



復旦大學  
管理學院



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

## 报告全文

# 中国跨国企业海外资产迅速增加

复旦-VCC2009 中国跨国企业排名发布

2009年12月17日

第二份由复旦大学管理学院和 Vale-哥伦比亚可持续国际投资中心（VCC）共同进行的调查于今天发布。这份调查显示了中国的跨国企业在世界舞台上的快速成长。

调研的成果以 2007 年的数据为主，并涵盖了少数 2008 年数据。对 18 家中国跨国企业按照海外资产数进行了排名。主要成果包括：至 2007 年底 18 家企业至少拥有 1060 亿美元的海外资产（表 1），133,674 位海外雇员，和 910 亿的海外子公司销售额（附表 1）。最大的三家，共有 590 亿海外资产，占了 18 家企业控制的 56% 的海外资产。国有跨国企业，比如中信集团，中国远洋集团和中国建筑工程总公司，在中国企业的国际扩张中扮演了主导的角色。和去年以 2006 年数据为基础的榜单相比，18 家企业的海外资产总数和海外销售额分别增加了 34% 和 16%，而在 2007 年，海外雇员数减少了 4%。

中国政府通过它的“引进来”和“走出去”政策导向，从十年前即开始鼓励企业并购战略资源，进军国外市场，减少内部市场压力，鼓励中国跨国企业的国际扩张。<sup>1</sup>从 2003 年到 2008 年，中国的 FDI 对外流出以 96% 的同比增长率增加，而全球 FDI 同期年增长率仅为 25%。这 18 家企业 — 是大型的但不一定绝对是中国最大的跨国企业 — 在对外扩张帮助中国成为 2007 年世界 FDI 对外投资流量和存量的第三大国的过程中扮演了重要角色。

---

<sup>1</sup> 详情请见薛求知教授主持的关于中国对外投资政策研究，“中国政府在对外直接投资方面的角色：中国的实践”，收入 Karl Sauvant 主编的《新兴市场对外直接投资：面临的挑战》，Palgrave Macmillan，纽约，即将出版。

表 1. 复旦-VCC 18 家大型中国跨国企业排名 根据海外资产排名, 2007 <sup>2</sup> (百万美元)			
排名	公司名	行业	海外资产
1	中信集团	多元化	25,514
2	中国远洋运输（集团）总公司	交通和仓储	21,365
3	中国建筑工程总公司	建筑和房地产	11,801
4	中国石油天然气集团	石油和天然气	6,814
5	中国海运（集团）总公司	交通和仓储	5,815
6	中国中化集团公司	石油和天然气	4,812
7	中国华能集团	电力和电力设备	4,250
8	中国海洋石油公司	石油和天然气	4,223
9	联想集团	电脑和相关器件	4,030
10	中国外运长航集团有限公司	交通和仓储	3,196
11	上海汽车工业集团	汽车	2,305
12	中国交通建设股份有限公司	建筑和房地产	2,134
13	中国钢铁公司	金属及金属制品	2,130
14	中国重汽集团	重型卡车	1,870
15	中国五矿集团公司	金属及金属制品	1,823
16	中兴通讯公司	电信产品服务和解决方案	1,740
17	宝钢集团公司	金属和金属制品	1,077
18	海尔集团	制造业	768
<b>TOTAL</b>			<b>105,666</b>

来源：复旦-VCC 中国跨国企业调研。

## 18 家跨国企业的概览

- 中国跨国企业保持了它们在发展中经济体的相对领先地位：
  - 18 家中的三家占了 100 亿美元的海外资产，10,000 的海外雇员（附表 1）。
  - 在发展中经济体的 100 家非金融性资产排名中，中国和新加坡同样拥有 11 家企业上榜，处在并列第三的位置。而在 2009 世界投资报告居领先地位的是中国（香港）（27 家企业）和中国台湾（14 家企业）。
  - 三家中国跨国企业，中信集团，中远集团和中国建筑工程总公司，在 2009 世界投资报告的前 100 家非金融性跨国企业中名列前 20，中信集团排名第 7。
  - 作为前十名中仅有的一家中国企业——中信集团，但它的海外资产仅为海外资产排名第一的和记黄埔（香港）的 30%。

<sup>2</sup> 复旦大学于 2009 年四月和七月发放了两轮问卷，回收了 11 家企业的一手数据。这些数据是由联合国贸发会议的 2009 年世界投资报告进行补充，并将 2006 年的跨国界并购和绿地投资家到联合国 2008 年世界投资报告 2006 年的海外资产数上。商务部发布了一个排名 30 家的中国最大跨国企业，但是并没有提供公司具体数据。然而，复旦-VCC 和商务部的榜单有一些重叠，而具体的公司差异可能是很大的。作为不完整的数据，这里上榜的 18 家中国跨国企业并不能说是中国按照海外资产排名绝对最大的；只能说它们在最大的企业之中。

- 18 家跨国企业的海外资产迅猛增长。在 2005 和 2007 年间，海外资产从 630 亿美元增长到 1060 亿美元，增幅达到了 67%（而他们总资产周期增长为 56%）。这些增长主要是由 2007 年的增长率构成的。这也就导致了它们海外资产占总资产的比重从 14.4% 微弱的增加到了 15.4%（表 2）。

变量	2005	2006	2007	% 变化 (2007/2005)
<b>资产</b>				
国外	63	75	106	67
总数	438	526	685	56
海外占总数的比重 (%)	14.4	14.2	15.4	
<b>雇员</b>				
国外	136,906	138,987	133,674	
总数	2,125,710	2,131,910	2,125,338	-2
海外占总数的比重 (%)	6.4	6.5	6.3	0
<b>销售(不包括出口)</b>				
国外	84	83	91	
总数	297	348	415	9
海外占总数的比重 (%)	28.2	23.9	22.0	40

来源：复旦-VCC 中国跨国企业调研

- 海外销售额比海外资产增长缓慢很多。从 2005 年到 2007 年，海外销售额仅增长了 9%，而海外资产增长了 67%。这主要是由于两个原因：1) 一些新增的海外资产以自然资源的形式出现，并且不能快速的转换为收入；2) 其中几家公司的海外销售额增长缓慢或者为负增长。
- 由于国内的销售比国外的销售增长迅速，海外销售额和总销售额的比例从 32% 降为 27%（表 2）。这说明母国市场仍然是中国跨国企业一个强有力的扩张阵地。
- 由于大型中国企业出于精简的考虑，海外雇员略微地下降了 2%，海外雇员和总雇员数的比例也有了略微的下调，从 2005 至 2007 年间，从 6.4% 降至 6.3%。
- 18 家企业中的 16 家是国有控股或全资国有；联想和海尔是例外。在这些国企中，13 家受国务院国有资产监督管理委员会监管。因为更多的利润，更大的规模和更容易获得银行贷款及更方便的进入资本市场，国有企业往往比私有企业在国际扩张中取得更显著的进步。国有企业的组织架构往往被认为在区别政府和企业的功能上较为含糊，因此常常被怀疑它们的动机和运营效率。尽管许多跨国企业已经越来越市场化，国外的监管机构仍然怀疑它们的国际化动机是带有政治性的。
- 这 18 家企业显示出了较低的国际化程度。这 18 家企业 2007 年的跨国指数 (TNI)

从 7%到 65%不等，平均数字大约为 15%（附表 1）。中国的平均跨国指数比联合国贸发会议发展中经济体前一百的跨国非金融企业要小得多。以中信集团为例，海外资产数排在联合国贸发会议排名表中第七位，跨国指数却排在第 92 位。这反映了两个事实—最近的中国企业的大规模的扩张和它们的庞大的国内资产基数。中国公司在海外扩张方面还有巨大的潜力未开发。

- 所有 18 家企业都至少在一家交易所上市。香港，上海，深圳，纽约，新加坡各有 13，11，7，2 和 1 家企业在那里上市(附表 2)。中国只有少数进入发达经济国家资本市场的机会，中国的跨国企业还需充分利用全球金融渠道。
- 这 18 家企业主要落在五个大行业类别中-劳动密集型（建筑，房地产，交通和仓储），5 家企业；自然资源（石油和天然气，金属和金属制品），6 家企业；制造（电脑和相关产品，汽车，家用电器，重型机车，电信产品），5 家企业；公用设施（电力和电力产品），1 家企业；和多元化的，1 家企业。这些种类分别占到了榜单上海外资产的 42%，20%，10%，4%和 24%（附表 1）。这一大行业类别的分布显示了一些中国跨国企业正在开发它们的国家特有优势（也就是说，充裕和低廉的劳动力）来发展他们的海外市场，一些企业在寻求海外自然资源来迎合国内日益增长的需求。
- 18 家企业中的 12 家的总部在北京，3 家在上海，2 家在山东，1 家在广东(附表 2)。

### 整体鸟瞰

作为进入WTO和政府全球化政策的一个结果，中国对外FDI从 2004 年起有较快发展，而从 1992-2003 年期基本保持不变。他们从 2004 年的 55 亿美元到 2007 年的 220 亿美元和 2008 年的 520 亿美元（附表 3），使中国无论按流量还是年份计，都紧随香港（中国）和俄罗斯之后，成为新兴市场经济体的第三大投资者。尽管遇到了严重的金融危机的影响，据商务部统计，2009 年一至三季度，我国境内投资者仍然对全球 112 个国家和地区的 1612 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(下同)328.7 亿美元，同比增长 0.5%;其中三季度当季对外直接投资 204.7 亿美元，同比增长 190.4%,较上季环比增长 135.3%。第三季度对外直接投资额超过了前两季度的总和，这也是今年以来我国非金融类对外直接投资首次出现增长<sup>3</sup>。

尽管 OFDI 有一个总体向上的趋势，对内 FDI 即吸引的外资(附表 3)仍然值得关注。在大多数年份中，中国对外 FDI 相对于对内 FDI 的比例比其他发展中国家的平均水平要低，尽管 2008 年是个例外（附表 4）。中国对外直接投资从 1990 年的 44.6 亿美元增加到了 2006 年的 730 亿美元和 2007 年的 960 亿美元。除了近些年的快速增长外，中国的对外直接投资存量相对比较小，只占 2007 年世界总量的 0.6%。

然而，中国的对外直接投资在可预见的未来有一个持续增长的空间，原因如下：首先，中国的政府已经促进和继续促进“全球化”政策，来提供所有类型的企业对外扩张一个必要的刺激。第二，中国经济快速增长刺激相关企业到国外寻求自然资源。第三，为了加强他们公司的特有优势，许多制造性企业有强烈的海外并购动机，诸如，收购著名品牌，先进技术和完善的分销渠道。第四，为了最优化中国巨大的外汇储备，政府放松了汇率管制，导致了企业更易获得外汇储备进行对外投资。最后，人民币的升值客观

<sup>3</sup> 数据来源：中国商务部网站

上给中国 OFDI 有很好的促进作用。

中国企业的全球化已经有广泛的地域分布。中国的OFDI分布在 174 个国家和地区。统计显示，2009 年一至三季度我国对外直接投资额在 1 亿美元以上的国家（地区）17 个，较上年同期增加 4 个。以收购方式实现的直接投资 143 亿美元，占到我国同期投资总额的 43.5%，收购领域主要涉及采矿业、制造业等<sup>4</sup>。到 2008 年底，亚洲和拉丁美洲成为中国OFDI的重要投资地，分别占到了对外投资存量的 71.4%和 17.5%，此外分别是非洲（4.2%）欧洲（2.8%），大洋洲（2.1%），和北美洲（2.0%）。然而，对待这些数据仍需谨慎。因为最大的三个投资地，香港，开曼群岛，和大英维京群岛，截止 2008 年底分别吸收了 63.0%，11.0%和 5.7%的中国对外投资存量。然而，真正的实际投资比例多少仍然是个疑问，因为一些中国企业可能在地注册是为了逃避税收或者利用中国对境外资本的政策优惠（转换资本属性套利）。

统计显示的大多数中国的OFDI是来源于中国的国有企业。尽管如此，由跨国企业控制的对外直接投资存量的百分比显著的减少了，从 2002 年的 90%到 2007 年的 71%和到 2008 年的 69.9%<sup>5</sup>。这揭示了私有企业也在迅速的对外扩张，这对于竞争是有利的。

中国的跨国企业在过去的几年中积极的参与跨国界收购交易。收购海外的核心资产，已经成为许多跨国并购交易的主要目的。更近期的，更有效率的管理中国巨额的外汇储备（超过 2 万亿美元）已经成为一个越来越重要的间接推动力。在 2006 年，也许多余 70%的直接投资以跨国并购的方式流出（附表 5）。尽管 2007 年显现了一个海外并购交易的锐减，跨国界并购交易额在 2008 年升到了 37 万亿美元，比任何其他发展中国家都要高。2008 年最大的 10 笔交易代表了 115 亿美元的投资（附表 3）。其中的 3 笔，价值 87 亿美元，是在自然资源行业。这显示了中国能源类企业通过资源储备方面的收购以保证他们的资源供给。两笔交易，价值 3 亿美元，是在制造业；和另一笔 25 亿美元是在金融服务业。十笔交易中的还有一笔是由中国投资公司，由政府 2007 年创建的进行外汇储备的投资公司来进行的。<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> 数据来源：中国商务部网站

<sup>5</sup> 见《2008 中国对外投资统计公报》，由中国商务部和国家统计局，国家外汇管理局

<sup>6</sup> 由于金融服务业公司不列在复旦-VCC榜单中，中国对外投资的这一方面的结果将不会反应在 2008 年的统计表中。然而，这点值得注意，中国投资公司的海外投资活动和其他新兴市场国家相似，也会在规模和广度上增长。

更多信息请联系:

<p>复旦大学，管理学院</p> <p>薛求知教授</p> <p>复旦大学管理学院，副院长 电话: +86-21-6564-3936, Email:<a href="mailto:qzxue@fudan.edu.cn">qzxue@fudan.edu.cn</a></p>	<p>Vale 哥伦比亚持续投资中心</p> <p>Karl P. Sauvant</p> <p>执行主任, Vale 哥伦比亚持续投资中心 电话: +1-212-854-0689, Email: <a href="mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu">Karl.Sauvant@law.columbia.edu</a></p> <p>Vishwas P. Govitrikar</p> <p>全球协调人, 新兴市场项目 Vale 哥伦比亚持续投资中心 电话: +1-347-350-6935, Email: <a href="mailto:ypgovitrikar@gmail.com">ypgovitrikar@gmail.com</a></p>
--	--

附表 1: 复旦-VCC 18 家中国跨国企业排名, 关键变量: 2007<sup>7</sup>  
(单位: 百万美元和雇员数)

排名		名字	行业	资产		销售额		雇员数		跨国指数(%)	子机构数	
海外资产	跨国指数			海外	总数	海外	总数	海外	总数		海外	总数
1	9	中信集团	多元化	25,514	180,945	3,287	14,970	18,305	107,340	18	n.a.	n.a.
2	4	中国远洋运输(集团)总公司	运输和仓储	21,365	30,905	10,702	22,973	4,135	69,285	41	314	n.a.
3	7	中国建筑工程总公司	建筑和房地产	11,801	25,533	5,244	25,222	30,303	118,470	31	39	87
4	18	中国石油天然气公司	石油和天然气	6,814	191,185	3,246	122,341	22,000	1,167,129	3	n.a.	n.a.
5	6	中国海运(集团)总公司	运输和仓储	5,815	15,839	6,473	11,063	2,964	42,410	34	92	n.a.
6	1	中国中化集团	石油和天然气	4,812	14,886	24,274	31,412	5,293	6,271	65	n.a.	n.a.
7	17	中国华能集团	电力和电力设施	4,250	67,500	1,750	22,500	300	95,000	5	25	35
8	12	中国海洋石油公司	石油和天然气	4,223	26,057	1,689	10,585	113	3,288	12	n.a.	n.a.
9	2	联想集团	电脑及相关产品	4,030	7,200	10,226	14,900	6,000	23,000	50	n.a.	n.a.
10	10	中国外运长航集团有限公司	运输和仓储	3,196	8,114	518	8,622	460	42,000	15	9	n.a.
11	11	上海汽车工业公司	汽车	2,305	21,340	3,806	23,049	7,177	79,394	12	1	n.a.
12	14	中国交通股份有限公司	建筑和房地产	2,134	22,917	4,518	20,617	1,197	87,022	11	n.a.	n.a.
13	8	中国钢铁公司	金属和金属制品	2,130	10,667	3,652	17,899	5,616	35,674	19	41	n.a.
14	3	中国重汽公司	重工卡车	1,870	3,098	536	2,730	8,443	13,983	47	n.a.	n.a.
15	13	中国五矿集团公司	金属和金属制品	1,823	10,833	3,662	22,617	798	44,425	12	n.a.	n.a.
16	5	中兴通讯公司	电信产品, 服务和解决方案	1,740	5,610	2,750	4,761	14,971	48,261	40	n.a.	n.a.
17	16	宝钢集团公司	金属和金属制品	1,077	32,827	4,039	22,663	159	88,149	7	18	n.a.
18	15	海尔集团	制造业	768	9,565	841	15,977	5,440	54,237	8	15	n.a.
<b>总数</b>				<b>105,666</b>	<b>685,022</b>	<b>91,213</b>	<b>414,899</b>	<b>133,674</b>	<b>2,125,338</b>	<b>15</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业排行调研; 联合国, 世界投资报告 2008 和 2009; 以及不同公司的报告

<sup>7</sup> TNI是由以下三个指标加权计算的: 海外资产数和总资产数比, 海外销售额和总销售额比, 以及海外雇员和总雇员之比。

附表 2. 18 家企业上市的交易所

公司名字	交易所
中信集团	香港
中国远洋运输（集团）总公司	香港，上海，深圳，新加坡
中国建筑工程公司	香港
中国石油天然气公司	香港，纽约，上海
中国海运（集团）总公司	上海，香港
中化集团	香港，上海
中国华能集团	上海，深圳
中国海洋石油公司	上海，香港，纽约
联想集团	香港
中国外运长航集团有限公司	香港，上海，深圳
上海汽车工业（集团）	上海
中国交通建设股份有限公司.	香港
中国钢铁公司	深圳
中国重汽公司	深圳，香港
中国五矿公司	上海，香港
中兴通讯公司	深圳
宝钢集团公司	上海，深圳
海尔集团	上海，香港

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业调研和各公司网站.



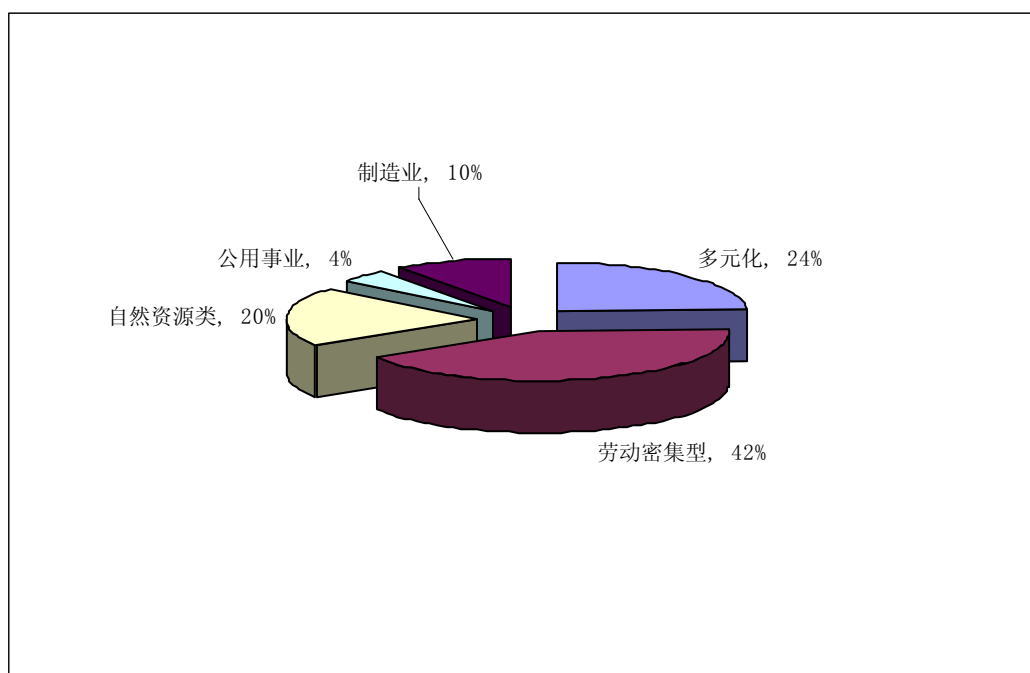
附表 3. 最大的十笔跨国界收购和兼并交易, 2008

(百万美元)

日期	收购者	目标企业	目标行业	目标地区	收购股份	交易价值
2008.07	中国海洋石油公司	AWO	远洋钻井	挪威	100	2,500
2008.05	中国招商银行	永隆银行	银行	香港	53.12	2,492
2008.12	中国石油化工股份有限公司	Tanganyika 石油有限公司	石油	加拿大	100	1,500
2008.06	中国投资公司	泰克资源有限公司	金属和矿业	加拿大	6.7	1,500
2008.10	中国石油化工股份有限公司和中国海洋石油公司	安哥拉深海油田深水区块 32 区块	石油	安哥拉	20	1,300
2008.09	中国钢铁公司	中西部公司	铁矿石	澳大利亚	51	1,197
2008.06	中国石油化工股份有限公司	AED 石油公司 (Puffin 油田)	石油	澳大利亚	60	561
2008.09	中联重科	CIFA	混凝土机械制造	意大利	60	300
2008.07	中化国际有限公司	GMG Global 公司	天然胶	新加坡	51	187
2008.08	中国南车旗下株洲南车时代电器股份有限公司	Dynex Power 公司	半导体	加拿大	75	15.32

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业调研和其他公司信息

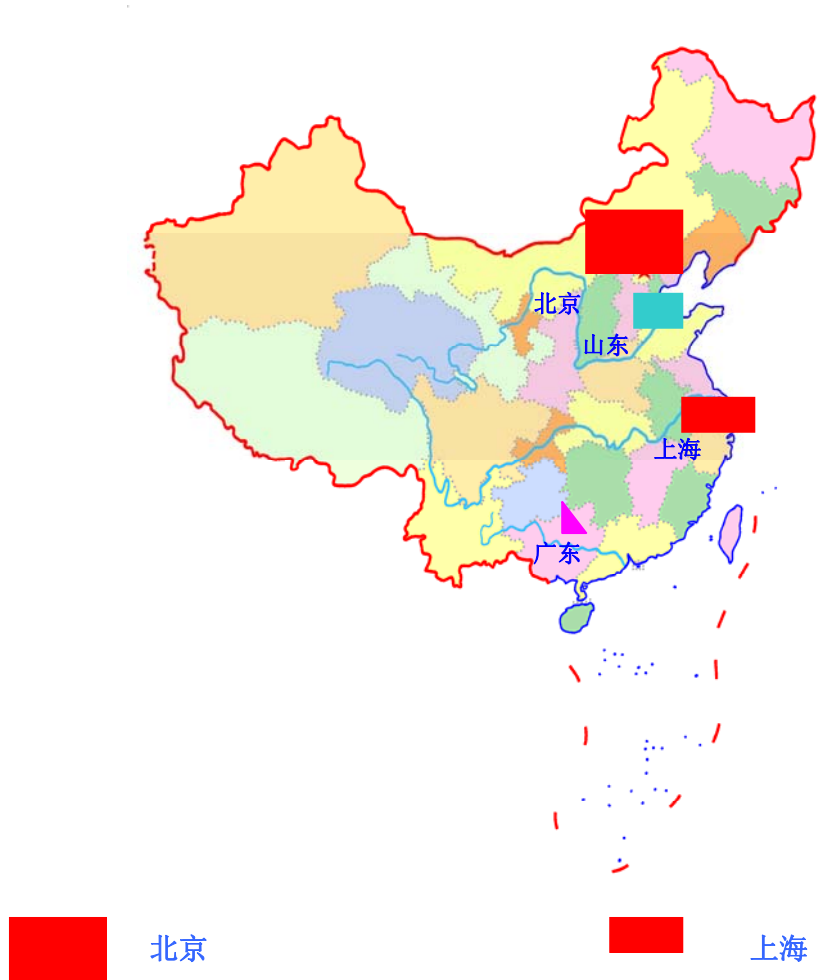
附图 1. Breakdown of the 18 MNEs' foreign assets by industry, 2007



行业类型	行业包括	海外资产 (百万美元)	公司数量	公司名
劳动密集型	交通和仓储, 建筑, 房地产	44,311	5	中国远洋运输(集团)总公司, 中国建筑工程总公司, 中国海运(集团)总公司, 中国外运长航集团有限公司, 中国交通建设股份有限公司
自然资源相关	石油和天然气, 金属和金属制品	20,879	6	中国石油天然气公司, 中国中化公司, 中国海洋石油有限公司, 中国钢铁公司, 中国五矿集团公司, 宝钢集团公司
制造业	电脑和相关产品, 汽车, 家用电器, 重型卡车, 电信产品	10,713	5	联想集团, 上海汽车工业集团(公司), 中国重汽公司, 中兴通讯公司, 海尔集团
公用设施	电力和电力设施	4,250	1	中国华能集团
多元化	建筑项目, 银行业, 能源和矿业等	25,514	1	中信集团

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业调研

附图 2. 18 家企业总部的地域分布，2007



1. 中信集团
2. 中国远洋运输（集团）总公司
3. 中国建筑工程总公司
4. 中国石油天然气集团
6. 中国中化集团
7. 中国华能集团
8. 中国海洋石油公司
9. 联想集团
10. 中国外运长航集团有限公司
12. 中国交通建设股份有限公司
13. 中国钢铁公司
15. 中国五矿集团公司

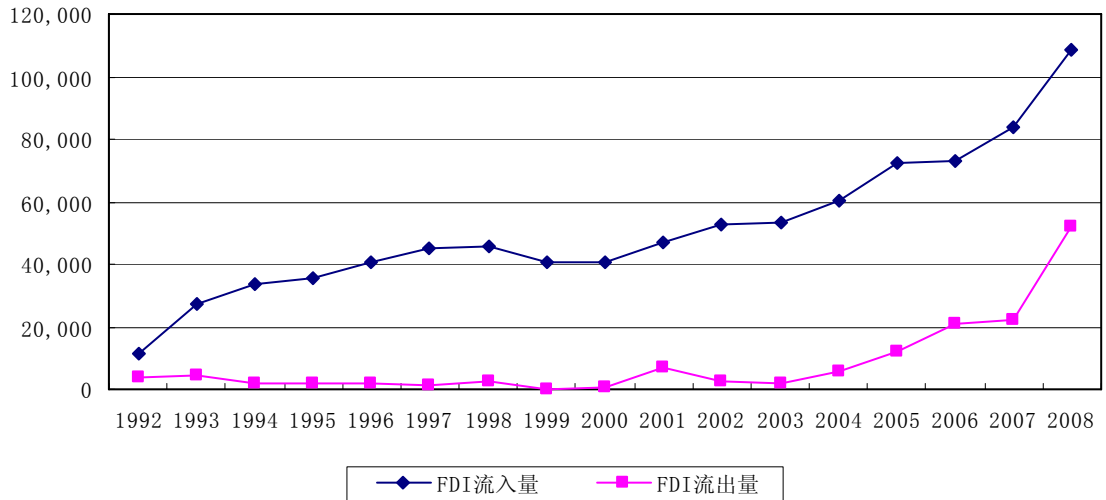
5. 中国海运（集团）总公司
11. 上海汽车工业公司
17. 宝钢集团公司

- 山东
- 14. 中国重汽集团
- 18. 海尔集团
- 广东

16. 中兴通讯公司

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业调研

附图 3. 中国内向和外向投资流量, 1992-2008  
(百万美元)

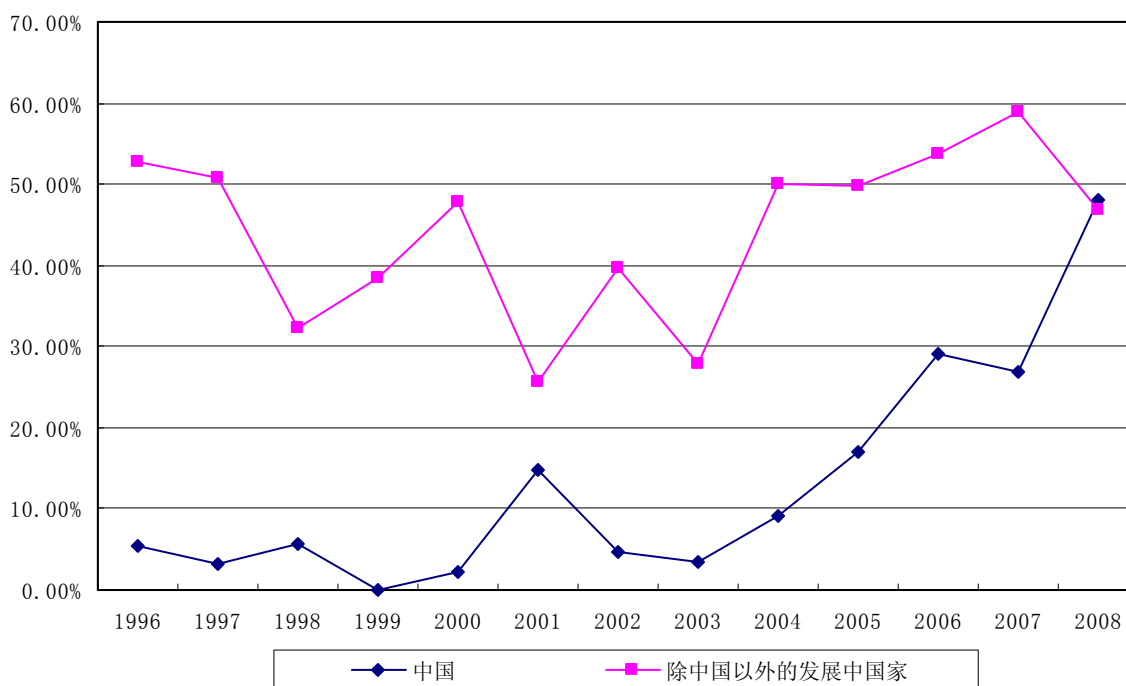


附图3 中国历年的FDI流入量和流出量(1992-2008)

来源: 联合国贸发会议, 世界投资报告 2009.

	对内 FDI	对外 FDI
	(百万美元)	
1992	11,156	4,000
1993	27,515	4,400
1994	33,787	2,000
1995	35,849	2,000
1996	40,800	2,200
1997	45,300	1,500
1998	45,463	2,634
1999	40,319	1,775
2000	40,715	916
2001	46,878	6,884
2002	52,743	2,518
2003	53,505	1,800
2004	60,630	5,498
2005	72,406	12,261
2006	72,715	21,160
2007	83,521	22,469
2008	108,312	52,150

附图 4. 中国对外投资和对内投资的比率和除中国外其他发展中国家比率,1996-2008

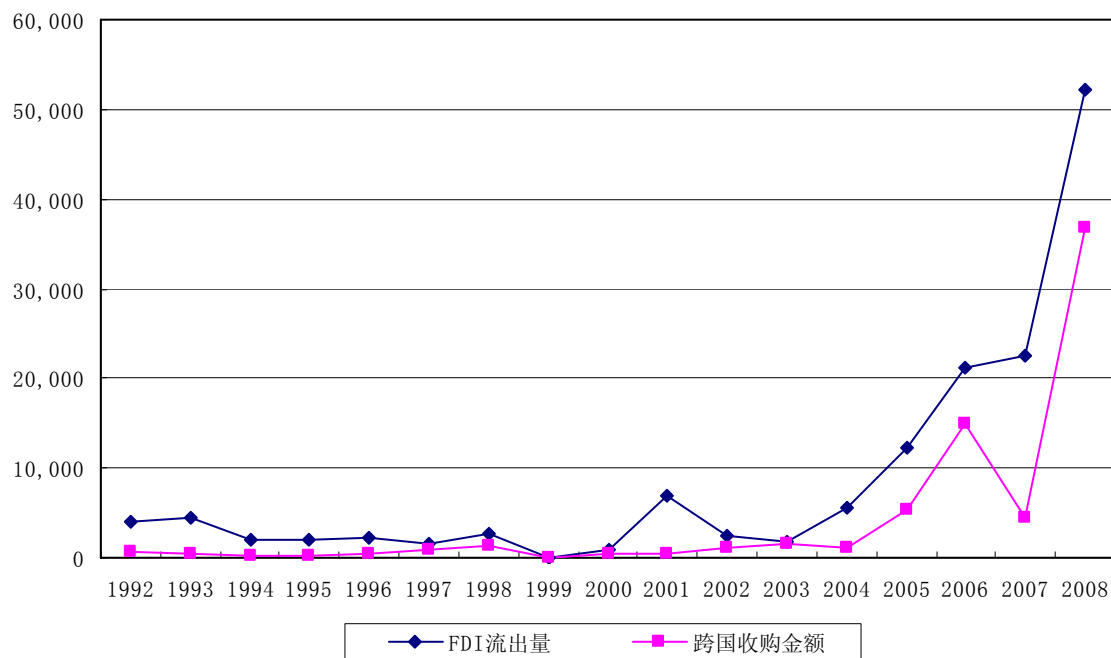


附图4 中国和发展中国家（不包含中国）历年的FDI流出量占流入量的比例（1996—2008）

来源: 联合国贸发会议, 世界投资报告 2009

	中国	中国除外的发展中国家
1996	5.39%	52.83%
1997	3.31%	50.81%
1998	5.79%	32.37%
1999	0.00%	38.52%
2000	2.25%	47.79%
2001	14.68%	25.62%
2002	4.77%	39.74%
2003	3.36%	27.76%
2004	9.07%	50.06%
2005	16.93%	49.89%
2006	29.10%	53.77%
2007	26.90%	59.00%
2008	48.15%	46.95%

附图 5. 中国流出的 FDI 中国企业购并的跨国界交易,1992-2008  
(百万美元)

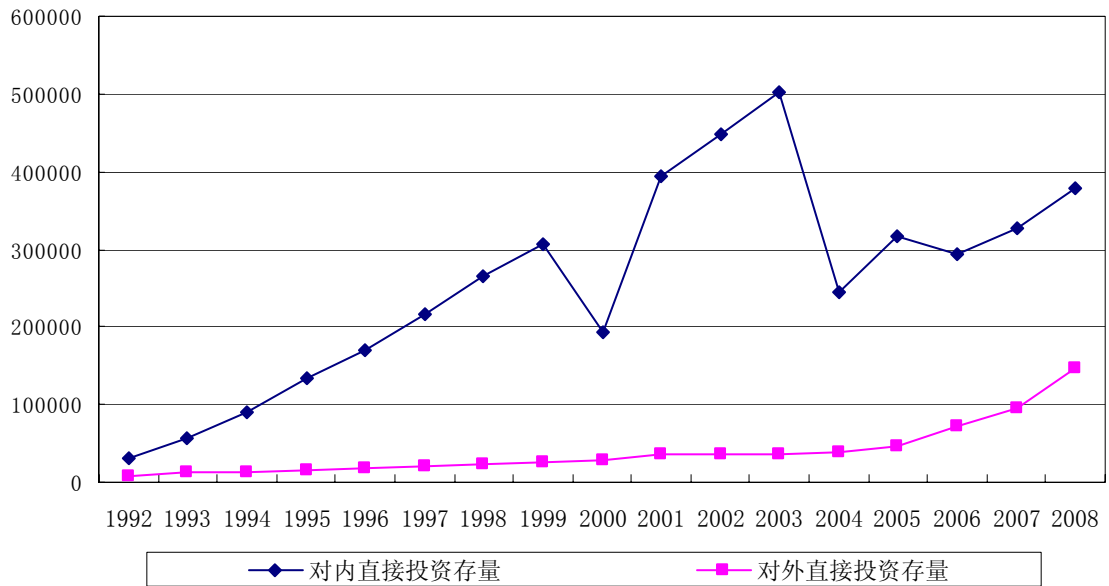


附图5 中国历年的FDI流出量和跨国收购金额（1992—2008）

来源: 联合国贸发会议, 世界投资报告 2009

	对外直接 投资 FDI	跨国界收购
	(百万美元)	
1992	4,000	573
1993	4,400	485
1994	2,000	307
1995	2,000	249
1996	2,200	451
1997	1,500	799
1998	2,634	1,276
1999	1,775	101
2000	916	470
2001	6,884	452
2002	2,518	1,047
2003	1,800	1,647
2004	5,498	1,125
2005	12,261	5,279
2006	21,160	14,904
2007	22,469	4,452
2008	52,150	36,861

附图 6. 中国对内对外 FDI 存量,1992-2008



附图6 中国对内对外FDI存量（1992-2008）

来源: 联合国贸发会议, 历年世界投资报告数据

	对内直接投资存量	对外直接投资存量
	(百万美元)	
1992	29657	7401
1993	57172	11802
1994	90959	13802
1995	134869	15802
1996	170202	17916
1997	215502	20416
1998	265603	23113
1999	306003	25613
2000	193348	27768
2001	395192	35538
2002	447966	35206
2003	501471	37006
2004	245467	38825
2005	317783	46311
2006	292559	73330
2007	327087	95799
2008	378083	147949