



国家智库报告 2015 (14)

National Think Tank

中国对外投资季度报告 (2015年第2季度)

潘圆圆 黄瑞云 等著

THE QUARTERLY REPORT OF CHINA'S OUTWARD
INVESTMENT (QRCOI-IWEP) (SECOND QUARTER 2015)



国家智库报告 2015 (14)

National Think Tank

中国对外投资季度报告 (2015年第2季度)

潘圆圆 黄瑞云 等著

THE QUARTERLY REPORT OF CHINA'S OUTWARD
INVESTMENT (QRCOI-IWEP) (SECOND QUARTER 2015)

图书在版编目(CIP)数据

中国对外投资季度报告. 2015年. 第2季度/潘圆圆等著. 北京:
中国社会科学出版社, 2015.9

(国家智库报告)

ISBN 978-7-5161-6940-7

I. ①中… II. ①潘… III. ①对外投资—研究报告—中国—2015
IV. ①F832.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第225600号

出版人 赵剑英
责任编辑 王茵
特约编辑 王衡
责任校对 张依婧
责任印制 李寡寡

出版 中国社会科学出版社
社址 北京鼓楼西大街甲158号
邮编 100720
网址 <http://www.csspw.cn>
发行部 010-84083685
门市部 010-84029450
经销 新华书店及其他书店

印刷装订 北京君升印刷有限公司
版次 2015年9月第1版
印次 2015年9月第1次印刷

开本 787×1092 1/16
印张 5.5
插页 2
字数 50千字
定价 19.00元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010-84083683

版权所有 侵权必究

团队成员名单：姚枝仲 张 明 王永中 张金杰
李国学 韩 冰 潘圆圆 王碧琚
高 蓓 陈 博 刘 洁 黄瑞云
赵奇锋

报告执笔人：潘圆圆 黄瑞云 赵奇锋 王永中
王碧琚

摘要：2015 年第 2 季度，由于市场环境较好及海外业务发展的需要，中国企业的海外兼并与收购活动较为活跃，投资行业和区域分布更为均衡，随着一系列双边及多边贸易协定的不断推进，中国企业的国际化进程将迎来新的、更大的发展。同期，中国持有美国国债和美国股票资产有所增加，并继续维持信用等级高和期限长的特点，但是，经过研究后发现中国很可能从 2013 年年中开始借道比利时买卖美国国债，中国可能在此期间减持约 1200 亿美元的美国国债。此外，由于近期美元升值带来的“估值效应”，央行在外汇市场的干预，中国增持部分黄金储备以及向金融机构注资，中国外储总额已经连续 4 个季度处于下降趋势。

Abstract: In the second quarter of 2015, the M&A activities of Chinese enterprises in international market increased significantly because of better market environment and the needs of the development of overseas business. The industry and regional distribution that Chinese corporations invested has become more balanced. With the advancement of a series of bilateral and multilateral trade agreements, the internationalization of Chinese enterprises will accelerate in the near future. During the same period, China's holdings of U. S. Treasury bonds and the American stock assets increased. Two main features of China's holding are mostly high credit rating and long-term period. However, according to our research, China might trade U. S. Treasury bonds through its branches in Belgium since the middle term of 2013. The volume of U. S. Treasury bonds hold by China has declined by around 120 billion U. S. dollar. In addition, China's foreign exchange reserve has decreased for four quarters. There are several reasons for this phenomenon: the appreciation of U. S. dollar; the intervention of central bank on foreign exchange market; the increase of gold reserve, and the capital injection of some newly financial institutions.

目 录

内地企业“走出去”强劲增长，金融业成为第一大行业

——2015 年第 2 季度中国对外直接投资报告

- (1)
- 一 2015 年第 2 季度中国海外直接投资特征 (2)
- 二 政策展望 (19)

外汇储备规模明显下降，减持美国国债的步伐可能加快

——2015 年第 2 季度中国对外投资报告之证券

- 投资部分 (22)
- 一 中国投资美国证券资产状况 (23)

二	中国持有日本证券资产状况	(31)
三	中国、日本、英国投资美国证券资产的行为比较	(36)
四	近期中国外汇储备显著下降的成因分析	(39)
	中国国有企业与私营企业对外投资的特征比较	(46)
一	国有企业对外投资的项目与金额的份额均下降，而私营企业的份额持续上升	(48)
二	国有企业对外投资的区域集中度低于私营企业	(51)
三	国有企业对外投资的行业集中度高于私营企业	(54)
四	私营企业对外投资的持股比重通常高于国有企业	(56)
五	国有企业和私营企业的来源地存在差异	(57)
六	国有企业对外直接投资失败率高于私营企业	(58)
七	国有企业在基础设施建设中占绝对主导地位	(58)

中国国有企业对外直接投资监管的特征与趋势	(60)
一 国有企业对外直接投资的监管机构.....	(62)
二 国有企业对外直接投资监管的特点和 问题	(64)
三 国有企业对外直接投资监管中出现的新趋势	(65)
四 对国有企业对外直接投资监管的政策建议	(72)
附录 国有企业海外直接投资监管法规.....	(75)

内地企业“走出去”强劲增长， 金融业成为第一大行业

——2015 年第 2 季度中国对外直接投资报告*

摘 要

2015 年第 2 季度，中国企业海外兼并收购增长强劲，这与国内经济缓中趋稳、上半年的股市繁荣、货币政策不断宽松、金融机构的海外业务拓展等因素息息相关。从行业来看，金融业成为该季度中国海外兼并收购的第一大行业，房地产和建筑业升幅最大，电燃水生产和供应业、租赁和商务服务业、批发和零售业等多个行业的投资规模均大幅度增长。从区域来看，亚洲、北美洲、

* 本报告执笔人为黄瑞云和王碧珺。

欧洲稳居中国海外兼并收购的前三强，各大洲的投资规模均有所增加，拉丁美洲和非洲的升幅最为明显。从政策方面来看，中澳自贸协定正式签署，内地企业赴澳投资将更加便利；中美 BIT 有望缩短负面清单的长度。《区域全面经济伙伴关系协定》部长级会议的召开有利于推动 RCEP 谈判的进程，早日达成高质量的经济伙伴协定，为中国企业的海外投资扫清障碍。

一 2015 年第 2 季度中国海外直接投资特征

根据商务部的最新数据，2015 年 1—6 月，我国境内投资者共对全球 147 个国家和地区的 4018 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类对外投资 560 亿美元，同比增长 29.2%。其中股权和债务工具投资达 476 亿美元，占比为 85%，同比增长 38.6%；收益再投资 84 亿美元，占比为 15%，同比下降 6.7%。

兼并收购是中国对外直接投资的重要形式，根据 BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS，2015 年第 2 季度中国企业交割完成的海外并购有 80 项，共计 76.25 亿美元（如图 1）。另外，该季度中国还有 209.78

亿美元的海外兼并收购意向（已宣布，尚未完成）。该季度的海外兼并收购涉及的行业领域广泛，包括金融业、采矿业、制造业、信息技术业、房地产业、租赁和商务服务业、电燃水生产和供应业、批发和零售业、文体娱乐业、水利环境业、建筑业、科学研究和技术服务业、卫生和社会工作、农业等 17 个行业，对上述交易（包括已完成，已宣布尚未完成）进行分析，可以发现如下特点。

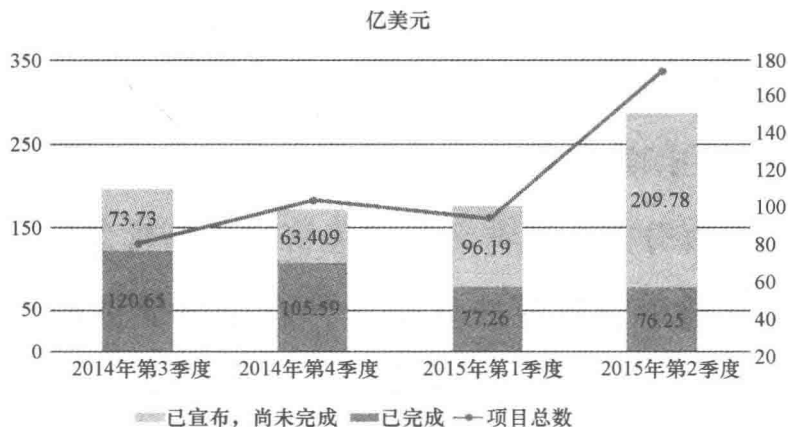


图1 2014年第3季度至2015年第2季度中国企业海外兼并收购
数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

1. 海外兼并收购的投资总额和项目总数增长强劲

2015 年第 2 季度，中国企业的海外兼并收购完成额共计 76.25 亿美元，比上季度有所减少；但已宣布但尚未完成的兼并收购金额远远高于前 3 个季度。从项目总数来看，该季度发生的兼并收购共 174 例，两倍于上一季度。该季度海外兼并收购的强势增长可能与以下因素相关。

从国内经济表现来看，2015 年上半年国内经济缓中趋稳，主要指标逐步回暖，为国内企业“走出去”增加了动力。第 2 季度，国内生产总值环比增长 1.7%，同比增长 7%，虽然同比增长比去年同期回落了 0.4 个百分点，但符合我国经济进入新常态后增速换挡的实际情形。从各产业来看，农业增加值同比增长 3.5%，工业增加值同比增长 6.1%，服务业增加值同比增长 8.4%，商品消费稳健增长。同时，房地产市场明显回暖，带动了生产和消费。国内经济缓中趋稳为中国企业“走出去”增加了动力，也增强了企业“走出去”的资金实力。

表 1 2015 年中国经济指标环比增长

时间	规模以上工业增加值环比增速 (%)	固定资产投资 (不含农户) 环比增速 (%)	社会消费品零售总额环比增速 (%)
1 月	0.48	0.88	0.58
2 月	0.46	0.8	1.07
3 月	0.31	0.9	0.69
4 月	0.62	0.75	0.78
5 月	0.54	0.84	0.86
6 月	0.64	0.88	0.96

数据来源：中国国家统计局。

从资金方面来看，资本市场牛市、货币政策放松和相继成立的专项基金为中国企业海外投资带来了更多的资金来源。首先，资本市场牛市使得企业更加容易筹措资金。2015 年年初至 6 月上旬是股票市场迅速上涨的时期，沪指一度升到 5000 多点，上市公司的市值随之上涨，资产价格的上涨使得企业更容易从银行获得贷款。其次，货币政策也有所宽松。上半年，中国人民银行两次普降金融机构存款准备金率、三次定向降准、三次下调人民币存贷款基准利率，这不仅提高了市场资金的流动性，也降低了部分企业的融资成本。此外，中非发展基金、丝路基金等专业性基金也为中国企业海外投资提

供了资金支持。例如，由展腾投资集团、香港天立国际集团、中亚资源有限公司成立的“一带一路”矿业产业发展基金为我国矿业“走出去”增加了投融资渠道。

从海外投资的服务方面来看，我国金融机构积极在海外拓展业务，不断借鉴海外先进的管理经验，有助于为企业“走出去”提供更好的服务。近年来，内地金融机构不断在海外寻找并购机会，2014年的海外并购交易达30例，总投资额48亿美元。例如，海通证券收购圣灵银行的投资银行业务，安邦保险集团收购海外的银行、保险和资产管理业务，工商银行收购标准银行的伦敦交易业务，建设银行收购巴西工商银行等。中国金融机构的海外扩张为中国企业的海外并购提供了更为广泛的投融资渠道，以及并购重组、保险、法律等服务，从而有助于提高海外投资成功率。

2. 房地产业和建筑业增长最为显著

与2015年第1季度相比，第2季度海外金融业、采矿业等大多数行业的投资额明显增加。其中，房地产业和建筑业的升幅最大，房地产业海外兼并收购8起合计32.02亿美元，比上季度的4.95亿美元增加了5.5倍；

建筑业海外兼并收购4起合计0.97亿美元，比上季度的0.15亿美元增加了5.5倍。其次是金融业，投资额比上季度增加3.6倍，信息技术业比上季度的投资额增加了3.4倍，批发和零售业比上季度增加了2.9倍，电燃水生产和供应业也比上季度增加1.1倍；采矿业和制造业升幅相对较小，分别为82%、66%。

金融业、采矿业和制造业是2015年第2季度中国海外投资额最多的三个行业，三者合计占该季度中国海外兼并收购额的56.2%，项目数的52.3%。就采矿业而言，

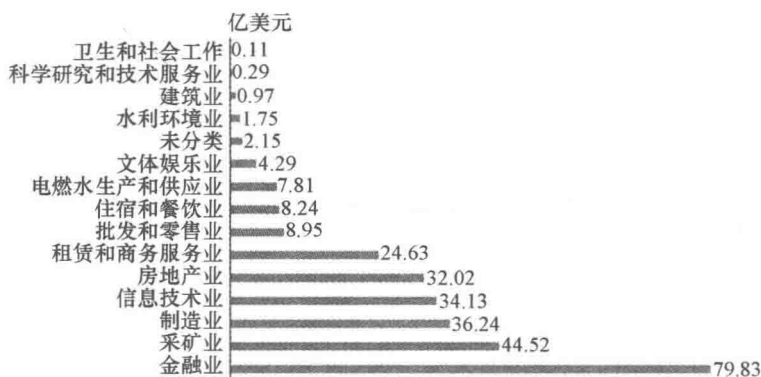


图2 2015年第2季度中国跨境兼并收购行业分布(投资额)

数据来源: BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

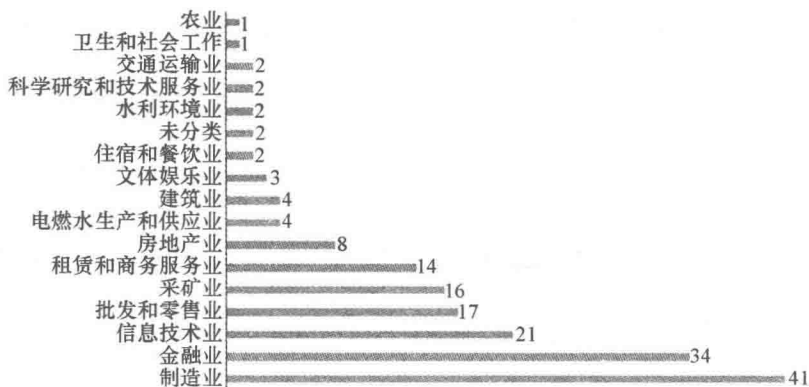


图3 2015年第2季度中国跨境兼并收购行业分布(项目数)

数据来源: BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

对海外的兼并收购主要集中在铁矿石、金矿、铜矿和油气的开采业务,投资额分别为30.4亿美元、5.99亿美元、4.12亿美元和3.68亿美元,此外中国企业还对煤矿、宝石等矿产进行了投资。中国企业对海外制造业的投资则主要集中在机械设备、汽车制造、有色金属制造、电子元件制造等领域。

3. 金融业成为第2季度海外投资的第一大行业

2015年第2季度,中国企业对金融业的海外投资增长强劲,发生兼并收购34起,共计79.83亿美元,占同期中国企业海外兼并收购额的27.9%,占项目数的19.5%,成为该季度中国企业海外投资的第一大行业。