

“十三五”中国企业对外 直接投资战略研究

王晓红 陈 超 等著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

开放发展 与世界共赢

(代序)

实施更高水平的对外开放战略，不仅是我国适应经济全球化新形势和国内发展新阶段的重大举措，也是实现全面建成小康社会，乃至实现国家现代化的必由之路。当前，世界经济正处于新旧规制交替，结构深度调整之中。全球经济增速低、复苏进程缓慢，逆全球化思潮与新型全球化之间的博弈不断，新一轮投资贸易规则正在构建，世界政局动荡，风险因素增多。国内经济进入新常态，新旧动能加速转换，转型升级任务艰巨。这些都要求我们加快构建开放型经济新体制，实施全方位开放战略，提高全球配置资源的能力，加快形成国际竞争的新优势。

一、构建开放型经济新体制是实现转型升级的迫切需要

国内经济新常态的表现形式多样。一个重要标志是由高速增长转向中高速增长，经济“L”型的一横要持续几年，不会出现一个“U”型的很快上升。其次是发展质量问题和结构问题。目前，我们是世界第二大经济体、世界制造业第一大国，同时也是二氧化碳、二氧化硫世界排放第一大国。2015年我国GDP占全球的14%，消耗了全球24%的能源；其中一次能源消费中占比高达64%的煤炭是造成大气污染的重要原因，资源环境约束大大增强。此外，以钢铁、煤炭为代表的产能过剩十分严重。过去我们发展工业，特别是劳动密集型加工业，一直是吸纳就业、增加出口非常有力的增长极，现在随着劳动力、土地、环境、资源这些要素综合成本的上升，也面临着非常大的困难。所以，中国经济的确到了转方式、调结构、深化改革的关键时期。

一方面我们要扩大内需，大力推进供给侧结构性改革；另一方面要通过加快构建开放型经济新体制来促进改革与转型。因此，对外开放与经济新常态实现转型是密不可分的。2013年11月党的十八届三中全会首次提出了“要构建开放型经济新体制，适应经济全球化新形势，加快培育参与和引领国际合作的新优势，以开放促改革”。2015年5月中共中央国务院发布了《关于构建开放型经济新体制的若干意见》，在文件里第一次用了“加快构建”的表述，提出我国改革开放正站在新的起点上，经济发展进入新常态，面对新形势、新挑战、新任务，要加快构建开放型经济新体制，以对外开放的主动赢得经济发展和国际竞争的主动。把几个“新”连在了一起。“十三五”规划提出要牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享五大理念。指出全方位对外开放是发展的必然要求，必须坚持打开国门搞建设，更好地利用两个市场、两种资源，推动互利共赢、共同发展。

二、改革开放的实践证明：开放促改革、促发展

回顾中国改革开放近40年的发展，很多企业家会感触非常深，通过贯彻落实对外开放的基本国策，特别是2001年中国加入世界贸易组织，对于改革和发展发挥了极其重要的作用，尤其是加快了从中央集权的计划经济向社会主义市场经济的转变。通过引进外资对于改革传统计划管理的投资体制、价格体制、外贸体制都产生了极大推动作用。在传统计划经济下外贸是国营垄断，引进外资后，大进大出的加工贸易不可能按照计划经济的办法每年编计划、调拨物资。过去国有和集体经济占99%，现在外资企业吸纳就业人数约占城镇就业的1/10、税收约占1/5、进出口额约占1/2。外资还带动了民营企业的长足发展。更重要的是，我们在引入资金的同时，引进了先进技术、现代化管理经验和国际化人才。

回顾中国在加入WTO时，可以说当时有很多顾虑。门开了，狼来了，能否撑得住？最后我们权衡利弊，下决心加入了。现在回过头来

看，更加开放的经济有利于我们改革。比如为了适应 WTO 的需求国内修订的法律法规 3 万多件，对市场经济体制和法制化的推进力度很大，大大改善了市场经济的营商环境。可以说中国加入世贸组织后进入了一个“黄金十年”，2001—2012 年我国 GDP 年均增速高达 10.3%，GDP 从 2001 年的 10 万亿元增长到 2012 年的 53.4 万亿元；货物进出口总额从 5100 亿美元增加到 38600 亿美元，增加了 7.6 倍；外汇储备从 2002 年 2100 亿美元增加到 2012 年的 3.3 万亿元，增加了 15.6 倍。也是在这期间，我国经济总量跃居世界第二，制造业规模位居世界第一，汽车市场超过美国，电子商务快速发展，高速铁路进入世界先进行业。我国的国际影响力也大幅提升，G20 成为中国和新兴经济体积极参与全球经济治理的重要平台。人民币国际化步伐加快，已经成为世界第二大贸易融资货币。

三、“走出去战略”是构建开放型经济新体制的重要组成部分

金融危机以后，全球经济增速低迷、复苏艰难，但国际投资的增速高于国际贸易，也高于国际经济，说明跨国投资成为世界经济发展的重要引擎。进入“十二五”以来，我国积极实施走出去战略，企业对外投资快速发展，已经成为拉动世界跨国直接投资增长的新引擎。“走出去战略”是党中央在世纪之交提出的重大战略，从 2000 年起至今已经取得了多方面的进展。我国企业对外投资以及工程承包、境外产业园区建设、国际产能合作等快速发展，对拓展国际发展空间，在全球范围内配置资源，深度融入全球产业链和价值链，提升国际化经营水平和国际竞争力都有着重要的积极作用。目前，对外直接投资作为“走出去”最主要的形式已经进入了加速发展时期。我国 20 世纪 80 年代、90 年代有少量对外投资，真正较大规模的境外投资是 21 世纪以后。我国有境外投资官方统计数据是从 2002 年开始，公布的统计数据是 27 亿美元，2010 年达 688 亿美元；2014 年达 1029 亿美元，第一次超过了 1000 亿美元；2015 年达 1180 亿美元，列世界第 3 位，占当年世界对外投资总

量近 10%；2016 年我国对外非金融类投资金额 1701.1 亿美元，同比增长 44.1%。但我国对外投资存量只有 1.2 万多亿美元，列世界第 8 位，占全球跨境投资的存量将近 5%。从这个角度来看，再结合我们的基础、实力和需求，还有很大的发展空间。在总量加大的同时，我国对外投资的产业领域不断优化，已经形成了多元化格局。2000—2008 年期间占比较大的是铁矿、石油等矿能资源类投资，因为国内处于钢铁业大发展、工业化加速时期，对原油、铁矿砂的需求非常紧迫，目前已经形成了服务业主导、制造业投资加速、农业投资逐步扩大的格局。

近年来，在国际投资方面不断涌现出有影响力、有特色的项目，既有民企也有国企，比如吉利集团并购沃尔沃汽车应该说是双赢，吉利集团得到了发展，沃尔沃也摆脱了困境。又如 2012 年徐工集团收购了施维英公司。我记得，2005 年美国凯雷投资集团要收购徐工引发了大讨论。当时“三一重工”向国家建议，不能卖给外国人，如果要卖干脆卖给民企。当然，因为种种原因最后没有实行凯雷并购徐工案。徐工通过这些年的改革发展，反而把一个著名的德国混凝土设备制造企业并购了。所以，通过我国对外投资的发展要反思一下，国有企业怎样通过改革焕发活力，有了能力再走出去。徐工这个案例就很有启发。近年来，大手笔的海外并购活动越来越多。比如，2016 年海航以 60 亿美元收购美国英迈公司获得国际领先 IT 技术和电信品牌、物流渠道、领军人才、客户资源等。当然，我们现在更多看中的是国外的市场、技术和好的法制环境、营商环境。比如我国企业对欧洲投资 2014 年比 2013 年翻了一番，达到 171 亿美元，2015 年又增长了 35%，达到 230 亿美元；我国对美国投资 2014 年达到 130 亿美元，2015 年达到 170 亿美元。如果按年度计算，我国对欧美的投资大大超过欧美对我国的投资。

但是，我们企业走出去的综合竞争力还不够强，国际化经营的人才、经验和服务体系还比较薄弱，有相当一部分投资是亏损的或者经营跌宕起伏，同时也出现了一些恶性竞争。比如，国外一个工程承包的铁路项目，前一个中国公司谈得不错，后一个公司给一个更低的价格，外国公司就把前面那家公司甩掉了，去和后面这家合作，这种过度竞争影

响了中国企业海外经营的整体效率。还存在着个别企业只讲财务效益，忽视对东道国的生态和环境保护、盲目追求规模扩张忽视风险防范等问题。此外，大企业力量强走得出去，中小企业走不出去，很多中小企业想走出去但缺少门路，这些都是今后需要加以解决的。

四、“一带一路”建设为企业拓展国际化发展空间提供了有利机遇

“一带一路”倡议是引领新时期开放发展的重大举措，为我国拓展国际空间、优化产业结构营造了更为有利的环境。当前世界经济影响力强的是三大板块：一块是北美，一块是欧盟，一块是以中日韩为主的东亚。这三大板块的经济总量占世界 GDP 总量的 70%，人口总量占世界的 35%。在这个架构之下，东边是活力强的东亚，西边是发达的欧盟，中间的亚欧走廊及相关地带，大体还有 60 个国家，近 30 亿人口，GDP 只有 9 万亿美元，也就是占世界人口的 40%，但经济总量只占 11%，人均 GDP 水平还不到世界平均水平的 30%。这些经济体地域辽阔、自然资源和人力资源丰富，但是工业化、城镇化的水平低，从某种角度来讲有潜力、有发展的空间，是一块大的发展洼地。所以，放眼世界来看，通过实施“一带一路”建设可以推动发展一条纵贯东西的大经济带，推动形成全球经济可持续发展的新格局。因此，“一带一路”倡议是针对国际新形势、重大挑战，顺应各国人民改善民生的迫切愿望，紧紧抓住“和平和发展”这个当代的两大主题，必然为中国和世界的持续健康发展注入强大的动力。

建设“一带一路”要注重坚持“三共五通、互利共赢”的原则。第一，坚持共商、共建、共享，优势互补和互利共赢。有人说“一带一路”就是中国做一个规划，大家都按这个规划做，这肯定行不通。因此，必须在规划上对接，大家互相协商，重大项目必须共建、共赢。第二，“一带一路”强调五通，即政策沟通、设施连通、贸易畅通、资金融通和民心相通。做好“五通”非常重要。因为政策沟通，大家才

能够在自贸区的建设、人员出入境往来上，在政府间达成共识。设施连通，抓住了制约发展的能源、交通、电信等短板。很多发展中国家需要基础设施的建设和连通，为工业化、城镇化奠定物质基础，资金是一个短板。亚洲开发银行、中国国际经济交流中心都做过一些模型测算，未来十年在亚洲（不含中日韩），每年的基础设施投资至少要 8000 亿美元以上，而这些国家自身只能解决 50% 到 60%。因此，中国政府提出设立亚洲基础设施投资银行（AIIB），就得到了很多国家的积极支持，因为它确实是针对最迫切的需求。亚洲基础设施投资银行的成员已经超过了成立 50 多年的亚洲开发银行，有可能超过 100 家。第三，“一带一路”战略强调民心相通，也就是坚持和谐、包容，尊重各国发展道路和模式的选择，加强不同文明之间的对话，求同存异、兼容并蓄、和平共处。因为“一带一路”沿线国家的发展水平、社会制度、价值观、宗教信仰差异太大，古丝绸之路从某种意义上也证明不同文明是可以并存的，而不是一种文明征服另一种文明，一种价值观统一所有国家，所以文明冲突并不是不可避免的。中国倡议的“一带一路”特别注重民心相通，特别注重包容性，这对于当代各国之间的交流合作、化解矛盾和实现共同发展具有重大的现实意义。

从 2013 年习近平主席提出“一带一路”的倡议以来，得到了很多国家的积极支持和参与，开局良好。现在我们已经和包括土耳其、匈牙利、波兰在内的 30 多个国家和国际组织签订了有关共建“一带一路”的相关协议，中方设立了与“一带一路”密切相关的各类产能和国际设备走出去的合作资金已经超过了 1000 亿美元。亚投行和丝路基金都已经开始对项目提供资金，包括中老铁路，中国与塞尔维亚、匈牙利合作的铁路，中巴经济走廊建设等都在积极推进当中。“一带一路”倡议对于中国企业是一个重要的发展机遇。中国企业在装备制造、劳动密集型加工、农副产品加工、工程建设、贸易、物流等方面都有自己的比较优势，而且和周边很多国家的经贸合作已经有一定的经验和基础。政府和国内金融机构也在积极通过商签自贸协定、简政放权、多种金融方式支持，逐步完善对企业走出去参与“一带一路”建设的服务体系，有

一批龙头企业已经取得了初步成效。对于大批中小企业而言，可以多种方式走出去，或者参与龙头企业的价值链、工程分包的一部分，或者在政府支持的产业合作园区新建企业等。跨境电子商务的发展也为贸易企业、物流企业和广大中小企业开拓了新的途径。

可以说，当前开放发展的大环境比以往任何时候都更有利。我们的综合国力不断增强，在全球治理中的主导权和话语权不断提高，这些都有利于企业走出去。但是我们面临的矛盾、风险和博弈也是前所未有的。面对新的形势，通过加快构建开放型经济新体制，做到以开放促改革、促发展，对内对外开放相互促进，引进来与走出去更好地结合，必将为我国经济转型升级发挥重要作用，同时也为企业的国际化发展开辟一片新天地。

张晓强

前 言

一、研究目的与战略意义

实施积极对外直接投资战略是构建开放型经济新体制的重要组成部分。推动企业对外直接投资稳步健康发展，加快形成一批具有国际竞争力的跨国企业，既是经济新常态下加快供给侧结构性改革的迫切需要。也是提升国家综合竞争力，把握参与全球经济治理的主导权和话语权、分享经济全球化利益的长远战略需要。将有利于促进“引进来”与“走出去”紧密结合、投资与贸易紧密结合、国际国内产业联动和市场深度融合，推动开放型经济迈向更高水平。通过我国企业在跨国经营中秉持互利共赢、包容互鉴、共同发展的理念，有利于构建我国与世界各国的利益共同体、责任共同体和命运共同体。

目前，我国已成为全球跨国直接投资的主要输出国，也是对外直接投资最多的发展中国家。“十三五”时期是我国对外直接投资发展的黄金机遇期。全球经济复苏进程加快将为国际直接投资增长奠定有利基础，美国、欧盟等发达经济体实施振兴制造业战略将大力吸引世界跨国投资，这些都为我国企业对外直接投资创造了有利国际环境。随着我国在经济全球化中的主导地位不断提升，综合国力不断增强，企业国际化经营能力不断提高，国内产业结构加快调整以及投资促进政策不断完善，尤其是“一带一路”战略的实施开拓了新的市场空间，这些都将推动我国对外直接投资进入规模化加速发展的历史新时期。但是，我们也应该充分认识到，国际政治经济形势的不确定性、风险性更大。发达

国家继续主导新一轮高标准投资规则，逆全球化思潮不断上演将导致保护主义；发达国家政府更迭、发展中国家政局动荡，区域战争冲突、宗教民族矛盾加剧等将导致全球政治风险；全球经济复苏仍不稳定、国际金融动荡将导致汇率风险等等。这些都对我国企业对外直接投资构成严峻挑战，要求我们必须保持战略定力，精准施策。

基于此，本书从国家宏观战略出发，站在理论高度，结合企业实际，在系统分析金融危机以来全球跨国直接投资趋势及我国对外直接投资发展的基础上，提出了“十三五”时期我国对外直接投资战略的总体布局及发展思路，力求对新形势下“走出去”战略宏观决策发挥积极参谋作用，对于我国企业“走出去”切实发挥指导作用。同时，对于该问题的理论学术研究提供有益参考。

二、本书的主要特色与创新之处

本书是中国国际经济交流中心 2016 年重大课题项目《“十三五”时期中国企业对外直接投资战略研究》的研究成果。课题组顾问：张晓强（中国国际经济交流中心常务副理事长、国家发改委原副主任）；张祥（商务部原副部长）。课题负责人：谢平（中国投资有限责任公司原副总经理）。课题组组长：王晓红（中国国际经济交流中心信息部副部长、教授）。课题组成员：陈超（中投公司研究院研究员、博士后）；李锋（中国国际经济交流中心产业规划部副研究员）；李文锋（中国轻工工艺品进出口商会副会长、副研究员）；高凌云（中国社科院世经政所副研究员）；张健（上海浦东发展银行上海分行副行长）；李蕊（中国国际经济交流中心信息部助理研究员）；谢兰兰（廊坊师范学院副教授）；程志刚（中非工业合作发展论坛秘书长）；吕云荷（中国国际经济交流中心博士后）。该研究团队是由长期从事对外开放问题研究的专家组成，他们分别来自各个智库，大家齐心协力、大胆探索创新，进行了为期一年的扎实研究，终于形成了目前的成果。在课题研究中，课题组得到了顾问张晓强先生的悉心指导，他在百忙之中对于课题框架设计

布局以及总报告和重大专题报告的研究都提出了许多宝贵的修改意见。同时得到了负责人谢平先生的指导和帮助，他对于课题研究框架和思路的不断完善提出了宝贵意见。在此，作者一并表示感谢。

本书在研究视角上，注重发挥智库特色，以聚焦国家战略、服务中央决策为导向，立足全球视野、面向国情实际，力求做到前瞻性、战略性、理论性、科学性和应用实操性相统一。本书分析了金融危机之后全球跨国直接投资的新变化、新特征和新趋势，以及全球化发展的新形势，为“十三五”我国制定对外直接投资战略提供了依据。在研究重点中，针对国家重大战略问题，注重典型引路，由点到面，点面结合。比如，针对“一带一路”建设，选取制造业国际产能合作和装备合作、矿产资源投资作为典型行业进行研究；针对近年来我国企业跨国并购快速增长的问题展开研究。在投资区域中，针对我国新时期的区域投资战略布局，选取美国、欧盟、亚洲、非洲进行深入研究。

在研究方法上，注重理论与实际相结合，定性分析与定量分析相结合。一是理论架构比较系统，对现实分析起到了支撑作用。作者在参阅大量国际国内文献的基础上，对跨国直接投资理论的演进发展进行了系统梳理，尤其注重对全球化深入发展以来新的国际直接投资理论进行研究，为研究新形势下的我国对外直接投资奠定了理论基础。二是运用大量权威数据进行定量分析。该研究十分注重用数据说话、用数据支撑观点，为读者提供了一个严谨、系统、完整的问题分析视角，使结论做到科学准确，针对性和应用性较强。三是注重调查研究、问题导向和成果转化。在研究期间，课题组对浙江省民营企业对外投资的发展情况进行了专题调研，先后召开了相关企业、政府部门、产业园区、行业协会、金融服务机构等座谈会，认真听取了反映的问题，并实地调研了杭州、温州等地，撰写的调研报告《推动民营企业对外直接投资的政策建议》得到张高丽国务院原副总理的重要批示，对于相关部门完善促进民营企业对外投资健康发展的相关政策起到了重要作用。四是注重案例研究，窥一斑而见全豹。为了给我国企业跨国并购和绿色投资提供活生生的样本，从中吸取成功做法和经验教训，研究选取了多个近年来我国企业对

外直接投资的重大经典案例进行解剖。作者在深入企业调研、了解详情、掌握了鲜活一手材料的基础上，进行系统总结和归纳，并抓住问题的关键点展开分析，从而为我国企业减少走出去的损失、提高成功率提供指导和借鉴。

三、本书的框架结构及主要内容

全书由一个总报告、十二个专题报告和两个附件构成。第一篇总报告是在高度概括各专题研究基础上形成的总体战略思路。第二篇包括专题一、二、三、四部分，重点对国际直接投资的理论演进与现实进展进行研究。第三篇包括专题五、六、七部分，选取制造业和矿产资源两个典型行业以及跨国并购这一投资方式进行研究。第四篇包括专题八、九、十、十一部分，是对我国重点投资区域的研究。第五篇专题十二是对相关政策的梳理研究。

总报告全面系统地研究了推动“十三五”时期我国对外直接投资的战略思路。分析了当前全球跨国直接投资曲折前行、产业结构和布局加快调整、跨境并购高速增长，新一轮跨国直接投资将呈现发达国家与发展中国家双轮驱动，投资规制将呈现全球投资自由化与区域保护主义并存等总体态势。从国际国内环境层面分析了“十三五”我国对外直接投资面临的机遇和挑战。分析了“十二五”以来我国企业对外直接投资取得的成绩及面临的问题，主要体现在，我国对外直接投资产业结构不断优化、已经形成辐射全球的区域布局，企业跨国经营能力增强并逐步形成国企与民企双轮驱动的格局，跨境并购成为我国企业获取全球战略资源的重要方式，并从企业层面、服务体系层面、政策层面等分析了存在的主要问题，从优化对外直接投资产业布局和区域布局，实施企业国际化经营战略等方面，提出了构建“十三五”时期我国对外直接投资新体制和新格局的思路。

专题一是国际直接投资（FDI）理论演进与最新发展的研究。从跨国直接投资的动因、区位等视角，梳理了国际资本流动理论、垄断优势

理论、内部化理论、产品生命周期理论、边际产业扩张理论、国际生产折衷理论等传统跨国投资理论及发展中国家跨国投资相关理论。重点梳理了全球化时期国际直接投资理论的新发展，主要包括：投资诱发要素组合理论、国家竞争优势理论、一体化国际投资发展理论及基于垂直型 FDI 和水平型 FDI 理论、企业异质性视角的 FDI 理论、新经济地理学视角的 FDI 区位选择理论，制度环境与 FDI 区位选择等新的跨国投资理论。

专题二是金融危机后全球跨国直接投资特征及趋势分析。研究认为，金融危机后全球 FDI 增速呈现波浪式发展、“东升西降”的调整态势，服务全球化的深化发展促使全球 FDI 持续流向服务业，全球制造业 FDI 呈现传统制造业和新兴制造业投资双轮驱动态势。全球投资布局呈现出发达经济体之间以相互投资为主，美日欧继续保持 FDI 主要来源国和投资目的国地位，亚洲发展中经济体成为增长最快的投资来源地，非洲吸收 FDI 能力显著增强等特征。跨境并购作为跨国直接投资的主要方式高速增长，绿地投资呈现收缩趋势。在新一轮跨国直接投资中，亚洲将会持续增长、非洲潜力开始释放、欧美趋于平缓增长，全球新技术革命和产业革命将推动 FDI 加速流向新兴产业和服务业。

专题三是“十三五”时期我国对外直接投资面临机遇与挑战。研究认为，我国已经进入对外直接投资快速发展的新阶段，“一带一路”战略、自贸区战略、国际产能合作等一系列国家重大战略实施，都为促进企业对外直接投资提供了重大机遇。从国际环境分析，区域自贸协定和投资协定为对外直接投资创造了有利外部环境，发达国家促进制造业回流、新兴市场国家和发展中国家利用外资政策不断优化都有利于企业对外投资。但是，新一轮国际投资规则给对外直接投资带来了新的挑战，国际政治动荡、国际投资保护主义抬头以及发达经济体之间的经济结盟，都增加了我国企业对外直接投资的不确定性和风险因素。

专题四是我国企业对外直接投资现状及趋势的分析。研究认为，我国已经成为全球 FDI 主要输出国和对外直接投资最多的发展中国家，对外直接投资产业结构、区域布局、投资方式、企业结构等都呈现新的特

征。同时，企业对外投资面临的国际政治经济风险因素加大，对外投资投资体制创新不足，相关政策不适应形势发展需要，国企投资效益低且金融风险增加，民营企业对外投资存在政策歧视和体制约束，对外投资服务保障体系和平台不完善等成为主要制约因素。指出了“十三五”时期我国应以“一带一路”战略为引领，提升对外直接投资水平，加快构建以我主导的全球产业体系、培育跨国企业，推动民营企业对外直接投资，加强海外投资平台建设，完善投资服务援助体系。

专题五是我国制造业国际产能合作的研究。研究认为，对外直接投资是制造业国际产能合作的主要形式，民营企业成为国际产能合作的生力军，境外经贸园区成为国际产能合作的重要平台，“一带一路”沿线国家成为国际产能合作的主要东道国，市场因素成为推动国际产能合作的主要动因。分析认为，部分产业存在全球性产能过剩，我国制造企业竞争力不足、组织化水平较低、履行社会责任不够、产业配套服务滞后，工业标准和商业规则没有与国际接轨，专业中介服务支持不够等都成为主要影响因素。应加强统筹协调、突出重点、有序合作、因业制宜，发挥企业主体作用，拓展国际合作链条，发挥各类国际经贸平台的促进作用，维护企业海外权益，推动国际产能合作可持续发展。

专题六是我国矿产资源对外直接投资的研究。研究认为，我国矿产资源投资持续扩大、领域不断拓展、投资目的地日益多元化，但缺乏明确的战略、管理与协调，经济周期变化对矿产资源投资项目影响较大，国企作为投资主体可能招致东道国压力等，都成为矿产资源投资面临的主要问题。应建立国家层面的统筹协调机制、争取竞争主动权，确立投资“多元化”的方针以降低风险，通过国企与民企联合走出去实现优势互补，增强社会责任意识，树立当地企业形象，培养国际化人才，完善金融机构支持体系，破解融资约束瓶颈。

专题七是推动我国企业跨国并购的问题及对策研究。研究认为，我国企业跨国并购规模越来越大，领域越来越宽、政策环境不断完善，并购对象以欧美发达国家企业为主，民营企业跨国并购表现突出。但当前跨国并购存在着政府引导不够有力、与并购国之间政府协调不够到位，

对跨国并购相关法律法规、服务支持及金融服务能力有待提高。应明确制定企业跨国并购的战略布局，营造有利于企业开展跨国并购的外部环境，提高我国企业实施跨国并购的经营能力和管理水平。

专题八是我国对美国直接投资的研究。美国已经成为我国最大的投资对象国，民营企业已经成为我国对美投资的主力军，我国对美投资行业呈现多样化。研究认为，目前美国外资审查范围扩大、审查程序更复杂和严密，尤其对涉及国家安全审查的敏感产业、敏感投资主体力度加大，美国外资监管审查标准不透明、不确定性较高等，都对我国企业投资构成准入障碍，我国对美投资可能面临“泛政治化”的干扰。应积极推动中美投资协定（BIT）谈判，积极宣传我国企业对美投资的公共形象，为企业赴美投资创造良好环境，优化我国企业对外投资的政策环境，以基础设施等领域投资为重点，积极扩大我国企业对美投资合作。

专题九是我国对欧盟地区直接投资的研究。研究认为，我国对欧盟投资重点转向高端制造业、投资主体呈现多元化、中小型投资增长强劲、并购交易占据主导地位。但我国对欧盟投资仍存在一系列问题和挑战，欧洲市场、法律和商业环境复杂，跨文化管理难度高，尤其是欧盟排外情绪升温、离心倾向加大，导致许多中企遭遇经营困难。应积极推动我国与欧盟双边投资协定谈判，为企业投资创造良好环境。同时，利用欧洲投资促进机构的各种服务，重视当地社区、工会、中介服务的作用，尊重当地市场规则。

专题十是我国对亚洲直接投资的研究。综合分析了我国对亚洲投资的区域分布、投资特点，指出了我国企业缺乏走出去的经验、企业整体实力偏弱、投资不够严谨规范、投资风险大等主要问题。重点研究了日、韩发达经济体及东盟、中亚、南亚、西亚等区域的投资环境，从中分析了我国对亚洲直接投资面临的风险和机遇。指出，政府应做好整体规划，提高企业科学评估海外投资风险的能力。

专题十一是我国对非洲直接投资的研究。综合分析了对非投资的现状、投资历程和投资特点，重点从非洲国家的政治环境、宏观经济环境、工业基础环境、法制环境、营商环境及非洲国家与中国的关系等层

面，研究了我对非投资的环境。提出了完善中非合作论坛平台、加强中非民间合作与交流、了解当地法律、尊重地方风俗，正确评估风险等一系列对策建议。

专题十二是我国对外直接投资政策的研究。研究梳理了我国对外直接投资总体战略、管理体制、促进政策的演进和变化。指出当前我国对外投资政策存在的问题，主要包括：缺乏统一的对外投资法、多头管理问题突出、后续监管相对薄弱、政策的针对性和有效性不强、公共服务政策有待提升、双边多边投资保护机制不健全等，应加快制定《对外投资法》，设立统一独立的对外直接投资管理机构，进一步完善对外投资产业指导政策，完善对外直接投资监管体系、双边多边保障体系和公共信息服务政策。

附录1是调研报告。在调研报告中，针对浙江省民营企业对外直接投资活动的发展及主要困境、制约因素等实地调研，提出了积极推动民营企业对外直接投资的政策建议，对于中央相关决策发挥了重要参考作用。

附录2是案例研究。分别选取了近年来我国企业在跨境并购和绿地投资两个方面的典型案例进行分析，其中针对中海油收购尼克森、天齐锂业收购 Talison、硅谷天堂并购斯太尔动力、金沙江创投并购 Lumileds 的典型案例，对其投资动因、过程、难点、收益等方面进行解剖，对于我国企业对外直接投资具有重要借鉴意义。

王晓红

目 录

总报告：推动新时期我国对外直接投资的战略思路	(1)
一、引言	(1)
二、全球跨国直接投资的主要特征及发展趋势	(3)
三、“十三五”时期我国对外直接投资面临的环境	(8)
四、当前我国企业对外直接投资的主要特点	(11)
五、当前我国对外直接投资存在的主要问题	(18)
六、“十三五”时期完善我国对外直接投资战略布局的主要 思路	(21)
专题一：国际直接投资动因及区位理论的演进和最新 发展	(30)
一、理论研究的开端：国际资本流动理论	(31)
二、理论研究的系统化阶段	(32)
三、理论研究的新发展：全球化时期的国际直接投资理论	(42)
四、评价及展望	(49)
专题二：金融危机后全球跨国直接投资（FDI）的主要 特征及趋势分析	(54)
一、全球 FDI 增速呈现波浪式曲折前行的总体态势	(54)
二、全球 FDI 产业结构的主要特征	(57)
三、全球 FDI 区域分布的主要特征	(63)