

上 篇

中国对外直接投资 的实证研究

第一章 中国对外直接投资的概况

第一节 中国对外直接投资的规模

一、中国对外直接投资的绝对水平

中国对外直接投资的统计主要有两套数据：其一，由中国对外贸易和经济合作部（MOFTEC）统计并公布在《中国对外经贸统计年鉴》上的中国对外直接投资数据；其二，国际货币基金组织根据中国国家外汇管理总局（SAFE）的统计而公布在《国际收支统计》（Balance of Payments Statistics）上的中国对外直接投资数据。由于两套数据的统计口径不同，使得两者的差异非常大（见表 1-1）。

表 1-1 中国对外直接投资的两套数据的比较（1982—1995 年）
（单位：十亿美元）

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
1	0.002	0.013	0.1	0.047	0.033	0.41	0.075	0.236	0.077	0.368	0.195	0.096	0.07	0.101
2	0.04	0.09	0.14	0.63	0.45	0.65	0.85	0.78	0.83	0.91	4	4.4	2	2

资料来源：1. 根据中国对外贸易和经济合作部出版的《中国对外经贸统计年鉴》中公布的“中国批准海外投资企业统计表”中方投资额整理。
2. 根据国际货币基金组织出版的《国际收支统计》整理。

中国对外贸易和经济合作部的统计，是申报并获得其批准的

对外直接投资的初始额，而不是中国企业的实际对外直接投资额。因而，它不包括以下一些内容：中国企业海外分支机构的再投资收益，中国企业海外分支机构对第三国的投资，中国私营企业和在中国的外商投资企业的对外直接投资，中国海外投资企业母子公司之间的公司间贷款，以及中国金融服务业的对外直接投资（这一项由中国人民银行审批）。因此，MOTEC 统计的数据大大低估了中国对外直接投资的规模^①。

国际货币基金组织的统计，根据中国国家外汇管理总局在各省、市和自治区的样本调查，反映了中国企业的实际对外直接投资。因为，它不仅包括最初的股本投资，还包括再投资收益以及公司间贷款。但是，这套数据也有其不足之处：它没有像第一套数据那样区分关于中国对外直接投资的产业分布和地区分布，仅仅给出了中国对外直接投资的年度数据。因此，本文有关部分只能按照 MOTEC 的统计数据进行分析。

表 1-1 中两套数据的差异，一方面，反映了两套统计口径上的差异。以第一套数据为例，外经贸部批准的当年对外投资规模与当年实际对外投资规模之间存在着较大差距；有的企业虽然获得批准，但是它们当年并没有对外投资，或者其对外投资的实际规模与批准的规模不符；另一方面，反映了在中国对外直接投资过程中存在着大量的未经审批而对外投资的现象，即资本外逃。对于这两方面的问题，本文将在第三章的附录中专门进行分析。

二、中国对外直接投资的相对水平

在国际货币基金组织出版的《1995 年世界经济展望》中 根据

^① Zhang, James Xiaoning: "Transnationalization and Outward Investment: The Case of Chinese Firms", Box 1, p72, Transnational Corporations, Vol. 4, No. 3 (December 1995).

1989—1993 年的经常账户顺差或逆差额的平均数排名，列出了世界上净资本流动的主要输出和输入国。其中，中国在最大的资本输出国中居第 8 位，占世界净资本流动额的比例为 2%。详情见表 1-2。[净资本流动 (net capital flow) 按经常账户的顺差或逆差额计算]^①

表 1-2 世界净资本流动中主要输出国和地区所占的比例 (1989—1993 年)

(单位：%)

日本	瑞士	台湾	荷兰	德国	香港	比利时	中国	其他
53	8	6	6	5	5	4	2	11

资料来源：国际货币基金组织，《1995 年世界经济展望》，chart 32, p83.

从表 1-2 可以看出，日本占世界净资本输出的比率高达 53%，而日本、瑞士、中国台湾、荷兰、德国、中国香港、比利时和中国在内的 8 个国家和地区占世界净资本输出的比率接近 90%。因此，按照国际收支经常账户的顺差额计算，中国已经成为世界主要净资本输出国之一。

按照实际对外直接投资额计算，中国同样已经成为发展中国家中的对外直接投资大国。表 1-3 列出了 1992—1995 年间对外直接投资的主要输出国或地区。

表 1-3 对外直接投资的主要输出国和地区 (1992—1995 年)

(单位：百万美元)

经济合作与发展 组织成员国	1992— 1994 年	1995 年	非经济合作与发展 组织成员国	1992— 1994 年	1995 年
美 国	51 199	95 509	香 港	15 801	25 000

Wall, David: "Outflow of Capital from China", Note 4, p44, Technical Papers No. 123, OECD Development Centre March 1997)

续 表

经济合作与发展组织成员国	1992—1994 年	1995 年	非经济合作与发展组织成员国	1992—1994 年	1995 年
法 国	24 825	17 554	中 国	3 467	3 467
英 国	23 329	37 839	台 湾	2 260	3 822
日 本	18 636	21 285	新加坡	1 759	2 799
德 国	15 842	35 302	韩 国	1 698	3 000
荷 兰	12 246	12 431	马来西亚	1 219	2 575
瑞 士	8 627	8 627	科威特	1 045	1 044
意大利	6 135	3 210	以色列	717	400
比利时	5 633	5 633	巴哈马	620	620
加拿大	4 747	4 782	墨西哥	597	597
西班牙	2 892	3 574	智 利	564	644
瑞 典	2 838	10 367	巴 西	555	1 384
丹 麦	2 590	2 851	委内瑞拉	522	522
澳大利亚	2 522	5 372	泰 国	287	904

资料来源：UNCTAD, “World Investment Report 1996”.

说明：1. 1992—1994年 采用这三年的平均数；2. 1995年 采用 UNCTAD的估计数。

表 1-3 显示,1992—1994 年间,中国对外直接投资在非经合组织的国家和地区中仅次于香港,居第 2 位,超过了亚洲的台湾、新加坡、韩国、马来西亚、泰国以及拉丁美洲的巴西、墨西哥、智利和委内瑞拉等国家和地区;与同期的经合组织国家相比,中国 1992—1994 年间的对外直接投资规模 还超过了西班牙、瑞典、丹麦和澳大利亚。1995 年,中国对外直接投资额在发展中国家仍然仅次于中国香港和台湾 居第 3 位 并且高于同期经合组织的意大利和丹麦。

三、中国跨国公司的规模

根据联合国出版的《世界投资报告》在按照对外资产排名的发展中国家最大的 50 家跨国公司中，中国 1994 年占了八个^①。表 1-4 给出了 1995 年的数据。在 1995 年发展中国家 50 家最大的跨国公司中，中国占了 7 家，中国香港占了 9 家，韩国占了 7 家，中国台湾占了 4 家，墨西哥占了 6 家，新加坡占了 4 家，巴西占了 4 家，南非和马来西亚各占了 2 家，委内瑞拉、百慕大、阿根廷、智利和菲律宾各占 1 家。从中可见，中国少数跨国公司（中国化工进出口公司、中国建筑工程总公司、中国五矿进出口公司、中国港口工程公司、中国首钢集团、中国粮油进出口公司和中国对外贸易运输总公司）已经跃居发展中国家最大跨国公司的行列。

表 1-4 按对外资产排名的发展中国家最大的 50 家跨国公司（1995 年）
（单位：百万美元）

名次	公司名称	国家或地区	产业	对外资产
1	Daewoo Corp.	Republic of Korea	Diversified/trading	11 946
2	Petroleos de Venezuela S. A.	Venezuela	Oil, gas, coal	6 796
3	Cemex S. A.	Mexico	Construction	4 226
4	First Pacific Company Ltd.	Hong Kong, China	Electronics Parts	3 779
5	LG Electronics, Ltd.	Republic of Korea	Electronics	N/A

这 8 家中国企业分别是：中国建筑工程总公司、中国化工进出口公司、中国五矿进出口公司、中国港口工程公司、中国首钢集团、中国粮油进出口公司、中国对外贸易运输总公司和中国钢铁工业总公司。

续 表

名次	公 司 名 称	国家或地区	产 业	对外资产
6	Jardine Matheson Holdings Ltd.	Bermuda	Diversified	3 092
7	Hutchison Whampoa Limited	Hong Kong, China	Diversified /retailer	2 900
8	YPF Sociedad Anonima	Argentina	Oil, gas, coal	2 551
9	China State Construction Engineering Corp.	China	Diversified / construction	2 379
10	Sunkyoung Group	Republic of Korea	Engergy/trading/ chemical	2 258
11	Cathy Pacific Airway Ltd.	Hong Kong, China	Transportation	2 133
12	Samsung Electronics Co., Ltd.	Republic of Korea	Electronics	N/A
13	China Chemicals, Imp&Exp, Corp.	China	Diversified/trading	2 016
14	Petroleo Brasileiro S/A-Petrobas	Brazil	Oil, gas, coal	1 881
15	Singapore Telecommu- nications, Ltd.	Singapore	Utilities	1 546
16	Hyundai Corp.	Republic of Korea	Diversified / machinery	1 485
17	Companhia Vale Do Rio Doce	Brazil	Mining	1 471
18	Grupo Televisa S. A. De C. V.	Mexico	Media	1 385
19	New World Development Co. Ltd.	Hong Kong, China	Diversified / construction	1 160
20	Citic Pacific Ltd.	Hong Kong, China	Diversified/trading/ auto	1 069

续 表

名次	公 司 名 称	国家或地区	产 业	对外资产
21	Panamerican Beverages Inc.	Mexico	Beverages	1 000
22	Gruma S. A. De C. V.	Mexico	Food	993
23	Diary Farm International Holdings	Hong Kong, China	Retailing	966
24	Companhia Cervejaria Brahma	Brazil	Beverages	963
25	Fraser & Neave Ltd.	Singapore	Beverages	957
26	Acer Group	Taiwan Province of China	Electronics	N/A
27	Keppel Corporation Ltd.	Singapore	Diversified	N/A
28	San Miguel Corporation	Philippines	Beverages	841
29	Guangdong Investment Ltd.	Hong Kong, China	Miscellaneous	840
30	South African Breweries Ltd.	South Africa	Beverages	819
31	Tatung Co.	Taiwan Province of China	Electronics	813
32	Sime Darby Berhad	Malaysia	Diversified	756
33	China Metals and Minerals	China	Diversified /trading	754
34	Dong-ah Construction Ind. Co.	Republic of Korea	Construction	738
35	Genting Berhad	Malaysia	Hotels and motels	692
36	China Harbors Engineering group	China	Diversified / construction	596

续 表

名次	公 司 名 称	国家或地区	产 业	对外资产
37	Wing on Company International Ltd.	Hong Kong, China	Retailers	576
38	Barlow Limited	South Africa	Diversified	567
39	China Shougang Group	China	Diversified	469
40	China Cereals, Oils, Food Im&Ex.	China	Diversified/trading	467
41	Sadua Concordia S/A Industria	Brazil	Food	445
42	Creative Technology Ltd.	Singapore	Electronics	405
43	Vitro Sociedad Anonima	Mexico	Miscellaneous	385
44	Empresas CMPC S. A.	Chile	Pulp and paper	384
45	Chinese Petroleum	Taiwan Province of China	Oil, gas, coal	N/A
46	Grupo Celanese SA	Mexico	Chemicals	344
47	Formosa Plastic Group	Taiwan Province of China	Chemicals	N/A
48	Hongkong and Shanghai Hotels, Ltd.	Hong Kong, China	Hotel/ transportation	319
49	China Foreign Trade Transportation Corp.	China	Diversified/ transportation	313
50	Ssangyong Cement Industrial Co., Ltd.	Republic of Korea	Construction	307

资料来源 联合国《世界投资报告》(1997), Table 1.8. . pp33—34。

第二节 中国对外直接投资的地区分布

一、中国对外直接投资在世界范围的分布（企业数）

中国对外直接投资遍布五大洲,1996 年对外直接投资的国家 and 地区达 139 个。从表 1-5 中 可以发现中国海外非贸易类企业的地区分布具有以下特点:(1) 从绝对数来看,中国对外直接投资主要分布地区依次为亚洲、欧洲、北美洲、非洲、南美洲和大洋洲。1994 年中国非贸易类海外企业总数为 1785 个 其中 亚洲占了 665 个(37.25%) 欧洲占了 379 个(21.23%) 北美洲占 293 个(16.41%) 非洲占 169 个(9.47%) 南美洲占 146 个(8.18%) 大洋洲占 133 个(7.45%)。(2) 从各大洲每个国家平均接收中国非贸易企业数看 中国对外直接投资主要分布地区依次为北美洲、亚洲、大洋洲、欧洲、南美洲和非洲。仍以 1994 年为例 中国在各洲每个国家或地区投资的海外非贸易企业的平均数依次为:北美洲 147 家/国、亚洲 21 家/国、大洋洲 15 家/国、欧洲 14 家/国、南美洲 6 家/国和非洲 4 家/国^①。

表 1-5 中国海外非贸易类企业的地区分布 (1994 年底)

地 区	东道国数目	企业数目	平均每个东道国接受中国企业数目
亚 洲	31	665	21
非 洲	43	169	4
欧 洲	27	379	14

表 1-5 中第四栏的数据是根据第三栏 (企业数目) 与第二栏 (东道国数目) 相除得到的。

续 表

地 区	东道国数目	企业数目	平均每个东道国接受中国企业数目
大洋洲	9	133	15
北美洲	2	293	147
南美洲	25	146	6
总 计	135	1 785	13

资料来源 根据《中国对外经济贸易统计年鉴》(1995—1996 年版) 中的中国批准海外投资企业统计表 pp775—778) 整理而成。

二、中国对外直接投资在主要国家和地区的分布 (企业数)

虽然中国对外直接投资遍布 130 多个国家和地区 但是分布高度集中。以 1994 年的数据为例, 接受中国海外非贸易企业数超过 20 家的国家和地区仅有 16 个, 占中国对外直接投资国家和地区总数的 11.85% 超过 50 家的国家和地区仅有 7 个(依次为俄罗斯、美国、香港、泰国、澳大利亚、加拿大和日本), 占总数的 5.19%。详情见表 1-6。

表 1-6 中国在有关国家和地区投资的非贸易类企业数 (1994 年底)

国家或地区	香 港	澳 门	蒙 古	日 本	菲 律 宾	泰 国	马 来 西 亚	新 加 坡	印 度 尼 西 亚	孟 加 拉	澳 大 利 亚	俄 罗 斯	德 国	墨 西 哥	加 拿 大	美 国
企业数目	139	24	21	75	25	122	49	48	27	25	86	225	28	27	75	218

资料来源: 同表 1-5。

三、中国对外直接投资在主要国家和地区的分布 (投资额)

表 1-7 显示了 1994 年和截至 1994 年底中国对 25 个主要国

家和地区的投资总额、中方投资总额以及中方所占比重，同样反映了中国对外直接投资在地区分布上高度集中的特点。以 1994 年批准的海外非贸易企业投资为例，中国 1994 年对这 25 个国家和地区的投资总额和中方投资总额分别占了当年中国对外投资总额和中方投资总额的 51.7% 和 43.4% 而截至 1994 年底的数据表明这两个比率分别为 88.1% 和 86%。

表 1-7 中国对外直接投资的地区分布（投资额）

（单位：百万美元）

国家或地区	1994 年	1994 年	1994 年	1994 年	截至 1994 年	截至 1994 年	截至 1994 年	截至 1994 年
	企业数	总投资	中方投资	中方投资所占比率	企业数	总投资	中方投资	中方投资所占比率
加拿大	3	1.85	1.02	55.1	75	698.42	369.53	52.9
美国	14	13.96	6.37	45.6	218	444.45	327.28	73.6
澳大利亚	4	2.65	1.59	60	86	1231.52	326.00	26.5
中国香港	1	0.12	0.12	100	139	202.87	135.26	66.7
俄罗斯	5	1.29	0.57	44.2	225	192.37	95.76	49.8
泰国	14	16.07	6.19	38.5	122	132.79	54.69	41.2
智利	0	0	0	无	5	21.85	21.5	98.4
马来西亚	2	5.02	1.18	23.5	49	45.51	20.76	45.6
墨西哥	2	0.56	0.20	35.7	27	19.56	16.18	82.7
澳门	0	0	0	无	24	34.35	15.88	46.2
新加坡	4	2.74	1.93	70.4	48	46.88	15.36	32.8
日本	0	0	0	无	75	39.9	13.27	33.3

续 表

国家或地区	1994 年	1994 年	1994 年	1994 年	截至 1994 年	截至 1994 年	截至 1994 年	截至 1994 年
	企业数	总投资	中方投资	中方投资所占比率	企业数	总投资	中方投资	中方投资所占比率
巴 西	3	1.12	0.51	45.5	16	22.11	12.79	57.8
尼日利亚	2	2.55	1.14	44.8	19	34.21	12.44	36.4
菲律宾	2	2.22	1.97	88.7	25	20.04	9.22	46
法 国	1	0.30	0.10	33.3	12	27.28	8.96	32.8
德 国	3	1.46	0.98	67.1	28	14.28	8.80	61.6
土耳其	2	4.32	2.22	51.4	7	16.17	8.51	52.6
孟加拉	1	0.90	0.35	38.9	25	24.29	7.99	32.9
韩 国	5	5.25	2.22	42.3	9	27.49	7.08	25.8
毛里求斯	0	0	0	无	16	15.78	6.78	43
英 国	1	0.98	0.98	100	8	12.13	6.05	49.9
百慕大	0	0	0	无	2	10.02	5.01	50
也 门	1	0.99	0.99	100	8	11.33	4.18	36.9
意大利	0	0	0	无	6	15.69	2.99	19.1
以上小计	70	64.35	30.63	47.6	1274	3361.29	1512.27	45
中国总计	106	124.49	70.62	56.7	1785	3816.79	1757.67	46.1

资料来源：同表 1-5。说明：第 5 和第 9 栏单位为 %。

四、中国对外直接投资地区分布中的企业规模差异

参照中国海外非贸易类企业的平均投资规模，可以发现中国

对外投资的大型企业高度集中在少数国家和地区。截至 1994 年底，中国海外非贸易企业的平均总投资额和中方平均投资额分别为 216.5 万美元和 99.7 万美元。以此为标准，对表 1-7 中接受中国投资最多的 25 个国家和地区进行分析，可以发现：按平均投资总额，中国大型海外非贸易类企业主要分布在加拿大、智利、澳大利亚、百慕大、韩国、意大利、土耳其和法国；按中方平均投资额则主要分布在加拿大、智利、澳大利亚、百慕大、美国、土耳其和中国香港。中国对其余国家和地区投资企业规模均小于平均投资规模 详情见表 1-8。

表 1-8 中国海外非贸易类企业在 25 个国家和地区的投资规模 1994 年底)

(单位:千美元)

国家或地区	平均每个企业的总投资额	平均每个企业的中方投资额
加 拿 大	9 312	4 927
智 利	4 370	4 300
澳大利亚	14 320	3 791
百 慕 大	5 010	2 505
美 国	2 039	1 501
土 耳 其	2 310	1 216
中国香港	1 459	973
巴 西	1 382	799
韩 国	3 054	787
英 国	1 516	756
法 国	2 273	747
澳 门	1 431	662
尼日利亚	1 801	655

续 表

国家或地区	平均每个企业的总投资额	平均每个企业的中方投资额
墨西哥	724	599
也 门	1 416	523
意 大 利	2 615	498
泰 国	1 088	448
俄 罗 斯	855	426
马来西亚	929	424
毛里求斯	986	424
菲 律 宾	802	369
新 加 坡	977	320
孟 加 拉	972	320
德 国	510	314
日 本	532	177
上述小计	2 638	1 187
中国总计	2 165	997

资料来源 根据表 1-7 整理而成。

第三节 中国对外直接投资的行业分布

一、以海外企业数排名的行业分布

中国对外经济和贸易部将中国的海外投资企业分成两大类：贸易类和非贸易类。前者包括在进出口贸易、交通与通讯、金融与保险、餐饮与旅游、咨询以及医疗等行业海外投资的企业 后者包

括在工业生产、工程承包以及资源开发等领域海外投资的企业^①。表 1-9 显示贸易类企业的分布与非贸易类企业类似，也是遍布全球。1993 年底的数据表明在 4 479 家海外企业中贸易类企业占 2 660 家 (59.4%)，非贸易类企业占 1 819 家 (40.6%)。然而，在不同地区，行业分布却呈现出较大的差异：中国海外贸易类投资企业主要分布在香港和澳门（投资于香港和澳门的贸易类企业而非贸易类企业分别为 1 648 家和 141 家，占中国海外贸易类和非贸易类企业总数的 62% 和 8%）；在西欧的投资也以贸易类企业为主；在北美，贸易类与非贸易类企业平分秋色；中国在其他地区的投资，则均以非贸易类企业为主。

表 1-9 中国海外企业的行业分布（一）（1993 年底）

	香港、 澳门	非洲	亚洲	北美 洲	南美 洲	大洋 洲	西欧	东欧	总计
企业总数 (1)	1 789	213	752	535	162	194	301	533	4 479
贸易类	1 648	57	301	265	48	64	188	89	2 660
非贸易类 (2)	141	156	451	270	114	130	113	444	1 819
(2)/(1)	8%	73.2%	60%	50%	70%	67%	37.5%	83%	40.6%

资料来源：David Wall: "Outflow of Capital From China", Table 7, p 54. OECD Technical Paper No. 123, March 1997.

表 1-10 是中国对外直接投资的细分的行业分布数据（1993 年底）。其中，前三行为非贸易类，余下各行为贸易类。按各行业企业数占中国海外企业总数的比例排序，从高到低依次为：贸易型 (24%)、生产型 (19%)、餐饮旅游型 (18%)、工程型 (16%)、金融

^① Zhang, James Xiaoning: "Transnationalization and Outward Investment: The Case of Chinese Firms", Box 1, p74, Transnational Corporations, Vol. 4, No. 3 (December 1995).