口，為了更能發揮規模經濟、獲取外溢效果和降低風險，中國的民營企業將經濟特區作為新投資模式，形成產業聚落（cluster）。⁴²自2006年起，中國企業在衣索匹亞（Ethiopia）、模里西斯（Mauritius）、奈及利亞（Nigeria）、坦尚尼亞（Tanzania）、尚比亞（Zambia）、波紜那（Botswana）、獅子山（Sierra Leone）等國建立了六個經濟特區。⁴³因大量民營企業的聚集，民營企業彼此之間的競爭比與當地企業的競爭更為激烈。⁴⁴

（二）民營企業對非洲之直接投資：兩個代表性個案

1. 美的集團（Media Group）

美的集團公司是中國著名的空調設備製造商，在國內市場競爭日趨激烈的情況下，該公司開始投入海外市場。2010年10月，美的公司以5,748萬美元的價格，收購美國聯合技術公司（稱UTC）子公司開利（Carrier）持有的埃及Miraco公司32.5%股份，成為其第二大股東。開利公司是全球

⁴¹ Brautigam, “‘Flying Geese’ or ‘Hidden Dragon’? Chinese Business and African Industrial Development.”

⁴² Deborah Brautigam, and Xiaoyang Tang, “African Shenzhen: China’s Special Economic Zones in Africa,” *Journal of Modern African Studies*, Vol.49, No.1 (2011), pp.27-54.

⁴³ African Development Bank, *op. cit.*

⁴⁴ Jing Gu, “China’s Private Enterprises in Africa and the Implications for African Development,” *European Journal of Development Research*, Vol.24, No.4 (2009), pp.570-587.

最大的空調和冷凍設備供應商，生產銷售網路遍及全球 170 多個國家。而 Miraco 公司是一家在埃及開羅證券交易所上市的公司，主要生產銷售家用空調、中央空調及冷鏈產品，在埃及的家用空調、輕型商用空調與中央空調市場上居主導地位。透過收購 Miraco 公司，美的公司實現與國際知名家電企業的策略聯合，並將 Miraco 公司作為美的品牌在非洲推廣的平台。據估計，此次收購每年至少可貢獻美的電器 600 萬美元元利潤。

2. 好兄弟集團

2002 年浙江台州好兄弟鞋業公司在埃及投資建立埃中兄弟鞋業股份公司，至 2006 年其對埃及投資已經增加到 1200 萬美元。現今，好兄弟公司已占有埃及 50% 以上的休閒鞋市場。好兄弟鞋業公司在非洲的投資，反映了中國民營企業快速的市場應變能力。首先，為了避開國內及其他海外市場（如美國、日本、俄羅斯、歐洲、中東等）的低價競爭，該公司選擇了較不為同業重視的非洲市場。其次，為實現利潤極大，好兄弟公司將產品供應鏈拉長：先利用國內工廠生產半成品，再將之其出口到埃及，然後將半成品在埃及完成成品鞋。準此，好兄弟公司既能充分利用中國大陸國內生產的成本優勢，又得以避開埃及的高關稅與反傾銷稅。第三，該公司利用當地大批發商和自建專賣店兩種銷售網路，將自有品牌產品更快速、大規模地推廣至當地市場。

四、不同所有權形式企業在非洲投資之比較

表五總結了不同所有權企業在非洲的投資特徵。對於中國的國有企業、特別是中央型國有企業而言，進入非洲的主要目的和驅動力在於獲取非洲的自然資源，借此維持中國經濟的持續成長。因為資源尋求型產業通常是飛地型（enclave）產業，與東道國其他經濟部門的前向與後向聯繫都很少，因而對當地經濟的正向影響有限；加之其生產模式大多是垂直一體化的，其投入主要來自於公司自己的管道或從中國及海外獲取，這就限制了中國企業與當地面對面的交流，人力資源的外溢效果也較小，有進一步

加深非洲礦產國形成資源依賴型單一經濟的風險，這是中國投資引發爭議之所在。

然而，中國大陸的中央型國企對能源的投資與西方企業不同，它為地主國建立了完整的產業鏈。以中石油公司（CNPC）在蘇丹的投資為例，1997-2009年間，該公司在蘇丹建立了從勘探、生產、提煉、運輸到銷售的完整結構，使蘇丹的汽油完全自給（參見表二）。對比，西方國家在尼日利亞已開採石油半世紀，但該國現今使用的大部分汽油仍須進口。另一方面，中央型國有企業的投資也給地主國帶來了巨額礦產收入，使其潛在的資源價值得以實現，如果地主國政府的制度體系和政策較為完善，對巨額礦產收入管理得當、運用合理，其資源行業依然可以充當經濟成長的引擎（例如波紮那）。同時，中國的能源企業交付的稅率也較高，以著名的中央型國企—中國有色金屬公司（NFCM）擁有的尚比亞謙比希銅礦為例（參見表二），南非、加拿大與印度等國在尚比亞的礦業公司支付之礦業費（royalty rates）與企業稅為別為0.6%與25%，而中國有色金屬公司支付的稅率分別是2%與35%。⁴⁵

實際上，與非洲「為外國直接投資提供了世界最高的回報」⁴⁶迥異，中國企業在非洲的收益低於其他國家公司的收益。這是因為與許多西方國家的投資不同，很多中國企業（大多為中小企業）投資是與非洲企業合資進行，非洲企業分享了利潤。⁴⁷更重要的是，並沒有像西方企業一樣完全集中於礦業採掘，中國國有企業在非洲的投資伴隨建設大量的基礎設施，如公路、鐵路、港口、水壩和橋樑等。這些被西方企業認為無利可圖或太危險而通常不願意做的投資，對於改善非洲國家的投資環境、提升民眾生活水準、推動當地經濟成長具有重要影響。

民營企業在非洲投資更加活絡。民企的投資主要涉及經營靈活的零售

⁴⁵ Sautman and Yan, "Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse."

⁴⁶ World Bank, *Global Development Finance* (Washington: World Bank, 2003), p.95.

⁴⁷ United Nations Development Programme, *op. cit.*, pp.57-59.

行業、技術含量較低的初級加工行業，對非洲的經濟發展可能更具意義。首先，民營企業在非洲投資多為市場尋求型，與當地經濟的前後向聯繫相對要強一些，不會形成飛地型經濟，更不會加深當地對單一資源的依賴。其次，由於民營企業比國有企業更深地融入了當地經濟網路，且技術差距與當地更小，從而可能為地主國帶來更多就業與培養人力資本的機會。第三，民營企業生產或銷售的商品大多價廉物美，有助於降低非洲民眾的生活成本。⁴⁸第四，民營企業在非洲的投資也反映了民營企業經營的靈活性。例如，2006 寧波興隆公司在剛果投資鈷礦（參見表四），就是因為該年剛果政府禁止鈷礦出口，以前進口鈷礦中國民營企業立即在剛果設廠。當然，相對於國有企業，民營企業在社會責任上則有許多缺點，譬如不重視環保、出售劣質產品等。⁴⁹

表五：不同所有權形式企業在非洲的投資：一個比較

動機	類型	中央型國企	地方型國企	民營企業
政策使命		++	+	0
風險趨避		0	+	++
利潤動機		0	+	++
在地聯結		0	+	++
社會責任		++	+	0

資料來源：本研究整理。

說明：+++ 強；++ 中；0~ 弱。

伍、對相關爭議之看法與結論

中國對非洲的直接投資近年引起廣泛注意，也引發中國是「新殖民主義者」的爭論。另外，一般認為，中國的對外直接投資有其特殊的制度與文化特點，是一種不同於傳統對外投資活動的特殊模式。本節，我們對這

⁴⁸ Sautman and Yan, "Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse."

⁴⁹ 劉青海，〈中國在非直接投資對非洲的影響〉，《中國社會科學報》（北京），第 255 期（2012 年）。

兩個關於中國對非洲直接投資的重要議題加以討論。

一、中國對非洲的直接投資是否代表一種新殖民主義？

本研究認為，視中國在非洲投資為「新殖民主義」的觀點並不正確。首先，中國對非洲的大規模投資為時尚短，投資規模處於初始階段，很難對其長期效果加以評估。以時間來看，中國對非洲的較大規模投資始自 2002 年之後；以數量來看，無論是流量還是存量，中國在非洲的投資規模仍然很小。例如，2010 年中國之直接投資只占非洲外資流量的 3.84% 和存量的 2.35%（參見表一）。

其次，雖然中央型國企的投資區位選擇主要是資源豐富國家，但是來自中國的礦業投資也伴隨大量的基礎設施建設。中國對非洲礦業與基礎設施的投資，既有滿足中國國內能源需求與能源安全的策略考量，也有延續中國與非洲傳統外交關係、援助非洲的目的。⁵⁰實際上，重視基礎設施建設是中國與西方國家在非洲投資的最顯著差別。中國這種作為的重要原因，除了基礎設施建設有利於中國的投資回報外，也與中國曾經是一個半殖民地國、具有社會主義的遺產以及仍是開發中國家，使中國的政策不像西方國家那樣的不利於非洲。⁵¹

第三，基礎設施投資一直是中國－非洲經貿合作的重要內容。早在上世紀六、七〇年代，中國大陸就對非洲的基礎設施加以援助建設，例如 1976 完工的「坦贊鐵路」（Tanzania-Zambia Railway）。⁵²1956-2005 年，中國為非洲國家的 900 個基礎設施項目提供了 440 億美元的低利或無息貸款。2009 年中國大陸對外援助資金的 45.7% 投向非洲，其中 61% 的優惠貸

⁵⁰ Lucy Corkin et al., “China’s Role in the Development of Africa’s Infrastructure”; Deborah Brautigam, “Chinese Development Aid in Africa: What, Where, Why, and How Much?” in Jane Golley and Ligang Song eds., *Rising China: Global Challenges and Opportunities* (Canberra: Australia National University Press, 2011), pp. 203-223.

⁵¹ Sautman and Yan, “Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse,” p.2.

⁵² Foster et al., *op. cit.*, pp.3-4.

款用於經濟基礎設施建設。截至 2009 年底，中國為非洲援助建設的基礎設施專案共計 500 多個，包括建成鐵路 2,233 公里、公路 3,391 公里、體育場館 52 座，橋樑 11 座，以及船塢、港口、水利、電力、機場、電信設施等等。⁵³這些投資有助改善非洲的投資環境、促進經濟成長、減少非洲的貧困。準此，與西方國家比較而言，中國是對非洲更有利的因素。⁵⁴

第四，非中央型國有企業、尤其是大量民營企業對非洲的投資主要出於利潤動機，他們更看重非洲廣闊的市場和區位優勢（location advantages）。同時，中國政府也意識到一些非洲國家擔憂自己淪為中國的產品供給國，或擔憂中國投資衝擊當地的工業與就業，對此中國政府做出的政策反應包括：投資自動設限，減免關稅和債務，促進技術移轉和非洲產業升級等。最後，正如論者指出，中國在非洲的一個重要意義是，西方國家和企業可能需要對自身在非洲大陸的作為進行更多反省。⁵⁵而且，評價中國在世界經貿交往中的角色之關鍵，是不能把地緣政治與地緣經濟、技術發展分離對待的；西方世界必須放棄對中國的固有認知之偏狹，承認中國的發展觀與西方國家的相似性。⁵⁶

二、是否存對外直接投資的「中國模型」？

一般認為，中國的對外投資具特殊性：中國企業對外投資不是為了搶占市場和降低成本，而是為了獲得當地的自然資源、技術或品牌，以強化自身在國內市場的競爭力與生產的永續性。⁵⁷所以，為獲取能源，中國企

⁵³ “China Looks to Africa with an Eye to Reaping Financial and Political Gains,” *Associated Press*, June 18, 2006; 中華人民共和國國務院新聞辦公室，〈中國的對外援助〉，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/zwgk/2011-04/21/content_1850553.htm。

⁵⁴ Sautman and Yan, “Friends and Interests: China’s Distinctive Links with Africa,” pp.75-114.

⁵⁵ Sautman and Yan, “Trade, Investment, Power and the China-in-Africa Discourse,” p.15.

⁵⁶ Power and Mohan, *op. cit.*, p.487.

⁵⁷ Randall Morck et al., “Perspectives on China’s Outward Foreign Direct Investment,” *Journal of International Business Studies*, Vol.39, No.3 (2008), pp.337-350; Yiping Huang and Bijun Wang, “Chinese Outward Direct Investment, Is There a China Model,” *China & World*

業投資資源豐富的開發中國家；為獲取關鍵技術，中國企業投資技術先進的已開發國家。中國的這種投資方式不同於傳統理論所揭示的跨國公司（MNCs）海外直接投資規律，即擁有所有權優勢的企業對外投資，或者是尋求進入當地市場，或者是為了利用當地廉價要素投入來降低生產成本。準此，有論者將中國的對外投資模式稱為「中國模型(China Model)」。⁵⁸

本研究關於中國企業對非洲投資的分析表明，就中央型國有企業而言，其投資的確集中於非洲自然資源豐富國，因而符合「中國模型」所揭示的規律。但是，地方型國有企業的投資較為多元，既有政策動機，也有地方政府的利益考量。眾多民營企業的投資，則是為了追求利潤，更看重非洲的市場機會。所以，非中央型國有企業（包括地方企業和民營企業）對非洲的投資，不符合「中國模型」之假說。

三、本文提出之意見

不同於毛澤東時代的意識形態推展和支持非洲國家反殖民主義運動，也不同於 1990 年代早期單一的官方援助發展計畫，貿易和投資成為近年中國大陸與非洲關係的主軸。⁵⁹本研究從企業投資計畫層級的角度探討了中國大陸對非洲的直接投資活動。

分析表明：首先，官方資料沒有捕捉到中國企業對非洲投資的全貌。其次，中國對非洲的直接投資活動仍處於早期階段，目前難以評判中國投資對非洲的長期影響。第三，中國對非洲的直接投資呈現多樣性和複雜性，簡單地以對非洲國家發展的好或壞來評判中國之投資，可能會錯失中國大陸

Economy, Vol.19, No.4 (2011), pp.1-21; 姚枝仲、李眾敏，〈中國對外直接投資的發展趨勢與政府展望〉，《國際經濟評論》（北京），第 2 期(2011 年)，頁 127-140。

⁵⁸ Huang and Wang, *op. cit.*

⁵⁹ Jian-Ye Wang and Abdoulaye Bio-Tchane, "Africa's Burgeoning Ties with China," *Finance and Development* (2008), pp.44-47, available online at: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2008/03/pdf/wang.pdf>; African Development Bank, *op. cit.*

與非洲關係發展的複雜動態。⁶⁰第四，中國企業的多樣性與非洲國家的多樣性，使我們無法以單一模型闡釋中國對非洲的投資活動。中國投資的複雜性更多地反映在不同所有權形式企業（例如中央型國企、非中型國企、民營企業）差異性的投資動機和目的。第五，中國對非洲的投資，既有推的力量，如市場面因素（國內市場競爭狀態和產業結構調整）和政策面因素（政府鼓勵）的影響；也有拉的力量，例如非洲市場廣大、潛在利潤高，以及中國轉型經驗對非洲國家的吸引力等。⁶¹本文的分析也表明，要更透徹地研究中國對外直接投資的政治經濟脈絡，必須採取更微觀的、企業層級的研究途徑。同時，中國投資對當地經濟的影響，也必須在中國的產業政策和外交政策、中國企業的發展策略、地主國的政治治理機制、當地文化等多方交織所形的發展軌跡下加以思考。

⁶⁰ Jiang, *op. cit.*, p.607.

⁶¹ 非洲某國總統和外長在給即將赴華就職的外交官面授機宜時說：「衡量你工作好壞的硬指標，就是看你能從中國吸引多少投資。」參見：梅新育，〈中國對外直接投資為何集中在亞洲〉，《中國經濟週刊》（北京），第 21 期(2011)。