아태연구 제31권 제4호 (2024) https://doi.org/10.18107/japs.2024.31.4.011

韩国对华直接投资新动向及原因分析

玄春姬*

| 目 录 |

Ⅰ. 引言
Ⅱ. 韩国对华投资现状与国际比较
Ⅲ. 韩国对华投资的新动向及特点
Ⅳ. 韩国对华直接投资的驱动因素与挑战因素
Ⅴ. 对中韩经济合作的启示

| 内容提要 |

本文分析了韩国对华直接投资的新趋势及变化原因。韩国对华投资经历了五个阶段，从早期劳动密集型产业逐渐转向高技术制造业和半导体领域。近年，中国产业竞争力提高导致韩国非半导体领域投资也逐渐减少，而中美战略竞争及美国技术封锁影响，韩国对华半导体投资大幅下降。尽管如此，中国的内需市场和中韩供应链的互嵌仍是韩国企业进行对华直接投资的重要动力。本文建议中国扩大市场开放，改善营商环境，推动中韩高新技术合作，并通过区域经济协定深化中韩经贸合作。

▪ 关键词: 韩国对华直接投资，中美战略竞争，中韩供应链，半导体产业链，中韩经济合作

Ⅰ. 引言

自1992年中韩建交以来，韩国对华直接投资累计达到938亿美元（截止到2024年第一季度），其中制造业投资功绩769亿美元，占绝大多数。主要投资的制造业为电子零部件（317.7亿美元）、汽车制造业（107亿美

* 吉林大学东北亚研究中心副教授

www.kci.go.kr

元)、电气装备制造业 (68.3亿美元)、化学制品 (51.3亿美元)、一次金属 (32.7亿美元)、其他装备制造业 (33.7亿美元)、橡胶塑料 (29.8亿美元) 等。这些产业皆为韩国的主要出口产业。通过对华直接投资投资，中韩两国实现了经济发展供应利好，韩国成功跻身发达国家行列，中国经济也持续发展。

但2023年，韩国对华直接投资前年对比减少78.1% (6700万美元)，回到2000年代初的水平。为何韩国对华投资骤减？这一现象是暂时的还是结构性的？为了回答这些问题，本文梳理和分析韩国对华直接投资演变历程和动向特点，并分析韩国对华直接投资现在面临的驱动因素与挑战因素，并对今后的中韩经济合作的一些启示。

Ⅱ. 韩国对华投资现状与国际比较

1. 韩国对华直接投资演变历程

韩国对华直接投资大致分为以下四阶段:

(1) 起步阶段(1992-2000年)

这一阶段是中韩建交到韩国初步走出亚洲金融危机的阴影期间。这一期间由于中国劳动力和土地资源低廉，韩国企业为缩减生产成本，主要投资在中国东部沿海地区。中韩建交之后在中国政府大力吸引外资，并在设立法人等问题上为外资企业提供便利条件。此阶段韩国对华直接投资主要集中在劳动密集型产业，主要目的为利用廉价劳动力。主要的贸易形式是韩国企业到中国投资，进行加工贸易，并出口到韩国或者第三国家。主要投资省份有与韩国距离较近的山东、天津、江苏、辽宁、北京等地(김동수 2019)。韩国对华投资初期投资最大的省份是山东，主要集中在非金属矿物质、电子零部件、汽车、纤维、服装、皮革等制造业，占对华直接投资27.6%。天津和江苏、上海等地投资也较多，且这些地区有港口，因此韩国企业可以享受保税区以及低廉的物流成本。

www.kci.go.kr

⑵ 迅速扩张期(2001-2007年)

这一阶段是韩国对华投资的迅速扩张。随着中国加入世贸组织，韩国对华直接投资迅速增长，直到雷曼兄弟公司倒闭，2007年底全球金融危机爆发，又称“不问不顾”的投资期。这一期间韩国对华直接投资从2001年的6.8亿美元增加到2007年的56.9亿美元，达到了一次小高峰。这一期间中国加入世贸组织进一步促进了韩国在华生产场地的认知，大幅增加对华投资。投资地区也从山东逐渐扩散到江苏。紫萼一时期韩国对山东和江苏投资规模各自达到48亿美元和42亿美元，占对华投资总额48.9%。江苏南京、苏州、无锡等地区家电和电子零部件制造业直接投资额更是高达22.8亿美元(김동수 2019)。从2002年开始，中国一直是韩国最大的对外直接投资对象国。这一期间韩国的对外直接投资中，中国占比达到34.8%，达到顶峰。

⑶ 战略投资期(2008-2013年)

这一阶段是韩国对华直接投资调整期。这段时期全球由于页岩气导致油价下跌，全球需求开始减少。且全球金融危机的扩撒，韩国企业对华直接投资开始萎缩。同时，随着中国劳动力成本的逐渐上升，中国需求市场逐渐增大，韩国企业得益于韩流等影响下快速提高在华市场份额。这一期间韩国对华直接投资依然集中在江苏、山东和北京，且陕西和广东的直接投资也快速增加。从产业上看，除了传统的电子电器的投资，韩国现代汽车和起亚、斗山等汽车企业在江苏、山东、北京的投资相对集中。金融保险业也持续增加，在这一期间达到22.9亿美元，集中在北京和辽宁。这段时期中国依然是韩国对外直接投资最大的投资对象国，占这一时期韩国对外直接投资的20.4%。

⑷ 投资调整期(2014-2019年)

这一阶段国际需求持续下降，韩国对华直接投资已累计到一定程度，

www.kci.go.kr

且中国企业技术能力提高，因此韩国对华直接投资相对稳定，投资也以大企业为主，国际环境不确定性增加，东北亚安全问题凸显，中美贸易摩擦也对韩国企业直接产生影响。期间中韩还由于萨德问题，中韩两国民间情绪恶化。尽管如此，由于中国内需市场的扩大，韩国进入本地市场为目的的投资逐步增加，同时由于中国韩国产业竞争力的提高，韩国中小企业在华竞争力明显下降，导致对华直接投资回收资金开始增加。

(5) 转折期(2020年至今)

这一阶段由于新冠疫情导致供应链冲击等问题，加上中美战略竞争愈演愈烈，尤其在拜登上台后对同盟施压，迫使韩国企业无法增加对华投资，因此韩国半导体企业提早在中国市场进行投资，导致在2022年之前半导体产业的储备性投资快速增加，而到2023年开始半导体投资几近于零。不仅如此，非半导体企业也由于中韩产业竞争力缩小和中美战略竞争的影响，韩国从中国撤回的投资回收资金在逐渐增加。韩国企业开始兜售在华资产，撤回资本，在2021年达到顶峰，共计27.18亿美元，之后2022年和2023年撤回资金也高达14亿美元和11.6亿美元。2023年韩国对外直接投资中中国占比只有2.9%，少于美国、加拿大、越南、印尼等国家。

<图1> 韩国对华直接投资金额、回收金额与净投资额

▪ 韩国进出口银行海外直接投资数据库，由笔者整理。
其中，2024年数据只包含第一季度数据

www.kci.go.kr

2. 韩国对华投资的国际比较

根据韩国进出口银行统计，从1992年到2023年，韩国对外直接投资共计8019亿美元，投资最多的国家/地区分别是美国（2210亿美元，占27.6%）、欧盟（1153亿美元，14.4%）、东盟（1075亿美元13.4%）、中国（935亿美元11.7%）、开曼群岛（706亿美元，8.8%）等。

<表1> 韩国对外直接投资地区分布

	1992-2000		2001-2007		2008-2013		2014-2019		2020-2024		1992-2023	
	投資額	占比	投資額	占比	投資額	占比	投資額	占比	投資額	占比	投資額	占比
世界	312		648		1,616		2,631		2,963		8,019	
美國	83	26.6%	118	18.2%	314	19.4%	690	26.2%	1,066	36.0	2,210	27.6
EU	40	12.8%	90	14.0%	241	14.9%	379	14.4%	429	14.5	1,153	14.4
ASEAN	43	13.6%	77	11.8%	238	14.8%	364	13.8%	369	12.4	1,075	13.4
中國	57	18.4%	186	28.7%	234	14.5%	236	9.0%	225	7.6	935	11.7
開曼群島	1	0.3%	15	2.3%	50	3.1%	304	11.6%	349	11.8	706	8.8
越南	9	2.7%	29	4.4%	62	3.8%	157	6.0%	116	3.9	365	4.6
新加坡	6	2.1%	16	2.4%	33	2.0%	98	3.7%	110	3.7	260	3.2
加拿大	2	0.8%	7	1.0%	66	4.1%	54	2.1%	124	4.2	247	3.1
盧森堡	0	0.0%	2	0.3%	9	0.5%	106	4.0%	188	6.3	288	3.6
印尼	13	4.0%	11	1.6%	46	2.8%	44	1.7%	72	2.4	183	2.3
日本	6	1.8%	17	2.6%	29	1.8%	51	2.0%	48	1.6	150	1.9
巴西	3	0.9%	6	0.9%	45	2.8%	31	1.2%	23	0.8	106	1.3
印度	7	2.4%	8	1.3%	18	1.1%	31	1.2%	19	0.6	82	1.0

▪ 韩国进出口银行海外直接投资数据库，由笔者整理。

分时期来看，在2001-2007年期间，中国曾经占韩国对外直接投资28.7%达到高峰，但之后韩国对华投资占比持续减少，在2008-2013年期间韩国增加了对东盟的直接投资占比，而到2014年以后美国的直接投资占比持续上升。

www.kci.go.kr

结合韩国对华直接投资目的，我们可以看到在全球金融危机前，中国是韩国制造业企业的海外加工生产基地，韩国对华直接投资目的是促进出口和利用廉价劳动力。但随着中国收入水平的增加，中国内需开始成为韩国的重要海外市场。从2000年代开始以进入本地市场为目的的投资逐渐增加，至今占绝大多数韩国对华直接投资。同时，自2013年以来，韩国制造业海外投资基地向东盟、美国、中南美洲等多元化（최지원·양평섭 2024)。因此这一时期利用廉价劳动力为目标的直接投资大幅减少，逐渐开始出现以引进先进技术为目的的投资。

建交到2000年，韩国对华直接投资占韩国对外直接投资总额的18.4%。2001-2007年，中国在韩国对外直接投资中所占份额为28.7%，在2008-2013年期间降到14.5%，在2014-2019年进一步下降到9.0%，2020-2024年第一季度为止仅仅占韩国海外投资总额的7.6%。相比之下，韩国对美国的对外直接投资是比较稳定的，在2001-2007年期间美国占韩国对外直接投资的18.2%，2008-2013年期间为19.4%，之后在2008-2013年增加到26.2%，在2020-2024年期间更是增加到36%。相比之下，韩国对欧盟的投资一直很稳定，从2002年以来一直维持在14-15%左右。而近些年韩国对东盟的投资在2008-2013年期间达到顶峰，占韩国对外直接投资的14.8%，但之后也随之递减。

<图2> 韩国对华直接投资目的与金额

▪ 韩国进出口银行海外直接投资数据库，由笔者整理。
其中，2024年数据只包含第一季度数据。

www.kci.go.kr

2001-2007年期间中国在韩国全球制造业对外投资中占比最大，但随着中国劳动力成本的上升，韩国对华直接投资中以利用廉价劳动力为主要目的的投资逐渐转向东盟地区。因此，在2008-2013年，东盟成为中国的替代生产地区。而自2014年以来，韩国企业的海外投资逐渐多元化，进入东盟（纺织、通信设备、服装、AV设备）、美国（电子设备、电池、半导体）、中南美洲（汽车、家电）等国家地区。到2020年之后随着中美战略竞争的激化和由疫情产生的供应链断裂等问题，韩国对外直接投资中东盟占比下降，美国占比大幅上升。

Ⅲ. 韩国对华投资的新动向及特点

1. 美国对华技术封锁使韩国半导体的对华净投资几近为零

首先，在投资产业上，韩国近期对华直接投资最大的特点是集中在半导体产业。韩国对华半导体投资从2016年开始一直持续上升，在2022年达到历史高峰（51.49亿美元）。从净投资额来看，2020年至2023年，韩国对华直接投资净额共156.54亿美元，其中对华半导体净投资金额达到96.61亿美元，占总净投资额的61.7%。在2018年-2022年的韩国对华投资中，半导体的投资占比为39.8%，是韩国对华直接投资的主导力量，但2023年韩国对华半导体投资前年（56.71亿美元）对比减少99.8%，只有1100万美元。主要原因是由于中美战略竞争，美国限制对华出口半导体，因此韩国企业赶在美国相关法律生效之前对华进行储备投资所致。这包括三星在中国半导体工厂的设备升级和设施扩建投资、SK海力士收购英特尔大连闪存（Nand Flash）工厂和重庆后处理工厂方面的投资。

随着美国加强出口管制，颁布通胀缩减法（IRA）等，加大对华高精尖产业投资的监管，韩国企业在中国的半导体、电池等投资受到限制。随着2022年8月美国签署《芯片与科学法案》，加上2022年10月实施新的出口管制措施，限制想中国出口用于制造先进半导体的设备和技术，进一步加大对华技术封锁。因此2023年韩国企业结束对华半导体投资，其净投资

www.kci.go.kr

额仅仅达到71.6万美元，而直到2024年第一季度，韩国对华半导体投资仍然维持在175万美元。由于半导体领域投资大幅下降，2023年韩国对华新增投资只有18.75亿美元，前期对比下降78%，降至2000年代初的水平。

<圖3> 韓國半導体与非半導体對華淨投資金額

▪ 韓國進出口銀行海外直接投資數据庫，由筆者整理。
其中，2024年數据只包含第一季度數据。

2. 产业竞争激烈导致非半导体净投资逐步减少

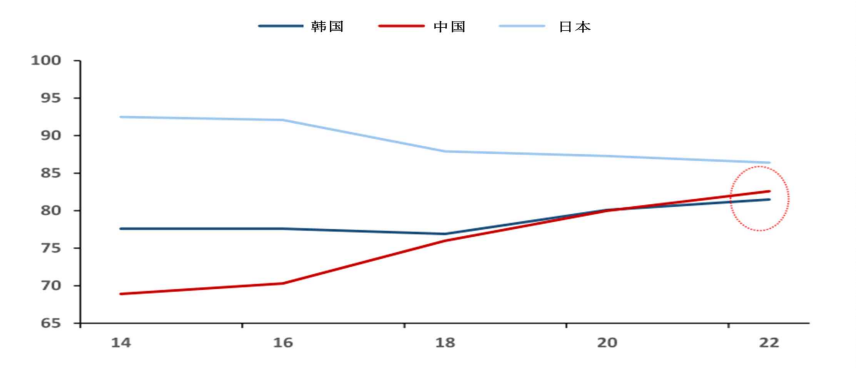
非半导体对华直接投资在2019年就达到历史高峰（42.75亿美元），之后逐年减少。但其实早在2013年开始就出现下降趋势。同时近期韩国对华投资的另一个特征是流入投资平均规模大，撤回资金平均规模较小。根据韩国产业研究院的报告，2023年韩国企业在中国面临的最大的困难时竞争加剧（59.3%）、本地需求减少（58.2%）以及劳动力短缺（48.2%）（김동수·김재덕 2023）。早期韩国对华直接投资单笔规模相对较小，但从全球金融危机以后韩国对华直接投资单笔平均规模逐渐增加。

这一现象主要是由于中国劳动力成本上升、外资企业优惠福利的减少，更重要的原因是中国企业技术水平的提高。韩国中小型企业在中低技术产业的竞争力逐渐被中国赶超。根据(김기봉·이치훈 2024)的研究，中国的综合技术能力在2020年以后超过了韩国（见图4），且在中韩之间主要贸易品-

www.kci.go.kr

中间品的性价比均已超过韩国，因此韩国企业在中国的竞争优势不再存在。

<图4> 中日韩各国技术水平(美国=100)



▪ 韩国科学技术信息通信部，转引自(김기봉·이치훈 2024)。

因此，在2014年以后韩国对华直接投资由具有较高竞争力的大企业主导。同时，由于被中国企业赶超的韩国企业逐渐将投资转移到中国以外的地区和国家，如，劳动力相对廉价的东盟等地区(최지원·양평섭 2024)，因此韩国在非半导体领域对华直接投资从2014年以来进入结构性缩减。同时，近年来大企业的投资回收也逐渐增加，2018年到2023年期间，撤回投资的83.3%由大企业主导。

<图5> 韩国对华直接投资平均金额走势

▪ 韩国进出口银行海外直接投资数据库，由笔者整理。

www.kci.go.kr

<表2> 韩国对华回收投资分布

排序	産業	占比(%)	排序	産業	占比(%)
1	液晶顯示器	15.1	8	電气裝備	5.8
2	半導体	12.8	9	其他電子零件	5.7
3	其他制造業	11.9	10	通訊裝備	4.6
4	房地産開發和租賃以外的服務業	10.8	11	房地産開發租賃	4.4
5	橡膠塑料	6	12	船舶	3.8
6	汽車	5.9	13	合成橡膠	3.6
7	化學	5.9	14	鋼鐵	3.5

▪ 韩国进出口银行海外投资数据库。

Ⅳ. 韩国对华直接投资的驱动因素与挑战因素

1. 韩国对华直接投资的驱动因素

(1) 庞大的内需市场

庞大的内需市场是韩国企业持续投资中国市场的最直接驱动因素。即使中美冲突愈演愈烈，韩国也不可能放弃中国巨大的国内市场，中韩两国在扩大自由贸易体制的共同目标下存在合作空间。韩国是传统的以出口导向型的经济体制，出口是经济发展的主要动力。

在经济安全化的背景下，中美竞争偏离了自由秩序，在地区和全球层面建立多边合作机构和规范，创建自由的国际经济秩序。2020年代，东亚或印太地区层面的贸易与投资治理和贸易规范讨论具有引领全球治理和规范的地位。这意味着韩国和日本在全球治理和规范制定方面发挥领导作用的空间比以往任何时候都要大。

以半导体为例，韩国三星和SK海力士在2021年对华半导体出口占比

www.kci.go.kr

高达60%。即便在2024年韩国对华半导体投资几近于零，但2024年第一季度三星电子在华销售额达到14.7万亿韩元，超过美国的14.1万亿韩元(삼성전자 2024)。而SK海力士在2024年第一季度销售额最多的是美国（6.3万亿韩元）和中国（4.0万亿韩元），但营业利润最多的国家仍然是中国(SK하이닉스 2024)。

⑵ 中韩产业链供应链深度互嵌

中国拥有完善的当地中间产品采购基础设施，作为海外生产基地和中间产品供应地，中国仍然具有许多优势。根据(한국수출입은행 해외경제연구소 2024)的报告，韩国对华出口的22%和进口的42%来自韩国企业与中国本土企业之间的贸易。相比之下，韩国企业在美国子公司从本地企业的进口占比只有6%。而中国境内韩国企业当地法人总销售额中本地采购占比58%（2021年），高出东盟的38%和美国的30%。韩国从中国的中间产品的高依赖度主要集中在半导体、二次电池等韩国的核心产业(김종덕 외 2023)。因此，中韩两国在高端制造产业、新能源等产业的供应链深度互嵌。

同时，韩国企业在华分公司的销售额中本地销售额占比53%，而对韩出口占36%。相比之下，韩国企业在美国的分公司的销售额中本地销售额占比高达81%，而对韩国出口只占3%。这以结果也暗示着中国对于韩国企业来说作为海外生产基地额中间产品供应地方面依然具备优势。

2. 韩国对华直接投资的挑战因素

⑴ 中美战略竞争与美国对华技术封锁

随着中美战略竞争的加剧，拜登政府进一步加强了对中国的基础出口管制，并积极通过结合国内政策法规和同盟战略来封锁对华技术出口。这种政策变化导致了对中国依赖度较高的韩国企业经营环境的不确定性不断增加。近期，美国推出了《通胀消减法案》、《芯片与科技法案》等国

www.kci.go.kr

内立法措施，旨在推动美国制造业的复苏和经济的振兴。这些措施通过重塑以美国为中心的供应链， 试图在高精尖产业中重新夺回优势。美国的单边出口管制和加强外资审查等政策， 尤其是其长臂管辖的实施，对韩国企业在中国的投资决策产生了显著影响。这种政策环境的不确定性可能对韩国企业的国际业务战略和市场布局带来深远的影响。

首先，2022年美国实施的《通胀消减法案》对韩国的新能源汽车和电池等产业产生重要影响。由于在中国市场的失利，韩国企业主要出口对象国家是美国。2022年韩国向美国出口94万辆汽车，其中当地生产的汽车数量为67万辆。[1] 而汽车市场现在快速向电动车转型，韩国对美出口的汽车主要是新能源车。因此包含电动车电池补贴的《通胀消减法案》对韩国产生重要影响。

而《通胀消减法案》规定给每辆新能源汽车提供最高7500美元的补贴，但其前提条件是必须在北美地区组装。这也意味着在韩国组装出口到美国的新能源汽车将无法拿到美国政府补贴。而法案对大型商用车没有直接要求必须在北美地区组装，但由于对北美地区以外生产的车辆附加25%的关税，韩国生产的大型商用车辆很难在北美市场具有竞争力。由于美国市场是韩国汽车企业主要出口市场，因此为了在美国市场不丧失竞争力，韩国汽车生产厂商不得减少对华直接投资，将投资转移到北美地区。

其次，2022年8月9日颁布的《芯片与科技法案》对韩国的影响也巨大。[2] 法案针对美国芯片产业制定了更大资金规模和更广覆盖范围的扶持政策，还特别针对中国制 定了附加条款，即利用“长臂管辖”原则，禁止获得美国政府资助的半导体企业在中国和“被关注国家”扩大或新增14纳米及以下先进制程芯片产业的投资（史九领等2024）。因此，韩国在该法案生效之前的2021年和2022年大幅加大对华半导体预防性投资。但随着法案生效，韩国企业对华半导体投资基本上暂时终止。

美国的《芯片与科技法案》不仅阻碍韩国对华投资，对韩国自身的半

1) 조철, “미국 전기차 보조금이 한국 배터리 및 자동차산업에 미칠 영향”, https://www.ifs.or.kr/bbs/board.php?bo_table=News&wr_id=53346. (2024年9月30日访问)

2) 이대희, “반도체법으로 韓 10nm 이하 반도체 점유율 31%→9% 급락”, https://www.pressian.com/pages/articles/2024050914403977674. (2024年9月26日访问)

www.kci.go.kr

导体产业也产生重要影响。该法案对芯片市场供给侧的冲击巨大，韩国企业也面临着挑战。当前，全球半导体产业的供应链呈现出明确的分工格局。设计、核心设计资产（IP）和半导体设计自动化（EDA）领域主要由美国主导；相关设备则由美国、欧盟和日本掌控；材料领域则集中在中国大陆、日本、台湾地区和韩国；先进半导体的生产主要由台湾地区和韩国负责；而后工序（ATP）则主要分布在中国大陆和台湾地区。根据美国半导体协会报告，目前10nm以下级别的高精尖半导体生产能力在2022年几乎完全集中于韩国和台湾地区（韩国占31%，台湾地区占69%），但到2032年，半导体产业的高精尖内存的标准将不再是10nm级别，而是3nm以下级别，且其中超过40%的生产将转移到韩国和台湾地区以外的地区，其中美国将会占30%以上比重(Varadarajan et al. 2024)。

⑵ 中韩产业竞争性加剧

韩国对华投资不确定因素中，另一个重要因素是中韩产业竞争性的加剧。根据韩国央行统计，2024年韩国对华直接投资自2006年开始统计以来首次达到负数（-63.4亿美元)(한국은행 2024)。

韩国对华撤回投资的主要产业有半导体、汽车及零部件、钢铁等大部分产业。根据韩国对外经济政策研究院报告，2018-2023年期间韩国累计从中国的投资回收额达到74.96亿美元，其中汽车、电池、家电、石油化学、房地产等产业大企业的投资回收持续增长，占从投资回收额的83.3%。韩国对华直接投资撤回金额中制造业占比达到84.6%，其中最大的是液晶显示器产业。包括2024年8月，韩国主要显示器生产商之一的LG Display宣布将韩国显示器行业仅存的最后一家电视液晶制造工厂-广州8.5代液晶面板生产工厂优先卖给TCL华星。[3)]

2018年之后由于中韩之间竞争加剧导致从中国撤回投资的产业依次是零售家电液晶显示器，房地产（2020-2021），汽车钢铁（2021-2023)、石油化学（2023-2024)。三星电子从2018年开始由于中国作为智能手机

3）清風与鹿,“官宣：LGD广州8.5代線將优先賣給TCL華星”, https://news.zol.com.cn/888/8887806.html.（2024年9月20日访问）

www.kci.go.kr

和显示器、个人电脑的组装基地的优势不再，将其业务转移到越南和印度等劳动力更加低廉的地区。[4] 而这一时期刚好又是中国国产手机品牌快速发展，韩国产品国内市占率快速缩水。因此，2018年韩国三星将手机生产工厂转移到越南和印度，而面对京东方等中国企业的竞争力加强，2021年継而退出LCD市场。

现代汽车也由于国产汽车的快速追赶，其中国法人销售额从2016年的20.1万亿韩元减少到2023年的4.9万亿，减少了75.7%。在2023年现代汽车在中国市场占有率仅达到1.4%，现代汽车2021年抛售北京第一工厂，而今年一月份将重庆工厂销售给重庆两江新区鱼夏工业园建设投资有限公司,[5] 也计划把常州工厂进行兜售。届次现代汽车国内法人生产工厂从5个缩小到2个。[6] 而由于汽车产业在中国销量低迷，其前方产业钢铁产业也纷纷从中国退出。2022年浦项钢铁和东国制钢兜售了本地法人股份，而2023年现代只贴也将北京和重庆法人股份进行兜售。[7]

而随着中国的石油化学产品的竞争力提高，韩国的乐天化学、锦湖石油化学等公司也纷纷兜售中韩合资法人股份，缩小中国业务。[8] 其主要原因也是由于中国企业的技术追赶导致其营业利润大幅缩减以及中美战略竞争带来的不确定性。韩国大型化学公司-乐天化学（LOTTE Chemical）于2023年出售了该公司在中国的合资企业“乐天三江化学”的全部股份，以及“乐天化学嘉兴”的全部股份，撤离了中国市场。[9]

---

4) 김정훈, “삼성전자, 中 생산기지 메리트 없다… 스마트폰·디스플레이·PC 줄줄이 정리”, https://www.newsway.co.kr/news/view?ud=2020080314242685672. (2024年9月20日访问)

5) 銀短短, “兜兜轉轉，現代汽車重慶工厂兩折賣出，重慶國資原地主接盤了”, https://finance.sina.cn/2024-01-18/detail-inacxftk1994642.d.html?from=wap. (2024年9月20日访问)

6) 최수진, “중·러 철수한 현대차가 힘주는 곳… ‘글로벌 요충지’ 삼는다”, https://www.hankyung.com/article/202401183050g. (2024年9月20日访问)

7) 김동현, “철강업계, 中서 잇단 철수… 신흥시장으로 동남아 키운다”, https://www.fnnews.com/news/202308161451292727. (2024年9月20日访问)

8) 윤서연, “석유화학사, 환경 규제 강화에 탈중국 ‘러시’”, https://www.srtimes.kr/news/articleView.html?idxno=153259. (2024年9月20日访问)

9) 김형규, “[단독] 롯데케미칼, ‘적자’ 中 합작공장 손절”, https://www.hankyung.com/article/2023081653551. (2024年11月11日访问)

www.kci.go.kr

⑶ 韩国的经济安全战略与供应链三法

根据韩国进出口银行海外投资统计数据库，2023年韩国对世界投资为633.83亿美元，比2022年减少22.2%。其中，对华直接投资达到186.7亿美元减少78.1%，对华投资占比减少到2.9%；但同时，韩国对世界其他国家的投资也从2022年的729.6亿美元减少到2023年的548.43亿美元，减少24.8%。韩国对外世界投资总量的减少是其对华直接投资减少的另一个阻碍因素。

2024年1月，韩国国会通过了《国家资源安保特别法案》。结合此前已通过的《供应链基本法》以及《原材料、零部件和设备特别法》，韩国的供应链相关立法已得以完整建立。韩国《供应链三法》旨在确保韩国国家经济的稳定运行和满足国民生活的基本需求。这些法律将原材料、零部件和设备分别指定为“经济安全品项”、“供应链稳定品项”和“关键资源”，并对其进行具体的政策监测与管理。此外，为了稳定供应链，这些法律提供了法律基础，以支持包括储备和库存扩大、进口来源多样化、替代技术开发、国内生产和海外资源开发等政策，并通过供应链稳定化基金来筹集和运营相关资金。问题在于，尹锡悦总统由于自身是检察官背景，并且在法律执行上积极推动这些法案，导致了对中国投资企业的严格监管。因此，这些企业家对中国投资的信心显著下降。

Ⅴ. 对中韩经济合作的启示

1. 中国持续扩大市场开放，重建在华营商环境信心

随着中国企业在半导体以外的核心产业中竞争力的提升，韩国企业在中国市场的优势逐渐消失，进而导致韩国对华投资信心逐步减少。加之中国对尿素出口的管制，韩国出现了“尿素慌”，这进一步加剧了韩国对供应链稳定性的担忧，企业因此不得不在不确定性与效率性之间寻求平衡。为了降低风险，韩国不得不推行供应链多元化，将直接投资分散至

www.kci.go.kr

东南亚、欧美等地区。加上尹锡悦政府上台之后，选择“美国一边倒”战略，持续加强美日韩同盟，也增加了韩国企业在华营商不确定性。

尽管如此，中国市场在成本和效率方面依然具有显著优势，其庞大的市场规模为企业提供了规模经济效应。只要中国能够重新塑造韩国企业对供应链稳定性的信心，逐利的企业自然会回归中国市场。

尤其中国在持续扩大市场开放，并增强韩国企业对中国市场稳定性的信心。中国需进一步扩大市场准入，加强对外商投资的服务与保障，持续营造市场化、法治化、国际化的一流营商环境。除了提供相关制度保障外，在必要时可采取象征性措施“徙木立信”，使外国企业看到中国对其利益的保护，恢复韩国企业家的信心，推动韩国对华投资的回升。

更重要的是，随着中国的进一步开放，韩国企业在中国市场面对的不仅仅是中国企业，还有来自世界各地的外国企业，因此韩国企业也应做好再中国市场竞争的准备，持续提高其产品技术能力，发挥“近水楼台”的优势，提高在中国市场的竞争力。

2. 逐步扩大高新技术产业市场准入推动中韩技术共同研发

美国近年来推行的国内政策虽然以本国利益为中心，却在无意间损害了其盟友的利益。而中国经济面临新的转折点，以科技创新为主导的新质生产力是中国今后发展的重点。这一背景下，中韩两国间仍然存在一定的合作空间。虽然在中低端产品领域，两国的竞争日益加剧，基于产业互补性的合作空间有限，但在半导体、新能源汽车等新兴战略性产业上，合作空间依然广阔。

此外，加强两国间的人员交流，通过产学研合作，推动两国技术共同研发，并投入使用。尤其在技术共同研发方面，中韩两国可以通过技术和市场的互换来实现互利合作。例如，在氢能源产业领域，中国在技术研发上处于起步阶段，而韩国企业则具备一定的研发能力。通过建立中韩共同研发机制，中国可以将研发成果应用于实际产业中，进一步推动产业发展。

www.kci.go.kr

3. 加强双边合作机制，提高区域经济一体化水平

为接下来的中韩经济合作，需要更高的制度保障。中韩两国应积极利用中韩自由贸易协定（FTA）第二阶段协商的契机，为韩国对华直接投资提供制度性保障和有力条件的同时，推动中韩在高精尖领域以及第三方市场的合作。

同时，需要鼓励中国企业走出去，积极参与全球市场竞争。区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）对韩国生效后，中韩经贸关系将更加紧密。两国最终零关税产品的比例将达到86%，其中50.4%的产品关税在协定生效时立即降为零，包括部分纺织原料及制品、部分化工原料、有机化学品、药品、钢铁和部分航空器等。通过RCEP的实施，中韩两国将进一步深化经济合作，促进双边贸易和投资的增长。

www.kci.go.kr

| 参考文獻 |

1. 论文及专著

한국수출입은행 해외경제연구소 (2024). 『2022 회계연도 해외직접투자 경영분석.』 한국수출입은행.

史九領·洪永淼·劉穎 (2024). "美國《2022年芯片与科學法案》對我國相關産業的影響与對策." 『中國科學院院刊』. Vol. 39. No. 2, pp. 379-387.

2. 其他

김기봉·이치훈 (2024). "우리나라의 대중국 무역구조 변화 및 전망." 『Issue Analysis』. 국제금융센터.

김동수 (2019). "한국 기업의 대중국 투자 변천사." 『중국산업경제브리프』. 산업연구원.

김동수·김재덕 (2023). "중국 진출 기업 경영환경 실태 조사 보고서." 산업연구원.

김종덕·김영귀·구경현·연원호·예상준·최원석·조성훈·김혁황·금혜윤·정민철 (2023). "경제안보시대의 공급망 재편 동향과 시사점." 대외경제정책연구원.

삼성전자 (2024). "2024년 1분기 영업 보고서』. 삼성전자.

최지원·양평섭 (2024). "한국의 대중 투자 둔화 배경 및 시사점." 대외경제정책연구원.

한국은행 (2024). "2023년 지역별 국제수지(잠정)." 한국은행.

SK하이닉스 (2024). "SK하이닉스 2024년 1분기 영업 보고서." SK하이닉스.

Varadarajan, R., I. Koch-Weser, C. Richard, J. Fitzgerald, J. S. M. Thornton, R. Casanova and D. Isaacs (2024). "EMERGING RESILIENCE IN THE SEMICONDUCTOR SUPPLY CHAIN." Semiconductor Industry Association (SIA) Boston Consulting Group (BCG).

김동현. "철강업계, 中서 잇단 철수… 신흥시장으로 동남아 키운다." https://www.fnnews.com/news/202308161451292727. (2024年9月20日访问)

김정훈. "삼성전자, 中 생산기지 메리트 없다… 스마트폰·디스플레이·PC 줄줄이 정리." https://www.newsway.co.kr/news/view?ud=2020080314242685672. (2024年9月20日访问)

김형규. "[단독] 롯데케미칼, '적자' 中 합작공장 손절." https://www.hankyung.com/article/202308165355. (2024年11月11日访问)

윤서연. "석유화학사, 환경 규제 강화에 탈중국 '러시'." https://www.srtimes.kr/news/articleView.html?idxno=153259. (2024年9月20日访问)

www.kci.go.kr

이대희. “반도체법으로 韓 10nm 이하 반도체 점유율 31%→9% 급락.” https://www.pressian.com/pages/articles/2024050914403977674. (2024年9月26日访问)
조철. “미국 전기차 보조금이 한국 배터리 및 자동차산업에 미칠 영향.” https://www.ifs.or.kr/bbs/board.php?bo_table=News&wr_id=53346. (2024年9月30日访问)
최수진. “중·러 철수한 현대차가 힘주는 곳… ‘글로벌 요충지’ 삼는다.” https://www.hankyung.com/article/202401183050g. (2024年9月20日访问)
銀短短. “兜兜轉轉, 現代汽車重慶工厂兩折賣出, 重慶國資原地主接盤了.” https://finance.sina.cn/2024-01-18/detail-inacxftk1994642.d.html?from=wap. (2024年9月20日访问)
清風与鹿. “官宣：LGD广州8.5代線將优先賣給TCL華星.” https://news.zol.com.cn/888/8887806.html. (2024年9月20日访问)

| **논문투고일** : 2024년 11월 21일 |
| **논문심사일** : 2024년 11월 26일 |
| **게재확정일** : 2024년 12월 10일 |

www.kci.go.kr

| ABSTRACT |

An Analysis of New Trends and Underlying Causes in South Korea's Direct Investment in China

Chunji, XUAN
(Northeast Asian Research Center, Jilin University)

This paper analyzes the new trends and underlying factors in South Korea's direct investment in China. South Korean investment in China has undergone five stages, shifting from early labor-intensive industries to high-tech manufacturing and the semiconductor sector. In recent years, China's rising industrial competitiveness has led to a gradual reduction in South Korean investment outside the semiconductor sector, while U.S.-China strategic competition and U.S. technology restrictions have driven a significant decline in South Korean semiconductor investment in China. Despite these challenges, China's domestic market demand and the interdependent China-South Korea supply chains remain key motivators for South Korean firms' direct investment in China. This paper suggests that China further open its markets, improve the business environment, promote high-tech cooperation with South Korea, and deepen China-South Korea economic and trade relations through regional economic agreements.

▪ Key words: South Korea's Direct Investment in China, U.S.-China Strategic Competition, China-South Korea Supply Chain, Semiconductor Industry Chain, China-South Korea Economic Corporation

www.kci.go.kr

| 국문초록 |

한국의 대중국 직접투자 동향과 원인 분석

현춘희
(길림대 동북아연구센터)

본 연구는 한국의 대중국 직접투자에 나타나는 새로운 동향과 그 변화 요인을 분석하였다. 한국의 대중국 투자는 초기 노동집약적 산업에서 출발하여 고기술 제조업 및 반도체 분야로 점진적으로 전환되는 다섯 단계의 과정을 거쳤다. 최근 중국의 산업 경쟁력 향상으로 인해 비반도체 분야에서의 한국 기업의 투자가 감소하는 추세를 보이고 있으며, 미중 전략적 경쟁과 미국의 기술 봉쇄로 인해 반도체 분야의 대중국 투자는 크게 축소되었다. 그럼에도 불구하고, 중국 내수 시장의 성장성과 한중 공급망의 상호 의존성은 여전히 한국 기업의 대중국 직접투자를 유인하는 주요 요인으로 작용하고 있다. 본 연구는 중국이 시장 개방을 확대하고 경영 환경을 개선하며, 한중 간 첨단 기술 협력을 강화할 필요성을 제기하며, 아울러 지역경제협정을 활용하여 한중 경제무역 협력을 강화하는 방안을 제안한다.

▪ 주제어: 한국 대 중국 직접투자, 중미전략경쟁, 중한 공급망, 반도체 공급망, 중한 경제협력

www.kci.go.kr