



# 中国对外直接投资 战略与政策研究

The Study on the Strategy and Policy of  
China's Outward Direct Investment

张国胜 / 著



经济科学出版社  
Economic Science Press

政策研究

# 中国对外直接投资 战略与政策研究

The Study on the Strategy and Policy of  
China's Outward Direct Investment

— 张国胜 / 著



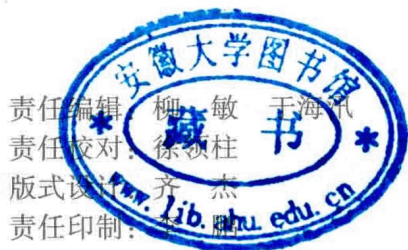
经济科学出版社  
Economic Science Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国对外直接投资战略与政策研究/张国胜著.  
—北京:经济科学出版社,2015.8  
ISBN 978-7-5141-5456-6

I. ①中… II. ①张… III. ①对外投资-直接  
投资-投资战略-研究-中国②对外投资-直接  
投资-投资政策-研究-中国 IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 025364 号



## 中国对外直接投资战略与政策研究

张国胜 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710×1000 16 开 12.75 印张 200000 字

2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-5456-6 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010-88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

## 摘 要

积极发展对外直接投资是我国经济转方式、调结构的客观需要,是新时期进一步扩大对外开放、实现和平崛起的重要战略选择,是贯彻实施“走出去”战略、构建开放型经济新体制的关键内容,也是一项艰巨的系统工程。改革开放以来,作为我国对外开放三大核心内容的对外贸易、吸引外资和对外直接投资,前两个领域的理论和实践比较成熟,取得了举世瞩目的成就。而我国对外直接投资全面实践的时间较短,在这一领域尚未形成公认的理论体系,政府、企业、学术界的观点也不尽一致。有鉴于此,为我国正在蓬勃兴起又存在诸多问题、挑战的对外直接投资工作提供比较科学完整的专业理论支撑和比较全面合理的对策建议,是摆在经济工作者面前的重大课题。

本书首先依据 1991~2013 年我国对外直接投资和吸引外资年度数据,绘制出我国国际资本流动的曲线图,从而清晰把握改革开放及经济发展演进中资本流入、流出我国的客观趋势。基于对曲线图形的全面分析,并结合国际对外直接投资理论关于“一国经济发展到一定阶段后,对外直接投资净额将逐步由负转正”的一般规律以及近十年我国对外直接投资持续高速增长的现实情况,本书明确得出在未来 3 年内,我国将进入资本净流出阶段,并将跻身世界资本输出大国行列的基本判断。以此为逻辑起点,本书全面梳理国内外对外投资理论发展和我国对外直接投资实践历程,分析新时期我国对外直接投资所面临的新机遇、新挑战、新问题、新趋势以及存在问题的成因,剖析我国企业对外直接投资实践中的典型案例,借鉴国际实践的成功经验,从战略、政策和配套措施三个层面提出我国发展对外直接投资的对策建议。

我国对外直接投资发展迅猛,前景广阔。2001 年我国正式加入 WTO 及实施“走出去”战略以来,对外直接投资呈现持续高速发展态

势。2002~2013年,我国对外直接投资金额从27亿美元增至1004.5亿美元,年均增速38.9%;2012年,我国对外直接投资流量仅次于美国、日本,位居世界第三;截至2012年年底,我国对外直接投资存量5319.4亿美元,相比2002年年底数据10年间增长17倍。我国在推进对外开放的前一阶段,及时抓住了海外市场扩张和国际资本大举流入的机遇,积极实施吸引外资战略,一举成为全球制造中心。在2008年国际金融危机后,这一机遇逐渐转化为我国庞大市场成为拉动全球经济复苏的重要引擎,以及发达国家出现技术并购和基础设施投资机会为特点的新机遇。同时,随着我国经济实力和国际竞争力不断增强,国际影响力不断上升,我国在全球经济治理中的角色和地位正在发生重大变化。发展中国家和新兴经济体工业化进程加快,全球科技创新和低碳经济蓬勃发展。人民币国际化进程持续加快,人民币国际购买力不断增强。我国同“丝绸之路经济带”和21世纪“海上丝绸之路”国家群合作开发共同建设战略的逐渐推进,政府各部门以对外投资为重点的支持政策力度和范围将进一步加大。这些因素都将推动我国对外直接投资面临更加广阔的国际发展空间,并成为其借力发展的重要战略机遇。

在“三期叠加”的新历史条件下,我国对外直接投资深化发展也面临着一系列挑战。在政府管理层面,宏观管理改革不到位,多头审批、效率低下的问题突出;立法工作不到位,缺乏战略规划和顶层设计;保障服务体系还有待加强。政策支持层面,现行政策对企业的宏观引导功能需要加强,对企业经营成果还不能进行必要的约束;主要侧重于税收抵免、饶让等直接鼓励措施,而加速折旧、延期纳税、设立亏损准备金等间接鼓励措施很少,补贴措施还缺乏必要手段;投资基金的申请门槛过高,保险制度也不健全。在企业经营层面,我国企业普遍参与国际竞争与跨国经营的经验与核心竞争力相对不足,大都“单兵作战”;企业“内功”不足,总体规划模糊,内控机制不健全,缺乏优秀的专业人才,海外投资管理水平低;企业自行组建的商会、行业协会发育不足,协调作用没有很好地发挥。另外,我国在对外直接投资的战略布局层面,还存在投资目的国(地区)过于集中,对外直接投资的主体、产业及区域结构待优化的问题。形成这些问题的原因,主要在于世界经济总体低迷,复苏进程有很多不确定因素,国际投资风险加大;我国与主要发达经济体的关系处在复杂调整适应期,西方对我国快速崛起

深感不安；发展中国家政治生态处于深刻调整期，我国投资容易成为牺牲品；我国是对外直接投资的后发国家，优质资源和市场大多已被西方国家瓜分；我国对外直接投资处于起步阶段，各方面准备尚不充分。

本书还通过案例研究和国际比较，为我国发展对外直接投资寻找可资借鉴的经验和启示。一是选取我国企业对外直接投资的11个具有代表性、典型性和可参考性的案例，深入剖析其中的经验与教训，所选案例包含的主体结构、产业领域、投资形式、国别区域尽可能多样化。二是选择了美国、日本、韩国、印度、俄罗斯、巴西六个各具特点的国家，比较各国开展对外直接投资的历程和特点，归纳出某些带有共性特征的经验启示。

在上述论述基础上，本书提出了构建促进我国对外直接投资健康发展的对策框架：

在战略选择方面。产业选择应特别关注三类产业。一是短缺资源开发利用产业，利用全球资源发展进口替代的资源开发业；二是比较优势产业，发挥我国在劳动力、制造业配套、部分技术领先等优势，通过规避贸易壁垒，扩大市场份额，优化国内产业结构；三是抢占新兴市场的产业。还要注意加快中国企业海外并购重要领域战略资产，鼓励战略性新兴产业和国内产能过剩产业的对外直接投资。区位选择要与产业选择相结合，并坚持多元化原则、就近原则、追赶原则和风险控制原则。投资方式选择应当将中国对外直接投资的目的、企业自身条件、东道国的投资环境、行业特征各种条件结合起来进行综合分析。在主体选择方面，则建议我国要加快培育一批大型跨国集团，并充分发挥中小企业和民营企业海外投资的作用，同时必须增强各类企业的科技创新能力。

在政策支持方面。财政促进政策要突出政策实效，扩大扶持领域，积极鼓励宏观效益明显并符合国家发展战略的对外直接投资。对原有财政资助专项资金增加支持额度、降低门槛，发挥好对外援助性资金的杠杆作用。设立相关产业投资促进基金，包括能源资源类项目开发专项基金、战略性新兴产业国际合作专项基金、海外基础设施开发建设专项基金、海外农产品开发合作专项基金、海外营销网络与品牌建设专项基金等。借助建设“一带一路”的战略时机，设立开发沿路国家和周边新兴市场的专项基金。税收上要明确税收激励的产业和区域导向，通过建立对外直接投资准备金制度、延期纳税制度、海外投资所得税收减免制

度、限定海外经营成本费用的标准、扩大签署多、双边税收协定的网络，强化税收激励功能。采用“综合限额抵免法”、“分国不分项抵免法”选择制和税收饶让等办法避免国际重复征税问题。加强对外直接投资税收征管服务体系建设，健全和完善反避税机制。金融支持上，发挥国家开发银行、进出口银行、农业发展银行等政策性银行的强大融资功能，加强商业银行的金融服务功能，强化金融机构对企业海外投资外汇险、财产征用险、战争险等重大风险的承保功能，建立比较完善的海外投融资服务体系。另外，建议国家在适当时机，全面整合散落在各类政策型银行、商业银行、保险公司等对海外投资的服务功能，组建国家政策性金融机构——中国对外投资银行，为中资企业对外直接投资专门提供信贷、担保、保险、股权投资等全方位、综合性金融产品及服务。

在配套措施方面。全面推进政府的综合改革措施，抓紧改革境外投资审批管理体制，加快推进战略规划和顶层设计工作，完善公共服务平台建设；将公私合作伙伴关系（PPP）理念引入对外直接投资，进行观念、体制和机制的创新；积极推进双边投资保护协定和自由贸易区谈判等国际谈判，把握好对外直接投资和人民币国际化的战略配合，为企业对外直接投资创造良好的国际环境。本书最后运用前面提出的对策框架，对我国推进对“一带一路”国家群的直接投资进行了初步设计和探讨。

# 目 录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 第 1 章 导论 .....                           | 1  |
| 1.1 研究背景与意义 .....                        | 1  |
| 1.1.1 问题的提出 .....                        | 1  |
| 1.1.2 选题的意义 .....                        | 5  |
| 1.2 基本概念界定 .....                         | 10 |
| 1.2.1 对外直接投资、外商直接投资、对外间接<br>投资 .....     | 10 |
| 1.2.2 对外直接投资企业 .....                     | 11 |
| 1.2.3 对外直接投资额 .....                      | 11 |
| 1.3 研究文献综述 .....                         | 12 |
| 1.3.1 关于对外直接投资的动因 .....                  | 12 |
| 1.3.2 关于对外直接投资对国内经济发展的影响 .....           | 13 |
| 1.3.3 关于对外直接投资的产业、区位、主体和<br>进入模式选择 ..... | 15 |
| 1.3.4 关于支持我国企业对外直接投资的财税<br>金融等政策选择 ..... | 16 |
| 1.4 本书结构与研究方法 .....                      | 18 |
| 1.4.1 全书结构 .....                         | 18 |
| 1.4.2 研究方法 .....                         | 19 |
| 1.5 贡献与不足 .....                          | 20 |
| 1.5.1 创新点 .....                          | 20 |
| 1.5.2 不足之处 .....                         | 21 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 第2章 对外直接投资的基本理论 .....              | 22 |
| 2.1 政府与对外直接投资关系分析 .....            | 22 |
| 2.1.1 对外直接投资管理属准公共产品范畴 .....       | 22 |
| 2.1.2 对外直接投资与财政的作用 .....           | 24 |
| 2.2 发达国家对外直接投资理论 .....             | 24 |
| 2.2.1 微观理论 .....                   | 25 |
| 2.2.2 宏观理论 .....                   | 28 |
| 2.3 发展中国家对外直接投资理论 .....            | 30 |
| 2.4 对外直接投资理论的新发展 .....             | 31 |
| 第3章 中国对外直接投资的发展沿革 .....            | 36 |
| 3.1 中国对外直接投资战略的形成 .....            | 36 |
| 3.1.1 “走出去”战略思路的提出与完善 .....        | 36 |
| 3.1.2 我国对外直接投资促进政策梳理 .....         | 38 |
| 3.2 中国对外直接投资的具体实践 .....            | 49 |
| 3.2.1 中国对外直接投资发展概况 .....           | 49 |
| 3.2.2 中国分产业对外直接投资现状 .....          | 52 |
| 3.2.3 中国对外直接投资的总体特点 .....          | 60 |
| 3.2.4 中国对外直接投资的发展趋势 .....          | 67 |
| 3.3 中国对外直接投资的机遇、挑战及问题成因 .....      | 69 |
| 3.3.1 对外直接投资面临的主要机遇 .....          | 69 |
| 3.3.2 对外直接投资中存在的主要挑战 .....         | 72 |
| 3.3.3 存在问题和挑战的成因分析 .....           | 76 |
| 第4章 中国对外直接投资案例分析 .....             | 80 |
| 4.1 资源能源开发业对外直接投资 .....            | 80 |
| 4.1.1 中国五矿集团公司成功收购澳大利亚 OZ 公司 ..... | 80 |
| 4.1.2 中石油苏丹石油项目 .....              | 82 |
| 4.1.3 兖煤澳洲公司在澳大利亚的发展壮大 .....       | 84 |
| 4.1.4 中国电力投资公司缅甸密松水电站项目搁浅 .....    | 85 |
| 4.2 制造业对外直接投资 .....                | 85 |
| 4.2.1 吉利公司收购瑞典沃尔沃轿车资产 .....        | 85 |

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| 4.2.2 中联重科并购意大利 CIFA 公司 .....      | 87         |
| 4.2.3 海信公司投资匈牙利失利 .....            | 88         |
| 4.3 金融业对外直接投资 .....                | 89         |
| 4.3.1 中国工商银行并购南非标准银行 .....         | 89         |
| 4.3.2 国家开发银行支持中国企业走出去 .....        | 91         |
| 4.4 高科技产业对外直接投资 .....              | 93         |
| 4.4.1 烟台万华公司购匈牙利 BC 公司基本情况 .....   | 93         |
| 4.4.2 中兴公司投资菲律宾宽带网项目夭折事件 .....     | 94         |
| <b>第 5 章 对外直接投资发展的国际比较 .....</b>   | <b>96</b>  |
| 5.1 发达国家发展实践的国际比较 .....            | 96         |
| 5.1.1 美国对外直接投资的发展历程及特点 .....       | 96         |
| 5.1.2 日本对外直接投资的发展历程及特点 .....       | 103        |
| 5.1.3 发达国家对外直接投资的经验归纳 .....        | 107        |
| 5.2 新兴国家发展实践的国际比较 .....            | 110        |
| 5.2.1 韩国对外直接投资的历程及特点 .....         | 110        |
| 5.2.2 印度对外直接投资的发展历程及特点 .....       | 114        |
| 5.2.3 俄罗斯对外直接投资的发展历程及特点 .....      | 118        |
| 5.2.4 巴西对外直接投资的发展历程及特点 .....       | 120        |
| 5.2.5 新兴国家对外直接投资经验归纳 .....         | 122        |
| <b>第 6 章 中国发展对外直接投资的战略选择 .....</b> | <b>127</b> |
| 6.1 对外直接投资的产业选择 .....              | 127        |
| 6.1.1 总体原则 .....                   | 127        |
| 6.1.2 商务服务业、批发与零售业对外直接投资 .....     | 129        |
| 6.1.3 资源能源产业对外直接投资 .....           | 130        |
| 6.1.4 制造业对外直接投资 .....              | 130        |
| 6.1.5 金融业对外直接投资 .....              | 131        |
| 6.2 对外直接投资的区位选择 .....              | 131        |
| 6.2.1 总体原则 .....                   | 131        |
| 6.2.2 资源开发业对外直接投资的区位选择 .....       | 132        |
| 6.2.3 制造业对外直接投资的区位选择 .....         | 136        |

|            |                                  |            |
|------------|----------------------------------|------------|
| 6.2.4      | 服务业对外直接投资的区位选择 .....             | 139        |
| 6.2.5      | 高技术产业对外直接投资的区位选择 .....           | 140        |
| 6.3        | 对外直接投资的进入方式选择 .....              | 143        |
| 6.3.1      | 对外直接投资方式的优劣比较 .....              | 143        |
| 6.3.2      | 影响对外直接投资方式选择的因素 .....            | 146        |
| 6.3.3      | 对发达国家直接投资的方式选择 .....             | 147        |
| 6.3.4      | 对发展中国家直接投资的方式选择 .....            | 149        |
| 6.4        | 中国对外直接投资的主体选择 .....              | 150        |
| 6.4.1      | 加快培育一批大型跨国集团 .....               | 150        |
| 6.4.2      | 充分发挥中小企业和民营企业的作用 .....           | 151        |
| 6.4.3      | 主体选择要特别注重增强各类企业科技创新能力 .....      | 151        |
| <b>第7章</b> | <b>对财政税收支持政策及金融服务改革的思考 .....</b> | <b>153</b> |
| 7.1        | 财政政策支持对外直接投资的政策调整方向 .....        | 153        |
| 7.1.1      | 突出政策实效与扩大扶持领域 .....              | 153        |
| 7.1.2      | 优先支持宏观效益明显并符合国家发展战略的项目 .....     | 154        |
| 7.2        | 鼓励对外直接投资的财政资助政策 .....            | 154        |
| 7.2.1      | 充分利用财政专项资金促进企业对外直接投资 .....       | 154        |
| 7.2.2      | 以产业投资基金方式支持我国对外直接投资 .....        | 155        |
| 7.2.3      | 设立开发“一带一路”国家和周边新兴市场的专项基金 .....   | 157        |
| 7.2.4      | 有效发挥对外援助性资金的杠杆作用 .....           | 157        |
| 7.3        | 构建促进企业对外直接投资的税收支持政策框架 .....      | 158        |
| 7.3.1      | 明确税收激励的产业和区域政策导向 .....           | 158        |
| 7.3.2      | 避免国际重复征税问题的措施 .....              | 158        |
| 7.3.3      | 强化税收激励措施 .....                   | 160        |
| 7.3.4      | 加强对外直接投资税收征管服务体系建设 .....         | 163        |
| 7.4        | 调动金融行业支持对外直接投资的积极性 .....         | 165        |
| 7.4.1      | 发挥政策性金融的强大融资功能 .....             | 165        |
| 7.4.2      | 加强商业性金融支持对外直接投资的金融服务 .....       | 166        |

|                                 |                                      |            |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------|
| 7.4.3                           | 建立比较完善的海外投资保证制度 .....                | 167        |
| 7.4.4                           | 组建专业化的政策性对外直接投资银行 .....              | 168        |
| <br><b>第8章 对支持中国对外直接投资的其他配套</b> |                                      |            |
|                                 | <b>措施的思考 .....</b>                   | <b>169</b> |
| 8.1                             | 政府要尽快推进综合改革措施 .....                  | 169        |
| 8.1.1                           | 抓紧改革境外投资审批管理体制 .....                 | 169        |
| 8.1.2                           | 加快完善顶层设计工作 .....                     | 170        |
| 8.1.3                           | 推进对外直接投资公共服务平台建设 .....               | 171        |
| 8.2                             | 为企业对外直接投资创造良好国际环境 .....              | 172        |
| 8.2.1                           | 积极推进双边投资保护协定和自由贸易区<br>谈判等国际谈判 .....  | 172        |
| 8.2.2                           | 把握好对外直接投资和人民币国际化的<br>战略配合 .....      | 173        |
| 8.3                             | 将公私合作伙伴关系 (PPP) 理念引入对外<br>直接投资 ..... | 174        |
| 8.3.1                           | 对外直接投资采用 PPP 模式的理论内涵 .....           | 174        |
| 8.3.2                           | 对外直接投资采用 PPP 模式的具体实现形式 .....         | 176        |
| 8.4                             | 以“一带一路”战略实施为契机推动对外直接<br>投资发展 .....   | 180        |
| 8.4.1                           | 以基础设施为投资合作的重点 .....                  | 181        |
| 8.4.2                           | 引导优势产业和富余产能有序向外转移 .....              | 181        |
| 8.4.3                           | 深化与沿线国家能源资源和农业合作 .....               | 182        |
| 参考文献 .....                      |                                      | 183        |
| 后记 .....                        |                                      | 190        |

# 第 1 章

## 导 论

### 1.1 研究背景与意义

#### 1.1.1 问题的提出

改革开放以来,我国通过打开国门,发挥资源禀赋比较优势,积极吸引国际资本流入、融入国际产业分工体系,实现了经济的腾飞。目前这一进程即将进入新的阶段,即由资本净流入转向资本净流出的阶段。

第一阶段是从开放之初,我国以大力吸引外资为战略导向,努力吸引国际跨国公司的资本流入,逐渐突破了本国经济发展所面临的资金、技术、人才、管理经验等严重匮乏的瓶颈,解决就业、税收、外汇不足等问题,促进投资、消费和出口并驾齐驱,推动了国内生产总值的高速成长。这个阶段表现为国际资本对中国的大量流入。1979~1984年,中国的实际外商直接投资额仅 40.1 亿美元,平均每年 8 亿美元左右。<sup>①</sup>至 2013 年实际外商投资额高达 1175.86 亿美元,已连续 4 年超过 1000 亿美元,30 年提高了 146 倍。<sup>②</sup>

2001 年,我国加入世界贸易组织,并从当年起正式实施“走出去”

---

① 雷娜、廖慧:《改革开放 30 年我国吸引外资的发展及影响研究》,载于《现代商贸工业》2008 年第 11 期。

② 中国商务部利用外资统计数据。

战略,我国企业赴海外开展对外直接投资的热情不断高涨,中国资本呈现加速向全球流动的趋势,年流出量增长迅速。对外直接投资是促进世界经济发展最重要、最活跃的因素,是一国经济发展过程中的高级形式,也是积极参与经济全球化、全面融入国际分工以及在国际竞争中获取主动权的最重要手段之一。2002 年我国建立对外直接投资统计制度,当年的我国对外直接投资额是 27 亿美元,至 2013 年这一数据达 1004.5 亿美元。近几年,我国对外直接投资金额迅速赶超吸引外资金额的趋势日益明显,如表 1-1 和图 1-1 所示。

表 1-1

中国对外投资与利用外资对比数据表

单位:亿美元

| 年份   | 利用外资 | 对外直接投资 |
|------|------|--------|
| 1991 | 44   | 10     |
| 1992 | 110  | 40     |
| 1993 | 275  | 43     |
| 1994 | 338  | 20     |
| 1995 | 375  | 20     |
| 1996 | 417  | 21     |
| 1997 | 452  | 26     |
| 1998 | 456  | 27     |
| 1999 | 404  | 19     |
| 2000 | 408  | 10     |
| 2001 | 469  | 69     |
| 2002 | 527  | 27     |
| 2003 | 535  | 29     |
| 2004 | 606  | 55     |
| 2005 | 603  | 123    |
| 2006 | 695  | 212    |
| 2007 | 827  | 265    |
| 2008 | 924  | 559    |
| 2009 | 900  | 565    |
| 2010 | 1057 | 688    |
| 2011 | 1160 | 747    |
| 2012 | 1117 | 878    |
| 2013 | 1176 | 1005   |

资料来源:商务部外商投资统计数据,对外直接投资统计数据。

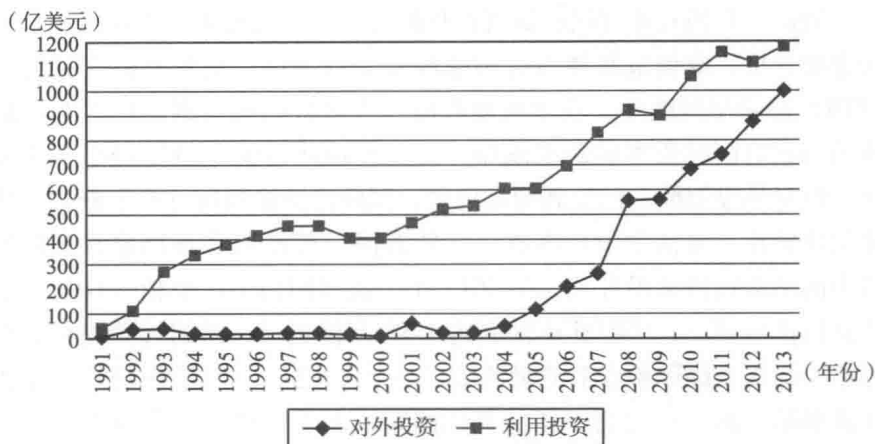


图 1-1 中国对外直接投资和吸引外资趋势

数据来源：商务部外商投资统计数据，对外直接投资统计数据。

图 1-1 中，曲线 1 反映的是中国在 1991 ~ 2013 年实际利用外资的情况，曲线 2 则表示同时间段内中国对外直接投资的趋势。1992 年邓小平同志发表南方谈话，中国开启了新一轮的对外开放。从曲线 1 可以清楚地看到，大量外资从 20 世纪 90 年代初开始加速流入中国，1992 年出现跳升，同比增幅高达 150%。一直到 1997 年亚洲金融危机以前，国际资本流入中国都保持了很高的增速。1997 ~ 2002 年增速放缓，从 2003 年起又继续快速流入的态势。

考察曲线 2 可以看出，在 2003 年以前，中国对外直接投资流出量基本在 40 亿美元以下徘徊（只有 1993 年和 2001 年超过），从 2004 年开始，中国的对外直接投资进入了迅速成长的阶段。曲线 2 斜率陡然变大，并加速向曲线 1 靠近。这说明随着“走出去”战略的实施，中国对外直接投资的增速不断加快，投资金额大幅度增加，资本流入与流出的差额在不断缩小。联合国贸易和发展会议预测，2017 年中国将实现资本净流出，亦即对外直接投资超过吸引外资的总量，完成资本净流入到净流出的转变，跻身世界重要对外投资国之列。以这种转变为标志，中国参与国际资本流动则进入了第二个阶段。笔者认为，中国转变为资本净流出的趋势已不可逆转，根据我国近几年对外直接投资流出量和吸引外资流入量的发展速度进行测算，联合国预测的在未来 3 年内

我国进入资本净流出阶段结论将能够实现。

当前,我国对外直接投资所面临的宏观环境呈现出一些新变化。一是金融危机、欧债危机使西方国家经济受到重创,世界外商直接投资(FDI)总量呈现波动,资本流动骤降。大多数国家特别是危机起始地欧美国家对国际资本的需求剧增。发达经济体的资本虽然仍呈现净流出,但对外投资能力已受到明显削弱,国际经济格局向有利于新兴经济体快速转化,包括中国在内的“金砖五国”等新兴市场国家在国际经济中的话语权持续提升。二是2013年,我国国内生产总值(GDP)继续保持世界第二,货物贸易总量达4.16万亿美元,已超过美国位居世界第一,成为国际舞台上的最重要“主角”之一。三是我国外汇储备居世界第一而且远远高于任何其他国家,由于贸易项目和资本项目的“双顺差”,外汇储备增长势头不减,保值增值问题面临前所未有的挑战。四是随着我国经济转方式、调结构政策的不断实施,我国GDP的增长开始减挡,经济结构不合理矛盾突出、部分产业产能过剩严重、经济转型升级压力巨大。五是近年来中国企业开展对外投资合作的步伐不断加快,对外投资排名迅速跃升,中国的资本输出国地位逐渐形成。2012年对外直接投资流仅次于美国和日本,居全球第3位。

中共中央十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中对我国发展对外直接投资提供重要的理论和政策依据,并作出具体部署:“适应经济全球化新形势,必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合,促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合,加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势,以开放促改革”。“扩大企业及个人对外投资,确立企业及个人对外投资主体地位,允许发挥自身优势到境外开展投资合作,允许自担风险到各国各地区自由承揽工程和劳务合作项目,允许创新方式开展绿地投资、并购投资、证券投资、联合投资等”。“加快同有关国家和地区商签投资协定,改革涉外投资审批体制,完善领事保护体制,提供权益保障、投资促进、风险预警更多服务,扩大投资合作空间。”

2013年,习近平主席在出访周边国家时,提出中国愿与有关国家共同建设“丝绸之路经济带”和21世纪“海上丝绸之路”的战略倡议,得到“一带一路”沿途各国的积极响应。“一带一路”建设是我国实施新一轮扩大开放、拓展新的国际发展空间、营造良好外部环境的重

要举措,对实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴的中国梦具有重大意义。在积极推进与“一路一带”国家经贸发展中,加大对其直接投资将是我们的最重要的抓手之一。我国政府2014年的重点工作之一就是“抓紧规划建设丝绸之路经济带、21世纪海上丝绸之路,推进孟中印缅、中巴经济走廊建设,推出一批重大支撑项目,加快基础设施互联互通,拓展国际经济基础合作新空间。”

这些新形势和宏观背景,不但使我国大力发展对外直接投资成为可能,也凸显了这一战略选择的重要性和必要性,为我们下一步在引导和指导我国企业对外直接投资的战略规划、政策制定、努力重点、实施步骤等方面都指明了战略方向。我国及时抓住金融危机前面临的海外市场扩张和国际资本大量流入的机遇,积极实施吸引外资战略,一举成为全球制造中心。随着国际经济形势的新发展,这一机遇逐渐转化为我国巨大国内市场成为拉动全球经济复苏的重要引擎,以及发达国家出现技术并购和基础设施投资机会为特点的新机遇。我们必须要以更加积极开放的态度,抓住稍纵即逝的有利时机,顺应我国成为资本输出大国的必然趋势,全面实现战略资源的全球布局。结合我国正在推进“一带一路”建设的时间节点,做好顶层设计,为我国经济发展赢得更大纵横捭阖的国际空间,在大国博弈中取得战略主动权。

### 1.1.2 选题的意义

对外直接投资是促进世界经济发展最重要、最活跃的因素,是一国经济发展过程中的高级形式,也是积极参与经济全球化、全面融入国际分工以及在国际竞争中获取主动权的最重要手段。当前,我国全面推进对外直接投资的跨越式发展,既具备能力和实力基础,也是经济发展阶段的客观需要,在国家发展战略层面具有举足轻重的地位。对外直接投资是我国对外开放实现从“市场换技术、换资金”到“市场换市场”的战略转折,是我国发挥潜在优势、扩大利用国外资源、积极参与国际投资竞争的表现,将推动我国更好地融入世界经济一体化并在国际分工中抢占优势地位。具体来说,进一步发展我国对外直接投资具有以下重要意义。

1. 对外直接投资是我国实施更加主动的对外开放战略的核心内容