Research Note

2022.9.21 (Y-Research RN060)

柯马克（Mark Kruger）/第一财经研究院高级学术顾问

Committed to Improving Economic Policy.

www.cbnri.com

研究简报 中国观察

中国海外投资的过去、现在和未来

摘 要

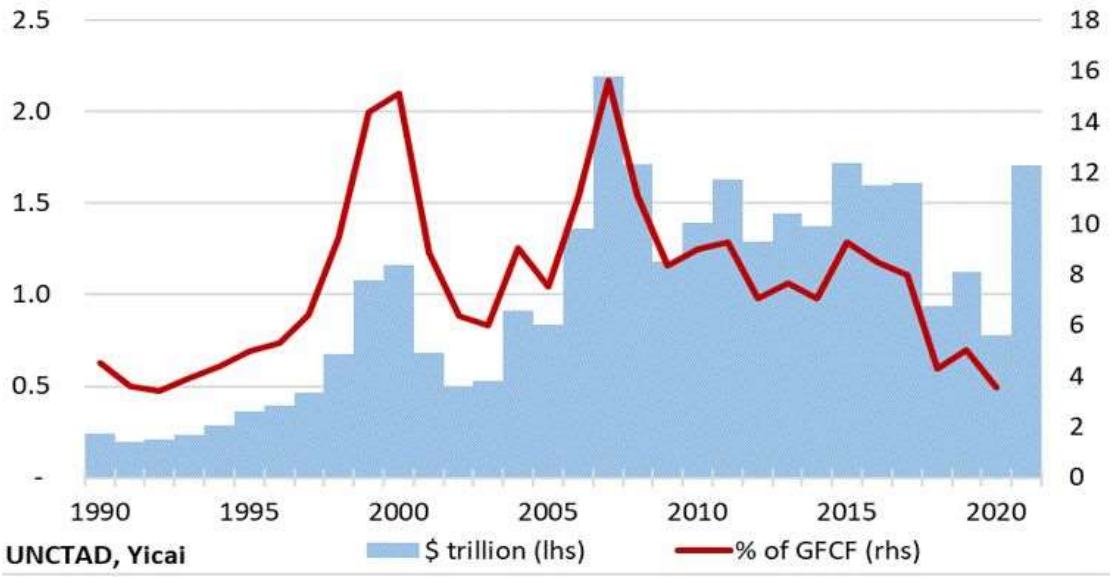
虽然近年来中国内地的对外投资金额大幅增长，但仍局限于地区范围，中国内地尚未成为全球投资者。随着时间的推移，人口压力可能使得中国采取日本式的战略，用对外直接投资取代出口。

正 文

从 1990 年到 2007 年，随着企业离开本土，在海外建立新工厂或收购现有工厂，全球对外直接投资(ODI)增长了 8 倍，从 2430 亿美元增至 2.2 万亿美元(图 1)。

ODI 被定义为投资者在境外企业中获得至少 10%的股权。它在海外投资者和当地企业之间建立了一种长期关系，通常被视为一种稳定的跨境资本流动形式。对于投资者来说，出售海外股票和债券要比出售有形资产（如工厂）要容易得多。ODI 创造的稳定、长期的关系建立了全球供应链，降低了生产成本，提高了生活水平。ODI 有助于将世界连接在一起。

图 1 1990-2020 年全球 ODI 流动



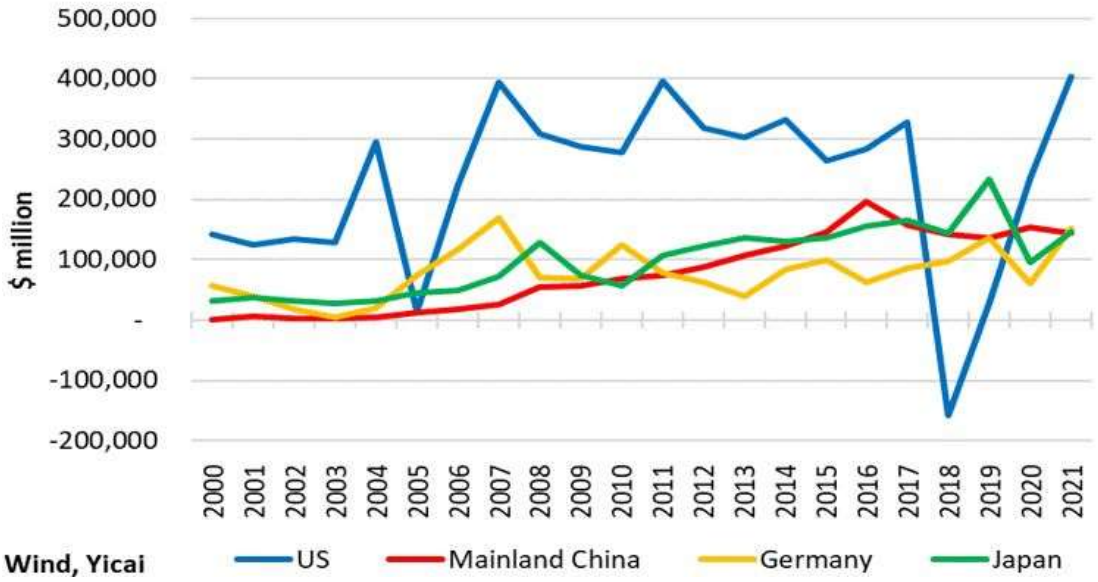
2010-2017 年，ODI 均值为 1.5 万亿美元，占全球固定资本形成总额（GFCF）的 8%。随着保护主义的抬头和对全球化的抵制，2018-

2019 年，ODI 均值下降到 1 万亿美元，相当于 GFCF 的 5%。2020 年疫情暴发后，ODI 在去年反弹后再次下滑。即使去年表现强劲，2018-2021 年的 ODI 均值仍比 2010-2017 年的水平低 24%。

此外，ODI 的来源也发生了变化。过去 4 年，许多较小的欧洲国家，如荷兰、瑞士和爱尔兰，已不再是 ODI 的重要来源，而德国和法国等欧洲大国的海外投资则相对较多。包括中国、日本和韩国在内的亚洲国家在全球 ODI 中的份额都有所增加。

到目前为止，美国一直是全球最大的直接投资者（图 2）。尽管如此，中国内地的崛起还是令人瞩目。2000-2007 年，该地区占全球 ODI 的比重不到 1%。而在过去 4 年里，它的平均份额已经上升到接近 14%，排在美国、德国和日本之后，位列第四，且第二名和第四名之间的差距很小。

图 2 2000-2021 年 ODI 净流动

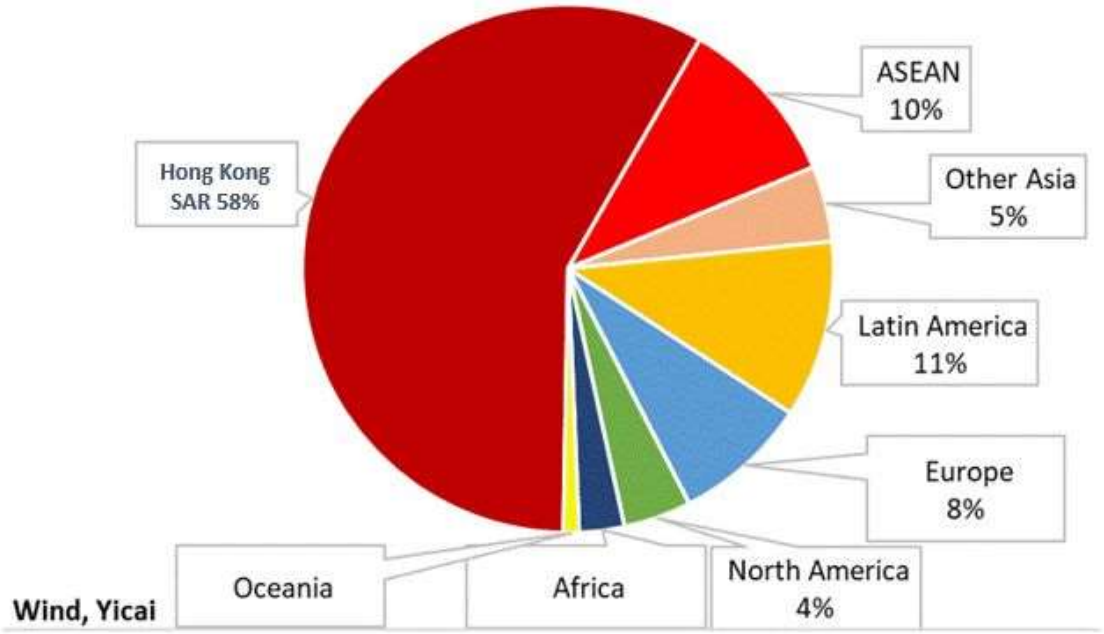


中国内地近四分之三的直接投资仍在亚洲，其中最大的份额流向了中国香港（图 3）。除中国香港外，东盟（ASEAN）也是中国内地对

外投资的重要目的地。在东盟，中国内地是第四大外来投资者，仅次于美国、欧盟和日本。

近年来，中国内地对拉美的 ODI 有 80% - 90%流向了大开曼群岛和英属维京群岛，这两个地方是知名的离岸公司管辖区。目前尚不清楚这些投资最终流向何处。

图 3 2020 年中国内地对外直接投资分布



中国内地对中国香港的投资侧重点与对其他国家不同（图 4）。例如，租赁和商务服务业在中国内地对中国香港的投资中所占的比例最大，而中国内地在东盟和欧盟国家的投资则更注重制造业。

中国香港和中国内地在经济上是紧密联系的，大量的跨境直接投资是双向的。中国内地对中国香港的直接投资占中国内地对外直接投资总额的近 60%，中国香港对中国内地的投资约占中国内地外商直接投资的三分之二。

图 4 2016 至 2020 年中国内地对外投资

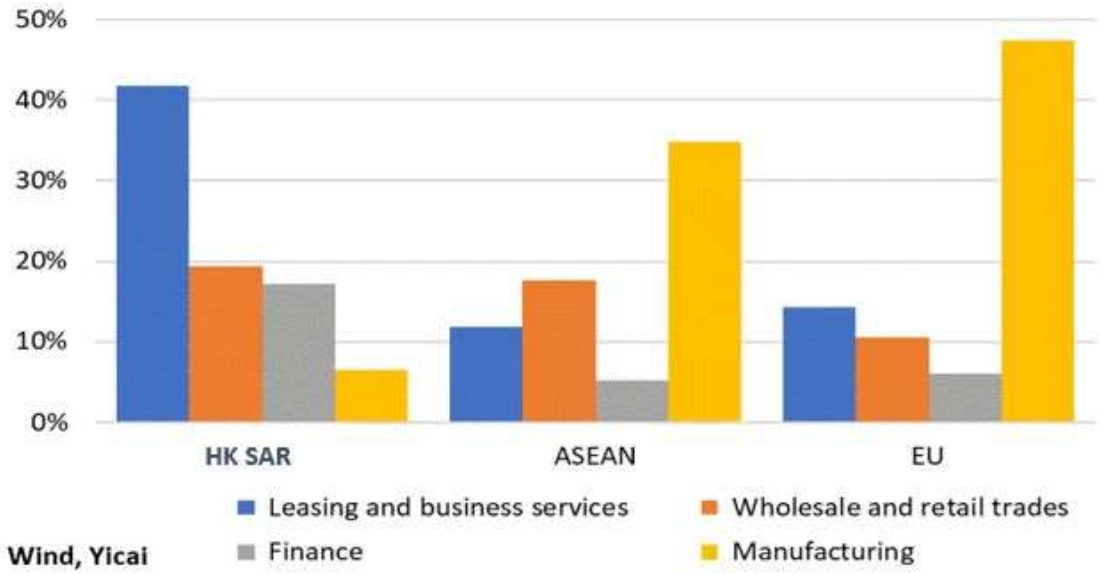
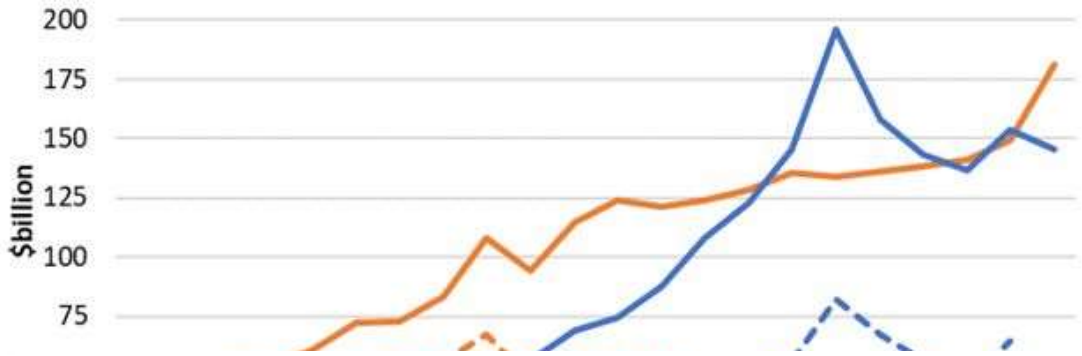


图 5 显示了进出中国内地的投资数据(包含和不包含中国香港)。把中国香港的投资数据除去，我们可以看到转折点出现在 2014 年，当时中国内地显然成为了世界其他地区直接投资的净提供者。

图 5 进出中国内地的直接投资



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_46518