



中央企业发展系列报告
Development Reports on Central State-Owned Enterprises

中央企业 对外直接投资报告

——2011——

李桂芳 主编

Report on Foreign Direct Investment of
Central State-owned Enterprises



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中央企业发展系列报告
Development Reports on Central State-Owned Enterprises

中央企业 对外直接投资报告

——2011——

李桂芳 主编

Report on Foreign Direct Investment of
Central State-owned Enterprises



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中央企业对外直接投资报告. 2011/李桂芳主编

北京: 中国经济出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0316 - 4

I. ①中… II. ①李… III. ①国有企业—对外投资: 直接投资—研究报告—中国—2011 IV. ①F279. 241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 206744

丛书策划 乔卫兵 李祥柱 崔清北

责任编辑 李祥柱 崔清北 张梦初

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

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm · 1/16

印 张 19.75

字 数 299 千字

版 次 2011 年 6 月第 1 版

印 次 2011 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0316 - 4/F · 8610

定 价 150.00 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: 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 88386794

中央企业对外直接投资报告（2011）

编委会

主 编：李桂芳

编 委：（按姓氏笔画排序）

马千惠 王哲远 张 岩 吴 思 李秋实 肖 潇
郑 倩 赵 天 欧阳梦春 唐 仁 郭婧雅
谭 李 戴丽华

总 序

国有企业历来是国民经济的重要支柱，是全面建设小康社会的重要力量，是我党执政兴国的重要经济基础。改革开放 30 多年来，国有企业改革始终是整个经济体制改革的中心内容和关键环节。其改革过程大体经历了三个阶段。第一阶段，从改革开放初期到党的十四届三中全会，为国有企业扩大经营自主权阶段。国有企业先后开展扩大经营自主权、利润递增包干和承包经营责任制的试点，与国家的责权利关系得到调整，企业的利益主体地位进一步明确。第二阶段，从党的十四届三中全会到党的十六大之前，为制度创新和结构调整阶段。国有企业实施了抓大放小、鼓励兼并、规范破产、下岗分流、减员增效和再就业工程。国有大中型企业推进建立现代企业制度试点，国有中小企业采取改组、联合、兼并、租赁、承包经营和股份合作制、出售等形式搞活。特别是国有企业通过国家实施的改革脱困三年攻坚，债转股、技改贴息、政策性关闭破产等一系列政策措施，负担得到减轻，技术进步和产业升级得以推进。第三阶段，以党的十六大为标志，国有企业改革发展进入以国有资产管理体制改革推动阶段。中央、地方国有资产监管机构相继组建，相关法规规章相继出台，国企改革与国资监管概括起来就是“三分开、三统一、三结合”。即：政企分开，政资分开，所有权与经营权分开；权利、义务和责任相统一；管资产和管人、管事相结合。国有企业逐步实施企业负责人经营业绩考核，国有资产得以保值增值，国有企业改革迈上新台阶。

按照政府的管理权限划分，我国的国有企业分为中央企业和地方企业。通常而言，中央企业是指由国务院国资委监督管理的重点骨干企业。2003 年国务院国资委成立之初，中央企业数量达到 196 家，经过兼并重组，至 2011 年 5 月底，减少至 120 家。

2010 年，中央企业灵活应对复杂多变的国内外经济形势，抓住宏观经济回

升的有利时机，进一步巩固和扩大应对国际金融危机的成果，开拓市场，调整结构，强化管理，改革创新，生产经营快速增长，经济效益大幅提升，一些经济指标创历史新高。2010 年全年，中央企业累计实现营业收入 166968.9 亿元，同比增长三成多；累计实现净利润 8489.8 亿元，同比增长超过四成。2010 年中央企业改革发展取得的成绩，为“十一五”画上了圆满的句号。

不仅如此，在取得优异经营业绩的同时，中央企业在完善公司治理结构、董事会试点、绩效考核、市场化聘用高管、整体上市、联合重组、做强主业、自主创新、企业文化建设等方面也取得重大进展。并且，加快实施“走出去”战略，一些企业加大海外资源开发力度，发挥技术和成本优势，争得了一批大型海外工程项目。在切实履行经济责任的同时，中央企业积极履行政治责任和社会责任，在抗击自然灾害、保障国家重大活动、维护市场稳定、吸纳社会就业、落实节能减排责任等方面发挥了重要作用。

在中央企业效益大为好转、实力迅速壮大的同时，来自于社会各界针对中央企业的质疑和非议也多了起来，诸如“千万吊灯”、“团购住房”、“高管高薪”、“央企地王”、“与民争利”、“行业垄断”、“国进民退”等现象，屡屡受到公众的热议，成为社会关注的焦点。

那么，如何正确评判中央企业在经济社会发展中的地位和作用？中央企业在发展过程中还需要解决哪些问题？中央企业在“十二五”时期的发展将要朝哪个方向迈进？国务院国资委主任王勇在中央企业负责人会议上指出：尽管中央企业面对国际国内复杂多变的形势，成功应对国际金融危机等重大挑战，资源配置能力明显提高，经济效益和整体实力大幅提升，但中央企业改革发展还存在一些不可忽视的问题，经济运行中的困难还很多，发展质量不高、后劲不足的问题还比较突出。一是缺乏真正具有国际竞争力的大公司大企业大集团。二是布局结构调整任务仍然十分艰巨。三是技术创新能力不强。四是管理水平和资源配置效率不高。五是现代企业制度需要进一步完善。六是历史包袱仍很沉重。为此，国务院国资委“十二五”时期推进中央企业改革发展的指导思想是：高举中国特色社会主义伟大旗帜，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，坚持基本经济制度，以科学发展为主

题，以加快转变发展方式为主线，深化企业改革，完善监管体制，优化资源配置，围绕做强做优中央企业、培育具有国际竞争力的世界一流企业，深入实施转型升级、科技创新、国际化经营、人才强企、和谐发展战略，加强和改进企业党的建设，全面提升中央企业整体素质和发展质量，增强活力，壮大实力，为经济社会发展作出新的更大贡献。不难看出，王勇主任从战略的高度为中央企业明确了定位和今后发展路向。另一方面，站在历史的角度看，从我国的国情和经济社会发展的要求出发，不管是过去、现在和将来，国有企业特别是中央企业，在我国不仅要承担经济职能，而且要更多地承担社会职能和政治职能，更多地体现国家的战略目标和意图，不可推卸地成为推动中国经济发展方式转变和社会文明与进步的主动力量，这既是现实需要，更是历史必然。但同时，中央企业的改革和发展历程又始终是一个不断探索、不断大胆实践、不断深化改革、不断自我完善的过程。

有鉴于此，中国经济出版社利用多年积累的资源优势，会同中国人民大学、北京交通大学、北京工商大学、中央财经大学、吉林大学、中国政法大学等高等院校的研究机构，从2010年开始按年度共同编纂出版中央企业发展系列报告。该系列报告针对每年中央企业改革、发展与创新重大问题，进行系统总结、深度挖掘和专题阐述，力求全面、客观地分析中央企业年度经济运行状况，深入研究中央企业在改革与发展中出现的新情况、新问题以及解决的新途径、新方法，为中央企业与社会各界搭建一个增进了解、加强沟通的平台。

2011年，中央企业发展系列报告在2010年成功推出第一批5本的基础上，继续推出第二批成果：《中央企业并购重组报告（2011）》《中央企业企业文化建设报告（2011）》《中央企业技术创新报告（2011）》《中央企业法律风险管理报告（2011）》《中央企业直接对外投资报告（2011）》《中央企业履行社会责任报告（2011）》《中央企业产业发展报告（2011）》《中央企业公司治理报告（2011）》和《中央企业品牌建设报告（2011）》。

该系列报告突出客观性、学术性、实用性、前瞻性。报告秉持客观、公正的原则，在总体情况概述的基础上，按照国资委对中央企业所在行业划分标准，突出以板块为单元，选定若干指标进行同类行业企业之间的比较以及与国际上

中央企业对外直接投资报告 (2011)

同类企业的比较。同时，积极探索利用符合学术规范的数学模型，据此科学地编制企业所在行业业绩指标排行。报告不仅注重对中央企业不同行业、不同领域、不同问题的探索与研究，而且还对中央企业未来发展趋势给予预测与分析，是目前学术界、出版界唯一一套成系列成规模专门研究中央企业的学术专著，期望其无论是对促进有关中央企业的学术研究，还是对推动中央企业的科学发展，都具有借鉴意义和参考价值。

该系列报告是开放式、可扩展的，欢迎社会各界和中央企业把认为合适题材的研究成果纳入报告体系，使报告能够连续、按时出版。

由于时间关系和水平所限，报告中所涉及的观点、资料、数据难免会有不够完善或不妥之处，敬请广大读者给予批评指正！

编 者
2011 年 6 月

目 录

总 序	1
-----------	---

第一篇 总 论

一、2010 年中央企业对外直接投资的背景分析	3
(一) 2010 年全球国际直接投资状况	3
(二) 2010 年中国对外直接投资总体状况	25
二、中央企业对外直接投资总体分析	41
(一) 2010 年中央企业对外直接投资规模及趋势分析	42
(二) 2010 年中央企业对外直接投资主体分析	47
(三) 2010 年中央企业对外直接投资区域分析	53
(四) 2010 年中央企业对外投资产业分析	58
(五) 2010 年中央企业对外直接投资方式分析	61
(六) 2010 年中央企业对外直接投资动因分析	63
三、中央企业海外经营绩效分析	71
(一) 中央企业海外经营绩效概述	72
(二) 中央企业海外经营的主要亮点和突破	86
(三) 中央企业海外经营的主要问题	88
四、国内外环境新变化	91
(一) 国际环境: 缓慢而曲折的复苏	92
(二) 国内环境: 经济复苏强劲, “走出去” 战略丰富了新内涵	96
(三) 机遇与挑战	103
(四) 2011 年中央企业对外直接投资预测	108

第二篇 各行业中央企业对外直接投资分析

一、石油石化行业中央企业对外直接投资分析	113
(一) 石油石化行业对外直接投资环境分析	113
(二) 石油石化行业中央企业对外直接投资概况	123
(三) 典型案例：中国海油再扬海外之帆	130
二、煤炭行业中央企业对外直接投资分析	137
(一) 煤炭行业对外直接投资环境分析	137
(二) 煤炭行业中央企业对外直接投资概况	143
(三) 典型案例：中煤地质总局阔步“走出去”	149
三、钢铁行业中央企业对外直接投资分析	153
(一) 钢铁行业对外直接投资环境分析	153
(二) 钢铁行业中央企业对外直接投资概况	162
(三) 典型案例：武钢迎难而上海外建厂	172
四、有色金属行业中央企业对外直接投资分析	177
(一) 有色金属行业对外直接投资环境分析	177
(二) 有色金属行业中央企业对外直接投资概况	185
(三) 典型案例：五矿——海外圈矿新赢家	193
五、机械行业中央企业对外直接投资分析	199
(一) 机械行业对外直接投资环境分析	199
(二) 机械行业中央企业对外直接投资概况	205
(三) 典型案例分析：中国一汽踏上国际化的新征程	211
六、电力行业中央企业对外直接投资分析	217
(一) 电力行业对外直接投资环境分析	217
(二) 电力行业中央企业对外直接投资概况	225
(三) 典型案例：国家电网的海外收购之旅——从菲律宾到巴西	229
七、商贸行业中央企业对外直接投资分析	234
(一) 商贸行业对外直接投资环境分析	234
(二) 商贸行业中央企业对外直接投资概况	237

(三) 典型案例: 国投新兴国际化战略	246
八、运输行业中央企业对外直接投资分析	251
(一) 运输行业对外直接投资环境分析	251
(二) 运输行业中央企业对外直接投资概况	257
(三) 典型案例: 中铁物资的战略资源投资之路	268

第三篇 2010 年中央企业海外并购十大事件

一、中国石化 46.5 亿美元收购加拿大油砂项目, 开创海外油气 并购规模新纪录	275
二、中国石油首次进军澳大利亚煤层气市场, 35 亿元联合壳牌 收购 Arrow 公司 100% 股权	278
三、武钢积极开展海外并购, 投资 4 亿美元认购巴西矿业 公司 MMX21.52% 股份	281
四、中国海油完成公司改组, 旗下企业收购阿根廷第二大油气商	283
五、中交股份收购 F&G, 成功实现战略发展	285
六、中铁物资入股非洲矿业公司, 开创世界铁矿石供应新格局	287
七、中化集团入股巴西油田, 加快布局能源上游	289
八、国家电网首次巴西试水, 努力发展国际化经营	292
九、中投注资加拿大畔西公司, 加速海外资源市场进军步伐	294
十、中国化工海外市场迈出全新一大步, 14 亿美元收购以色列 农药巨头马克西姆公司	296
后 记	300



中央企业发展系列报告

Development Reports on Central State-Owned Enterprises

第一篇

总 论

在此讨论的中央企业属于狭义的中央企业，专指由国务院国有资产监督管理委员会（简称“国资委”）监督管理的国有企业，从经济作用上分为提供公共产品，如军工、电信、电力、水务的企业；提供自然垄断产品，如石油、天然气、矿产的企业；以及提供竞争性产品的企业，如一般工业、建筑、贸易等。根据2006年国资委发布的指导意见，要求国有资本向重要行业和关键领域集中，推进中央企业的重组和精简。随着重组过程的不断推进，中央企业的数量已经由2003年国资委成立之初的196家减少到2010年底的122家。^①

一、2010年中央企业对外直接投资的背景分析

这部分内容主要从整体上分析中央企业对外直接投资的背景。为了更全面、客观地了解中央企业的对外直接投资，须把握纵向和横向两个维度。纵向上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；横向上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、深刻地解读中央企业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。

第一部分主要介绍了2010年全球国际直接投资的基本特点及发展趋势。

第二部分主要分析了2010年中国对外直接投资的突出特点及发展趋势。

（一）2010年全球国际直接投资状况

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。以下从2010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和概括了金融危机复苏过程中全球国际直接投资的基本特点，在此基础上对全球

^① 数据来自国务院国有资产监督管理委员会网站，www.sasac.gov.cn。

国际直接投资的发展趋势做出了预测。

1. 全球国际直接投资缓慢回升，影响全球国际直接投资的不利因素依然存在

受全球经济危机的影响，2010 年全球国际直接投资持续低迷，仅为 1.12 万亿美元，比 2009 年仅增长了 1%。自 2008 年下半年全球金融危机以来，全球国际直接投资呈现出急剧下滑的趋势，自 2003 年开始的连续四年高增长的态势戛然而止。联合国贸发会议（UNCTAD）的《2010 年世界投资报告》显示，全球国际直接投资流量在 2009 年底开始见底，此后于 2010 年上半年开始出现小幅回升，尽管总量上并未见大的增长，但结合全球经济复苏情况看，国际直接投资的回升势头将会增强。

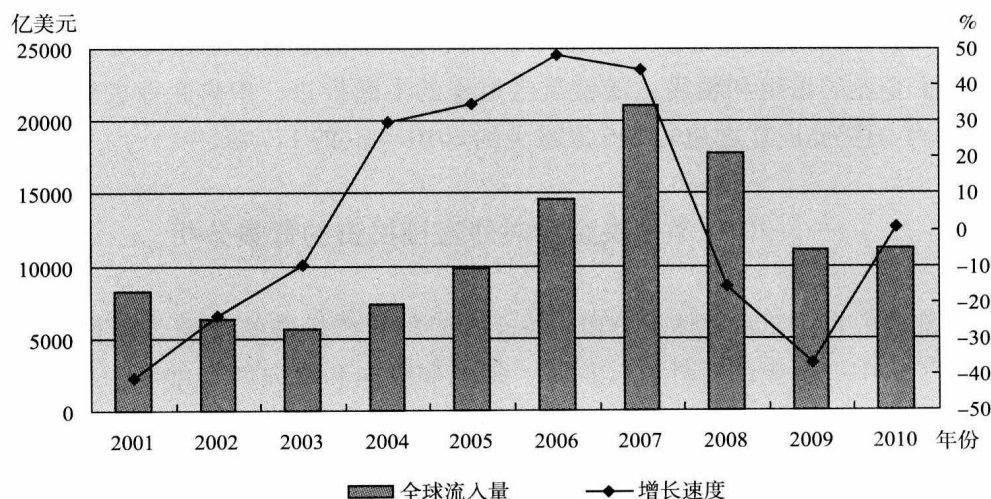


图 1-1 2001—2010 年全球国际直接投资流入量及增长速度

数据来源：UNCTAD 对外直接投资数据库。

2010 年各季度全球国际直接投资流量出现较大波动，表明全球国际直接投资的复苏仍不稳定。全球国际直接投资流量在第二季度出乎意料地下滑，第三季度出现反弹。UNCTAD 使用全球国际直接投资季度指数来衡量全球国际直接投资的景气程度，数值越高，表明全球国际直接投资活动越活跃。这一指标在第二季度从 107 降至 82，但随后在第三季度反弹到 121，达到全年最高水平，第四季度国际直接投资与第三季度相比又略有下降。

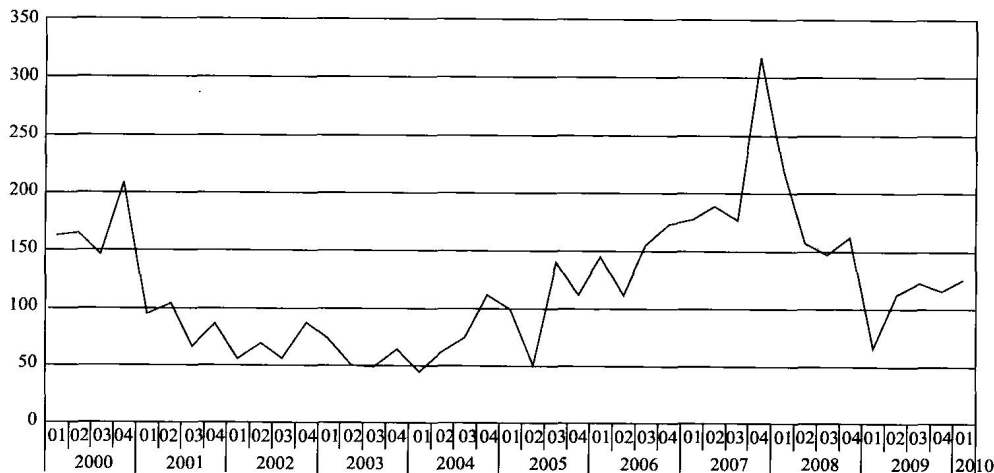


图 1-2 全球直接外资季度指数，2000 年第一季度至 2010 年第一季度

(基数 100: 2005 季度平均值)

资料来源：贸发会议，《2010 年世界投资报告》。

当前国际直接投资的缓慢回升是在 2009 年大幅下滑之后发生的。国际直接投资流入量继 2008 年下跌 16% 之后，2009 年再次下跌 37%，降至 11140 亿美元；而流出量则下降了约 43%，降至 11010 亿美元。2010 年逐步改善的宏观经济环境增加了跨国公司的盈利，提高了股票市场的估值水平，企业信心不断增强，这些有利因素推动跨国公司利用其充足的现金流进行投资。此外，跨国公司也需要通过战略性投资加强其在经济危机后的战略地位。

但同时，影响全球国际直接投资的不利因素依然存在，汇率波动、主权债务以及投资保护主义的风险仍有可能遏制全球国际直接投资的增长。

根据 UNCTAD 公布的数据，2010 年发展中经济体吸引外国直接投资 5960 亿美元，比 2009 年上升了 8.7%，占全球国际直接投资总量的 53%。而流入发达经济体的外国直接投资进一步下降约 7%，2010 年仅为 5270 亿美元。由此可见，2008 年以来全球范围内爆发的金融和经济危机对 2010 年全球对外直接投资仍有显著影响，流入发达国家的对外直接投资持续下降，但发展中国家和转型期国家的流入量却增长强劲，国际投资结构发生了重大变化。

全球对外直接投资的止跌企升的趋势预示着世界经济在 2010 年的发展机会和逐渐有利的宏观环境。尤其是全球直接投资结构的变化必将对中国对外直接投资造成影响，从而进一步影响中央企业的对外直接投资。

2. 流向发展中经济体的国际直接投资首次超过发达国家，世界投资格局初现根本性逆转的端倪

20 世纪 90 年代以来，发达国家一直是国际直接投资的主要流入地，发展中国家则扮演辅助角色。进入 21 世纪以后，发达国家吸引国际直接投资占全球比重稳步下降，发展中国家所占比重稳步上升。2000 年发达国家吸收的外国直接投资占全球国际直接投资的比重高达 80%，但从 2002 年开始这一比例逐步下降到 70% 以下，2010 年更是降为 47%。相应地，发展中国家和转型国家吸收外国直接投资的比重则从 2000 年的 18% 稳步上升到 2003 年的 30% 以上，2010 年达到了 53% 的历史最高值，世界投资格局呈现根本性逆转的端倪。

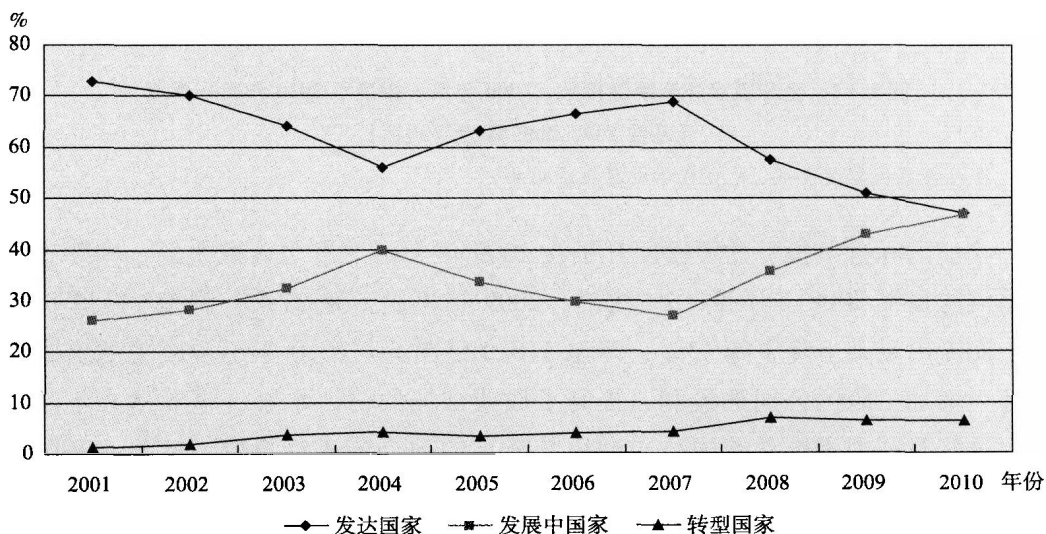


图 1-3 2001—2010 年全球国际直接投资流入地分布

数据来源：UNCTAD 对外国直接投资数据库。

2010 年全球国际直接投资总额略有回升，其中发达经济体吸收的外国直接投资额下降 7%，为 5270 亿美元，延续了 2009 年的下降趋势。同时，发展中经济体整体吸收的外国直接投资额上升了 8%。为了更好地对发展中经济体进行分析，本报告将延续联合国贸发会议的划分方式，将传统意义上的发展中经济体