



VALE COLUMBIA CENTER
ON SUSTAINABLE INTERNATIONAL INVESTMENT
A JOINT CENTER OF COLUMBIA LAW SCHOOL AND
THE EARTH INSTITUTE AT COLUMBIA UNIVERSITY

哥伦比亚国际直接投资展望

哥伦比亚大学维尔国际可持续投资中心

FDI 热门问题的观点

系列 5 2009 年 5 月 26 日

主编: Karl P. Sauvant (Karl.Sauvant@law.columbia.edu)

编辑: Lisa Sachs (Lsachs1@law.columbia.edu)

全球 FDI 下跌之际，中国 OFDI 翻番

Ken Davies*

2008 年全球 FDI 下跌近 20%，而中国的 OFDI 却近乎翻番。由于中国海外投资的日益增长，2009 年至 2010 年这一差异可能暂时不会消失。中国的 OFDI 为何能持续增长？

随着政府“走出去”战略（旨在树立国家作为国际参与者的良好形象）的实施与推广，21 世纪之初中国 FDI 流出量开始飞涨。1982 年至 1989 年平均每年仅达 4 亿 5300 万美元，1990 年至 1999 年间为 230 亿美元，2004 年升至 550 亿美元，2005 年为 1230 亿美元，2006 年达 1760 亿美元，至 2007 年已达 2480 亿美元。¹据初步估计，2008 年将升至 4070 亿美元。如果加上金融类 FDI（2006 年以前不计），2008 年将达 5220 亿美元，近乎是 2007 年（2650 亿美元）的一倍。

据观察证据显示，2009 年初中国 OFDI 会加速增长。据报道，单是中国在澳大利亚的直接投资已从 2008 年一季度的 14 亿美元增至今年同季度的 130 亿美元。若这一趋势得以延续，仅 2009 年中国在澳的 FDI 就相当于 2008 年全球对外直接投资额（OFDI）。中国铝业对力拓集团 18% 的股权收购如果成功的话，其近 190 亿美元的交易额将归于对澳 FDI。这一交易比以往任何中国公司的海外收

* Ken Davies 是 OECD 投资部全球关系负责人，电子邮箱为 Kenneth.DAVIES@oecd.org。本文仅为作者个人观点，不代表哥伦比亚大学及其合作伙伴与赞助商。作者希望感谢 Zihui Ma 和 Adam Crossfor 对此文所作的悉心评论。

¹ 引自《OECD 2008 Investment Policy Review of China: Encouraging Responsible Business Conduct》以及中国商务部网站 www.fdi.gov.cn。

购都更为庞大。能源板块的其他大型交易也即将上演。

中国 OFDI 加速的五大驱动力

□ 国际媒体以及一些学术著作中提及最多的动因便是中国需要获取自然资源以支持快速的增长，尽管这并非中国对外投资最主要的部分（最主要的是服务业）。政府的支持（包括政府开发援助 ODA）对该自然资源寻求型投资至关重要。(2)虽然大部分中国的出口源自外资企业，但国内大型企业也大量出口并需要诸如海运以及保险等方面的服务。(3)中国的骨干企业需要树立全球品牌（比如联想收购 IBM 的个人电脑业务，上汽与南汽收购 MG 罗孚）。(4)大型国有企业（SOE）在国内渐失垄断地位，走上国际多样化发展的道路。(5)尽管中国拥有充足的劳动力供给，一些企业仍希望将其劳动力密集型的业务移至海外劳动力更为廉价的地方，如越南和非洲。

这些驱动力的相对优势在中国 FDI 的部门以及地理分布中得以体现。

据中华人民共和国商务部（MOFCOM）2009 年 2 月公布的最新数据，截至 2007 年底中国的对外投资额累计已达 1180 亿美元。第三产业占主导地位，占总额 70% 以上；制造业仍保持在 8%，而建筑业更低（为 1.4%），故即使加上这些，第二产业也只占对外投资额的 16% 左右；剩下的 14% 包括矿业、采掘业以及石油开采（13%）与农业、林业以及渔业（1%）。

虽然 FDI 的行业构成往往随绿地投资项目及并购交易而变动，但截至 2007 年底的数据仍具有代表性。服务业的主导地位归功于中国出口的繁荣以及金融服务业的海外扩张（旨在利用海外华人的资金，学习先进的技术以及拓展收入来源）。尽管随国内生产成本的增加制造业 OFDI 的增长速度可能更快，但其金额仍非常少。

中国备案的 OFDI 大部分来自大型国有企业（SOE）（根据 MOFCOM 统计数据³，2005 年底均占 OFDI 存量与流量的 84%），但该比重似乎在逐渐下降并且本身可能就是一种过高的估计，因为一些私人 OFDI 可能不会进行官方审批。

媒体的报道大都聚焦在中国对非洲的投资上，但持续吸收大部分中国外流资金的是亚洲，截至 2007 年底亚洲吸收了 OFDI 累计量的 67%，而拉丁美洲为 21%，欧洲 4%，非洲 4%，北美 3%，大洋洲 2%。避税港的存在模糊了真实的交易目

² 出处同上

³ 出处同上

的地，因而数据存在一定程度上的扭曲。例如中国在拉丁美洲的投资，备案 OFDI 中有 14% 流向了开曼群岛，6% 流向英属维尔京群岛。中国在亚洲的 FDI 大部分流向了香港，截至 2007 年底占 OFDI 存量的 58%。

即使考虑到通过避税港的投资，中国对发达国家（特别是欧洲与北美）的 FDI 相对于中国与这些国家的高额贸易量相比仍然过低。这可能更多地是因为没有做好同全球巨头在其母国竞争的准备，而非源自保护主义的压力（虽然这些压力阻挠了一些大型并购）。

中国在香港及避税港的投资中有部分是返程投资（利用中国的税收优惠），且 2008 年初取消激励政策后香港很有可能难保其优势地位。所以相比于官方统计，真实的 OFDI 很可能增长得更快。

沿海省市国际贸易的参与度高，因而是中国 OFDI 主要的来源地。2008 年度，广东作为吸收 FDI 最多的省市，提供的 OFDI 为总额的 20%。浙江以 8% 位列第二，上海紧随其后（8%）。这种分布受到以下几个因素的影响：同主要海港以及海外市场较为接近，同散布全球的华人紧密联系以及三大沿海经济中心（珠江三角洲、长江三角洲与渤海湾）外商来华直接投资积极的溢出效应与示范效应。

危机如何影响中国的 OFDI

作为一个开放的经济体，中国无法摆脱 2008 年全球金融危机的影响。为应对衰退，中国政府实施了相应财政刺激以缓解 GDP 增速下降的压力，而信用实际上是在扩张的。据经济合作与发展组织（OECD）预测，2009 年中国 GDP 的增长率将为 6.3%，2010 年则为 8.5%。

因而随着资源需求的进一步上升，中国将致力于通过同生产商的交易以保证充足可靠的资源供给。据报道，2009 年第一季度此类交易的金额就超过了 2008 年中国备案 FDI 的流出量。

中国拥有高达 1.9 万亿美元的外汇储备，据 OECD 预计 2009 年经常账户盈余将达 GDP 的 11.7%，而且也不存在信贷紧缩问题，因此中国能够进行大量的海外投资。中国的跨国公司可以通过低价收购获得发达国家的市场份额并树立商业品牌。所以中国高举反对投资保护主义的旗帜不足为奇。

但中国也非一帆风顺。虽然有欢迎中国投资的国家，例如非洲国家就非常乐于接受附随的无条件援助，但对中国意图质疑的声音也大量存在。SOE 在中国

OFDI 的主导地位引发了人们的担心：这样的投资可能不受寻常的商业因素制约，甚至有可能是一种国家外交和国防政策。⁴

中国 OFDI 还面临其他诸多挑战，包括提高中国公司的自然资源利用率，协调全球的业务，不再偏向对垂直整合产业链的生产模式以及处理跨国并购造成的影响（包括充分理解不同的管理文化从而同化并管理外国公司）。

中国的 OFDI 仅占全球总额的 1% 多一点，远低于其在全球贸易中所占的份额。不过，这一份额在不断上涨，中国最终将成为全球 FDI 的主要贡献者。那些可能成为中国 FDI 接受国的国家已意识到这点，并提供各种优惠政策吸引中国的跨国公司。

（南开大学国际经济研究所硕士生胡倩翻译）

转载请注明“Ken Davies, ‘全球 FDI 下跌之际，中国 OFDI 翻番’ 哥伦比亚国际直接投资展望, No.5, 2009 年 5 月 26 日。转载需经哥伦比亚国际可持续投资中心授权（www.vcc.columbia.edu）。”

请将副本发送至哥伦比亚维尔中心 vcc@law.columbia.edu。

如需详细信息请联系：哥伦比亚维尔国际可持续投资中心，Ken Davies，高级研究员，(212) 854-7269，Kenneth.Davies@law.columbia.edu。

由 Karl P. Sauvant 博士领导的哥伦比亚维尔国际可持续投资中心（VCC）是由哥伦比亚法学院和地球研究所联合建立的研究机构。它力图成为全球经济对外直接投资事务的领导者。VCC 致力于分析和讲授对外直接投资公共政策和国际投资方的含义。

⁴这样的担忧已在中国主权财富基金（SWF）——中国投资有限责任公司（CIC）的交易活动中表现出来。CIC 与其他省级基金公司拥有数千亿美元投资额。由于早期投资缩水 CIC 在国内遭到严厉批评，其后变得审慎行事，但经验会促使其放开手脚。