

《中国民营企业海外直接投资指数年度报告（2021）》

摘选版

学术近知丛书·经济管理系列

Chinese Private
Enterprises Outward Direct
Foreign Investment Index 2021:
Innovation Protection and
Private Enterprises' OFDI

中国民营企业对外直接投资指数
年度报告（2021）
——创新保护与民企 OFDI

薛军 等著



作者简介：

薛军，经济学博士，南开大学经济学院国际经济贸易系教授、博士生导师。

曾先后任职于天津市政府研究室、某跨国公司母公司及区域总部、中国社会科学院世界经济与政治研究所、日本佐贺大学和长崎大学。2016年由日本长崎大学经济学部教授作为海外引进人才回归母校南开大学，成立南开大学全球经济研究中心（NK-GERC），并担任该中心主任；同时兼任日本大和综研、日本证券经济研究所和日本东洋大学亚洲文化研究所客座研究员；“中国民营经济 50 人谈”成员。

本书的出版发行得到了“南开大学中国特色社会主义经济建设协同创新中心”、南开大学经济学院“新结构主义经济学研究”、教育部人文社会科学研究规划基金项目“全球创新保护新形势下的我国民营企业 OFDI 对策研究（批准号：19YJA790100，主持人：薛军）”的资助。

在此一并表示衷心感谢！

年度报告课题组总负责人：薛军

课题组专家咨询委员会主任：佟家栋

课题组专家咨询委员会主要成员（按姓氏笔画为序）：

王永进 包群 刘杉 孙浦阳 李坤望 李飞跃 李磊
佟家栋 严兵 张伯伟 张兵 何秋谷 周云波 周申
洗国明 胡昭玲 高乐咏 盛斌 梁琪 曹吉云 彭支伟
葛顺奇 蒋殿春 谢娟娟 戴金平

课题组承办单位：南开大学全球经济研究中心（NK-GERC）

课题组协作单位：南开大学国际经济贸易系

南开大学国际经济研究所

南开大学跨国公司研究中心

凤凰财经研究院

课题组主要成员（按姓氏笔画为序）：

中喆良 李金永 李婉爽 苏二豆 陈晓林 张祎 陆琪
杨名激 陈培如 郑毓铭 周鹏冉 季建文 罗云龙 胡英伦
郭城希 常君晓 常露露 曹宇 解彤彤 樊悦

责任编辑:刘松弢 彭代琪格

图书在版编目(CIP)数据

中国民营企业对外直接投资指数年度报告(2021):创新保护与民企 OFDI/
薛军等著. —北京:人民出版社,2022.8

ISBN 978-7-01-024724-3

I. ①中… II. ①薛… III. ①民营企业-海外投资-研究报告-中国-2021
IV. ①F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2022)第 067800 号

中国民营企业对外直接投资指数年度报告(2021)

ZHONGGUO MINYING QIYE DUIWAI ZHIJIE TOUZI ZHISHU NIANDU BAOGAO(2021)
——创新保护与民企 OFDI

薛军等著

人民出版社 出版发行
(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

中煤(北京)印务有限公司印刷 新华书店经销

2022 年 8 月第 1 版 2022 年 8 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:35

字数:502 千字

ISBN 978-7-01-024724-3 定价:120.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

前言

一、回顾指数报告五年来的发展历程

这是我回国之后继 2017 年开始持续出版的第五本中国民营企业对外直接投资（以下简称 OFDI）指数年度报告。本系列指数年度报告不仅填补了我国民营企业 OFDI 研究数据不足的空白，还可以更好地系统分析整理我国民企 OFDI 的行为特点，进而为民企建立一套可持续“走出去”的长效机制提供重要依据。

五年来，本系列指数年度报告得到不断丰富和完善。2017 年版创建了“南开中国 OFDI 指数”六级指标体系的基本架构；2018 年版增加“当地就业贡献指数”和“一带一路”指数；2019 年版正式推出“OFDI 综合指数”并增加“中国企业 OFDI 与宏观经济指标的协调性分析”以及“OFDI 预测及展望”；2020 年版正式将分析对象从民企 500 强拓展到全样本（即全部民营企业）。为了更加深入探讨新形势下的我国 OFDI 现状，从 2021 年版开始，在保持原有“统计年鉴型”风格的基础上增加了专题分析篇，今年的题目聚焦“创新保护与民企 OFDI”。

本系列指数年度报告可以概括为如下三大特点。

第一，在指数指标体系架构方面，本系列指数年度报告构建了“中国民营企业对外直接投资”的六级指标体系，从并购投资和绿地投资两个维度分别分析民营企业对外直接投资在来源地、标的国（地区）和标的行业的特征。“中国民营企业对外直接投资”的六级指标体系具体为：第一级是中国民营企业对外直接投资指数；第二级为民营企业对外并购投资指数和民营企业对外绿地投资指数；第三级为民营企业对外并购投资与绿地投资按照投资方来源地、投资标的国（地区）、投资标的行业进行划分产生的指数，共有 6 个指标；第四级为基于第三级指标的拓展，包括 20 个指标；第五级为第四级指标的进一步细分，包括 56 个指标；第六级为对第五级指标的再具体化，共有 582 个指标。

第二，在界定所有制性质划分方面，吸收各界有关所有制分类的不同方法，摸索整理出一套划分标准，将我国所有 OFDI 企业的所有制性质按照所有制不同，即将企业分为民营、国有、港澳台和外资 4 种类型的所有制企业，在此基础上构建中国民营企业对外直接投资指数。

第三，在选择数据源方面，克服缺乏原始数据的困难，利用国际知名的 BvD-Zephyr 并购数据库和 fDi Markets 绿地数据库，匹配筛选出中国“走出去”的企业。

关于本年度指数报告采用的 NK-GERC 数据库与商务部、国家统计局和国家外管局每年发布的《中国对外直接投资统计公报》的数据存在着一定程度的差异，我们曾经从数据涵盖范围、数据来源、统计方式以及统计口径 4 个方面对比了《中国对外直接投资统计公报》和并购数据库之间的不同，并指出了造成这一差异的主要原因。感兴趣的读者朋友可以参见 2020 年版前言的部分内容。

二、关于新增专题篇创新保护与中国民企 OFDI

针对我国企业在“走出去”新情况新特点，从今年开始本书在原有的“指数分析篇”和“协同性及预测展望篇”之外又新设了“专题分析篇”，今年的题目聚焦“全球创新保护新形势下的我国民营企业对外直接投资对策研究”，一共分为 8 章，分别从国际直接投资的创新效应和创新保护 2 个维度展开分析。

第八章《“引进来”与创新：服务业外资开放与制造业企业创新》考察了中国上游服务业外资开放对下游制造业企业创新的影响，发现服务业外资开放显著促进了下游制造业企业创新水平的提升。第九章《“走出去”与创新 I：对外直接投资如何影响中国企业创新》考察了对外直接投资对企业创新的影响。第十章《“走出去”与创新 II：对外绿地投资与中国企业创新》考察了中国对外绿地投资对国内企业创新的影响及作用机制。第十一章《“引进来”和“走出去”与创新：双向 FDI 对中国区域创新的影响》探究了双向 FDI 与中国区域创新之间的关系。第十二章《基于创新保护综合指数的问题提出及分析》从广义的角度定义创新保护体系，具体包括知识产权、产业政策及与创新有关的要素保障和制度环境三个维度，并在结合相关数据构建创新保护综合指数的基础上认为中国创新保护体系总体上在不断强化和完善。第十三章《世界主要国家创新保护体系的演化进程》从时间维度归纳总结了美国、英国、德国、日本和中国的创新保护体系演化进程。第十四章《创新保护与资源配置效率》基于企业动态演化过程探讨了知识产权保护对资源配置效率的影响及其作用机理。第十五章《全球创新保护新形势下促进我国民企 OFDI 健康有序发展的政策建议》提出了政府部门保障民企 OFDI 健康有序发展的政策建议和民营跨国企业面对全球创新保护新形势的应对策略。

三、关于全球化重塑与中国民企 OFDI 面临的挑战和使命

当下乃至今后十年甚至更长时间里，左右跨国公司国际直接投资的因素集中在两个焦点上，一个是“全球化重塑”和“跨国公司供应链重构”，一个是由数字经

济革命引发的制造业回流老牌工业化国家。随着机器人、3D 打印以及机器学习等为代表的数字经济的发展，由于数字经济的“劳动替代型”效应，作为一种长期趋势，发达国家也许不需要再为寻求廉价劳动力而投资发展中国家，制造业回流也成为可能甚至必然，最终导致的结果是服务业趋于可贸易化，而制造业却变得越来越不可贸易（彭文生观点）。这里暂且就不就这个问题深入讨论，我想就“全球化重塑”和“跨国公司供应链重构”问题谈谈民企 OFDI 面临的挑战和使命。

首先，尽管很少有人谈及，但是全球化不仅存在短期波动而且也是有长周期的。关于跨国公司 OFDI 与全球一体化之间的关系，尽管比较武断，但我们也许可以结合当下国际环境变化的大背景参照下边“跨国经营与全球化浪潮”一图推断出整个世界可能正在面临着一个以全球价值链和产业链重构为特征的全球化重塑的历史巨变调整期。

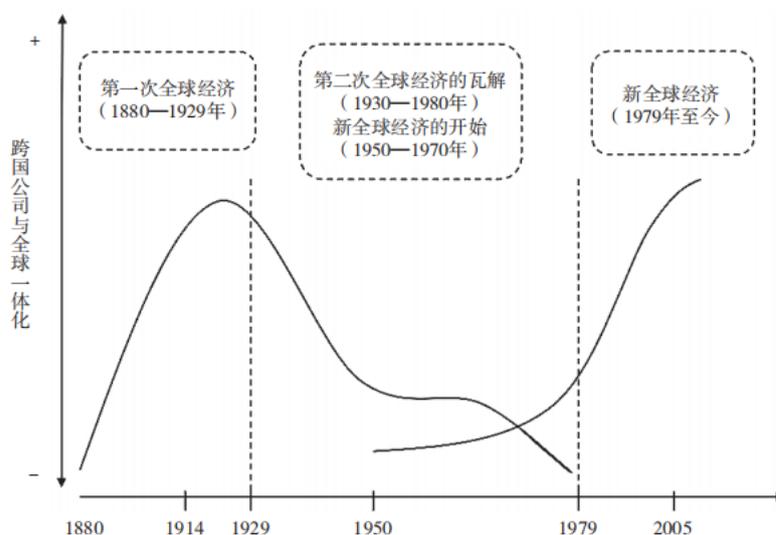


图1 跨国经营与全球化浪潮

资料来源：Geoffrey Jones, *Multinationals and global capitalism from the nineteenth to the twenty-first century*, Oxford University Press, 2005.

目前针对全球化的解释出现了分歧，有些人认为全球化正在衰退，即所谓的“去全球化”(deglobalization)、“逆全球化”或“反全球化”，这主要是根据美国共和党的诸多逆全球化观点。也许有许多人并不同意上述“去全球化”观点，也不赞成将当下局势称为“逆全球化”或者“反全球化”，并认为今后的全球化可能会朝着区域化、板块化（李稻葵语）、半全球化（石齐平语）方向发展。特朗普开启的贸易战是中国 OFDI 的分水岭。我们测算的中国企业 OFDI 综合指数也显示 2017 年达到顶点之后开始下降。按照不同所有制分类看，民营企业 OFDI 综合指数相较国企滞后一年，显示 2018 年达到顶点。这里先说明一下，很遗憾，本书 OFDI

趋势预测一章非常不准确（但我们决定仍然保留，不做删减处理），因为目前的形势已经超出我们团队预测模型设定的边界，不是因为我们事先没有预判而是因为我们低估了国内外投资环境的巨大变化带来的严重后果。鉴于此，我们接下来会修改完善预测模型。

表面上，2016 年特朗普开始推行贸易保护政策，2020 年新冠肺炎疫情全球大暴发以及 2022 年俄乌冲突和“印太经济框架”正式启动等大事件正在掣肘全球化步伐，甚至给我们一种经济去全球化的印象。更有一种观点认为，本轮经济全球化也许伴随着 2008 年金融危机的爆发就已经出现拐点，只不过其时的绝大多数中国人由于我国 OFDI 高歌猛进并未察觉而已，直到特朗普上台针对中国发动贸易战以及拜登政府实施与中国“脱钩”(Decoupling) 政策之后我们才开始逐渐地认识到问题的严重性。

其次，伴随着全球化的波动甚至逆转，跨国公司国际生产和投资也具有周期性特征，中国企业特别是民营企业 OFDI 亦是。尽管按照“跨国经营与全球化浪潮”一图的作者 Geoffrey 教授（2005）的观点，相较国际贸易，现代意义上的跨国公司 OFDI 其实只有区区 140 多年的历史，并且从跨国公司跨国经营角度看，全球化也未走完 2 次完整的周期。并且在学术上，贸易保护与贸易自由化并没有褒贬之分。但在实践中特别是回顾历史我们会发现，曾经的日不落国在希望对外输出工业品和资本以及获取海外资源时，会不惜采用坚船利炮甚至是鸦片打开中国通商大门强制推行贸易自由化政策。特朗普政府为了保持美国一贯的优势地位而采取贸易保护主义政策的情景仍然历历在目。种种迹象表明，中美脱钩貌似驶入了单行道，伴随着美国打压中国的逐步升级，我们现在必须为今后发生各种意想不到的突发事件做足预案。历史上，在从第一次世界大战到 20 世纪 70 年代这段全球化衰退期中，由于历史巨变引发的某些特殊事件导致跨国公司海外资产损失殆尽的案例比比皆是。今天鉴于美国在俄乌冲突之后没收俄罗斯资产的表现，不排除今后美国会利用台海危机等突发事件为借口对包括民营企业 OFDI 在内的我国海外资产采取类似手段。当然，上述只是极端情况表述，但是从整体趋势来看，随着国内经济转型和跨国投资风险不断提升，预计今后一段时期内，除了制造业外迁、外商撤资甚至伪装成 OFDI 的逃资以外，包括民企在内的中国 OFDI 会遇到相当大的阻力。

最后，危与机并存，在国家困难之际，每一个“走出去”的民营企业更肩负着特殊的历史使命感。今后的若干年之内，我国 OFDI 将面临诸多挑战和艰难选择。依据目前所掌握的特征事实和数据我们并不能够判断出全球化和跨国公司经营一定会出现历史性拐点并进入下降通道，只能判断目前的波动状态对我国企业来讲的确很不乐观，即使这样我们也不能确认目前已经“去全球化”，暂且称之为“全球化重塑”和“跨国公司供应链重构”。但是无论将 2008 年还是 2016 年视为节点，不管是对全世界还是对中国，一个不争的事实是，始于 20 世纪 80 年代的本轮经济全球化正在重塑，同时跨国公司跨国经营主导的全球价值链和产业链以及由此而推进的区域一体化也正在重构。

产业链重构并不是逆全球化，而是美国主导的去中国化问题（李晓语）。我们需要进一步坚定不移坚持改革开放，尽可能避免脱钩和半脱钩，这方面民营企业有其自身特点和优势，民企的海外发展有助于我国应对美国主导的去中国化政策。尽管目前的国际形势对我们极为不利，然而如果认清上述这些历史趋势，可以为我国 OFDI“顺势而为”“因势利导”提供理论与实践的借鉴依据。截至目前，民营企业 OFDI 成效显著，积累了大量宝贵经验，面对严峻的新形势，民企必须未雨绸缪，调整“走出去”战略，进一步拓展海外生存空间。民企可以利用多年来积累的经验教训，发挥自身灵活性等特点，突破种种壁垒和封锁，配合国家产业政策，在“全球化重塑”和“跨国公司供应链重构”中生根发芽，为我国与世界各国互惠互赢发挥积极作用。

虽然我们的 NK-GERC 数据库在不断完善、预测模型在不断修正、专题篇内容在不断丰富，但本指数报告难免有诸多不足之处甚至错误。我们希望有关部门和学者专家等各界同仁提出宝贵意见，并给予大力支持，也希望广大读者给予批评指正！

最后，特别提醒：如您在研究成果中使用了本数据，请注明所用数据为“南开中国 OFDI 指数”，同时烦请按照以下文献引用方式引用我们的成果：“薛军等著《中国民营企业对外直接投资指数年度报告（2021）》”。

目录

序章 中国民营企业海外直接投资指数体系的构建及说明.....	12
--------------------------------	----

第一部分 指数分析篇

第一章 中国企业的海外直接投资指数.....	12
------------------------	----

第一节 中国企业 OFDI 综合指数.....	12
-------------------------	----

第二节 中国不同所有制企业海外直接投资综合指数.....	13
------------------------------	----

第三节 不同视角下的中国企业海外直接投资指数.....	14
-----------------------------	----

第二章 中国民营企业海外直接投资指数：综合分析.....	17
------------------------------	----

第一节 民营企业 OFDI 综合指数.....	17
-------------------------	----

第二节 民营企业海外直接投资来源地别指数.....	18
---------------------------	----

第三节 民营企业海外直接投资标的国（地区）别指数.....	19
-------------------------------	----

第四节 民营企业海外直接投资行业别指数.....	20
--------------------------	----

第五节 民营企业一带一路投资指数.....	21
-----------------------	----

第三章 中国民营企业海外直接投资指数：并购投资分析.....	23
--------------------------------	----

第一节 民营企业海外并购投资指数.....	23
-----------------------	----

第二节 民营企业海外并购投资来源地别指数.....	23
---------------------------	----

第三节 民营企业海外并购投资标的国（地区）别指数.....	24
-------------------------------	----

第四节 民营企业海外并购投资行业别指数.....	25
--------------------------	----

第四章 中国民营企业海外直接投资指数：绿地投资分析.....	26
--------------------------------	----

第一节 民营企业海外绿地投资指数.....	26
-----------------------	----

第二节 民营企业海外绿地投资来源地别指数.....	27
---------------------------	----

第三节 民营企业海外绿地投资标的国（地区）别指数.....	28
-------------------------------	----

第四节 民营企业海外绿地投资行业别指数.....	29
--------------------------	----

第二部分 基于所有制分类对比、宏观指标协同性分析和趋势预测篇

第五章 中国企业对外直接投资的对比分析——基于所有制分类视角.....	30
-------------------------------------	----

第一节 不同所有制企业对外直接投资概况.....	30
--------------------------	----

第二节 不同所有制企业对外直接投资的分视角概况.....	31
------------------------------	----

第三节 不同所有制企业在“一带一路”沿线国家的对外直接投资.....	37
------------------------------------	----

第六章 中国企业 OFDI 与宏观经济指标的协同性分析.....	40
----------------------------------	----

第一节 协同性检验.....	40
第二节 协同性分析.....	41
第七章 中国企业 OFDI 2021—2022 年预测及展望——基于 2005—2020 年 OFDI 金额的趋势分析	43
第一节 中国企业 OFDI 预测模型的构建.....	43
第二节 中国企业 2021-2022 年 OFDI 预测及趋势展望.....	46
第三部分 关于“全球创新保护新形势下的我国民营企业对外直接投资对策研究”的专题分析篇	
(一) 国际直接投资的创新效应专题	
第八章 引进来与创新：服务业外资开放与制造业企业创新	49
第一节 引言	
第二节 理论分析	
第三节 数据说明、指标构建与模型设定	
第四节 经验估计结果及分析	
第九章 走出去与创新 I：对外直接投资如何影响中国企业创新	50
第一节 引言	
第二节 理论机制与研究假设	
第三节 研究设计	
第四节 基本回归结果分析	
第五节 影响机制检验	
第十章 走出去与创新 II：对外绿地投资与中国企业创新	50
第一节 引言	
第二节 理论机制	
第三节 数据来源与计量模型设定	
第四节 计量结果估计与分析	
第五节 异质性分析	
第十一章 引进来和走出去与创新：双向 FDI 对中国区域创新的影响	51
第一节 引言	
第二节 理论机制分析	

第三节 模型与变量

第四节 实证结果及经济学解释

(二) 创新保护专题

第十二章 基于创新保护综合指数的问题提出及分析(略)52

第一节 创新保护体系的界定

第二节 创新保护体系的量化

第十三章 世界主要国家创新保护体系的演化进程(略)52

第一节 美国创新保护体系的演化进程

第二节 英国创新保护体系的演化进程

第三节 德国创新保护体系的演化进程

第四节 日本创新保护体系的演化进程

第五节 中国创新保护体系的演化进程

第十四章 创新保护与资源配置效率52

第一节 引言

第二节 研究假设

第三节 数据说明与模型设计

第四节 实证结果及分析

第五节 进一步机制检验

第十五章 全球创新保护新形势下促进我国民企 OFDI 健康有序发展的政策建议(略)523

第一节 政府部门保障民企 OFDI 健康有序发展的政策建议

第二节 民营跨国企业面对全球创新保护新形势的应对策略

附录54

附录 1 2020 年中国民营海外直接投资——投资来源地别 TOP1054

附录 2 2020 年中国民营海外直接投资——投资标的国(地区)别 TOP1055

附录 3 2020 年中国民营海外直接投资——投资标的行业别 TOP1056

附录 4 2005—2020 年中国民营企业在世界四大资金中转地投资项目数量、金额排序
.....59

附录 5 2020 年中国民营企业海外投资案件 TOP1059

附录 6 2013—2020 年中国民营企业在“一带一路”沿线国家海外直接投 TOP1059

序章 中国民营企业海外直接投资指数体系的构建及说明

本报告构建了六级指标体系，共有 582 个指标。基于南开全球经济研究中心（简称 NK-GERC）数据库，本报告将民企海外直接投资（Outward Foreign Direct Investment，简称 OFDI）按照投资来源地、投资标的国（地区）、投资标的行业特征进行分类，并将民企投资模式划分为并购和绿地两种，构建“中国民营企业海外直接投资指数”指标体系，从 OFDI 并购投资和绿地投资二维度分析民企在来源地、标的国（地区）和标的行业的特征。进一步将投资来源地具体至各省（直辖市），投资标的国（地区）具体至各国家（地区），投资标的行业具体至制造业 ISIC 标准的两分位行业和非制造业《国民经济行业分类》标准的两分位行业。

按照上述构建的“中国民营企业海外直接投资指数”六级指标体系的划分标准，以 2011—2015 年民企 OFDI 项目数量或金额的算术平均数为基期值，测算出与各指标相对应的项目数量和金额指数。进一步地使用主成分分析法对民企 OFDI 项目数量指数和金额指数赋予相应的权重，融合海外投资项目数量指数和金额指数，最终得到民企 OFDI 综合指数。

第一部分 指数分析篇

第一章 中国企业的海外直接投资指数

第一节 中国企业 OFDI 综合指数

一、中国企业海外直接投资概况

2005—2020 年间，中国企业 OFDI 项目数量和金额呈波动上升态势，且二者的波幅并不完全同步且均在 2014 年开始大幅扩张，于 2019 年同步下跌。

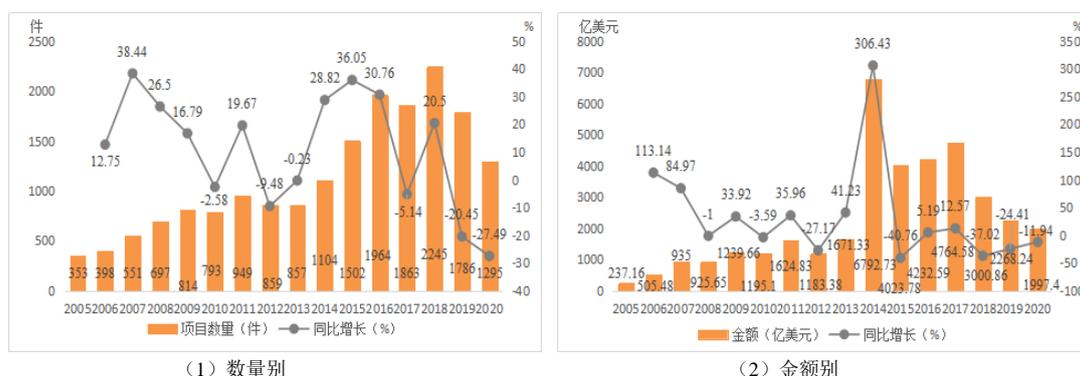


图 1-1-1 2005—2020 年中国企业海外直接投资项目数量和金额的增长变化图

二、中国企业 OFDI 综合指数

从整体趋势上看，2005—2020 年中国企业 OFDI 综合指数呈上升趋势，其中 2005—2013 年稳步提高，2014 年在政府对企业走出去的大力支持以及全球经济逐步复苏的影响下，中

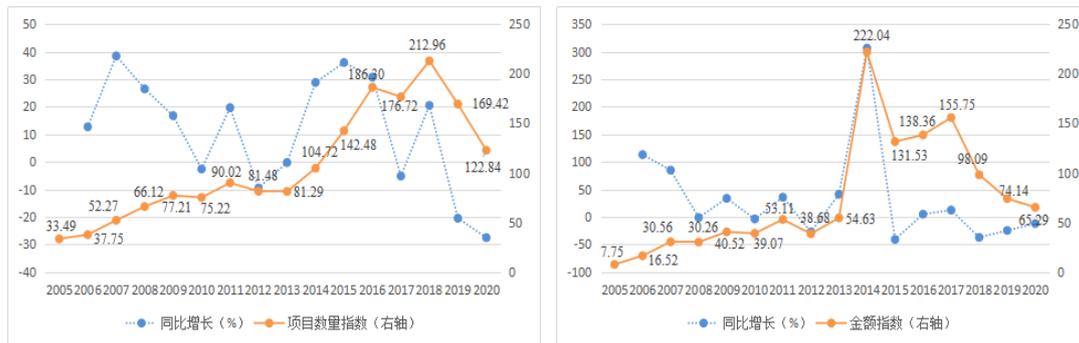
国企业 OFDI 综合指数较 2013 年同比跳跃式增长 140.4%，之后呈现上下波动的走向。



图 1-1-2 2005—2020 年中国企业 OFDI 综合指数变化图

三、中国企业海外直接投资项目数量指数和金额指数

2005—2020 年的变化中可看出，2017 年前 OFDI 数量和金额指数呈现出较快的扩张趋势，但在经历 2017 年的投资政策限制后，OFDI 规模出现一定程度缩减。2020 年，受逆全球化和贸易保护主义的影响，叠加新冠肺炎疫情的冲击，我国对外直接投资遭受直接负面冲击，中国企业 OFDI 项目数量指数和金额指数分别同比下降 27.49%、11.94%。



(1) 数量别

(2) 金额别

图 1-1-3 2005—2020 年中国企业海外直接投资项目数量和金额指数及其同比增长率变化图

第二节 中国不同所有制企业海外直接投资综合指数

一、中国不同所有制企业 OFDI 综合指数

在 2005-2013 年间，四种不同所有制企业的 OFDI 综合指数变化趋势大致相同，稳中有小幅上升。2014 年后国有企业与其他所有制走势出现分化，国有企业 OFDI 综合指数在 2014 年达到峰值水平后呈现下降趋势。2020 年，港澳台资企业和外资企业 OFDI 综合指数均开始回升，分别同比上升 30.80%、6.27%；民营企业 and 国有企业 OFDI 综合指数持续下降。

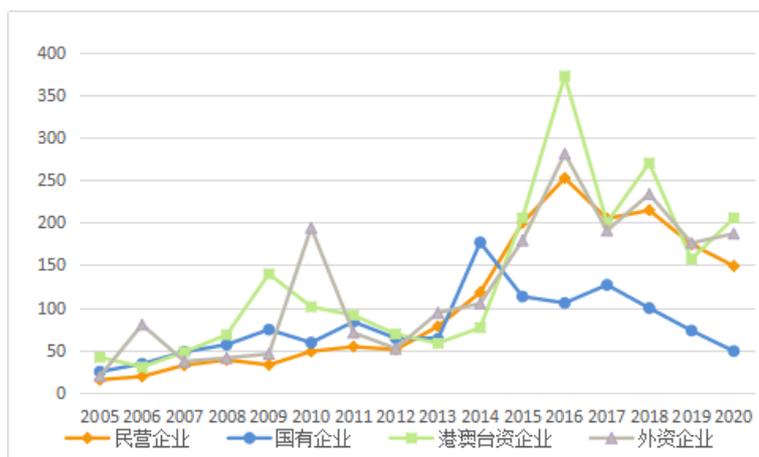
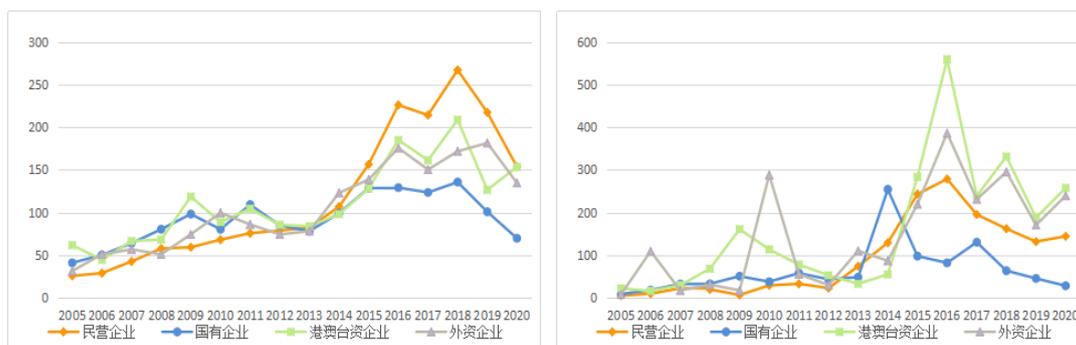


图 1-2-1 2005—2020 年中国不同所有制企业 OFDI 综合指数变化图

二、中国不同所有制企业海外直接投资项目数量指数和金额指数

四种所有制企业 OFDI 项目数量指数变化趋势基本一致，总体上都呈现波动上升态势，其中民企 OFDI 项目数量指数在 2017-2019 年显著高于其他所有制企业。2020 年国企 OFDI 金额指数持续下降，其他三种所有制企业投资金额指数开始出现不同程度的回升。



(1) 数量别

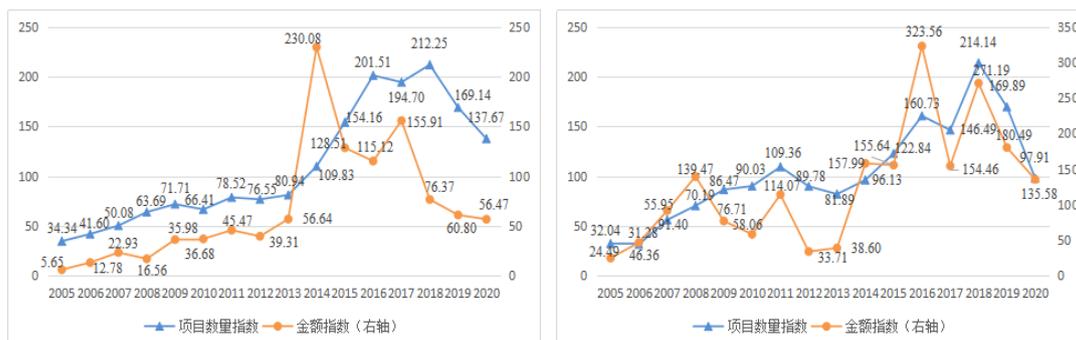
(2) 金额别

图 1-2-2 2005—2020 年中国不同所有制企业海外直接投资项目数量和金额指数变化图

第三节 不同视角下的中国企业海外直接投资指数

一、不同投资模式下中国企业海外直接投资指数

企业 OFDI 并购项目数量指数和金额指数在 2005-2013 年间稳步上升，变化趋势较为一致，2014 年起两个指数出现显著分化。中国企业绿地投资项目数量指数和金额指数变化基本一致，整体呈现波动上升的趋势，2020 年绿地数量指数和金额指数均不同程度下降。



(1) 并购

(2) 绿地

图 1-3-1 2005—2020 年中国企业海外并购和绿地投资项目数量及金额指数变化图

二、不同投资来源地企业海外直接投资指数

从项目数量角度来看，2005-2018 年环渤海地区一直是五大区域中进行海外投资最多的区域，但自 2014 年起长三角地区企业参与海外投资活动的积极性出现显著提高，2019 年反超环渤海地区，成为当年度投资项目数量最多的区域。从金额角度来看，在五大投资来源地中，在 2020 年之前环渤海地区投资金额规模凭借首都优势始终位居第一位，远超其他四个地区；长三角地区排名第二，近年来波动剧烈，在 2020 年反超环渤海地区；珠三角地区虽然排名第三，但 2015—2020 年的波动平稳。

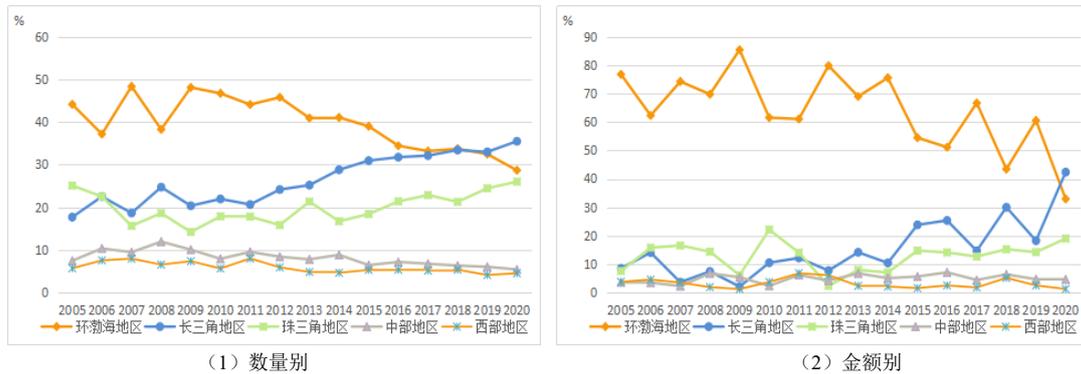


图 1-3-2 2005—2020 年不同投资来源地海外直接投资项目数量、金额占比变化图

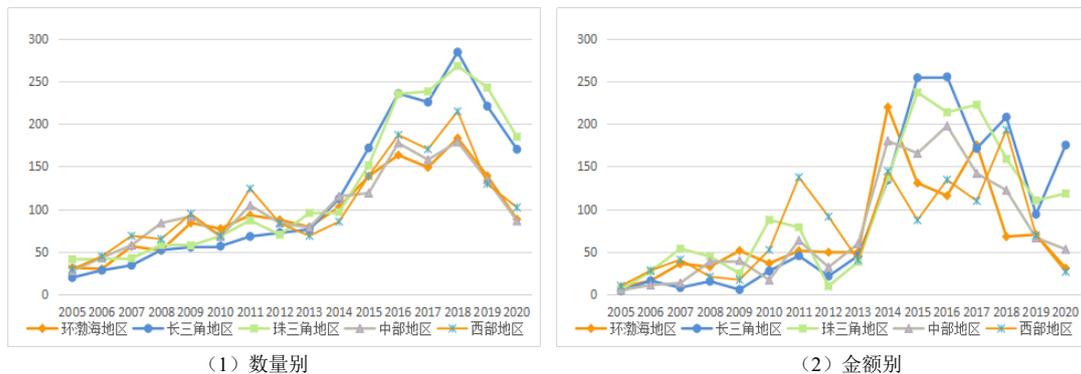


图 1-3-3 2005—2020 年不同投资来源地海外直接投资项目数量指数、金额指数变化图

三、中国企业在不同标的区域的海外直接投资指数

从项目数量角度看，中国 OFDI 的标的区域主要集中于发达经济体，2005 至 2020 年间平均占比 73.39%，发展中经济体次之，转型经济体占比最少。从金额角度看，自 2014 年中国企业对发达经济体的投资金额达到峰值以后，2015-2019 年持续下降。与此同时，2015-2017 年发展中经济体、转型经济体投资金额指数大幅增长，与对发达经济体的投资趋势相反。

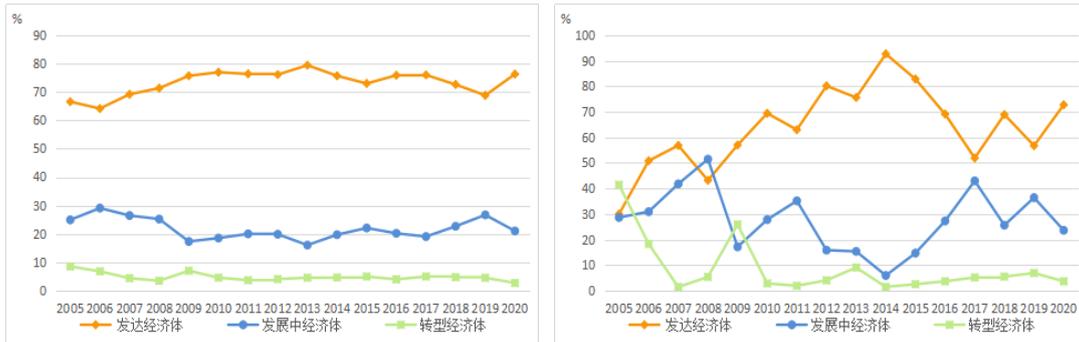


图 1-3-4 2005—2020 年不同标的区域海外直接投资项目数量、金额占比变化图

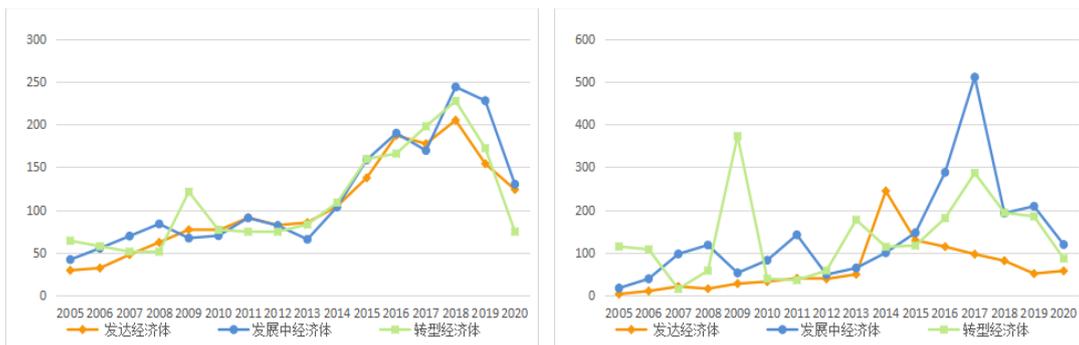


图 1-3-5 2005—2020 年不同标的区域海外直接投资项目数量指数、金额指数变化图

四、中国企业在不同标的行业的海外直接投资指数

中国对外直接投资活动仍以对非制造业的投资为主。非制造业在中国企业 OFDI 项目数量和金额中的占比常年高于制造业，其中企业在两种行业的投资项目数量比例大约为 7:3，投资金额比例有向 6:4 变动的趋势。从项目数量角度看，制造业和非制造业的走势几乎保持同步。从金额角度看，虽然都是从 2014 年开始加速上涨，但两者走势波动较大。

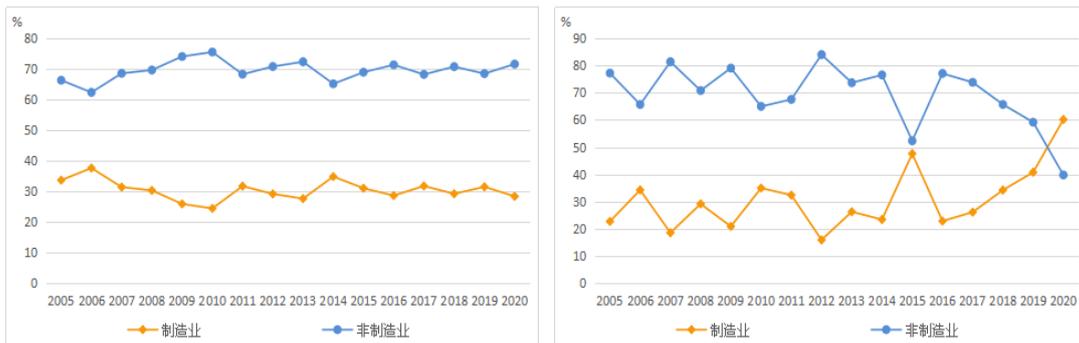


图 1-3-6 2005—2020 年不同标的行业海外直接投资项目数量、金额占比变化图



图 1-3-7 2005—2020 年不同标的行业海外直接投资项目数量指数、金额指数变化图

第二章 中国民营企业海外直接投资指数：综合分析

第一节 民营企业 OFDI 综合指数

一、民营企业海外直接投资与全国海外直接投资的比较

自统计年份以来民企 OFDI 项目数量和金额持续在中国企业海外投资活动中占据较高比例，统计显示 2020 年 69.88%海外直接投资项目数量都来源于民营企业。

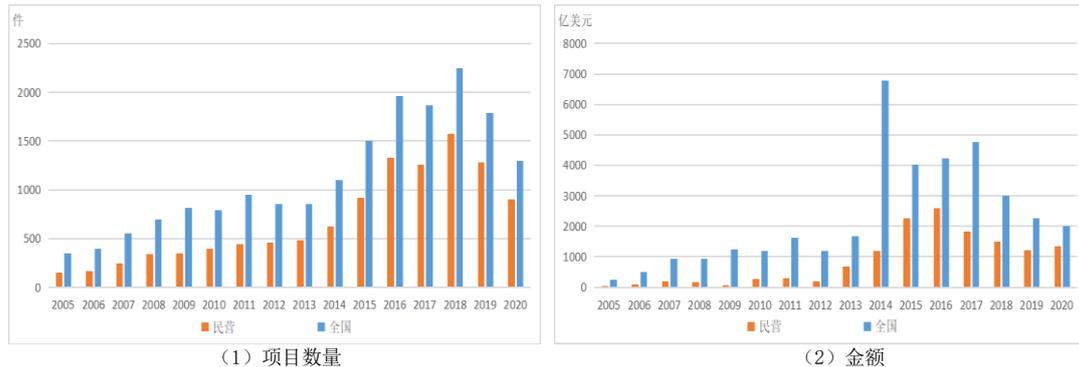


图 2-1-1 2005—2020 年民营企业与全国企业海外直接投资项目数量、金额对比变化图

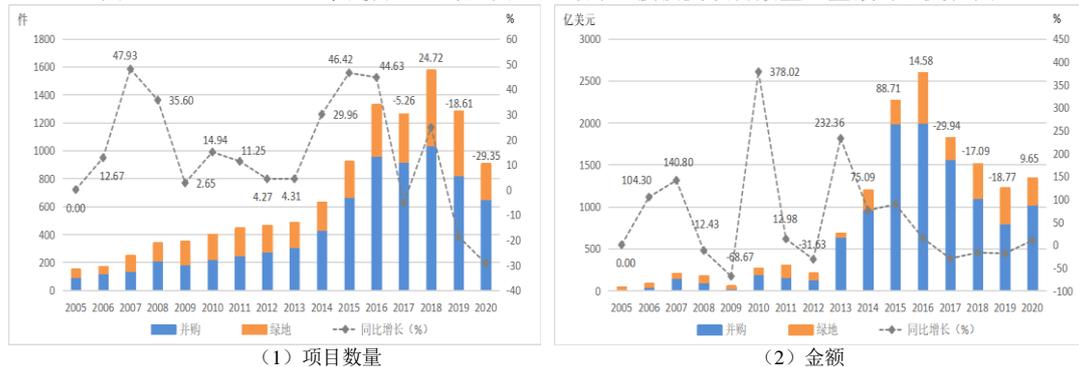


图 2-1-2 2005—2020 年民营企业海外直接投资项目数量和金额的增长变化图

二、民营企业 OFDI 综合指数

在 2005—2016 年间，中国民营企业 OFDI 综合指数的上升趋势较为强劲，但 2017 年民营企业海外直接投资增长趋势变缓，2020 年再次下降 14.67%。

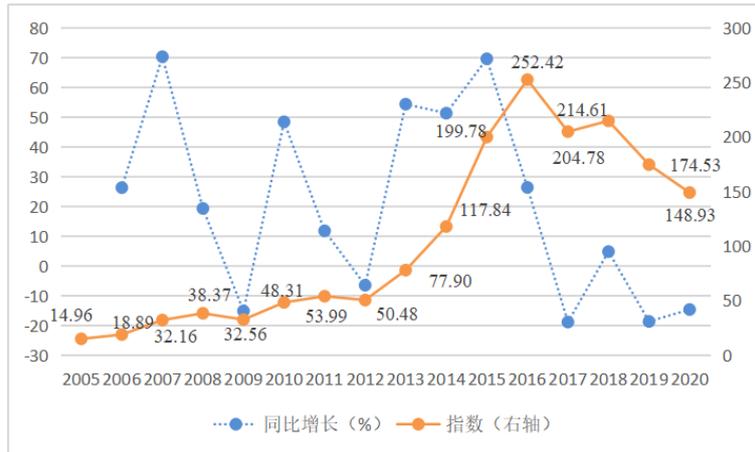


图 2-1-3 2005—2020 年中国民营企业 OFDI 综合指数变化图

三、民营企业海外直接投资项目数量指数和金额指数

中国民营企业海外直接投资项目数量和金额规模总体呈现增长的趋势，但自 2017 年以来两指数分化加剧，民企投资项目数量指数增长趋势变缓，投资金额指数持续下降，到 2020 年项目数量指数和金额指数则差距缩小。

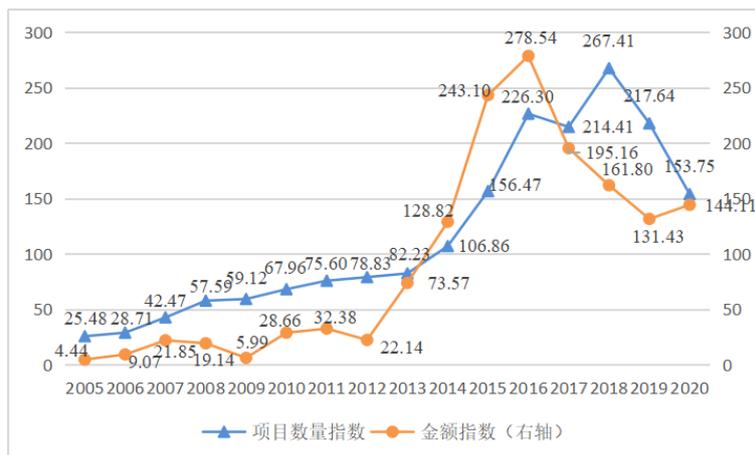


图 2-1-4 2005—2020 年民营企业海外直接投资项目数量和金额指数变化图

第二节 民营企业海外直接投资来源地别指数

按照 OFDI 项目数量累积量排名，我国民营企业对外直接投资活动主要集中在环渤海地区，排在第二是长三角地区，排在第三的是珠三角地区，排在第四的是中部地区，排在最后的是西部地区。从 OFDI 项目金额看，在 2005 年至 2020 年间，我国民营企业对外直接投资活动主要集中在环渤海地区，其次是长三角地区，再次是珠三角地区，复次是中部地区，最后是西部地区。



(1) 环渤海地区小计项目数量

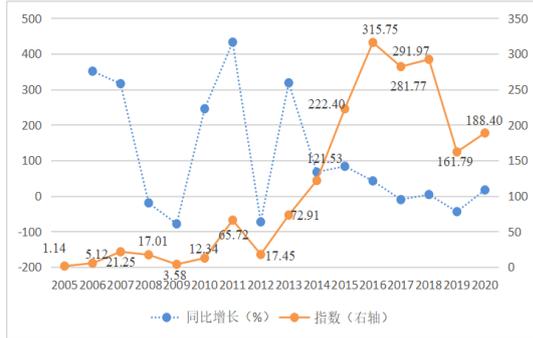


(2) 环渤海地区小计金额

图 2-2-1 2005—2020 年环渤海地区民营企业海外直接投资项目数量和金额指数变化图



(1) 长三角地区小计项目数量



(2) 长三角地区小计金额

图 2-2-2 2005—2020 年长三角地区民营企业海外直接投资项目数量和金额指数变化图

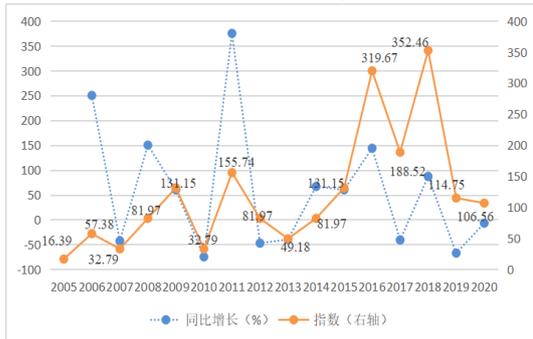


(1) 中部地区项目数量



(2) 中部地区金额

图 2-2-3 2005—2020 年中部地区民营企业海外直接投资区项目数量和金额指数变化图



(1) 西部地区项目数量



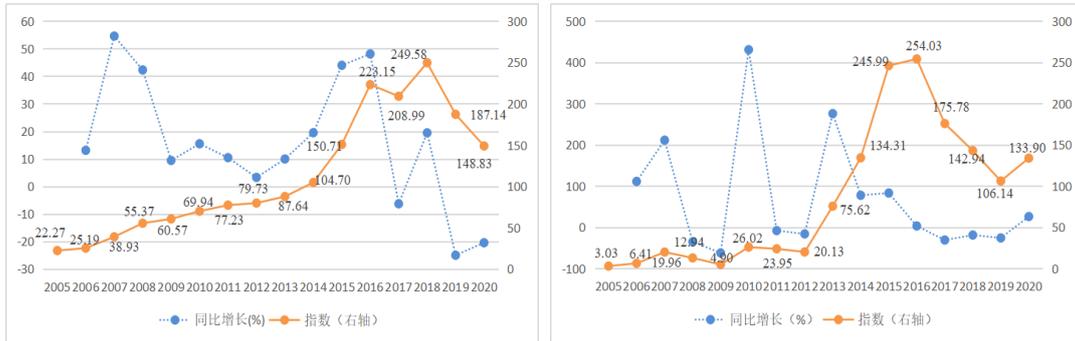
(2) 西部地区金额

图 2-2-4 2005—2020 年西部地区民营企业海外直接投资项目数量和金额指数变化图

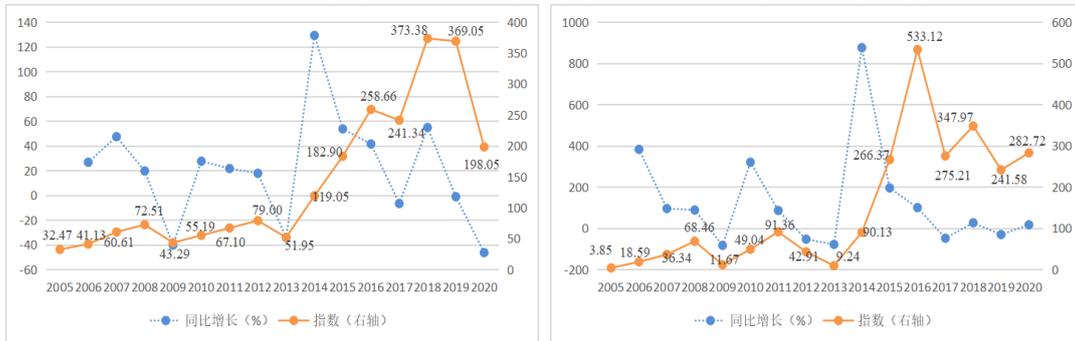
第三节 民营企业海外直接投资标的国（地区）别指数

从 OFDI 项目数量看，在 2005 年至 2020 年间，我国民营企业对外直接投资活动主要集中在发达经济体，占比 77.93%，其次是发展中经济体，再次是转型经济体。按照 OFDI 项目

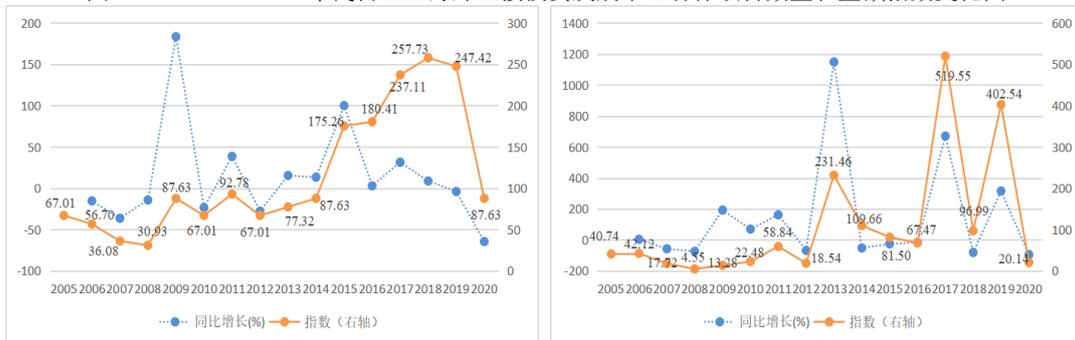
金额累积量排名，我国民营企业对外直接投资活动主要集中在发达经济体，占比 77.93%。排在第二是发展中经济体，排在第三的是转型经济体。



(1) 发达经济体合计项目数量 (2) 发达经济体合计金额
图 2-3-1 2005—2020 年民营企业海外直接投资发达经济体项目数量和金额指数变化图



(1) 发展中经济体合计项目数量 (2) 发展中经济体合计金额
图 2-3-2 2005—2020 年民营企业海外直接投资发展中经济体项目数量和金额指数变化图



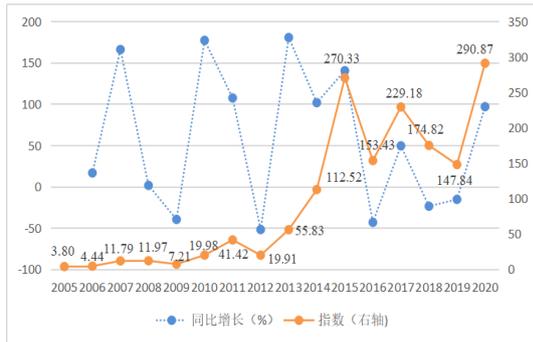
(1) 转型经济体合计项目数量 (2) 转型经济体合计金额
图 2-3-3 2005—2020 年民营企业海外直接投资转型经济体项目数量和金额指数变化图

第四节 民营企业海外直接投资行业别指数

2005—2020 年间民企对海外制造业、非制造业的投资项目数量基本保持在 3:7 的比例，十六年间民企合计向非制造业投资 15226 件，占总投资项目数量的 69.81%，向制造业投资则为 6584 件项目。其中，民企对于制造业的投资项目数量偏向于中高技术和高技术制造业，对于非制造业的投资则集中在服务业。在金额方面，尽管非制造业仍是民企 OFDI 金额的主要标的行业，但自 2017 年起民企对非制造业的投资金额开始持续下降，而对制造业投资金额占比增加。

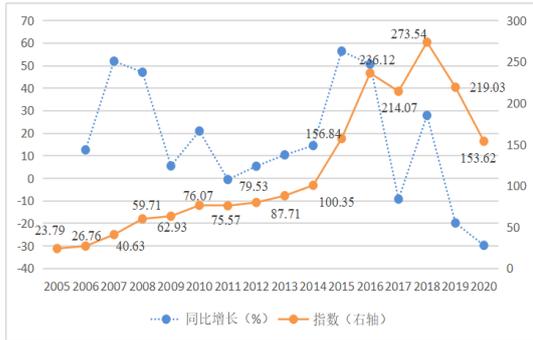


(1) 制造业合计项目数量

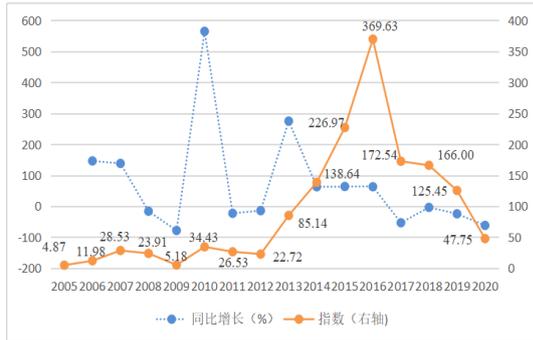


(2) 制造业合计金额

图 2-4-1 2005—2020 年民营企业海外直接投资制造业项目数量和金额指数变化图



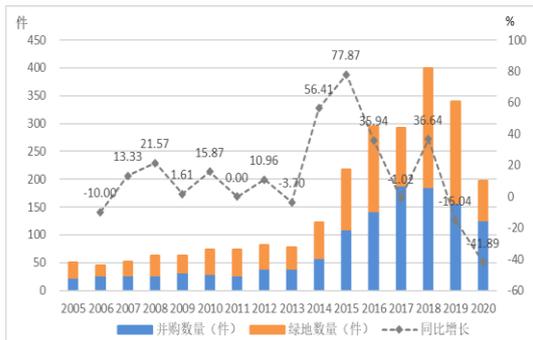
(1) 非制造业合计项目数量



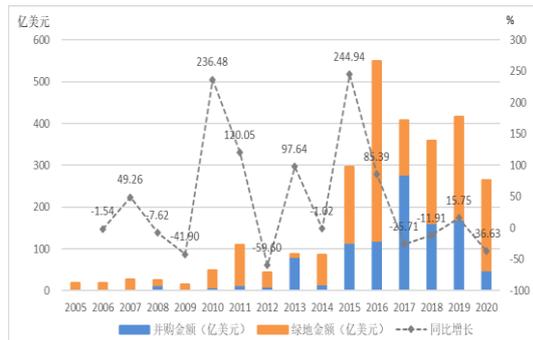
(2) 非制造业合计金额

第五节 民营企业一带一路投资指数

本节中所列举的“一带一路”沿线国家来自中国一带一路官方网站，依据网站基础数据的划分标准将区域分布主要按照国家地理位置、经济体制以及其发展状况进行划分，“一带一路”沿线共 64 个国家，2021 年版报告中涉及的一带一路标的国家共计 54 个。在 2014—2020 年的七年中，全国企业对“一带一路”沿线国家的投资项目数量 50%以上来自于民企。2020 年受疫情影响，民企对“一带一路”沿线国家的投资项目数量和金额都出现了较大幅度的缩减。



(1) 数量别

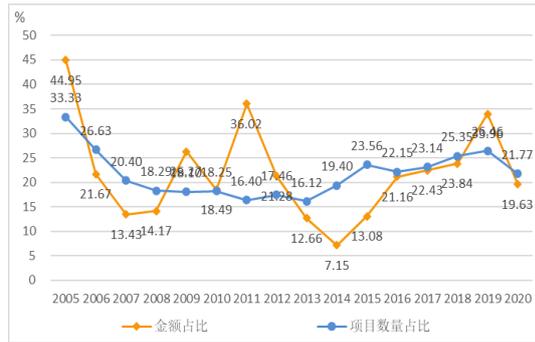


(2) 金额别

图 2-5-1 2005—2020 年民营企业“一带一路”海外直接投资项目数量和金额增长变化图



(1) 民营一带一路 OFDI 占全国一带一路 OFDI 比例



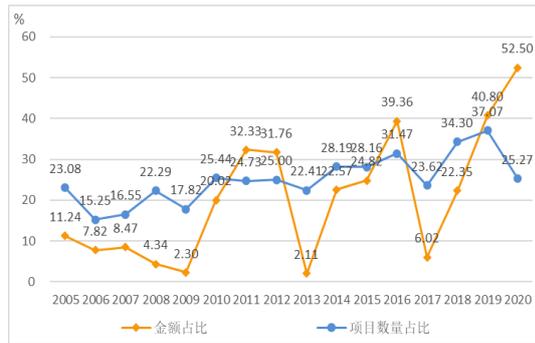
(2) 民营一带一路 OFDI 占民营 OFDI 比例

图 2-5-2 历年民营企业一带一路海外直接投资在全国企业一带一路总投资、民企总投资的占比变化图

在民企对“一带一路”投资项目数量和金额分布中，并购投资和绿地投资规模相差不大，且民企一带一路绿地投资规模呈现出高于并购的情况。绿地投资在民企开展一带一路海外投资活动中发挥重要作用，尤其是在投资金额方面，2019 年其金额达到 245.41 亿美元，在当年度全国企业一带一路投资中贡献了 40.80%。2020 年绿地投资项目数量大幅减少，而金额方面则是并购投资下降幅度更大。



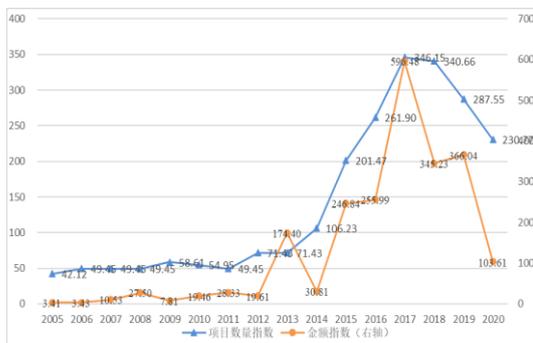
(1) 民营一带一路并购 OFDI 占全国一带一路 OFDI 比例



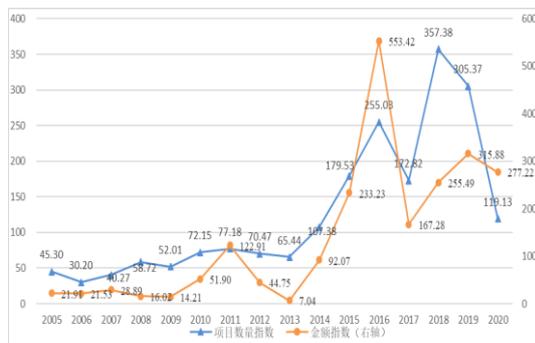
(2) 民营一带一路绿地 OFDI 占全国一带一路 OFDI 比例

图 2-5-3 民营企业“一带一路”并购、绿地投资在一带一路总投资的占比变化图

民企一带一路并购投资、绿地投资项目数量的增长变化相对一致，自 2013 年呈现出高速增长趋势，直到 2017 年民企一带一路并购投资继续高速增长达到十五年来峰值水平，但绿地投资项目数量却大幅下降。尽管绿地是民企在“一带一路”沿线国家投资主要模式，但是近年来在外部政策和国际经济局势变动的影下，并购较绿地增长更为稳定。2020 年受疫情影响，并购金额指数出现 71.69%的同比下降，而绿地项目数量指数同比下降 60.99%。



(1) 民营一带一路并购 OFDI 项目数量、金额指数



(2) 民营一带一路绿地 OFDI 项目数量、金额指数

图 2-5-4 2005—2020 年民营企业一带一路海外并购、绿地投资项目数量和金额指数变化图

第三章 中国民营企业海外直接投资指数：并购投资分析

第一节 民营企业海外并购投资指数

一、民营企业海外并购投资与全国海外并购投资的比较

从项目数量上看，2005—2020 年民企海外并购投资整体呈现增长态势；从金额上看，民营企业并购金额总体波动幅度较大，2015 年达到历史最高额 1996.09 亿美元，此后呈现持续下降的趋势。受疫情影响，2020 年全国海外并购投资金额同比下降 7.12%，项目数量同比下降 20.61%。但 2020 年民企并购投资项目数量占全国并投资的 71.98%，金额则占比 67.27%。可见，民营企业在全国海外并购投资中占据重要的地位。

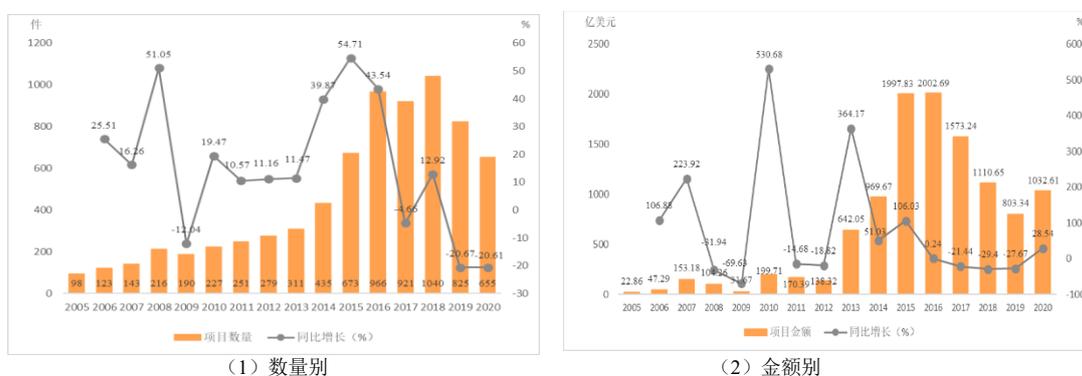


图 3-1-1 2005—2020 年民营企业海外并购投资项目数量和金额的增长变化图

二、民营企业海外并购项目数量指数和金额指数

民营企业海外并购投资项目数量指数在 2018 年前逐步提升并达到历史最高值 266.80，随后出现较大幅度下降至 2020 年的 168.03；并购投资金额指数在 2016 年达到峰值 255.56 后即出现持续下降的态势，至 2020 年并购投资金额指数下降至 131.77。

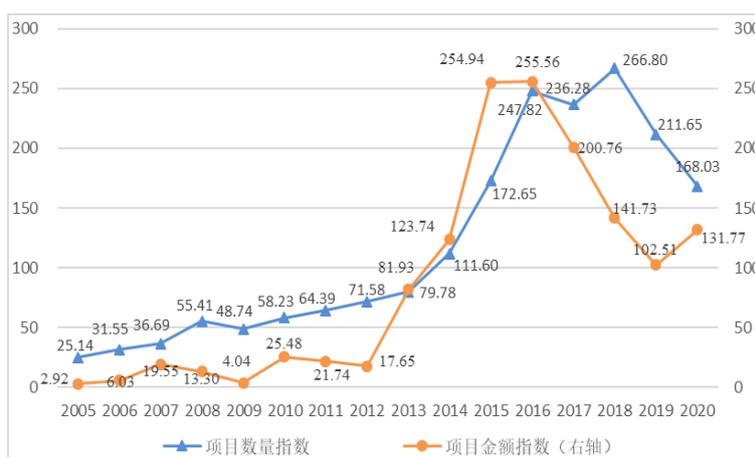
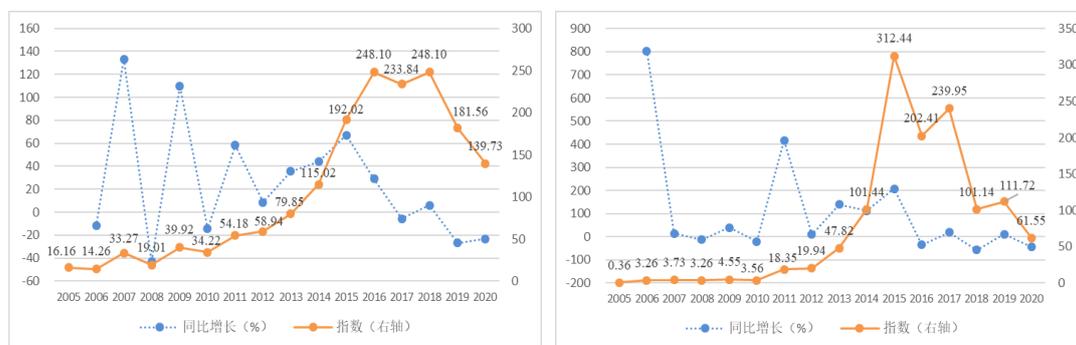


图 3-1-2 2005—2020 年民营企业海外并购投资项目数量及金额指数变化图

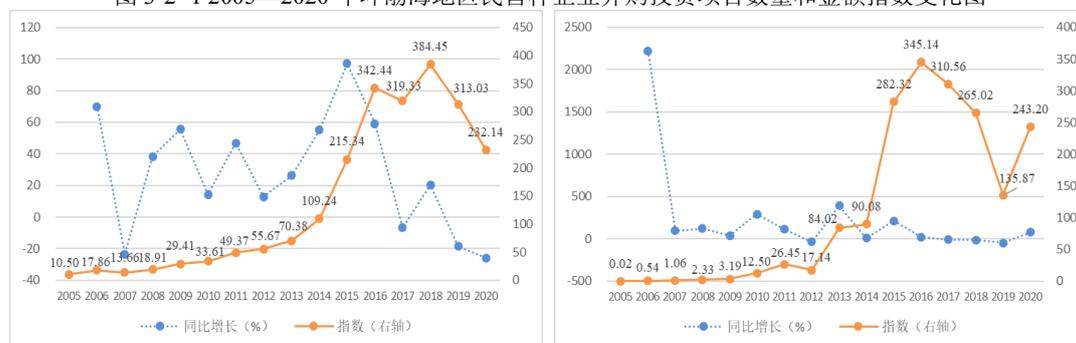
第二节 民营企业海外并购投资来源地别指数

2005-2020 年，来自长三角地区中的其他的并购 OFDI 项目数量增长最为显著。来自环

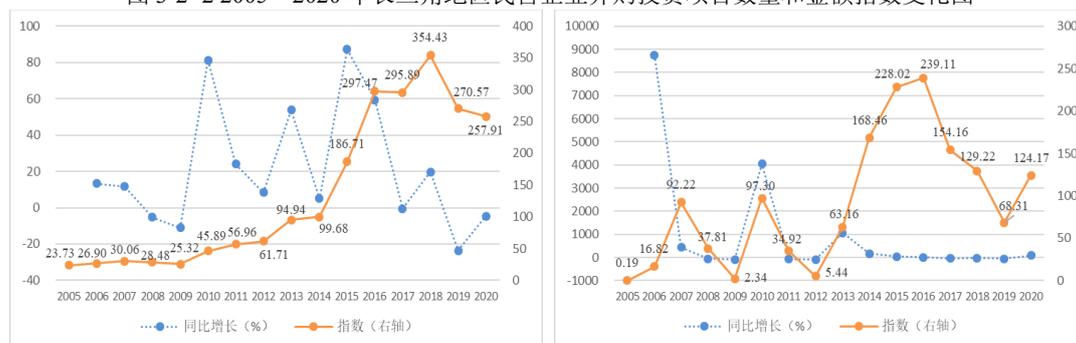
渤海地区的京津冀的 OFDI 数量在 2019 年出现最显著的缩减。总体来看，来自珠三角地区的民营企业海外直接投资数量集中来自于广东地区，来自中部地区的民营企业海外直接投资数量集中来自于中原华中地区。从并购 OFDI 项目金额看，来自长三角地区中的其他的并购 OFDI 项目金额增长最为显著。我国民营企业对外并购直接投资活动主要集中在环渤海地区，其次是长三角地区，再次是珠三角地区，复次是中部地区，最后是西部地区。



(1) 环渤海地区小计数量别 (2) 环渤海地区小计金额别
图 3-2-1 2005—2020 年环渤海地区民营样企业并购投资项目数量和金额指数变化图



(1) 长三角地区小计数量别 (2) 长三角地区小计金额别
图 3-2-2 2005—2020 年长三角地区民营企业并购投资项目数量和金额指数变化图

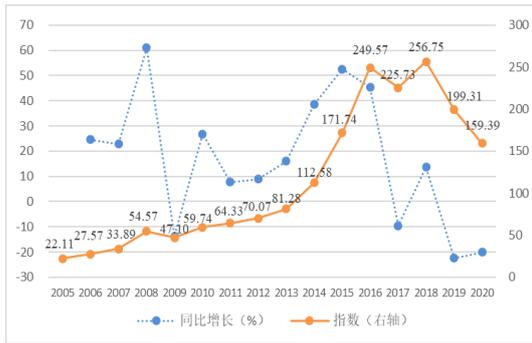


(1) 珠三角地区小计数量别 (2) 珠三角地区小计金额别
图 3-2-3 2005—2020 年珠三角地区民营企业并购投资项目数量和金额指数变化图

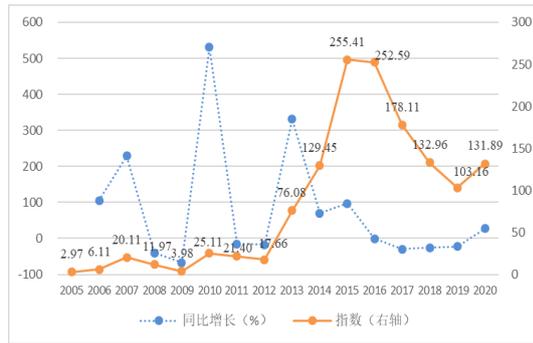
第三节 民营企业海外并购投资标的国（地区）别指数

按照并购 OFDI 项目数量累积量排名，我国民营企业对外直接投资活动主要集中在发达经济体，占比 85.98%；排在第二是发展中经济体，占比 12.16%；排在第三的是转型经济体，占比 1.86%。从并购 OFDI 项目金额看，我国民营企业对外并购直接投资活动主要集中在发达经济体，累计海外直接投资项目金额为 20324.5 亿美元，占比 91.06%；其次是发展中经济

体，再次是转型经济体。



(1) 发达经济体小计数量别



(2) 发达经济体小计金额别

图 3-3-1 2005—2020 年民营企业并购投资发达经济体项目数量与金额指数变化图



(1) 发展中经济体小计数量别

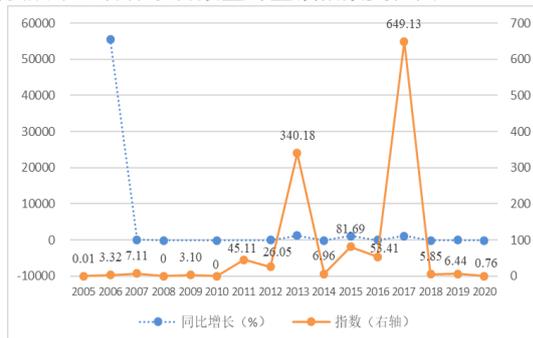


(2) 发展中经济体小计金额别

图 3-3-2 2005—2020 年民营企业并购投资发展中经济体项目数量与金额指数变化图



(1) 转型经济体小计数量别



(2) 转型经济体小计金额别

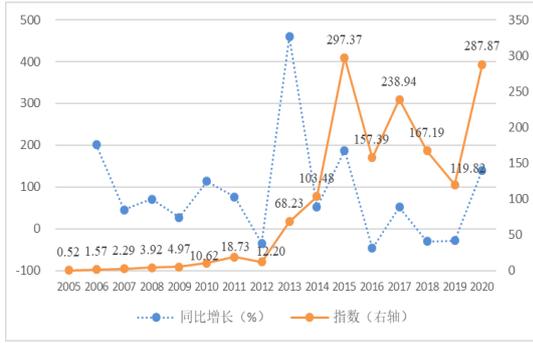
图 3-3-3 2005—2020 年民营企业并购投资转型经济体项目数量与金额指数变化图

第四节 民营企业海外并购投资行业别指数

中国民营企业在向海外进行并购投资时以非制造业为主，且向服务业的并购项目数量占据绝对领先地位。2005—2020 年，中国民营企业海外并购金额在制造业、非制造业的分布与项目数量类似，主要集中在非制造业，投向非制造业的金额以服务业为主。

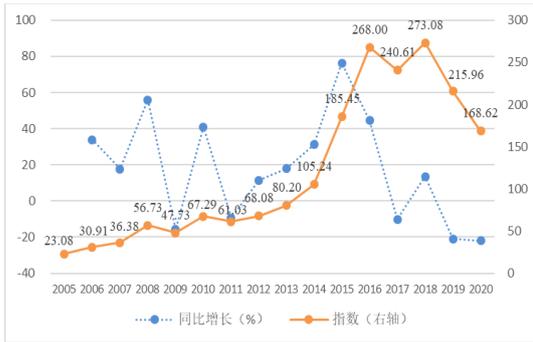


(1) 制造业小计数量别



(2) 制造业小计金额别

图 3-4-1 2005—2020 年海外并购投资制造业项目数量和金额指数变化图



(1) 非制造业小计数量别



(2) 非制造业小计金额别

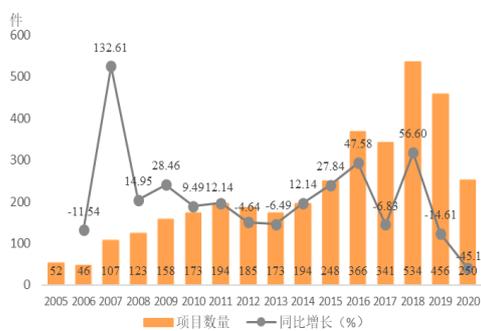
图 3-4-2 2005—2020 年海外并购投资非制造业项目数量和金额指数变化图

第四章 中国民营企业海外直接投资指数：绿地投资分析

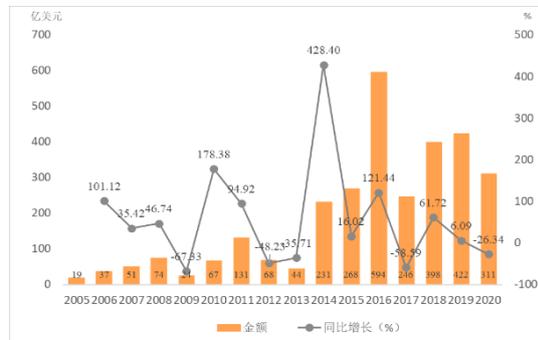
第一节 民营企业海外绿地投资指数

一、民营企业海外绿地投资与全国海外绿地投资的比较

我国民营企业绿地对外直接投资在 2005 年至 2020 年呈现增长趋势。绿地对外直接投资项目数量从 2005 年的 52 件增长到 2020 年的 250 件，并在 2018 年出现峰值 534 件；绿地对外投资项目金额从 2005 年的 18.55 亿美元增长到 2020 年的 310.68 亿美元，并在 2018 年达到最大规模 534 亿美元。



(1) 数量别



(2) 金额别

图 4-1-1 2005—2020 年民营企业绿地项目数量和金额的增长变化图

二、民营企业海外绿地投资项目数量指数和金额指数

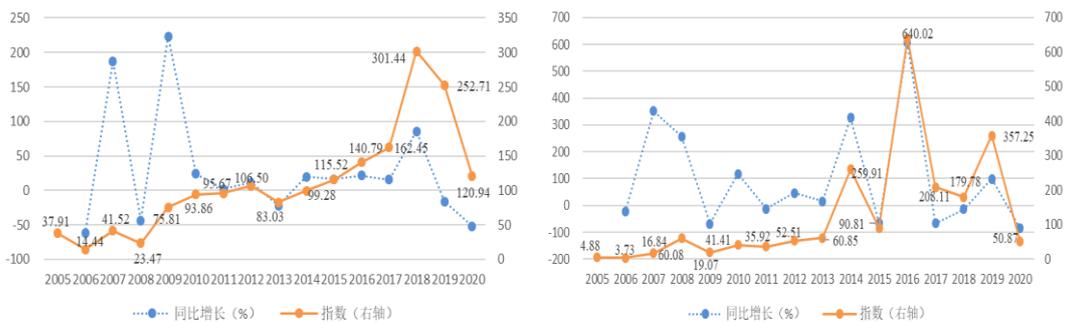
绿地投资项目数量指数总体呈现稳步上升的态势，在政策限制以及国内外经济环境变动影响下，2018 年开始出现不同程度的下降，2020 年我国民营企业绿地投资项目数量指数为 125.75，同比下降 45.18%；绿地项目金额指数总体变化趋势与项目数量指数相近，但 2018 年和 2019 年仍保持了上升的趋势，2020 年较上年同比下降 26.34%至 209.27。



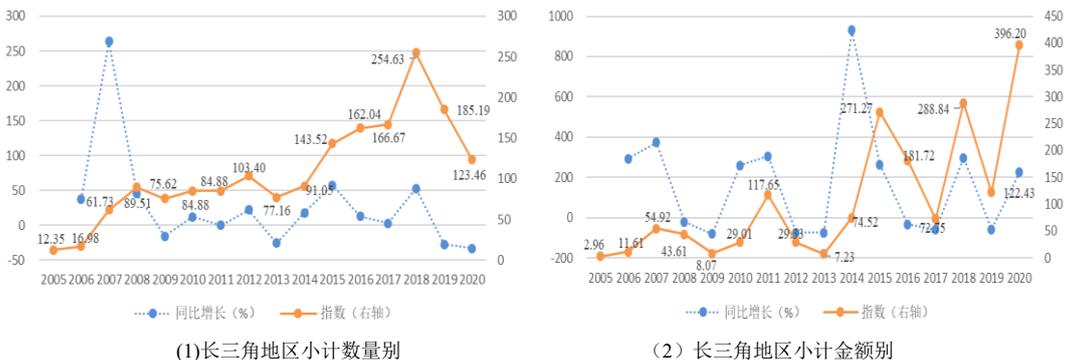
图 4-1-2 2005—2020 年民营企业海外绿地投资项目数量及金额指数变化图

第二节 民营企业海外绿地投资来源地别指数

中国民营企业绿地投资项目数量集中分布于长三角地区、珠三角地区和环渤海地区，2005—2020 年内分别在合计中占比 31.36%、30.86%和 27.31%；中部地区、西部地区项目数量占比偏少，分别为 6.17%和 4.3%。中国民企绿地投资金额在来源地的分布与项目数量分布相差较大，金额主要来源于环渤海地区。

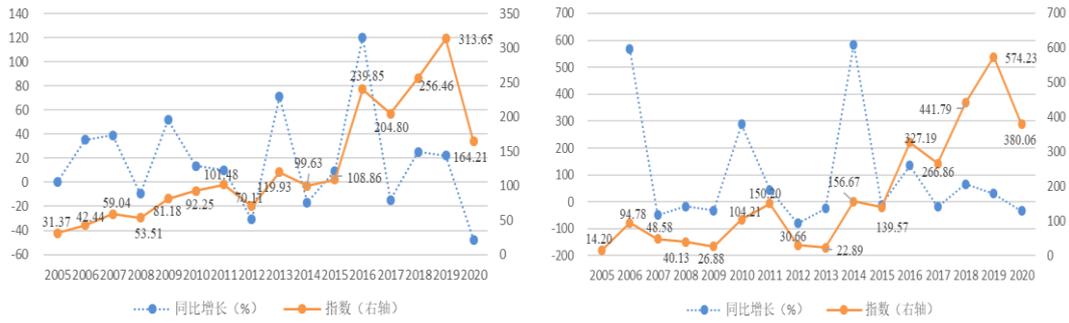


(1) 环渤海地区小计数量别 (2) 环渤海地区小计金额别
图 4-2-1 2005—2020 年环渤海地区民营企业绿地投资项目数量和金额指数变化图



(1) 长三角地区小计数量别 (2) 长三角地区小计金额别

图 4-2-2 2005—2020 年长三角地区民营企业绿地投资项目数量和金额指数变化图



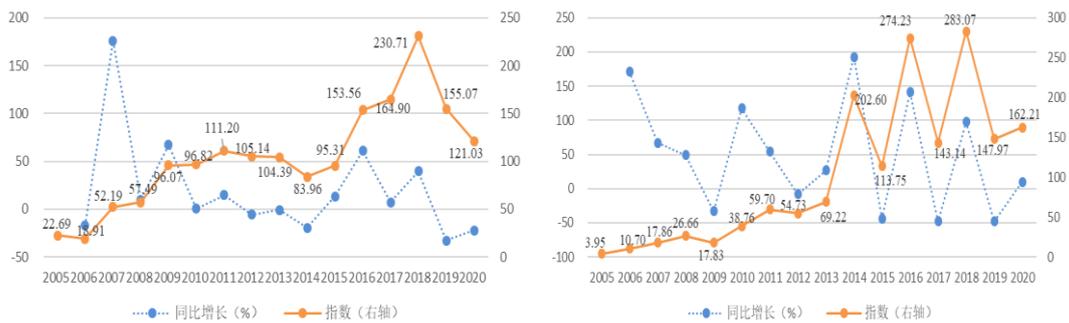
(1) 珠三角地区小计数量别

(2) 珠三角地区小计金额别

图 4-2-3 2005—2020 年珠三角地区民营企业绿地投资项目数量和金额指数变化图

第三节 民营企业海外绿地投资标的国（地区）别指数

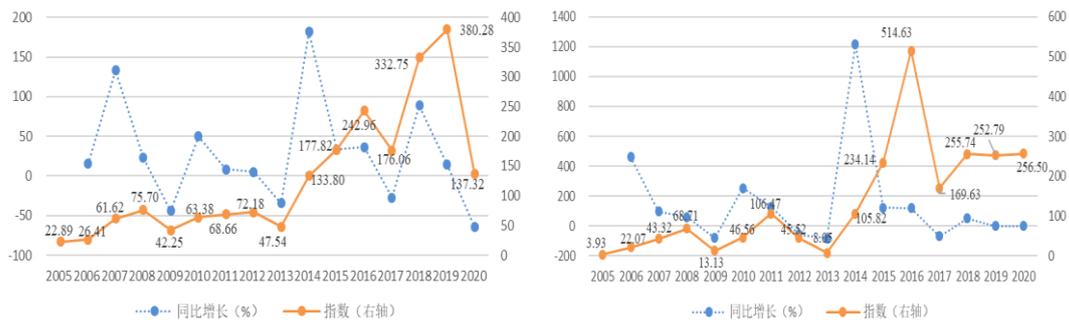
民企绿地项目数量主要分布在发达国家（地区），在民企绿地总投资中占比 61.09%，其次是发展中国家，占比 32.64，最后是转型经济体，占比 6.28%。有别于民企绿地投资数量分布，绿地金额标的国以发展中经济体为主，占比达 60.31%；发达经济体占比为 28.93%，与项目数量的占比呈现两个极端；转型经济体十五年间只承接了 10.76%的金额。



(1) 发达经济体小计数量别

(2) 发达经济体小计金额别

图 4-3-1 2005—2020 年民营企业绿地投资发达经济体项目数量和金额指数变化图



(1) 发展中经济体小计数量别

(2) 发展中经济体小计金额别

图 4-3-2 2005—2020 年民营企业绿地投资发展中经济体项目数量和金额指数变化图



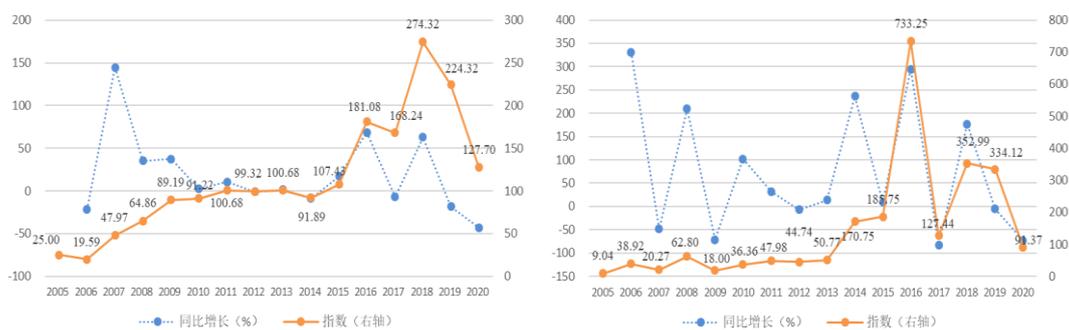
(1) 转型经济体小计数量别 (2) 转型经济体小计金额别
图 4-3-3 2005—2020 年民营企业绿地投资转型经济体项目数量和金额指数变化图

第四节 民营企业海外绿地投资行业别指数

2005—2019 十五年间，中国民企 74.45% 的绿地投资项目数量投向非制造业，且集中分布于服务业。民企对制造业和非制造业绿地投资金额的分布较为平均，2005—2019 年间非制造业和制造业分别获得 1452.30 亿美元和 1221.19 亿美元的绿地投资，在民企绿地总投资中分别占比 54.32%、45.68%。



(1) 制造业小计数量别 (2) 制造业小计金额别
图 4-4-1 2005—2020 年民营企业绿地投资制造业项目数量和金额指数变化图



(19) 非制造业小计数量别 (20) 非制造业小计金额别
图 4-4-2 2005—2020 年民营企业绿地投资非制造业项目数量和金额指数变化图

第二部分 基于所有制分类对比、宏观指标协同性分析和趋势预测篇

第五章 中国企业对外直接投资的对比分析——基于所有制分类视角

第一节 不同所有制企业对外直接投资概况

一、不同所有制企业对外直接投资在全国的占比

港澳台资企业和外资企业对外直接投资的项目数量占比和金额占比在2005年-2020年期间一直保持在较低水平。国有企业和民营企业对外直接投资的数量占比和金额占比呈现出显著的发展趋势，且项目数量占比和金额占比较大。在国家“走出去”战略的推动以及民营企业竞争力不断提升的背景下，近年来民营企业在 OFDI 项目数量占比和金额占比方面均占据了主导地位。

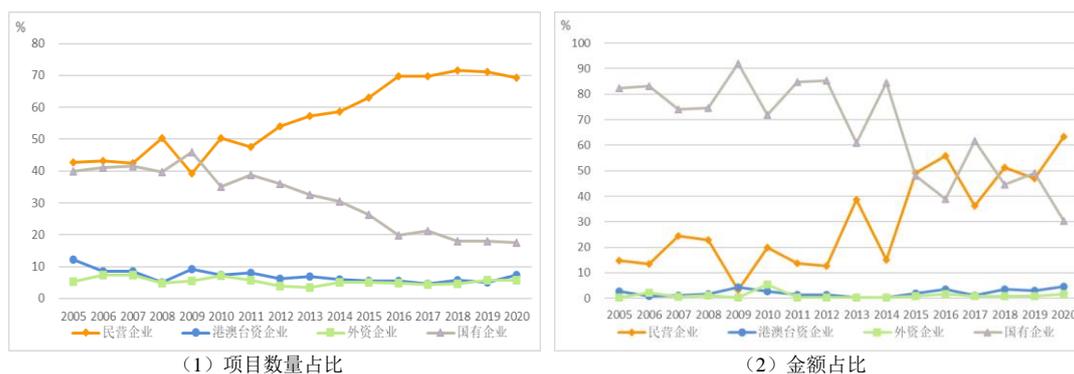


图 5-1-1 2005—2020 年中国不同所有制企业对外直接投资项目数量和金额占比图

二、不同所有制企业 OFDI 综合指数

在 2005 年至 2020 年期间，三类非国有企业的发展趋势较为一致，以 2016 年为分界点整体上呈现出先波动式增长后下降回调的发展趋势。

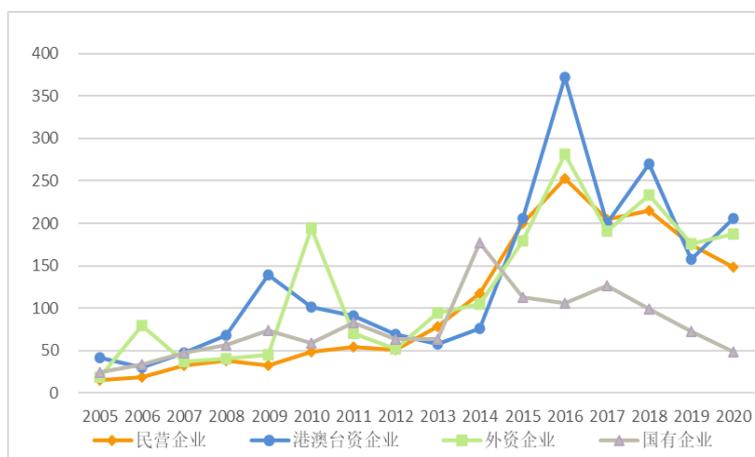


图 5-1-2 2005—2020 年中国不同所有制企业 OFDI 综合指数变化图

三、不同所有制企业对外直接投资项目数量及金额指数

2005—2020 不同所有制企业 OFDI 项目数量指数的发展趋势较为一致且波动幅度较小，2019 年至 2020 年，受国际贸易形势的影响，三类非国有企业 OFDI 项目数量指数整体上均呈下降趋势，国有企业 OFDI 项目数量指数则呈现明显下降趋势；不同所有制企业 OFDI 金额指数的发展趋势存在一定差异且波动幅度较大。

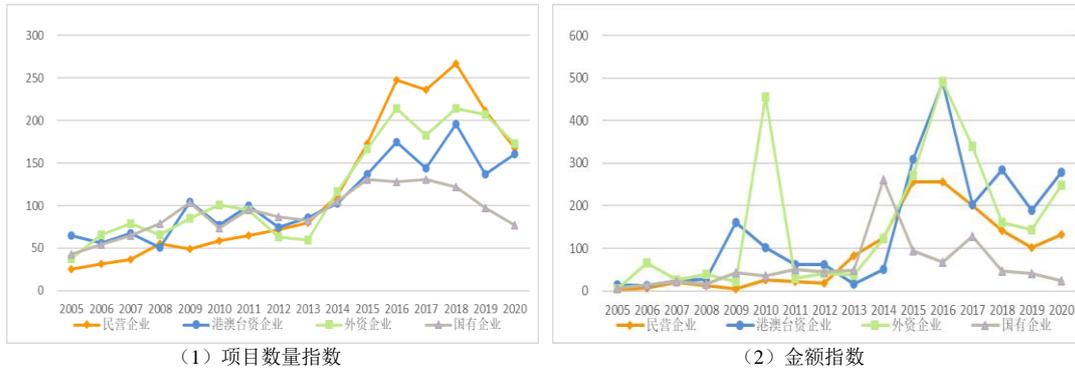


图 5-1-3 2005—2020 年中国不同所有制企业对外直接投资项目数量指数和金额指数变化图

第二节 不同所有制企业对外直接投资的分视角概况

一、从不同投资模式角度分析

(一) 不同投资模式下四种所有制企业投资项目数量及金额在全国的占比

不同所有制企业对外直接投资总体特征与在不同投资方式上所表现的具体特征一致。港澳台资企业和外资企业始终未表现出明显的发展趋势，且两种所有制企业在并购投资和绿地投资上的数量占比和金额占比均较低，国有企业和民营企业在两种对外直接投资方式中均占据主导地位。

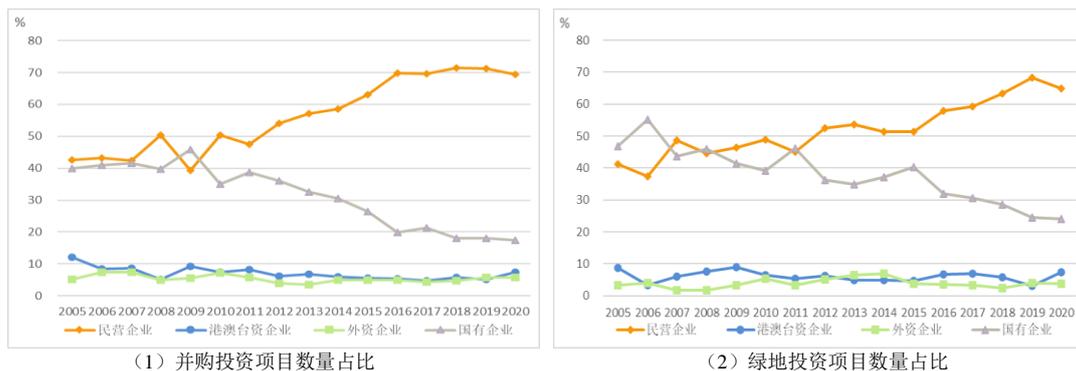
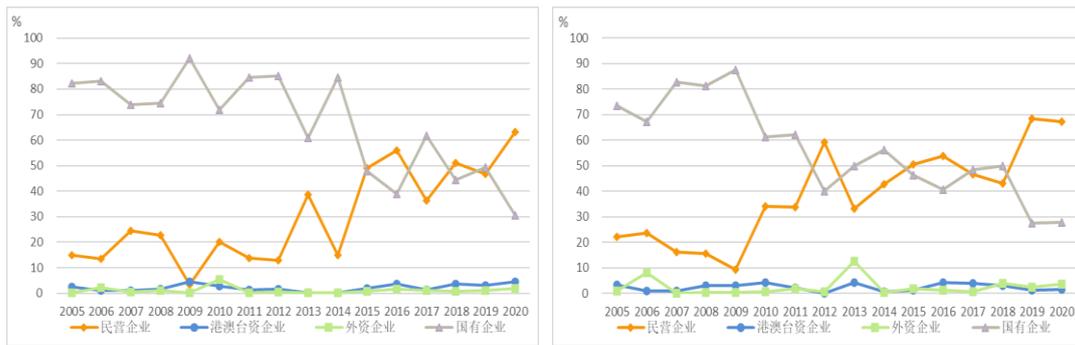


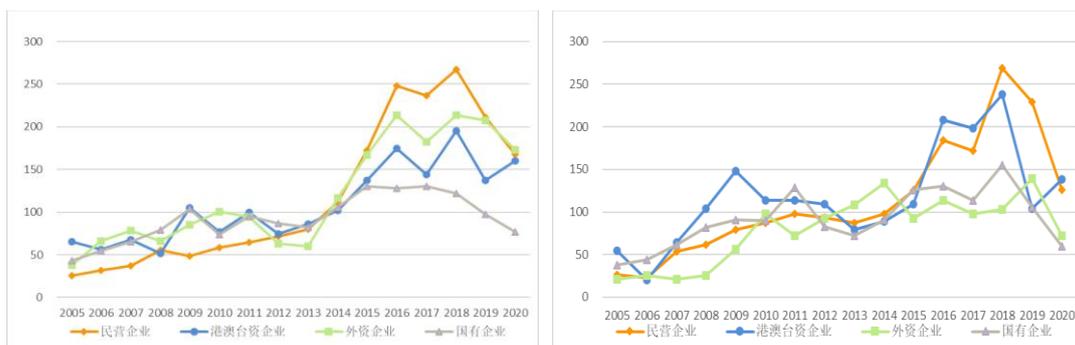
图 5-2-1 2005-2020 年中国不同所有制企业对外并购、绿地投资项目数量占比变化图



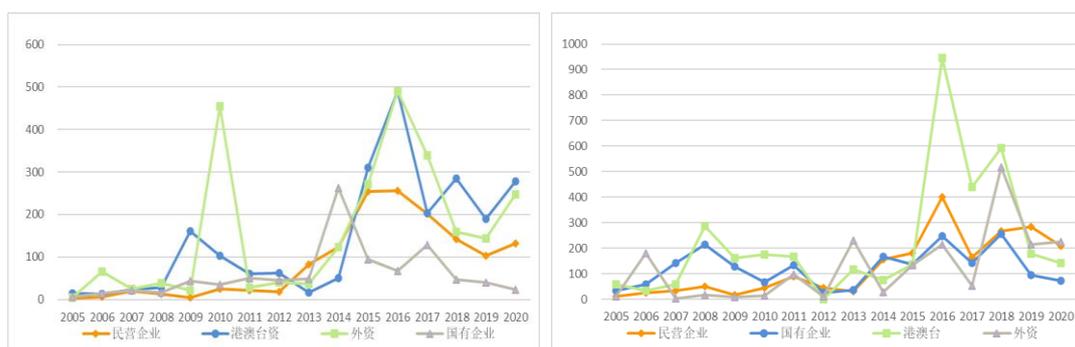
(1) 并购投资金额占比 (2) 绿地投资金额占比
图 5-2-2 2005-2020 年中国不同所有制企业对外并购、绿地投资金额占比变化图

(二) 不同投资模式下四种所有制企业对外投资项目数量及金额指数

截至 2020 年，在并购投资项目数量占比方面，民营企业 and 国有企业分别为 69.39% 和 17.48%。在并购投资金额占比方面，2020 年，民营企业对国有企业形成一定的领先优势，民营企业和国有企业的金额占比分别为 63.21% 和 30.43%。在绿地投资项目数量占比方面，2020 年民营企业和国有企业分别为 64.94% 和 24.16%。在绿地投资金额占比方面，2020 年民营企业和国有企业分别为 67.19% 和 27.83%。



(1) 并购投资项目数量指数 (2) 绿地投资项目数量指数
图 5-2-3 2005—2020 年中国不同所有制企业对外并购、绿地投资项目数量指数变化图

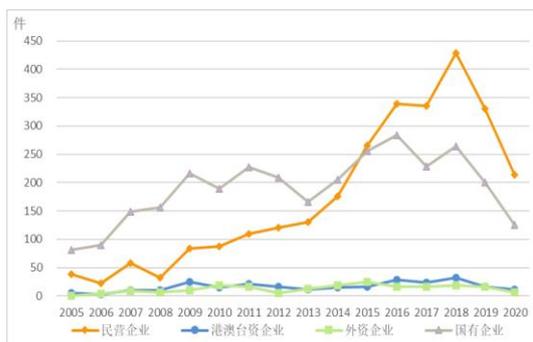


(1) 并购投资金额指数 (2) 绿地投资金额指数
图 5-2-4 2005—2020 年中国不同所有制企业对外并购、绿地投资金额指数变化图

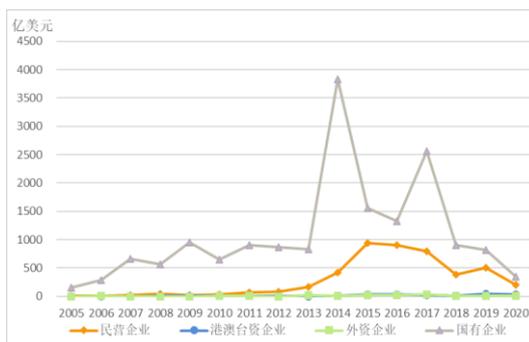
二、从投资来源地角度分析

来自不同区域的民营企业和国有企业在对外直接投资项目数量和金额上均保持主导地位，并且除环渤海地区企业对外直接投资金额外，民营企业相较国有企业在近年来的发展势头更加迅猛。2020 年，五大投资来源地民营企业在对外直接投资项目数量上，长三角和珠

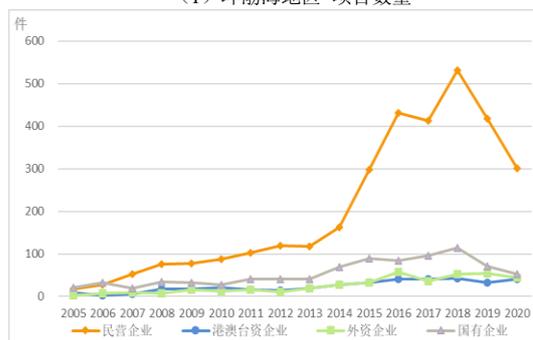
三角地区民营企业在对外直接投资金额上较国有企业均保持优势地位；环渤海地区、中西部地区 2020 年民营企业相较国有企业在对外直接投资金额上的差距不大。



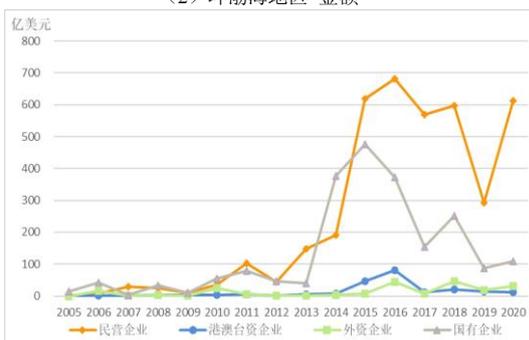
(1) 环渤海地区 项目数量



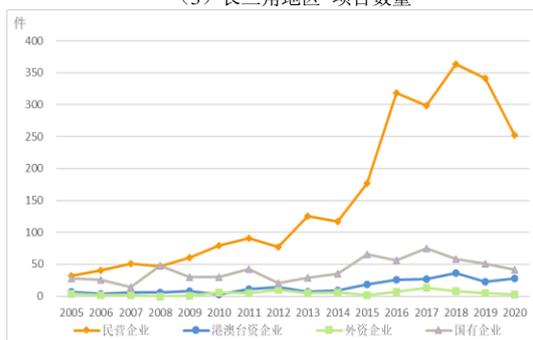
(2) 环渤海地区 金额



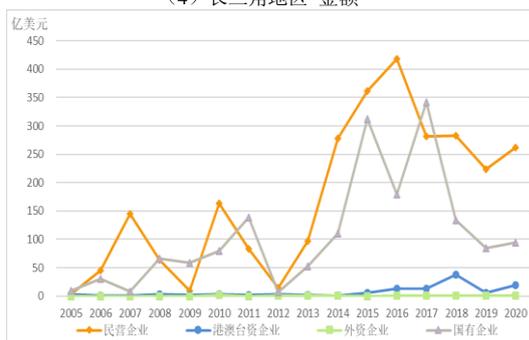
(3) 长三角地区 项目数量



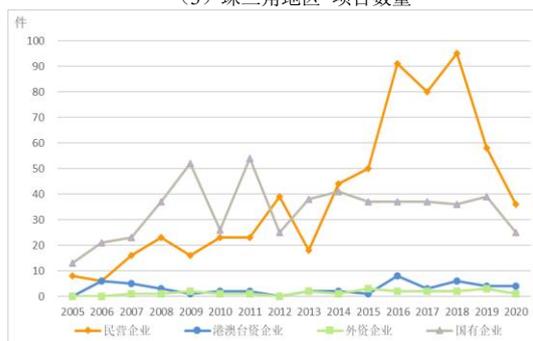
(4) 长三角地区 金额



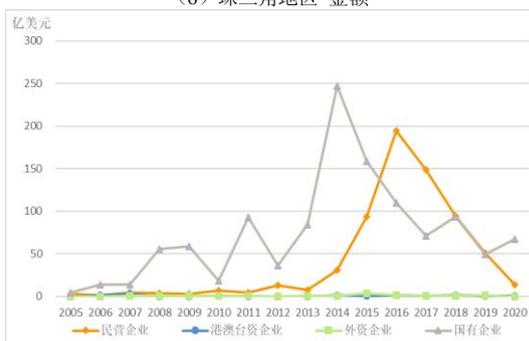
(5) 珠三角地区 项目数量



(6) 珠三角地区 金额



(7) 中部地区 项目数量



(8) 中部地区 金额

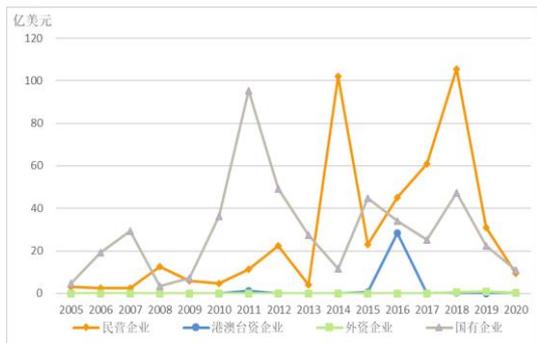
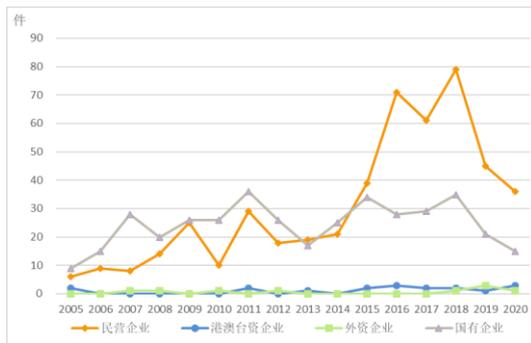
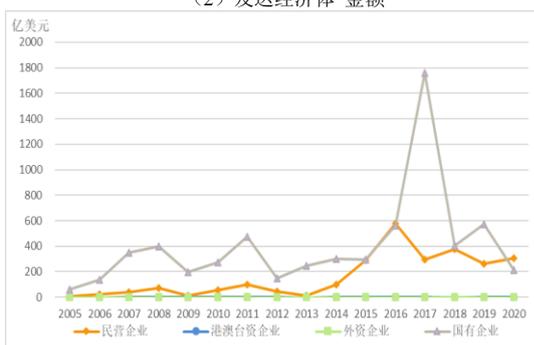
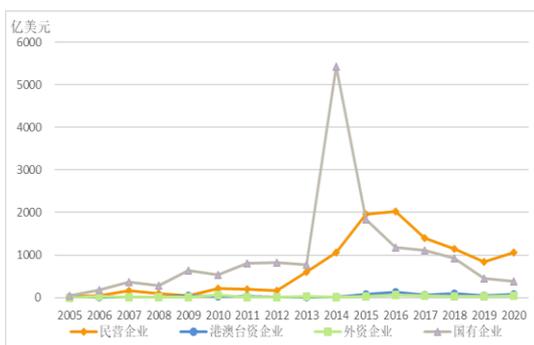
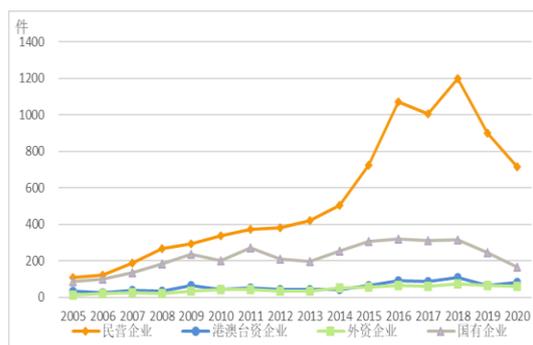


图 5-2-5 2005—2020 年五大投资来源地不同所有制企业对外直接投资项目数量、金额变化图

三、从投资标的国（地区）角度分析

外资企业和港澳台资企业对三类投资标的国（地区）的对外直接投资项目数量和金额均整体保持在较低水平。民营企业 and 国有企业在对三类投资标的国（地区）的对外直接投资中均占据主导地位。在对外直接投资项目数量方面，近年来民营企业相较国有企业整体保持领先。在对外直接投资金额方面，2015 年至 2020 年，民营企业在对发达经济体的对外直接投资金额上保持一定的优势地位；国有企业在对发展中经济体的对外直接投资金额上整体保持领先地位，但在 2020 年民营企业实现对国有企业的小幅反超。



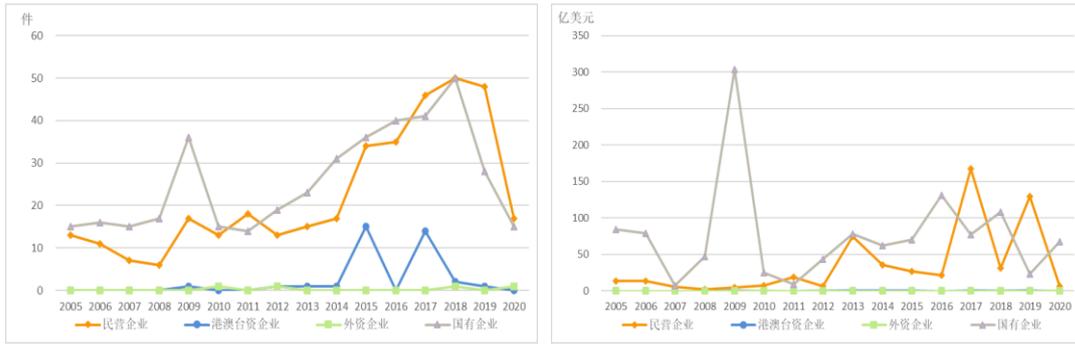


图 5-2-6 2005—2020 年中国不同所有制企业在三类经济体对外直接投资项目数量、金额变化图

四、从投资标的行业角度分析

(一) 制造业和非制造业层面

民营企业在 2005 年至 2020 年对制造业和非制造业的对外直接投资项目数量分别占到不同所有制两类行业对外直接投资项目总数的 59.39% 和 59.50%。就对两类行业的对外直接投资金额而言,在制造业方面,民营企业在 2017 年实现对国有企业的反超并拉开一定差距,并且这一差距在 2020 年直线上升。在对非制造业的对外直接投资金额方面,国有企业整体保持领先优势。

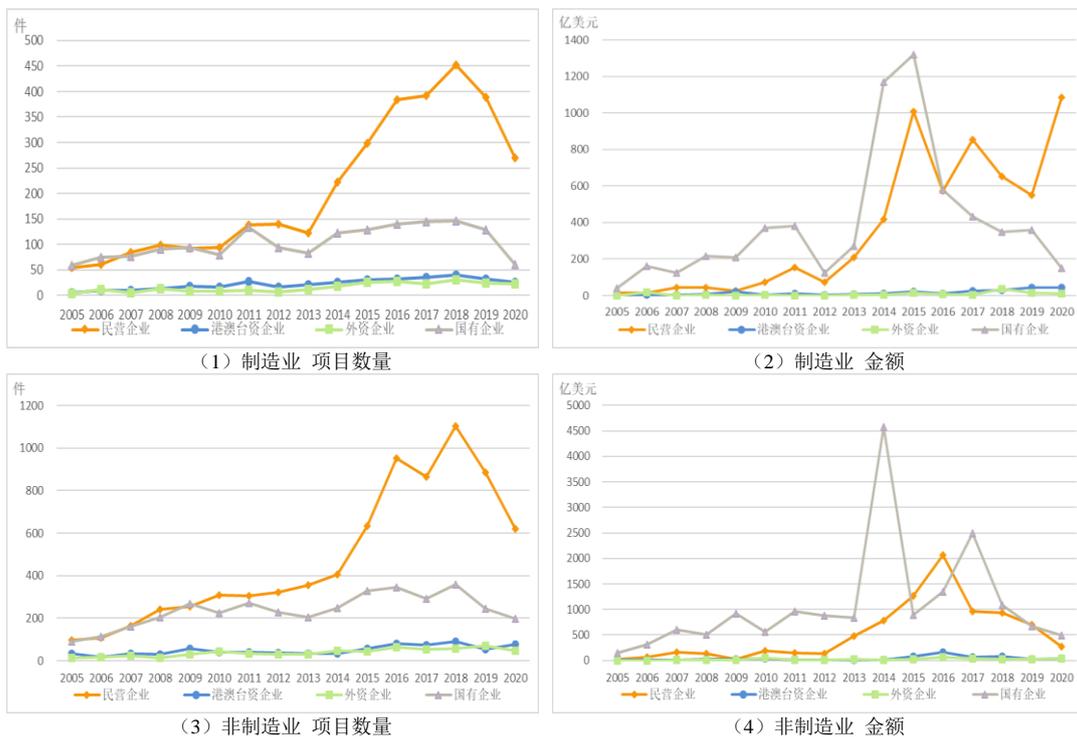


图 5-2-7 2005-2020 年中国不同所有制企业向两种标的行业对外直接投资项目数量、金额变化图

(二) 不同技术水平制造业及服务业

1. 在不同技术水平制造业层面

港澳台资企业和外资企业对不同技术水平制造业的对外直接投资项目数量和金额均处于较低水平且未呈现出明显的发展趋势。国有企业和民营企业在对不同技术水平制造业的对外直接投资中表现活跃且均占据主导地位。

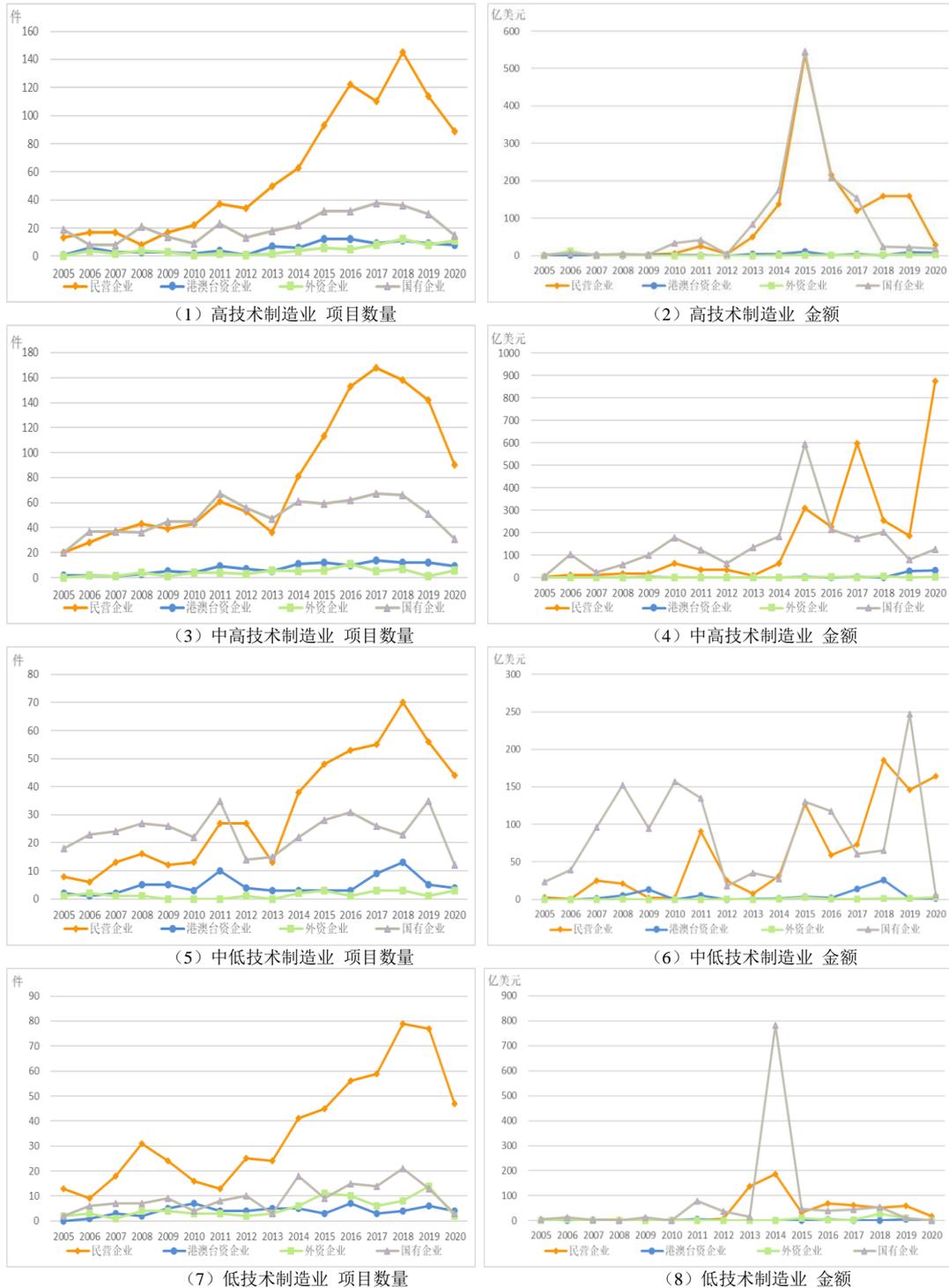


图 5-2-8 2005-2020 年中国不同所有制企业在不同制造业对外直接投资项目数量、金额变化图

2.在对服务业对外投资层面

港澳台资企业和外资企业对服务业的对外直接投资项目数量和金额始终保持在较低水平，中国企业对服务业的对外直接投资以民营企业 and 国有企业为主。在对外直接投资项目数量方面，在 2005 年至 2020 年，民营企业对服务业的对外直接投资项目数量占到全部中国企业对服务业投资项目数量的 62.91%。2020 年，民营企业 and 国有企业对服务业的投资金额分别为 25405.98 百万美元和 18236.11 百万美元。



图 5-2-9 2005—2020 年中国不同所有制企业在服务业对外直接投资项目数量、金额变化图

第三节 不同所有制企业在“一带一路”沿线国家的对外直接投资

一、不同所有制企业一带一路对外直接投资概况

2005 年至 2020 年，港澳台资企业和外资企业对“一带一路”沿线国家的对外直接投资项目数量占比和金额占比均一直维持在较低水平且不具有明显的发展趋势，国有企业和民营企业在对“一带一路”沿线国家对外直接投资中占据主导地位。2020 年，民营企业和国有企业对“一带一路”沿线国家的投资项目数量占比分别为 67.93% 和 20%，投资金额占比分别为 61.84% 和 32.89%。

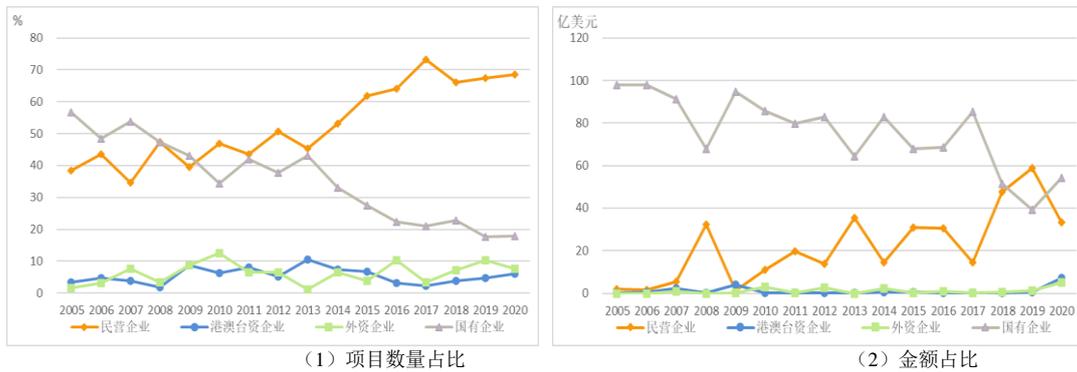


图 5-3-1 2005—2020 年中国不同所有制企业一带一路对外直接投资项目数量和金额占比变化图

二、不同所有制企业一带一路对外直接投资指数

(一) 一带一路 OFDI 综合指数

2014 年“一带一路”战略正式实施后，四种所有制中国企业一带一路 OFDI 综合指数表现出差异化特征；其中，民营企业一带一路 OFDI 综合指数在 2014 年至 2020 年呈“倒 U 型”发展趋势；国有企业以 2017 年为转折点呈现先上升后下降的“倒 V 型”发展趋势；港澳台资企业先直线上升后下降再缓慢上升；外资企业以 2016 年为转折点先小幅上升后小幅下降，随后先较大幅度上升后紧接着较大幅度下降。

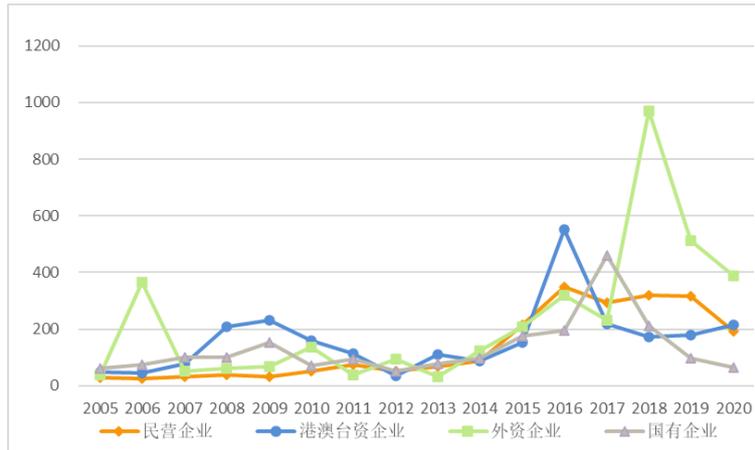


图 5-3-2 2005—2020 年中国不同所有制企业一带一路 OFDI 综合指数变化图

（二）一带一路对外直接投资项目数量及金额指数

在项目数量指数上，2020 年面对对外直接投资阻碍因素不断增多以及新冠疫情的双重冲击，不同所有制中国企业项目数量指数均直线下滑。在金额指数上，2017 年至 2020 年，不同所有制中国企业金额指数表现出差异化发展趋势，其中，民营企业金额指数整体呈缓慢下降趋势，港澳台资企业金额指数先直线下滑后迅速回升，国有企业和外资企业整体上分别以 2017 年和 2018 年为分界点呈现“倒 V”型发展特征。

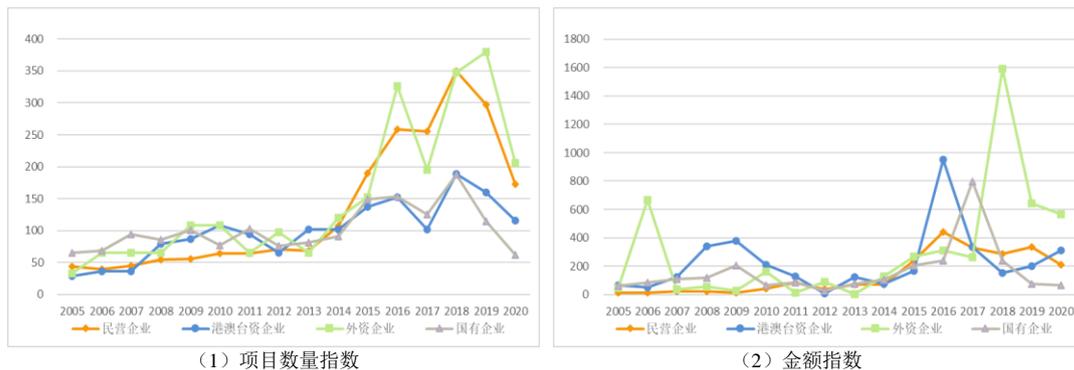
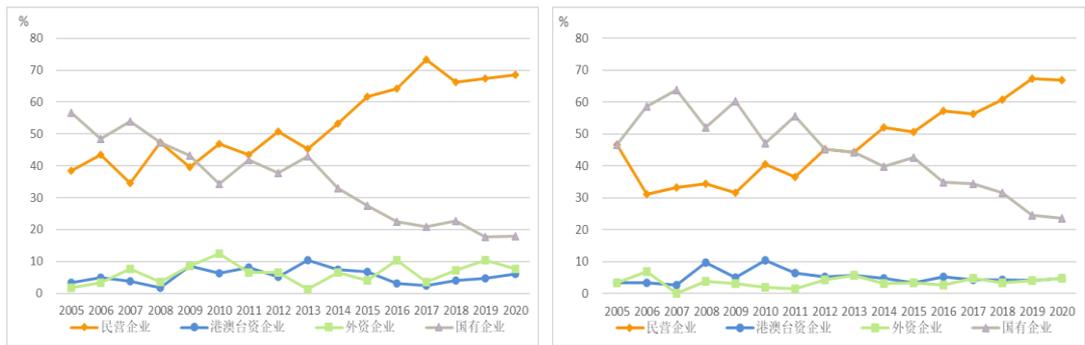


图 5-3-3 2005—2020 年中国不同所有制企业对一带一路对外直接投资项目数量及金额指数变化图

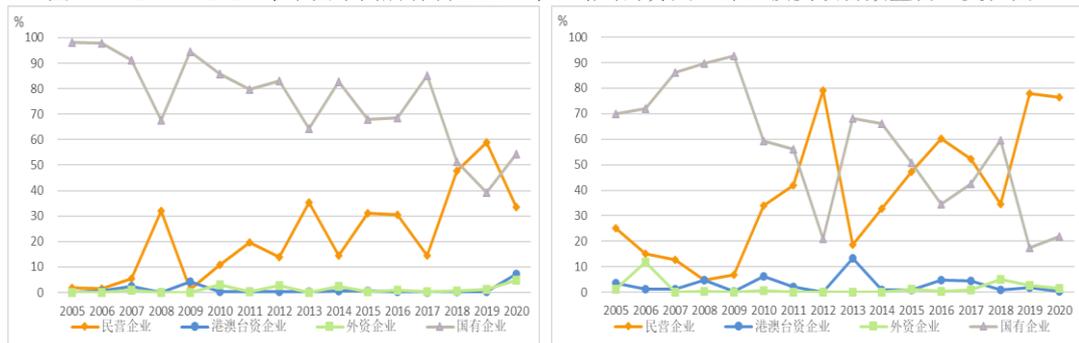
三、从投资模式别看不同所有制企业一带一路对外直接投资

（一）不同投资模式下一带一路对外直接投资项目数量及金额的占比

对于并购和绿地两种投资方式，港澳台资企业和外资企业对外直接投资项目数量、金额占比均较小且不具有明显变化趋势，国有企业和民营企业在对“一带一路”沿线国家的两种方式的对外直接投资中均占有主导地位。2020 年，民营企业与国有企业并购投资项目数量占比分别为 68.48% 和 17.93%，两者绿地投资项目数量占比分别为 66.98% 和 23.58%。国有企业在 2005 年至 2020 年对沿线国家的并购投资金额占比为 76.08%。在绿地投资金额占比方面，民营企业投资金额占比在 2019 至 2020 年相较国有企业占据较大的领先优势。



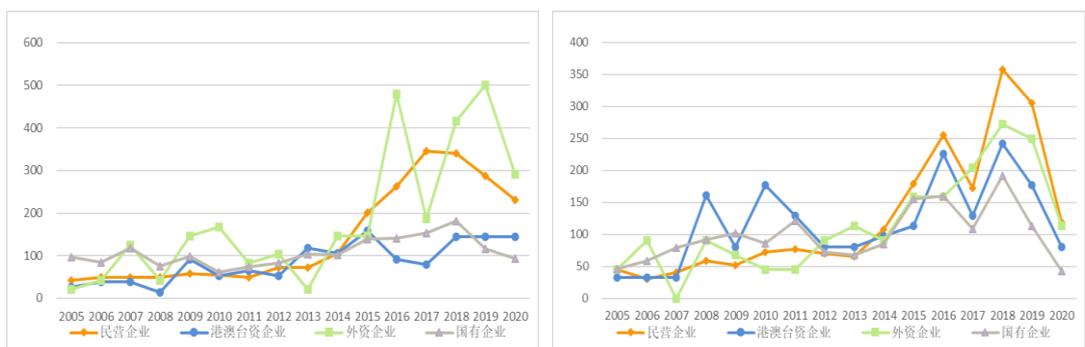
(1) 并购投资项目数量占比 (2) 绿地投资项目数量占比
图 5-3-4 2005—2020 年中国不同所有制企业一带一路对外并购、绿地投资项目数量占比变化图



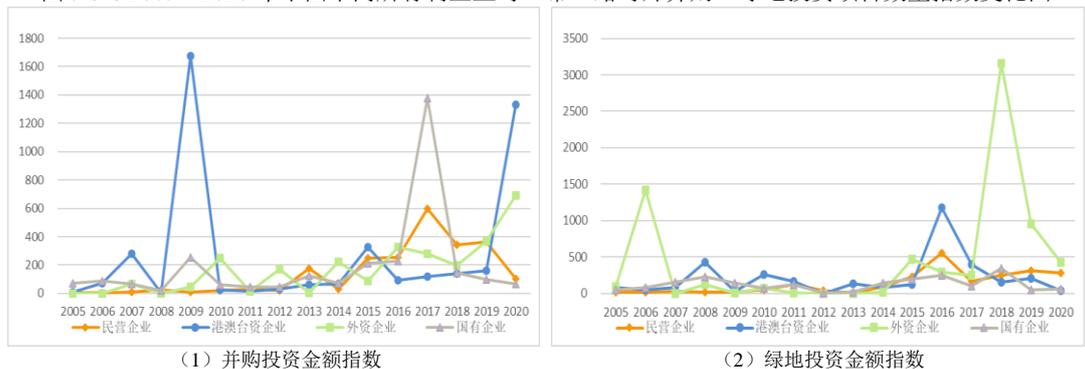
(1) 并购投资金额占比 (2) 绿地投资金额占比
图 5-3-5 2005—2020 年中国不同所有制企业一带一路对外并购、绿地投资金额占比变化图

(二) 不同投资模式下四种所有制企业一带一路对外投资项目数量及金额指数

2014 年“一带一路”战略正式实施后，不同所有制企业项目数量指数呈现出差异化发展趋势；2019 年至 2020 年由于对外直接投资阻碍因素增加，不同所有制中国企业项目数量指数均大幅度下降至较低水平。在并购投资金额指数方面，四种所有制中国企业在 2005 年至 2020 年的大部分年份里均表现为水平调整状态且均保持在较低水平。



(1) 并购投资项目数量指数 (2) 绿地投资项目数量指数
图 5-3-6 2005—2020 年中国不同所有制企业对一带一路对外并购、绿地投资项目数量指数变化图



(1) 并购投资金额指数 (2) 绿地投资金额指数

图 5-3-7 2005—2020 年中国不同所有制企业对一带一路对外并购、绿地投资金额指数变化图

第六章 中国企业 OFDI 与宏观经济指标的协动性分析

第一节 协动性检验

本章将中国宏观经济环境分为 7 大类，分别是（1）宏观经济增长；（2）国民经济运行与宏观政策；（3）消费、投资和储蓄；（4）结构变化；（5）人力资本与科研投入；（6）对外经济与贸易；（7）国际政治以经济。其中每一大类又细分为若干子项，合计 45 个宏观经济指标。本节对 2005 年—2020 年中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数与以上 45 个宏观经济指标进行了协动性检验。

表 6-1-1 中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数与我国主要宏观经济变量的相关性检验结果

宏观经济指标		中国企业 OFDI 综合指数与各指标相关性		中国民营企业 OFDI 综合指数与各指标相关性	
		Pearson 相关系数	Spearman 相关系数	Pearson 相关系数	Spearman 相关系数
宏观经济增长	实际 GDP（亿元）	0.813 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.868 ^{***}	0.9118 ^{***}
	实际 GDP 年增长率（%）	-0.660 ^{***}	-0.8265 ^{***}	-0.709 ^{***}	-0.8853 ^{***}
	人均 GDP（元）	0.797 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.852 ^{***}	0.9118 ^{***}
	工业用电量（亿千瓦时）	0.795 ^{***}	0.8618 ^{***}	0.819 ^{***}	0.9029 ^{***}
	铁路货运总发送量（百万吨）	0.446 [*]	0.5706 ^{**}	0.422	0.5971 ^{**}
	银行本外币中长期贷款（亿元）	0.707 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.801 ^{***}	0.9118 ^{***}
国民经济运行与宏观政策	居民消费价格指数 CPI	0.806 ^{***}	0.8471 ^{***}	0.842 ^{***}	0.9147 ^{***}
	工业生产者出厂价格指数 PPI	0.297	0.3941	0.196	0.4088
	货币和准货币 (M2)（亿元）	0.790 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.862 ^{***}	0.9118 ^{***}
	贷款利率（%）	-0.689 ^{***}	-0.6125 ^{**}	-0.803 ^{***}	-0.7078 ^{***}
	一般公共预算支出（亿元）	0.812 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.874 ^{***}	0.9118 ^{***}
	社会融资规模（亿元）	0.649 ^{***}	0.8176 ^{***}	0.700 ^{***}	0.8559 ^{***}
消费、投资和储蓄	内需（亿元）	0.794 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.851 ^{***}	0.9118 ^{***}
	社会消费品零售总额（亿元）	0.828 ^{***}	0.8559 ^{***}	0.885 ^{***}	0.9147 ^{***}
	居民人均可支配收入（元）	0.797 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.861 ^{***}	0.9118 ^{***}
	全社会固定资产投资（亿元）	0.848 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.891 ^{***}	0.9118 ^{***}
	实际利用外商直接投资金额（万美元）	0.789 ^{***}	0.8471 ^{***}	0.800 ^{***}	0.9088 ^{***}
	国民储蓄率（%）	-0.620 ^{**}	-0.5588 ^{**}	-0.766 ^{***}	-0.6353 ^{***}
结构变化	规模以上工业企业营业收入（亿元）	0.866 ^{***}	0.9559 ^{***}	0.833 ^{***}	0.9324 ^{***}
	制造业增加值占 GDP 比重（%）	-0.751 ^{***}	-0.8118 ^{***}	-0.877 ^{***}	-0.8735 ^{***}
	制造业就业占比（%）	-0.478 [*]	-0.550 ^{**}	-0.582 ^{**}	-0.5893 ^{**}
	第三产业产值占 GDP 比重（%）	0.842 ^{***}	0.8441 ^{***}	0.922 ^{***}	0.8882 ^{***}
	平均每年实际工资指数	0.788 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.852 ^{***}	0.9118 ^{***}

	一二线城市商品房平均价格（元/平方米）	0.846 ^{***}	0.8714 ^{***}	0.878 ^{***}	0.9357 ^{***}
	主要城市工业用地价格成本（元/平方米）	0.918 ^{***}	0.9176 ^{***}	0.911 ^{***}	0.9735 ^{***}
人力资本与科研投入	大专及以上学历人口所占比例（%）	0.784 ^{***}	0.8471 ^{***}	0.844 ^{***}	0.9029 ^{***}
	平均受教育年限（年/人）	0.770 ^{***}	0.8176 ^{***}	0.782 ^{***}	0.8794 ^{***}
	中国每十万人拥有律师数（人）	0.676 ^{***}	0.8382 ^{***}	0.783 ^{***}	0.8941 ^{***}
	研发经费支出占 GDP 比重（%）	0.783 ^{***}	0.8529 ^{***}	0.809 ^{***}	0.9118 ^{***}
	每万人口发明专利拥有量（件）	0.666 ^{***}	0.8214 ^{***}	0.790 ^{***}	0.8929 ^{***}
对外经济与贸易	出口总额（亿元）	0.768 ^{***}	0.8441 ^{***}	0.790 ^{***}	0.8765 ^{***}
	进口总额（亿元）	0.698 ^{***}	0.7441 ^{***}	0.688 ^{***}	0.7706 ^{***}
	贸易收支（亿元）	0.715 ^{***}	0.6941 ^{***}	0.828 ^{***}	0.7588 ^{***}
	经常项目借方（万美元）	-0.801 ^{***}	-0.8412 ^{***}	-0.784 ^{***}	-0.8706 ^{***}
	经常项目贷方（万美元）	0.801 ^{***}	0.8412 ^{***}	0.779 ^{***}	0.8676 ^{***}
	经常项目账户（万美元）	-0.313	-0.2647	-0.337	-0.3029
	资本和金融项目账户（万美元）	0.700 ^{***}	0.7382 ^{***}	0.773 ^{***}	0.8618 ^{***}
	美元兑离岸人民币汇率（人民币/美元）	0.535	0.3333	0.840 ^{***}	0.8333 ^{***}
国际政治与经济	外汇储备（亿美元）	0.673 ^{***}	0.6853 ^{***}	0.558 ^{**}	0.5941 ^{**}
	人民币国际化指数	0.617 ^{**}	0.6713 ^{**}	0.737 ^{***}	0.7273 ^{***}
	中国智库数量（家）	0.124	0.7127 ^{***}	0.267	0.7597 ^{***}
	EPU 指数	0.479 [*]	0.6971 ^{***}	0.630 ^{***}	0.8059 ^{***}
	中国整体形象得分	0.780 ^{**}	0.2	0.841 ^{**}	0.5455
	世界平均 GDP 年增长率（%）	-0.382	-0.4735 [*]	-0.427 [*]	-0.4824 [*]
	美国十年期国债收益率（%）	-0.615 ^{**}	-0.6873 ^{***}	-0.649 ^{***}	-0.7403 ^{***}

第二节 协动性分析

一、宏观经济增长与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协动性分析

（1）实际 GDP 与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数均在 1% 的显著性水平上呈正向协动关系，证明了随着国力的增强我国 OFDI 也不断增加。

（2）实际 GDP 年增长率在 1% 的显著性水平上呈反向协动关系以及人均 GDP 在 1% 的显著性水平上呈正向协动关系符合邓宁的“对外直接投资阶段论”，说明伴随着我国进入中高收入发展阶段之后尽管经济增速开始下降，但 OFDI 势头逐渐增强。

（3）工业用电量、铁路货运量、银行贷款被称为“克强指数”，“克强指数”与我国 OFDI 呈现出同步良性互动。

二、国民经济运行与宏观政策与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协动性分析

（1）CPI 与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数在 1% 的显著性水平上呈现出正向协动关系；而与之相反，PPI 却并不相关。

(2) 货币和准货币(M2)和社会融资规模的稳定增长以及一般公共预算支出的增加,在1%水平上显著,说明它们促进了中国企业 OFDI 尤其是中国民营企业 OFDI 的进一步发展。

三、消费、投资和储蓄与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协动性分析

(1) 社会消费品零售总额、全社会固定资产投资、实际利用外商直接投资金额、居民人均可支配收入均在1%的显著性水平上存在正相关关系,说明随着我国消费和投资的增长,OFDI 也相应增长。

(2) 国民储蓄率与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数分别在5%和1%的显著性水平上呈现出负相关性,与我国经济发展阶段相符。

四、结构变化与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协动性分析

(1) 规模以上工业企业营业收入的相关系数在1%水平上显著为正,说明中国企业实力的增强与 OFDI 成正比关系。

(2) 制造业增加值占比和制造业就业占比的相关系数显著为负,第三产业产值占 GDP 比重的相关系数显著为正,说明伴随着制造业占比和就业占比的趋势性下降,我国 OFDI 在逐步加大海外走出去的进程。

(3) 平均每年实际工资指数、一二线城市商品房平均价格以及主要城市工业用地价格成本的相关系数均在1%水平上显著为正,显示国内企业运营成本的不断提高迫使部分企业 OFDI。

五、人力资本与科研投入与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协动性分析

代表人力资本的大专及以上学历人口所占比例、平均受教育年限和每十万人拥有律师数3个指标、以及代表我国研发投入的研发经费支出占 GDP 比重和每万人口发明专利拥有量2个指标,与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数在1%的显著性水平上均为正向相关,显示伴随着我国人力资本提高以及研发投入的增强,我国走出去水平也不断提升。

六、对外经济与贸易与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协动性分析

(1) 出口、进口、贸易收支、经常项目借方(贷方)、资本和金融项目账户均在1%的水平上显著相关,外汇储备与中国企业 OFDI、中国民营企业 OFDI 分别在1%和5%的水平上表现出相关性。一般认为,我国迄今为止进出口贸易顺差以及在此基础上积累的雄厚的外汇储备为我国 OFDI 奠定了坚实的基础。

(2) 特别需要关注的是,相关系数显示经常项目账户与中国企业 OFDI 不存在显著相关关系。

(3)美元兑离岸人民币汇率与中国民营企业 OFDI 综合指数之间在 1%的水平上显著正向相关,而与中国企业 OFDI 综合指数之间的相关系数虽然为正但不显著。这说明民企相较于其他所有制类型企业比较遵循市场经济规律进行 OFDI。

七、国际政治与经济与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的协同性分析

(1)RII 分别在 5%和 1%的显著性水平上与中国企业 OFDI 和中国民营企业 OFDI 成正相关协同关系,显示两者相辅相成。

(2)中国智库数量与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的 Spearman 相关系数在 1%的显著性水平上表现出正相关性,而相应的 Pearson 相关系数同样为正但均不显著。今后的智库的建设和服务水平仍需要进一步加强。

(3)除 EPU 指数与中国企业 OFDI 的 Pearson 相关系数只在 10%的显著性水平上正向相关外,EPU 指数与中国企业 OFDI 综合指数的 Spearman 相关系数、EPU 指数与中国民营企业 OFDI 综合指数的相关系数均在 1%的显著性水平上呈现出正向协同关系。提醒企业特别是民营企业应该如何看待和应对他们所面临的诸多的政策不确定性。

(4)中国整体形象得分与中国企业 OFDI 综合指数、中国民营企业 OFDI 综合指数的 Pearson 相关系数在 5%的显著性水平上显著为正,而相应的 Spearman 相关系数同样为正但并不显著。中国整体形象的稳定提升对中国企业 OFDI、中国民营企业 OFDI 具有带动作用,但这种带动作用由于中国整体形象得分数据时间跨度较小而未完全呈现。

(5)世界平均 GDP 年增长率与中国企业 OFDI 综合指数的 Spearman 相关系数、世界平均 GDP 年增长率与中国民营企业 OFDI 综合指数的相关系数仅在 10%的显著性水平上呈现出负向协同关系。说明近年我国强劲的 OFDI 并不注重国际经济形势的波动,反而利用了一些国家经济形势不太明朗的有利时机。

(6)除美国十年期国债收益率与中国企业 OFDI 综合指数之间的 Pearson 相关系数在 5%的显著性水平上保持负相关性外,美国十年期国债收益率的降低在 1%的显著性水平上对中国企业 OFDI、中国民营企业 OFDI 均起到了推动作用。说明美国在全球经济中的重要地位以及美元在国际货币体系中所发挥的巨大作用。

第七章 中国企业 OFDI 2021—2022 年预测及展望——基于 2005—

2020 年 OFDI 金额的趋势分析

第一节 中国企业 OFDI 预测模型的构建

一、模型设定

基于中国的基本国情,构建如下面板计量模型:

$$OFDI_{cjt} = \beta_0 + \beta_1 CNGDP_{ct} + \beta_2 CR_{ct} + \beta_3 FGDP_{jt} + \beta_4 FTA_{cjt} + \beta_5 BIT_{cjt} + \beta_6 CL_j + \beta_7 CB_j + \beta_8 D_j + \beta_9 EI_{ct} + \varepsilon_{cjt}$$

其中，下标 c 代表中国，j 代表东道国，t 为年份。被解释变量 $OFDI_{cjt}$ 表示第 t 年中国企业对 j 国的对外直接投资金额规模。解释变量可划分为中国宏观经济指标、投资标的宏观经济指标、经贸投资协议的签订、生效和升级、语言和地理因素、重大经济事件影响五类。 ε_{cjt} 则表示随机扰动项。

二、数据来源

本节中预测模型使用的是 2005—2020 年国家层面的面板数据，东道国包括了 NK-GERC 数据库中中国企业对外投资的所有标的国家和地区。数据主要来自 NK-GERC 数据库、中国国家统计局、世界银行以及 IMF 公布的《World Economic Outlook》、中国商务部网站和 CEPII 网站。

三、模型估计

表 7-1-1 随机效应模型的全国面板数据估计结果

解释变量		系数	标准差	t 值	P 值	显著水平	
中国宏观经济指标	CNGDP	0.7958894	469.5515	0.999	-919.5081		
	CR	24.27094	215.6493	0.91	-398.394		
标的国（地区）宏观经济指标		FGDP	1167.979	187.4033	0	800.6755	***
经贸投资协议	经贸协议生效	FTA	-118.2358	395.6899	0.765	-893.7738	
	投资协议生效	BIT	-1108.531	586.9345	0.059	-2258.901	*
语言与地理因素		CL	1048.719	1302.719	0.421	-1504.563	
		CB	2676.855	2139.749	0.211	-1516.976	
		D	0.0592338	0.0948583	0.532	-0.126685	
重大经济事件		BRI	2079.854	776.1957	0.007	558.5383	***
		VAJBRI	85.84053	950.6241	0.928	-1777.349	
		TW	-1472.304	887.6427	0.097	-3212.052	*
常数项			-4837.723	11173.89	0.665	-26738.14	

注：*** 表示在 1% 的显著水平内相关；** 表示在 5% 的显著水平内相关；* 表示在 10% 的显著水平内相关。

全国面板数据估计结果显示：（1）标的国（地区）GDP 越高，表明标的国（地区）经济发展势头良好，对于企业 OFDI 产生较大的吸引力；（2）中国与标的国（地区）所签订的双边投资协定生效为企业提供了良好的投资环境，激励企业对标的国（地区）开展对外投资活动；（3）一带一路倡议的提出为中国企业“走出去”提供了良好的政策环境；（4）2018 年中美贸易摩擦阻碍企业境外投资。

表 7-1-2 随机效应模型的民营企业面板数据估计结果

解释变量		系数	标准差	t 值	P 值	显著水平	
中国宏观经济指标	CNGDP	16.7753	112.1562	0.15	0.881		
	CR	16.91016	51.68531	0.33	0.744		
标的国（地区）宏观经济指标		FGDP	346.2218	63.69482	5.44	0	***
经贸投资协议	经贸协议生效	FTA	33.57094	100.3805	0.33	0.738	
	投资协议生效	BIT	-203.1379	184.6924	-1.1	0.271	
语言与地理因素		CL	330.0267	459.4278	0.72	0.473	
		CB	1029.486	751.8606	1.37	0.171	

	D	0.0187555	0.0330633	0.57	0.571	
重大经济事件	BRI	394.2686	185.9885	2.12	0.034	**
	VAJBRI	889.2034	227.2072	3.91	0	***
	TW	-646.953	212.0754	-3.05	0.002	***
常数项		-2138.915	2704.382	-0.79	0.429	

注：*** 表示在 1%的显著水平内相关；**表示在 5%的显著水平内相关；*表示在 10%的显著水平内相关。

对于民营企业，全样本 OFDI 的解释（1）（3）（4）仍然适用于本部分。另一方面，又有以下区别：（4）对于全样本 OFDI 显著的双边投资协议生效状态，对于民营企业样本不再显著，可能是因为双边投资协议倾向于国家战略规划，而民营企业的 OFDI 决策更多考虑的是企业个体的经营发展；（5）对于全样本 OFDI 不显著的《愿景与行动》，对于民营企业样本非常显著，可能是因为《愿景与行动》更强调市场运作和新兴产业合作，对于民营企业而言更加投其所好。

表 7-1-3 随机效应模型的国有企业面板数据估计结果

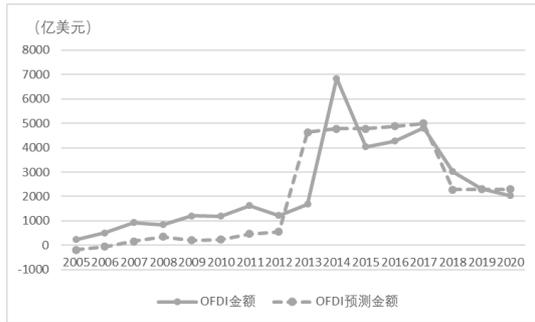
解释变量		系数	标准差	t 值	P 值	显著水平	
中国宏观经济指标	CNGDP	-29.34207	453.6736	-0.06	0.948		
	CR	5.961916	204.9637	0.03	0.977		
标的国（地区）宏观经济指标		FGDP	802.8966	150.0575	5.35	0	***
经贸投资协议	经贸协议生效	FTA	-163.931	365.1594	-0.45	0.653	
	投资协议生效	BIT	-896.7629	482.1162	-1.86	0.063	*
语言与地理因素		CL	428.4225	978.1367	0.44	0.661	
		CB	1474.556	1678.082	0.88	0.38	
		D	0.0142617	0.0724097	0.2	0.844	
重大经济事件		BRI	1736.705	741.552	2.34	0.019	**
		VAJBRI	-757.2416	907.668	-0.83	0.404	
		TW	-963.263	848.8139	-1.13	0.256	
常数项		-2166.801	10635.67	-0.2	0.839		

注：*** 表示在 1%的显著水平内相关；**表示在 5%的显著水平内相关；*表示在 10%的显著水平内相关。

对于国有企业，全样本 OFDI 的解释（1）、（2）、（3）仍然适用于本部分。另一方面又有一个区别：（4）对于全样本 OFDI 显著的 2018 年中美贸易战，对于国有企业样本不再显著，可能是国有企业更易得到国内财政支持和策略引导，在贸易战的恶劣环境下也有足够的资金和明晰的策略进行 OFDI。

四、模型的拟合程度检验及差异分析

本节建立中国企业 OFDI 预测模型，并将拟合值与 NK-GERC 数据库中实际统计的中国企业 OFDI 金额进行比较。不论是全样本、民营企业还是国有企业 OFDI，不论是针对全世界的投资还是针对“一带一路”沿线国家的投资，本章所构建的 OFDI 预测模型得到的 OFDI 金额拟合值与实际投资值变动趋势基本保持一致。本节基于中国企业 OFDI 预测模型所估计的 OFDI 金额能够相对有效的反应出中国企业 OFDI 的发展趋势，具有科学性和一定的参考价值。



(1) 中国 OFDI 的拟合值与实际值比较



(2) 中国对一带一路沿线国家 OFDI 的拟与实际值比较

图 7-1-1 2005—2020 年中国 OFDI、对一带一路国家 OFDI 的拟合值与实际值比较

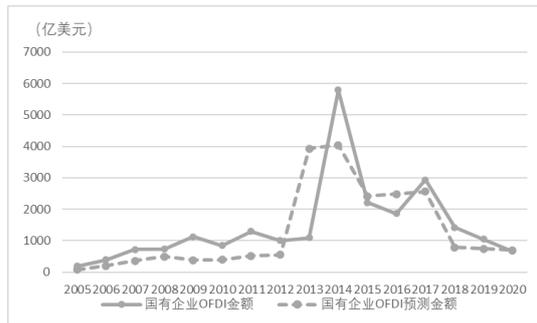


(1) 民营企业 OFDI 的拟合值与实际值比较



(2) 民营企业对一带一路沿线国家 OFDI 的拟与实际值比较

图 7-1-2 2005—2020 年民营企业 OFDI、对一带一路国家 OFDI 的拟合值与实际值比较



(1) 国有企业 OFDI 的拟合值与实际值比较



(2) 国有企业对一带一路沿线国家 OFDI 的拟与实际值比较

图 7-1-3 2005—2020 年国有企业 OFDI、对一带一路国家 OFDI 的拟合值与实际值比较

第二节 中国企业 2021-2022 年 OFDI 预测及趋势展望

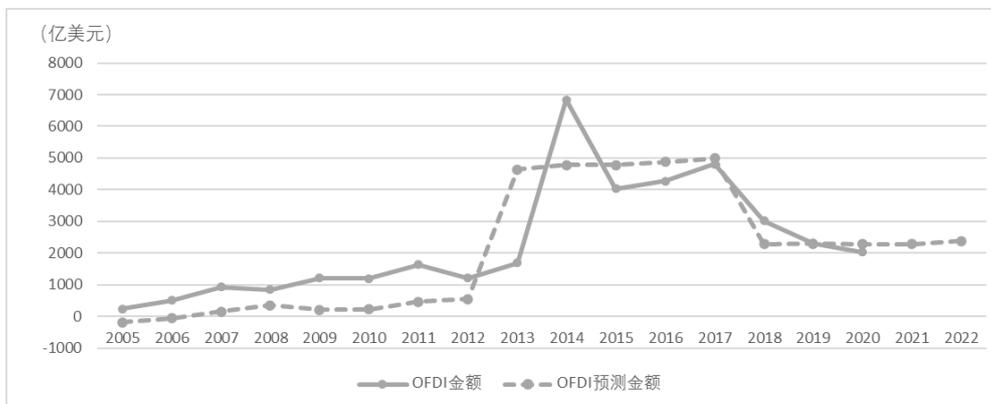
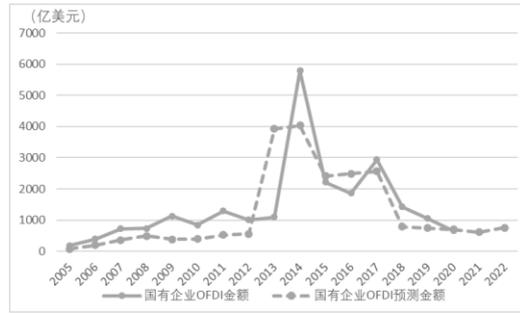
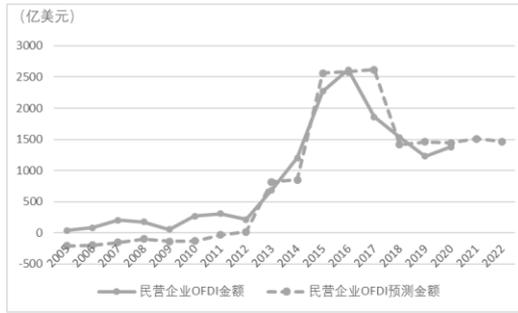


图 7-2-1 2005—2021 年中国企业 OFDI 预测值变化



(1) 民营企业 OFDI

(2) 国有企业 OFDI

图 7-2-2 2005—2021 年民营企业在全世界和一带一路沿线国家 OFDI 预测值变化

一、新冠肺炎疫情得到有效控制后的经济复苏

2020 年初新型冠状病毒肺炎疫情突然爆发后，中国和世界各国经济遭到较大冲击。2021 年随着疫苗的出现和世界各国经济回归正常轨道，全球经济进一步复苏，IMF 预测 2021 年世界产出增长率达到 6.0%，2022 年达到 4.4%，企业对外投资在经济复苏中趋于稳定。

二、西方国家对投资中国的警戒和限制

随着中国国际地位的提升和国际影响力的扩大，“中国威胁论”甚嚣尘上，西方国家对中国的态度日渐消极，包括特朗普签署的《外国投资风险评估现代化法案（FIRRMA）》、日本全面施行《外汇及对外贸易法》等等。在各种冲突和不确定因素的影响下，不排除西方国家进一步组建联盟孤立中国，对中国进一步脱钩的可能。这在很大程度上阻碍了中国企业走出去。

三、价值链重构促进部分 OFDI

新一轮产业革命、各种双边和多边贸易和投资协定、部分国家的单边主义和逆全球化推动了全球价值链的分解和重构。全球价值链的重构增加了中国的产业外迁现象，促进了中国的部分 OFDI。

四、中国政府对企业境外投资管控升级

首先，政府自 2017 年起接连出台相关政策措施限制部分非理性投资。政府加强对于企业对外直接投资行为的审查和监管，符合现阶段政府对于实现中国经济高质量、稳增长目标的规划安排，由此推测这种对于企业境外投资的监管仍将持续，并且深入、扩展到更多行业和领域。另外，伴随着外储下降以及人民币贬值压力增加，相信一段时间内我国对于 OFDI 的外汇使用也会更加趋紧。同时，人民币贬值使得同样一笔人民币资金能兑换的外币资金减少，这增加了中国企业 OFDI 的成本。

五、投资互惠协议的签订及鼓励性政策推动

自 2013 年“一带一路”倡议提出以来，中国企业 OFDI 金额出现快速增长，特别是在“一带一路”沿线国家体现显著，投资互惠协定的签订以及税收优惠等政策的出台加强了中国企业与“一带一路”沿线国家的合作关系。投资互惠协定的制定和完善，以及鼓励性政策的出台对于降低企业投资门槛、提高企业投资便利化水平具有重要作用，为中国企业走出国门提供机遇，激励中国企业参与对外投资活动。

综上，本节预测 2021-2022 年间中国企业 OFDI 将在下滑后趋于稳定。然而国际经济格局是不断发展变化的，未来时期内大国之间政治经济方面的博弈导致世界经济秩序和规则的存在重新调整的可能，同时疫情能否在全球范围内有效遏制等问题仍未可知，这些均可能造成本节所预测的企业在 2021-2022 年 OFDI 的变化趋势与未来的实际发生值变化出现差异。但在现有条件下，本节通过上述方法所预测出的 2021-2022 年中国企业 OFDI 变化趋势不失为一种判断企业在未来年份走出去状况的重要的参考依据。

第三部分 关于“全球创新保护新形势下的我国民营企业对外直接投资对策研究”的专题分析篇

第八章 引进来与创新：服务业外资开放与制造业企业创新

自加入 WTO 以来，中国服务业外资开放政策不断推进，其产生的经济效果逐渐成为学术界关注的一个重点话题。本章基于上下游产业关系的视角，使用 1998~2007 年中国工业企业微观数据考察了这种开放政策的实施对中国制造业企业创新行为的影响。研究发现：总体而言，服务业外资开放显著促进了下游制造业企业创新水平的提高；但服务业开放效果在不同性质、不同生命周期、不同行业及不同地区企业间存在差异。具体表现为，民营企业、新生企业、与国际技术前沿差距小的行业、省份市场化水平较高地区企业从服务业开放中获益更大；从影响机制上看，服务业开放能够降低下游制造业企业的交易和生产成本。成本的下降，一方面对增加制造业企业内源资金、提高其研发投入起到了积极作用；另一方面，降低了下游企业进入成本，促使更多企业进入市场，通过竞争效应促进企业创新。

本章的发现不仅丰富了国内外关于服务业外资开放与制造业企业生产行为关系的研究，也有助于理解近年来中国“引进外资”战略的经济绩效和制造业企业创新的动力来源。此外，本章还有重要的政策含义。首先，鉴于外资服务业在激发中国制造业企业创新活力中的积极作用，中国政府应继续拓宽服务业外资开放领域，这便需要相关部门严格执行 2019 年 3 月通过的《中华人民共和国外商投资法》中的相关规定，提高外商投资政策的透明度、保障外资企业平等参与市场竞争、加强外商投资服务、依法保护外资企业知识产权、建立外资企业投诉工作机制等，切实改善国内投资环境，增强外商投资者信心。同时，应重视引资质量，通过引导高质量外资服务流入来强化服务业开放对中国制造业企业创新的积极效应。其次，本章研究还发现，服务业外资开放对制造业创新的影响具有明显的异质性，为了更好地发挥服务业开放对制造业创新的促进作用，一方面，从企业性质来看，政府要进一步深化国资国企市场化改革，为国有企业和民营企业营造公平公正的外部竞争环境，从而充分发挥不同所有制企业在推动中国经济发展中的重要作用。另一方面，在大力引进外资服务业的过程中，政府应重视本国制造业竞争力的构建，通过制定合理的政策制度促进本土制造业创新水平的提升，缩小其与世界技术前沿之间的差距，从而更好地发挥外资服务业开放在下游企业创新中的正向促进作用。此外，政府应进一步深化地区市场化改革，通过提高要素市场和产品市场交易的透明度、减少政府在信贷投放和市场进入等方面的过度干预，降低市场化环境对企业创新效率的约束。

第九章 走出去与创新 I：对外直接投资如何影响中国企业创新

本章采用 2010~2017 年中国上市企业数据，考察了对外直接投资对企业创新的影响。研究发现：对外直接投资对中国企业创新产生显著的正向影响。这种影响推动了中国企业的实质性创新且在更换被解释变量、更换样本选择范围后，研究结论依然稳健。异质性检验表明，这种促进效应主要集中于国有企业、专利密集型行业企业以及投资于高创新水平国家的企业。基于有调节的中介效应模型进行机制检验发现，对外直接投资主要通过市场竞争效应和技术溢出效应两个作用渠道来促进中国企业创新，而人力资本水平的提升对市场竞争这一中介变量发挥了显著的正向调节作用。

本章的研究目的在于客观评价对外直接投资对企业创新的影响，在此基础上，深入探讨这种影响背后的作用机制，以期研究对外直接投资对中国企业的创新成效提供一份可靠的微观经验证据。基于以上研究目的，本章主要得到以下几点研究结论：第一，对外直接投资是推动中国企业创新的重要因素。第二，竞争效应和技术溢出效应是对外直接投资促进企业创新的两个重要作用渠道。其中，人力资本对企业对外直接投资所带来的市场竞争效应具有重要的调节作用，即企业人力资本水平越高，越有利于提升企业在国际化活动中竞争力，进而促进企业创新。第三，若投资企业为国有企业、专利密集型行业企业或投资于高创新水平国家的企业，对外直接投资对企业创新的促进作用更为显著。

基于本章的研究结论，提出以下几点政策建议：第一，政府和企业应充分重视对外直接投资对企业创新的促进效应。第二，开发国际合作的人力资本培训机制，提高企业对国际知识以及逆向技术溢出的吸收能力。第三，为国有企业和民营企业的经营发展创造公平的竞争环境。第四，搭建多层次多元化的海外投资、创新以及市场信息资源共享机制。

第十章 走出去与创新 II：对外绿地投资与中国企业创新

本章基于中国微观企业数据，考察了中国对外绿地投资对国内企业创新的影响及作用机制。结果表明：中国对外绿地投资显著促进了国内企业创新，投资金额越多，企业的创新效应越明显。在考虑了创新概念的重新界定、替换绿地投资金额指标及内生性问题以后，该结论依然稳健。这种促进效应是通过吸收东道国的专业化要素及增加研发投入两个中介渠道产生的。从所有制、行业和东道国差异来看，非国有企业绿地投资的创新效应及研发中介效应高于国有企业，技术创新型企业绿地投资的创新效应及研发中介效应高于技术稳健型企业，对发达经济体投资的创新效应及研发投入效应高于发展中经济体，但对发达国家投资的专业化要素吸入这一中介效应弱于对发展中经济体的投资。

一、研究结论

本章首先基于已有文献从理论上分析了对外绿地投资对企业创新的微观作用机制，随后

采用 2010-2018 年企业数据经验验证了理论分析结果。研究结果表明：第一，整体上看，对外绿地投资显著促进了企业创新；第二，对外绿地投资的创新效应主要是通过吸入东道国专业化要素及增加国内研发支出两个中介渠道实现的。第三，论文按所有制类型、行业类型以及投资东道国将样本具体划分为国有企业和非国有企业、技术创新型企业和技术稳健型企业以及对发达经济体投资和对发展中经济体投资等几类，经验分析发现不同样本下对外绿地投资的创新效应存在显著差异性。

二、政策启示

本章的研究结论启示，中国对外绿地投资对企业创新的促进作用是毋庸置疑的。因此，本章的政策建议如下：第一，政府应在在不削减海外并购热度的同时，关注并创造对外绿地投资的机会，制定更加明确和具体的绿地投资政策，引导技术创新型民营企业到技术前沿的发达国家进行绿地投资，吸收专业化要素，雇佣东道国的高素质科研人员 and 熟练工人，增强企业竞争力。第二，跨国投资企业有必要加大研发投入力度，增强企业间的技术互补性，降低专业化要素吸入成本，更大限度地从绿地投资中获益。第三，政府注重发挥国有企业在对外绿地投资过程中创新引领效应的同时，应加强扶持民营企业科研成果的转化，增强民营企业自主创新能力。为有潜力的技术创新型企业搭建海外合作平台，打通技术引进与知识学习渠道，提高企业核心竞争力。

第十一章 引进来和走出去与创新：双向 FDI 对中国区域创新的影响

双向 FDI 作为全面开放新格局的一个重要方面，对中国区域创新具有深刻的影响。本章使用中国 286 个地级及以上城市 2005 年至 2016 年的面板数据，在理清双向 FDI 影响区域创新机制的基础上，探究双向 FDI 与中国区域创新之间的关系。研究发现：（1）中国对外直接投资的逆向技术溢出效应弱于中国外商直接投资的技术溢出效应；（2）中国外商直接投资通过“贸易促进效应”和“人力资本提升效应”对区域创新产生积极影响，但中国的对外直接投资受限于投资结构仅能通过“人力资本提升效应”促进区域创新；（3）中国双向 FDI 与区域创新的关系在不同发展阶段和是否资源型城市层面具有显著的异质性。文章的研究结论可能为推进中国形成全面开放新格局、推动中国成为创新型国家提供启示。

当前，新冠病毒疫情冲击、中美贸易战和美国实施科技封锁等不利的外部条件摆在中国面前，中国依旧坚持“推动形成全面开放新格局”。双向 FDI 作为对外开放的一个重要方面，更是国际技术溢出的重要载体。研究如何利用双向 FDI 协调发展促进中国区域创新具有十分重大的意义。本章通过对实证结果的分析 and 研究，发现：

第一，中国外商直接投资通过“贸易促进效应”对区域创新产生积极影响，但中国的对外直接投资受限于投资结构无法通过“贸易促进效应”对区域创新产生影响；第二，中国外商直接投资和对外直接投资可以通过“人力资本提升效应”对区域创新产生积极影响；第三，

中国对外直接投资的逆向技术溢出效应弱于中国外商直接投资的技术溢出效应；第四，外商直接投资在中低发展水平区域可以显著促进区域创新，在高发展水平区域虽然有正向影响但并不显著；相对地，对外直接投资只在高发展水平区域对区域创新产生显著的积极影响；第五，无论是资源型城市还是非资源型城市，外商直接投资都可以促进区域创新，但对外直接投资对只在非资源型城市对区域创新产生显著正向影响。

基于上述结论，本章提出如下切实可行的政策建议：首先，要继续坚持更大力度、更大质量的全面对外开放新格局；其次，要针对不同发展阶段的区域实施不同的对外开放政策，对处于中低发展阶段的区域更多地鼓励资本引进来，而对处于高发展阶段的区域更多地鼓励资本走出去；最后，相对于非资源型城市可以通过双向 FDI 实现区域创新，资源型城市应该加大“引进来”的步伐，通过外商直接投资改变资源型城市依赖资源发展的格局，促进产业结构升级，从而摆脱可能存在的“资源诅咒”

第十二章 基于创新保护综合指数的问题提出及分析

(略)

第十三章 世界主要国家创新保护体系的演化进程

(略)

第十四章 创新保护与资源配置效率

资源配置效率的改善依赖于企业内生产率的提高和市场竞争机制的良好运行，而在技术创新促发展的时代，知识产权保护是影响企业生产率和市场竞争环境优化的重要制度保障。本章利用 1999-2006 年中国制造业企业微观数据，并基于企业动态演化过程探讨了知识产权保护对资源配置效率的影响及其作用机理。研究发现，知识产权保护水平的提高显著促进了资源配置效率的提升。进一步地，本章通过将每年同一行业中的企业按照存活、新进入和退出状态进行动态分组，把行业生产率的增长按来源分为企业内生产率提高效应和企业间资源配置效应，结果表明知识产权保护一方面通过提高企业生产率引发企业内资源配置效率优化，另一方面通过带动企业间要素向高效率企业流动引发企业间资源配置效率优化，且企业间的资源优化效应主要体现在存活企业中。此外，知识产权保护的资源配置效率优化效应具有行业异质性，主要表现为更有利于高契约密集型行业、民营资本密集型行业资源配置效率的提高。本研究强调了知识产权保护制度的健全完善对于中国经济增长的重要性，丰富和拓展了知识产权保护对资源配置效率的影响机制。

一、研究结论

本章借助于中国微观制造业企业数据，并基于企业动态演化过程，从知识产权保护视角分析其对资源配置效率的影响及其作用机制，拓展了资源配置效率的优化路径，丰富了知识产权保护对资源配置效率的影响机理。本章的研究结论如下：第一，伴随着中国知识产权保护水平的提升，各省份的行业资源配置效率得到明显提高，其作用途径在于知识产权保护一方面通过缓解企业面临的研发不确定风险，激励企业研发投入，促进了企业内部生产率的提高，带动企业内资源优化配置，另一方面其作为一种重要的制度保障，通过规范市场竞争行为，促使企业间要素从低效率企业向高效率企业流动，且主要体现在存活企业中，而知识产权保护并没有明显改善企业进入、退出在资源配置效率优化中的贡献；其二，知识产权保护的资源配置效用具有行业异质性，知识产权保护水平的提高，更有利于契约密集度高的行业、民营资本密集型行业资源配置效率的优化。

二、政策启示

本章的研究结论证实了知识产权保护在资源配置效率优化过程中的重要性，在当前中国新的经济发展阶段和发展形式下对于政府如何推动企业转型升级的问题具有一定启示意义。首先，进一步健全完善与知识产权保护相关的法律法规，通过宣传、教育等手段强化民众和企业的知识产权保护意识，发挥主体在知识产权法制体系建设过程中的作用，同时降低区域之间知识产权保护水平之间的差距，促进知识产权保护法制体系在不同区域的协调统一；其次，提高知识产权保护法律法规的执行效力，特别在研发投入风险较大的行业加强监管力度，如技术研发比重高、民营资本密集等行业部门；最后，激励企业研发投入，推动企业技术创新水平，例如给予企业适当研发补贴，增强税收减免力度等。

第十五章 全球创新保护新形势下促进我国民企 OFDI 健康有序发展的政策建议

(略)

附录

附录 1 2020 年中国民营海外直接投资——投资来源地别 TOP10

附表 1-1 2020 年中国民营海外直接投资——投资来源地 TOP10

排序	投资方来源地	项目数量 (件)	排序	投资方来源地	金额 (百万美元)
1	北京	152	1	浙江	49943.85
2	深圳	120	2	山东	13125.78
3	上海	117	3	广东(不含深圳)	13097.224
4	浙江	113	4	上海	6236.40
5	广东(不含深圳)	84	5	福建	6231.80
6	江苏	71	6	深圳	5598.18
7	福建	46	7	江苏	5098.01
8	山东	31	8	北京	4715.10
9	天津	15	9	河北	1436.46
10	重庆	11	10	海南	1299.36

附表 1-2 2020 年中国民营海外并购投资——投资来源地 TOP10 (项目数量)

排序	投资方来源地	项目数量 (件)	排序	投资方来源地	金额 (百万美元)
1	北京	97	1	浙江	34928.85
2	上海	94	2	山东	12844.74
3	浙江	73	3	广东(不含深圳)	12089.26
4	深圳	73	4	上海	4726.70
5	广东(不含深圳)	55	5	深圳	3992.33
6	江苏	54	6	北京	2450.28
7	福建	33	7	江苏	2049.82
8	山东	22	8	河北	1377.06
9	天津	15	9	海南	1299.36
10	重庆	11	10	天津	780.70

附表 1-3 2020 年中国民营海外绿地投资——投资来源地 TOP10 (项目数量)

排序	投资方来源地	项目数量 (件)	排序	投资方来源地	金额 (百万美元)
1	北京	55	1	浙江	15015.00
2	深圳	47	2	福建	5592.30
3	浙江	40	3	江苏	3048.19
4	广东(不含深圳)	29	4	北京	2264.82
5	上海	23	5	深圳	1605.85
6	江苏	17	6	上海	1509.70

7	福建	13	7	广东（不含深圳）	1007.964
8	山东	9	8	河南	366.19
9	湖南	6	9	山东	281.04
10	河南	3	10	湖南	91.50

附录 2 2020 年中国民营海外直接投资——投资标的国（地区）别 TOP10

附表 2-1 2020 年中国民营海外直接投资集中地 TOP10

排序	标的国（地区）	项目数量（件）	排序	标的国（地区）	金额（百万美元）
1	中国香港	169	1	德国	34846.72
2	美国	139	2	瑞典	33597.42
3	开曼群岛	54	3	文莱	13650.00
4	英国	44	4	中国香港	7847.47
5	新加坡	41	5	百慕大群岛	7694.97
6	德国	38	6	印尼	5624.54
7	日本	25	7	美国	5442.74
8	印度	20	8	荷兰	3502.31
9	百慕大群岛	19	9	英国	2308.73
	英属维尔京群岛		10	开曼群岛	2197.66

附表 2-2 2020 年中国民营海外并购投资集中地 TOP10

排序	标的国（地区）	项目数量（件）	排序	标的国（地区）	金额（百万美元）
1	中国香港	167	1	瑞典	33389.17
2	美国	95	2	德国	32367.49
3	开曼群岛	54	3	中国香港	7818.87
4	新加坡	32	4	百慕大群岛	7694.97
5	英国	28	5	美国	4397.94
6	德国	23	6	荷兰	3473.21
7	百慕大群岛	19	7	开曼群岛	2197.66
	英属维尔京群岛		8	英国	2029.33
9	日本	18	9	安圭拉	1296.58
10	泰国	17	10	阿联酋	1091.5

附表 2-3 2020 年中国民营海外绿地投资集中地 TOP10

排序	标的国（地区）	项目数量（件）	排序	标的国（地区）	金额（百万美元）
1	美国	44	1	文莱	13650.00
2	英国	16	2	印尼	5220.90
3	德国	15	3	德国	2479.23
4	西班牙	13	4	法国	1057.16
5	法国	11	5	美国	1044.80
	墨西哥		6	爱尔兰	1031.54

7	新加坡	9	7	加拿大	655.80
	俄罗斯		8	墨西哥	654.90
9	阿联酋	8	9	俄罗斯	574.17
10	日本	7	10	澳大利亚	549.80

附录3 2020年中国民营海外直接投资——投资标的行业别TOP10

附表3-1 2020年中国民营海外直接投资行业别TOP10

排序	标的行业	项目数量 (件)	排序	标的行业	金额 (百万美元)
1	批发和零售业	165	1	其他机械设备	45333.21
2	信息传输、软件和信息技术服务业	148	2	汽车、挂车和半挂车	33693.75
3	金融业	73	3	焦炭、精炼石油产品及核燃料	13650.00
4	科学研究和技术服务业	63	4	其他电气机械和设备	8297.68
5	租赁和商务服务业	53	5	信息传输、软件和信息技术服务业	6858.62
6	其他机械设备	42	6	金融业	6286.99
7	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	34	7	批发和零售业	3870.47
8	交通运输、仓储和邮政业	32	8	卫生和社会工作	2037.86
9	广播、电视和通信设备	28	9	租赁和商务服务业	1938.51
10	其他电气机械和设备	24	10	科学研究和技术服务业	1794.93

附表3-2 2020年中国民营海外并购投资行业别TOP10

排序	标的行业	项目数量 (件)	排序	标的行业	金额 (百万美元)
1	信息传输、软件和信息技术服务业	113	1	其他机械设备	44612.27
2	批发和零售业	87	2	汽车、挂车和半挂车	33095.75
3	金融业	70	3	金融业	6210.19
4	科学研究和技术服务业	54	4	信息传输、软件和信息技术服务业	4348.09
5	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	30	5	批发和零售业	3051.59
6	其他机械设备	29	6	卫生和社会工作	2027.16
7	租赁和商务服务业	26	7	科学研究和技术服务业	1585.33
8	广播、电视和通信设备	25	8	租赁和商务服务业	1537.31
9	医药制造	19	9	基本金属和金属制品	1424.57
10	其他电气机械和设备	18	10	医药制造	1000.08

附表3-3 2020年中国民营海外绿地投资行业别TOP10

排序	标的行业	项目数量 (件)	排序	标的行业	金额 (百万美元)
----	------	-------------	----	------	--------------

1	批发和零售业	78	1	焦炭、精炼石油产品及核燃料	13650
2	信息传输、软件和信息技术服务业	35	2	其他电气机械和设备	8037.2
3	租赁和商务服务业	27	3	信息传输、软件和信息技术服务业	2510.53
4	交通运输、仓储和邮政业	22	4	电力、热力生产和供应业	928.79
5	其他机械设备	13	5	交通运输、仓储和邮政业	853.7
6	其他非金属矿物制品	11	6	批发和零售业	818.88
7	科学研究和技术服务业	9	7	其他机械设备	720.94
8	电力、热力生产和供应业	7	8	汽车、挂车和半挂车	598
9	其他电气机械和设备	6	9	其他非金属矿物制品	474.79
10	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	4	10	食品、饮料和烟草	403.49

附表 3-4 2020 年中国民营海外直接投资制造业别 TOP10 (项目数量)

排序	海外投资标的制造业行业	行业技术分类	项目数量 (件)
1	其他机械设备	中高技术	42
2	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	高技术	34
3	广播、电视和通信设备	高技术	28
4	其他电气机械和设备	中高技术	24
5	医药制造	高技术	22
6	其他非金属矿物制品	中低技术	15
	基本金属和金属制品	中低技术	
8	汽车、挂车和半挂车	中高技术	14
	食品、饮料和烟草	低技术	
10	橡胶和塑料制品	中低技术	13

附表 3-5 2020 年中国民营海外直接投资制造业别 TOP10 (金额)

排序	海外投资标的制造业行业	行业技术分类	金额 (百万美元)
1	其他机械设备	中高技术	45333.21
2	汽车、挂车和半挂车	中高技术	33693.75
3	焦炭、精炼石油产品及核燃料	中低技术	13650
4	其他电气机械和设备	中高技术	8297.68
5	基本金属和金属制品	中低技术	1437.07
6	广播、电视和通信设备	高技术	1086.15
7	医药制造	高技术	1080.48
8	食品、饮料和烟草	低技术	836.12
9	橡胶和塑料制品	中低技术	824.99
10	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	高技术	722.66

附表 3-6 2020 年中国民营海外并购投资制造业别 TOP10 (项目数量)

排序	海外投资标的制造业行业	行业技术分类	项目数量 (件)
1	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	高技术	30
2	其他机械设备	中高技术	29
3	广播、电视和通信设备	高技术	25

4	医药制造	高技术	19
5	其他电气机械和设备	中高技术	18
6	基本金属和金属制品	中低技术	14
7	木材、纸浆、纸张、纸制品、印刷及出版	低技术	11
	食品、饮料和烟草	低技术	
9	汽车、挂车和半挂车	中高技术	10
	化学品及化学制品（不含制药）	中高技术	

附表 3-7 2020 年中国民营海外并购投资制造业别 TOP10（金额）

排序	海外投资标的制造业行业	行业技术分类	金额（百万美元）
1	其他机械设备	中高技术	44612.27
2	汽车、挂车和半挂车	中高技术	33095.75
3	基本金属和金属制品	中低技术	1424.57
4	医药制造	高技术	1000.08
5	广播、电视和通信设备	高技术	729.59
6	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	高技术	652.96
7	橡胶和塑料制品	中低技术	450.69
8	食品、饮料和烟草	低技术	432.63
9	其他电气机械和设备	中高技术	260.48
10	其他制造业和再生产品	低技术	228.13

附表 3-8 2020 年中国民营海外绿地投资制造业别 TOP10（项目数量）

排序	海外投资标的制造业行业	行业技术分类	项目数量（件）
1	其他机械设备	中高技术	13
2	其他非金属矿物制品	中低技术	11
3	其他电气机械和设备	中高技术	13
4	医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表	高技术	6
5	汽车、挂车和半挂车	中高技术	4
	橡胶和塑料制品	中低技术	
	其他制造业和再生产品	低技术	
	医药制造	高技术	
6	广播、电视和通信设备	高技术	3
	食品、饮料和烟草	低技术	

附表 3-9 2020 年中国民营海外绿地投资制造业别 TOP10（金额）

排序	海外投资标的制造业行业	行业技术分类	金额（百万美元）
1	焦炭、精炼石油产品及核燃料	中低技术	13650.00
2	其他电气机械和设备	中高技术	8037.20
3	其他机械设备	中高技术	720.94
4	汽车、挂车和半挂车	中高技术	598.00
5	其他非金属矿物制品	中低技术	474.79
6	食品、饮料和烟草	低技术	403.49
7	橡胶和塑料制品	中低技术	374.30
8	广播、电视和通信设备	高技术	356.56
9	木材、纸浆、纸张、纸制品、印刷及出版	低技术	186.20

10	其他制造业和再生产品	低技术	118.30
----	------------	-----	--------

附录4 2005—2020年中国民营企业在世界四大资金中转地投资项目数量、金额排序

附表4-1 2005—2020年中国民营企业在世界四大资金中转地海外直接投资项目数、金额排序

年份	地区	项目数量（件）	地区	金额（百万美元）
2020	中国香港	151	百慕大群岛	7546.05
	开曼群岛	43	中国香港	6590.09
	英属维尔京群岛	19	开曼群岛	1093.85
	百慕大群岛	14	英属维尔京群岛	495.25

附表4-2 2005—2020年中国民营企业在世界四大资金中转地海外并购投资项目数量、金额排序

年份	地区	项目数量（件）	地区	金额（百万美元）
2020	中国香港	149	百慕大群岛	7546.05
	开曼群岛	43	中国香港	6561.49
	英属维尔京群岛	19	开曼群岛	1093.85
	百慕大群岛	14	英属维尔京群岛	495.25

注：因2005—2020年中国民营企业仅对中国香港有绿地投资，故此附录不再对绿地投资情况进行排序。

附录5 2020年中国民营企业海外投资案件TOP10

附表5-1 2020年中国民营企业海外投资案件TOP10

排序	中国投资方企业名称	标的国（地区）	标的行业	交易金额（百万美元）
1	INVESTORS	瑞典	其他机械设备	26,496.56
2	HAIER SMART HOME CO., LTD	百慕大群岛	其他机械设备	7506.81
3	MIDEA GROUP CO., LTD	瑞典	其他机械设备	6,800.80
4	SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUCTS CO., LTD	美国	卫生和社会工作	1884.16
5	QINGDAO HAIER CO., LTD	中国香港	金融业	1304.31
6	HAINAN HNA INFRASTRUCTURE INVESTMENT GROUP CO., LTD	安圭拉	金融业	1296.58
7	GF SECURITIES CO., LTD	中国香港	金融业	675.7
8	TIANJIN BOHAI LEASING CO., LTD	中国香港	金融业	627.88
9	HUAWEI TECHNOLOGIES CO., LTD	巴布亚新几内亚	信息传输、软件和信息技术服务业	615
10	LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO., LTD	中国香港	批发和零售业	454

附录6 2013—2020年中国民营企业在“一带一路”沿线国家海外直接投资TOP10

附表6-2 2013-2020年中国民营企业在“一带一路”沿线国家海外直接投资TOP10

2020年民企对“一带一路”沿线国家 OFDI 项目数量及金额 TOP10					
排序	国家	项目数量 (件)	排序	国家	金额 (百万美元)
1	新加坡	41	1	文莱	13650.00
2	印度	20	2	印尼	5624.54
3	泰国	19	3	新加坡	1273.75
4	马来西亚	18	4	阿联酋	1260.20
5	阿联酋	14	5	印度	1133.99
6	越南	13	6	俄罗斯	589.62
7	俄罗斯、印尼	11	7	以色列	433.55
			8	泰国	345.78
9	以色列	10	9	马来西亚	335.60
10	波兰	6	10	越南	321.12

附表 6-3 2013-2020 年中国民营企业在“一带一路”沿线国家并购投资情况

2020年民企对“一带一路”沿线国家并购投资项目数量及金额 TOP10					
排序	国家	项目数量 (件)	排序	国家	金额 (百万美元)
1	新加坡	32	1	阿联酋	1091.50
2	泰国	17	2	新加坡	987.95
3	马来西亚	14	3	印度	902.39
4	印度	13	4	以色列	433.55
5	以色列	10	5	印尼	403.64
6	印尼、越南	7	6	泰国	324.59
			7	捷克	260.00
8	阿联酋	6	8	老挝	140.00
9	柬埔寨	4	9	缅甸	94.50
10	缅甸	3	10	马来西亚	73.20

附表 6-4 2013-2020 年中国民营企业在“一带一路”沿线国家绿地投资情况

2020年民企对“一带一路”沿线国家绿地投资项目数量及金额 TOP10					
排序	国家	项目数量 (件)	排序	国家	金额 (百万美元)
1	俄罗斯、新加坡	9	1	文莱	13650
			2	印尼	5220.9
3	阿联酋	8	3	俄罗斯	574.17
4	印度	7	4	越南	291.22
5	越南、波兰	6	5	新加坡	285.8
			6	马来西亚	262.4
7	印尼、马来西亚	4	7	印度	231.6
			8	埃及	209.1
9	泰国、乌兹别克	2	9	阿联酋	168.7
			10	巴林	166.4

后记

自 2017 年出版了第一本指数报告，至今已经是第五个年头，也是第五本了。我们始终秉持“国际唯一、统计年鉴型、可持续性”三大原则，努力打造一个高质量可信赖的“南开中国 OFDI 指数”品牌。支撑我和我的小伙伴们可持续发展的动力除了“诗和远方”之外，当属我们自建的对外直接投资数据库了。

我们能够坚持每年持续发布指数报告，保持和巩固在这个领域“国际唯一”的地位，该数据库功不可没。借助该数据库，我们团队首先针对指数报告不断完善和创新，这些突破也体现在本书中，比如常露露在申喆良的基础上重新设计了一个“绿地就业贡献指标体系”，再比如申喆良在李金永的基础上重新补充完善了“海外并购融资模式指标体系”，（由原先的 24 种增加到 35 种融资模式）。同时数据库也是团队中每个小伙伴迈向成功的开始，他们利用这个数据库不断开展和深耕各自的研究方向和课题，本书第三部分“创新保护与民企 OFDI”的大部分章节就是这种拓展的体现。

说到数据，还有一个鲜为人知的花絮回忆。其实对于我这个 20 世纪 80 年代中后期的大学生来讲，当时没有数字的概念，提到数据也只是联想到各种统计数据尤其是各种统计年鉴。当时许多经济学专业的老师其实对统计数据也很陌生，即使毕业之后进入天津市政府研究室工作后，也发现周围的一些同事对统计数据处理和应用也没有足够的重视。1992 年，我到日本留学在一家书店打工时发现日本对各种数据趋之若鹜，一本《中国统计年鉴》可以卖到几百美金，于是我和几位朋友曾异想天开地想将各种正规出版发行的国内统计年鉴变换成电子文档形式销售，赚点零花钱，不过后来由于版权和成本等问题只能纸上谈兵了。现在每当和别人谈起我这段经历，大家都有些惋惜，甚至调侃地说如果当时我在美国有这个想法也许会付之行动，说不准还可能会赶上随后而来的互联网泡沫。

后来我很幸运地成为一名大学老师，我由衷地热爱教师这个职业。回国之后，我带领小化伴们踩着数字经济时代的步伐紧跟数字革命，五年来，我们不断更新完善的大数据变成各种代码创造其价值，我们也将数据库和指数报告当作一个大平台去实现小伙伴们各种追求。感谢每一位小伙伴，其实是你们在引导着我走在通往未来数字经济时代的道路上，而我只不过是为大家提供了一个施展抱负的平台而已。

在大学这个象牙塔里，很荣幸能够和小伙伴们一道感悟并追求“为学日益，

为道日损”的真谛，李飞跃老师将其具化为如下三个境界。第一个境界是熟练掌握相关基础知识，也许真正熟练掌握英语和三高等基础知识的学生在“985”和“211”高校中也只有 10%-20%左右了；第二个境界是看懂各种模型，不过达到这个层次的就没什么人了；第三个境界是看懂现象，即数据背后的经济学含义，所谓“术精者近乎道”。也很喜欢何秋谷老师的那句话，无论作为一个学生抑或是学者都需要有一种“触摸学术边界”的态度。

本书由薛军负责总体设计、数据筛选整理具体安排、数据分析和文字写作以及书稿总纂，李婉爽和常露露协助，郭城希和解彤彤为数据筛选、图表整合和文字分析小组负责人，申喆良为数据处理小组和趋势预测分析小组负责人，苏二豆和陈晓林是书稿第三部分专题篇小组负责人。正文部分的文字分析初稿提供者分别是曹宇（序章、第一章、第十三章第一节），郭城希（第二章、第三章第一至四节），申喆良（第三章第五节、第七章），解彤彤（第四章第一至四节、附录），张祎（第四章第五节），胡英伦（第五章、第六章、第十三章第五节），苏二豆（第八章），常露露（第九章、第十一章），李金永（第十章、第十二章），陆琪（第十三章第二节），罗云龙（第十三章第三节），杨名澈（第十三章第四节），常君晓（第十四章），陈晓林（第十五章），另外李金永和季建文参与协助了校对核准等工作。

感谢人民出版社的刘松弢编辑对本书的诸多指导、细致建议和辛勤付出，也感谢该社好友鲁静主任一如既往的大力支持！

薛军

2022年6月13日

于南开园