

我国对外投资的特点和发展方向

中国社会科学院经济研究所 张小溪

摘要:在全球投资整体乏力的情况下,我国的对外投资逆势上涨,2013年投资总额高达901.7亿美元,我国成为世界第三大对外投资国,这标志着我国对外投资步入了新的阶段。本文对现阶段我国的对外投资情况进行了深入研究,在总结最新投资特点的基础上,指出未来投资的新方向。

关键词:对外投资 现状分析 发展方向

中图分类号:F752 文献标识码:A 文章编号:1005-5800(2014)11(b)-112-06

随着全球主要经济体的复苏,全球经济开始逐步摆脱金融危机的影响。但是,由于世界经济的脆弱和政策的不确定性,对外投资的复兴之路走得异常艰辛。据世界银行2012年的《世界投资报告》显示,当年全球对外直接投资总额同比下降18%。与全球形势相反,我国的对外直接投资保持上涨趋势,2012年我国成为世界第三大对外投资国(前两位分别为美国和日本),当年投资额为878亿美元,2013年,这种上升势头得以延续,当年投资额高达到901.7亿美元。从2002年到2013年,我国对外直接投资连续12年上涨(见图1),如此迅猛的对外投资趋势,与我国政府推行的对外发展战略和我国企业的国际化追求密不可分。

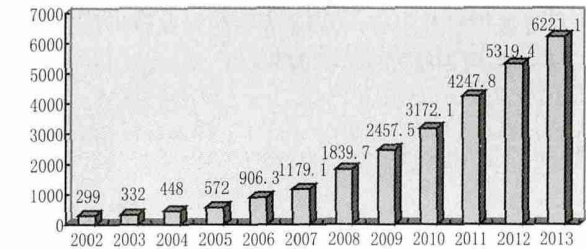


图1 2002~2013我国对外直接投资存量 单位: 亿美元  
数据来源:根据中国对外投资统计公报数据整理绘制。

1 新阶段对外投资的特点

与初期阶段不同,目前我国的对外投资呈现投资额度大、覆盖范围广、涉及行业多和投资主体多样化等特点。

1.1 对外投资规模大

2012年,我国当年对外直接投资额位列全球第三,紧随美国和日本之后,成为世界主要的对外投资国之一,这标志着我国的对外投资步入了新的阶段。2013年,我国对外投资保持着强劲的上升势头,当年累计投资额高达901.7亿美元,各月投资存量如图2所示。

1.2 对外投资范围广

随着我国对外投资的不断扩张,投资的地域范围也越来越广。2013年1月,我国的对外投资范围覆盖全球123个国家和地区,截至2013年年底,投资范围扩大到全球156个国家和地区,

当年新增33个国家和地区。根据中华人民共和国商务部的统计,目前我国对外投资未涉及的国家和地区仅有53个(表1)。

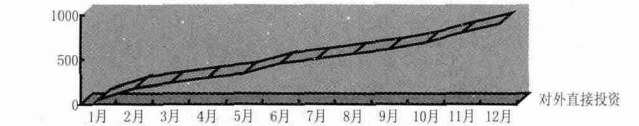


图2 2013年1~12月我国对外直接投资存量 单位: 亿美元  
数据来源:根据中国商务部网站数据整理绘制。

表1 我国对外投资未涉及的国家和地区

洲别	数量	国家和地区名
亚洲	2	不丹、马尔代夫
非洲	9	加那利群岛、塞卜泰、留尼汪、索马里、布基纳法索、梅利利亚、斯威士兰、马约特、西撒哈拉
欧洲	7	安道尔、直布罗陀、冰岛、前南马其顿、梵蒂冈城国、法罗群岛、圣马力诺
拉丁美洲	21	阿鲁巴、伯利兹、博内尔、库腊索岛、法属圭亚那、瓜德罗普、危地马拉、海地、洪都拉斯、马提尼克、蒙特塞拉特、尼加拉瓜、波多黎各、萨巴、圣卢西亚、圣马丁岛、萨尔瓦多、特克斯和凯科斯群岛、圣多明各和尼维斯、圣皮埃尔和密克隆、荷属安地列斯
北美洲	1	格陵兰
大洋洲	13	盖比群岛、马克萨斯群岛、瑙鲁、新喀里多尼亚、诺福克岛、社会群岛、所罗门群岛、土阿莫土群岛、土布艾群岛、基里巴斯、图瓦卢、法属波利尼西亚、瓦利斯和浮图纳
合计	53	

数据来源:中国对外直接统计公报。

1.3 资金主要流向发达国家

据2012年世界银行统计,全球52%的对外投资流入发展中国家,42%流入发达国家,6%流入最不发达国家和地区(柬埔寨、刚果民主共和国、利比里亚、毛里塔尼亚、莫桑比克和乌干达等),全球对外投资出现从发达国家和地区向次发达国家和地区转移的趋势。我国的对外投资与世界大趋势不同,主要投资集中于发达经济体(见表2)。以2012年为例,从存量

来看,我国对发达国家和地区的投资额较2011年上升了3%,累计达到731.3亿美元;从流量来看,我国当年对外投资额达到135.1亿美元。其中,对美国的投资增长了123.5%,达到40.48亿美元,占当年对发达国家和地区投资额的30%,美国成为我国第二大投资目的地(仅次于我国香港)。

表2 2012年我国对发达经济体的投资 单位:万美元

名称	流量	存量
欧盟	611990	3153800
美国	404785	1708000
加拿大	79516	505100
澳大利亚	217298	1387300
日本	21065	161200
新西兰	9406	27400
挪威	849	18800
瑞士	864	10100
以色列	1158	3800
百慕大群岛	3899	337300
合计	1350830	7313800

数据来源:根据中国对外投资统计公报整理。

#### 1.4 亚洲是最主要的投资区域

从世界对外投资总体趋势来看,由于亚洲劳动力成本的上升,其对外资的吸引力正在逐步下降。与总趋势不同,亚洲一直是我国对外投资的重点区域,并且每年的投资额仍在不断上涨。2012年,我国对亚洲地区的投资额达到647.85亿美元,比2011年增加42.4%,占当年对外投资流量总额的73.8%。我国对各大洲的投资情况详见表3。

表3 2012年我国对各大洲的对外直接投资情况

单位:亿美元,%, %

洲别	流量	比重	同比
亚洲	647.85	73.8	42.4
欧洲	70.35	8.0	-14.7
拉丁美洲	71.70	7.0	-48.3
北美洲	48.82	5.6	96.9
非洲	25.17	2.9	-20.6
大洋洲	24.15	2.7	-27.3
合计	878.04	100.0	17.6

数据来源:中国对外直接投资统计公报。

#### 1.5 投资行业多样化

2012年,租赁和商务服务业、采矿业、批发和零售业、金融业和制造业仍然是我国对外投资最集中的行业,吸引了当年对外投资总额的82%。目前,我国国内正面临严重的产能过剩危机,通过对外投资转移国内富余的生产能力,已经成为我国产业结构调整的重要手段之一。基于我国煤炭行业 and 有色金属行业的不景气,采矿业成为2012年唯一减少投资的行业,累计投资下降6.2%,全年投资额为135.4亿美元。同时,随着我国政府对服务业的重视,居民服务、修理和其他服务业成为当年对外投资增长最快的行业,同比增长高达170.9%。科学研究和技术服务业成为增长第二快的行业,同比增长109.2%。各类服务业累计投资金额达303.5亿美元,占当年总投资额的35%。值得注意的是,金融业也表现不俗,流向金融业的对外投资额第一次超过百亿大关,同比增长65.9%。2012年全年累计投资金额达到100.7亿美元。我国对外投资行业分布情况如表4所示。

表4 2012年我国对外直接投资行业分布情况

单位:亿美元,%, %

行业	流量	比重	同比
租赁和商务服务业	267.4	30.4	4.5
采矿业	135.4	15.4	-6.2
批发和零售业	130.5	14.8	26.4
金融业	100.7	11.5	65.9
制造业	86.7	9.9	23.1
建筑业	32.5	3.3	97
交通运输、仓储和邮政业	29.9	3.4	16.5
房地产业	20.2	2.3	2.2
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	19.4	2.2	3.2
科学研究和技术服务业	14.8	1.7	109.2
农、林、牧、渔业	14.6	1.7	83.2
信息传输、软件和信息技术服务业	12.4	1.4	59.7
居民服务、修理和其他服务业	8.9	1.0	170.9
文化、体育和娱乐业	2.0	0.2	87
住宿和餐饮业	1.4	0.2	16.8
教育	1.0	0.1	-
其他行业	0.2	0.0	-
合计	878.04	100.0	-

数据来源:根据中国对外投资统计公报数据计算和整理。

1.6 投资主体多元化

从企业所有制性质来看,国有企业仍然是我国对外投资的主体,总体表现抢眼,但比重在下降。2012年国有企业对外投资占当年非金融类对外投资总额的46.6%。其他所有制性质的企业开始在对外投资的浪潮中崭露头角,其中,有限责任公司非金融类对外投资额为281.4亿美元,占2012年总投资额的36.2%;股份有限公司和股份合作企业各占当年投资额的5.4%;私营企业占2.9%;外商投资企业占2%;其他占1.5%。2012年我国对外投资的主要案例详见表5。我国企业在参与全球价值链配置过程中获得技术和设备,扩充自己的生产能力,同时也为长期产业升级创造机会,积极寻求国际化发展。

表5 2013年中国对外投资大事表

所有制	时间	投资方	被投资方	金额
国企	2月	中海油	加拿大尼克森公司	151 亿美元
	3月	中国五矿		25 亿元人民币债券
	9月	中石油	哈萨克里海大陆架“卡沙甘”油田项目	50 亿美元
	10月	中航工业	德国洪堡公司	19.03%的股份
	11月	中国石化	阿帕奇公司	11 亿美元
	11月	中粮集团		10 亿境外美元债券
	12月	中国铝业	中铝秘鲁特罗莫克铜矿	
民企	1月	万向集团	美国 A123 系统公司	2.57 亿美元
	6月	万达集团	伦敦	7 亿英镑
	8月	华为	比利时 Caliopa 公司	-
	9月	双汇	美国史密斯菲尔德	71 亿美元
	10月	绿地集团	纽约布鲁克林大西洋广场	50 亿美元

数据来源:根据中国商务部网站资料整理。

从这些企业所处的地域来看,来自中、东、西各个区域的企业均有不同程度的对外投资(见表6)。其中,来自西部的企业投资增幅最大,2012年对外投资额为55.25亿美元,比上年增长88.4%,甘肃和云南名列当年地方对外直接投资的第八位和第九位(前十名排名情况详见表6),紧随东部发达省份。东部地区由于自身良好的经济基础,仍然是我国对外投资资金来源的主要地区,2012年共投出254.54亿美元,占地方非金融类对外直接投资流量的74.4%,同比增长45%。中部地

区的对外投资力度最小,2012年总投资额为32.26,同比增长5.1%。对外投资资金有从东部发达地区向西部欠发达地区转移的趋势。

表6 2012年对外直接投资流量前十名的省市区  
单位:亿美元

排名	省市区	投资金额
1	广东省	52.88
2	山东省	34.56
3	上海市	33.16
4	江苏省	31.30
5	辽宁省	27.63
6	浙江省	23.60
7	北京市	16.89
8	甘肃省	13.82
9	云南省	10.40
10	湖南省	9.95

数据来源:中国对外直接投资统计公报。

1.7 FDI投资效应明显

我国对外投资不仅是资金的流动,随之而来的还有劳动力的流出,尤其是熟练劳动力、专业技术人员和高级管理人员的输出,以及技术和知识产权等核心产品竞争力的转移。这种投资是一种双赢的投资模式,无论对被投资国还是我国来说,都是具有正效应的。在整个对外投资过程中,我国企业获得了更大的地理空间和市场容量,从而提高了它们的规模经济效益和范围经济效益,带来了更大的利润空间,而被投资国企业在经济一体化过程中获得了资金、厂房和技术,扩充了生产能力,提升了它们参与全球竞争的实力。除了生产性投资,我国还积极投资当地的基础设施建设,对区域经济一体化和经济共同发展起到了重要的支持作用。以我国对东南亚地区的投资为例,我国对该地区的基础设施投资逐年上升。

我国对外投资对被投资国就业的促进作用也很大。据中国商务部统计,截至2012年底,我国在欧盟投资设立的企业约2000家,覆盖欧盟的全部27个成员国,雇佣当地居民4.2万人,在东盟设立企业约2600家,雇佣当地居民11.83万人,在美国雇佣当地居民2.7万人,在澳大利亚设立企业约500家,雇佣当地居民4500人,在俄罗斯设立企业约900家,雇佣当地居民1.6万人,在香港设立企业约5300家。

## 2 我国对外投资存在的不足

虽然我国对外投资发展势头迅猛,但是与欧美发达国家相比,存在投资布局不合理,总体投资水平不高,部分企业甚至出现严重亏损的情况,需要引起有关部门和相关企业的重视。

### 2.1 投资布局不合理

如表7所示,我国超过70%的对外投资集中在亚洲地区,尤其是香港地区,以2012年为例,当年投资总额的58.4%流向香港地区。从投资存量来看,截至2012年底,亚洲和拉丁美洲占到我国总对外投资存量的80%以上。表7和表8分别显示了我国2012年对外投资流量和存量排名前十位的国家和地区。从这些表中,可以很清楚地看出,我国对外投资布局缺乏总体规划,过分集中于周边地区。这样虽然可以享受到地缘优势和文化相似的优势,但是却不利于分散投资风险,而且过度集中也容易加剧海外投资企业之间的竞争,不利于企业扩大海外市场和提高生产效率。

表7 2012年我国对外投资流量前十位的国家和地区

单位:亿美元, %

排名	国家和地区	投资金额	比重
1	中国香港	512.38	58.4
2	美国	40.48	4.6
3	哈萨克斯坦	29.96	3.4
4	英国	27.75	3.2
5	英属维尔京群岛	22.39	2.6
6	澳大利亚	21.73	2.5
7	委内瑞拉	15.42	1.8
8	新加坡	15.19	1.7
9	印度尼西亚	13.61	1.5
10	卢森堡	11.33	1.3

数据来源:中国对外直接投资统计公报。

表8 2012年我国对外投资流量前十位的国家和地区

单位:亿美元, %

排名	国家和地区	投资金额	比重
1	中国香港	3063.72	57.6
2	英属维尔京群岛	308.51	5.8

3	开曼群岛	300.72	5.7
4	美国	190.80	3.2
5	澳大利亚	138.73	2.6
6	新加坡	123.83	2.3
7	卢森堡	89.78	1.7
8	英国	89.34	1.7
9	哈萨克斯坦	62.51	1.2
10	加拿大	50.51	0.9

数据来源:中国对外直接投资统计公报。

### 2.2 利润再投资不足

当前,我国对外投资主要依靠股本和其他投资,利润再投资不足。据世界银行的统计,发达经济体从国际投资中获得的收益,三分之一被进行利润再投资,三分之二返回母国进行投资,大多数发展中国家的利润再投资比例甚至高达40%。与世界平均水平相比,我国的利润再投资水平明显落后,以2013年为例,据我国商务部的统计,当年利润再投资额为174亿美元,仅占我国对外投资总额的19%,远远低于其他国家。我国企业在对外投资的过程中过分追求一步到位,大多数采取控股甚至是独资的形式,这种投资形式加剧了对外投资的风险。

### 2.3 政策支持不到位

以2013年为例,商务部于当年2月和3月分别颁布《对外投资合作环境保护指南》和《规范对外投资合作领域竞争行为的规定》,现有的政策更多的是规范和引导我国企业开展对外投资,扶持性的政策不到位。虽然商务部和国家开发银行于2013年12月共同建立了合作区项目协调和信息共享等联合工作机制,为符合条件的合作区实施企业、入区企业提供投融资等方面的政策支持,但是审批流程过长等因素制约了政策的支持效应。此外,外汇管制和税收政策也没有很好地支持我国企业的对外发展。

### 2.4 其他所有制企业在对外投资中发挥的作用有限

国有企业在对外投资中的比重虽然在逐年下降,但是它们仍然是我国对外投资的主体,表现明显好于其他所有制企业。无论从企业资产还是对外投资存量上看,排名前十位的都是国有企业(详见表9和表10),其他企业难以与国有企业相提并论。如果广大的中小企业不能在对外投资过程中获得资金、管理能力或技术的提升,那么它们会逐步失去进行对外投资的信心和兴趣,不利于我国企业参与国际化竞争,更不利于我国对外投资的长期发展。



表9 2012年我国非金融类对外投资企业资产十强

排名	企业名称
1	中国石油化工集团公司
2	中国石油天然气集团公司
3	华润(集团)有限公司
4	中国联合网络通信集团有限公司
5	中国海洋石油总公司
6	中国建筑工程总公司
7	招商局集团有限公司
8	中国远洋运输(集团)总公司
9	中国中化集团公司
10	中国移动通信集团公司

数据来源:中国对外直接投资统计公报。

表10 2012年我国非金融类对外投资流量十强企业企业

排名	企业名称
1	中国石油化工集团公司
2	中国石油天然气集团公司
3	中国海洋石油总公司
4	中国移动通信集团公司
5	华润(集团)有限公司
6	中国远洋运输(集团)总公司
7	中国铝业集团
8	中国中化集团公司
9	招商局集团有限公司
10	中国建筑工程总公司

数据来源:中国对外直接投资统计公报。

3 我国对外投资的发展方向

3.1 合理化投资区域

根据世界银行的统计报告,从FDI的投资回报率来看,发展中国家和新兴经济体的投资回报率远远高于世界平均水平(7%),分别为8%和13%,而发达国家的投资回报率仅为5%。基于提高投资回报率角度的考虑,我国应该改变目前这种偏重于发达国家和地区的投资趋势,在风险可控的前提下,

转而考虑对其他投资回报率相对较高国家和地区的对外投资,合理化自己的投资目的地。以采矿业为例,目前我国的投资大多集中于澳大利亚和加拿大等发达国家,这些国家无论人力成本还是土地成本都比较高,这就增加了我国的对外投资成本,不利于我国企业占据价格优势。相比之下,非洲地区的刚果民主共和国、毛里塔尼亚、莫桑比克和乌干达等国家矿产资源丰富,开采成本低廉,可以考虑增加对该区域的投资。

3.2 积极参与投资规则的制定

截至2012年年底,全球范围内已经签署了3196条国际投资协定IIA(International Investment agreements)和2857条双边投资条约BITs(bilateral Investment treaties)。目前世界投资的发展趋势是国家之间更倾向于展开区域合作而不是单纯的双边合作。面对这种新形式,我国需要尽快适应并参与到全球投资规则的制定中,避免被边缘化。

3.3 通过对外投资整合全球价值链

全球化经济的特点之一是价值链在世界范围内的延伸。跨国公司通过整合价值链占据了全球80%的国际贸易和国际投资。价值链的建立,对于投资国和被投资国的经济增长、就业和国民收入都有显著影响,据世界银行统计,附加值贸易对发展我国家GDP的贡献率达30%,对发达国家达18%。我国应该通过参与对外投资,在构建全球价值链的过程中获得核心技术和设备,增强自己国际竞争力的同时帮助被投资国提高生产能力,为长期产业升级创造机会。

首先,我国应该制定全球产业链发展战略。这需要明确自己的位置、立场和发展目标,综合评估我国在全球价值链体系中的战略定位。这种战略升级需要系统化的方法,包括将价值链延伸与工业发展政策相结合,为价值链的构建创造有利的贸易和投资机会。

其次,协调国际贸易和对外投资政策。贸易和投资可以相互影响,为了避免两者之间的反作用,政策制定者应该从制度层面保障两者之间的协调和配合,建立贸易和投资的促进体系。区域合作是构筑价值链的一个重要组成部分,通过政府间签订“地区发展契约”可以使区域贸易和投资更加自由和便利化,通过区域发展规划合资创建跨国集群和基础设施,提升双方的生产能力。

最后,创建和保持有利的投资和贸易环境以及建立必要的基础设施。有利的贸易和投资环境指的是整体的综合政策环境,包括贸易和投资政策、税收政策、竞争政策、劳动力市场监管、知识产权保护、土地和其他政策。通过完善各项政策,为国际投资提供一个强大的环境、社会和治理框架(见表11),最大化可持续发展。同时,作为东道国,我国在向次发达地区投资的同时必须保证被投资国遵守国际标准,如劳工标准、环境标准和产品标准。必要的基础设施包括物流、通讯、

网路和交通等。

表11 政府在促进对外投资方面的政策效应

主要因素	主要政策
把全球产业链建设上升到战略高度	结合 GVCs 和工业发展政策
	制定产业链发展道路的政策目标
鼓励企业积极参与全球产业链	创建和维护一个有利的贸易和投资环境
	建设参与产业链的基础设施
提高生产能力	支持本地企业发展和提高它们参与竞争的能力
	提高劳动力素质
提供一个强大的环境、社会和政策框架	通过监管、设立公共和私营标准来最小化产业链风险
	支持当地企业遵守国际标准
协同贸易、投资的政策和制度	确保贸易和投资政策的一致性
	促进和便利贸易和投资
	创建“地区发展契约”

### 3.4 打造可持续出口加工区

可持续出口加工区 Sustainable Export Zones(EPZs)是构建全球价值链的一个重要组成部分,加工区内的企业可以成为稳定的出口贸易供应商。对外投资的一个重要功能是变国际贸易为海外直接生产,减少贸易摩擦,促进双方经济共同发展。我国应该在对外投资过程中充分挖掘投资的贸易替代功能,转变国外对我国资本的抵触情绪,多样化投资目的,以实际行动向世界展示我国的对外投资不仅仅是以占有自然资源为目的。我国可以考虑向被投资国提供包括技术援助、职业安全 and 健康保障、回收和替代能源等服务,将可持续出口加工区打造为卓越的产业制造和加工基地。

### 3.5 打造集群投资区

集群投资区就是把相似或者处于同供应链的企业集中到一个区域进行生产。企业集群可以提高工作效率和整体性能,最大化利用基础设施,节约各项成本。同时,国内外企业的联合发展可以为众多中小企业提供必要的应对国际化挑战的知识和创造力,提升它们的技术标准和帮助它们理解国际投资和对外贸易的规则。

### 3.6 提升应对国际投资争端的能力

随着我国对外投资的迅猛发展,国际上越来越重视和关注来自我国的资本。但是,由于我国国情的特殊性,国际上对于“红色”资本的抵触从来就没有停止过,对我国霸权论和威胁论的呼喊一浪高过一浪,由此导致近年来我国在对外投资领域的争端逐年增多。为了应对某些带有强烈针对性的争端,保护我国投资人的权益,我国必须尽快熟悉和掌握国际投资

规则,提升企业应对国际争端的能力。当遇到针对我国对外投资企业的不法行动时,我国政府应该最大限度地保护投资人的人身和财产安全,为我国投资人营造安全和平的投资环境。

### 参考文献

- [1] 张平,刘霞辉.中国经济增长报告(2010-2011):中国经济结构性减速与区域转型升级[M].社会科学文献出版社,2012.
- [2] 李扬,张平,刘霞辉,袁富华,张自然.中国经济增长报告(2013-2014):TFP和劳动生产率冲击与区域分化[M].社会科学文献出版社,2014.
- [3] 中华人民共和国商务部,中华人民共和国国家统计局,国家外汇管理局.2012年度中国对外直接投资统计公报[M].中国统计出版社,2013.
- [4] 何帆.中国对外投资的特征与环境[J].中国金融,2013(1).
- [5] 裴长洪,郑文.国家特定优势:国际投资理论的补充解释[J].经济研究,2011(11).
- [6] 裴长洪.中国海外投资促进体系研究[M].社会科学文献出版社,2013.

