



上海出版资金项目
Shanghai Publishing Funds



世界经济新格局·中国经济新常态论丛

姚勤华 权衡 主编

○○ ● 赵蓓文 等著

中国企业对外直接投资与 全球投资新格局

CHINESE ENTERPRISES' OFDI AND
THE NEW PATTERN OF
GLOBAL INVESTMENT



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS



上海出版资金项目
Shanghai Publishing Funds



世界经济新格局·中国经济新常态论丛

姚勤华 权 衡 主编

中国企业对外直接投资与 全球投资新格局

CHINESE ENTERPRISES OFDI AND
THE NEW PATTERN OF
GLOBAL INVESTMENT

○○ ● 赵蓓文 等著



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国企业对外直接投资与全球投资新格局/赵蓓文等著. —上海:上海社会科学院出版社, 2016

ISBN 978-7-5520-1366-5

I. ①中… II. ①赵… III. ①企业-对外投资-直接投资-研究-中国②国际投资-研究 IV. ①F279.23
②F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 080383 号

中国企业对外直接投资与全球投资新格局

著 者: 赵蓓文等

责任编辑: 王 勤

特约编辑: 张 晶

封面设计: 黄婧昉

出版发行: 上海社会科学院出版社

上海顺昌路 622 号 邮编 200025

电话总机 021-63315900 销售热线 021-53063735

<http://www.sassp.org.cn> E-mail: sassp@sass.org.cn

照 排: 南京理工出版信息技术有限公司

印 刷: 上海信老印刷厂

开 本: 720×1020 毫米 1/16 开

印 张: 13

插 页: 2

字 数: 205 千字

版 次: 2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-1366-5 / F·389

定价: 45.00 元

版权所有 翻印必究

丛书编委会

主任 姚勤华 权 衡

委员 (按姓氏笔画排序)

尤安山 苏 宁 沈玉良 张幼文

周 宇 赵蓓文 胡晓鹏 徐明棋

黄烨菁

本书作者

本书是上海社会科学院创新工程“国际投资学”创新型学科系列成果之一。它是在“中国企业对外直接投资与全球投资新格局研究”课题最终成果的基础上修改完成,是大量集体讨论形成的成果,所有课题组成员均深入讨论,相互启发,为集体成果作出了贡献。具体分工如下:

课题负责人:赵蓓文

第一章 吴雪明

第二章 张广婷

第三章 张广婷

第四章 吕文洁

第五章 吕文洁

第六章 赵蓓文

第七章 赵蓓文

第八章 贺晓琴

第九章 贺晓琴

第十章 吴雪明

赵蓓文负责对全书的统稿、删减、补充、调整和最终定稿。

目 录

第一章 全球投资总体格局与中国的国际投资地位	1
第一节 金融危机以来的全球投资总体走势	1
一、全球吸收外资的总体走势	1
二、全球对外投资的总体走势	3
第二节 全球直接投资流量规模的中长期走势	4
一、全球吸收外资流量近 20 年走势分析	4
二、全球对外投资流量近 20 年走势分析	6
第三节 全球直接投资的总体格局发生重要变化	7
一、吸收外资的全球格局分析	7
二、对外投资的全球格局分析	14
第四节 中国在全球投资格局中的地位与潜力	17
一、中国吸收外资的地位与潜力	17
二、中国对外直接投资的国际地位与潜力	20
第二章 双向投资对中国宏观经济增长的影响分析	22
第一节 中国引进外资与对外投资总体发展形势分析	22
一、引进外资和对外投资格局的历史性变化	23
二、中国对外投资发展的结构性特征	28
第二节 对外投资超越引进外资对中国宏观经济增长影响分析	30
一、中国对外投资与引进外资的相互关系分析	31
二、中国对外投资的宏观经济效应分析	35

第三章 引进外资与对外投资相对平衡发展的政策	41
第一节 中国引进外资与对外投资协调发展分析	41
一、中国引进外资与对外投资发展存在的主要问题	42
二、引进外资与对外投资协调发展的必要性分析	45
第二节 中国引进外资与对外投资协调发展的政策建议	47
一、中国引进外资的政策选择	48
二、中国对外投资的政策选择	50
第四章 中国对外直接投资的国内制度	54
第一节 中国对外投资管理制度的演进和体系框架	54
一、中国对外投资制度的演进	54
二、中国对外投资制度的总体框架	55
三、中国对外直接投资管理的公共职责分工	57
第二节 中国对外直接投资的国内制度现状	58
一、境外直接投资管理制度	58
二、境外直接投资的税收制度	62
三、境外直接投资的金融和资金支持政策	64
四、境外经贸合作区政策	69
五、国有企业境外投资管理制度	73
第三节 中国对外直接投资国内制度面临的主要问题	75
一、境外投资管理制度的法制化建设问题	75
二、国际战略的政策支持体系和国有企业定位问题	76
三、地方政府服务和支持境外投资动力问题	77
四、对外直接投资风险防范机制问题	77
五、境外投资事中事后监管体系建设问题	78
第五章 对外直接投资和高标准国际投资贸易规则	79
第一节 高标准国际投资贸易规则和对外直接投资的关系	79

一、从资本输出国立场看待高标准国际投资贸易规则	79
二、国际投资贸易规则对中国海外投资的影响	80
第二节 中外双边投资协定和中美 BIT 谈判	81
一、中国对外签订双边投资协定现状和面临的问题	81
二、中美 BIT 谈判进展和核心议题	83
三、中美 BIT 对中国未来投资贸易协定的影响	84
第三节 中国自由贸易区战略以及 TPP 相关影响分析	85
一、中国自由贸易区战略的提出	85
二、中国自由贸易区战略推进情况	86
三、跨太平洋伙伴关系协定及其相关影响	90
第四节 国内自由贸易试验区与对外直接投资	92
一、国内自由贸易试验区和对外投资合作综合服务平台	92
二、国内自由贸易试验区海外投资平台发展现状	93
三、国内自贸区试验与“一带一路”战略	96
 第六章 “一带一路”下的中国对外直接投资新战略	 97
第一节 “一带一路”:中国对外投资战略的新方向	97
一、中国对外投资新战略的形成	98
二、中国对外投资新战略的内涵	99
三、中国对外投资新战略的重要意义	100
第二节 对外投资新战略与开放型经济发展新格局	101
一、“一带一路”沿线国家和地区的总体投资环境	101
二、中国在“一带一路”国家投资的区位选择与风险防范	105
三、对外投资新战略与开放型经济发展新格局的相互关系 ...	107
第三节 实施对外投资新战略对中国经济发展新格局的影响	109
一、对外投资新战略对投资结构的影响	109
二、对外投资新战略对国际资本流动的影响	110
三、对外投资新战略对国内经济格局的影响	111

第七章 对外投资新战略与国家战略性投资安排	114
第一节 对外投资新战略下的国家战略性投资安排	114
一、丝路基金	114
二、亚洲基础设施投资银行	115
三、金砖国家区域性投融资安排	116
四、上合组织开发银行和上合组织专门账户	118
第二节 中国对外投资新战略与金砖国家金融、贸易合作	120
一、协调互动:构建开放型经济体系的重要战略	120
二、中国加强与金砖国家金融、贸易与投资合作的重要性	123
第三节 实施对外投资新战略,加强国家战略性投资安排	125
一、加强对外投资与金融发展和对外贸易的互动	125
二、加强引进外资和对外投资的协调互动	126
三、实施对外投资新战略,加强与金砖国家金融与 贸易合作	127
第八章 中国企业对外直接投资的区域分布与主要特点	128
第一节 中国企业“走出去”对外直接投资的发展态势	129
一、中国企业对外直接投资势头强劲	129
二、中国对外投资流量连续两年位居世界第三	132
三、中国企业对外投资行业相对集中	133
第二节 中国对外直接投资的区域分布	135
一、亚洲是中国对外直接投资最多的区域	135
二、非洲是中国企业对外投资的热点区域	138
三、拉丁美洲是中国对外投资的重要区域	144
四、北美洲正逐渐成为中国企业投资的主要区域	146
五、欧洲——中国企业未来投资的重点区域	149
第三节 中国企业“走出去”对外投资的主要特征	153
一、多元化、宽领域的对外投资格局逐渐形成	153

二、非国有企业对外投资占比提升	154
三、跨国并购规模继续增长	154
四、地方企业对外投资活跃,投资占比首次过半	155
五、国有跨国公司国际化进程加快	155
六、当期利润再投资显著增加	157
七、中国对外投资产业分布与全球资本存在差异	157
第四节 中国对外投资趋势展望	158
一、中国对外投资合作面临的机遇和挑战	158
二、中国对外投资合作的发展前景	160
 第九章 中国企业对外直接投资的风险防范与案例研究	164
第一节 中国企业“走出去”对外投资面临的风险	164
一、对外投资面临风险的主要类别和表现	165
二、当前对外投资风险的地区分布	168
第二节 中国企业对外投资遭遇风险的案例分析	171
一、东道国对跨国并购的主要规制	171
二、中国企业跨国并购中遭遇的风险概览	175
第三节 中国企业“走出去”对外投资的风险防范	177
一、发挥优势,谨慎拓展海外市场	177
二、积极运用法律规则应对知识产权风险	178
三、加强员工属地化管理,避免矛盾和冲突	180
四、深入了解东道国政策,降低投资风险	181
五、在当地建立利益共同体	182
六、以诚信经营方式承担社会责任	183
七、积极参与当地公益事业,改善当地民生	184
 第十章 成为资本净输出国:从经济大国迈向经济强国	186
第一节 中国对外直接投资实现高速增长	186

一、中国对外直接投资的快速发展及其主要特点	187
二、中国对外直接投资实现高速增长的主要推动力	188
第二节 中国成为资本净输出国意义重大	189
一、中国通过资本输出可以为世界繁荣与发展做出 更大贡献	189
二、对外直接投资是培育中国国际竞争新优势的重要渠道 ...	190
第三节 中国对外投资道路将会越走越宽	191
一、中国对外直接投资存在进一步发展的巨大空间	191
二、合力推动中国“走出去”战略,逐步实现由大走强	192
主要参考文献	194

第一章 全球投资总体格局与中国的国际投资地位

通过对近一二十年外商直接投资(FDI)流入与流出有关指标的分析 and 各区域的国际比较,我们发现全球吸收外资与对外投资的竞争都呈现出了更加广泛、更加深入、更加复杂的特点。中国在全球投资格局中的国际投资地位经历过几轮上下波动后,目前处于稳中有升的状态。从中长期看,中国在吸引外资方面已具有一定的综合优势,十分受全球投资者和投资促进机构的青睐,同时在对外投资方面更是表现出强劲动力和巨大潜力,在全球投资格局中的地位进一步提升,向双向投资大国地位不断迈进。

第一节 金融危机以来的全球投资总体走势

2008 年金融危机以来,全球吸收外资和对外投资流量都发生了较大幅度的上下波动。从 2007 年到 2009 年,全球吸收外资和对外投资分别下降了 37%和 48%,分别降到约 1.19 万亿美元和 1.1 万亿美元(约数,下同);之后两年均出现较大回升,达到 2011 年的约 1.56 万亿美元和 1.59 万亿美元,上升幅度分别为 32%和 44%;最近三年则又有下降趋势,2014 年约分别为 1.23 万亿美元和 1.35 万亿美元,比 2011 年各下降了 22%和 15%。

一、全球吸收外资的总体走势

自 2008 年全球金融危机爆发以来,全球吸收外资流量出现了剧烈波动(图 1-1)。在 2007 年全球 FDI 流入量达到 1.87 万亿美元的历史高点后,随着美国次债危机爆发并波及世界主要国家,全球 FDI 流入量连续两年大幅下挫,累计

下降幅度达到 37%，到 2009 年降到了 1.19 万亿美元。此后两年，随着各国经济刺激政策效应的逐步显现以及全球宏观经济协调的加强，全球投资者重拾信心，全球直接投资出现了大幅回升，2011 年达到了 1.56 万亿美元，两年里累计上升了 32%。不过，随着美国、欧盟、日本等主要经济体主权债务危机的不断演化，全球宏观经济的脆弱性进一步显现，各国刺激经济与鼓励投资的政策也存在诸多不确定性，使得全球直接投资的强劲反弹没能得以延续，2012—2014 年总体呈下滑趋势，2014 年大幅下降至 1.23 万亿美元，与 2011 年相比下降了 22%。

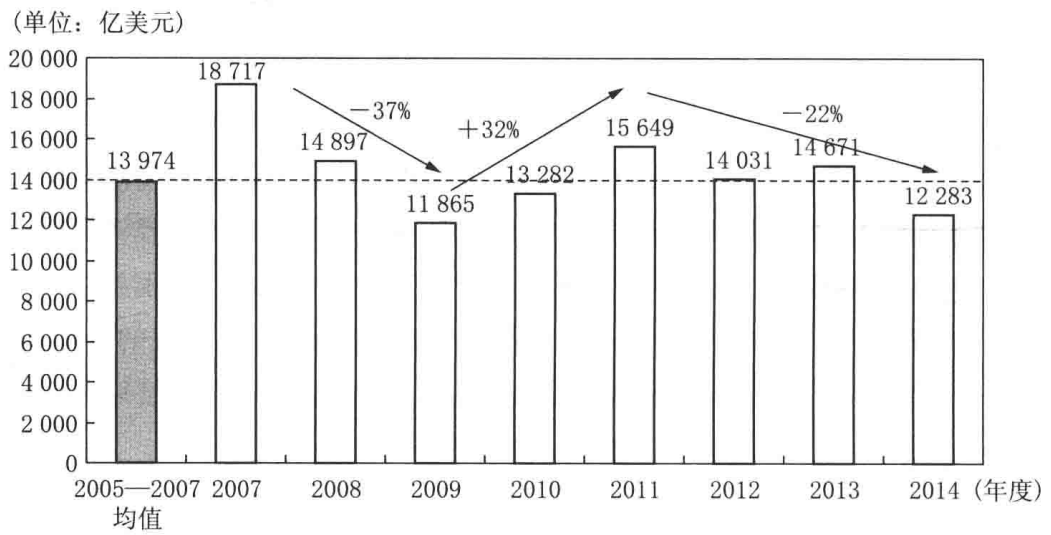


图 1-1 2007—2014 年全球吸收外资流量的总体走势

数据来源：UNCTAD, *World Investment Report 2015*。

UNCTAD 在 2014 年底发布的《世界投资前景调查(2014—2016)》中，对 164 家跨国公司(TNCs)和 80 家投资促进机构(IPAs)进行了问卷调查，反馈的结果是，对 2014—2016 年全球投资环境的判断总体上持中立或比较乐观的态度，而且认为正在逐步向好(图 1-2)。跨国公司和投资促进机构对于 2016 年投资环境持“乐观或很乐观”态度的比重分别达到了 48%和 87%。在综合评判这些调查结果的基础上，UNCTAD 对 2015—2016 年的全球直接投资总体上持谨慎乐观的态度，根据《世界投资报告(2015)》，2014 年全球 FDI 流入量为 1.23 万亿美元，比 2013 年大幅下降 16.3%，但预计 2015 年和 2016 年将分别增长 11.4%和 8.4%，达到 1.37 万亿美元和 1.48 万亿美元。^①

① UNCTAD, *World Investment Report 2015*。

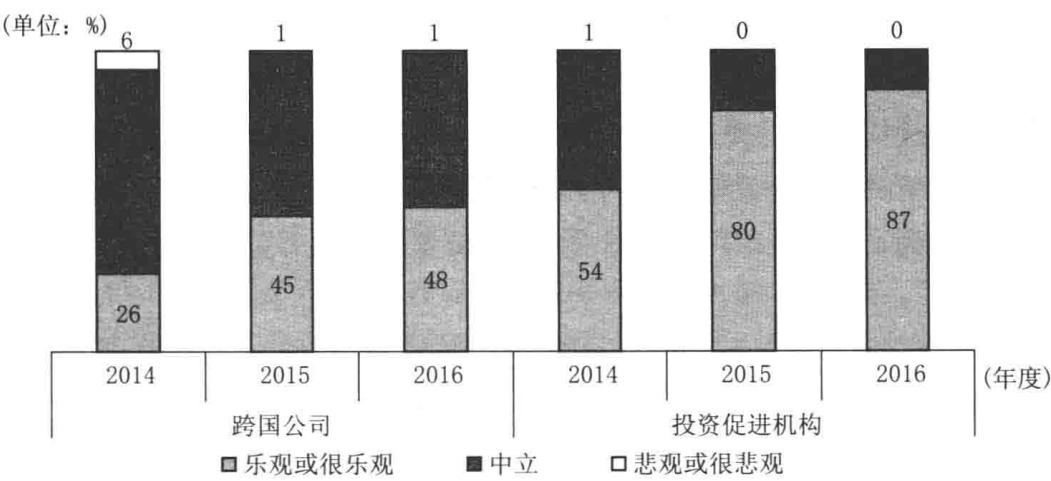


图 1-2 跨国公司和投资促进机构对 2014—2016 年全球投资环境的判断

说明: 图中数据为在各自反馈问卷总数中所占的比重。

数据来源: UNCTAD, *World Investment Prospects Survey 2014—2016*, December 2014。

二、全球对外投资的总体走势

从 2007 年到 2014 年, 全球对外投资流量与吸收外资流量的总体走势是一致的, 但变化幅度相对而言更大一些(图 1-3)。2007 年, 全球对外投资流量一度达到 2.13 万亿美元, 但在全球金融危机影响下, 全球对外投资在两年里大

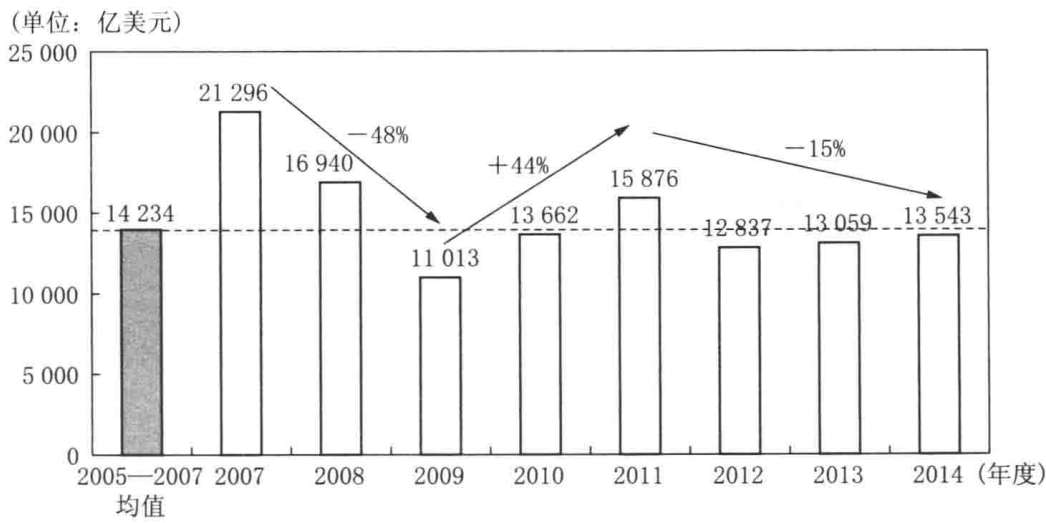


图 1-3 2007—2014 年全球对外投资流量的总体走势

数据来源: UNCTAD, *World Investment Report 2015*。

幅下挫 48%，2009 年下降至 1.1 万亿美元。随后两年的上升幅度相对而言也更大，达到 44%，到 2011 年一度回升至 1.59 万亿美元。2012 年，全球对外投资出现较大幅度下降，降到了 1.28 万亿美元，2013 年和 2014 年都略有回升，但还是没有回升到金融危机前的平均水平。从 2011 年到 2014 年，总体下滑幅度也达到了 15%，2014 年全球对外投资流量为 1.35 万亿美元。

第二节 全球直接投资流量规模的中长期走势

从中长期走势看，全球吸收外资和对外投资流量都出现过多次大起大落，其中对全球走势起决定性影响的是发达经济体的流量变化，不过发展中经济体的影响有所上升。

一、全球吸收外资流量近 20 年走势分析

长期以来，在全球 FDI 流量中，发达经济体的表现是起决定性作用的，发达经济体 FDI 流入量的走势总体上决定了全球 FDI 流入量的基本走势。20 世纪 90 年代中期以来，全球吸收外资流量经历过好几次大起大落，都是由欧美主要发达国家引领或导致的，不过发展中经济体的份额与作用正在逐步提升(图 1-4)。

(单位:亿美元)

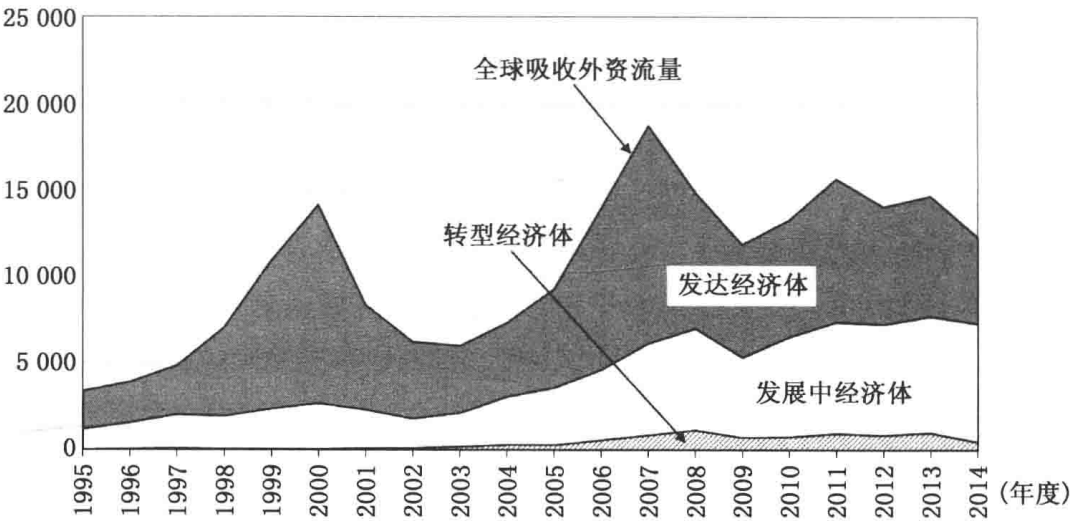


图 1-4 1995—2014 年全球吸收外资流量走势及其构成

数据来源:UNCTAD, *World Investment Report 2015*。

全球吸收外资流量的第一次大起大落是发生在 2000 年前后。由于信息技术的大发展,在欧美新经济带动下,发达经济体投资规模急剧攀升,吸收外资流量从 1995 年的 2 224.8 亿美元大幅上升至 2000 年的 1.14 万亿美元,是 1995 年的 5.1 倍。在发达经济体的强力拉升下,全球吸收外资流量在 2000 年也达到了一个历史高峰,达 1.4 万亿美元,是 1995 年的 4.1 倍。不过,进入 21 世纪后,由于发达国家对于 IT 产业特别是互联网技术的过度投资,互联网泡沫的破灭带来了 IT 企业的倒闭潮,从而也引发了发达经济体吸收外资水平的急剧萎缩,从 2000 年的 1.14 万亿美元直线下降至 2003 年的 3 768.1 亿美元,大幅缩水 67%。全球吸收外资流量从 2000 年的 1.4 万亿美元急剧下降至 2003 年的 5 869.6 亿美元,大幅缩水 58.1%。

第二次大起大落是发生在 2007—2009 年。从 2003 年开始,主要发达国家以宽松的财政与货币政策,推动全球金融产业、房地产业等实现空前发展,加上一批新兴国家在经济全球化浪潮中抓住了国际产业转移等机遇走上了快速发展与崛起之路,刺激了全球 FDI 的新一轮扩张浪潮。从 2003 年到 2007 年短短五年时间里,全球吸收外资流量从 6 000 亿美元左右的低谷疯狂上升至 2007 年最高峰时的 1.87 万亿美元,大幅增长了 211.3%。其中,发达经济体贡献了主要增量,从 2003 年的 3 875 亿美元急剧上升到 2007 年的 1.25 万亿美元,大幅增长了 223.8%。在这五年时间里,发展中经济体的 FDI 流入量增长幅度也相当大,从 2003 年的 1 937.5 亿美元上升至 2007 年的 5 285.4 亿美元,增长幅度也达到了 172.8%,不过从增量规模上还是比发达经济体小了很多。在 2007 年美国次债危机的触发下,一场规模空前的全球金融危机席卷了世界各国,全球直接投资随之受到重创,从 2007 年的历史高峰,大幅下降 136.6% 至 2009 年的 1.19 万亿美元。其中,发达经济体下降幅度更大,高达 148%,从 2007 年的 1.25 万亿美元大幅下降至 2009 年的 6 523 亿美元。

最近一次,是 2010—2011 年较为强劲的回升后于 2012—2014 年又出现一定幅度的回调。虽然算不上大起大落,但其幅度也不小,全球 FDI 流入量在过去这三年里就下降了 21.5%,这主要是由发达经济体的大幅下降造成的,发达经济体 FDI 流入量从 2011 年的 8 284.5 亿美元下降至 2014 年的 4 987.8 亿美元,总体降幅达到了 39.8%。所幸的是,在这次波动中,发展中经济体的表现相对稳定,在 2010—2011 年大幅上涨后,2014 年与 2011 年相比还略增

6.6%，对全球吸收外资流量有一定的增量贡献。

二、全球对外投资流量近 20 年走势分析

与全球吸收外资流量的中长期走势相比，最近 20 年来，全球对外投资流量也经历了多次大起大落，而且 2007 年前后这一波起落幅度相对更大，发达经济体对全球对外投资中长期走势变化的影响也更大，不过发展中经济体的影响也在增加，对于稳定全球对外投资的波动方面起了积极作用(图 1-5)。1995 年全球对外投资流量约为 3 566.5 亿美元，到 2000 年大幅增长了 2.3 倍，达到 1.17 万亿美元，这主要是由发达经济体对外投资的扩张引领的，当时发展中经济体和转型经济体的对外投资流量还很小。此后，由于互联网泡沫的破灭，从 2000 年到 2002 年，发达经济体和发展中经济体的对外投资流量均下降了一半以上，全球对外投资流量下降到了不到 5 000 亿美元，下降幅度达到 58%。从 2002 年到 2007 年，跨国公司在全世界的投资再度膨胀，特别是全球并购投资发展迅猛，全球对外投资流量从 2002 年的 4 914 亿美元一度上升到 2007 年的 2.13 万亿美元，大幅增长了 3.3 倍。其中发达经济体贡献了全球对外投资增量的主要部分，但发展中经济体的增长幅度更大，从 366 亿美元猛增

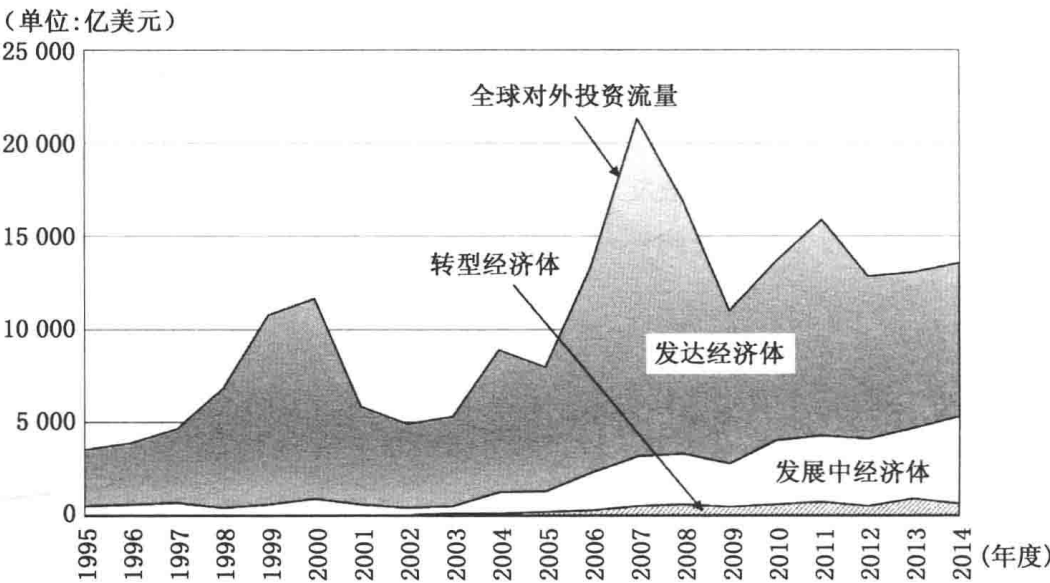


图 1-5 1995—2014 年全球对外投资流量走势及其构成

数据来源:UNCTAD, World Investment Report 2015。