

China's Overseas Direct Investment Sees Potential

中国对外直接投资潜力大

截至2015年年底,中国对外直接投资再创新高,存量首次突破万亿美元。未来,中国对外直接投资增势不减。

文>王碧珺 韩冰 黄瑞云



根据商务部的最新数据,2015年,我国境内非金融类投资者共对全球155个国家(或地区)的6532家境外企业进行了直接投资,累计实现对外直接投资1180.2亿美元,同比增长14.7%。其中股权和债务工具投资1012.2亿美元,同比增长17.6%,占85.8%;收益再投资为168亿美元,与上年持平,占14.2%。中国对外直接投资已实现连续13年增长,年均增幅高达33.6%。截至2015年年底,中国对外直接投资存量首次突破万亿美元大关。成绩的背后,中国对外直接投资特征出现了哪些变化?未来,中国对外直接投资趋势如何?

三大投资特征

2015年,中国对外直接投资有三个较为明显的特征:

一是服务业“走出去”的势头强劲,金融业成为海外并购第一大行业。2015年,中国企业对海外服务业的并购占海外并购总额的70%和项目总数的58%。涉及金融业、租赁和商务服务业、信息技术业、住宿和餐饮业、房地产业、交通运输业、文体娱乐业、批发和零售业等13个服务行业领域。其中,66.7%的海外服务业并购集中在金融业、租赁和商务服务业以及信息技术业三大领域。具体而言,中国企业对海外租赁和商务服务业的兼并收购主要投向交通运输工具和设备租赁、广告、产品包装、品牌推广及企业管理咨询等业务,分布于中国香港和台湾地区以及澳大利亚、新加坡等国家;中国企业对信息技术业的跨境兼并

收购则青睐信息技术发达的美国、印度和新加坡等国家,主要投向为移动APP软件开发、游戏开发、电信、云计算和网络服务等领域。

2015年,金融业是中国海外兼并收购的第一大行业。年内共发生67起跨境并购,合计180.95亿美元,占同期中国企业海外兼并收购额的22.7%,项目数的13.1%。内地企业对金融业的海外并购绝大部分投向了北美、欧洲和亚洲三地。具体而言,39%投向了北美洲(主要是美国和百慕大),32.9%分布在亚洲(主要是中国香港、韩国和新加坡),25.5%流向欧洲(主要是荷兰、英国和俄罗斯)。投资领域主要涉及保险业、银行业、资产管理和控股公司。从参与企业来看,金融业的跨境并购以民营企业为主,如安邦集团、万达集团、复星国际及青岛海尔等。中国石化、工商银行、深圳能源集团和广发证券等国有企业也有参与。

二是北美洲、亚洲和欧洲是中国企业的前三大投资目的地。2015年,北美洲、亚洲与欧洲三地吸纳了中国企业海外兼并收购总投资额的85.6%、总项目数的83.5%。而中国企业对大洋洲、拉丁美洲和非洲的投资则相对较少,三者仅占同期中国海外兼并收购总投资额的14.4%、总项目数的16.5%。

北美洲是中国企业海外兼并收购的第一大目的地,共发生并购160起,合计271.01亿美元。中国企业的投资主要流向了开曼群岛的交通运输工具租赁、酒店管理、移动软件开发、投资管理、芯片

和半导体制造;美国的金融、电子产品制造、高新技术研究和信息产业;以及百慕大的集装箱租赁、房地产、金融、影视和产品制造。之所以出现上述局面,原因很简单:百慕大和开曼群岛作为“避税天堂”和发达的离岸金融中心,成功吸引了众多内地企业前往投资;美国作为全球第一大经济体,不仅在技术、研发和创新等方面领先全球,而且拥有发达的金融市场、完善的知识产权保护体系、较高的劳动力素质和完善的基础设施。

中国企业在亚洲的投资额仅次于北美洲,共发生投资183起,合计247.21亿美元,亚洲成为中国海外投资的第二大目的地。内地企业对亚洲的投资主要集中在香港和台湾地区以及马来西亚、新加坡、以色列、印度和韩国等5个国家,占亚洲总投资额的92%和项目数的84%。其中,中国香港的金融、信息产业、租赁和房地产;台湾地区的产品组装和包装、芯片制造和生物制药;马来西亚的电力生产和产品批发;以及新加坡的金融、移动软件开发、企业管理等业务,是2015年度的重要投资对象。

中国企业海外投资的第三大目的地是欧洲,共发生投资83起,共计163.62亿美元。其中,瑞士的航空运输、体育产业和医药;荷兰的保险业、产品制造和信息产业;俄罗斯的油气和铜矿开采以及金融业;英国的食品制造、金融和机械设备制造;法国的酒店管理,均成为内地企业重要的投资对象。

三是前十大兼并收购项目的规模

进一步降低,首次未出现采矿业项目。2015年,根据投资规模排序,中国海外兼并购前十大交易中,最大一笔交易是海航集团在7月底斥资27.94亿美元收购瑞士国际空港公司;其次是渤海租赁于8月上旬宣布出资26.38亿美元收购总部位于爱尔兰的跨国飞机租赁商AVOLON,力图打造飞机租赁的新品牌;紫光股份为完善公司的云端产业链,在5月下旬出资24.52亿美元收购惠普公司子公司——香港华三科技的51%股权,成为该年度的第三大交易。

2015年,中国海外兼并购前十大交易与往年相比呈现出两大特点。一是投资规模进一步降低。2013年,中国海外兼并购前十大交易总投资额达到457.3亿美元,2014年只有268.6亿美元,比前一年下降了41%;2015年则进一步下降至216.9亿美元,比上年下降了19%。二是采矿业首次未进前十。采矿业曾经是中国海外前十大兼并购的龙头行业,在2013年占比曾达到72.2%,这一比重在2014年下降至35%,而2015年前十大兼并购项目中首次未出现采矿业项目。

趋势展望

2015年11月,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》(以下简称《建议》)发布。《建议》中指出“十三五”时期要“支持企业扩大对外投资,推动装备、技术、标准、服务走出去,深度融入全球产业链、价值链、物流链,建设一批大宗商品境外生产基地,培育一批跨国企业”。与此同时,“十三五”时期将“完善境外投资管理,健全对外投资促进政策和服务体系”。此外,2015年中澳、中韩签订了自贸协定,中国-东盟自贸区成功升级。这些双边和区域层面自贸协定的达成,为我国贸易和投资确定了更加开放、便利和规范的制度安排,有助于为中国企业进入国外市场消除投资壁垒,降低投资门槛,创造更好的投资环境,同时将促进资源和资本的流动,从而有

利于推动亚太区域经济一体化进程。未来几年,还会有更多的国家和地区与中国签订自贸合作协定。上述局面意味着,“十三五”期间,我国对外投资的发展将进入量增、质也增的崭新阶段。

具体到2016年,我们会看到“一带一路”项目的陆续落地,必将拉动对相关国家的直接投资和工程承包。2015年,中国企业共对“一带一路”相关的49个国家进行了直接投资,投资额合计148.2亿美元,同比增长18.2%,高于整体14.7%的增长率。投资主要流向了新加坡、哈萨克斯坦、老挝、印尼、俄罗斯和泰国等。2016年,“一带一路”将进入务实合作环节,预计沿线国家的铁路、公路、港口及航空等基础设施建设将成为中国企业对外投资的热点。同时,沿线国家基础设施的完善也将带动中国企业对其他相关行业的海外投资,包括钢铁、建材等制造业,以及旅游、商贸物流及农业等领域。

2016年,我们还会看到民营企业将继续引领海外投资新浪潮。传统上,中国对外直接投资的主体是国有企业,尤其是央企。2013年,央企在中国非金融类对外直接投资的存量占比为69.7%;流量占比为60.7%。直到2014年,地方企业非金融类对外直接流量占比达到51.1%,首次超过央企对外直接投资规模。这一趋势仍将继续,民营企业将成为中国对外直接投资的新主体。这背后有多方面的原因。首先,金融危机后,境外众多企业陷入经营困难,急需资金支持,西方国家政府放宽了对中国企业投资领域的限制,这为中国民营企业提供了投资机会。其次,我国已经进入了高成本时代。国内劳动力、资金、原材料、土地和资源环境成本不断攀升,这给“成本驱动”和处于价值链低端的民营企业带来了巨大的生存和发展压力,民营企业有动力向海外转型。最后,国有企业在之前众多资源类海外投资中的损失以及国内反腐压力,使其“走出去”变得更为谨慎,这也给民营企业对外直接投资腾挪了空间。

随着民营企业成为海外直接投资新的主力军,中国对外直接投资的行业分布也将更加趋向多元化。相对较多在能源、资源领域攻城略地的国有企业而言,民营企业在海外的IT、房地产、物流、娱乐及食品等领域则更为活跃,市场化程度也更高。2016年,经济增长放缓和市场竞争日趋激烈对于中国民营企业海外投资是一个强大的推动力。同时,在人民币具有一定程度的贬值压力下,出于保值目的的海外投资也会增多。2016年,在行业方面,高科技、精密设备、食品业和消费休闲行业将是中国民营企业海外投资的热点。

2016年的中美双边投资协定(BIT)谈判需要关注。2016年1月,第24轮中美双边投资协定(BIT)谈判在北京举行,双方继续围绕负面清单展开深入磋商。2016年,美国将举行总统大选,而依照美国国内法的规定,中美BIT的生效,需要美国参议院三分之二的赞成票批准,因此,在本届政府任期结束前达成中美双边投资协定已非常困难。但是,鉴于中美两国领导人已于2015年9月达成的关于中美双边投资协定是“两国之间最重要的经济事项”的共识,双方同意“强力推进谈判,加快工作节奏”,仍不排除双方在美国本届政府任期结束前完成协定内容谈判的可能性。中美BIT能够增强中美战略互信,其形成的稳定的法律框架能够降低中国赴美投资者的风险。然而,对于中美BIT能否对中国赴美投资发挥促进作用则取决于中美BIT最终达成的具体条文的规定,特别是对于当前中国对美投资的主要投资壁垒——美国的海外投资审查制度,所做的安排。□

作者王碧琨、韩冰单位:中国社会科学院世界经济与政治研究所

作者黄瑞云单位:中国社会科学院研究生院