



中国人民大学研究报告系列

中国企业对外直接投资分析报告

2016

REPORT ON CHINESE
ENTERPRISES FOREIGN DIRECT
INVESTMENT ANALYSIS

主 编 李桂芳



中国人民大学研究报告系列

中国企业对外直接投资分析报告

2016

REPORT ON CHINESE
ENTERPRISES FOREIGN DIRECT
INVESTMENT ANALYSIS

主 编 李桂芳

中国人民大学出版社
· 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. 2016/李桂芳主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2018. 4
(中国人民大学研究报告系列)
ISBN 978-7-300-23918-7

I. ①中… II. ①李… III. ①企业-对外投资-直接投资-研究报告-中国-2016 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 010231 号

中国人民大学研究报告系列

中国企业对外直接投资分析报告 2016

主编 李桂芳

Zhongguo Qiye Duiwai Zhijie Touzi Fenxi Baogao 2016

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>,
<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京玺诚印务有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2018 年 4 月第 1 版

印 张 14 插页 1

印 次 2018 年 4 月第 1 次印刷

字 数 296 000

定 价 58.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

“中国人民大学研究报告系列”编委会

主 任 陈雨露

副主任 冯惠玲

委 员 (以姓氏笔画为序)

马 中	王孝群	毛基业	冯惠玲	刘大椿
杜 鹏	李路路	杨伟国	杨瑞龙	吴晓求
陈雨露	陈 岳	郝立新	贺耀敏	袁 卫
倪 宁	郭庆旺	董克用	韩大元	温铁军

总序

陈雨露

当前中国的各类研究报告层出不穷，种类繁多，写法各异，成百舛争流、各领风骚之势。中国人民大学经过精心组织、整合设计，隆重推出了由人大学者协同编撰的研究报告系列。这一系列主要是应用对策型研究报告，集中推出的本意在于，直面重大社会现实问题，开展动态分析和评估预测，建言献策于资政与学术。

“学术领先、内容原创、关注时事、资政助企”是中国人民大学研究报告系列的基本定位与功能。研究报告是一种科研成果载体，它承载了人大学者立足创新，致力于建设学术高地和咨询智库的学术责任和社会关怀；研究报告是一种研究模式，它以相关领域的指标和统计数据为基础，评估现状，预测未来，推动人文社会科学研究成果的转化和应用；研究报告还是一种学术品牌，它持续聚焦经济社会发展中的热点、焦点和重大战略问题，以扎实有力的研究成果服务于党和政府以及企业的计划、决策，服务于专门领域的研究，并以其专题性、周期性和翔实性赢得读者的识别与关注。

中国人民大学推出研究报告系列，有自己的学术积淀和学术思考。我校素以人文社会科学见长，注重学术研究资政育人、服务社会的作用，曾陆续推出若干有影响力的研究报告。比如自 2002 年始，我们组织跨学科课题组研究编写了《中国经济发展研究报告》《中国社会发展研究报告》《中国人文社会科学发展研究报告》，紧密联系和真实反映中国经济、社会和人文社会科学发展领域的重大现实问题，十年不辍，近年又推出《中国法律发展报告》等，与前三种合称为“四大报告”。此外还有一些不同学科的专题研究报告也连续多年出版，在学界和社会上产生了一定的影响。这些研究报告都是观察分析、评估预测政治经济、社会文化等领域的重大问题的专题研究，其中既有客观数据和事例，又有深度分析和战略预测，兼具实证性、前瞻性和学术性。我们把这些研究报告整合起来，与中国人民大学的出版资源相结合，再进行新的策划、征集、遴选，形成了这个研究报告系列，以期放大规模

效应，扩展社会服务功能。这个系列是开放的，未来会依情势有所增减，动态成长。

中国人民大学推出研究报告系列，还具有关注学科建设、强化育人功能、推进协同创新等多重意义。作为连续性出版物，研究报告可以成为本学科学者展示、交流学术成果的平台。编写一本好的研究报告，通常需要集结力量，精诚携手，合作者随报告之连续而成为稳定团队，亦可增益学科实力。研究报告立足于丰富的素材，常常动员学生参与，而这可以使他们在系统研究中得到学术训练，增长才干。此外，面向社会实践的研究报告必然要与政府、企业保持密切联系，关注社会的状况与需要，从而带动高校与行业、企业、政府、学界以及国外科研机构之间的深度合作，收“协同创新”之效。

为适应信息化、数字化、网络化的发展趋势，中国人民大学的研究报告系列在出版纸质版本的同时将开发相应的文献数据库，形成丰富的数字资源，借助知识管理工具实现信息关联和知识挖掘，方便网络查询和跨专题检索，为广大读者提供方便适用的增值服务。

中国人民大学的研究报告系列是我们在整合科研力量、促进成果转化方面的新探索，我们将紧紧把握时代脉搏，敏锐捕捉经济社会发展的重点、热点、焦点问题，力争使每一种研究报告和整个系列都成为精品，都适应读者的需要，从而打造高质量的学术品牌，形成核心学术价值，更好地承担学术服务社会的职责。

第三节 中国对外直接投资区域吸引力比较分析 106

第二节 2015 年中国海外并购影响力排名 141

第七章 2015 年中国十大海外并购事件解析	144
第一节 锦江酒店收购法国卢浮酒店集团	144
第二节 渤海租赁并购美国 Avolon Holdings Limited	146
第三节 中国交建并购澳大利亚 John Holland	148
第四节 万达集团并购美国世界铁人公司	150
第五节 中国化工并购意大利倍耐力	152
第六节 安邦保险并购美国 Fidelity & Guaranty Life (FGL)	153
第七节 南车时代电气并购英国 SMD 公司	155
第八节 华天科技并购美国 FlipChip International	157
第九节 中鼎股份并购德国 WEGU	158
第十节 上海糖酒集团并购西班牙米盖尔公司	160

关注篇

第八章 “一带一路” 与中国企业 “走出去”	165
第一节 中国对 “一带一路” 沿线国直接投资现状	165
第二节 中国对 “一带一路” 沿线国直接投资动因	177
第三节 中国对 “一带一路” 沿线国直接投资主要风险与对策	182
第九章 “走出去” 化解产能过剩分析	188
第一节 产能过剩概况	188
第二节 “走出去” 化解产能过剩思路	193
第三节 “走出去” 化解产能过剩实践	199
第十章 人民币国际化助力中国企业 “走出去”	203
第一节 人民币国际化基本情况	203
第二节 人民币国际化助力中国企业 “走出去” 的意义	208
第三节 中国企业 “走出去” 倒逼人民币国际化	212
第四节 人民币国际化助力中国企业 “走出去” 的挑战和启示	213
后 记	217

总论篇

本篇从不同层面、不同角度，全面分析了 2014—2015 年中国企业的对外直接投资情况。包括以下四章内容：

第一章主要介绍了 2014—2015 年全球国际直接投资的基本特点和发展趋势。中国企业“走出去”离不开国际这一大的舞台，全球国际直接投资情况将直接影响中国企业国际直接投资的发展，因此了解全球国际直接投资是全面、客观分析中国企业对外直接投资的前提条件。

第二章从宏观层面介绍了中国 2014—2015 年对外直接投资在流量和存量方面的整体变化，概括了这一时期内中国企业在海外投资行为中所表现出的突出特点，分析了中国对外投资环境的动态变化，并对正处于经济增长方式转型期的中国对外直接投资趋势和战略进行了预测。

产业选择和区位选择是中国企业对外直接投资的战略性问题，这也分别是第三章、第四章重点分析的问题。第三章、第四章分别从产业、区域两个角度解读了中国企业对外直接投资，描述了中国企业对外直接投资产业分布和区域分布的总体概况和特征，评估了中国企业对外直接投资的行业和区域吸引力，并重点分析了一些行业和区域的中国企业对外直接投资情况。

第一章 全球国际直接投资概况

分析全球国际直接投资的概况，主要目的在于了解中国企业对外直接投资的全球环境，从而对现阶段中国企业对外直接投资的特点及其未来的发展趋势有一个更加清晰准确的认知。本章以联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据库以及 UNCTAD 发布的《2015 年世界投资报告》的数据为依据，从全球国际直接投资特点、投资格局变化及未来发展趋势等角度，分析 2014 年以来全球国际直接投资的概况，为研究中国对外直接投资提供借鉴。

第一节 全球国际直接投资大幅下滑

后金融危机时代的冲击，使 2014 年世界经济形势脆弱且多变，加上全球政策环境的不确定性、地域政治风险突出等因素的影响，2014 年全球国际直接投资大幅下滑。但未来全球经济有望回暖，国际投资政策仍在朝着更加开放和更加便利化的方向发展，全球投资意愿将有所上升，因此，2015 年、2016 年全球国际直接投资可能出现复苏。

一、全球国际直接投资创近五年最低水平

继 2012 年的较大滑坡和 2013 年的短暂复苏后，2014 年，全球国际直接投资流入量同比下降 16%，从 2013 年的 1.47 万亿美元下降到 1.23 万亿美元，创下了近五年全球国际直接投资的最低水平，也是继 2008 年金融危机以来的第二个最低点，仅略高于 2009 年的 1.18 万亿美元（见图 1-1）。

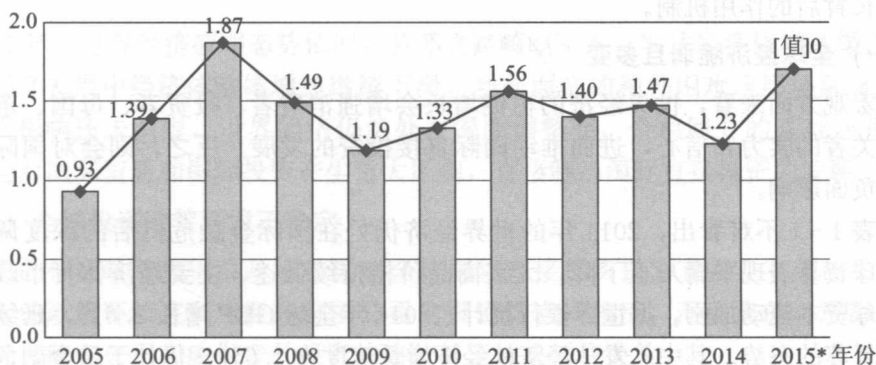


图 1-1 2005—2015 年全球国际直接投资流入量 (单位: 万亿美元)

资料来源: UNCTAD 国际直接投资数据库。

* 预测

根据 UNCTAD 统计, 2014 年在 1.23 万亿美元的全球外国直接投资中, 流入发达经济体的外国直接投资额为 4 990 亿美元, 占全球份额的 41%, 比 2013 年的流入量下降 28%; 流入发展中经济体的外国直接投资额为 6 810 亿美元, 占全球份额的 55%, 比 2013 年增长 2%; 流入转型期经济体的外国直接投资总额为 480 亿美元, 占全球份额的 4%, 同比下降 52%。由此可见, 发展中经济体已经在全球外国直接投资流入方面占据了领先地位, 且呈现稳健增长的态势, 而流入发达经济体和转型期经济体的外国直接投资显著下降, 并造成了 2014 年全球国际直接投资的大幅下跌。

展望未来, 全球外国直接投资的复苏态势日益明显。UNCTAD 发布的《2015 年世界投资报告》预测, 全球外国直接投资流入量预期将增加到 1.4 万亿美元, 上升 11%, 2016 年和 2017 年的流入量可能将分别进一步增加到 1.5 万亿美元和 1.7 万亿美元。而 UNCTAD 最新发布的《全球投资趋势监测报告》称, 2015 年, 全球国际直接投资将流动增长 36%, 约为 1.7 万亿美元, 达到金融危机后的最高峰。推动 2015 年全球国际直接投资强劲反弹的主要原因是流入发达经济体的外国直接投资飙升 90%, 达 9 360 亿美元。其中, 流入欧盟的外国直接投资在连续三年下降后显著增长, 约为 4 260 亿美元; 流入美国的外国直接投资为 2014 年的 4 倍, 约为 3 840 亿美元。跨境并购热潮是推动发达经济体外国直接投资显著增长的主要力量, 2015 年全球跨境并购净值达 6 440 亿美元, 同比大幅增长 61%。

但也应看到, 一些政治风险, 包括欧元区目前的不确定性、地域政治紧张局势产生的影响和新兴经济体经济增长的减速等, 都可能使国际直接投资的复苏态势难以持续。

二、国际直接投资下滑的原因

全球国际直接投资受众多因素的影响, 包含经济因素、政治因素、文化因素等, 以下选取了四个比较重要的因素进行分析, 以期能较好地说明 2014 年全球国际直接投资负增长背后的作用机制。

(一) 全球经济脆弱且多变

从宏观方面来看, 世界经济的稳健增长会增强消费者、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。

从表 1-1 不难看出, 2014 年的世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整过程中, 全球贸易表现平庸乃至下降, 大宗商品价格持续低迷, 主要经济体货币政策变动引起全球资本流动加剧。据世界银行统计, 2014 年全球 GDP 增长 2.6%, 延续了上一年缓慢复苏的态势。其中, 发达经济体经济增长速度为 1.6%, 仍处于后金融危机时代的缓慢复苏期; 发展中经济体经济增速为 4.3%, 同比下降 0.5%。

全球需求不足是导致世界经济脆弱的原因之一。根据世界银行的全球经济数据分析, 一方面, 全球进口需求增长乏力。根据世界银行的统计数据, 2012—2013 年全球

贸易增速连续两年低于经济增速，2014 年贸易规模增速也仅比 GDP 增速快 0.8%，与国际金融危机前 5 年贸易额快于 GDP 增速 1 倍的情况形成强烈反差。另一方面，在内需不振的情况下，各国均致力扩大出口，竞争性货币贬值的诱惑力增大，国际竞争趋于激烈。同时，全球贸易保护主义抬头，区域贸易自由化有取代全球贸易自由化之势。此外，国际市场大宗商品价格大幅下跌使本来复苏缓慢的全球经济雪上加霜。特别是原油价格在 2014 年出现暴跌，欧佩克一揽子原油价格为 96.2 美元/桶，比上年下跌 9.2%，且连续两年下跌。初级商品价格的大幅走低，使跨国公司减少了对石油、天然气及其他初级商品部门的投资。受此影响，非洲、拉丁美洲、俄罗斯等地区的投资流入大幅减少，其中俄罗斯外国直接投资流入量大幅下挫近 70%，巴西下降了 4%。

表 1-1

2008—2016 年全球国内生产总值、固定资本形成总额、贸易总额、就业人口和外国直接投资

(单位：百分比，万亿美元)

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年*	2016 年*
国内生产总值增速	1.5%	-2%	4.1%	2.9%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	3.1%
贸易总额增速	3%	-10.6%	12.6%	6.8%	2.8%	3.5%	3.4%	3.7%	4.7%
固定资本形成总额增速	3%	-3.5%	5.7%	5.5%	3.9%	3.2%	2.9%	3%	4.7%
就业人口增速	1.2%	1.1%	1.2%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%
外国直接投资额增速	-20.4%	-20.4%	11.9%	17.7%	-10.3%	4.6%	-16.3%	11.4%	8.4%
外国直接投资额 (万亿美元)	1.49	1.19	1.33	1.56	1.4	1.47	1.23	1.37	1.48

资料来源：外国直接投资数据来自联合国贸易和发展会议（UNCTAD）；国内生产总值数据来自联合国；固定资本形成总额、贸易总额数据来自国际货币基金组织（IMF）；就业人口数据来自国际劳工组织。

* 为值预测

2015 年，世界经济疲弱态势依旧，复苏之路崎岖不平。发达经济体增速缓慢上升，新兴市场和发展中经济体整体增速继续下滑。当前面临的种种困难表明国际金融危机的深层次影响还未消退，世界经济仍然处在深度调整期，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，直接制约国际直接投资的发展。

（二）全球投资政策环境不确定

各国的外资政策和货币政策是影响全球国际直接投资最为直接、有效的手段。稳定、宽松的政策环境有利于促进跨国公司的投资需求；相反，不确定的、严厉的政策环境则会使跨国公司实施保守的投资战略，甚至做出撤资决策。

表 1-2 显示，2014 年，37 个经济体采取了 63 项影响外国投资的政策措施，其中 47 项政策为投资促进措施，占政策调整总数的比重从 2013 年的 73% 增加到 2014 年的 75%，其中一个重点是投资便利化和服务业、基础设施等具体部门的自由化。总体而

言，全球各国的投资政策仍然以投资自由化、投资促进和便利化为主导，国际投资政策环境有所改善。但是，国际投资政策缺乏全球统一的协调机构及机制。现行的国际投资体制由双边、区域和多边投资协定拼凑而成，各国间的投资关系受多个协定管辖，而各个协定之间存在诸多重复、缺陷和冲突，如此庞大复杂的投资体系对国际投资者而言是一大弊端。

表 1-22005—2014 年国际直接投资政策调整数(单位: 个)

	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
发生变化的经济体数	78	71	50	41	47	55	49	54	59	37
政策调整数	144	126	79	68	88	121	80	86	87	63
利于国际直接投资的调整	118	104	58	51	61	80	59	61	61	47
不利于国际直接投资的调整	25	22	19	15	23	37	20	20	23	9
中性/不确定的调整	1	0	2	2	4	4	1	5	3	7

资料来源：UNCTAD 国际直接投资数据库。

货币政策也存在缺乏全球一致性的问题。2008 年国际金融危机之后，国际组织在恢复经济增长、维持金融秩序方面的政策协调成效并不明显。在 2014 年 11 月举行的 20 国集团（G20）首脑峰会上，各方承诺在未来五年内将 G20 整体 GDP 由目前预测水平提高 2% 以上。但总体来说，具体实施效果不容乐观，IMF 和世界银行等国际经济组织倡导的改革则一拖再拖。此外，各国货币政策措施分化严重。美国于 2014 年 10 月完全退出量化宽松；欧元区和日本却继续实施有史以来最大规模的扩张性货币政策，与美国的货币政策背道而驰。全球投资政策环境的不确定性增加了国际直接投资的政治风险，使跨国公司在采取投资举措时举棋不定。

（三）地缘政治风险突出

各国的战略形势和政治行为往往能够对该国及周边地区的投资环境产生重要的影响。2014 年，部分地区的地缘政治形势不断恶化，造成该区域的不稳定，使为数不少的跨国公司出现了撤资行为。

始于 2013 年的乌克兰危机引发了俄罗斯和美、欧关系的紧张，美、欧相继对俄罗斯采取了严厉的制裁措施，并表示力求在经济上最大限度地孤立俄罗斯。俄乌冲突阻碍了俄罗斯的国际直接投资的流入，如德国大众汽车公司减少了其在俄罗斯的产量，美国百事公司已宣布一些工厂将在俄罗斯停产，欧美国家的一些石油、天然气公司也都取消或推迟了在俄罗斯的投资。西方和俄罗斯经济上的制裁与反制裁，在很大程度上影响了投资者的信心，再加上石油价格下跌的影响，俄罗斯外国直接投资流入量大幅下降了 70%。而乌克兰危机在未来可能会持续影响当地经济，投资形势不容乐观。

同样受到地缘政治风险影响的还有西亚和北非地区。长久以来，该地区的领土划分、水资源分配、难民安置、教派冲突等政治争端一直未能得到解决。2014 年以来恐怖组织 ISIS 的活动使这一地区的安全局势进一步恶化。这不仅影响了直接发生冲突的

国家,如伊拉克、叙利亚和也门,也影响了邻近国家及整个西亚和北非地区的外国直接投资的流入。2014年,西亚的外国直接投资流入量连续第六年下降,降幅约4%,从2013年的450亿美元下降到2014年的430亿美元;北非的外国直接投资流量从140亿美元减少到120亿美元,下降14%。

总体而言,全球大部分地区并未受到地缘政治风险的影响,仅局部地区安全形势不乐观。但地缘政治风险突出的地区国际直接投资流量受挫严重,下跌幅度较大,且影响时间较长,这无疑是导致全球国际直接投资下滑的重要原因。

(四) 发达经济体大规模资产剥离交易和内部借款降低

2014年,发达经济体外国直接投资流入量达到近十年的最低水平,导致全球国际直接投资流动下降,这在一定程度上是受大规模资产剥离交易和跨国公司母公司降低对子公司内部借款的影响。受全球经济增长失衡、不确定性增加及地缘政治因素影响以及出于公司重组的需要,一些发达经济体跨国公司母公司从部分地区抽回资金,即要求子公司偿还母公司的借款及减少利润再投资。一些跨国公司还有选择地出售海外持有的股权,这也对美、欧及一些发展中经济体的外资流入造成了较大影响。

2014年流入美国的外国直接投资下降到920亿美元,不及2009年峰值的一半。这主要是因为英国沃达丰公司对其在美国的Verizon无线业务的一次大撤资行为。Verizon通信以1300亿美元的价格收购沃达丰所持的占比45%的Verizon无线股份。1300亿美元的交易额也使得这桩收购成为历史上第三大企业交易案。此案使流入美国的外资净值大幅度减少。

俄罗斯最大石油公司Rosneft与英国石油巨头BP的合作对俄罗斯2014年的外国直接投资流入量产生了一定影响。在2014年5月,双方签署合作协议,将共同在俄罗斯境内勘探难以开采的石油区块的原油。在此项协议中,Rosneft将持有新合资公司51%的股权,BP持股剩余的49%。BP还持有Rosneft接近20%的股份,BP将向Rosneft补偿一部分用于勘探地层的实际成本,并将为对方提供至多3亿美元的融资。这笔巨额交易成为导致流入俄罗斯的外国直接投资下降70%的原因之一。

实际上,2014年跨国并购强势反弹,发展中经济体并购增长较迅速,促进了地区国际直接投资流动的增长。例如:印度对莫桑比克的一起天然气并购(24亿美元)和南非Nedbank购买多哥Ecobank 20%股权的协议(4.9亿美元)。但由于发达经济体撤资规模过大,因此2014年全球国际直接投资仍呈现出大幅下降的态势。

第二节 国际直接投资区域格局变化进一步加剧

2008年金融危机之前,在国际直接投资的流入和流出结构方面,发达经济体一直占有绝对的优势地位。金融危机使得全球国际直接投资的区域格局发生了新变化,在随后的经济复苏过程中,发展中经济体外国直接投资增长迅速,正在逐步取代发达经济体的主导地位。

一、发展中经济体取代发达经济体在吸收外国直接投资方面居主体地位

(一) 国际直接投资流入地的基本特点

图1-2显示,自20世纪90年代中期以来,发达经济体一直在吸引外国直接投资方面占据领导地位,发展中经济体处于辅助地位。进入21世纪后,发达经济体外国直接投资流入量曲折中稳步下降,2000年发达经济体占全球外国直接投资总量的67%,到了2014年,这一比例降到了41%。相应地,发展中经济体占全球外国直接投资的比例从2000年的17%上升到2014年的55%。尤其是2008年金融危机后,发展中经济体外国直接投资增长迅速,到2014年,发展中经济体占据了全球外国直接投资流入方面的主导地位。但是2014年发达经济体外国直接投资流入量因美国的一次大规模剥离资产交易严重受到影响。在不发生大规模撤资的情况下,2015年流入发达经济体的外国直接投资可能反超发展中经济体,但发展中经济体在吸引外国直接投资的发展前景不容小视。

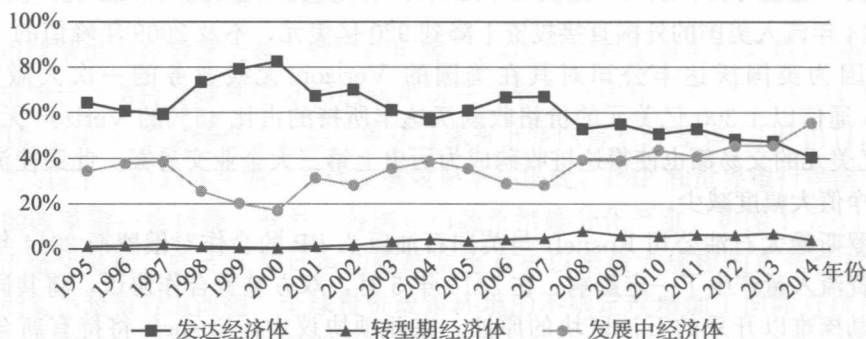


图1-2 1995—2014年全球外国直接投资流入地分布（单位：百分比）

资料来源：UNCTAD国际直接投资数据库。

2014年,全球国际直接投资流入量下降16%,达1.23万亿美元。其中,流入发展中经济体的外国直接投资为6810亿美元,同比上升2%,达到历史新高;但流入发达经济体和转型期经济体的外国直接投资没能保持2013年的增长势头,大幅下降,分别为4990亿美元和481亿美元,同比下降28%和52%(见图1-3)。

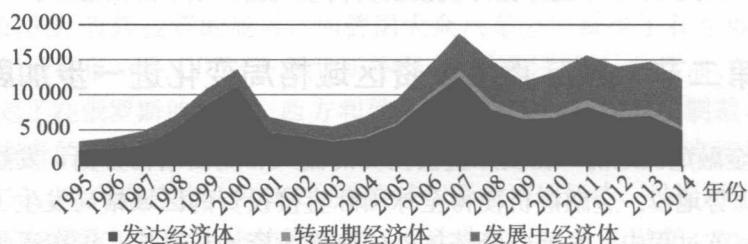


图1-3 1995—2014年按经济体划分的全球外国直接投资流入量（单位：亿美元）

资料来源：UNCTAD国际直接投资数据库。

(二) 流入发展中经济体的外国直接投资达历史新高

继 2012 年、2013 年稳步增长后, 2014 年发展中经济体吸收的外国直接投资达到历史新高, 为 6 810 亿美元, 同比增长 2%, 占全球外国直接投资流入量的 55%。显然, 发展中经济体逐步取代发达经济体在全球外国直接投资流入方面占据了主体地位。其中, 中国已经成为世界上最大的外国直接投资流入国。由图 1-4 可看出, 吸收外国直接投资的 10 大经济体中也有 3 个是发展中经济体, 分别为中国、巴西、印度; 紧随其后的印度尼西亚和墨西哥分别排第 11 位和第 12 位。

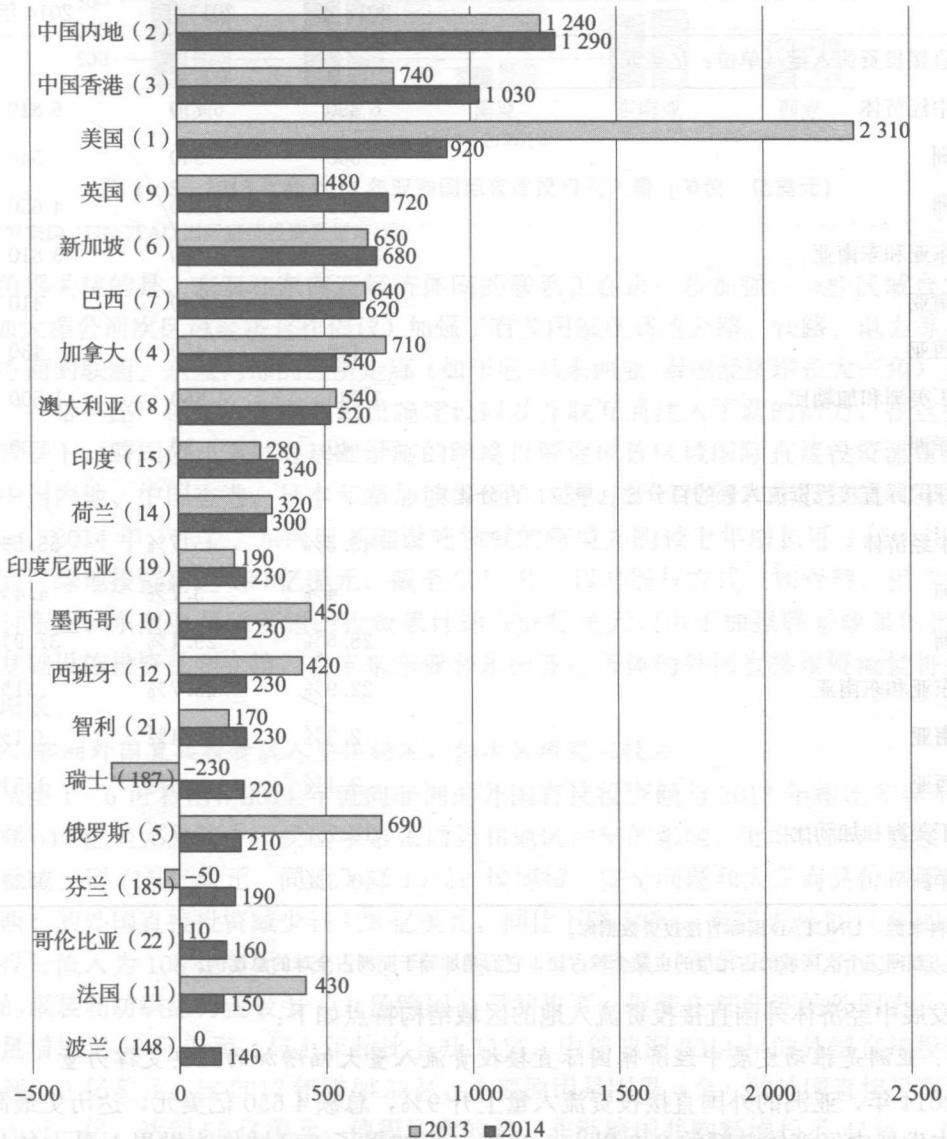


图 1-4 2013 年和 2014 年 20 大外国直接投资接受国 (单位: 亿美元)

资料来源: UNCTAD 国际直接投资数据库。

(x) = 2013 年的排名