

Quarterly Report No.201420
November 7, 2014

黄瑞云

huangruiyun2008@126.com

王碧珺

wangbijun@cass.org.cn

采矿业“受宠”，房地产业跻身前五大行业 ——2014年第3季度中国对外投资报告*

摘要

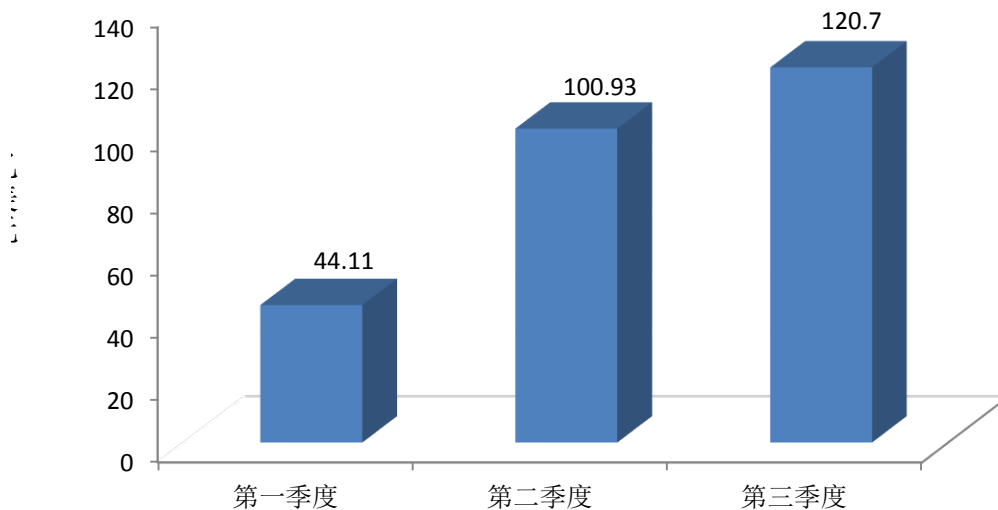
2014年第三季度，中国海外直接投资有所增长。从行业来看，采矿业成为本季度海外兼并收购的第一大行业，房地产业也跻身于前五大行业。这背后的原因是油气、铜矿等矿产资源在供应过剩和需求不足的影响下价格低迷，中国企业借势抄底。在房地产业方面，国内房地产市场不景气，海外房地产价格涨幅较稳定、投资回报率相对较高，于是中国投资者投资海外房地产热情高涨。从区域上来看，拉丁美洲跑赢亚洲，与欧洲和北美洲并驾，成为我国海外投资的“三驾马车”。

*本报告是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室的集体研究成果之一。执笔人为黄瑞云与王碧珺。参加讨论的人员包括姚枝仲、张明、王永中、张金杰、李国学、潘圆圆、韩冰、王碧珺、高蓓、陈博、刘洁、黄瑞云与赵奇峰。

一、2014 年第三季度中国海外直接投资特征

根据商务部的最新数据，今年 1-9 月，我国境内投资者共对全球 152 个国家和地区的 4475 家境外企业进行了直接投资，累计实现投资 749.6 亿美元，同比增长 21.6%。兼并收购一向是中国海外直接投资的重要形式，根据 BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS，2014 年第 3 季度中国完成海外并购 120.7 亿美元。另外，该季度中国还有 73.73 亿美元海外兼并收购意向（已宣布，尚未完成）。对这些交易（包括已完成，已宣布尚未完成）进行分析，可以发现如下特点：

图 1 2014 年第 1 至第 3 季度中国企业完成海外兼并收购



数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

1. 采矿业成为中国企业海外兼并收购的第一大行业，房地产业跻身前五大行业。

2014 年第三季度，中国海外并购领域依然呈多元化态势。本季度海外兼并收购共涉及 13 个行业。其中，采矿业兼并收购 4 起共 70.19 亿美元，位居第二的电力、热力、燃气及水的生产和供应业（简称“电力供应业”）兼并收购有 5 起共 37.46 亿美元，两者合计占同期中国海外兼并收购额的 55%，项目数的 11%，成为本季度海外兼并收购最为重要的两个行业。其中值得一提的是，以中国五矿为首的中资财团成功竞购嘉能可斯特拉塔集团旗下的秘鲁 Las Bambas（邦巴斯特）铜矿，中方出资 70.05 亿美元。这是中国迄今为止最大的一笔海外有色金属矿业收购案。

一直位居中国海外兼并收购前五大行业的制造业在本季度的海外投资规模降幅明显。本季度发生项目数 16 起共 6.49 亿美元，仅占同期中国海外兼并收购额的 1%，比今年第二季的 40.1 亿美元下降了 83.8%。本季度制造业海外投资规模下降主要是由于民营企业成为海

外投资的新生力量。很多民营企业进行海外并购主要是为了获取制造技术、品牌以及上游资料以提升产品竞争力，但由于融资成本较高且融资渠道较窄，所以民营企业在海外投资中更加谨慎，投资规模普遍较小。

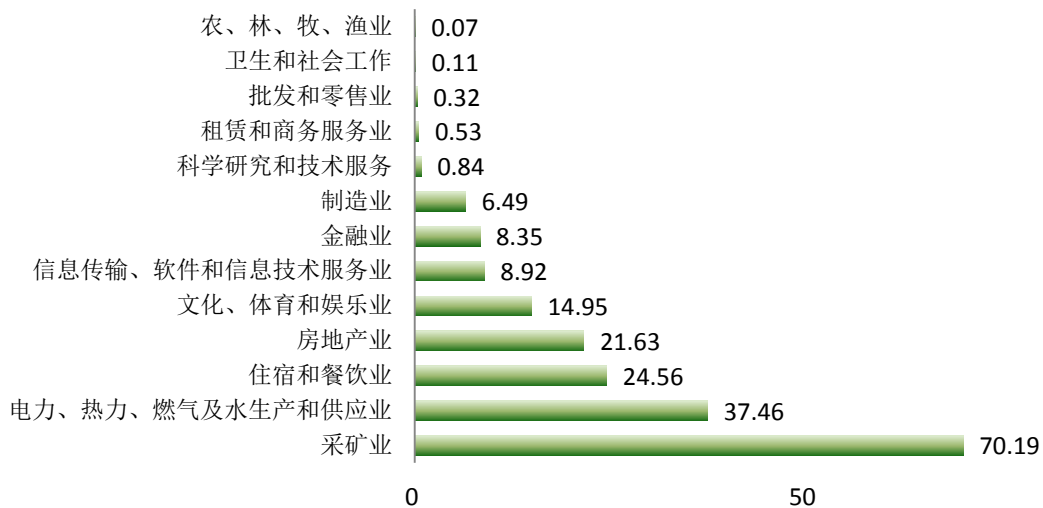
房地产业跻身于本季度前五大海外并购行业。本季度发生 4 起共 21.63 亿美元，占同期中国海外兼并收购额的 11%。另外，信息传输业本季度发生 10 起共 8.92 亿美元，占同期中国企业海外兼并收购额的 5%，项目数的 12%。

上述特征背后受到多方面因素影响：

一是油气、铜矿等矿产资源供应过剩导致其价格低迷，中国企业顺势进入矿产市场进行抄底。2014 年第三季度，中国矿业企业主要在秘鲁、塞浦路斯和澳大利亚对铜矿、煤矿等矿产进行海外兼并收购。此外，以中国五矿为首的中资财团出资 70.05 亿美元收购秘鲁 Las Bambas（邦巴斯特）铜矿。一直以来，中国是全球资源消费大国，中国企业不断寻求海外矿产资源以满足国内制造业企业的原材料供应需求。7 月份，中国矿业联合会呼吁“推进矿业大国向矿业强国的转变”。这有助于提升中国企业对海外矿产品的投资热情。

二是国内房地产市场不景气，海外房地产价格涨幅较稳定、投资回报率相对较高，以及国内房地产“走出去”政策扶持。中国海外房地产投资者将投资区域聚焦于流动性较强的发达国家主要城市，以商业地产和海外度假酒店为主。万达集团于 8 月份宣布并购澳大利亚黄金海岸著名的珠宝三塔项目。这是继英国伦敦、美国芝加哥和洛杉矶、西班牙马德里后，万达在海外布局的第 5 个五星级酒店。另外，国内的政策也有利于海外房地产投资。2014 年 5 月至 6 月份，国家发展改革委员会 9 号令《境外投资项目核准和备案管理办法》、国家外汇管理局《跨境担保外汇管理规定》和上海自由贸易区自由贸易账户相继颁布，分别从海外房地产投资项目审批、融资和收支汇兑上较大程度地放松管制，从而为中国企业进行海外房地产投资提供了便利条件。

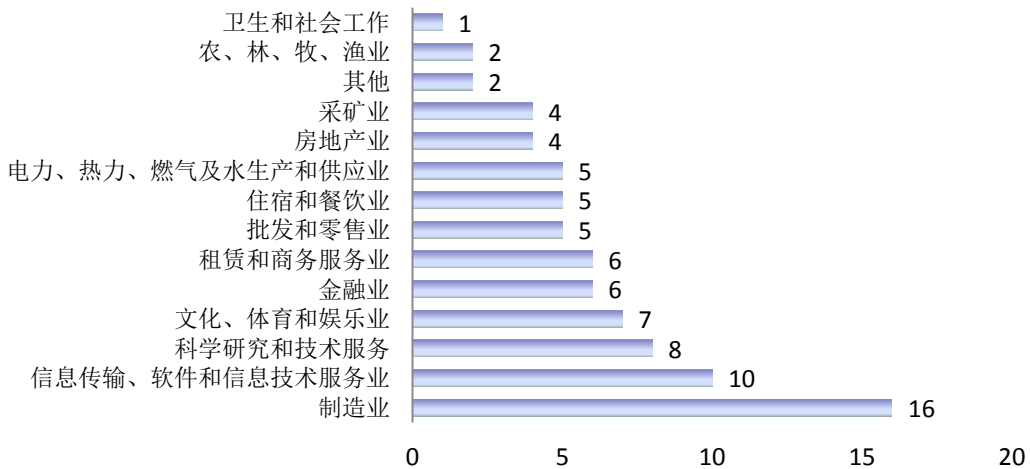
图2 2014年第3季度中国跨境兼并收购行业分布（投资额）



注：单位为亿美元

数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

图3 2014年第3季度中国跨境兼并收购行业分布（项目数）



数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

2. “信息传输、软件和信息技术服务业”海外兼并收购活跃。

为适应互联网经济，中国企业在全球努力寻求信息技术优势。2014 年第三季度，中国企业海外投资“信息传输、软件和信息技术服务业”（简称信息传输业）增长依然强劲，兼并收购 10 起共 8.92 亿美元，比 2014 年第二季度的 4.62 亿美元增长了 93%。中国企业海外“信息传输、软件和信息技术服务业”2014 年第三季度兼并收购占同期中国企业海外兼并收购额的 5%，项目数的 12%，是第三季度中国企业海外投资重要目标行业之一。

表1 中国海外“信息传输、软件和信息技术服务业”投资地区分布

	投资额	数量	投资额比重	项目数比重
亚洲	7.94	1	89.0%	14%
其中：香港	7.94	1		
北美洲	0.68	7	7.6%	70%
其中：百慕大	0.09	1		
美国	0.59	6		
欧洲	0.31	2	3.5%	20%
其中：英国	0.25	1		
奥地利	0.06	1		

注：单位为亿美元。

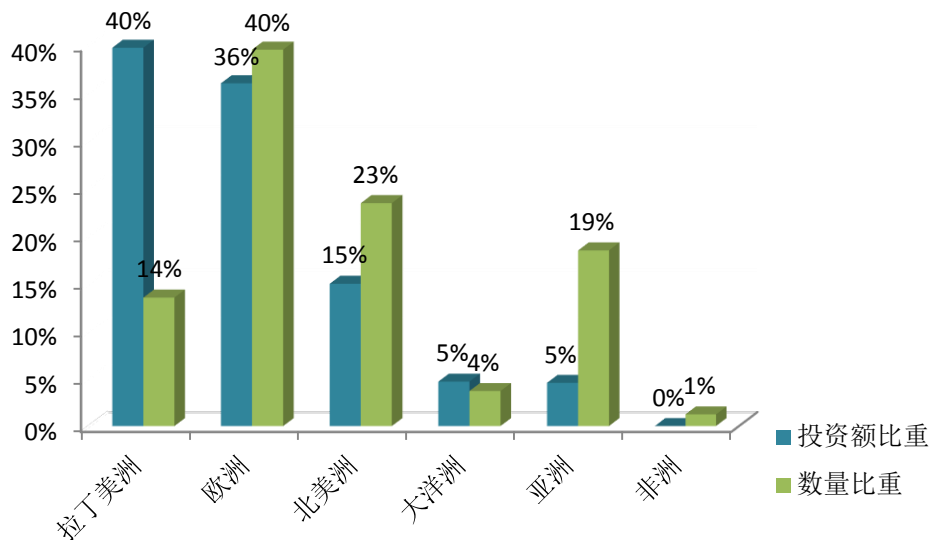
数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

中国企业在“信息传输、软件和信息技术服务业”海外投资绝大多数（89%）投向了该行业发展较好的亚洲（香港）以及北美洲（主要是美国），同时还有3个项目分别分布在英国、百慕大和奥地利（见表1）。这一趋势反映出中国企业适应互联网经济发展，加大了海外在线业务的投资和开拓。通过在线平台，实现在医药、旅游、传媒等行业开展营销、联通、支付和物流等业务。

3. 拉丁美洲跑赢亚洲，与欧洲和北美洲并驾，成为海外投资“三驾马车”。

2014年第三季度，拉丁美洲后来居上，与欧洲、北美洲一并成为中国企业海外投资的“三驾马车”。中国企业在这三个区域的并购分别达到77.18亿美元、69.95亿美元和28.00亿美元，这三个区域吸纳了同期中国海外兼并收购总投资额的90%、总项目数的76%（见图4）。

图4 2014年第三季度中国跨境兼并收购区域分布



数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

在拉丁美洲的投资主要集中在秘鲁和巴西。2014 年第三季度，国内企业在秘鲁实现 2 起矿产兼并收购共 70.05 亿美元，秘鲁成为同期中国海外投资额第一大目的地（见表 3）。以中国五矿为首的中资财团以 70.05 亿美元成功竞购嘉能可斯特拉塔集团旗下的秘鲁 Las Bambas（邦巴斯特）铜矿。这是中国迄今为止最大的一笔海外有色金属矿业收购案。五矿将有望成为中国最大的铜矿生产企业和全球前 10 大铜矿生产商之一。中国是全球第一大铜消费国，中国五矿收购 Las Bambas（邦巴斯特）铜矿对国内铜矿资源的持续供应具有重要的战略性意义。此外，中国建设银行与巴西工商商业银行的并购案在 2014 年第三季度完成。2014 年 10 月 26 日，劳工党候选人罗塞夫连任巴西总统。这向中国对巴投资发出良好的信号。罗塞夫政府着手进行改革以尽快重振巴西经济。在外交方面，巴西作为“金砖五国”之一，将继续保持与中国的战略伙伴关系。

仅次于拉丁美洲的中国海外投资第二大目的地在欧洲。2014 年第三季度，中国企业在欧洲兼并收购 69.95 亿美元，占同期总投资额的 36%、项目数的 40%。在欧洲的投资主要集中在意大利、英国、德国和法国，以电力、热力、燃气及水生产和供应业投资为主，住宿和餐饮业、文体娱乐业和制造业也是具有吸引力的投资对象。尽管 2014 年第二季度欧洲经济复苏戛然而止，欧洲很多产业依然对中国企业有很大的吸引力。

中国企业海外投资的第三驾马车是北美洲。2014 年第三季度，中国企业在北美洲兼并收购 29.21 亿美元，占同期总投资额的 15%、项目数的 23%。中国企业在北美投资的绝大部分（约 96%）流向了美国。实际上，美国是同期中国企业海外兼并收购项目数的第一大目的地，投资额的第二大目的地，吸引了 17 个投资项目共计 27.91 亿美元投资额。主要是信

息传输、软件和信息技术服务业和房地产业。

表 2 2014 年第 3 季度中国十大跨境兼并收购目的地

国家	投资额（亿美元）	数量
秘鲁	70	2
美国	27.91	17
意大利	25.86	5
英国	17.99	4
德国	12.27	9
法国	12.23	5
澳大利亚	9.14	3
香港	8.83	7
巴西	7.06	1
开曼群岛	1.21	6

数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

与拉丁美洲、欧洲和北美洲这中国企业海外投资的“三驾马车”相比，第三季度亚洲和非洲对中国企业的吸引力有所下降。2014 年第三季度，中国企业在亚洲的并购项目共 15 起总金额为 8.89 亿美元，比今年第二季度年中国在亚洲海外兼并收购额的 58.99 亿美元下降了 84.9%。在非洲的并购项目仅 1 起总金额为 0.0014 亿美元，比 2014 年第二季度中国在非兼并收购额的 0.0076 亿美元下降了 81.6%。

4. 2014 年第三季度前十大海外兼并收购项目

按照投资规模排序，本文总结了 2014 年第三季度中国海外兼并收购前十大交易（见表 3）。其中，最大一笔交易是以中国五矿为首的中资财团成功竞购嘉能可斯特拉塔集团旗下的秘鲁 Las Bambas（邦巴斯特）铜矿，中方出资 70.05 亿美元。这也成为中国迄今为止最大的一笔海外有色金属矿业收购案。

2014 年第三季度，电力、热力、燃气及水的生产和供应业海外兼并收购活跃。其中，中国国家电网公司以 25.72 亿美元的价格收购意大利电网成为同期中国海外兼并收购的第二大交易。顺风光电国际有限公司分别以 8.5 亿美元和 2.5 亿美元收购德国 S. A. G 和美国普威电子能量，成为同期中国海外兼并收购第七和第十大交易。通过这两笔交易，顺风光电国际有限公司能够获得技术和品牌，提高产品竞争力，有利于奠定其在北美和西欧的市场基础。

此外，联想控股-弘毅投资斥资 15.56 亿美元收购英国披萨连锁品牌 Pizza Express 全部股权，这将有助于该品牌开拓中国市场。这也是近五年来欧洲餐饮业金额最大的一笔海外并购。

在前十大交易中，万达有两笔房地产交易入围，总投资额达到 23 亿美元。这两笔交易

分别是万达在美国纽约和澳大利亚黄金海岸的地产项目。此外，住宿和餐饮业、文化娱乐业、金融业和制造业也各自有项目进入前十大海外兼并收购中，显示出中国企业海外投资呈现更多元化的行业布局。

表 3 2014 年第 3 季度中国前十大跨境兼并收购

	中国企业	目标企业	投资目的国	金额(亿美元)	行业	持股比例
1	五矿集团	Las Bambas	秘鲁	70.05	采矿业	
2	中国国家电网公司	意大利电网	意大利	25.72	电力供应业	35%
3	联想控股-弘毅投资	PizzaExpress 有限公司	英国	15.56	住宿和餐饮业	100%
4	万达	好莱坞地产项目	美国	12.00	房地产业	100%
5	复星国际有限公司	地中海俱乐部	法国	10.79	文化娱乐业	100%
6	万达	澳大利亚黄金海岸	澳大利亚	9.00	房地产业	100%
7	顺风光电国际有限公司	S.A.G	德国	8.50	电力供应业	100%
8	建设银行	BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL SA	巴西	7.06	金融业	72%
9	株洲时代新材料科技有限公司	ZF 德的橡胶和塑料业务	德国	3.73	制造业	100%
10	顺风光电国际有限公司	普威电子能量	美国	2.50	电力供应业	30%

数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

二、政策展望：

1. 商务部施行《境外投资管理办法》，首次实行对外投资负面清单模式。

商务部于10月6日起施行《境外投资管理办法》修订版，此次修订版除了进一步简政放权外，还首次实行了对外投资负面清单模式，简化了对外投资的审批管理。《境外投资管理办法》确定了“备案为主、核准为辅”的管理模式，这对有海外投资意向的中国企业来说是很好的机会，一方面有利于降低企业的海外投资成本和面临的政策不确定性，另一方面增加了投资效率和避免错失投资机会。负面清单管理模式的建立放开了我国企业对外投资的限制，但是海外投资企业也要意识到，对外投资面扩大的同时也意味着将面临更大的风险。

2. 推进中欧、中美BIT谈判，APEC峰会有望推动区域投资自由化。

2014年1月、3月和6月，中欧进行了头三轮双边投资协定（BIT）谈判。双方主要就谈判的安排、可能涉及的议题等展开磋商，并就投资协定的概念性问题交换了意见，取得的实质进展并不多。与2008年就已经启动的中美BIT谈判相比，中欧的磋商还处于起步阶段。

预计中美BIT谈判在今年年底将取得显著进展。2014年9月22日双方进行了第15轮谈判，继续就文本的核心问题进行了磋商。按照商定的时间表，预计今年会对协议文本各项

条款概念及范围作出划定，为明年启动负面清单谈判奠定基础。双方诉求很多，主要集中在开放行业、投资者诉东道国政府争端解决机制等方面。我国希望保护在美投资中国企业的安全与利益、扩大美国产业对外开放程度等。这将为我国企业对美投资提供更多保障。

将于 2014 年 11 月 10 日至 11 日举行的 APEC 北京峰会将有望推动亚太区域的投资自由化和便利化，加强成员国间的经济技术合作。本次峰会将就推动区域经济一体化、促进经济创新发展、改革与增长，加强全方位互联互通和基础设施建设展开议题。在本次峰会上，中国将着力推动区域经济一体化，为中国企业进行海外投资扫清障碍。

IIS 简介：国际投资研究系列（International Investment Studies）是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室的研究成果。该室的主要研究领域包括跨境直接投资、跨境间接投资、外汇储备投资、国家风险、国际收支平衡表与国际投资头寸表等。国际投资室的成员为张明、王永中、张金杰、李国学、潘圆圆、韩冰与王碧珺，定期参加国际投资室学术讨论和报告写作的成员还包括姚枝仲、高蓓、陈博、刘洁、黄瑞云与赵奇峰。我们的主要产品包括：中国跨境资本流动季度报告、中国对外投资季度报告、国家风险报告、工作论文与财经评论等。

责任条款：本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室所有。未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表研究人员的个人看法，并不代表作者所在单位的观点。