



中国人民大学研究报告系列

中国企业对外直接投资分析报告

2015

REPORT ON CHINESE
ENTERPRISES FOREIGN DIRECT
INVESTMENT ANALYSIS

主 编 李桂芳



中国人民大学研究报告系列

中国企业对外直接投资分析报告

2015

REPORT ON CHINESE
ENTERPRISES FOREIGN DIRECT
INVESTMENT ANALYSIS

主 编 李桂芳

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业对外直接投资分析报告. 2015/李桂芳主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 12
(中国人民大学研究报告系列)
ISBN 978-7-300-22338-4

I. ①中… II. ①李… III. ①企业-对外投资-直接投资-研究报告-中国-2015 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 003604 号

中国人民大学研究报告系列

中国企业对外直接投资分析报告 2015

主编 李桂芳

Zhongguo Qiye Duiwai Zhijie Touzi Fenxi Baogao 2015

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn	
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	北京宏伟双华印刷有限公司	
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次 2015 年 12 月第 1 版
印 张	13 插页 1	印 次 2015 年 12 月第 1 次印刷
字 数	277 000	定 价 55.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

“中国人民大学研究报告系列”编委会

主 任 陈雨露

副主任 冯惠玲

委 员 (以姓氏笔画为序)

马 中	王孝群	毛基业	冯惠玲	刘大椿
杜 鹏	李路路	杨伟国	杨瑞龙	吴晓求
陈雨露	陈 岳	郝立新	贺耀敏	袁 卫
倪 宁	郭庆旺	董克用	韩大元	温铁军

总序

陈雨露

当前中国的各类研究报告层出不穷，种类繁多，写法各异，成百舸争流、各领风骚之势。中国人民大学经过精心组织、整合设计，隆重推出了由人大学者协同编撰的研究报告系列。这一系列主要是应用对策型研究报告，集中推出的本意在于，直面重大社会现实问题，开展动态分析和评估预测，建言献策于资政与学术。

“学术领先、内容原创、关注时事、资政助企”是中国人民大学研究报告系列的基本定位与功能。研究报告是一种科研成果载体，它承载了人大学者立足创新，致力于建设学术高地和咨询智库的学术责任和社会关怀；研究报告是一种研究模式，它以相关领域的指标和统计数据为基础，评估现状，预测未来，推动人文社会科学研究成果的转化和应用；研究报告还是一种学术品牌，它持续聚焦经济社会发展中的热点、焦点和重大战略问题，以扎实有力的研究成果服务于党和政府以及企业的计划、决策，服务于专门领域的研究，并以其专题性、周期性和翔实性赢得读者的识别与关注。

中国人民大学推出研究报告系列，有自己的学术积淀和学术思考。我校素以人文社会科学见长，注重学术研究资政育人、服务社会的作用，曾陆续推出若干有影响力的研究报告。比如自2002年始，我们组织跨学科课题组研究编写了《中国经济发展研究报告》《中国社会发展研究报告》《中国人文社会科学发展研究报告》，紧密联系和真实反映中国经济、社会和人文社会科学发展领域的重大现实问题，十年不辍，近年又推出《中国法律发展报告》等，与前三种合称为“四大报告”。此外还有一些不同学科的专题研究报告也连续多年出版，在学界和社会上产生了一定的影响。这些研究报告都是观察分析、评估预测政治经济、社会文化等领域的重大问题的专题研究，其中既有客观数据和事例，又有深度分析和战略预测，兼具实证性、前瞻性和学术性。我们把这些研究报告整合起来，与中国人民大学的出版资源相结合，再进行新的策划、征集、遴选，形成了这个研究报告系列，以期放大规模

效应，扩展社会服务功能。这个系列是开放的，未来会依情势有所增减，动态成长。

中国人民大学推出研究报告系列，还具有关注学科建设、强化育人功能、推进协同创新等多重意义。作为连续性出版物，研究报告可以成为本学科学者展示、交流学术成果的平台。编写一本好的研究报告，通常需要集结力量，精诚携手，合作者随报告之连续而成为稳定团队，亦可增益学科实力。研究报告立足于丰富的素材，常常动员学生参与，而这可以使他们在系统研究中得到学术训练，增长才干。此外，面向社会实践的研究报告必然要与政府、企业保持密切联系，关注社会的状况与需要，从而带动高校与行业、企业、政府、学界以及国外科研机构之间的深度合作，收“协同创新”之效。

为适应信息化、数字化、网络化的发展趋势，中国人民大学的研究报告系列在出版纸质版本的同时将开发相应的文献数据库，形成丰富的数字资源，借助知识管理工具实现信息关联和知识挖掘，方便网络查询和跨专题检索，为广大读者提供方便适用的增值服务。

中国人民大学的研究报告系列是我们在整合科研力量、促进成果转化方面的新探索，我们将紧紧把握时代脉搏，敏锐捕捉经济社会发展的重点、热点、焦点问题，力争使每一种研究报告和整个系列都成为精品，都适应读者的需要，从而打造高质量的学术品牌，形成核心学术价值，更好地承担学术服务社会的职责。

目 录

总论篇

第一章 全球国际直接投资概况	3
第一节 全球国际直接投资重拾上升趋势	3
一、全球国际直接投资情况有所好转	3
二、国际直接投资情况转好的原因分析	4
第二节 国际直接投资区域格局继续发生变化	8
一、国际直接投资东道国格局变化	8
二、国际直接投资母国格局变化	11
第三节 全球国际直接投资发展趋势	12
一、国际直接投资总体态势乐观而谨慎	12
二、几个投资热点日趋呈现	13
三、颇具潜力的新兴投资主体崭露头角	14
第二章 中国对外直接投资概况	16
第一节 中国对外直接投资总体分析	16
一、中国对外直接投资概述	16
二、中国对外直接投资主体分析	20
第二节 中国对外直接投资的国际比较	23
一、中国对外直接投资流量的国际比较	23
二、中国对外直接投资存量的国际比较	27
第三节 中国企业对外直接投资新特点	30
一、投资主体多元化：民营企业与国有企业并驾齐驱	30
二、投资领域多元化：对外直接投资覆盖国民经济所有行业	31
三、投资驱动力多元化：多种投资驱动力格局形成	32

第四节	中国对外直接投资环境动态及预测	34
一、	国际环境：经济增长提速，下行风险凸显	34
二、	国内环境：经济增长平稳，利好政策支持	35
三、	趋势预测：中国有望成为对外直接投资净流出国	37
第三章	中国企业对外直接投资行业分析	39
第一节	中国对外直接投资行业分布总体分析	39
一、	中国对外直接投资行业分布概述	39
二、	中国对外直接投资行业分布特征	50
第二节	中国对主要行业的直接投资分析	53
一、	租赁和商务服务业	54
二、	金融业	55
三、	采矿业	57
四、	批发和零售业	59
五、	制造业	61
第三节	中国对外直接投资行业吸引力比较分析	62
一、	中国对外直接投资行业吸引力评价指标	62
二、	对外直接投资行业吸引力变化突出的行业	64
第四章	中国企业对外直接投资区域分析	68
第一节	中国企业对外直接投资区域分布总体概述	68
一、	中国企业对外直接投资流量和存量区域分布概况	68
二、	中国对外直接投资企业的区域分布	71
三、	中国对外直接投资的区域分布特征	76
第二节	中国企业对主要区域直接投资分析	79
一、	中国对亚洲直接投资分析	80
二、	中国对拉丁美洲直接投资分析	82
三、	中国对非洲直接投资分析	85
四、	中国对欧洲直接投资分析	87
五、	中国对北美洲直接投资分析	89
六、	中国对大洋洲直接投资分析	90
第三节	中国对外直接投资区域吸引力比较分析	93
一、	中国对外直接投资区域吸引力评价指标说明	93
二、	2013 年度各大洲的对外直接投资区域吸引力评价与分析	94
三、	2013 年度主要东道国（地区）的对外直接投资区域吸引力评价与分析	95

实务篇

第五章 中国企业海外经营绩效分析	101
第一节 关于海外经营绩效的说明	101
一、分析角度	101
二、评价指标	101
三、数据来源及处理方式	102
第二节 中国企业海外经营绩效概述	104
一、财务绩效	104
二、管理绩效	108
三、国际声誉	112
第三节 中国企业海外经营行业绩效分析	113
一、矿产能源行业	114
二、房地产行业	116
三、银行业	118
第四节 中国企业海外经营亮点和困境	120
一、中国企业海外经营亮点	120
二、中国企业海外经营困境	122
第六章 2014 年中国海外并购大事件影响力分析	125
第一节 海外并购影响力评价的指标体系	126
一、交易规模	126
二、股权比例	126
三、战略意义	127
四、社会关注度	129
五、附加分维度	130
第二节 2014 年中国海外并购影响力排名	131
第七章 2014 年中国十大海外并购事件解析	134
第一节 联想集团并购美国摩托罗拉移动	134
第二节 五矿资源、国新国际、中信金属合营公司并购秘鲁 Las Bambas 项目	136
第三节 首创集团并购新西兰 Transpacific New Zealand	138
第四节 越秀集团并购香港创兴银行	140
第五节 中粮集团并购荷兰 Nidera	141
第六节 时代新材料并购德国采埃孚集团下属的 BOGE 橡胶与塑料业务	143

第七节	海普瑞药业并购美国 SPL	145
第八节	绿地集团并购英国 RAM 啤酒厂地产项目	147
第九节	万向集团并购美国 Fisker	148
第十节	南京新百并购英国 House of Fraser	149

关注篇

第八章	中国国际直接投资过渡期动态分析	153
第一节	中国将成为国际直接投资净流出国	153
一、	邓宁投资发展周期理论	153
二、	中国国际直接投资发展历程	155
三、	中国国际直接投资发展趋势	157
第二节	中国国际直接投资过渡期分析	159
一、	过渡期引进外商直接投资的动因	160
二、	过渡期对外直接投资动因	161
三、	引进外资与对外投资相结合的分析	163
第三节	韩国国际直接投资经验借鉴	165
一、	韩国国际投资经验	165
二、	韩国对中国国际直接投资的政策启示	167
第九章	中国信息技术行业“走出去”思考	169
第一节	中国信息技术行业对外直接投资现状	169
一、	投资逐年增长但总体规模较小	169
二、	投资区域集中于发达国家	171
三、	投资主体以民营企业为主	171
第二节	中国信息技术企业“走出去”分析	172
一、	动机分析	172
二、	制约因素分析	174
三、	阿里巴巴：中国信息技术企业“走出去”的缩影	177
第三节	对中国信息技术企业“走出去”的建议	181
一、	基于政府层面的建议	181
二、	基于企业层面的建议	182

第十章 中国对新兴市场直接投资分析	184
第一节 中国对新兴市场国家直接投资现状	184
一、从“走出去”战略到“一带一路”战略	184
二、中国对新兴市场直接投资概况	186
三、典型案例：中国对金砖国家的直接投资	187
第二节 中国对新兴市场直接投资动因分析	189
一、中国对新兴市场直接投资的内因分析	189
二、中国对新兴市场直接投资的外因分析	191
第三节 中国对新兴市场直接投资的思考	193
一、对新兴市场直接投资、“一带一路”和“中国版马歇尔计划”	193
二、冷静看待“一带一路”和对新兴市场直接投资	194
后记	198

总论篇

本篇从不同层面、不同角度，全面分析了 2013—2014 年中国企业的对外直接投资情况。包括以下四章内容：

第一章主要介绍了 2013—2014 年全球国际直接投资的基本特点和发展趋势。中国企业“走出去”离不开国际这一大的舞台，全球国际直接投资情况将直接影响中国企业国际直接投资的发展，因此了解全球国际直接投资是全面、客观分析中国企业对外直接投资的前提条件。

第二章从宏观层面介绍了中国 2013—2014 年对外直接投资在流量和存量方面的整体变化，概括了这一时期内中国企业海外投资行为所表现出的突出特点，分析了中国对外投资环境的动态变化，并对正处于经济增长方式转型期的中国对外直接投资趋势和战略进行了预测。

产业选择和区位选择是中国企业对外直接投资的战略性问题，这也分别是第三章、第四章重点分析的问题。第三章、第四章分别从产业、区域两个角度解读了中国企业对外直接投资，描述了中国企业对外直接投资产业分布和区域分布的总体概况和特征，评估了中国企业对外直接投资的行业和区域吸引力，并重点分析了一些行业和区域的中国企业对外直接投资情况。

第一章 全球国际直接投资概况

分析中国企业对外直接投资需要从全球视角出发,掌握全球直接投资的特点与趋势,以及了解其如何影响中国企业对外直接投资的发展。本章以联合国贸易和发展会议(UNCTAD)数据库以及《2014年世界投资报告》提供的最新数据为依据,分析全球国际直接投资的整体状况,并在此基础上对全球国际直接投资的发展趋势进行预测,从而明确中国企业对外直接投资所处的国际环境,以期为全面、客观地研究中国企业对外直接投资提供借鉴。

第一节 全球国际直接投资重拾上升趋势

继2010年、2011年的短暂复苏和2012年的较大幅度滑坡之后,2013年全球直接投资再度增长,流入量达14 520亿美元,同比增长约9%,全球主要经济体的直接投资流入量均有所增加,整体呈现出乐观趋势。但考虑到发达经济体经济仍处在复苏企稳过程中,部分新兴市场依然脆弱,区域冲突和不稳定性等因素依然存在,因此,对全球国际直接投资的发展趋势须持谨慎乐观态度。

一、全球国际直接投资情况有所好转

2013年,全球国际直接投资继2012年较大幅度下滑后重拾上升趋势,流入量同比增长约9%,截至2013年流入存量高达254 640亿美元,包括发达经济体、发展中经济体和转型期经济体在内的所有主要的经济体的外资流入量均有所增加。在流入方面,2013年国际直接投资流入量比2012年增加1 220亿美元,流入存量增加21 600亿美元,流入收益同比增加1 670亿美元,流入收益率为6.8%,略高于在2008年金融危机后的平均水平6.7%。在流出方面,2013年国际直接投资流出量比2012年增加640亿美元,流出存量则增加23 970亿美元,流出收益同比增加1 130亿美元,流出收益率为6.3%,略低于2008年金融危机后的平均水平6.5%(见表1—1)。

表 1—1

国际直接投资指标

(单位:十亿美元)

项目	1990年	2005—2007年 (危机前平均状况)	2011年	2012年	2013年
国际直接投资流入量	208	1 493	1 700	1 330	1 452
国际直接投资流出量	241	1 532	1 712	1 347	1 411
国际直接投资流入存量	2 078	14 790	21 117	23 304	25 464
国际直接投资流出存量	2 088	15 884	21 913	23 916	26 313

续前表

项目	1990 年	2005—2007 年 (危机前平均状况)	2011 年	2012 年	2013 年
国际直接投资流入收益	79	1 072	1 603	1 581	1 748
国际直接投资流入收益率	3.8	7.3	6.9	7.6	6.8
国际直接投资流出收益	126	1 135	1 550	1 509	1 622
国际直接投资流出收益率	6.0	7.2	6.5	7.1	6.3

资料来源：UNCTAD 国际直接投资数据库。

二、国际直接投资情况转好的原因分析

(一) 国际化生产稳步增长

2013 年国际化生产呈稳步增长之势，为国际直接投资提供了良好的实体经济基础，构建了较为乐观的投资前景。结合表 1—2，具体分析国际化生产各个指标的情况。一方面，相比于 2012 年，2013 年外国子公司的销售额同比增长约 9%，产品增值同比增加约 5.7%，总资产同比增长 70 570 亿美元，出口总量同比增长约 2.5%，多提供就业岗位达 357.1 万个。另一方面，从世界范围来看，全球各国国内生产总值同比增加 14 770 亿美元，固定资本形成总额同比增加 5 020 亿美元，产品和服务出口总额同比增加 5 670 亿美元。

尽管 2013 年全球国际生产仍未完全摆脱经济危机的后续影响，国际化生产的各项指标仍然低于 2012 年大幅滑坡以前的数据，但其远高于 2005—2007 年即受危机影响前的平均水平。因此，在一定程度上可以认为，继 2008 年金融危机和 2012 年的滑坡之后，各国将主要精力投入到恢复国内生产中，同时稳健地开展对外直接投资。有理由相信，随着全球经济的逐渐复苏，国际直接投资将在不久的将来恢复到甚至超出金融危机以前的最高水平。

表 1—2 国际化生产指标

项目	1990 年	2005—2007 年 (危机前平均状况)	2011 年	2012 年	2013 年
外国子公司的销售额（十亿美元）	4 723	21 469	28 516	31 532	34 508
外国子公司的增值（产品）（十亿美元）	881	4 878	6 262	7 089	7 492
外国子公司的总资产（十亿美元）	3 893	42 179	83 754	89 568	96 625
外国子公司的出口（十亿美元）	1 498	5 012	7 463	7 532	7 721
外国子公司的就业（千人）	20 625	53 306	63 416	67 155	70 726
国内生产总值（十亿美元）	22 327	51 288	71 314	72 807	74 284
固定资本形成总额（十亿美元）	5 072	11 801	16 498	17 171	17 673
产品和服务出口总额（十亿美元）	4 107	15 034	22 386	22 593	23 160

资料来源：UNCTAD 国际直接投资数据库。

（二）发达经济体经济复苏政策初见成效

2008年经济危机以来，以美国为首的发达经济体开始实施全面的经济复苏政策，一方面着力恢复国内生产，稳定物价；另一方面鼓励产品和技术出口，缓解国内经济压力。经过2012年的下降后，2013年流入发达经济体的国际直接投资恢复增长。结合表1—3来看，流入发达经济体的国际直接投资在2012年骤减后恢复到5 660亿美元，同比增长了约9%。2013年，流入欧盟的国际直接投资为2 460亿美元，同比增长了约14%。结合图1—1来看，德国的流入量在2012年触底之后强势反弹。意大利和西班牙的流入量大幅反弹，西班牙更是成为2013年欧盟引进国际直接投资最多的国家。流入北美洲的直接投资恢复到2 500亿美元，美国作为全球最大的直接投资引入国流入量增长了约17%，达到1 880亿美元。

在国际直接投资流出量方面，2013年发达经济体对外直接投资总额为8 570亿美元，受部分资金回流国内政策的影响，基本与2012年持平。此外，北美洲对外投资缩减了约10%，降至3 810亿美元，部分原因是美国跨国公司将在欧洲债券市场筹集的资金由欧洲转回美国。日本对外直接投资保持连续三年增长，截至2013年已高达1 360亿美元。欧洲方面，瑞士成为欧洲对外直接投资最多的国家，主要原因是瑞士经济发展的主要动力是金融业和服务业，国内生产基础较英国、法国、德国等国家薄弱许多，因此恢复速度较快，有充裕的资金进行国际直接投资。法国、德国和英国与欧洲的总趋势相背，直接对外投资减少，主要原因在于英法德国内制造业基础比较坚实，受经济危机的影响较大，国内生产恢复速度较慢，仍需吸引国际直接投资来恢复国内经济建设，短时间内没有充足资金进行国际直接投资。

表 1—3 2011—2013 年世界主要经济体国际直接投资流入量、流出量

区域		全球	发达经济体	欧盟	北美洲	发展中经济体	转型期经济体
流入量 (十亿美元)	2011 年	1 700	880	490	263	725	95
	2012 年	1 330	517	216	204	729	84
	2013 年	1 452	566	246	250	778	108
流出量 (十亿美元)	2011 年	1 712	1 216	585	439	423	73
	2012 年	1 347	853	238	422	440	54
	2013 年	1 411	857	250	381	454	99
占全球 直接投 资流动 量百分 比 (%)	流入量 (十亿美元)	2011 年	51.8	28.8	15.5	42.6	5.6
		2012 年	38.8	16.2	15.3	54.8	6.3
		2013 年	39.0	17.0	17.2	58.36	7.4
	流出量 (十亿美元)	2011 年	71.0	34.2	25.6	24.7	4.3
		2012 年	63.3	17.7	31.3	32.7	4.0
		2013 年	60.7	17.7	27.0	32.2	7.0

资料来源：UNCTAD 国际直接投资数据库。

（三）发展中经济体和转型期经济体拉动作用强劲

尽管流向发达经济体的国际直接投资在2012年急剧下降之后有所复苏，但其在全

球直接投资流动总量中所占的比例仍处在历史最低水平（39%），只有2007年最高峰时的57%。而在国际直接投资流入方面，2013年流入发展中经济体的国际直接投资达到了7 780亿美元，占全球流入总量的53.6%，连续第二年领先于发达经济体，超越幅度超过2 000亿美元。发展中经济体和转型期经济体在国际直接投资流入量最多的20个经济体排名中占了几乎一半。墨西哥升为第十位。中国的流入量达到历史新高，继续保持全球第二大外资流入国的地位（见图1—1）。

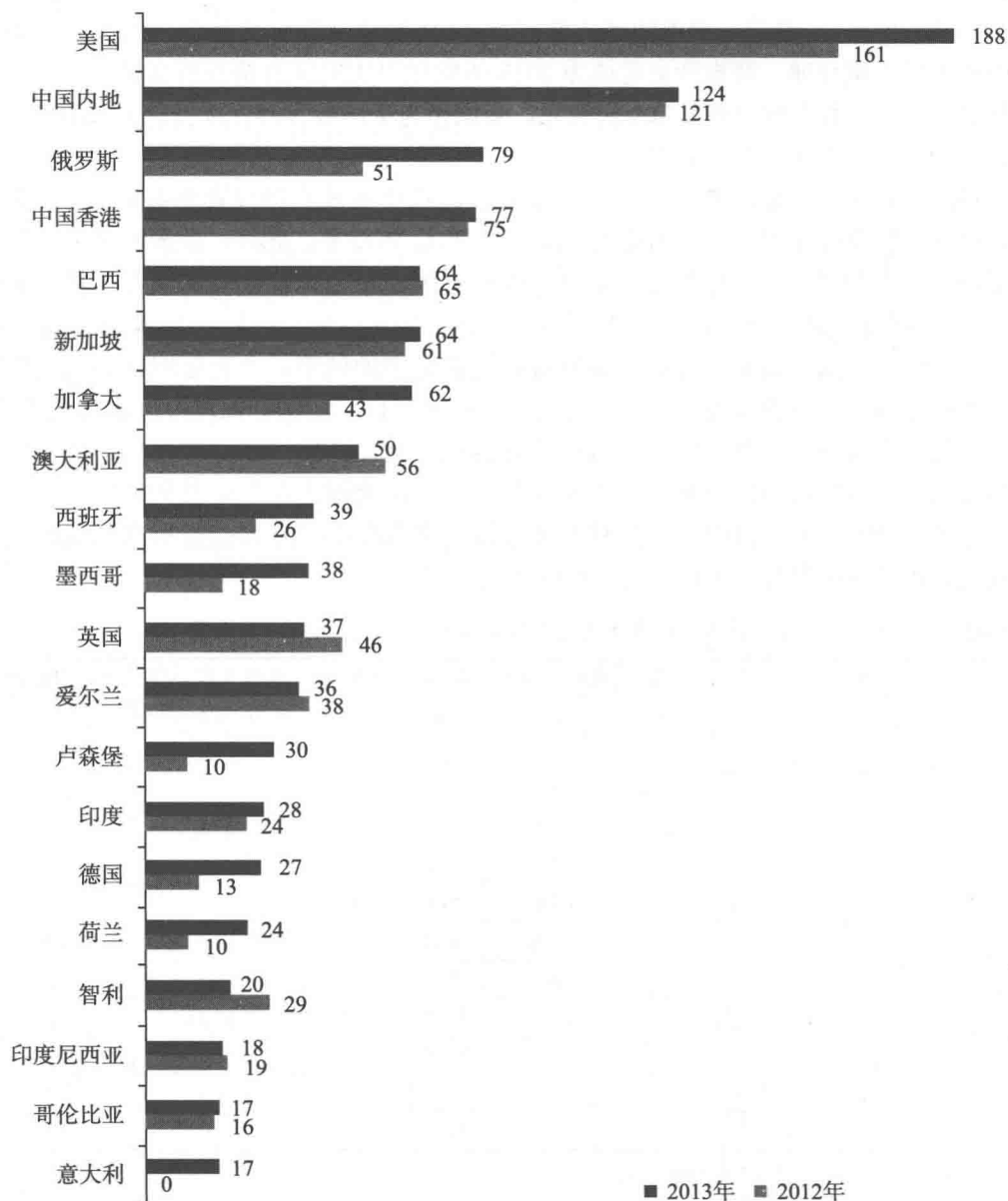


图 1—1 2012 年和 2013 年 20 大经济体国际直接投资流入量（单位：十亿美元）

资料来源：UNCTAD 国际直接投资数据库。