

中国企业对外投资现状及意向 调查报告（2008—2010）

中国国际贸易促进委员会

（2011年4月）

中国企业对外投资现状及意向调查小组（排名不分先后）

- 组 长：张 伟 中国国际贸易促进委员会 副会长
- 副组长：徐 伟 中国国际贸易促进委员会 经济信息部部长
- 林 宁 中国国际贸易促进委员会 经济信息部副部长
- 组 员：俞海燕 中国国际贸易促进委员会 经济信息部市场调研处处长
- 吴 燕 中国国际贸易促进委员会 经济信息部市场调研处副调研员
- 卢 宁 中国国际贸易促进委员会 经济信息部市场调研处
- 李书婷 中国国际贸易促进委员会 经济信息部市场调研处
- 周长昊 中国国际贸易促进委员会 经济信息部市场调研处
- 张庚元 中国国际贸易促进委员会 西安市分会法律信息部部长
- 李晋华 中国国际贸易促进委员会 青海省分会法律和经济信息部部长
- 张建明 中国国际贸易促进委员会 广东省分会信息部副部长
- 苗 轶 中国国际贸易促进委员会 山东省分会信息部副部长
- 侯睿鉴 中国国际贸易促进委员会 河南省分会信息处处长
- 毕永辉 中国国际贸易促进委员会 吉林省分会会务信息部调研员
- 韩策力 中国国际贸易促进委员会 宁夏分会会展处副调研员
- 薛 震 中国国际贸易促进委员会 济南市分会联络部（信息部）主任科员
- 荀 莎 中国国际贸易促进委员会 陕西省分会信息部副主任科员
- 肖 兰 中国国际贸易促进委员会 江苏省分会跨国采购促进中心市场调研专员
- 李 鑫 中国国际贸易促进委员会 福建省分会联络部
- 米 丹 中国国际贸易促进委员会 西安市分会法律信息部
- 胡 伟 中国国际贸易促进委员会 浙江嘉兴支会对外联络处

目 录

前 言	1
一 中国企业对外投资现状	3
二 未来对外投资的意向	10
三 制造业和采矿业的对外投资	15
四 对外投资的地区特点	20
五 东部和中西部地区的对外投资比较	30
六 投资环境及政策评价	32
七 结论	35

前 言

2010 年是国家“走出去”战略实施第十年。十年来，我国企业“走出去”的步伐逐渐加大，对外投资金额逐年增高，“走出去”战略取得了显著成果。根据商务部公布的数据，2009 年中国对外直接投资净额达 565.3 亿美元，比 2000 年增长了 50 多倍。2010 年我国境内投资者共对全球 129 个国家和地区的 3125 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类对外直接投资 590 亿美元。

2010 年是中国企业海外投资最为踊跃的一年。全球范围内的重大跨国并购项目中，不时闪现中国企业的身影。如吉利收购沃尔沃、中石化收购 Repsol 公司巴西子公司、中海油与 Bidas Energy Holdings 合资公司收购 Pan American Energy 公司股权等，无论是交易金额还是受关注程度，都足以成为年度最重要的并购交易。《华尔街日报》评选出的 2010 年全球十大跨国并购案中，中国企业的并购占据四席。

2010 年是全球金融危机的影响逐渐消退、各国经济和投资缓慢复苏的一年。除少数新兴国家通过刺激计划率先走出经济衰退外，西方主要发达经济体仍在经济振兴的道路上艰难行进。此次全球金融危机在改变全球投资流动总体态势的同时，也改变了外国投资（FDI）的地缘决定因素和区域性格局。跨国公司全球化战略和供应链正经历着一次新的调整，并与世界经济的结构调整相互交织，预示着今后全球范围内的产业转移和调整将逐渐展开。这为中国企业向海外拓展提供了良好机遇，也增加了许多挑战和不确定性。

为深入了解中国企业在 2010 年的对外投资情况和后危机时代对外投资的意愿，中国国际贸易促进委员会（简称贸促会）于 2010 年 12 月至 2011 年 3 月开展了“中国企业对外投资现状及意向调查”。目的是深入了解中国企业对外投资的现状和意向、投资面临的问题、企业对国家“走出去”促进政策的反应等情况，了解各地区、各行业的企业在对外投资中的想法和需要政府协助解决的问题，为相关部门制定和修订相关“走出去”促进政策提供决策参考和依据。

此次调查主要采用了调研问卷的形式，包括公司的总体情况、目前海外投资情况、对外投资意向等方面的内容。参与调查的企业直接完成问卷或由贸促会分会及系统内的工作人员协助完成。为了保持调查数据的连续性和可比性，样本企业的选取沿用了上年调查的标准，选取从事过进出口贸易的中小企业填写问卷，回收有效问卷 1024 份。

本项调查已在全国范围内连续开展多年，2008—2010 年度回收的有效问卷均超过一千份。本报告着重对 2010 年度的调查数据进行分析，并综合参考 2008—2010 年度的数据，反映中国企业近年来对外投资的特点和趋势。

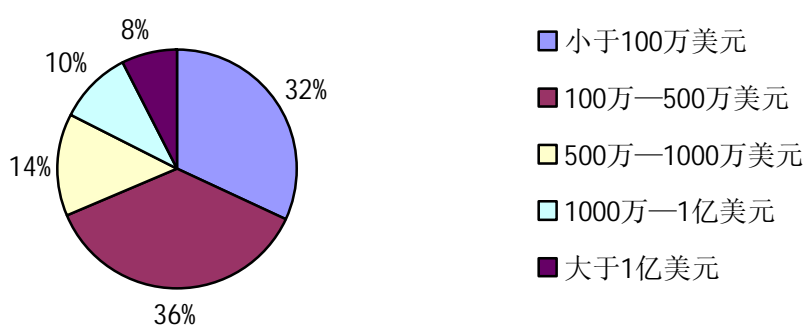
本调查由中国贸促会、联合国贸发会议及加拿大亚太基金会合作完成。

一 中国企业对外投资现状

1、投资规模

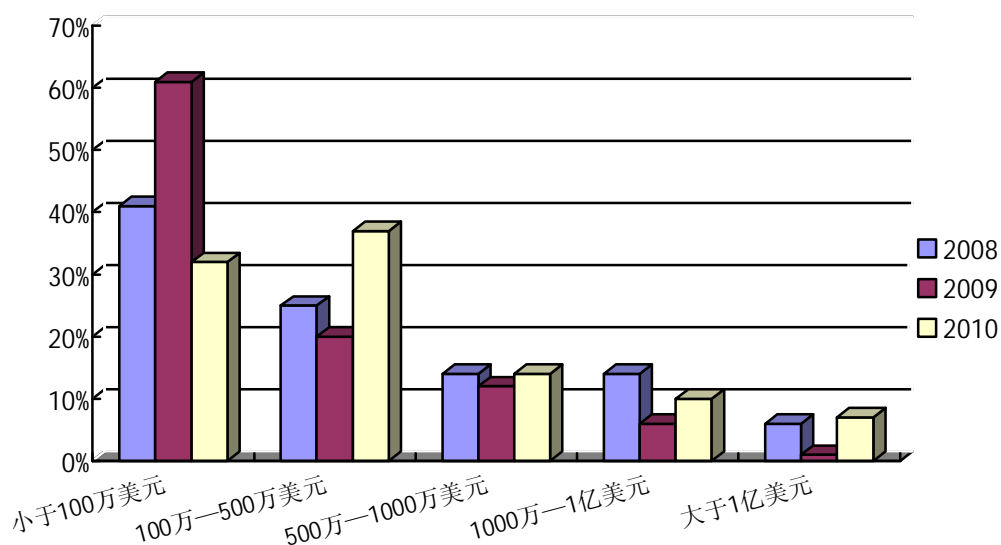
2010 年度在已对外投资的受访企业中，约有三分之二的企业表示现有对外投资规模小于 500 万美元。这显示出中国企业目前对外投资的规模总体来说比较小，只有为数很少的企业进行较大规模的海外投资。

图 1.1 对外投资规模



从近三年的调查数据来看，受访企业的对外投资规模呈现逐渐增大的趋势。2008 和 2009 年度的调查中，对外投资额超过 1 亿美元的企业占的比重分别为 6%和 1%，但 2010 年的调查中，对外投资额超过 1 亿美元的企业占的比重达到 8%，为历年来最高的一次。2010 年对外投资额低于 100 万美元的企业占的比重为 32%，低于 2008 年的 41%和 2009 年的 61%。

图 1.2 近三年对外投资规模变化



2、投资目的地分布

从境外投资项目的地区分布看，亚洲、欧洲和北美是吸引中国投资较为集中的地区。在进行过对外投资的 131 家企业中，有 46% 的企业在亚洲投资，23% 的企业在欧洲投资，27% 的企业在北美投资。本年度调查的一个显著变化是投资非洲的企业数量增长迅速，在对外投资的企业中，投资非洲的企业比例达到 22%，非洲已经成为吸引中国投资的热点地区。只有少数企业选择到拉丁美洲和大洋洲投资。

图 1.3 对外投资地区分布

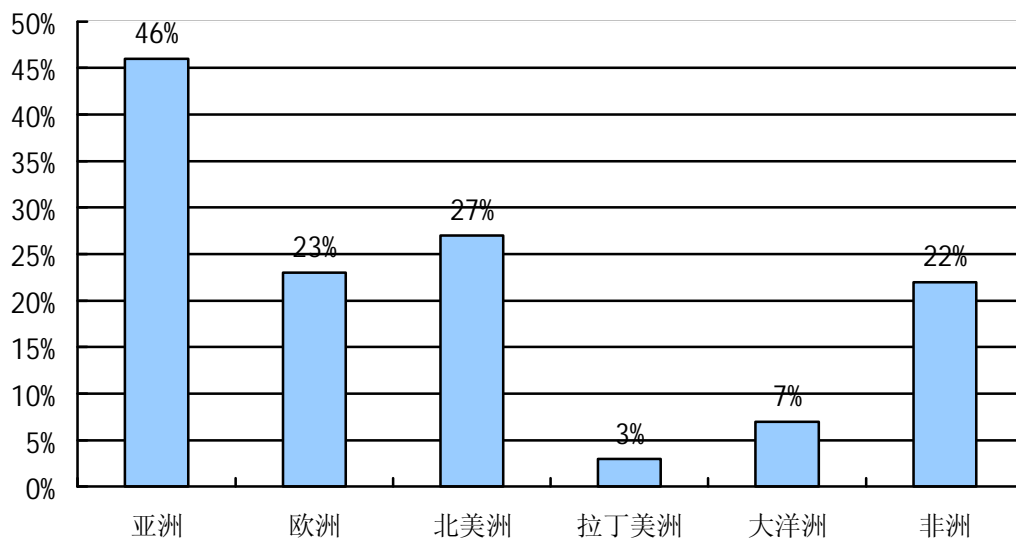
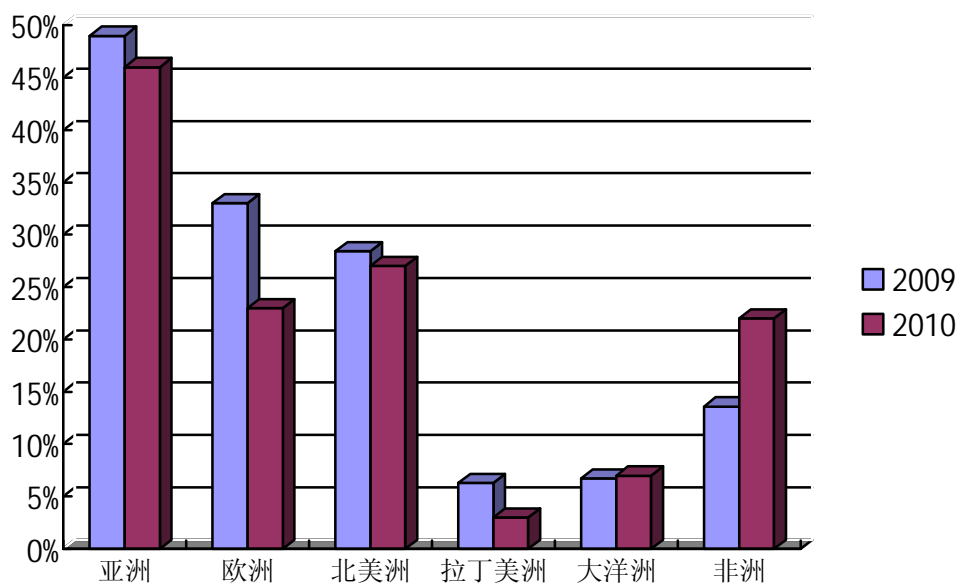


图 1.4 2009 和 2010 年度对外投资地区分布的变化



3、对外投资起步较晚

中国企业活跃于海外经营的历史大多不长，2010 年度的调查结果显示，已对外投资的企业中，超过 80%的企业对外投资开始于 2000 年之后，仅有 4%的企业是在 1990 年之前从事对外投资。2000 年，中央政府正式将“走出去”确定为国家战略，调查结果进一步说明“走出去”战略实施十年来取得的成就，绝大多数受访企业都是在“走出去”战略实施之后才逐渐开始对外投资和国际化经营。

表 1.1 对外投资经验

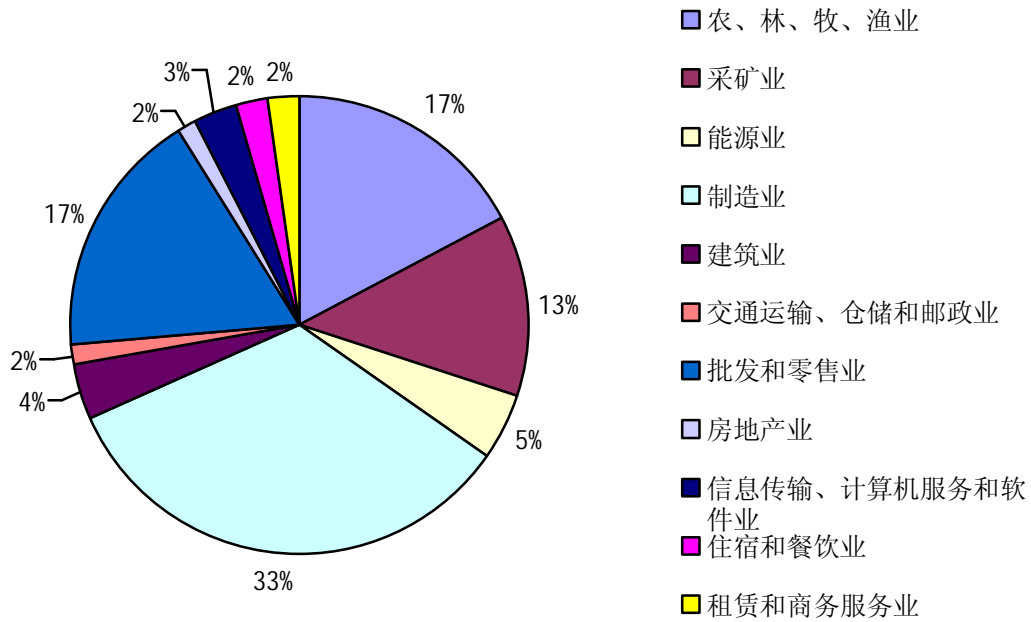
第一次对外投资年份	%
~1985	2
1986~1990	2
1991~1995	2
1996~2000	6
2001~2005	19
2006~	69
总计	100

4、投资涉及的行业

中国企业对外投资涉及的产业门类较多，其中，投资最多的是制造业，其次为批发零售业、农林牧渔业、建筑业等，投资于交通运输业、房地产业、住宿餐饮和软件业的企业较少。调查显示在制造业中，中国企业投资最多的行业是机械行业，其次是纺织业。这表明中国企业对外投资活跃的领域符合中国的比较优势。

从近三年对外投资的行业结构来看，制造业比重有所降低。2010 年度对外投资的企业中，有 33%的企业投资于制造业，这个数字低于 2008 年和 2009 年的调查结果。同时，投资于农业、采矿业和能源业的企业比重有了很大的增长。这反映了原材料和自然资源开发等领域在中国对外投资中的重要性日益显著。

图 1.5 对外投资的行业分布

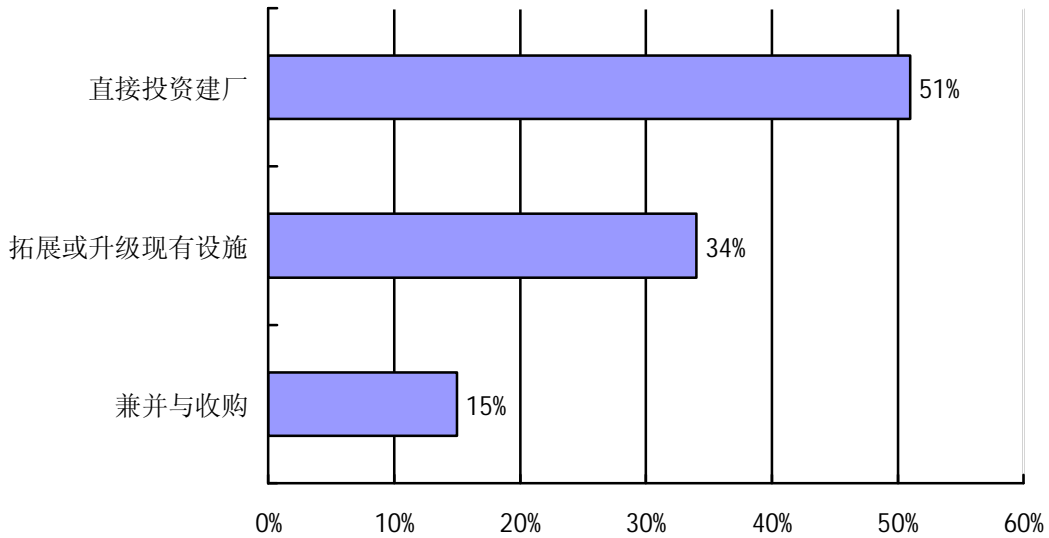


5、对外投资的方式

中国企业采用最多的对外投资方式是直接投资建厂，有 51% 左右的企业采取了这种投资方式，其次是拓展或升级现有设施，超过 34% 的企业采取了这一方式进行投资。兼并与收购作为跨国公司国际化经营的一种重要手段，目前中国企业对外投资时使用得较少，通过并购方式对外投资的企业只有 15%，并购还没有成为中国企业对外投资的主流选择。与 2008 年的调查中仅有 8% 的投资企业采取并购的方式相比，2010 年采用并购方式的企业比例达到 15%，可以看出，并购项目的比重近年来增长较快。

根据商务部披露的数据，2010 年中国以并购方式实现的直接投资 238 亿美元，占对外投资总额的 40.3%。这说明，采取并购方式的对外投资项目数量虽然不多，但涉及的投资金额较大。从对外投资的实践来看，2010 年全球范围内的重大跨国并购项目中，不时闪现中国企业的身影，如吉利收购沃尔沃、中石化收购 Repsol 公司巴西子公司等。

图 1.6 中国企业对外投资方式



6、对外投资的影响因素

对外投资是一项系统工程，受到很多方面的因素影响和制约，在调查过程中我们将企业对外投资的影响因素大致划分为有利因素和不利因素。如表 1.2 所示，“走出去”政策及相关优惠条件、投资目的国的市场潜力、投资目的国的自然资源等有利因素对企业对外投资的影响较大，选择这几项因素为决定性因素的企业比重均超过 20%，其次是可供投资使用的资金数量和海外投资节省运输成本，而投资目的国劳动力成本低、投资目的国劳动力素质高、获取知名品牌和先进技术等因素对企业的投资决策影响较小。这说明我国企业对外投资的主要目的是利用国家的优惠政策、开拓国外市场和开发利用国外资源，今后要在这些方面为企业提供更多的信息和服务，促进企业更好地“走出去”。现阶段，以获取国外的技术和品牌为目的的对外投资较少。

在 2009 年度的调查中，我们曾按投资目的地为发达国家和发展中国家分别调查了各类因素对企业对外投资的影响，结果发现，中国企业对发达国家投资的推动因素主要来自于政府的优惠条件和获取国外市场的需求，而对发展中国家投资的推动力主要来自政府的优惠条件以及国内市场日益上涨的劳动力成本。

在对外投资的不利因素中，融资困难和缺乏国际经营和管理的人才才是制约企业对外投资的主要因素，有超过 60%的企业认为这两项因素是影响企业对外投资的“决定性因素”或“重要因素”。因此，为企业提供更多地融资渠道和人才引进服务将能够有效解决我国对外投资的瓶颈问题，促进企业的对外投资活动。

表 1.2 中国对外投资的有利因素

有利因素	决定性因素	重要因素	不重要因素	无影响	总计
	% (在回答该问题的企业中)				
“走出去”政策及相关优惠条件	25	67	5	3	100
国内市场的不景气	7	50	45	8	100
可供投资使用的资金数量	17	63	18	2	100
国内日益上涨的劳动力成本	7	44	37	12	100
海外投资节省运输成本	12	48	28	12	100
投资目的国的市场潜力	37	49	12	2	100
投资目的国的自然资源	21	7	34	38	100
投资目的国劳动力素质高	4	40	46	10	100
投资目的国劳动力成本低	8	37	40	15	100
投资目的国技术先进	11	37	40	12	100
获取知名品牌	10	28	46	16	100
从目的国优惠政策中获利	15	55	22	8	100
规避贸易壁垒	9	57	25	9	100

表 1.3 中国对外投资的不利因素

不利因素	决定性因素	重要因素	不重要因素	无影响	总计
	% (在回答该问题的企业中)				
当地消费者对中国品牌不了解	11	43	35	11	100
当地消费者对中国产品质量的担忧	8	44	36	11	100
融资有困难	11	53	25	9	100
公司缺乏国际经营和管理的人才	11	54	27	8	100
公司缺乏对目的国法律体制及市场风险的了解	6	59	27	8	100
产品和技术缺乏竞争力	11	40	39	10	100
文化差异	8	44	37	11	100

7、对投资的满意程度

从近几年的满意度调查结果来看，多数受访企业对现有对外投资状况表示满意，2010年度有66%的企业对现有投资表示满意。2009年的调查中，超过90%的企业对在欧盟和其他发达国家的投资表示满意，81%的企业对在发展中国家的投资表示满意。在发展中国家进行投资的企业中，9%的企业表示非常满意，15%的企业表示基本不满意，而在欧盟进行投资的企业这两项满意度的比例分别为25%和5%。总体上看，中国企业在发展中国家的投资满意度低于其在发达国家的投资满意度。

图 1.7 2010 年对现有投资的满意度评价

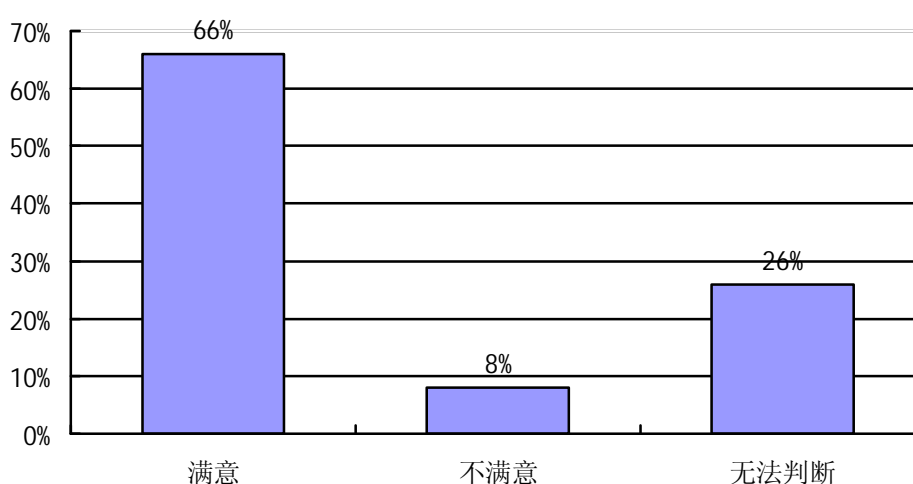
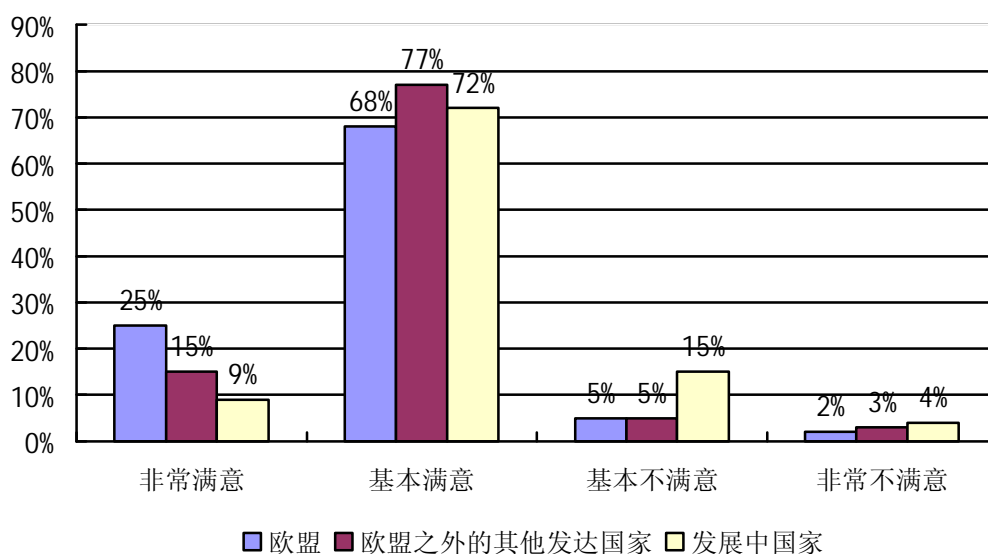


图 1.8 2009 年对现有投资的满意度评价



二 未来对外投资的意向

1、未来对外投资趋势

在回答未来 12 个月的投资意向时，有 10%的企业表示将显著增加对外投资，53%的企业表示适度增加对外投资，36%的企业表示保持原有水平，仅有 1%的企业表示将减少对外投资。

关于今后 2-5 年的投资计划，88%的企业表示将显著增加或适度增加海外投资，反映出中国企业在未来一定时期内对外投资的意愿比较强烈。

图 2.1 未来 12 个月对外投资趋势

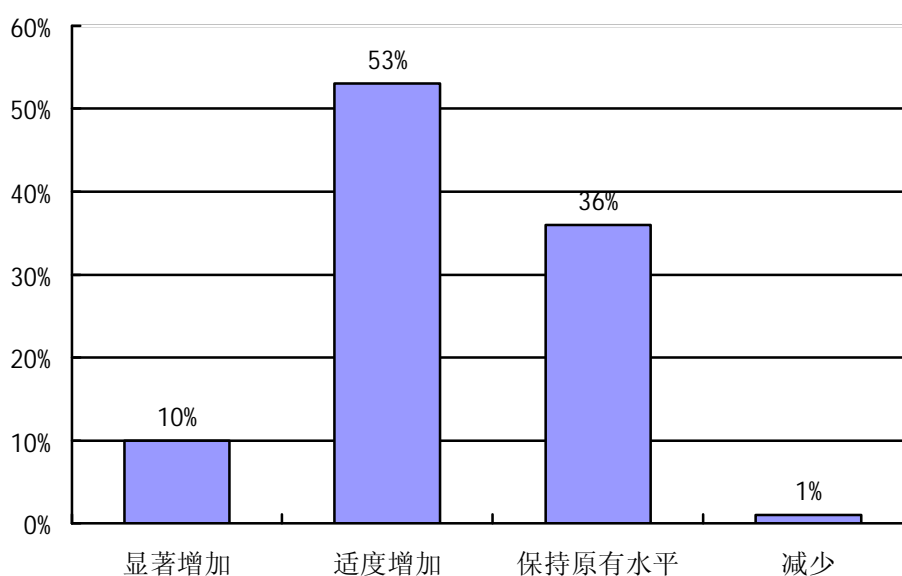
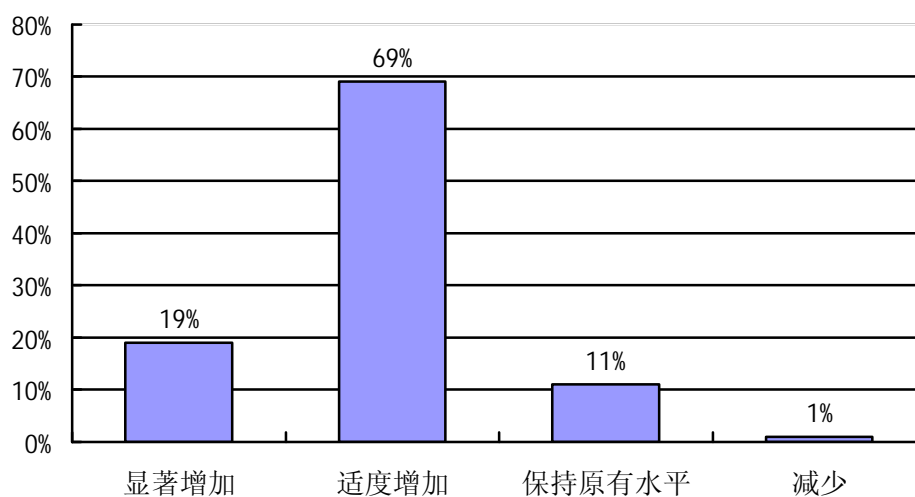


图 2.2 未来 2-5 年对外投资趋势



2、未来对外投资的规模

在中长期（2—5年）内，受访企业拟对外投资的规模仍然较小，有43%的企业预期未来2—5年的对外投资规模在100万美元以下，另外还有27%的企业表示对外投资规模将介于100万—500万美元之间。有30%的企业预期未来2-5年对外投资规模在500万美元以上，这一数字与2008年底的调查结果相比提高了12个百分点，反映出中国企业正逐渐摆脱金融危机的影响，对外投资的意愿有所增强。

图 2.3 未来对外投资规模

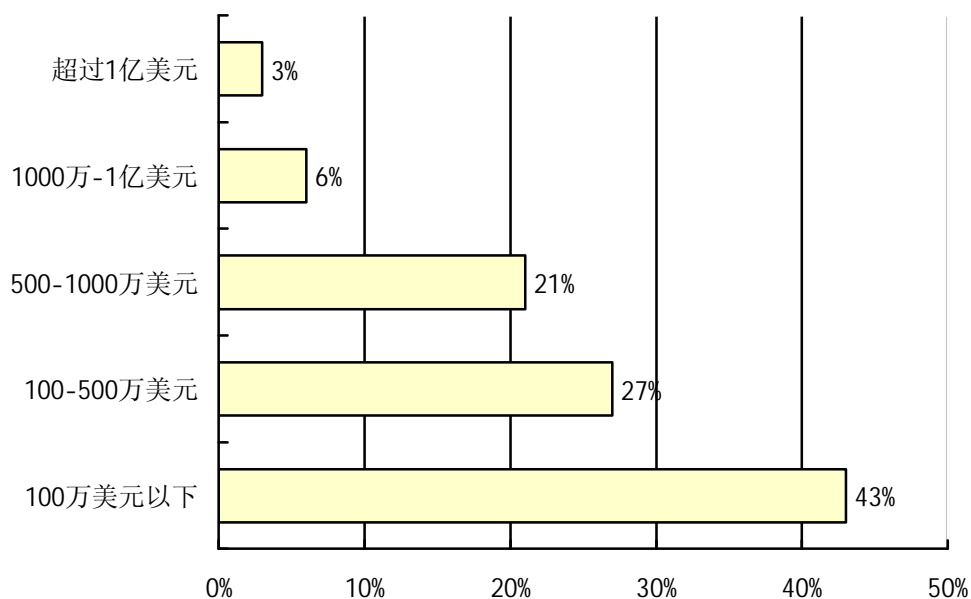
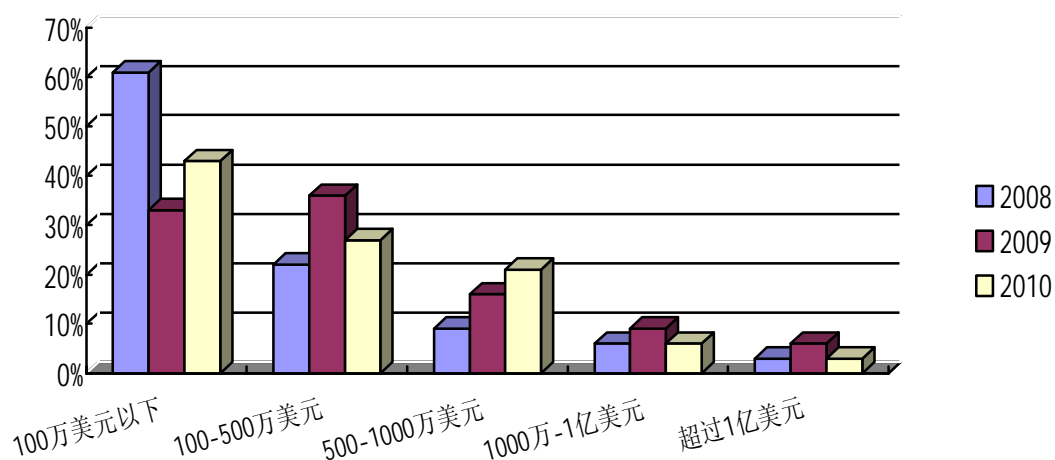


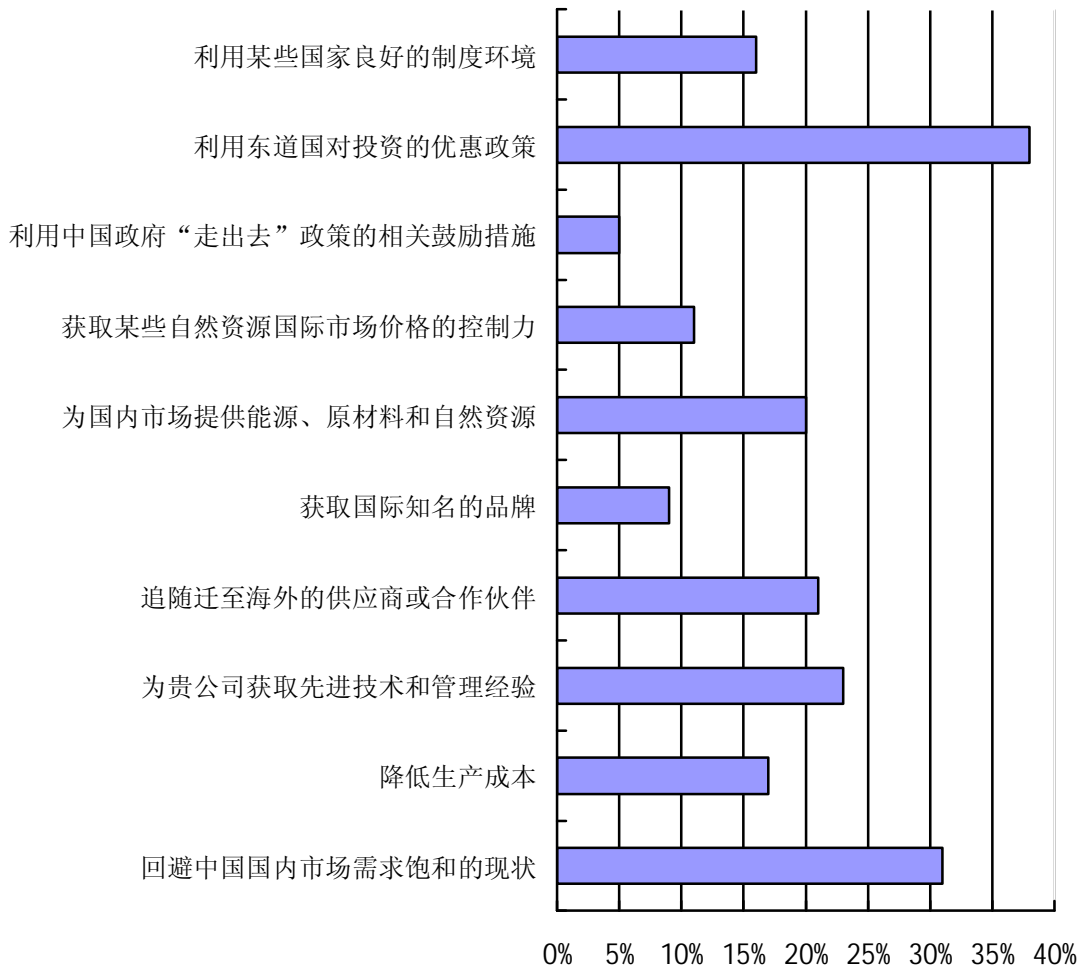
图 2.4 未来对外投资规模（2008-2010 调查）



3、未来对外投资的目的

中国企业未来对外投资的主要目的是利用东道国对投资的优惠政策和回避中国国内市场需求饱和的现状，有超过 30%的企业认为这两项因素决定了其对外投资。其次是获取先进技术和管理经验、追随迁至海外的合作伙伴和为国内市场提供能源、原材料和自然资源，超过 20%的企业认为选择这些因素是其对外投资的主要目的。此外，利用某些国家良好的制度环境（如融资便利、低税收等）、降低生产成本、获取自然资源国际市场价格的控制力也是中国企业在对外投资时考虑的因素，表明中国企业在对外投资的目的趋于多元化。仅有不到 10%的中国企业认为其对外投资的目的是获取国际知名的品牌。

图 2.5 未来对外投资主要目的



4、未来对外投资的资金来源

本年度的调查中，有 44%的企业利用公司自有资金进行对外投资，27%的企业对外投资的资金来自银行借款，这两种方式是中国企业获取海外投资资金的主要渠道。此外，有 14%的对外投资企业表示曾通过在资本市场发行股票和债券的融资方式筹集对外投资的资金。总

体上看，调查显示中国企业对外投资的融资渠道仍然较为单一，中国企业“走出去”仍面临着融资难的问题。

与上一年度的调查数据进行对比，采用自有资本进行对外投资的企业比重从 2009 年 55% 下降至 2010 年的 43%，而采取发行股票和债券的方式所占的比重则从 2009 年的 7% 增长至 2010 年的 14%。说明采用自有资金进行投资的企业比重有所减少，而股票、证券等资本市场工具正越来越多地被应用到筹集对外投资资金的过程中，筹资渠道向多元化的方向发展，对外投资融资渠道单一的情况在一定程度上得到缓解。

图 2.6 未来融资渠道选择

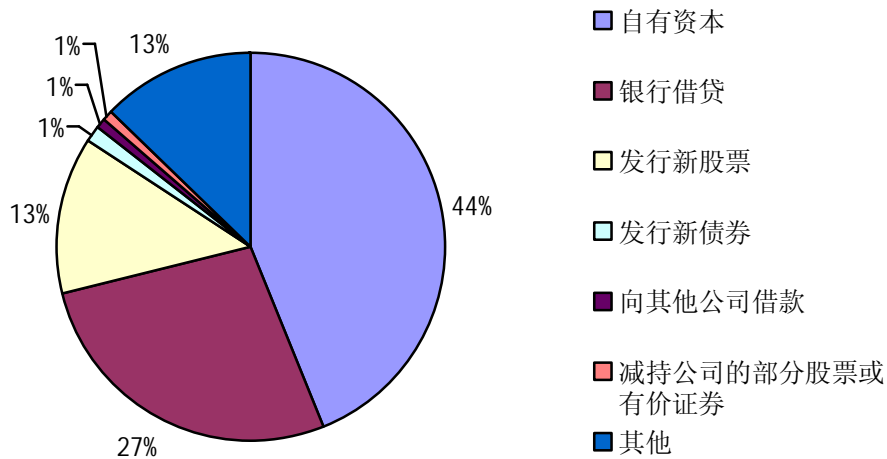
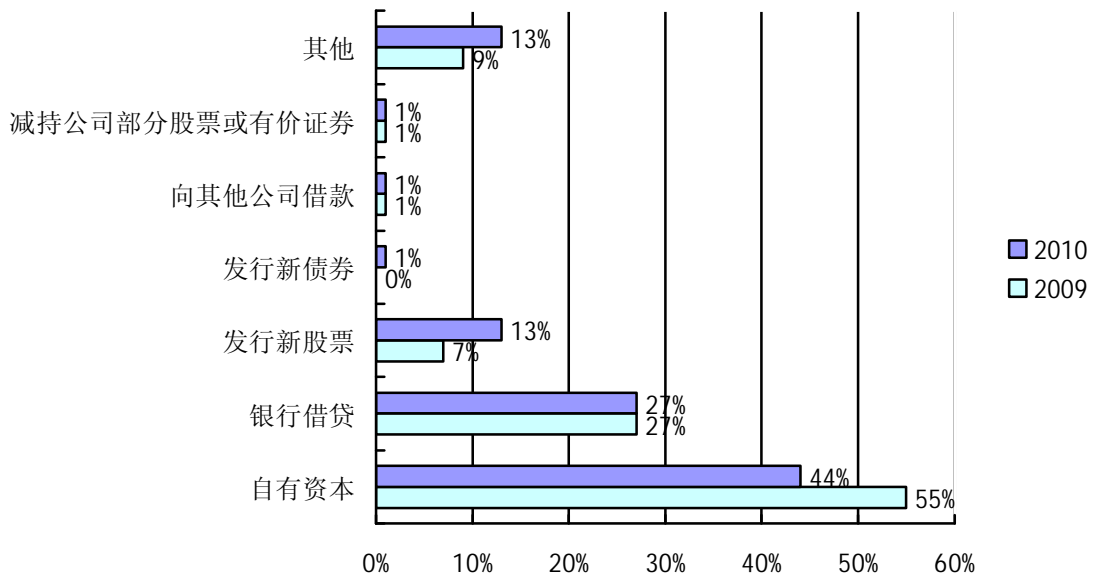


图 2.7 未来融资渠道对比



5、未来在国外的经营形式

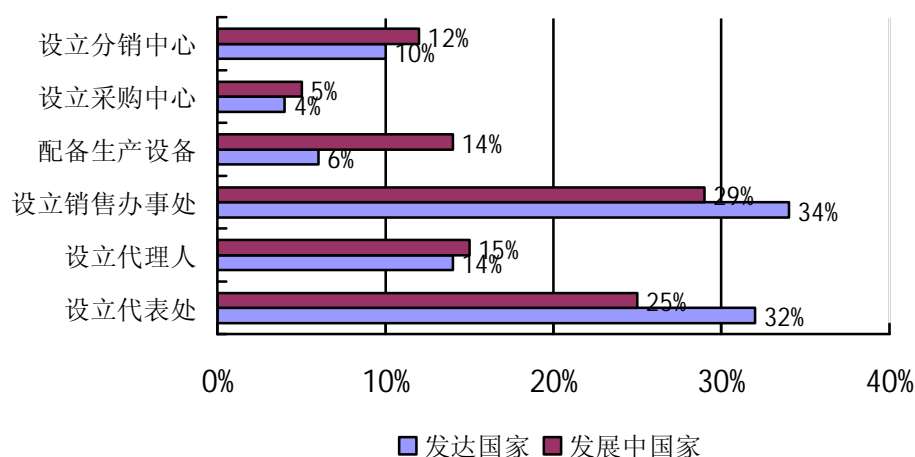
设立销售办事处和代表处是中国企业拟采取最多的对外经营形式，其次是设立代理人 and 配备生产设备。设立办事处或代表处的方式投资金额低、经营比较灵活，是初次进行对外投资的企业常用的投资手段，采用设立代表处和办事处作为投资方式的企业比例较高反映了多数中国企业的对外投资还处于起步阶段。在海外配备分销中心和设立采购中心是对外投资的较高级形式，对企业的资金实力和国际化管理能力有比较高的要求，我国已对外投资的企业中采取这两种方式的企业数均不足 10%，说明中国企业对大规模对外投资持谨慎的态度。

表 2.1 今后开展对外投资的经营形式

方式	样本数	%（占填写该题的企业 的百分比）	%（占全部企业 的百分比）
设立代表处	178	28.75%	17.38%
设置代理人	83	13.41%	8.10%
设置销售办事处	174	28.11%	16.99%
配备生产设备	106	17.12%	10.35%
设立采购中心	25	4.04%	2.44%
设立分销中心	53	8.56%	5.18%
没有回答	405		39.55%
总数	1024		100.00%

另外，根据 2009 年度的调查结果，我国企业在发达国家和发展中国家投资时采取的经营方式有所差别。如图 2.8 所示，企业在发达国家设立代表处的比例高于发展中国家，而在发展中国家配备生产设备的比例远高于发达国家。说明中国企业在发展中国家投资时更多地倾向于配备生产设备，以利用当地的劳动力和资源，在投资发达国家时更倾向于设立代表处，了解当地的市场信息和消费者需求。

图 2.8 对外投资经营方式



三 制造业和采矿业的对外投资

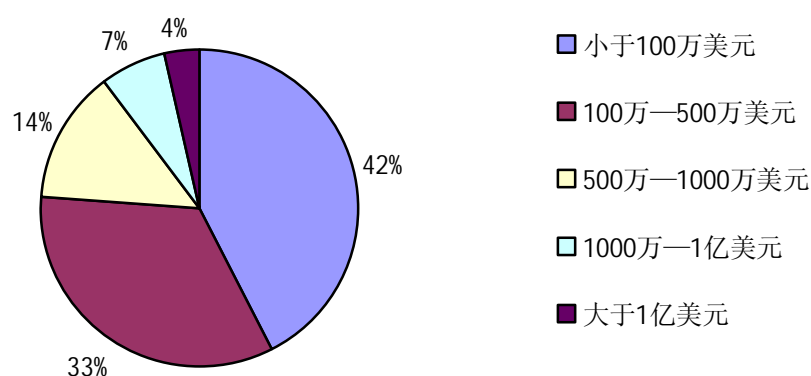
制造业是中国对外投资涉及较多的行业之一，在近几年的调查中，来自制造业企业的样本数量最多，每年都达到受访企业总数的 30%以上。采矿业是近年来中国企业对外投资的热点领域，根据商务部公布的数据，截止 2009 年末我国采矿业对外投资存量达到 405.8 亿美元。通过对近三年的样本进行分析，采矿业样本所占的比重较大，2008 年和 2010 年的调查中分别占到对外投资企业的 11%和 13%。利用近几年的样本数据，我们对制造业和采矿业的对外投资特点进行分析。

1、制造业对外投资特点

1) 制造业对外投资规模

2008-2010 年调查到的对外投资企业中，共有 226 家企业投资于制造业，这些企业的对外投资规模如图 3.1 所示。其中，42%的企业投资金额低于 100 万美元，33%的企业投资金额在 100 万-500 万美元之间，而对外投资额超过 1 亿美元的企业仅占 4%。这个比例分布与每年度中国企业对外投资的规模大致相当，这主要是由于调查的样本中制造业企业所占比重较大的缘故。总体来看，制造业对外投资的规模较小，大型项目不多。

图 3.1 制造业对外投资规模

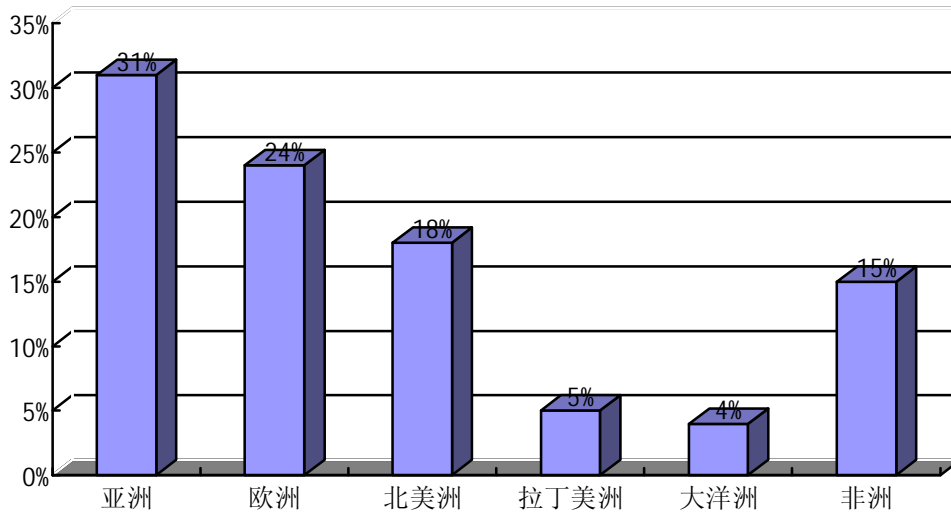


2) 对外投资地区分布

制造业项目对外投资最多的亚洲，其次是欧洲、北美洲和非洲，而在拉丁美洲和大洋洲的投资较少。这与制造业的产业特点有关。制造业倾向于选择欧美等制造业基础较好的地

区，而很少投资于拉丁美洲和大洋洲。

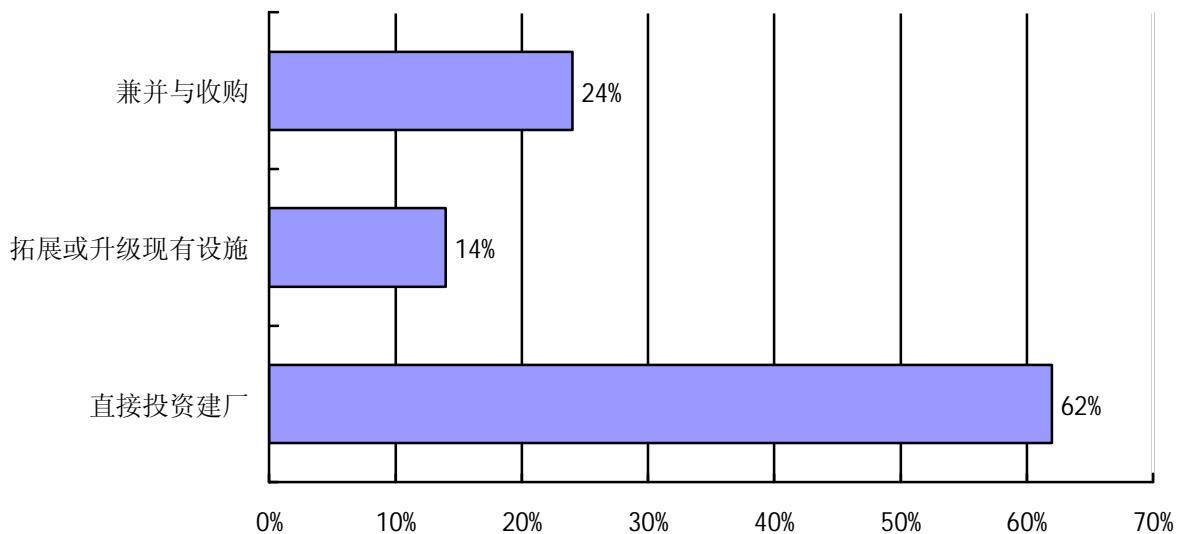
图 3.2 制造业对外投资的地区分布



3) 制造业对外投资方式

制造业企业对外投资采取的最主要方式是直接投资建厂，有 62%的企业选择此种方式进行对外投资。值得一提的是，兼并与收购在制造业对外投资中用得较多，占 24%的比重，高于其在 2010 年所有受访企业中所占的 15%的比重。说明与其他行业的企业相比，制造业企业较多地采用并购方式。

图 3.3 制造业对外投资方式

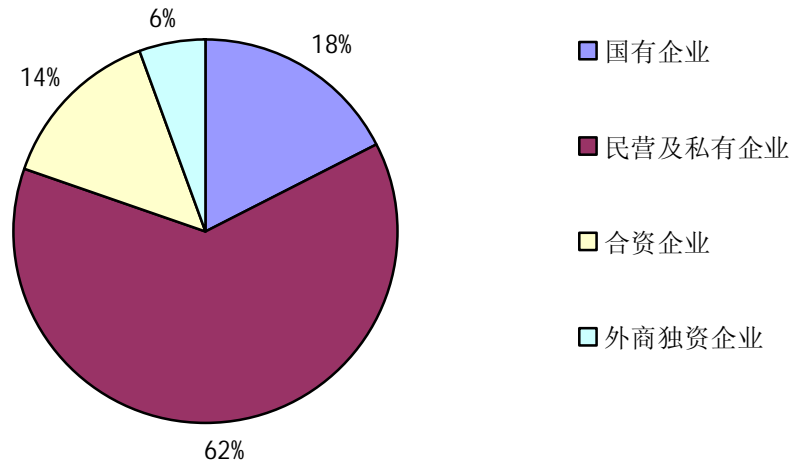


4) 制造业对外投资的所有制结构

已经对外投资的制造业项目中，最多的来自于民营及私有企业，占 62%，其他所有制

形式的企业所占的比重相对较少。这主要是由于调查采用随机抽样的方式、而民营企业特别是中小型民营企业数量众多的缘故。

图 3.4 制造业对外投资的所有制结构

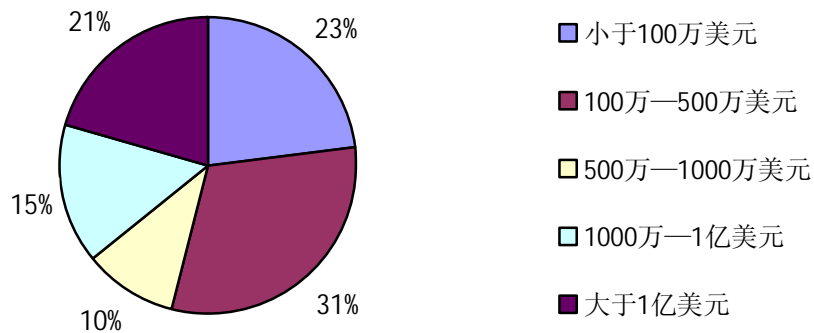


2、采矿业对外投资特点

1) 采矿业对外投资规模

与制造业相比，采矿业对外投资的企业规模较大。其中，投资额超过一亿美元的企业数量达到 21%，而制造业仅占 4%，投资额在 1000 万美元至 1 亿美元的企业数量达到 15%。说明采矿业对外投资的企业数量虽然不多，但涉及到的大型项目多，金额巨大。这与采矿业的行业特点有关。

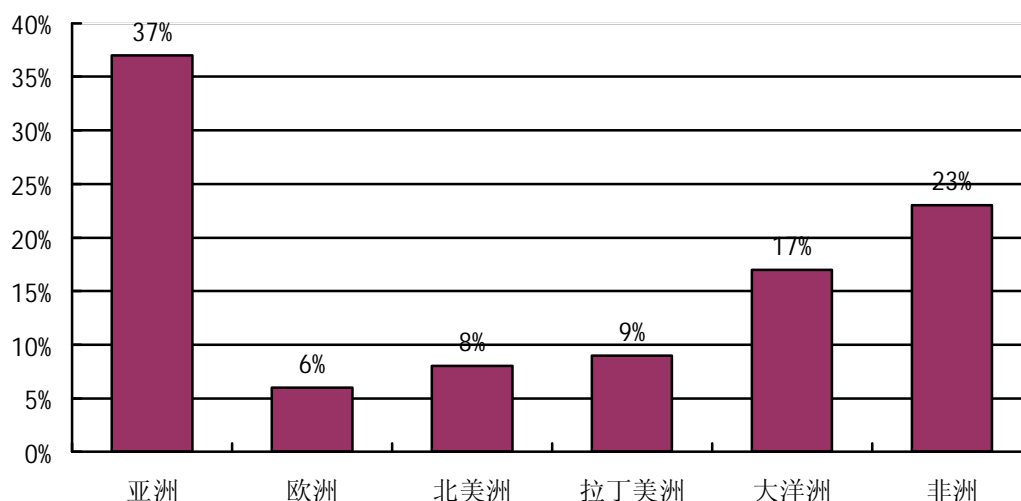
图 3.5 采矿业对外投资规模



2) 采矿业对外投资地区分布

从对外投资的地区分布情况来看，采矿业对外投资最多的地区是亚洲，其次为非洲、大洋洲和拉丁美洲，而在欧洲与北美地区的投资较少。这与中国企业对外投资主要分布在亚洲、欧洲和北美洲的情况有明显的区别。这与采矿业的行业特点有关，采矿业的对外投资倾向于自然资源丰富的地区，大洋洲、非洲、拉丁美洲等地区自然资源丰富且可供开发的资源量较多，成为我国采矿业对外投资的主要区域。

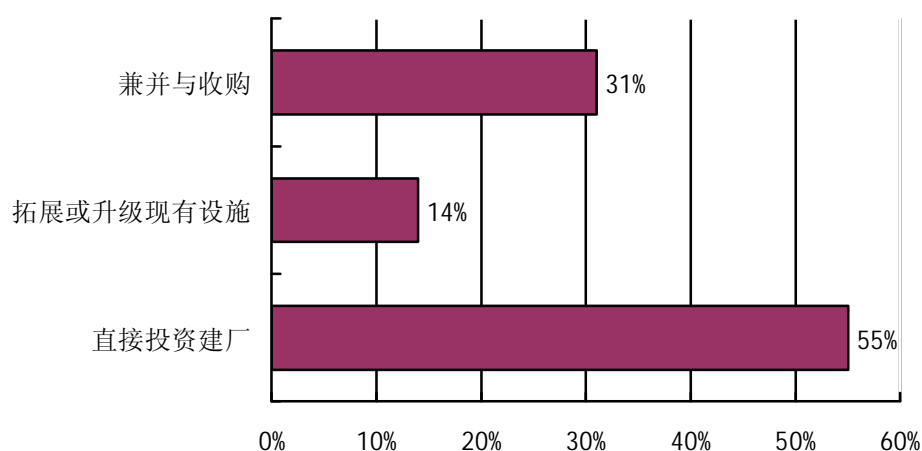
图 3.6 采矿业对外投资的地区分布



3) 采矿业对外投资方式

从对外投资方式看，采矿业对外投资采用较多的是直接投资建厂和兼并与收购。采用兼并与收购方式的企业达到 31%，高于受访企业的平均水平。采矿业的项目金额较大，施工过程较长，采用并购的方式能够较快地进入生产阶段，节约建设周期。

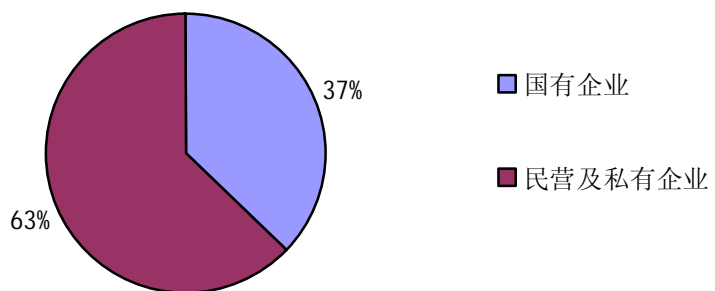
图 3.7 采矿业对外投资方式



4) 采矿业对外投资的所有制结构

采矿业对外投资的企业，所有制结构相对简单，37%的企业为国有企业，63%的企业为民营及私有企业，而未显示有合资企业或者外商独资企业。

图 3.8 采矿业对外投资的所有制结构



四 对外投资的地区特点

1、投资欧盟国家

1) 主要投资的国家

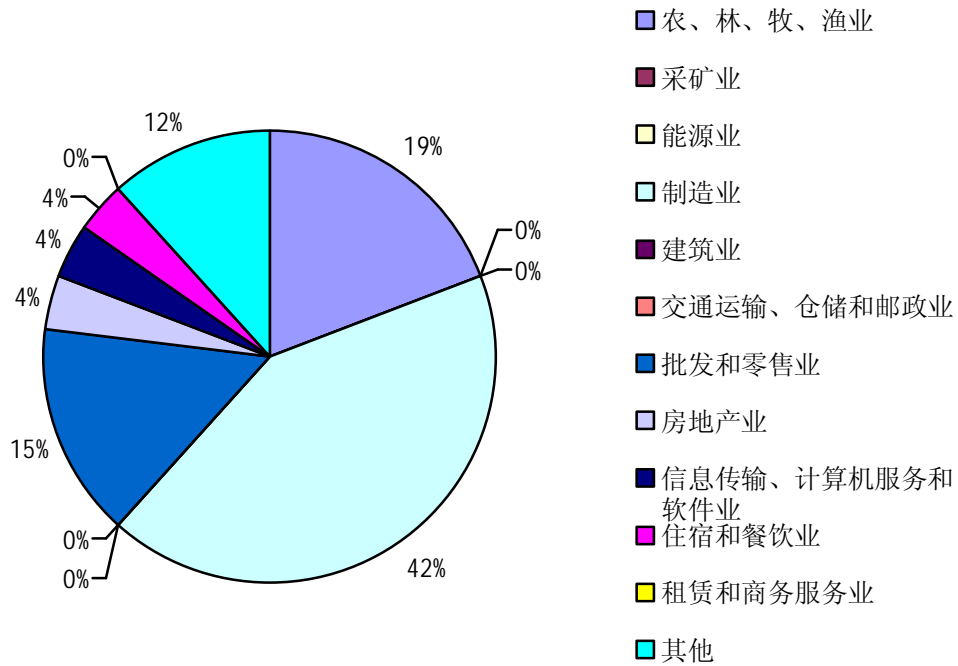
表 4.1 2009—2010 年调查中在欧盟国家投资的项目分布

国家	项目数	国家	项目数	国家	项目数
法国	66	匈牙利	2	英国	60
德国	64	爱尔兰	9	罗马尼亚	5
希腊	2	意大利	35	西班牙	13
奥地利	20	立陶宛	1	瑞典	20
比利时	13	荷兰	16	捷克	11
保加利亚	4	波兰	2	丹麦	6
塞浦路斯	1	葡萄牙	1	芬兰	4
拉脱维亚	3	马耳他	2		

如表 4.1 所示，中国企业在欧盟国家的投资主要集中于法国、德国和英国，这三个国家的投资占有所有在欧洲投资企业的 52%。除法、德、英外，中国企业在欧洲投资较多的还有意大利、奥地利、瑞典等国家。

2) 投资的行业

图 4.1 在欧盟地区投资的行业分布

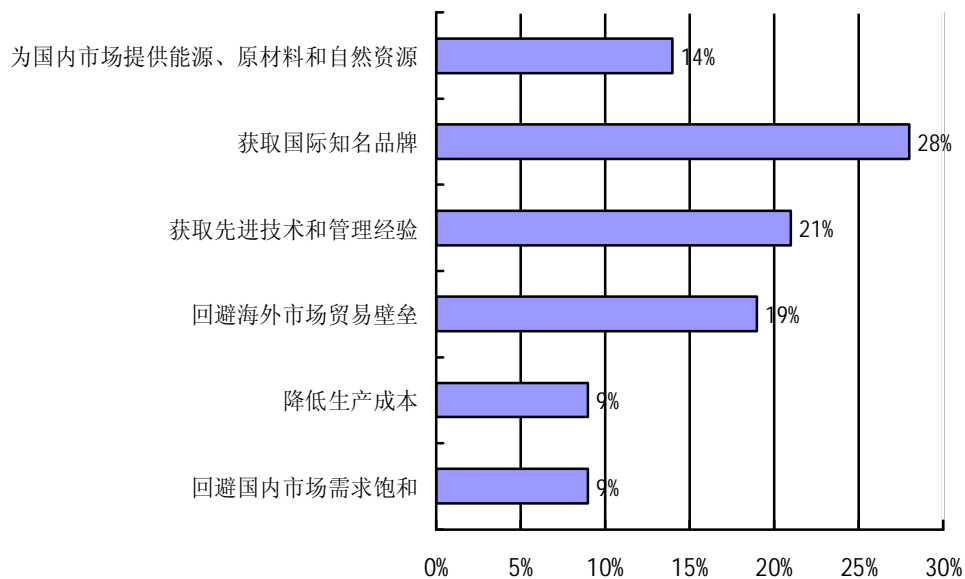


中国企业在欧盟地区的投资主要集中于制造业，其次是农业和批发零售业，而采矿、能源、商务服务等行业比重非常低。

3) 投资的目的

企业投资欧盟的目的，主要在于获取国际知名品牌，其次是获取先进技术和管理经验，而对于降低生产成本、扩大市场方面的考虑并不多。

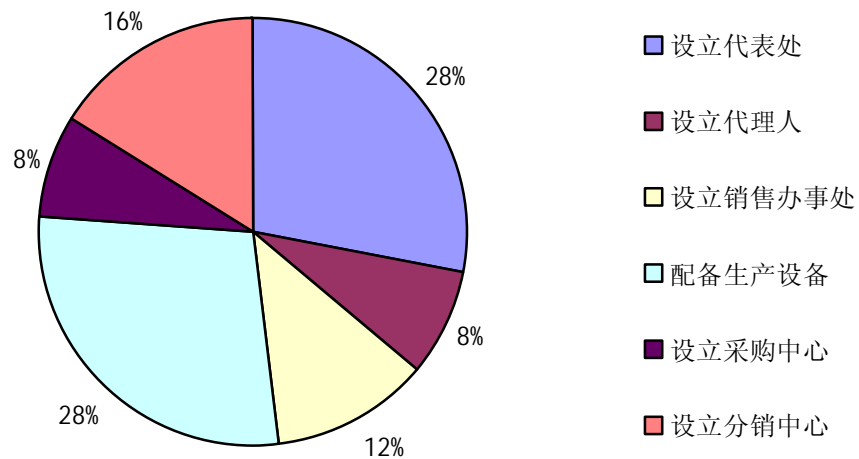
图 4.2 在欧盟国家的投资目的



4) 在欧盟地区的经营方式

我国企业在欧盟地区的投资，以设立代表处和配备生产设备为主要手段，而设立采购中心被应用得较少。

图 4.3 在欧盟地区的经营方式

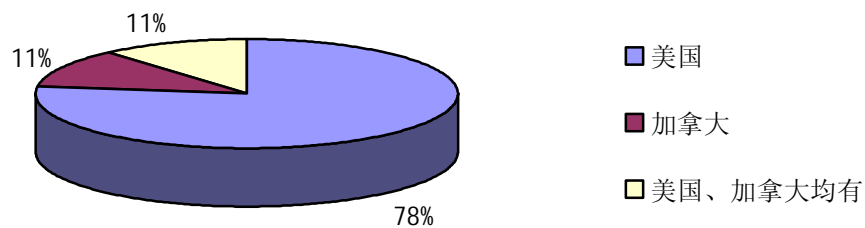


2、投资北美

1) 主要投资的国家

中国企业在北美的投资主要投资于美国，在已对北美投资的企业中，有 78% 的企业选择投资于美国。从这个比重来看，美国是吸引中国投资的一个很重要的目的地。

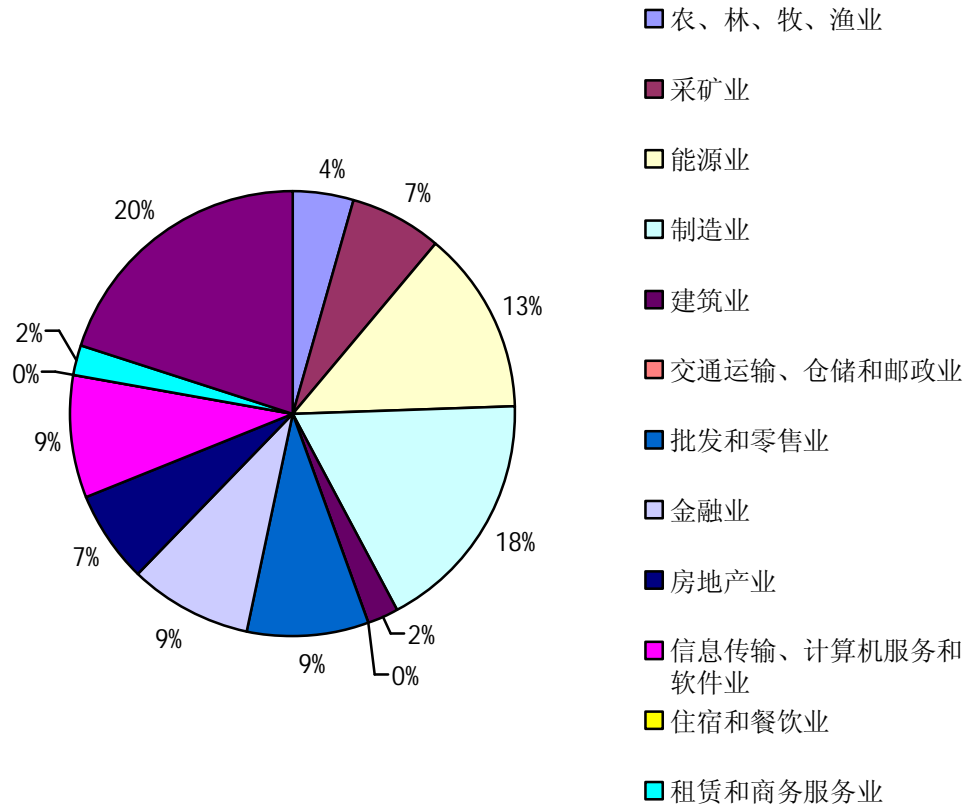
图 4.4 在北美投资的国家分布



2) 投资的行业

中国企业在北美的投资，行业分布相对均匀，各行业均有所涉及。其中，投资最多的是能源业与制造业，其次，采矿业、金融业和信息产业也有一定比例的企业投资。

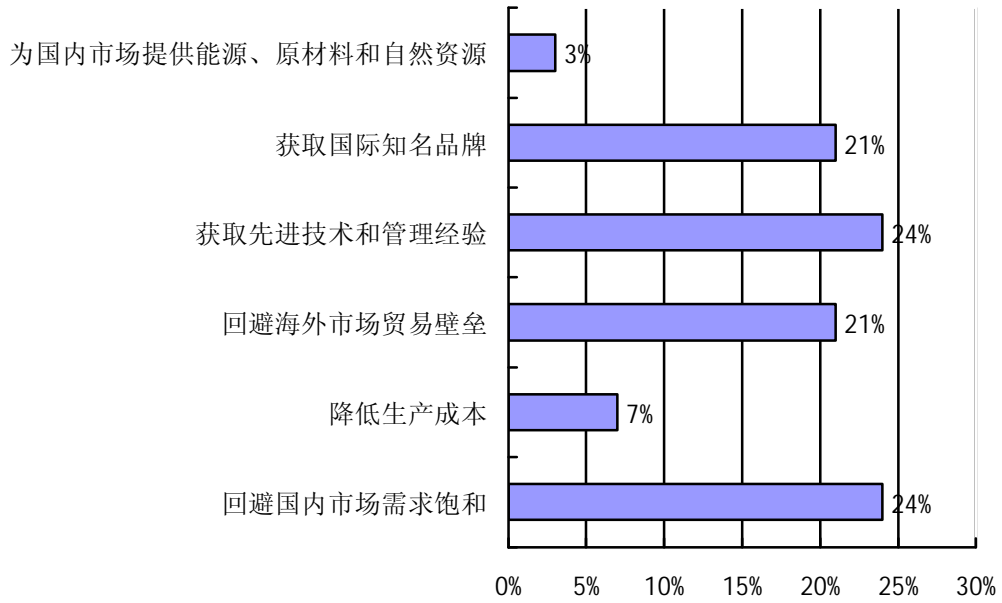
图 4.5 在北美地区投资的行业分布



3) 投资的目的

中国企业在北美投资的主要目的，是获取国际知名品牌和先进技术及管理经验，以及回避国内市场饱和的现状，而获取原材料、降低生产成本等不是中国企业投资北美的主要目的。

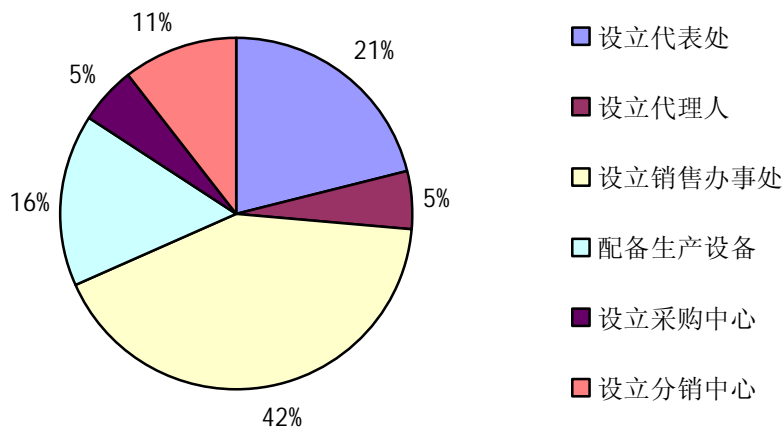
图 4.6 在北美的投资目的



4) 在北美的经营方式

在北美投资采用最多的经营方式是设立销售办事处，其次是设立代表处和配备生产设备。

图 4.7 在北美投资的经营方式



3、投资非洲

1) 主要投资的国家

中国企业在非洲的投资分布广泛，如表 4.2 所示，很多非洲国家都有中国企业的投资。调查结果显示，尼日利亚、南非、苏丹是中国企业投资较多的非洲国家。

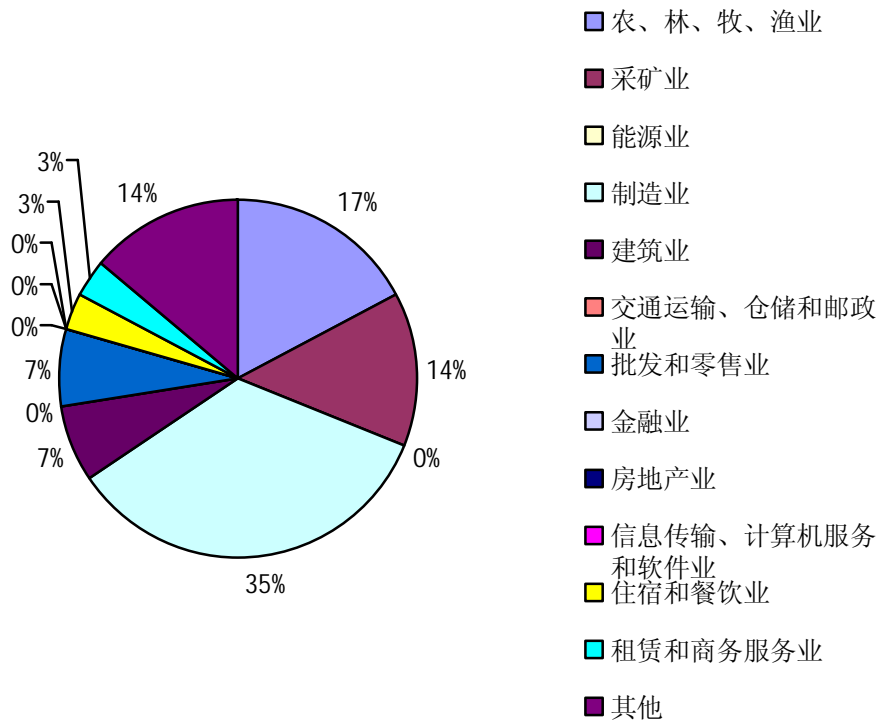
表 4.2 2010 年调查中在非洲投资的项目分布

国家	项目数	国家	项目数	国家	项目数
埃及	2	埃塞俄比亚	1	加纳	1
喀麦隆	2	肯尼亚	1	利比亚	1
马达加斯加	1	莫桑比克	1	纳米比亚	1
南非	4	尼日利亚	5	塞内加尔	1
苏丹	4	坦桑尼亚	1	乌干达	1
赞比亚	2				

2) 投资的行业

中国企业在非洲的投资行业比较集中，制造业、农业、采矿业是中国在非洲投资最多的三个行业，占全部在非投资的 66%。其他产业的投资较少。

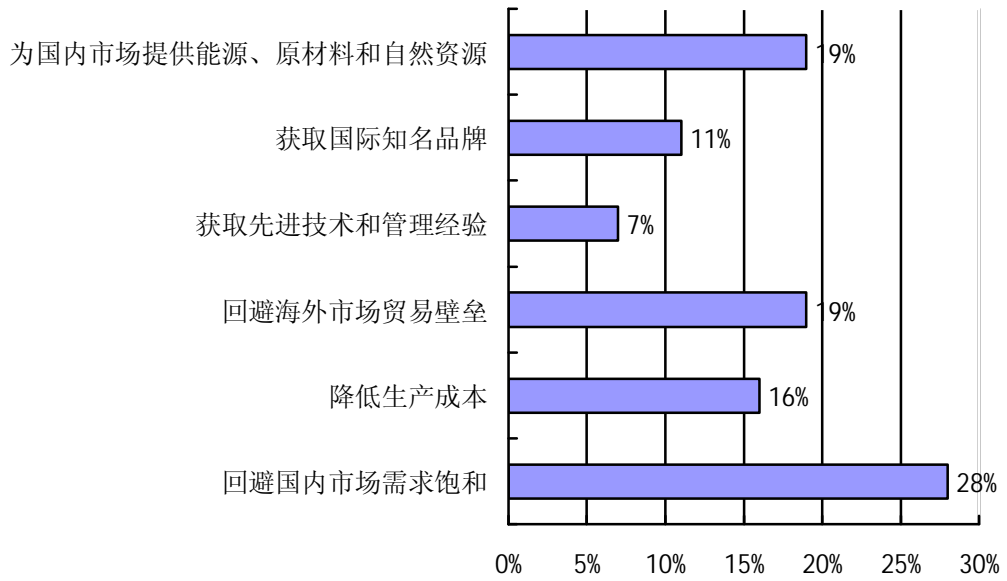
图 4.8 在非洲投资的行业分布



3) 投资的目的

与投资欧美等发达国家不同、中国企业在非洲的投资目的主要是获取能源、原材料和自然资源以及回避国内市场需求饱和的现状，其次是规避贸易壁垒。获取知名品牌和先进管理经验不是投资非洲的主要目的。

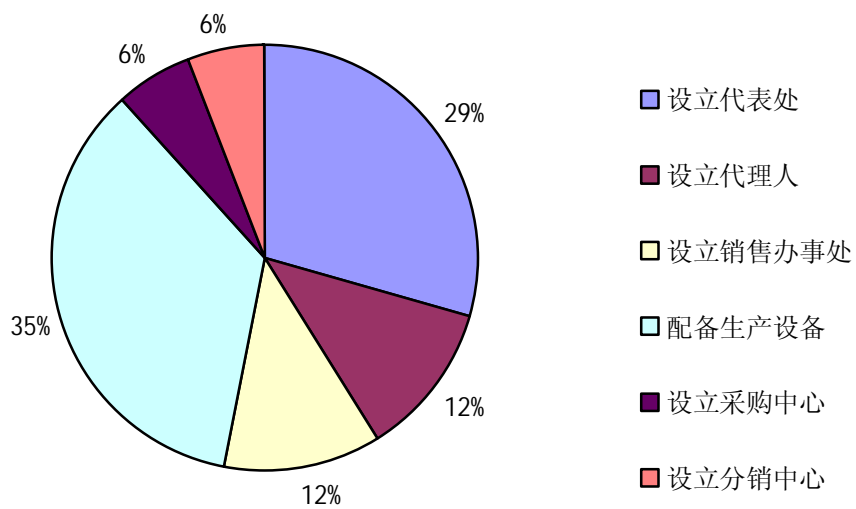
图 4.9 在非洲的投资目的



4) 在非洲的经营方式

在非洲的主要经营方式是配备生产设备，其次为设立代表处。说明中国企业在非洲的投资倾向于直接投资办厂以占领当地市场，满足当地消费需求。

图 4.10 在非洲投资的经营方式



4、投资亚洲

1) 主要投资的国家 and 地区

亚洲是吸引中国投资最多的地区，如表 4.3 所示，中国企业对亚洲的投资国家比较广泛，东亚、南亚和西亚的很多国家都有中国企业的投资。调查显示，香港、阿联酋、日本、印尼等国家是亚洲地区中国企业投资较多的国家。

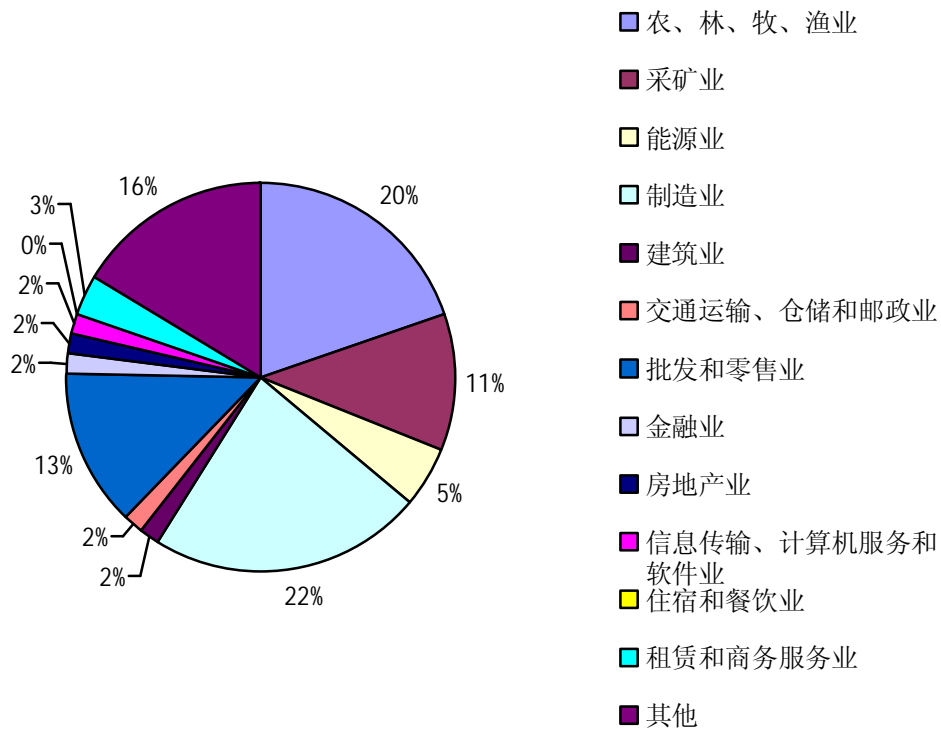
表 4.3 2010 年调查中在亚洲投资的项目分布

国家	项目数	国家	项目数	国家	项目数
阿联酋	9	朝鲜	2	澳门	1
韩国	5	俄罗斯	3	菲律宾	1
哈萨克斯坦	1	吉尔吉斯斯坦	1	柬埔寨	1
日本	8	老挝	2	沙特阿拉伯	1
斯里兰卡	1	泰国	2	香港	10
新加坡	2	印度	4	印度尼西亚	6
越南	4	伊朗	1		

2) 投资的行业

中国企业在亚洲投资的行业分布广泛，涉及多个行业领域，其中，投资较多的是农业、制造业、采矿业和批发零售业。此外，能源、建筑、金融、信息等行业也有一定比例的投资。

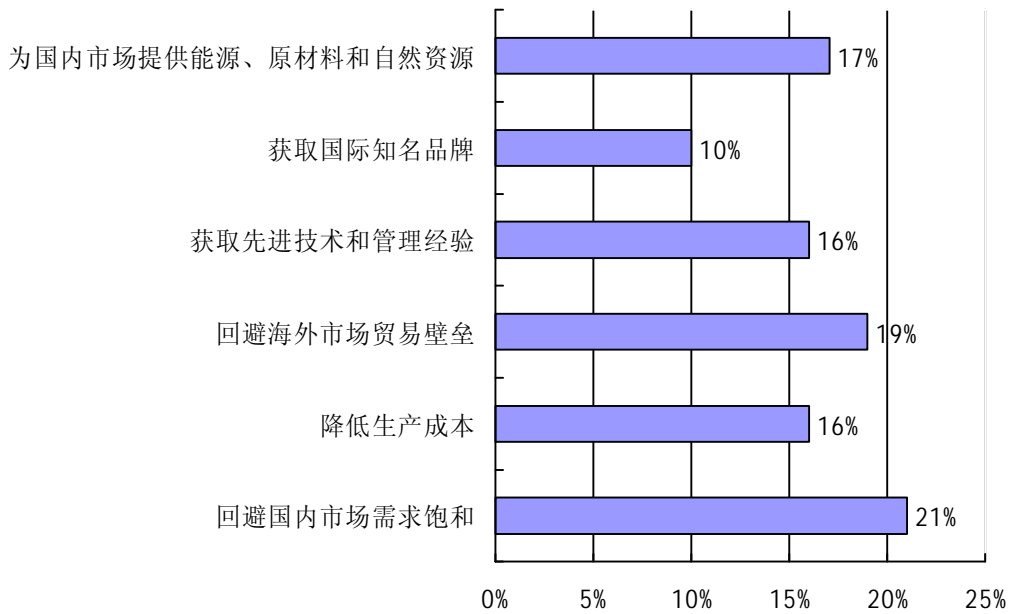
图 4.11 在亚洲投资的行业分布



3) 投资的目的

中国企业在亚洲投资的主要目的比较多元化，回避贸易壁垒、回避国内市场需求饱和的现状、获取国内市场需要的自然资源和原材料、降低生产成本等都是企业投资亚洲的主要目的。

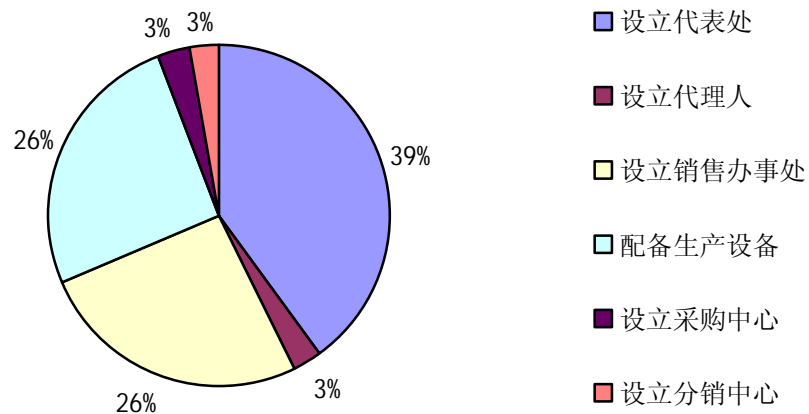
图 4.12 在亚洲的投资目的



4) 在亚洲的经营方式

中国企业在亚洲采用较多的经营方式是设立代表处、设立销售办事处和配备生产设备，其余方式采用得较少。

图 4.13 在亚洲投资的经营方式



5、投资大洋洲

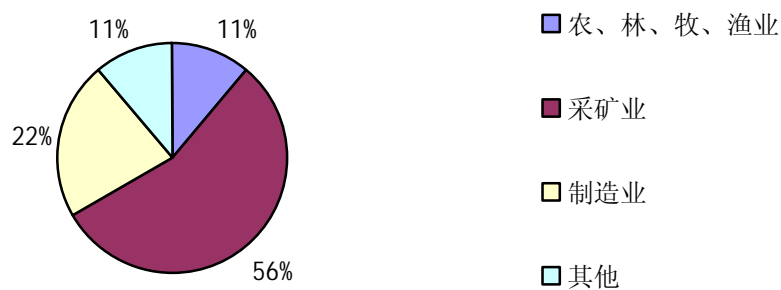
1) 主要投资的国家

回收到的样本中，已经在大洋洲投资的企业样本较少。已投资的企业基本都集中于澳大利亚，另有少量企业投资于斐济和新西兰。

2) 投资的行业

在大洋洲投资的主要行业是采矿业，占在大洋洲投资企业的56%，其次是制造业。投资于其他行业的企业比例较低。说明中国企业在大洋洲投资主要集中于采矿业，这符合澳大利亚的资源禀赋。

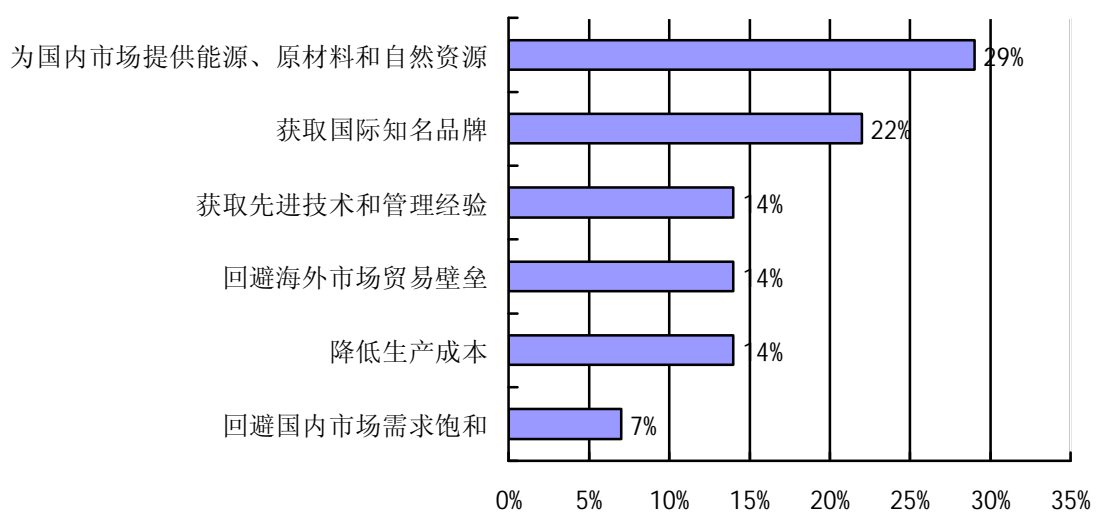
图 4.14 在大洋洲投资的行业分布



3) 投资的目的

中国企业投资大洋洲的主要目的是为国内市场提供能源、原材料和自然资源，其次是获取知名品牌和先进技术。这与企业主要投资与采矿业和制造业的行业分布相一致。

图 4.15 在大洋洲的投资目的

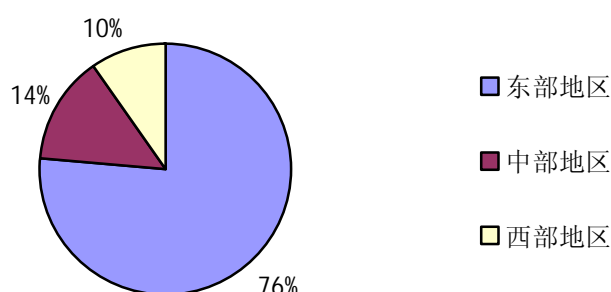


五 东部和中西部地区的对外投资比较

1、对外投资的企业比例

通过分析 2008—2010 年对外投资的企业样本，我们发现，我国对外投资的企业大多数是东部地区的企业。已对外投资的企业中，有 76% 来自东部地区，而中部地区和西部地区的企业比例分别为 14% 和 10%。东部地区经济基础雄厚，有实力的企业多，故已经“走出去”的企业大多是东部地区的企业，从近三年的情况看，中西部地区的比重没有显示出提高的趋势，未来一段时间，我国对外投资的主体仍将是东部地区企业。

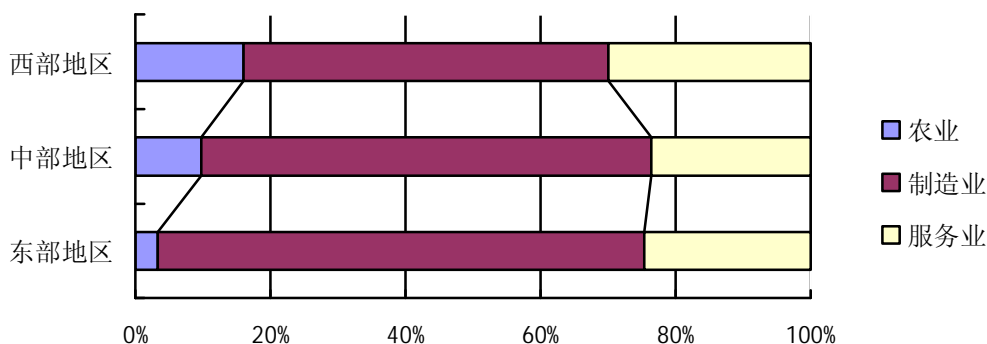
图 5.1 各地区企业对外投资的比重



2、对外投资的行业

各地区已对外投资的企业中，投资于制造业的企业比例均超过 40%，表明制造业是对外投资的重点行业。比较而言，西部地区投资于农业和服务业的比重较高，而东部地区投资于制造业的比例较高。东部地区的企业有 70% 左右投资于制造业，投资于农业的比例不足 5%。从图 6.2 可以看出，各地区对外投资的行业分布反映了各地区的产业结构和比较优势。

图 5.2 各地区对外投资的行业比较

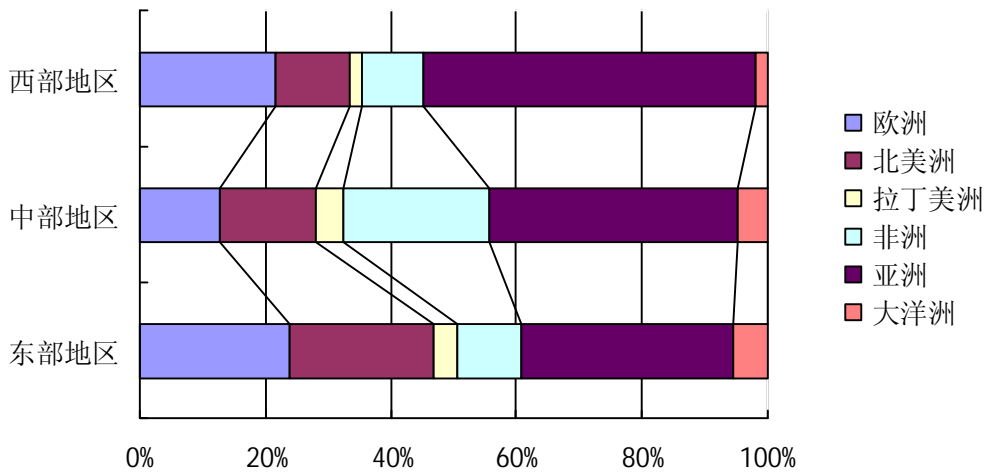


3、对外投资的目的地

亚洲是对外投资最多的地区。除亚洲外，东部地区的企业投资于欧美地区的比例高于中西部地区，而中西部地区投资非洲的比例高于东部地区。无论是东部、中部还是西部地区的企业，投资拉美和大洋洲的比例均很低。

从地区分布的比重来看，东部地区企业对外投资比较分散，在各大洲均有一定比例的投资，投资目的地多元化。西部地区的投资比较集中，在亚洲和欧洲投资较多，而在其他地区的投资较少。

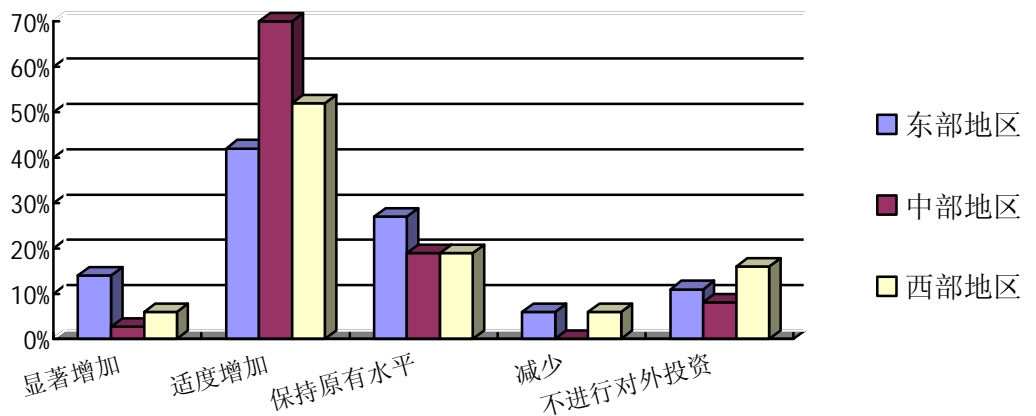
图 5.3 各地区对外投资的目的地比较



4、未来对外投资意向

未来 2-5 年内，各地区均有超过半数的企业预期会增加对外投资，对外投资的意愿较为强烈。相对来说，中西部地区对外投资的意愿更强烈一些，分别有 74% 和 58% 的企业表示将显著增加和适度增加对外投资。

图 5.4 各地区对外投资意向比较

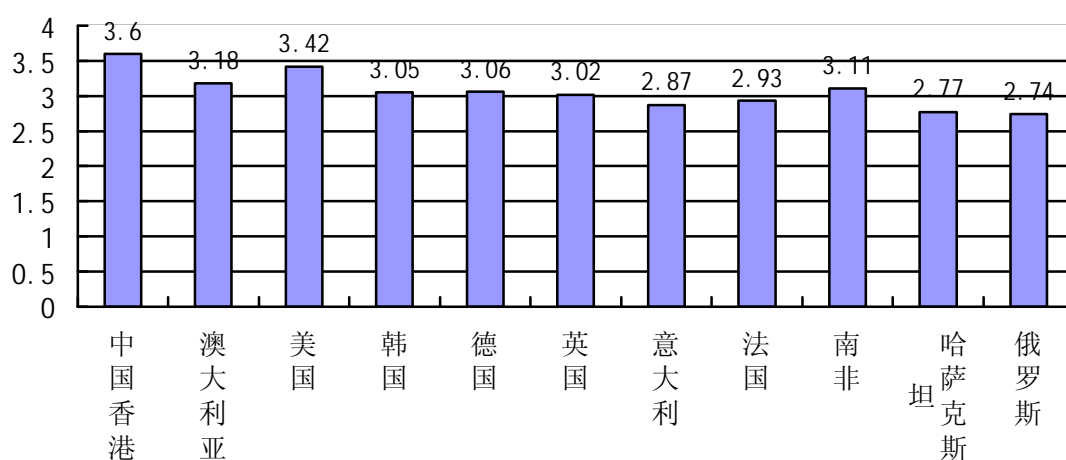


六 投资环境及政策评价

1、对东道国开放程度的评价

我们根据中国对外投资额的流向，对中国投资较多的国家/地区进行投资环境和开放程度的评价。受访企业对这些国家/地区对中国直接投资的开放程度总体上是满意的，以 5 分制打分，多数国家的打分都超过 3 分，即介于开放和比较开放之间。中国企业认为最开放的国家/地区是中国香港，其次是美国、澳大利亚和南非，而哈萨克斯坦和俄罗斯的开放程度较低，打分介于不开放和开放之间。

图 6.1 投资东道国开放程度评价

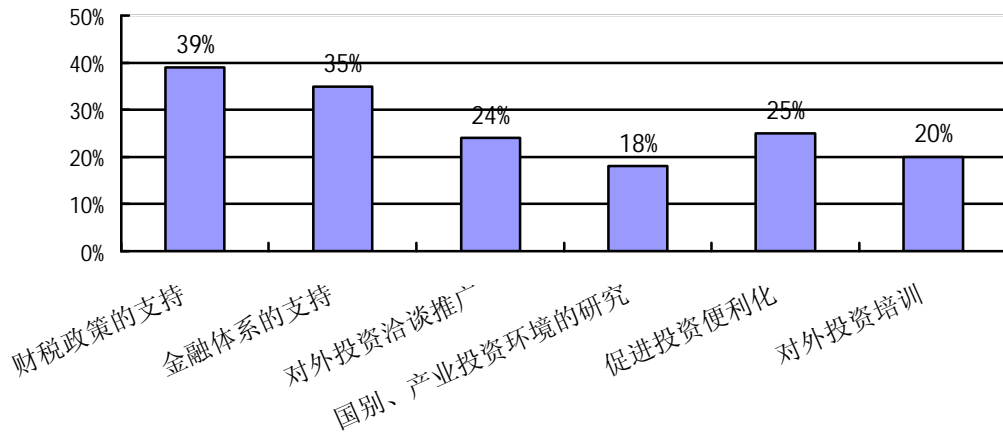


注：分值表示：1—非常不开放；2—不开放；3—开放；4—比较开放；5—非常开放

2、对中国政府“走出去”促进政策的评价

近年来，为了推动“走出去”战略的实施，国家各相关部门在境外开设企业的核准、财税、保险、外汇、外事以及信息服务等方面制定了一系列的政策措施。通过分析问卷我们了解到，受访企业在对外投资过程中最希望获得的是财税和金融政策的支持，39%的企业认为需要加大财税政策对海外投资的支持力度，35%的受访企业认为需要加大金融政策对海外投资的支持力度。

图 6.2 对“走出去”促进政策的评价



3、未对外投资的原因

在未对外投资的企业中，有 34% 的企业表示有对外投资的意愿。受到种种因素的制约，有愿意对外投资的企业最终没有进行对外投资。在问卷中，我们列举了十项制约企业对外投资的因素，并由企业根据影响程度的大小进行打分。调查结果显示，资金不足是导致这些企业投资意愿未能转化为投资行为的最主要因素，其次，有部分企业认为采取进出口贸易的方式进行对外经营更适合，没有必要进行海外投资。文化差异、物流成本、中国产品的质量等问题等因素不是制约企业对外投资的主要原因。

表 6.1 有投资意愿的企业未能对外投资的原因

	决定性因素	重要因素	不重要因素	无影响	总计
	% (在回答该问题的企业中)				
缺乏国际扩张理念	11%	18%	35%	36%	100%
产品和技术尚缺乏竞争力	13%	27%	33%	27%	100%
资金不足	22%	40%	22%	16%	100%
很难寻找到上而言合作伙伴	16%	41%	30%	13%	100%
文化差异	8%	24%	41%	27%	100%
物流运输困难	3%	20%	44%	33%	100%
缺乏对目的国法律法规和市场风险的了解	11%	45%	29%	15%	100%

当地消费者对中国品牌不了解	10%	36%	35%	19%	100%
当地消费者对中国产品质量有顾虑	8%	36%	37%	19%	100%
可以采取进出口贸易方式，不必直接投资	21%	32%	31%	16%	100%

七 结 论

2008—2010 年，中国贸促会连续在全国范围内开展了中国企业对外投资现状及意向调查活动，年度回收有效问卷均超过千份。通过这些问卷调查以及对典型企业的走访座谈，我们对中国企业（主要是中小型企业）的对外投资情况进行了摸底，了解了三千余家中国贸促会会员企业及其他企业对外投资的现状、意向以及宏观政策对企业对外投资的影响等方面的情况。本报告通过对近三年调查数据的整理和分析，勾勒出中国中小企业对外投资的基本情况，得出以下几个主要结论：

1、中国的对外投资仍处于起步阶段。受调查的中国企业中，有 20%左右的企业进行了对外投资。在投资规模方面，多数企业的对外投资规模较小，有实力进行大规模对外投资且海外投资金额超过 1 亿美元的企业较少。值得一提的是，已对外投资企业中有 80%以上的企业是在 2000 年之后逐步开始进行对外投资活动，说明“十五”以来国家“走出去”战略成果显著，推动大批中国企业走向国际市场。此外，近几年中国企业采取并购方式进行对外投资的比重增长较快，并购有望成为对外投资的一种主要方式。

2、制造业是中国企业对外投资的主要领域，但投资行业日益多元化。从近三年对外投资的行业结构来看，制造业是对外投资的第一大行业，但比重有所降低。2010 年度对外投资的企业中，有 33%的企业投资于制造业，这个数字低于 2008 年和 2009 年的调查结果。同时，投资于农业、采矿业和能源业的企业比重有了很大的增长。这反映了原材料和自然资源开发等领域在中国对外投资中的重要性日益显著。

3、在对外投资的有利因素中，“走出去”政策及相关优惠条件、投资目的国的市场潜力、投资目的国的自然资源等有利因素对企业对外投资的影响较大，选择这几项因素为决定性因素的企业比重均超过 20%，其次是可供投资使用的资金数量和海外投资节省运输成本，而投资目的国劳动力成本低、投资目的国劳动力素质高、获取知名品牌和先进技术等因素对企业的投资决策影响较小。这说明我国企业对外投资的主要目的是利用国家的优惠政策、开拓国外市场和开发利用国外资源。

在对外投资的不利因素中，融资困难和缺乏国际经营和管理的人才是制约企业对外投资的主要因素，有超过 60%的企业认为这两项因素是影响企业对外投资的“决定性因素”或“重要因素”。因此，为企业提供更多地融资渠道和人才引进服务将能够有效解决我国对外

投资的瓶颈问题，促进企业的对外投资活动。

4、中国企业对外投资的主要目的地是亚洲、其次为欧洲和北美，投资于其他地区的企业较少。亚洲，特别是东南亚地区与中国在经济结构方面有较强的互补性，而且文化传统相近，与中国有着悠久的商业往来和联系，因此，亚洲成为中国企业“走出去”发展的最佳目的地，集中了大量的中国海外投资，且这种状况将在一定时期内持续。另外，近三年的调查结果显示，中国企业投资于非洲的比例持续增加，非洲已经成为吸引中国投资的热点地区。

5、不同行业的企业对外投资各具特点。制造业企业对外投资主要集中于亚洲、欧洲和北美洲，对外投资的规模较小，大型项目不多。采矿业对外投资的数量虽然少，但涉及到的大型项目多，金额巨大。除亚洲外，采矿业对外投资项目主要集中于非洲、大洋洲和拉丁美洲等自然资源丰富的地区，投资过程中采用并购的方式较多。

6、中国企业在欧盟的投资主要集中于英国、法国和德国，在北美的投资主要集中于美国。在欧美投资的主要行业是制造业，投资目的是获取国际知名品牌和先进技术及管理经验，以及回避国内市场饱和的现状，而对于获取原材料、降低生产成本等方面的考虑不多。中国企业在非洲的主要投资行业是制造业、农业、采矿业，在大洋洲的投资主要集中于采矿业。在非洲和大洋洲投资主要目的是为国内市场提供能源、原材料和自然资源。中国企业在亚洲投资的行业分布广泛，涉及多个行业领域，投资目的也呈现多元化。

7、已对外投资企业中有 76%来自东部地区，而中部地区和西部地区的企业比例分别为 14%和 10%。比较而言，西部地区投资于农业和服务业的比重较高，而东部地区投资于制造业的比例较高。从地区分布的比重来看，东部地区企业对外投资比较分散，在各大洲均有一定比例的投资，投资目的地多元化。西部地区的投资比较集中，超过 50%的西部企业投资于亚洲。

8、在未对外投资的企业中，有 34%的企业表示有对外投资的意愿。调查结果显示，资金不足是导致这些企业投资意愿未能转化为投资行为的最主要因素，其次，有部分企业认为采取进出口贸易的方式进行对外经营更适合，没有必要进行海外投资。文化差异、物流成本、中国产品的质量等问题等因素不是制约企业对外投资的主要原因。

9、中国企业已经把对外投资作为一项长期的发展战略，中长期内对外投资的意愿较强。虽然样本企业的规模普遍较小，但超过半数的受访企业表示将在今后 2-5 年内增加对外投资。

管理机构-----中国国际贸易促进委员会
调查范围-----中国国际贸易促进委员会系统会员企业及其他企业
组织协调-----中国国际贸易促进委员会经济信息及系统分支会
项目执行-----中国国际贸易促进委员会经济信息部市场调研处

机构网址----- WWW.CCPIT.ORG
联系地址-----北京市复兴门外大街1号 邮 编-----100860
电 话-----010 88075000/5753/5756/5765 传 真-----010 68030747