

中国产业与流通系列研究报告·2010

中国企业对外直接投资 分析报告

中国人民大学商学院贸易经济系
君合律师事务所

李桂芳 储贺军◆著

R
EPORT ON CHINESE ENTERPRISES FOREIGN
DIRECT INVESTMENT ANALYSIS

2010



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国产业与流通系列研究报告·2010

中国企业对外直接投资 分析报告

中国人民大学商学院贸易经济系
君合律师事务所

李桂芳 储贺军◆著

REPORT ON CHINESE ENTERPRISES FOREIGN
DIRECT INVESTMENT ANALYSIS



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

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. 2010/李桂芳著.

—北京: 中国经济出版社, 2010. 6

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9928 - 2

I. ①中… II. ①李… III. ①企业—对外投资—研究报告—中国—2010 IV. ① F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 073753 号

责任编辑 崔清北

责任印制 石星岳

封面设计 巢新强

出版发行 中国经济出版社

经 销 者 各地新华书店

承 印 北京金华印刷有限公司印刷

开 本 889mm × 1194mm 1/16

印 张 20.5

字 数 529 千字

版 次 2010 年 6 月第 1 版

印 次 2010 年 6 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5017 - 9928 - 2/F · 8342

定 价 78.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 65341878

前言

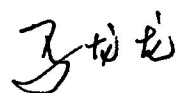
2009年世界经济体依然在自大萧条以来最严重的经济危机中震荡,危机蔓延和艰难复苏也给2009年的中国经济带来了巨大的挑战。随着中央果断采取的一揽子经济刺激和内需扩张政策的渐次发挥作用,国内经济已经显示出较为明显的复苏迹象。2009年初国家从缓解企业困难和增强发展后劲入手,相继制定出台了汽车、钢铁、电子信息、物流、纺织、装备制造、有色金属、轻工、石化、船舶十大重点产业调整和振兴规划,分别提出了上百项政策措施和实施细则,对保持国民经济平稳较快发展起到了重要作用。胡锦涛总书记指出,国际金融危机对我国经济的冲击表面上是对经济增长速度的冲击,实际上是对经济发展方式的冲击。2010年进入后危机时代,转变经济发展方式、实现经济成功转型是中国经济面临的最重要课题。虽然中国经济在全球金融危机的阴霾下实现了令人艳羡的“V”型反转,但我们仍应当看到,当前中国的消费品市场和国民经济诸产业中还有一些需要深度调整的问题。在新的国际环境下,中国市场必须不断调整,中国产业还应全面提升,才能跟得上世界经济发展的步伐。一个国家的竞争力源自一个国家的市场活力和产业竞争力,因此对中国消费品市场和重要产业进行密切监测和实时分析有着重要的意义。

对于中国经济来讲,2009年是进入21世纪以来困难重重的一年,2010年则是充满变数的一年,预测在后危机时代中国的市场格局和产业结构的重大变化将有望催生出新的经济增长点。在这一背景下,思考市场中供求态势的转换、产业结构的升级以及产业体系的梯度转移,其结论对于中国宏观调控政策及中国未来发展战略的制定有着重要的指导意义。

在中国人民大学流通研究中心和中商流通生产力促进中心全体研究人员的共同努力下,经过一年艰辛的产业运行监测和4个多月的数据汇总分析,如期发布了《中国产业与流通系列研究报告·2010》。这是《中国产业与流通系列研究报告》的第六次发布。自2005年以来,这套系列报告正逐渐成长为国内最系统、最实时监测中国消费品市场、重要产业、贸易壁垒和对外投资的深度分析报告。报告的顺利推出得到了来自商务部、发改委、国家统计局、国务院发展研究中心、中国社会科学院、各行业主管部门和行业协会组织、诸多专家和学者以及中国经济出版社所有同仁的关注和支持。撰写报告的研究人员在数据监测与搜集、研究

方法选择、报告结论总结、趋势预测等方面也在不断改进,争取做到客观性、严谨性、科学性和权威性。

报告力求数据详实、图标清晰、分析合理且预测准确,旨在为国家决策部门提供客观的依据,为相关研究机构提供一个共同交流的平台,为中国市场、产业和外贸健康发展献计献策。中国人民大学在产业经济和流通经济学科上具有深厚的研究基础,我们有使命也有能力见证并记录中国经济变革与发展演进的历史进程。报告作为中国人民大学的重要研究成果,承载着所有师生的荣誉和使命,希望它能引发广大有识之士的共鸣、思考和真知灼见。



2010年3月1日

目 录

前言	I
----------	---

总 论 篇

第一章 2009 年全球国际直接投资概况	3
一、国际直接投资全面下滑,投资总额大幅下降	3
(一)国际直接投资两年来持续下滑	3
(二)国际直接投资持续负增长的原因	4
二、发达国家作为主要东道国的地位受到发展中国家威胁,投资流入量全面下降	8
(一)国际直接投资流入地的基本特点	8
(二)发达国家作为主要投资东道国的地位正日益在下降	9
(三)发展中国家挑战发达国家的主要投资东道国地位	10
(四)转型期国家国际直接投资流入量仍然维持较低水平	12
三、发达国家为主要母国,其他经济体日益崛起	13
(一)国际直接投资来源地基本特点	13
(二)发达国家仍然是国际直接投资的最主要来源	16
(三)发展中国家对外直接投资持续增长,但增速放缓	18
(四)转型期国家对外国外直接投资大幅增长	21
四、全球国际直接投资发展趋势预测	22
第二章 2009 年中国对外直接投资分析	23
一、中国对外直接投资概况	23
(一)中国对外直接投资流量分析	23
(二)中国对外直接投资存量分析	29
(三)中国对外直接投资境内主体分析	33
(四)中国对外直接投资方式分析	37
二、中国对外直接投资基本特点	39
(一)经历了“低谷”后恢复增长	40
(二)投资结构呈集中化趋势	43
(三)仍然远远落后于经济总体发展	47

三、2010 年中国对外直接投资发展趋势预测	48
第三章 2009 年中国对外直接投资环境新变化	51
一、国际环境	51
(一)从全球经济到国际贸易:严峻的形势与复苏的希望并存	51
(二)全球国际直接投资:亟待除旧布新	56
(三)2000—2010 年:全球并购十年	57
二、国内环境	59
(一)经济:超预期反弹,复苏可期	59
(二)2010 年宏观经济形势展望	62
(三)政策调整:“走出去”战略的十年	63
三、机遇与挑战:最坏的时代,也是最好的时代	67
(一)后金融危机时代	67
(二)机遇	68
(三)挑战	69
 产 业 篇	
第四章 2009 年中国对外直接投资产业分布概述	73
一、中国对外直接投资流量和存量的产业分布	73
二、中国对外直接投资产业特征	75
(一)行业分布日趋多元化,四大行业最为集中	76
(二)金融业对外投资开始复苏,逐步走出金融危机的拖累	77
(三)采矿业在经历 2007 年短暂的低谷后,又重新开始活跃	79
(四)对外直接投资主体的行业分布继续保持多元化格局	80
三、2010 年中国对外直接投资产业发展趋势预测	81
第五章 2009 年中国服务业对外直接投资分析:金融业	83
一、中国金融业对外直接投资总体分析	83
(一)中国金融业对外直接投资概况	83
(二)中国金融业对外直接投资特征	88
(三)中国金融业对外直接投资存在的问题	95
(四)对中国金融业对外直接投资的建议	99
二、中国银行业对外直接投资分析	102
(一)中国银行业对外直接投资历程	103
(二)中国银行业对外直接投资特征	105
(三)中国银行业对外直接投资建议	112
第六章 2009 年中国服务业对外直接投资分析:其他服务业	119
一、中国商务服务业对外直接投资分析	119

(一) 中国商务服务业对外直接投资的特征·····	121
(二) 中国商务服务业部分具体行业对外直接投资分析·····	127
(三) 中国商务服务业对外直接投资存在的主要问题·····	132
(四) 中国发展商务服务业对外直接投资的建议·····	134
二、中国批发零售业对外直接投资分析·····	135
(一) 中国批发零售业对外直接投资概况·····	135
(二) 中国批发零售业对外直接投资特点·····	138
(三) 中国批发零售业对外直接投资存在的问题·····	141
(四) 中国发展批发零售业对外直接投资的建议·····	143
三、中国交通运输服务业对外直接投资分析·····	144
(一) 中国交通运输服务业对外直接投资的发展与现状·····	144
(二) 中国交通运输服务业对外直接投资的特征·····	145
(三) 中国交通运输服务业对外直接投资的问题及建议·····	149
四、其他非金融类服务业的对外直接投资分析·····	152

区 域 篇

第七章 2009 年中国对外直接投资全球分布概述 ·····	157
一、中国对外直接投资流量和存量的区域分布·····	157
(一) 中国对外直接投资流量和存量在各洲分布情况·····	157
(二) 中国对外直接投资流量和存量在主要国家分布情况·····	159
二、中国对外直接投资的区域分布特征及成因分析·····	162
(一) 非洲首次成为第二大投资流量聚集地·····	162
(二) 对拉丁美洲投资首次出现负增长·····	163
(三) 亚洲依然是流量和存量最聚集的地区·····	165
(四) 对欧洲和北美洲投资出现负增长·····	166
三、中国对外直接投资的全球分布趋势展望·····	169
(一) “学习型投资”与贸易保护主义可能导致我国对发达国家直接投资快速增长·····	169
(二) 对开曼群岛、英属维尔京群岛等地区直接投资可能因贸易保护而上升·····	170
(三) 对亚洲和非洲地区投资继续保持强劲趋势·····	171
(四) 对拉丁美洲的投资将稳健增长·····	172
第八章 2009 年中国对北美、大洋洲直接投资分析 ·····	175
一、中国在北美及大洋洲直接投资情况·····	176
二、美国·····	177
(一) 美国经济发展概况·····	178
(二) 中美双边贸易发展情况·····	179

(三) 中国对美直接投资情况及分析	180
(四) 中国对美直接投资的特点、动机及需要注意的问题	184
(五) 中国对美直接投资的趋势	188
三、加拿大	188
(一) 加拿大经济发展概况	189
(二) 中加双边贸易发展情况	189
(三) 中国对加拿大直接投资情况及分析	190
(四) 中国对加直接投资的特点、动机及需要注意的问题	194
(五) 中国对加直接投资的趋势	196
四、澳大利亚	197
(一) 澳大利亚经济发展概况	197
(二) 中澳自由贸易区的建设及两国贸易的发展	198
(三) 中国对澳大利亚直接投资情况及分析	199
(四) 中国对澳直接投资的特点、动机及需要注意的问题	202
(五) 中国对澳直接投资的趋势	204
第九章 2009 年中国对欧洲直接投资分析	207
一、中国在欧洲地区直接投资概况	208
(一) 投资概况	208
(二) 发展趋势	209
二、俄罗斯	212
(一) 俄罗斯投资环境	212
(二) 中国和俄罗斯贸易往来及对俄投资的历史和现状	213
(三) 中国在俄罗斯的投资动机	215
(四) 中国在俄罗斯投资的趋势和主要风险	217
三、德国	219
(一) 德国投资环境	219
(二) 中国和德国贸易往来及对德投资的历史和现状	220
(三) 中国在德国的投资动机	223
(四) 中国在德国投资的趋势和主要风险	224
四、英国	225
(一) 英国投资环境	225
(二) 中国和英国贸易往来及对英投资的历史和现状	227
(三) 中国在美国的投资动机	230
(四) 中国在美国的投资趋势和主要风险	231
五、荷兰	231
(一) 荷兰投资环境	231

(二) 中国和荷兰贸易往来及对荷投资的历史和现状	232
(三) 中国在荷兰的投资动机	235
(四) 中国在荷兰投资的趋势和主要风险	236
六、法国	237
(一) 法国投资环境	237
(二) 中国和法国贸易往来及对法投资的历史和现状	239
(三) 中国在法国的投资动机	241
(四) 中国在法国投资的趋势和主要风险	242

实 务 篇

第十章 2009 年中国对外直接投资企业海外经营状况分析	247
一、中国企业海外经营绩效总论	247
(一) 中国企业海外经营绩效概述	248
(二) 2009 年中国企业海外经营亮点	257
(三) 中国企业海外经营主要困境	258
二、从行业视角看中国企业海外经营绩效	260
(一) 石油化工行业	260
(二) 汽车行业	262
(三) 电信行业	264
(四) 家电行业	265
(五) 银行业	267
第十一章 2009 年中国海外跨国并购大事件	271
一、中石化 72.4 亿美元成功收购瑞士油企 Addax, 创海外油气资产 收购最大交易纪录	271
二、中铝再次入股力拓失败, 国际化进程受挫	273
三、兖州煤业 189 亿元成功竞购澳大利亚 Felix 公司, 为中国企业在澳 最大并购交易	274
四、中国移动跨越海峡迈出战略性一步, 36 亿元人民币购台湾远传 电信 12% 股份	276
五、上海锦江收购美国州际, 创中国酒店业最大海外并购案	278
六、建设银行收购美国 AIG 子公司, 布局港澳补上信用卡短板	279
七、吉利全资收购 DSI, 二次出手海外并购为战略转型“加码”	281
八、中航工业西飞公司收购奥地利 FACC, 开亚洲航空制造业企业欧美并购先例 ...	282
九、中化集团海外投资发力, 寻求并购海外油气资产	284
十、中投集团密集海外投资, 策略调整主抓境外境内新兴市场	285

第十二章 中国企业海外远征记	289
一、中国石油化工集团——加快的国际化脚步	289
(一) 石油巨头——中国石油化工集团	289
(二) 中石化的国际化之路	290
(三) 72.4 亿美元成功收购瑞士油企 Addax	291
(四) 中石化国际化的启示	293
(五) 采掘业企业海外收购展望	295
二、民生银行海外征途之殇——收购 UCBH 后续:联合银行被勒令关闭	296
(一) 中国民生银行发展历程	296
(二) 民生银行的国际化征程	297
(三) 海外扩张失败反映出的问题及启示	300
三、吉利的海外并购——中国汽车企业的雄心壮志	304
(一) 吉利集团概况	304
(二) 吉利的海外并购	307
(三) 吉利国际化之路的启示	310
四、君合律师事务所——中国律师服务业“走出去”的领头羊	312
(一) 君合律师事务所及境外经营	312
(二) 君合参与北汽-萨博收购案及对该收购案例的评析	315
后记	318

总论篇



本篇主要是从整体上分析中国的对外直接投资。为了更全面、客观地了解中国的对外直接投资,必须把握纵向和横向两个研究维度。纵向研究主要分析中国对外直接投资的现状、特点以及未来的发展趋势;横向研究则侧重分析全球国际直接投资的特点及趋势,目的在于以全球的视野看待中国的对外直接投资。纵向和横向两个维度有助于我们更全面、深刻地解读中国对外直接投资的特点,认识与世界的差距,进而明确自己的对外直接投资之路。

第一章主要介绍了自 2008 年金融危机以来全球国际直接投资的基本特点和发展趋势。

第二章主要分析了 2009 年中国对外直接投资的基本情况、突出特点及发展趋势。

第三章主要分析了金融危机以来国内外投资环境的新变化和新特点,以及后金融危机时代中国对外直接投资面临的机遇与挑战。

第一章 2009 年全球国际直接投资概况

了解全球国际直接投资,目的在于以全球的视野看待中国的对外直接投资,是全面、客观认识中国对外直接投资的前提条件。

本章从 2008、2009 年全球国际直接投资的规模与增长态势、投资母国与东道国构成、投资行业结构等几方面分析、概括了 2008 年以来全球国际直接投资的基本特点,并在此基础上对全球国际直接投资的发展趋势做出了预测。

一、国际直接投资全面下滑,投资总额大幅下降

始于美国的房地产次贷危机最终导致了全球范围内的经济危机,许多国家的金融市场受到影响,信贷成本增加。金融危机对企业海外投资能力造成的宏观和微观影响在 2008 年已经开始显现,并持续影响到了 2009 年。

(一) 国际直接投资额两年来持续下滑

受全球经济危机的影响,自 2008 年以来,全球国际直接投资显示出急剧下滑的趋势,自 2003 年开始的连续四年的高增长态势戛然而止。根据《2009 年世界投资报告》的数据,2008 年全球国际直接投资比 2007 年下降了 21%,为 16974 亿美元。联合国贸发会议(UNCTAD)最新发表的一份报告显示,2009 年全球国际直接投资流入量仅为 10403 亿美元,较 2008 年大幅下跌了近 39%,已经低于 2006 年的水平,不但止住了连续四年的高增长势头,而且延续了急剧下跌的趋势。

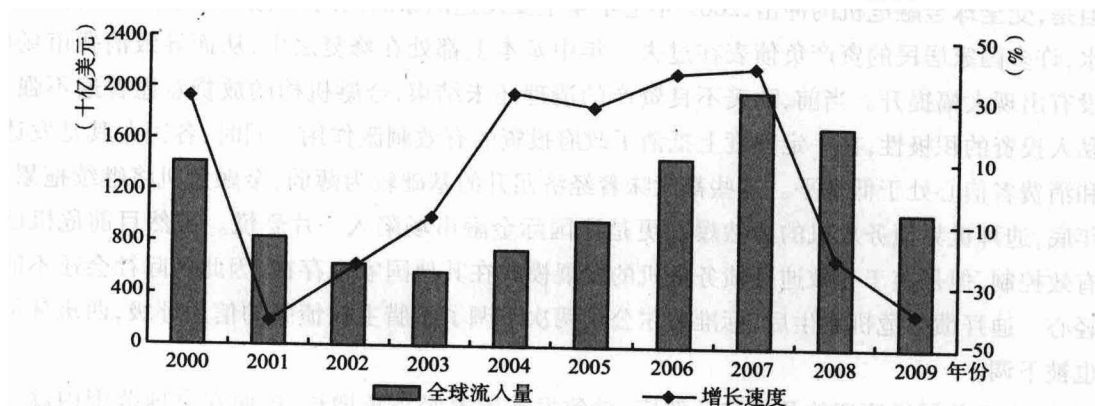


图 1.1 2000—2009 年全球国际直接投资流入量及增长速度

资料来源:UNCTAD 对外直接投资数据库。

据联合国贸发会议(UNCTAD)统计,2009年,在10403亿美元的全球国际直接投资当中,流入发达国家的外国直接投资额为5656亿美元,占全球份额的54%,比2008年的流入量下降了41.2%;流入发展中国家的外国直接投资额为4055亿美元,占全球份额的39%,比2008年下降34.7%;流入东南欧和独联体国家的外国直接投资总额为693亿美元,占全球份额的6.7%,比2008年下降39.4%。

其中美国吸收的外国直接投资继续保持世界第一的水平,为1359亿美元,占全球外国直接投资总额的约13%;而欧盟作为一个整体吸收的外国直接投资占全球外国直接投资总额的约34%,为3567亿美元。流入发展中国家的外国直接投资有一半以上集中在东亚、南亚、东南亚等地区经济体,总额约为2028亿美元,约占19%。在发展中经济体中,中国、中国香港地区、印度和巴西吸引了数量最多的外资,俄罗斯则在转型经济体中位居首位。

由此可见,近两年来全球范围内爆发的经济危机对2009年全球对外直接投资产生了显著的影响,流入发达国家、发展中国家和转型期国家的对外直接投资均出现了较大幅度下降。值得一提的是,德国和意大利两个老牌发达国家吸收对外直接投资额逆流而上,出现了小幅攀升;欧盟虽也出现了下滑,但下滑幅度只有29%,相比之下下降趋势不大,成为2009年全球国际直接投资的一个亮点。

(二) 国际直接投资持续负增长的原因

始于2004年的国际投资增长周期已经结束。面对全球经济衰退、信贷状况收紧、企业赢利下降以及全球经济增长前景黯淡且不明朗的状况,许多公司宣布减产、裁员以及削减资本支出的计划,这一切都会使对外直接投资减少。

1. 宏观因素——金融危机余波未消,复苏基础依然脆弱

从宏观方面来看,世界经济如果稳健增长,就会增强消费者、投资者、母国、东道国等利益相关者的实力和信心,进而推动国际直接投资的发展。反之,则会对国际直接投资产生负面影响。

2003年以来,全球经济逐步走出上一轮金融危机后的经济衰退,进入了新一轮增长周期。截止到2007年,世界经济已连续5年保持4%以上的增速,取得了自20世纪70年代以来最强劲的增长。而且,全球经济不仅增长速度快,增长的波动性也明显降低。这也是前几年全球国际直接投资持续繁荣的根本原因。

但是,受全球金融危机的冲击,2009年上半年主要发达国家居民的房地产和股票资产都出现了大幅缩水,许多国家居民的资产负债表在过去一年中基本上都处在修复之中,从而导致消费市场疲软,需求没有出现大幅提升。当前,欧美不良资产的清理还未结束,金融机构的放贷意愿普遍不强,这拖累了私人投资的积极性,在一定程度上抵消了政府投资的有效刺激作用。同时,各国尤其是发达国家企业和消费者信心处于低水平。这些都意味着经济回升的基础较为薄弱,金融危机将继续拖累经济。临近年底,迪拜世界债务危机的突然爆发更是让国际金融市场陷入一片恐慌。虽然目前危机已经得到了有效控制,但是鉴于导致迪拜债务危机的发展模式在其他国家也存在,因此国际社会还不能对此掉以轻心。迪拜债务危机发生后,标准普尔公司两次下调了希腊主权债务的信用评级,西班牙的信用评级也被下调。

综上所述,由于美国经济疲软及其波及效应,导致发达国家经济负增长,进而在全球范围内爆发经济危机,使世界经济增长出现放缓趋势,因此2009年全球经济增速放缓。但是也应该看到,各国正在共同努力促使全球经济复苏。从整体看,世界经济的快速增长期已经过去,经济增长进入了又一轮的低

谷期,目前世界经济企稳回升的基础还很薄弱,这无疑会对国际贸易和国际投资产生重大影响,国际投资新一轮的低潮期也随之而来。

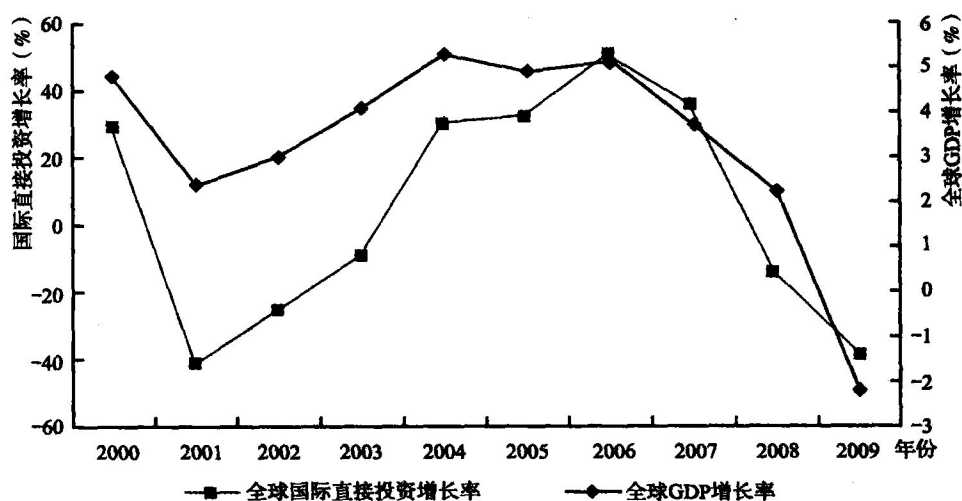


图 1.2 2000—2009 年全球国际直接投资增长率与全球 GDP 增长率

资料来源:国际货币基金组织 2010 年 2 月数据。

2. 多种因素变化影响跨国公司全球经营活动

除了受到世界宏观经济形势的影响外,从微观层面看,国际直接投资通常还与企业跨国并购、企业间竞争、股票市场波动、外汇与利率市场等多种因素息息相关。从总体上看,2009 年以上因素的变化基本上都为跨国公司的全球经营活动制造了不小的障碍。

首先,企业跨国并购活动的大幅萎缩直接导致全球国际直接投资的急剧下降。近年来,跨国并购已经成为国际直接投资的主要方式,平均占到全球国际直接投资的 80% 以上,可以说对国际直接投资有着决定性的影响。从 2009 年的情况看,跨国并购活动较 2008 年大幅下降,无论是发达国家,还是发展中国家,下降比例均超过 60%。

表 1.1 2008、2009 年三大经济体跨国并购总额及增长速度 单位:十亿美元

经济体	2008 年跨国并购额	2009 年跨国并购额	增长速度
全球	706.5	239.9	-66.0%
发达国家	581.4	195.4	-66.4%
欧盟	273.3	127.1	-53.5%
美国	227.4	39.9	-82.5%
日本	9.3	-5.9	-163.5%
发展中国家	104.8	37.7	-64.0%
非洲	21.1	5.7	-73.1%
拉美和加勒比地区	15.5	-4.4	-128.5%

续表

经济体	2008 年跨国并购额	2009 年跨国并购额	增长速度
亚洲和大洋洲	68.2	36.5	-46.5%
西亚	16.3	2.3	-85.9%
东亚、南亚和东南亚	52.6	34.1	-35.1%
转型期国家	20.3	6.8	-66.6%

资料来源:UNCTAD 跨国并购数据库。

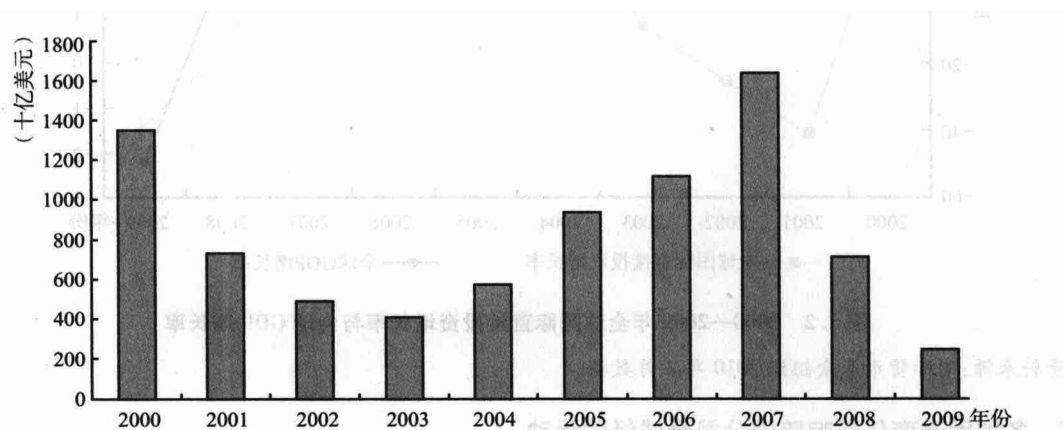


图 1.3 2000—2009 年全球跨国并购金额

资料来源:UNCTAD 对外直接投资数据库。

其次,从股票市场方面看,2008 年,受美国次贷危机转化为全球性金融危机并进一步导致全球经济衰退的影响,全球股市出现了暴跌,尽管在 2009 年全球股市有所回升,但依然比 2007 年有大幅下降。而在国际直接投资三种主要融资方式中,股本投资一直处于主要地位。过去十年,国际直接投资另两种融资方式,即公司内部贷款和利润再投资份额仅占 1/3,股本投资则占据了 2/3。因此可以认为全球股票市场是国际直接投资的“晴雨表”。

表 1.2 2008 年全球股市跳水排行榜

排名	交易额 (十亿美元)	收购方		被购方	
		公司名称及所属行业	所属国家*	公司名称	所属国家*
1	46.695	Genentech Inc(生物制品)	美国	Roche Holding AG	瑞士
2	16.938	British Energy Group PLC(电力)	英国	Lake Acquisition Ltd	英国
3	13.470	Endesa SA(电力)	西班牙	Enel SpA	意大利
4	13.345	Barclays Global Investors Ltd(投资咨询)	美国	Black Rock Inc.	美国
5	12.765	Fortis Bank SA/NV(银行)	比利时	BNP Paribas SA	法国
6	10.796	Nuon NV(电力)	荷兰	Vattenfall AB	瑞典
7	10.411	Essent NV(公共事业)	荷兰	RWE AG	德国