

HNA

海航经济研究院

Outlook Report on Chinese
Enterprises' overseas Investment
Regional and Industrial Opportunities

中国企业 对外投资展望报告

区域与行业投资机遇

苗维胜 / 主编

2017



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国企业对外投资展望报告 (2017)

区域与行业投资机遇

Outlook Report on Chinese Enterprises' overseas Investment 2017:
Regional and Industrial Opportunities

苗维胜 主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

中国企业对外投资展望报告. 2017: 区域与行业投资机遇 / 苗维胜主编.

北京: 中国经济出版社, 2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4543 - 0

I. ①中… II. ①苗… III. ①企业—对外投资—研究报告—中国—2017 IV. ①F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 308790 号

责任编辑 余静宜
责任审读 贺 静
责任印制 马小宾
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市媛明印刷厂
经销者 各地新华书店
开 本 787mm × 1092mm 1/16
印 张 23.5
字 数 403 千字
版 次 2017 年 1 月第 1 版
印 次 2017 年 1 月第 1 次
定 价 88.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

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 - 68330607)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

编辑委员会

编委会主任 逯 鹰

编委会副主任 苗维胜

主 编 苗维胜

副 主 编 孟 方 苏 鹏 顾 雨

编委会成员 (按姓氏音序排列)

郭志福 李 恒 李 杰 刘 佳 刘丽颖

龙 波 闵子林 彭 敏 仇新刚 折志凌

汪青梅 邢家源 颜铨颖 杨 灿 余 翔

当前，全球进入大动荡、大变革、大改组的时代，这将推动全球进入资源重新配置的重大战略机遇期。经济全球化使资源配置的范围超越国界，产业需要在世界范围内寻求要素的最佳组合和资源的最优利用。全球化配置资源、全球化拓展业务已经成为企业国际化发展的必由之路。

“一带一路”倡议，促进全球要素有序自由流动、资源高效配置和市场深度融合；推进中国经济融入全球，充分利用两个市场、两种资源，拓展发展空间、释放发展潜力；促进国际产能合作，推动各国优势产能输出，实现互惠互利；为中国企业“走出去”铺平道路、创造机遇，成为中国企业国际化的最高纲领。

紧跟国家战略，把握历史机遇，加快“走出去”步伐，让海航实现了跨越式发展。2016年7月，海航集团再度荣膺2016《财富》世界500强，以营业收入295.6亿美元，位列第353位，排名较上年上升111名。同时，通过跨国并购，海航获取了海外优质资产，完善了航空旅游、现代金融、现代物流全球产业链，提升了国际化运营能力。如，投资加纳航空、法国蓝鹰航空、巴西蔚蓝航空，开创中国航空企业国际化先河；并购GE SEACO、Cronos，成就全球第一大集装箱租赁公司；并购ALLCO、Avolon及CIT Group旗下飞机租赁资产，成就全球第三大飞机租赁公司；并购瑞士地服公司Swissport和航空服务商佳美集团Gategroup，完善全球航空服务产业链；入股NH酒店、纽约红狮酒店、卡尔森酒店集团、希尔顿酒店等，成就世界级酒店集团。

中国境外并购潮的涌现，是世界经济再均衡的自然因果。1982年诺贝尔经济学奖得主George J. Stigler曾言：“所有美国大企业都是通过某种程度、某种方式的并购成长起来的。”然而，高达50%~70%并购失败率也警示世人：并购既是规模化成长必须倚重的手段，更是复杂、危险的战略举措，跨国并购犹然。



本次海航经济研究院出版发行《中国企业对外投资展望报告(2017)》，系统总结了全球对外投资总体情况，详细阐释了全球企业、区域、行业重点发展机遇，旨在深刻分析国际形势，把握世界变局机遇，帮助中国企业应对国际市场环境挑战，有效减少国际化阻力。

路漫漫其修远兮。站在新的历史起点，海航将与中国的优秀企业一起，把世界的机遇转变为中国的机遇，把中国的机遇转变为世界的机遇，共同成就具有全球影响的中国企业。

海航集团董事局主席

2016年12月

打造全面走出去的“中国兵团”

“环球同此凉热”，世界从来没有像今天这样联系紧密。冷战结束以来，国际贸易高速增长，跨国公司加速壮大，全球市场迅速形成，世界出现了“你中有我、我中有你”的“地球村”现象。然而，2008年爆发的国际金融危机使经济全球化受到严重挫折，成为转向“逆全球化”的分水岭。根据世界银行数据，全球进出口贸易额占GDP比重从2008年的51.86%下降至2015年的44.99%，下降6.87个百分点，仅相当于21世纪初的水平。深度参与经济全球化的中国无法独善其身，同期进出口贸易额占GDP比重也从56.23%下降至36.41%，下降了19.82个百分点，下降幅度明显超过世界下降幅度，成为此次“逆全球化”的最大受害者。与此同时，英国“脱欧”，美国新当选总统抛出保护主义言论，欧盟自身难保、各自为政，掀起更大范围的反全球化浪潮。

世界正处在前所未有的关键时期，不进则退。中国作为世界第二大经济体、第一大货物贸易体、第一大吸引外资体、第二大对外投资体、第一大对外承包国，是时候走进世界舞台中心，成为全球治理的领导者、引领者。危机就是机遇，可谓是正当其时、众望所归。推动“逆全球化”转向“新全球化”，即创新性、包容性、公平性、可持续性“新全球化”。

这就需要中国打造对外开放的升级版，在新时期全面“走出去”。中国的对外开放，是一部走向世界、接轨世界、融入世界的历史，是前无古人的不断探索、不断调整、不断升级的过程。从新中国成立初毛泽东对苏联的局部开放，到改革开放以来邓小平的对外开放，再到加入WTO后的全面接轨，中国从来没



有像今天这样全面“走出去”。

对外投资正在成为中国全面“走出去”的最新趋势、最大亮点和最强动力。过去五年，中国累计对外投资额达到 4900 亿美元，对外投资存量已经突破万亿美元大关。据汤森路透的统计，2016 年上半年已发布的中国企业并购海外企业的总额达 1225.72 亿美元，是上一年同期的 2.1 倍，占全球海外并购总额的 20.7%。中国正在从“单向投资”走向“双向投资”，从“资本净流入”走向“资本净流出”，从“世界投资中国”走向“中国投资世界”。

这里仅以海航集团为例，作为中国企业走出去的成功案例和缩影。到目前为止，海航集团境外总资产 1400 亿元，境外企业数量 40 余家，境外投资 16 个国家及地区，境外员工 8 万人，国内外服务 1 亿人次（年航空旅客 6668 万人次，全球近 3000 万游客），初步形成了以香港为国际化发展桥头堡，辐射五大洲的格局，在航空、物流、金融、酒店等行业实现国际化布局。目前，海航已发展成为以旅业、实业、资本、物流、生态科技为支柱的大型企业集团，总资产逾 6000 亿元，2015 年实现收入近 1900 亿元，并完成了一系列具有深远影响的海外收购（如 65 亿美元入股希尔顿）。海航集团仅用 20 多年时间，就从地方企业发展成为全国性企业，从跨国企业发展成为全球性企业，从世界 500 强企业发展成为世界级卓越企业，成为推动创新性、包容性、公平性、可持续性“新全球化”的中国企业代表。

在对外投资蓬勃发展的时代大背景下，由中国经济出版社出版的《中国企业对外投资展望报告（2017）》应运而生。本书从全球不同区域、不同行业分析国际投资并购的现状与趋势、机遇与挑战，定性与定量兼备，理论与实践结合，提供了不少第一手的资料，融入了海航国际化进程中的丰富实践。相信本书的出版会给中国企业提供更多的国际化思考，让中国企业更好地了解把握全球市场的投资环境，在“新全球化”下更多、更快、更稳地“走出去”，共同打造全球视野下的“中国兵团”！

清华大学国情研究院院长 **胡鞍钢**

2016 年 12 月

FOREWORD 前言

《中国企业对外投资展望报告（2017）》全面系统地反映了2015—2016年度的全球对外投资情况、中国对外投资情况，预测其未来发展趋势，研判重点国家（地区）和行业的投资机会，以供中国企业“走出去”参考借鉴。

全书由总报告、企业篇、区域篇、行业篇四部分组成。

总报告立足世界经济宏观背景，对全球对外投资与中国企业对外投资发展形势进行总结与预测分析，为企业全球化战略制定提供宏观参考。

企业篇论述中国企业积极进行全球化发展的必要性，分析中国企业应对“天涯若比邻”的全球化进程的发展战略，理论研究结合案例分析，为企业制定“走出去”顶层战略设计提供智力支持。

区域篇对美国、澳大利亚、俄罗斯、印度、欧盟、东盟、非洲、拉丁美洲等八个国家（地区）的经济环境及投资现状、特点进行研究，展望其重点产业蕴藏的投资机遇，评估其吸引海外投资的政策，为中国企业“走出去”提供区域性的参考框架。

行业篇选取航空运输业、海运物流业、旅游业、房地产业、金融业和信息技术产业等六大领域进行研究，通过权威数据分析，预测其在全球的发展现状和未来趋势，结合中国在该领域的对外投资情况，研判该行业在全球范围内重点区域的投资机会，为中国企业“走出去”提供行业性的参考信息。

本报告是海航经济研究院2016年成立后出版的首部研究报告，旨在通过对中国企业对外投资的宏观、中观和微观层面的战略性、前瞻性研究，为企业、行业、国家和全球发展提供智力支持。

CONTENTS 目录

序一

序二

前言

第一部分 总报告

一、全球对外投资现状与展望	5
(一) 全球对外投资现状与特点	5
(二) 主要资本输出国与输入国的投资情况	12
(三) 全球投资发展趋势分析	13
二、中国企业对外投资现状与展望	18
(一) 中国企业对外投资现状与特点	18
(二) 中国对外投资政策变迁分析：从严格限制到简政放权	34
(三) 中国企业对外投资发展趋势分析	36

第二部分 企业篇

一、企业全球化发展的理论研究	49
(一) 价值链理论	49
(二) 企业经营国际化理论	50
二、企业全球化发展评价	54
(一) 企业全球化发展度量指标	54
(二) 全球企业跨国指数及分析	54



(三) 中国企业跨国指数及分析	60
(四) 中国企业全球化发展差距分析	64
三、中国企业全球化发展战略建议	66
(一) 清晰的国际化战略	66
(二) 全球化的运营管理体系	68
(三) 为全球服务的责任感与价值观	71

第三部分 区域篇

一、投资美国的商业机会分析	77
(一) 中国对美国直接投资现状与特点	77
(二) 中国企业进入美国重点产业的商业机会	82
(三) 外资进入美国的政策评估	89
二、投资澳大利亚的商业机会分析	92
(一) 中国对澳大利亚直接投资现状与特点	93
(二) 中国企业进入澳大利亚重点产业的商业机会	97
(三) 外资进入澳大利亚的管理政策评估	101
三、投资俄罗斯的商业机会分析	103
(一) 中国对俄罗斯直接投资现状与特点	105
(二) 中国企业进入俄罗斯重点产业的商业机会	108
(三) 外资进入俄罗斯的管理政策评估	115
四、投资印度的商业机会分析	117
(一) 中国对印度直接投资现状与特点	119
(二) 中国企业进入印度重点产业的商业机会	121
(三) 外资进入印度的管理政策评估	125
五、投资欧盟国家的商业机会分析	128
(一) 中国对欧盟国家直接投资现状与特点	131
(二) 中国企业进入欧盟重点产业的商业机会	135
(三) 外资进入欧盟的管理政策评估	140
六、投资东盟国家的商业机会分析	144
(一) 中国对东盟投资现状与特点	146
(二) 中国企业进入东盟重点产业的商业机会	150

(三) 外资进入东盟的管理政策评估	157
七、投资非洲的商业机会分析	163
(一) 中国对非洲直接投资现状分析	166
(二) 中国企业进入非洲重点产业的商业机会	169
(三) 外资进入非洲的管理政策评估	175
八、投资拉丁美洲的商业机会分析	179
(一) 中国对拉丁美洲直接投资现状与特点	182
(二) 中国企业进入拉丁美洲重点产业的商业机会	185
(三) 外资进入拉丁美洲的管理政策评估	190

第四部分 行业篇

一、航空运输业	199
(一) 全球航空运输业发展现状与趋势	199
(二) 中国航空运输业对外投资情况	208
(三) 中国航空运输业对外投资重点区域的商业机会	215
二、海运物流业	224
(一) 全球海运物流业发展现状与趋势	225
(二) 中国海运物流业对外投资情况	235
(三) 中国海运物流业对外投资重点区域的商业机会	241
三、旅游业	248
(一) 全球旅游业发展现状与趋势	248
(二) 中国旅游业对外投资情况	257
(三) 旅游业对外投资重点区域的商业机会	264
四、房地产业	270
(一) 全球房地产业发展现状与趋势	271
(二) 中国房地产业对外投资情况	286
(三) 房地产业对外投资重点区域的商业机会	295
五、金融业	306
(一) 全球金融业发展现状与趋势	306
(二) 中国金融业对外投资情况	319
(三) 金融业对外投资重点区域的商业机会	325



六、信息技术产业	333
(一) 全球信息技术产业发展现状与趋势	333
(二) 中国信息技术产业对外投资情况	346
(三) 信息技术产业对外投资重点区域的商业机会	351
后记	361

第一部分 总报告

General Report

回顾 2015 年的世界经济发展形势，全球经济增长缓慢但呈复苏态势。2016 年世界经济延续复苏乏力态势，发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴经济体总体增长率有所下滑。预计“十三五”期间（2016—2020 年），世界经济整体处于“新平庸”时代（New Mediocre）^①，呈“弱复苏、慢增长、多风险”状态。此外，美国退出“量化宽松”政策的不确定性给世界经济尤其是发展中国家经济带来不稳定风险；2016 年美国大选后，新一届美国政府或将中止推进“跨太平洋伙伴关系协定”（Trans - Pacific Partnership Agreement, TPP）与“跨大西洋贸易与投资伙伴协定”（Transatlantic Trade and Investment Partnership, TTIP），通过建立大型区域自贸区来推动全球贸易自由化的努力将受阻，或将对现行多边贸易体制造成影响；欧债风险、东欧与中东的地缘政治也将影响全球经济格局。

“十三五”期间，中国经济处于发展的“新常态”。一方面，人口结构变化和劳动力成本上升使传统竞争优势逐渐减弱，高收入、高消耗、高污染的发展模式会因资源、环境、生态约束而难以为继，经济增速下降在所难免。另一方面，经济体制改革将释放新的增长动力与活力，城镇化潜力依然巨大，居民消费升级方兴未艾，我国竞争优势并未被根本动摇。

展望未来五年，全球将处于新技术革命爆发的初期，移动互联、智能制造、物联网、云计算、机器人、自动汽车、下一代基因组、储能、3D 打印、新材料、先进油气勘探开采、太阳能与风能，都已陆续进入产业实践，全球化孕育新机遇。^②

在总报告中，企业全球化研究课题组在世界经济发展的大背景下，对全球对外投资与中国企业对外投资发展形势进行总结与预测分析，为企业全球化战略的制定提供宏观参考。

① 国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德（Christine Lagarde）2014 年 10 月提出。

② 以上参考了国务院参事汤敏、林毅夫的观点。

