

[Click to read the English version](#)

2020年全年 中国海外投资概览

浏览报告



周昭媚 中国海外投资业务部全球主管

“2020年中国启动内外双循环的经济发展模式，一方面继续推动供给侧改革促进内需，实现了经济的率先复苏；另一方面积极推进多边国际合作，并在亚太和中欧区域合作上均取得了突破性的成果——《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署诞生了全球最大的自由贸易区；而《中欧投资协定》谈判的如期完成更将推动中欧更深层次的经贸合作，从‘走出去’的角度来看，欧盟27国投资规则的统一将有助于降低中企的投资成本，打破投资壁垒，创造更有利的营商环境，从而促进中企对欧投资。安永认为这些都为全球经济复苏注入强大信心和动力，内循环是基础和保障，外循环也是必不可少的补充，只有中企继续积极地参与国际合作与竞争才能确保内循环实现更健康、可持续的发展。尽管新冠疫情在短期内预计还将继续冲击全球跨境投资，但中国在多边合作领域取得新的突破，将使中企未来海外投资走的更稳更远。”



中国全行业对外直接投资1,329.4亿美元，同比**增长3.3%**，非金融类对外直接投资1,101.5亿美元，同比下降0.4%；“一带一路”非金融类对外直接投资同比**增长18.3%**，占同期投资总额的16.2%，占比较上年提升2.6个百分点



中企宣布的海外并购总额464.1亿美元，同比下降46.2%；宣布的并购数量530宗，同比减少18.5%；**四季度中企海外并购大幅回升，宣布的交易额为三季度两倍多**

- ▶ TMT*仍为最受青睐的海外并购行业，其他热门行业还包括消费品及先进制造与运输，前三大行业的并购金额占总额的58.1%；**医疗和生命科学**为唯一并购额较去年有所增加的行业（同比逆势**上涨7.2%**）
- ▶ 北美洲与亚洲为最受中企欢迎的海外并购目的地，投资金额分别占三成，除非洲录得增长外，其他大洲均延续下跌趋势，中企对**德国、意大利、沙特阿拉伯和韩国**等国并购**逆势增长**；从并购数量看，中企在亚洲宣布的海外并购数量占比达四成，同比增加4.3%，亚洲成为交易数量唯一录得增长的大洲



新冠疫情使部分中企财务压力增加，2020年中企宣布的海外投资退出项目金额较2019年**上涨124%**，达493.3亿美元，首次**超过全年宣布的并购总额**



对外承包工程继续稳步发展，新签合同额2,555.4亿美元，同比微降1.8%，新签项目的八成集中在基础设施领域；完成营业额1,559.4亿美元，同比下降9.8%

*注：TMT行业包括科技、媒体和通信，其中媒体部分包含媒体和娱乐行业



对外直接投资（ODI）

▶ 全行业对外直接投资额

1,329.4亿美元

▲ 同比
增长3.3%

▶ 非金融类对外直接投资

1,101.5亿美元

▼ 同比
下降0.4%

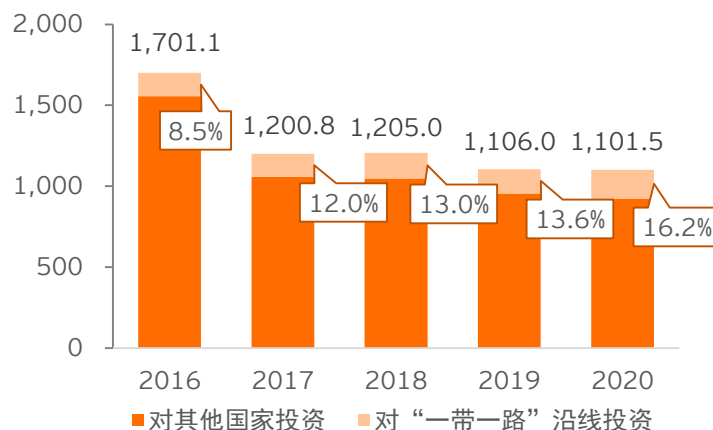
▶ 在“一带一路”沿线新增

177.9亿美元

▲ 同比
增长18.3%

租赁和商务服务、批发零售、科学研究和专业技术服务、电力生产供应等领域的投资增长较快。其中流向租赁和商务服务业的投资417.9亿美元，同比增长17.5%；流向批发和零售业160.7亿美元，同比增长27.8%；对电力生产和供应、科学研究和技术服务的投资分别增长10.3%和18.1%

图表1：2016-2020年
中国非金融类对外直接投资额（亿美元）



全球政策法规追踪

《出口管制法》正式通过（2020年12月1日生效），为我国实施全面、灵活的出口管制政策以应对国际新形势提供了制度保障

《中欧投资协定》谈判如期完成，欧盟在能源批发和零售市场、可再生能源市场等领域对中国扩大开放。双方采取准入阶段国民待遇加负面清单模式，放宽准入条件、承诺更多政策优惠来吸引更多投资

《中新自贸协定升级议定书》签署，新西兰确认放宽对中资审查的门槛，对中国政府者投资的投资审查门槛为1亿新西兰元，对非政府投资者审查门槛为2亿新西兰元（此前中新自贸协定中审查门槛为1千万新西兰元）

2020/10/17

2020/11/15

2020/12/30

2021/1/9

2021/1/26

《区域全面经济伙伴关系协定》签署，协议包括了外汇转移、损失补偿等投资保护性条款，以及争端预防等投资便利化条款，成员国均对在制造业、农林渔业、采矿业等领域投资采用负面清单做出了较高水平的开放承诺

中国商务部公布《阻断外国法律与措施不当域外适用办法》，以保护中国公民、法人或者其他组织在海外的正当合法权益，维护正常的经贸秩序

海外政策

- ▶ **菲律宾**：2020年10月20日，菲律宾能源部发布通知允许外国投资者在大型地热勘探、开发和利用项目中拥有全部所有权。但参与的外国投资者仍需满足一定的条件，如：最低投资额为5000万美元，以及应根据宪法规定的《财政和技术援助协定》（FTAA）实施等
- ▶ **英国**：2020年11月11日，英国政府发布了《国家安全与投资法案》草案，在关键部门引入了强制性备案，包括民用核能、通信、国防、数据基础设施、能源、运输以及卫星和空间技术等。该法案还授予英国政府审查所有涉及国家安全的交易，以及在交易被认定将对国家安全造成风险后，实施“相应的补救措施”的权力
- ▶ **西班牙**：2020年11月19日，西班牙第34/2020号皇家法令生效，法令涉及针对COVID-19流行病的紧急措施：将暂停西班牙部分外国直接投资（FDI）自由化的制度延长至2021年6月30日，所有对上市公司和非上市公司的FDI，若金额超过5亿欧元或者收购10%或以上的股份，都需要获得事先许可。此外，法令新增了部分须事先审批的行业，包括：1）通信、人工智能、机器人、半导体、网络安全、航空航天、国防、储能、量子技术与核技术、纳米技术、生物技术、先进材料、先进制造系统等关键两用技术、产业引领与培训关键技术；2）基础资源供给，特别是能源，或与战略互联互通服务或原材料相关的供应，以及粮食安全；3）媒体
- ▶ **阿联酋**：2020年11月23日，阿联酋颁布法令（2021年1月2日生效），将允许外国投资者拥有在岸公司100%的所有权，不再需要有当地投资者（之前外资拥有权限制最高为49%）；海外母公司也无需为在岸分支机构指定阿联酋本地代理
- ▶ **澳大利亚**：2020年12月9日，议会通过立法将2020年3月引入的要求外国投资者对涉及敏感国家安全的土地或企业（包括开办此类企业）的所有投资，不论其价值如何，都必须获得批准的临时性措施确定为永久性措施
- ▶ **意大利**：2020年12月25日，意大利的《2020年12月18日第176号法律》正式生效，它将2020年4月颁布实施的外国直接投资特别筛选制度的期限延长至2021年6月30日。在该日期之前，来自欧盟（控股权益）和来自欧盟以外（10%投票权）的战略部门的特定意大利企业的收购仍需要申报

资料来源：UNCTAD Investment Policy Monitor、中国商务部、人民日报、新华网、香港贸易发展局、安永分析

海外并购交易 (M&A)

▶ 宣布的海外并购总额

464.1亿美元

同比
下降46.2%

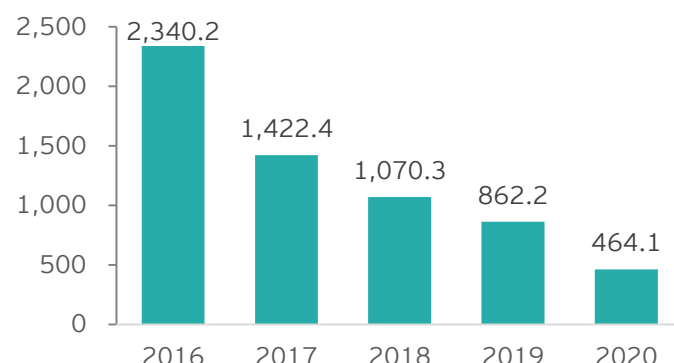
▶ 宣布的海外并购数量

530宗

同比
下降18.5%

第四季度中企海外并购大幅回升，宣布的并购金额较三季度上升122%

图表2：2016-2020年中企海外并购情况（亿美元）



行业分析

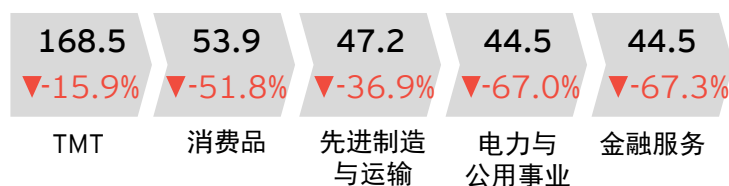
▶ 按交易金额计，前三大行业为TMT、消费品以及先进制造与运输，其中TMT占比达36%，大幅领先其他行业宣布的并购额，主要投资于低敏感的硬件制造、软件开发及IT服务等领域。本期亮点为医疗与生命科学行业，逆势成为唯一录得增长的行业，宣布的并购金额为22.7亿美元，同比增加7.2%，重点投资细分领域为生物技术、药品研发及医疗器械等

▶ 按交易数量计，前三大行业TMT、金融服务业及先进制造与运输业，共占总量的52.1%；其中，仅金融服务业（增长12.7%）和TMT（增长0.7%）并购数量录得增长，其他行业的并购数量均有下降

尽管医疗行业目前总量仍较小，但新冠疫情的爆发对医药行业的发展起到巨大的推动作用，发展前景广阔

图表3：2020年前五大并购行业

按交易金额（单位：亿美元，%为同比增长率）



按交易宗数（单位：宗，%为同比增长率）



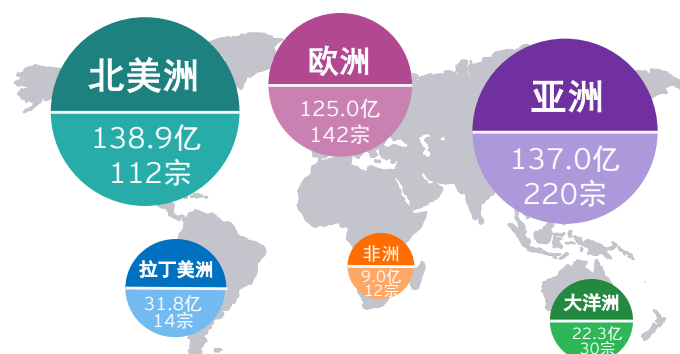
资料来源：中国商务部、ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布但尚未完成的交易，下载于2021年1月4日；安永分析

区域分析

北美洲 138.9亿美元 ▼ 同比下降38%

- ▶ 主要投向TMT、消费品和金融服务业
- ▶ 2021年，随着美国新政府就职，美国政策的稳定性和持续性有望改善
- ▶ 受疫情冲击，美国经济也在快速地进行数字化转型，预计未来中美企业在数字经济领域的合作与竞争将都将进一步增加
- ▶ 尽管中美关系仍存在诸多不确定性，但美国市场仍是众多中国跨国企业的重要市场之一，安永建议中企持续关注并量化地缘政治风险，提高风险管控的主动性和灵活性

图表4：2020年中企海外并购各大洲金额及宗数（金额单位：美元）



图表5：2020年中企海外并购前十大目的地（亿美元）

	目的地	2020	2019	同比增长
1	美国	131.3	156.4	-16.0%
2	德国	51.5	18.1	184.0%
3	智利	30.3	46.2	-34.3%
4	沙特阿拉伯	30.0	-	-
5	韩国	27.9	19.7	41.7%
6	新加坡	27.8	74.1	-62.5%
7	澳大利亚	22.3	41.5	-46.2%
8	英国	20.9	102.2	-79.6%
9	印度	16.3	38.7	-57.9%
10	意大利	14.4	5.3	173.2%

亚洲 137亿美元 ▼ 同比下降44.1%

- ▶ 宣布的海外并购数量占比达四成，同比增加4.3%，成为唯一录得增长的大洲
- ▶ 主要投向消费品、金融服务和TMT；前三大国家为沙特阿拉伯、韩国和新加坡
- ▶ 随着RCEP的签署，亚太区各国经济互动有望更加频繁，贸易壁垒被进一步打破，中日、日韩之间建立了新的自贸伙伴关系。在RCEP下，区域内将建立统一的原产地标准，给予企业更大的灵活性和便利性，促进区域内供应链整合，推动区域内各成员间以及其他地区经济体对RCEP成员国的投资

欧洲 125亿美元 ▼ 同比下降48.6%

- ▶ 近年来中企对欧洲投资大幅萎缩，2020年宣布的并购额仅为2016年高峰期的13%左右；对德国和意大利的投资有较大幅度的增长
- ▶ 主要投向TMT，房地产、酒店与建造以及先进制造与运输业
- ▶ 2020年底《中欧投资协定》谈判的如期完成为未来中欧增加投资合作奠定了基础，在协定下，欧盟27个成员国都将适用统一的投资规则，有助于减少中企投资成本，打破投资壁垒，创造更有利的营商环境，推动中欧更高层次相互开放
- ▶ 预计2021年中企对欧洲投资将进一步增加，可关注可再生能源和数字经济等领域

拉丁美洲 31.8亿美元 ▼ 同比下降66.9%

- ▶ 超九成投向电力与公用事业
- ▶ 主要投资目的地为智利和秘鲁

大洋洲 22.3亿美元 ▼ 同比下降51.2%

- ▶ 五成投向房地产、酒店与建造，近三成投向采矿与金属

非洲 9亿美元 ▲ 同比增长17%

- ▶ 超七成投向采矿与金属
- ▶ 主要投资目的地刚果民主共和国和尼日利亚

资料来源：中国商务部、新华网；ThomsonOne、Mergermarket，包括香港、澳门和台湾的对外并购交易，数据包括已宣布但尚未完成的交易，下载于2021年1月4日；安永分析

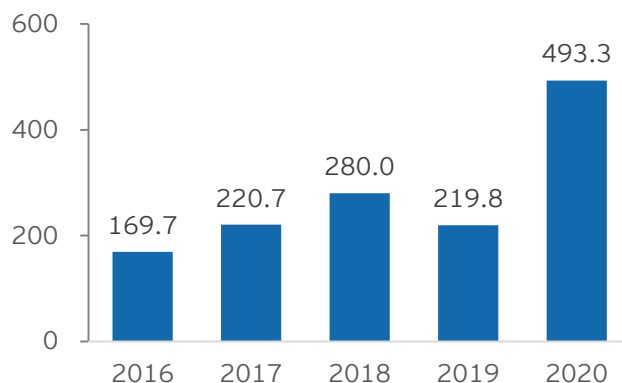


海外投资退出 (Divestment)

▶ 宣布的海外投资退出项目金额
493.3亿美元 ▲ 同比
增长124%

- ▶ 全年中企宣布的海外投资退出项目首次超过全年宣布的并购总额
- ▶ 安永预计未来随着中企海外投资存量不断增加, 国际化发展更加成熟, 项目退出也将成为资本循环的常态环节
- ▶ 安永建议中企应做好事前筹划, 最大化实现退出收益, 提高资本循环效率

图表6: 2016-2020年中企宣布的海外退出项目金额 (亿美元)



对外承包工程 (EPC)

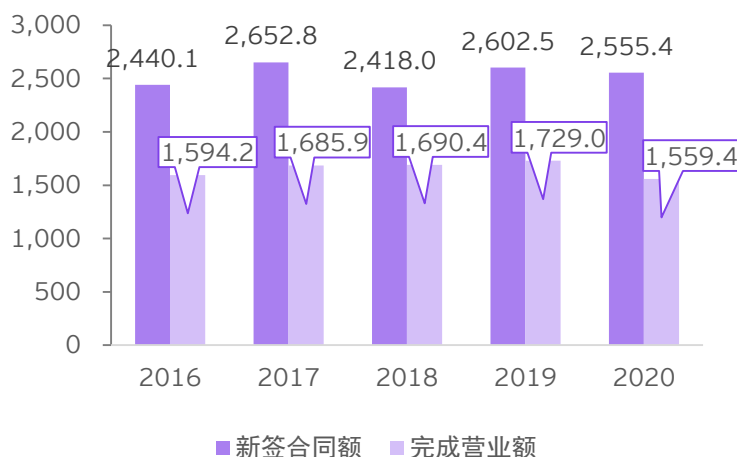
▶ 中国对外承包工程新签合同额
2,555.4亿美元 ▼ 同比
下降1.8%

▶ 在“一带一路”沿线新增
1,414.6亿美元 ▼ 同比
下降8.7%

▶ 完成营业额
1,559.4亿美元 ▼ 同比
下降9.8%

▶ 在“一带一路”沿线完成
911.2亿美元 ▼ 同比
下降7%

图表7: 2016-2020年中国对外承包工程新签合同额 (亿美元)



- ▶ 中企承揽的境外基础设施类工程项目5,500多个, 累计新签合同额超过2,000亿美元, 占当年合同总额的80%
- ▶ 一般建筑和水利建设类项目新签合同额增长较快, 同比分别增长37.9%和17.9%
- ▶ 疫情对海外施工进度造成一定影响, 承包工程项下外派人员同比减少超三成

资料来源: 中国商务部、ThomsonOne、Mergermarket, 包括香港、澳门和台湾的对外并购交易, 数据包括已宣布但尚未完成的交易, 下载于2021年1月26日; 安永分析





联系人

大中华区

 陈凯 安永中国主席、大中华区 首席执行官、全球管理委 员会成员 +86 10 5815 4057 jack.chan@hk.ey.com 北京	 周昭媚 中国海外投资业务部 全球主管 +852 2629 3133 loletta.chow@hk.ey.com 香港	 吕晨 中国海外投资业务部全球 税务主管 +86 21 2228 2798 jesse.lv@cn.ey.com 上海	 苏丽 战略与交易咨询大中华区主管 +86 21 2228 2205 erica.su@cn.ey.com 上海
 朱亚明 战略与交易咨询华北区主管 +86 10 5815 3891 alex.zhu@cn.ey.com 北京	 郝进军 中国企业海外投资税务 中心联合主管 +86 10 5815 2805 julie.hao@cn.ey.com 北京	 张顺源 国际及并购重组税务咨询合伙人 安永（中国）企业咨询有限公司 +86 21 2228 8789 soonien.chong@cn.ey.com 上海	 刘国华 财务会计咨询服务大中华区主管 +86 21 2228 2816 lawrence.lau@cn.ey.com 上海
 张德华 大中华区咨询服务首席运 营官 +86 21 2228 5975 edward.chang@cn.ey.com 上海	 林忠 博士 管理合伙人 瑛明律师事务所* +86 21 2228 8358 zlin@chenandco.com 上海	 张毅强 审计合伙人 安永华明会计师事务所 （特殊普通合伙） +86 10 5815 2086 wood.zhang@cn.ey.com 北京	 何玉琼 中国海外投资业务部 +81 70 2462 3618 michelle.ho@jp.ey.com 日本

*瑛明律师事务所为安永成员机构

区域领导

► 美洲区

 张晓青 中国海外投资业务部 美洲区主管 +1 617 375 3792 xiaoqing.zhang@ey.com 美国波士顿

 肖楚强 中国海外投资业务部 加拿大主管 +1 416 943 2943 eric.c.xiao@ca.ey.com 加拿大多伦多

 张嘉琪 中国海外投资业务部 南美洲主管 +55 11 9625 2084 fernanda.chang@br.ey.com 巴西圣保罗
--

► 亚太区

 李强 中国海外投资业务部 大洋洲主管 +61 2 9248 5008 john.li@au.ey.com 澳大利亚悉尼
--

► 欧洲、中东、印度及非洲 (EMEIA) 区

 徐清华 中国海外投资业务部 EMEIA区主管 +33 1 4693 4363 qinghua.xu- pionchon@fr.ey.com 法国巴黎

 孙轶 中国海外投资业务部 德国、瑞士、奥地利主管 +49 211 9352 20153 yi.sun@de.ey.com 德国杜塞尔多夫

 李素雯 中国海外投资业务部 英国、爱尔兰主管 +44 20 7951 7952 slee1@uk.ey.com 英国伦敦

 许润翔 中国海外投资业务部 东盟主管 +65 6309 6275 adrian.koh@sg.ey.com 新加坡
--

安永中国海外投资业务部

中国海外投资业务部（China Overseas Investment Network，简称“COIN”）将安永全球的专业人员联接在一起，促进相互协作，为中国企业的国际化发展提供全球一致的高质量服务。安永在美洲、EMEIA和亚太各大区设置了专业的中国商业顾问团队，服务网络覆盖全球超过70个国家和地区。我们全球一体的服务网络使我们能调动有敬业精神、具有丰富当地经验及深厚行业知识的专业团队为我们的客户提供海外投资前、中、后各个阶段全程一站式的专业服务，帮助客户驾驭全球市场。

EY 安永 | Assurance 审计 | Tax 税务 | Strategy and Transactions 战略与交易 | Consulting 咨询

关于安永

安永是全球领先的审计、税务、战略、交易和咨询服务机构之一。我们的深刻洞察和优质服务有助全球各地资本市场和经济体建立信任和信心。我们致力培养杰出领导人才，通过团队协作落实我们对所有利益相关方的坚定承诺。因此，我们在为员工、客户及社会各界建设更美好的商业世界的过程中担当重要角色。

安永是指 Ernst & Young Global Limited的全球组织，也可指其一家或以上的成员机构，各成员机构都是独立的法人实体。Ernst & Young Global Limited是英国一家担保有限公司，并不向客户提供服务。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及个人信息法律保护下个人所拥有权利的描述。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2021 安永，中国
版权所有。

APAC no. 03011798
ED None.

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/cn/coin

关注微信公众号

扫描二维码，获取最新信息。

安永



安永中国海外投资业务部



引航——安永“一带一路”资讯微平台



点击浏览中文版

Overview of China outbound investment of 2020

Enter

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17992

