



一带一路双向投资 研究与案例分析

国家发展和改革委员会
徐绍史◎主编



机械工业出版社
China Machine Press

| 一带一路双向投资丛书 |

一带一路双向投资 研究与案例分析



国家发展和改革委员会

徐绍史 主编

何立峰 王晓涛 副主编



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

一带一路双向投资研究与案例分析 / 徐绍史主编. —北京: 机械工业出版社, 2016.1
(一带一路双向投资丛书)

ISBN 978-7-111-52925-5

I. 一… II. 徐… III. 投资—研究—中国 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 022235 号

一带一路双向投资研究与案例分析

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 单秋婷

责任校对: 殷虹

印刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

版次: 2016 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 170mm × 242mm 1/16

印张: 18.5

书号: ISBN 978-7-111-52925-5

定价: 80.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有 • 侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

EDITORIAL BOARD · 编委会

主 编 徐绍史

副 主 编 何立峰 王晓涛

编 委 马 欣 曹文炼 顾大伟 田锦尘
周晓飞 宋 群 宋功美 刘建兴

执 行 主 编 曹文炼 宋 群

执行副主编 刘建兴 宋功美

编 辑 组 焦学利 张焕腾 孙雪珍 常 皓
王 然 景朝阳 付燕晨 王颖思
王 悦 李晓娟 孔 梦 赵 旭
波日古德

序言 · PREFACE

双向投资是一国吸收国际资本来本国投资与输出本国资本到境外投资的能力与水平的反映，是一个国家开放程度与国际化发展水平的重要标志。随着当今经济全球化、区域经济一体化的日趋深入发展，双向投资已越来越多地成为世界各国参与国际分工和全球合作与竞争的重要选择。

2014年，在世界经济增长复苏缓慢、全球贸易低速增长、外国直接投资出现下降的形势下，中国经济仍保持7.4%的中高速增长，对世界经济增长做出了应有的贡献。其中，中国的双向投资，特别是对外直接投资取得了令人欣喜的佳绩。

2014年，中国实际使用外资金额为1285.02亿美元，同比上年增长3.57%，首次位列全球吸引外资第一。与此同时，中国对外直接投资为1231.2亿美元，同比上年增长14.2%，投资额是2002年的45.6倍，不仅实现连续12年的增长，年均增速高达37.5%，而且连续3年位列世界第三大对外投资国。到2014年年末，中国对外直接投资企业达1.85万家，投资存量已达8826.4亿美元，占全球的份额由2002年的0.4%上升至3.4%，排名从第25位上升至第8位。2014年，中国双向投资可圈可点，具有以下主要结构性特点：

一是从双向投资的产业领域分布看，服务业已成为中国双向投资的重点领域。2014年，中国利用外资

的一二三产业比重为 1.62 : 33.75 : 64.63, 第三产业已成为利用外资的主要领域, 投资金额最多的主要产业领域依次排名是制造业、房地产业、金融业及租赁和商务服务业, 共计占利用外资金额总量的 77.96%。2014 年, 中国对外直接投资已涵盖国民经济的 18 个大类, 对外直接投资金额的三大产业构成比为 1.3 : 25.3 : 73.4, 第三产业已成为主导。其中, 第二产业主要是采矿业, 专用设备、汽车、通用设备及金属制品等装备制造业; 第三产业主要是租赁和商务服务业、批发零售业、金融业、房地产业、交通运输业、仓储和邮政业, 以及信息运输、软件和信息技术服务业, 合计金额占第三产业的 69.1%。由此可见, 随着中国服务业日益成为经济发展的重要支撑, 中国服务业的“走出去”也呈现出更快的发展, 并已经成为中国对外投资的主要力量。

二是从双向投资的国别地区分布看, 发达经济体已成为新热点, 但我国香港地区仍是内地双向投资最大和最稳定的来源地与投资目的地。2014 年, 中国境内利用外资的来源地仍主要是亚洲, 新增外商企业数量与投资金额都占七成以上, 其中来自我国香港地区的投资高达六成以上 (占 63.2%)。来自美国与欧盟 15 国的企业数量分别增长 9.78% 和 3.12%, 但实际投资金额同比则分别下降 15.9% 和 4.5%。与此同时, 发达经济体已成为中国对外投资的新热点, 2014 年, 中国流向发达经济体的投资达 238.3 亿美元, 同比上年增长高达 72.3%。其中, 对欧盟投资同比增长高达 116.3%, 对美国投资同比增长高达 96.1%, 对澳大利亚投资同比增长 17.1%, 均创历史最高。中国“走出去”的国别地区已从传统的亚非拉转向发达国家或地区, 这表明随着中国经济综合实力的不断增强, 以及中国企业发展经营实力的不断壮大, 中国参与高端产业国际分工合作与竞争的能力正在大大提高。当然, 发展中国家仍是中国“走出去”的主要地区, 占中国对外投资的八成, 其中我国香港地区占六成。

三是从双向投资的国内地区分布看, 东部地区仍是中国双向投资的主要地区, 但中西部的作用逐步增强。2014 年, 中国东部地区外商投资企业数量与投资金额占总量之比分别为 86% 和 76.2%。相比之下, 中部分别为 9.3% 和 8.45%, 西部分别为 4.65% 和 8.4%, 比重都仍较低。但与上年相比, 中西部地区的实际使用外资金额均呈上升趋势。2014 年, 地方非金融类对外直接

投资达 547.3 亿美元，同比增长 50.3%，占全国非金融类对外直接投资总量的 51.1%，首次超过中央企业和单位的对外投资规模。其中，东部占 81.8%，同比增长 53.2%；西部占 11.9%，同比增长 78.4%；中部占 6.3%，同比下降 3.1%。广东、北京、上海、天津、江苏、山东、浙江、辽宁、四川和云南为地方对外投资的前 10 位，投资总额 432.8 亿美元，占地方总量的 79.1%。

四是从双向投资的企业类型与投资方式看，多元化日益成为双向投资的发展格局。2014 年，外商独资、中外合资、中外合作及股份制等仍是中国利用外资的主要企业类型，但其中，外商独资企业数量及投资金额分别占 79% 和 73.7%，已成为主导。2014 年，中国国有企业尽管在对外直接投资中仍占 53.6%，但非国有企业的比重较上年同期增加了 1.6 个百分点，占比在不断扩大，表明非国有企业在“走出去”方面的作用日益重要。同时，中国对外投资已形成了并购投资、股权投资、收益再投资、债务工具投资等多种投资方式并存的多元化格局。

综上所述，2014 年，中国双向投资取得的成绩主要得益于：一方面，从国内看，在中国经济进入新常态、经济下行压力不断加大、结构调整任务不断加重的新形势下，适时提出了以“一带一路”及设立自贸区为主要标志的更加开放的新战略，以开放带动改革，以改革促进发展。在外需低迷的情况下，着力拓展内需，实施一系列创新驱动战略，借助新科技革命机遇，推进工业 4.0，提升制造业，发展新兴服务业，改善国内宏观调控，简政放权，为外商投资提供更加宽松、便利公平的宏观与市场环境。同时，放宽各类“走出去”政策，积极倡导国际产能和装备制造业合作，为企业对外投资提供更加积极便利的政策环境与金融服务。

另一方面，从国际看，国际金融危机后，全球经济一直不景气，大量游资需要寻求新的投资机会，而中国巨大的市场及稳定的发展环境对国际资本仍有较强的吸引力。同时，国际金融危机导致欧美等主要发达国家大量产业及企业的资产缩水，这为中国“走出去”提供了更加广阔的新空间。此外，众多的发展中国家不同程度地需要中国投资的支持，以促进其加快发展。这些因素产生的叠加效应强有力地推动中国双向投资出现了全面加快发展的新格局。

2015年,在“一带一路”战略强有力的推动下,中国与沿线国家的双向投资也跨入新阶段,正显示出强劲的发展势头与发展空间。1~7月,中国企业共对“一带一路”沿线的48个国家进行了直接投资,投资额合计85.9亿美元,同比增长29.5%,高于同期全国增长20.8%的水平,投资主要流向新加坡、印度尼西亚、老挝、俄罗斯、哈萨克斯坦、泰国等。1~7月,中国企业在“一带一路”沿线的60个国家新签对外承包工程项目合同1786份,新签合同额494.4亿美元,占同期中国对外承包工程新签合同额的44.9%,同比增长39.6%,高于同期全国增长23.7%的水平。截至5月底,中国对“一带一路”64个国家/地区累计实现各类投资共1612亿美元,约占中国对外直接投资累计总额的20%。在吸收外资方面,2015年1~5月,“一带一路”沿线国家在华设立外商投资企业767家,同比增长14.31%;实际投入外资金额29.19亿美元,同比增长11.59%,均高于同期全国增长8.8%和7.9%的水平。

但是,也应清醒地看到,中国在双向投资方面仍存在诸多问题:就“引进来”方面,主要是需要进一步改善国内投资环境,提升外资的质量与水平,吸引与指导外资更好地为促进中国经济增长、产业结构转型升级服务。就“走出去”方面,由于中国“走出去”的时间相对较短,发展经验还有待进一步积累。特别是由于对外投资面临的国家多、领域宽,情况复杂多变,政治、经济、文化、外交及市场等多因素交错,更增加了中国企业对外投资发展的不确定性与难度。对中国各级政府与企业来说,在今后的对外投资发展中还将要面临许多新形势、新问题,特别是对投资国国情、法律、市场等的深入了解与认识。

由国家发展和改革委员会国际合作中心组织编写的“一带一路双向投资丛书”,是为推动中国“引进来”与“走出去”双向投资良好发展提供的,以信息服务指导为主要内容的一套工具书。此书的主要特点:一是收集了中国国家层面与各地方2014年双向投资的发展情况,为国内外更多了解中国双向投资发展情况提供了大量信息;二是收集了中国最新有关双向投资的政策,特别是关于“一带一路”的政策,向外国投资者展示中国开放的新政策及投资导向;三是收集了“一带一路”沿线重点国家的国外投资指南,对中国企

业对外投资提供一定的指导；四是收集了国内外专家对“一带一路”国家和地区双向投资的分析与研究报告，以及不同行业“走出去”“引进来”的典型案例分析。

我相信，本书的出版将对各方面更加全面完整了解中国的双向投资提供有益的信息与情况，将有助于更好地推进中国“一带一路”战略的加快实施，促进中国的国际化进程和与世界各国的经贸合作交流。

国家发展和改革委员会主任 徐绍史

2015 年 11 月

编委会
序 言

研究分析

借鉴国际经验，尽快规范我国企业海外投资 / 2

“一带一路”倡议对全球治理的启示 / 13

——在华南理工学院研讨会上的讲话

“21 世纪海上丝绸之路”建设中的国际司法困境与中国应对 / 18

中日双向投资贸易情况的分析与展望 / 24

中日韩自贸区双向投资研究 / 35

“一带一路”背景下的中国对越南投资策略 / 43

新加坡政联企业的海外投资 / 52

中印携手“一带一路”，共同开创“亚洲世纪” / 56

中国与中亚五国投资合作分析 / 66

中国对东南亚投资的现状与风险研究 / 77

以三大战略支撑手段打造中国—东盟命运共同体 / 95

我国劳动密集型产业向非洲转移的战略构想 / 102

深化中津互利合作，打造“一带一路”中非合作战略支点 / 109

中国—沙特阿拉伯双向投资研究 / 121

中国对土耳其投资现状及机遇挑战分析 / 131

中国—埃及双向投资报告 / 146

中国与欧盟双向投资现状分析与相关建议 / 154

中俄双向投资报告 / 164

中俄两国中亚战略对接的路径选择 / 172

关于投资美国基础设施的调研 / 178

美国外国投资审查制度与其对中国投资的影响 / 190

澳大利亚经济形势总体研判及下一步双边合作的建议 / 201

案例分析

浅析中国汽车行业震惊世界的瞬间 / 210
——吉利收购沃尔沃

比亚迪成功布局美国电动车市场的历程与启示 / 217

大众汽车在华投资策略分析 / 223

万向集团对美投资与产业链合作模式简析 / 230

法国 SEB 并购苏泊尔案例分析 / 239

光明集团并购维他麦公司案例分析 / 245

宝洁公司在华投资案例分析 / 252

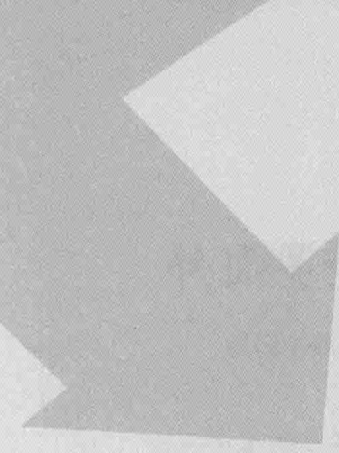
米塔尔并购华菱案例分析 / 256

梦兰星河能源股份有限公司收购萨哈（雅库特）共和国
图伊玛达石油天然气封闭式股份公司股份项目 / 263

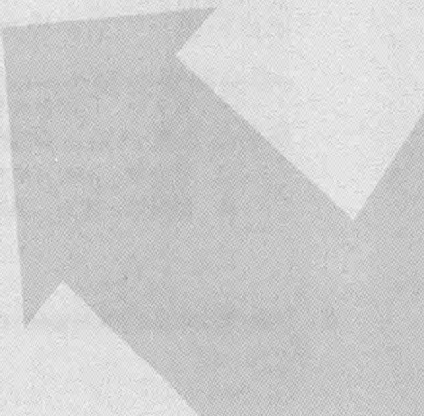
万达集团向文化产业领域迈出国际化一步 / 270
——收购美国 AMC 案例

中信建设承建安哥拉房地产开发项目案例分析 / 276

编后语 / 282



研究分析



借鉴国际经验，尽快规范我国企业海外投资

◎曹文炼^① 方正^② 单小童^③ 谢琳灿^④

新世纪以来，中国开始实施“走出去”战略，对外投资快速增长。2014年对外投资流量大约为1400亿美元，仅次于美国，居世界第二，并进入资本净输出的新常态。一些中国企业通过对外投资，积极获取全球资源、市场和技术，成长为具有竞争力的跨国企业，受到各国（地区）的欢迎和认可。

但是，也有不少中国企业在海外的投资行为不佳，破坏了东道国民众对中国的好感与信任，损害了中国的声誉形象，甚至影响了海外重大投资项目和国家利益。从国际经验看，日韩等国在对外投资早期阶段也曾遇到类似问题，但是它们通过一系列制度创新和有效的监管举措，成功规范了企业海外投资行为，促进了海外投资和国际合作的良性循环，这些经验很值得我国借鉴。为了尽快规范中国海外投资，本文提出了健全法制，完善审批备案机制，加强事中事后监管，建立企业信誉监督指导机构，加强驻外使领馆职责，制定海外投资准则，促进国企改革，加快建立海外投资服务组织体系八个方面的建议。

① 曹文炼，国家发展和改革委员会国际合作中心主任、教授、博士生导师。

② 方正，博士，国家发展和改革委员会国际合作中心副研究员。

③ 单小童，国家发展和改革委员会国际合作中心咨询研究员。

④ 谢琳灿，博士，国家发展和改革委员会国际合作中心副研究员。

一、我国企业海外投资行为不规范的主要表现

我国少数企业海外投资行为的不规范，主要可以概括为“三不两过”。

（一）不遵守东道国法律法规

一些企业法律意识淡薄，项目运作过程不规范，出现各种不了解、不重视，甚至故意违反东道国法律法规的行为。2015年2月，由于忽略中美监管法规差异，阿里巴巴在美国遭遇集体诉讼，原因是未披露公开上市前与中国监管机构就网上假货问题的讨论。另据美媒体报道，中国某知名公司派员工持商务签证非法在美工作，严重违反了美国移民法，被国会调查。一些企业还将过去“人治大于法治”的不良习惯和做法带到了国外，为了规避当地法律法规，不惜采取行贿手段，如某些中国企业在俄罗斯的“灰色清关”行为，影响极差。

（二）不重视企业社会责任

一直以来，国际舆论认为，一些中国企业对社会责任的重视程度不如西方跨国公司。一是对劳动者权益保障不足。部分企业安全生产意识缺失，对从事危险行业员工的安全保护不足；用金钱刺激超长加班，提高劳动强度和延长工时；无视当地法律，雇工不签合同，随意解雇员工。二是对当地环境保护不重视。项目论证缺乏科学的环境影响评估，或不采纳与国际标准接轨的环评准则；不遵守当地环保法规，滥采滥伐或非法走私。2015年1月，中墨“坎昆龙城”项目因砍伐149公顷受保护树林并拖欠罚款，被墨西哥政府叫停。三是对当地社区建设不积极。对社区责任关注不够，缺乏参与社区建设的经验，尤其对一些资源或基础设施类项目，社区是重要的利益相关方，极易遭到当地民众的抨击。

(三) 不尊重当地宗教文化和社会习俗

部分“走出去”企业缺乏熟悉东道国语言、文化、宗教、习俗等的国际化人才，难以融入当地社会，一些不当行为易造成很多误会和隔阂。类似行为在商贸型小微企业中尤为严重。在博茨瓦纳等南部非洲国家，因小微企业主语言不通，不善于与媒体沟通，造成当地主流媒体对中国企业的报道多为负面报道。2011年，中铁建承建沙特麦加城铁项目，因前期测算低估了伊斯兰地区宗教因素影响，实际工程量严重超过预算，造成亏损超过40亿元人民币。

(四) 过度追求短期利益

一些中国企业在海外投资时有较为明显的投机倾向，决策草率，盲目跟风，缺乏长远战略考虑。一是在商业模式上以赚快钱，炒短线，盲目追求高利润为主，缺乏做实业的踏实态度。个别企业为追求短期商业利益，不讲诚信和商业道德，不严格履行合同，甚至生产、销售假冒伪劣产品，引发东道国民众的反感。二是在公共关系上习惯于“关系”思维，目光短视，过于功利。注重对执政党和当届政府进行公关，但忽视了与当地民众的沟通交流，不重视与反对党、民间社团等其他组织建立良好关系。一旦政府换届或政局变化，原有承诺就难以兑现，便成为东道国国内政治斗争的牺牲品。

(五) 过度竞争忽视合作

一些中国企业在海外过度竞争，已成为“走出去”的重大问题。据美国一份调查报告显示，近1/4在美经营的中国企业认为，其最大的竞争对手还是中国企业^①。在基础设施建设等领域，我国企业虽然具有较

① 美国中国总商会，《2014年在美中资企业商业环境调查报告》。

强的竞争优势，但是由于相互间缺乏沟通合作，恶性竞争时有发生，国家利益受损。有些企业为了中标不断压低报价，缩短工期，导致很多工程质量问题，并且无法按时完工，受到当地政府处罚和媒体诟病。2013年在阿根廷动车组项目招标中，招标双方恶意压低竞价，导致阿根廷政府认为中方企业报价不严肃而取消订单，并表示要暂停中方其他企业已签约项目。2014年年底，两家中国知名企业在俄罗斯某项目竞标时相互中伤，甚至出现恶性故意伤人事件，被当地媒体广泛报道，极大地损害了中国企业在海外的形象。必须指出，由于世界范围内大部分优质资源已经被发达国家企业所占据，中国企业被迫到政治风险高、社会制度不完备、经济发展水平低、基础设施匮乏、法制观念和契约精神淡薄的国家寻找机会，投资风险本来就偏高。美国传统基金会统计中国1000万美元以上的海外投资项目发现，相比西方跨国公司，中国企业向高风险地区投资的趋向非常明显。这决定了中国企业对外投资一开始就处于不利地位，多数项目盈利难度很大。2014年8月，中国经济贸易促进会副会长王文利披露，中国2万多家企业在海外投资，90%以上是亏损的。2014年美国中国总商会《在美中资企业商业环境调查报告》的结果也显示，仅20%的企业处于盈利状态。因此，借鉴有关国家的成功经验，引导和规范我国企业海外行为，关系到统筹国际国内两个大局和“一带一路”战略的顺利实施，是当前必须重视和解决的一项刻不容缓的问题。

二、发达国家规范企业海外投资行为的经验值得借鉴

从日本、韩国等国家和地区的经验来看，在其海外投资发展的初期阶段，都曾经实施了比较严厉的投资审批和监管措施。随着本国经济的发展和融入全球化，它们通过相关政策的不断调整，逐渐转向海外投资