



CICCPS

国际商讯播报

INTERNATIONAL BUSINESS INFORMATION BROADCAST

2014年第13期（总第44期）

中国民营经济国际合作商会会员专属

2014年7月16日

本期导读

- **中国经改半年报：定向微调 稳中推进**

今年是习李改革的开局之年，上半年面对国内外风险交织的经济形势，决策层“定向调控”、“精准发力”，推出了一系列“微刺激”政策，效果初显，但难度极高。下半年能否把握好改革与增长间的平衡，激发社会资本的活力是开好局的关键。

- **人民币加快全球清算网络布局**

近年来，随着中国经济力的增强和与全球经济商业合作关系的日益紧密，中国加快了人民币全球清算网络布局，先后与多个国家和地区签署了一系列货币协议。尤其是设立人民币清算行、开展货币直接交易和签署货币互换协议“三位一体”机制的正式实施，标志着人民币国际化迈出了重要一步，并为中国商业银行拓展更广阔的海外业务、企业跨境人民币贸易与投资活动提供更加便捷的清算服务铺平道路。

- **从“世界500强”看“国强民弱”依旧**

今年上榜《财富》“世界500强”榜单的中企仍以国企为主，而民企仅占8家，“国强民弱”的格局依旧。尽管新一届政府出台了一系列利好民营经济发展的政策措施，但离真正落地实施仍有一段距离。看来政府还需在打破市场准入门槛、营造更公平的市场竞争环境和为民企创造更大的生存空间等方面采取更加坚决、有效的措施。

- **中国对外直接投资：2013年回顾与2014年展望**

2013年中国海外直接投资保持高速增长，投资格局从传统的资源和制造业领域向金融业、高科技、房地产业、娱乐业等领域延伸。2014年中企海外直接投资有望继续良好势头并超过利用外资的规模，投资结构将由“生产型”逐渐趋向“消费型”。

目 录

热点关注

中韩经贸合作将成影响亚太经济格局的突破口	(4)
----------------------------	-----

专题综述

中国经改半年报：定向微调 稳中推进	(4)
-------------------------	-----

政策解读

放松存贷比 降低企业融资成本	(7)
----------------------	-----

国际视野

下半年全球经济分析：适应新常态 寻找新动能	(8)
-----------------------------	-----

宏观经济

人民币全球清算网络加快布局	(9)
---------------------	-----

海外投资

全球投资并购简讯	(11)
----------------	------

中国六大海外工程改变全球面貌	(12)
----------------------	------

民营经济

从“世界500强”看“国强民弱”依旧	(13)
--------------------------	------

投资东盟

缅甸推出系列优惠政策吸引外资	(14)
----------------------	------

投资南亚

中国在南亚的经济影响力迅速增大	(15)
-----------------------	------

投资俄国

黑龙江成中俄经贸合作新亮点	(16)
---------------------	------

投资欧洲

中德经贸关系：延续快速增长的“黄金十年”	(17)
----------------------------	------

投资美洲

中美BIT明年启动负面清单谈判	(18)
-----------------------	------

环球华商

“一带一路”为华商带来新商机	(19)
----------------------	------

企业观察

美咨询机构评出中国十大吸睛企业	(19)
-----------------------	------

商海点经

中国对外直接投资：2013年回顾与2014年展望	(20)
--------------------------------	------

CONTENTS

FOCUS

CHINA-SOUTH KOREA ECONOMIC AND TRADE COOPERATION WILL EXERT A FAR-REACHING IMPACT ON THE ASIA-PACIFIC ECONOMIC LANDSCAPE	(4)
--	-----

FEATURES

SEMI-ANNUAL REPORT ON CHINA'S ECONOMIC REFORM: TARGETED FINE-TUNING, MAKING PROGRESS WHILE MAINTAINING STABILITY.....	(4)
---	-----

POLICIES INTERPRETATION

REDUCE THE FINANCING COST OF ENTERPRISES BY RELAXING THE LOAN-TO-DEPOSIT RATIO	(7)
--	-----

INTERNATIONAL PERSPECTIVE

GLOBAL ECONOMIC ANALYSIS OF THE SECOND HALF OF THIS YEAR: FIND NEW DRIVE FOR THE NEW NORMAL	(8)
---	-----

MACRO ECONOMY

THE ESTABLISHMENT OF RMB SETTLEMENT NETWORK IS ACCELERATED	(9)
--	-----

OVERSEAS INVESTMENT

BRIEFINGS ON GLOBAL INVESTMENT, MERGERS AND ACQUISITIONS	(11)
CHINA'S SIX OVERSEAS PROJECTS WILL MAKE A DIFFERENCE IN THE WORLD	(12)

PRIVATE SECTOR

THE FACT THAT CHINESE STATE-OWNED ENTERPRISES ARE STILL STRONGER THAN THE PRIVATE ENTERPRISES CAN BE SEEN FROM THE FORTUNE 500 LIST.....	(13)
--	------

INVESTMENT IN SOUTH ASIA

CHINA'S INFLUENCE ON SOUTH ASIA INCREASES RAPIDLY	(15)
---	------

INVESTMENT IN RUSSIA

HEILONGJIANG BECOMES THE NEW HIGHLIGHT OF SINO-RUSSIA ECONOMIC AND TRADE COOPERATION ...	(16)
--	------

INVESTMENT IN EUROPE

SINO-GERMAN ECONOMIC AND TRADE RELATIONS: THE "GOLDEN DECADE" OF RAPID AND SUSTAINED GROWTH ...	(17)
---	------

INVESTMENT IN AMERICA

CHINA AND THE U.S. WILL INITIATE THE BIT NEGATIVE LIST NEGOTIATIONS NEXT YEAR	(18)
---	------

WORLD CHINESE ENTREPRENEURS

"ONE BELT AND ONE ROAD" BRINGS NEW OPPORTUNITIES FOR CHINESE ENTREPRENEURS	(19)
--	------

ENTERPRISES OBSERVATIONS

U.S. CONSULTING FIRM PUBLISHED ITS LIST OF LOCAL DYNAMOS IN EMERGING MARKETS, AND CHINA HAS 10 COMPANIES ON THE LIST	(19)
--	------

BUSINESS HIGHLIGHTS

CHINA'S FDI: 2013 REVIEW AND 2014 OUTLOOK	(20)
---	------

热点关注

中韩经贸合作将成影响亚太经济格局的突破口

本刊讯：7月3-4日，国家主席习近平带领超过250人的庞大经贸代表团访问韩国，签署了12项重要协议，确定了90余项合作事项。在东亚纷乱复杂的多边合作进程中，中国选择韩国作为东亚访问的突破口并与其达成一系列务实经贸成果，将给亚太经济格局带来深远影响。

中韩自贸区谈判今年有望结束。习近平指出，为实现2015年双边贸易额3000亿美元的目标，双方要在新能源、电子通信、智能制造、环境、高新技术、绿色低碳等战略新兴产业培育新的合作增长点，扩大金融、投资、地方合作。希望双方加大谈判力度，争取在今年年底前完成中韩自由贸易协定谈判，达成利益大体平衡、高水平、双赢的协定。专家分析，高水平的中韩自贸协定不仅将扩大两国货物贸易规模，更在“质”上提升合作水平，为中韩开拓新的经济战略契合点，带动区域经济一体化。

中韩金融领域合作将升温。中国人民银行与韩国银行签署了关于在首尔建立人民币清算安排的备忘录，并授权交通银行作为在首尔的人民币业务清算行。这将极大方便当地金融机构开展跨境人民币结算和融资服务，为中韩两国企业深化经贸合作提供便利。专家认为，中韩人民币清算机制的最终启动将清除两地贸易和投资使用本币结算的障碍，由此将降低两国企业在贸易和投资方面的交易和结算成本，减少汇率风险。此外，交通银行成为首尔人民币业务清算行，还将有助于拓展和活跃当地人民币离岸资金交易市场，为首尔成为亚洲人民币离岸中心打下坚实基础。

中方鼓励韩方投资国内股市。为促进韩国投资者对中国证券市场的投资，中方同意给予韩国800亿元人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度，今后将根据投资进展情况和市场需求适时研究进一步扩大额度。同时欢迎韩国政府及金融机构通过合格境外机构投资者(QFII)扩大对中国市场的投资。此外，双方同意鼓励韩国和其他国家的公司及金融机构发行人民币债券。

如果这些合作计划都能落实，将使中韩两国经贸及金融合作关系迈上新台阶。当前韩国经济高度依赖中国市场。自2004年以来，中国一直是韩国的最大贸易伙伴、四分之一出口的目的地。2013年中韩贸易额达2740亿美元，2015年有望突破3000亿美元。

专题综述

中国经改半年报：定向微调 稳中推进

2014年作为全面深化改革的首个落实年已行至一半，年初定下的各项改革发展任

务也棋至中局，调结构、促改革、惠民生亮点频出，以稳增长为取向的“微刺激”而非“强刺激”成为这轮调控最贴切的注脚。但目前经济回稳动力不足，稳增长面临压力，经济走势仍不确定。展望下半年，在“稳增长”和“促改革”的平衡中，可能出台更多有力的改革措施，以逐步消除中国经济长期积蓄的隐患。

“定向调控”、“精准发力”是特点

上半年微刺激与改革同步进行成为中国经济增长最大特点，多项重要改革和部署稳步推进，以期为“全面深化改革”开好局。稳增长无疑成为政府的首要任务，鼓励民资、棚户区改造、铁路投资等微刺激成为关键词。在保障经济平稳运行的同时，解决经济深层次问题的改革步伐也在稳步推进，行政体制、财税体制、金融等改革亦有所突破。具体改革事项如下：

简政放权：1月8日，国务院常务会议决定进一步推出深化行政审批制度改革三项措施；6月，国务院会议决定取消和下放52项行政审批事项。同时，注册资本登记制度改革全面实施，降低企业法人注册准入门槛。

点评：简政放权为企业营造高效、公平的运营环境，让“有形之手”从非必要领域撤出，激发市场和社会自身的“活力基因”。

扩大投资：4月2日，国务院会议决定将设立铁路发展基金并吸引社会资本投入；同日，会议决定将采取市场化发行住宅金融专项债券，重点用于支持棚改及城市基础设施等相关工程建设；4月23日，国务院首批推出80个示范项目面向社会公开招标；5月，国务院会议部署加快推进节水供水重大水利工程建设；6月11日，国务院会议部署建设综合立体交通走廊打造长江经济带，讨论通过《物流业发展中长期规划》。

点评：扩大投资仍是中国经济增长的主要驱动力。同时，让社会资本特别是民间投资进入一些具有自然垄断性质、过去以政府资金和国企投资为主导的领域，有利于扩大内需、增加供给和优化投资结构，激活企业的活力和经济发展的内生动力，打破社会资本面临的“玻璃门”和“弹簧门”。

稳定外贸：4月30日，国务院会议决定将扶持服务贸易发展，扩大服务进出口，优化外贸结构；5月15日，国务院出台稳定外贸增长的政策细则。

点评：稳外贸政策有力地提振了外贸企业的信心和支撑外贸企业稳中向好。

定向调控：3月20日，央行通过再贷款为银行提供500亿流动性，专门用于扩大小微企业信贷投放；4月25日，央行下调县域农村商业银行和农村合作银行的存款准备金率；自6月16日起，央行下调符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行；6月16日，定向降准的范围扩大至国有商业银行、股份制商业银行、城商行、农商行等多类机构；自7月1日起，调整商业银行存贷比的监管计算口径。

点评：上半年改革思路体现出“定向调控”、“精准发力”的新特点，避免大规模刺激，利好稳增长、促改革。

加速金改：3月15日，央行将人民币每日交易浮动区间扩大一倍至2%，同时宣布存款利率将在最近一两年内放开；4月，沪港股市交易获准互联互通；自6月27日起，央行上海总部将放开小额外币存款利率上限的改革试点由上海自贸试验区扩大到上海市；5月9日发布的“新国九条”为未来资本市场的建构与发展指明了方向。

点评：决策层在制度演进和风险控制之间把握平衡，始终以务实态度推动金改，逐步增强市场对利率、汇率的价格发现能力，同时有序引导金融资源支持实体经济发展。

深化财税改革：自2014年1月1日起，小型微利企业减半征收企业所得税；5月14日，国务院会议决定尽快将营改增试点扩大到服务业全领域；自2014年6月1日起，电信业纳入营改增试点范围，实行差异化税率；自7月1日起，特定一般纳税人适用的增值税执行3%征收率。

点评：财税改革推进了营改增的进程，有利于促进信息消费、拉动国内有效需求和推动经济转型升级，对稳增长、保就业意义重大。

松绑海外投资：5月1日，《境外投资项目核准和备案管理办法》正式实施。

点评：其最大变化是从“审批制”改为“核准制”，有助于确立企业和个人对外投资的主体地位，为企业“走出去”减负松绑。

推进新型城镇化：3月公布《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》。

点评：以人为核心的新型城镇化将成为我国经济社会发展的强大动力，是解决中国农业、农村、农民问题的重要途径，也是推动区域协调发展、扩大内需和实现产业升级的关键一招。

经济治理改革显实效

回顾上半年，稳增长扭转了经济下滑势头。多项宏观经济指标的持续向好，表明一季度GDP下滑态势已得到控制，而二季度有望止跌企稳，GDP增速与一季度持平。从结构调整的角度看，中国经济已走在转型路上。第一，一季度第三产业增加值占GDP的比重达49%，比第二产业增速高0.5个百分点；第二，投资与消费的关系更趋合理。当前投资增速虽有所回落，但社会消费品零售总额的增速相对稳定，居民的消费增长速度有所加快，消费对经济增长的贡献提升。从投资内部结构看，第三产业投资和民间投资比重继续提高；第三，收入分配结构有所改善。一季度居民收入名义增长速度比企业利润及财政收入的增长速度高近2%，居民收入占GDP比重亦有所提高。与此同时，一季度农村居民收入与城镇居民收入比为1: 2.53，收入差距有所缩小。中国经济正由原来的工业主导型向服务业主导型和由投资主导型向消费主导型转变。

下半年能否改革创新、焕发活力是关键

展望下半年经济走势，从国际方面看，在全球经济复苏乏力的背景下，中国恐难独善其身。虽然欧债危机最困难期已过去，但欧盟的结构性问题和经济缓慢复苏影响了其对外投资；同时，

由于中国国内生产成本特别是劳动力成本上升，导致欧洲资本向中国周边加速转移。在贸易领域，中国作为制造业大国和出口大国可能面临更多的贸易摩擦。从国内方面看，在中国经济三期叠加的冲击下，经济下行压力将继续加大，且在宏观经济层面上仍面临四大难题：首先，地方政府面临偿债高峰压力，积极财政政策进一步扩张的空间有限；其次，房地产市场开始出现调整，房地产开发企业土地购置面积和房屋新开工面积下降，房地产投资与开发意愿明显不足；第三，抑制和化解产能过剩将制约制造业投资增长；第四，社会融资成本持续偏高。

受国内外多方面不确定因素影响，下半年定向发力的“微刺激”或将加码。从货币政策看，央行将继续按照国务院的要求，加大货币定向宽松，包括加大公开市场投放（正回购减量、降价或重启逆回购）及定向降准和定向再贷款，以支持“三农”、小微企业和棚户区改造等重点领域和薄弱环节。同时，财税政策将在“稳增长”尤其是增大在中西部铁路建设、棚户区改造、科技创新、节能环保和城市基础设施等领域的支持。

在稳增长的同时加速促改革。目前最关键的问题是落实一系列激发社会民众和投资者极大热情的改革方略，包括国企改革、混合所有制、打破垄断、简政放权等改革和督促各级政府官员推行创新试验的众多改革项目。因此，如何在整顿吏治清理腐败的同时，调动一系列政府机构改革创新、简政放权的主动性，形成各级政府敢于担当、锐意进取的新局面，是中国经济在下半年、明年以及未来若干年能否焕发活力的关键。

政策解读

放松存贷比 降低企业融资成本

本刊讯：自7月1日起，商业银行存贷比计算口径将作出调整。分析指出，这有助于银行支持相关“三农”和小微企业贷款的发放与降低企业融资成本，促使银行加大服务“三农”和小微企业的力度。银监会数据显示，截至今年一季度末，商业银行平均存贷比达65.89%。

《经济日报》7月1日报道，此次调整从短期看有助于央行结构性货币政策效果的发挥，提高银行业支持实体经济的力度，从长期看有利于商业银行在利率市场化加快发展的背景下提高资产负债管理能力。下一阶段，商业银行或加大面向企业和个人大额可转让存单的发行，因此商业银行负债市场化定价部分的比重会显著上升，从而迫使商业银行加快发展模式转型，以应对利率市场化的挑战。

《第一财经日报》7月3日指出，这次贷存比口径的调整是定向信贷宽松政策，从规模上看，释放给三农小微的信贷资金不超3000亿元，释放的流动性量能有限。但从长远的政策意义来看，把面向企业和个人大额存单纳入存款，实际上是鼓励银行发行大额存单，并以此作为产品入口，进一步推动利率市场化，体现了监管层更意在未来增量的调整。如果经济下行风险继续增大，不排除进一步出台加快资产证券化、放

松地产融资、降低基准利率等力度更强的宽松政策。

美国《华尔街日报》6月30日认为，放宽银行存贷比将提高银行放贷的积极性并促进金融市场的流动性，对正在减速的经济发展起到提振作用。但专家担心此举可能阻碍中国政府旨在减少经济对债务融资依赖性的努力。

国际视野

下半年全球经济分析：适应新常态 寻找新动能

本刊讯：当前，慢复苏仍是全球经济的“新常态”，美日欧主要发达经济政策走向清晰可循，新兴经济体在市场剧烈波动后也逐渐恢复了元气。下半年主要经济体执行的一系列政策能否转化为延续增长态势的“新动能”，已成为全球经济领域的最大疑问。

美国经济须解三大隐忧

从二季度开始，美国多项经济数据向好，表明其经济复苏将重回正轨。市场预计，今年下半年美国经济将稳健前行，但仍受多重因素制约：一是楼市可能降温。随着房价大幅上涨和抵押贷款利率上升，居民购房能力急剧下降，潜在购房者转为观望。与金融危机前相比，楼市复苏对美国经济的拉动作用已下降，难以充当拉动美国经济增长的主要引擎；二是就业市场后继乏力。尽管美国5月失业率达6.3%，继续保持在五年半来最低水平，但失业总人口仍为980万。更重要的是就业增长并未明显传导至工资增长；三是民主、共和两党为参众两院的席位进行博弈，最坏的情形是影响美国经济复苏。

欧洲仍有多个经济增长点

欧元区和欧盟经济自去年第二季度以来已连续四个季度实现环比增长。但欧洲经济复苏依然脆弱，通缩成为经济复苏面临的重大风险。不过欧洲仍有多个经济增长点：一是执行更为宽松的货币政策能够增强流动性，帮助欧元区通胀率回到接近2%的水平；二是财政紧缩压力趋缓将有助于欧洲经济加速复苏；三是未来政治环境将给欧洲经济政策带来一定程度利好。今年5月欧洲议会迎来大选，新领导层将保持政策延续性，确保各项改革和经济发展政策落实；四是6月底的欧盟峰会为未来五年的立法工作设定了方向，提出五个优先战略议程，并重点聚焦经济领域，通过加快能源、电信等领域的内部市场建设，继续实施结构性改革和财政整固等措施，促成更健康的经济增长与就业。

日本经济“第三支箭”定胜负

被称为“安倍经济学”第三支箭的“经济成长战略”和“经济财政运营与改革基

本方针”6月24日获得日本临时内阁会议通过，主要包括进一步放松对农业、劳动力和医疗领域的管制，鼓励更多日本女性加入职场，分阶段削减企业税率及调整日本政府养老金投资基金(GPIF)等内容。如果安倍的经济成长战略能够顺利实施并取得良效，日本经济将进入新的发展阶段。但农业和医疗保健行业的改革阻力将十分强大，能否如愿达成仍是疑问。

彻底摆脱金融危机阴影需政策协调

近日国际清算银行(BIS)发布年度报告指出，复苏中的全球经济仍未摆脱金融危机的阴影，而发达经济体延迟退出宽松货币政策将给市场带来巨大风险。对此，各国不仅需对自己的现行政策框架进行调整，还需积极政策协调。就政策前景而言，继续保持宽松政策将面临一系列严峻挑战。首先，主要发达经济体央行必须设法继续刺激经济，但宽松政策的效力将持续递减；其次，新兴市场国家以及一些规模较小的发达国家必须应对市场波动和发达经济体货币政策的外溢效应；第三，一些国家要面对通货膨胀持续走低的难题；最后，如何规划宽松政策的时间并掌握好行动步调也是巨大的挑战。

中美欧启动谈判欲破绿色壁垒

本刊讯：7月8日，中国、美国和欧盟等世贸组织成员在日内瓦正式启动世贸组织环境产品贸易谈判，旨在降低全球环境贸易的关税和其他贸易壁垒，推动环境产品自由贸易。谈判涉及的环境产品包括水污染、空气污染和可再生能源等领域。亚太经合组织(APEC)成员之前曾达成一项计划，希望在2015年前将环境产品贸易关税至少降低至5%。此次环境产品贸易谈判就是以亚太经合组织包含54项低能耗、低碳绿色产品的环境产品清单为基础，在世贸组织框架下进一步探讨实现环境产品自由贸易的各种机会，其最终成果将通过最惠国待遇方式惠及所有世贸组织成员。根据世贸组织规则，一旦形成相关协议也将有助于降低未参与谈判国家类似的贸易壁垒。分析认为，达成最终协议的前提是解决在环境产品定义和如何减少对本国产业的保护等关键问题上的分歧。据国际贸易和可持续发展中心的数据，参与环境产品贸易谈判的国家在全球贸易中所占的比重已达85%，并且在亚太经合组织所列出的54项产品的贸易中占了大部分份额。据美联社报道，目前全球环境产品贸易市场已达1万亿美元。

宏观经济

人民币加快全球清算网络布局

本刊讯：近两周来，从伦敦、法兰克福人民币业务清算行的设立到与法兰西银行、

卢森堡中央银行人民币清算安排的签署，人民币全球清算网络频频布局，国际化步伐加快推进。分析人士指出，设立人民币清算行、开展货币直接交易和签署货币互换协议“三位一体”机制的正式实施，标志着人民币国际化迈出了重要一步。

法新社7月10日报道，国际金融协会公布的新研究结果显示，人民币在国际支付系统中的使用率占总交易的1.4%，与全球交易使用率排名第6位的瑞士法郎并列。在美元占压倒性地位的贸易金融中，去年人民币超过欧元和日元，跃升至第二位，占交易量的8%。

《第一财经日报》7月8日报道，由于基本需求差异，这些离岸人民币市场定位不同、各有侧重。伦敦或将主要关注机构投资需求并在离岸人民币产品层面增长潜力巨大；法兰克福将把重点放在企业对人民币日常管理和融资的需求上；卢森堡则在投资业务方面具有先发优势。伴随中欧经济商业合作关系日益紧密，欧洲或将迎来离岸人民币业务的规模化发展。最新环球银行金融电讯会(SWIFT)数据显示，经欧洲处理的人民币支付强劲，中欧双边贸易结算将会更多使用人民币。德银预测中欧双边贸易人民币结算量将在三年后增长两倍，占中国全球贸易总规模的5-6%。

英国《卫报》7月10日报道，在伦敦和法兰克福设立人民币业务清算行，是中国为促成新的国际货币体系迈出的又一步，为了让全球货币和金融体系与多极化的全球经济更加相配和结束世界经济对美元的依赖。

美国《华尔街日报》7月10日报道，中国政府一直在推动人民币在全球贸易、投资和金融中发挥更大作用，自2009年以来，中国央行已经与包括英国和澳大利亚在内的20多个国家或地区的央行签署了总规模高达4030亿美元的货币互换协议。德意志银行认为，人民币国际化进程加快为中国商业银行拓展更广阔的海外业务、企业跨境人民币贸易与投资活动提供更加便捷的清算服务铺平道路。

专家：互联网金融推动中国银行业改革

英国《金融时报》7月2报道：彼得森国际经济研究所助理研究员兼中国项目经理尼古拉斯·博斯特在该报发表文章称，中国互联网金融产品包括货币市场基金、保险产品、第三方支付平台、个人对个人贷款(P2P贷款)及其他更为奇异的投资产品。这意味着迅速崛起的中国互联网金融在很大程度上已超出了传统银行的范畴。

互联网金融公司正在提供移动和基于互联网的支付、储蓄和投资方式，相对于中国大型国有银行的服务是一大改进，也对金融体系具有潜在的巨大影响。首先，就资金规模而言，投资于互联网金融产品上的资金与中国传统金融体系的庞大规模相比仍然微不足道，但仍对互联网贷款机构产生剧烈反弹。正如去年6月“钱荒”表明的那样，中国各银行拥有大量储蓄资金，但流动性紧张；其次，从银行发行理财产品和高价竞标财政存款可以看出，对存款的竞争非常激烈。互联网基金如余额宝成了争夺季度末

存款的新竞争者——银行往往利用季度末存款来满足存贷比要求；第三，第三方支付平台的发展代表着对中国银联的直接威胁。股东为众多银行的中国银联是在中国几乎占垄断地位的银行卡联合组织。

互联网金融公司给银行的竞争压力可能同时催生良性和恶性竞争。良性竞争的表现形式是银行改善客户服务、增加网络和移动功能及推出更多以客户为导向的金融产品；恶性竞争的表现是银行通过推出回报率难以为继的理财产品来拼抢资金，通过增加隐性担保数量来加剧道德风险及通过游说监管机构来寻求阻碍金融创新。因此，在国有银行占据主导地位的中国金融体系中，互联网金融有可能成为改革和效率提升的主要催化剂。大多数互联网金融产品相对透明，而且与信托投资等影子银行业体系的其他领域相比，普通投资者的参与机会更高。不过，中国互联网金融试验的最终结果将取决于监管接受度及是否出台政策引导银行和互联网贷款机构朝着健康的方向展开竞争。

海外投资

全球投资并购快讯

上半年全球并购交易额暴增41%

数据供应商Dealogic的统计显示，今年上半年全球并购交易额达1.83万亿美元，增长了41%，为自2007年以来的最高水平。其中，美国上半年并购交易额增长56%，至8157亿；欧洲并购交易额增长37%，至5079亿。亚太地区并购交易金额则达创纪录的3677亿，其中中国的并购活动规模提升了42%，至1295亿。

宝钢或强行收购澳洲矿商阿奎拉剩余股份

据外媒报道，中国国企宝钢资源与澳大利亚合作伙伴Aurizon Operations，以14亿澳元收购澳大利亚矿商阿奎拉的计划已几近完成。现在宝钢与Aurizon已获得Aquila 90%的股权，从而有权强制收购剩余股份。目前Aquila持有位于昆士兰的Eagle Downs硬焦煤项目和西澳大利亚的西皮拉巴铁矿石项目50%的股权。

万达在美投资建设五星级酒店

7月8日，万达集团宣布将投资9亿美元在美国芝加哥建设一座高350米，地上89层的五星级酒店及公寓项目，建成后将成为芝加哥新地标。万达集团董事长王健林表示，一年内万达还将在纽约、洛杉矶、旧金山等美国主要城市投资五星级酒店。到2020年，万达将在世界12-15个主要城市建设万达品牌的五星级酒店，打造具有国际影响力的中国高端酒店品牌。

中国人成美国房产最大海外买家

英国《金融时报》7月9日报道，据全美房地产经纪协会(NAR)调查报告，在截至3月份的12个月内，美国销售给外国买家的922亿美元住房中，来自中国买家的销售额为220亿美元，占据最大份额。中国买家倾向于在加利福尼亚州、华盛顿州和纽约州这些价格较高的市场买入房产。

中海油获得16亿美元西伯利亚LNG工程合约

7月9日，中国海洋石油总公司宣布，其子公司已签订了一笔价值约16亿美元的位于西伯利亚的液化天然气(LNG)项目修建设备合约。根据协议，中海油的海洋石油工程公司将会为这个位于俄罗斯北极圈内亚马尔的项目修建天然气液化程序的“核心模块”。

中国六大海外工程改变全球面貌

华尔街见闻7月11日报道：近几年，中国不仅在国内掀起了基建狂潮，而且大批中企还在全球砸下大笔资金进行大量的交通、地产、电站等基础设施建设。

320亿美元——中巴经济走廊

这是一个连接巴基斯坦南部港口瓜德尔港和中国西部地区的庞大工程，包括公路、铁路、石油天然气管道。2013年2月，瓜德尔港的控制权被中国海外集团有限公司接管。通过这一经济走廊，中国西部通往印度洋的道路将被打通，相当于获得了一个印度洋的经济入海口。

131亿美元——尼日利亚高速铁路

今年5月，中国铁建与尼日利亚政府签署了一份76亿英镑的合同，公司将在尼日利亚建造一条长达1385公里的铁路线，设计时速120公里/小时。

111亿美元——阿尔及利亚高速公路

2006年4月15日，阿尔及利亚公共工程部高速公路局发布临时授标通知，将阿尔及利亚东西高速公路的中段和西段两个标段授给中信集团-中国铁建联合体，中段和西段中标总金额约62.5亿美元。

17亿美元——波罗的海珍珠项目

在芬兰湾沿岸、俄罗斯圣彼得堡西南，中国正在建造一座全新的35000人居住的小城镇。该项目由上海实业集团出资17亿英镑，原计划六至八年完工，后因金融危机而延期。

15亿美元——西德克萨斯风力农场

2011年时，沈阳电力集团签署了意向协议，将在西德克萨斯建造一座占地36000英亩的风力农场，这将成为美国最大的风力农场之一。该农场由中国制造的风电机组发电，中国进出口银行为该项目提供了8.8亿英镑贷款。

13亿美元——尼日利亚赞格鲁水电站

去年七月，尼日利亚总统Jonathan访问北京时与中国签署了一份协议，中国将帮助尼日利亚在尼日尔河上建造一座7亿瓦发电量的大坝。该大坝据该国首都阿布贾仅90英里，中国将提供75%、为期20年、利率2.5%的建设贷款。

民营经济

从“世界500强”看“国强民弱”依旧

本刊讯：7月7日，在《财富》杂志发布的“世界500强”名单中，中国上榜企业数量达创纪录的100家，连续11年保持增长。其中民企增加至8个，且整体排名前移。在新上榜的7家企业中，包含太平洋建设集团、中国华信能源两家民企。此外，华为、联想、沙钢、吉利、正威等民企也持续上榜。

《第一财经日报》7月9日评论称，此次入榜的中企大部分是央企或国企，民企数量尽管有所上升，但与国企大幅增加相比，民企所占很小，这与非公经济在国民经济中的占比极不匹配。“国强民弱”的现象并非今日才有，但它依旧给了我们一些重要的启示和提醒。首先，民企将是中国参与国际竞争的主体，在经济增速持续放缓的压力下，中国要想激发经济活力，需政府层面不断打破市场准入的门槛，在更多领域开放社会资本进入，让民企与国企同台竞技；其次，要发展市场经济，过度强调差异化保护不利于营造公平的竞争环境和国企的健康发展，更会妨碍国企在国际市场上有所作为；第三，企业是否进入榜单不重要，关键是要求企业不断完善企业治理，踏准市场的节奏，依靠改革和创新活下去。

《经济日报》7月9日指出，中企尚有些不足之处需要弥补。首先，大而不强的问题有待解决；其次，企业结构有待完善。一方面，中国上榜企业仍主要分布在金融、资源、钢铁、汽车、化工等领域，来自第三产业服务业的较少；另一方面，中企在航空航天、信息技术、高端制造等领域的企业数量少于发达国家。因此，中企在成长性、竞争性和对未来国际市场的控制性等方面仍欠缺火候，需通过加快经济结构调整、转变发展方式、提高运行质量和加强科研水平等途径加以改变；第三，全球整合能力有待提高。尽管越来越多的中企“走出去”，但是离成为全球公司还有很长的路要走。全球公司的基本标准是拥有全球战略、全球管治、全球责任及跨国指数超过50%，符合条件的中

企凤毛麟角，更多的中企仍旧依靠在中国市场的资源参与全球竞争。长期看，如果无法打造全球价值链和吸纳、整合全球资源，中企持续做大做强仍将面临巨大挑战。

投资东盟

缅甸推出系列优惠政策吸引外资

本刊讯：近年来外国对缅甸投资延续了高增长态势，截至今年4月底的累计投资达464.85亿美元。近日缅甸投资委员会发布数据显示，今年前5个月，缅甸批准了涵盖通讯、酒店、来料服装加工、电力、农业、建筑建材等领域的80个外国投资项目。

《经济日报》7月2日报道，近几年缅甸投资环境不断改善，相继出台了《外国投资法》和《特区法》，宣布放宽对缅投资限制，允许外资涉足电力、石油、天然气、通信、制造业和其他服务行业，外国企业可以100%独资参与商业活动并拥有完全出口权，服务业70%向外资开放等，并且统一了长期抑制外国投资和出口的双重汇率，实行有管理的浮动汇率制，进一步优化了缅甸投资环境，增强了外国投资者的信心。在大刀阔斧改革的同时，缅甸还积极通过东盟加快融入国际与区域经济体系，扩大对外交流合作。

缅甸的先天条件优越也是吸引外资的亮点。缅甸是东南亚国土面积第二大国家，石油、天然气等战略资源和森林、土地、水资源以及玉石、金、银、锡、锰等矿藏资源十分丰富。同时，缅甸人口达6000多万，其中18-59岁的劳动力人口达一半以上，且具有一定的英语水平，为缅甸发展以投资出口为导向的劳动密集型产业提供了良好条件，成为吸引外企投资的主要动力。

中企看好东盟农林业投资项目

中新社7月11日报道：据统计，近年来中国在印度尼西亚、马来西亚、新加坡、越南、柬埔寨、老挝、泰国、缅甸等东盟国家1亿美元以上重点投资合作项目已超过20个，其中不乏相当数量的如天然橡胶等农林业领域项目。近年来广东农垦大力发展橡胶种植，先后在东盟地区启动并建设了马来西亚广垦橡胶(砂捞越)种植有限公司、柬埔寨春丰橡胶有限公司、广垦橡胶(柬埔寨)有限公司等橡胶种植项目。广东农垦有关负责人表示，东盟国家土地等自然资源丰富，特别适合发展天然橡胶等热带经济作物相关产业。

目前广东农垦已在泰国、马来西亚等东南亚国家建有天然橡胶产业项目18个，涵盖天然橡胶种苗培育、橡胶树种植、橡胶原料加工及国际贸易等橡胶原料全产业链条，境外资产总额达30余亿元。对于中企投资东盟的发展策略，中国商务部国际贸易经济合作研究院研究院周密指出，从产业结构而言，可着重加强鼓励和引导充分发挥东盟国家资源优势的行业领域发展。中企开展投资需因地制宜、优化布局和提升投资合作的质量。

投资南亚

中国在南亚的经济影响力迅速增大

本刊讯：自上世纪90年代末以来，中国在南亚地区的经济影响力大幅增长，而印度则落在后面。在贸易方面，自2001年以来，中国通过《亚太贸易协定》（APTA）与印度、斯里兰卡和孟加拉国达成了部分产品的优惠贸易安排。目前，中国已经与巴基斯坦达成自贸协定。2012年中国与南亚区域合作联盟（SAARC）伙伴国之间的年度贸易总量为250亿美元，而印度仅170美元。中国现已成为印度、巴基斯坦和孟加拉国的最大贸易伙伴及斯里兰卡和尼泊尔的第二大贸易伙伴；在投资方面，过去三年间中国在巴基斯坦、斯里兰卡和孟加拉国等国的直接投资迅速增长。如果计入来自中国香港的投资，中国在南亚的直接投资总量已接近印度。鉴于中国在南亚贸易与投资的强健基础以及南亚较低的劳动力成本，未来几年中国在南亚的直接投资可望进一步增长并超过印度。

巴基斯坦投资优势明显

近年来，中国与巴基斯坦的经贸合作在深度与广度上不断拓展。在中巴自由贸易协定推动双边贸易深入发展的同时，中巴经济走廊建设也带来了两国在能源、基础设施和交通领域投资合作的快速发展。近日，巴基斯坦驻华大使馆经济公使默罕默德·萨利姆表示，在投资层面，巴基斯坦拥有许多优势。第一，巴基斯坦占据着重要的地理位置，能够提供进入国际市场便捷、安全的国际贸易和能源通道；第二，巴基斯坦能提供更为平等的优惠政策。巴基斯坦并不针对特定国家制定单独的特惠政策，但所有海外投资者在巴不仅彼此间享受平等的政策优惠，同时与巴国内投资者享受同等的政策待遇；第三，巨大的农业和能源潜力为中巴经济合作创造了条件。巴基斯坦是全球页岩气储量较大的国家之一，有着丰富的太阳能和水力资源，同时也是世界上较大的产棉国之一和小麦、玉米主要出产国；第四，中巴友谊对于双边经贸合作有着重要而积极的意义，能够满足中国投资者在社会、经济各方面的需求。

中印经贸合作迎来转机

印度新总理莫迪对重振该国经济的强烈渴望和锐意改革的务实态度，为进一步深化中印经贸关系，推进“21世纪海上丝绸之路”建设提供了利好条件。亚洲开发银行近日发布政策简报认为，在双边贸易方面，与中国签署自贸协定将使印度国内制药业和IT业极大受益；在投资领域，中国投资印度基础设施建设将大有作为。中方有着技术成熟、成本低廉的优势，印方则有改变本国基础设施落后局面的渴望，投资前景广阔；在互联互通方面，中印缅孟经济走廊建设将加速推进。按照规划，走廊将取道经济发展水平较低的印东北部地区，其基础设施建设带来的边际效益较高，这恰好与印度大力开发东北

部省份的计划相吻合。不过若想改变中印经贸关系发展缓慢的现状，就需要莫迪政府下大决心革除弊习、消除腐败、简化程序和净化投资环境等一系列措施。

中斯经贸合作正在转型升级

1952年，著名的“米胶贸易协定”揭开了中国与斯里兰卡的友好经贸合作史序幕。在经历了半个多世纪的合作后，中斯两国共同面临着全球经济新形势与新挑战。当前中斯两国在基础设施建设方面合作热络，在斯主要中资公司多集中在能源、交通领域。目前中企处在产业转型的快速变革期，海外企业纷纷由直接参与生产建设转为投资，这为中斯共赢发展创造了极佳的条件。近日斯里兰卡财政计划部常秘贾亚桑德拉表示，斯里兰卡在轻工业领域比中国有着越来越明显的劳动力成本优势，希望中企抓住机遇，积极在斯里兰卡投资。有分析指出，斯里兰卡国内基础设施与产业投资环境近年取得飞速进步，被不少业界人士视为投资热土。同时中斯FTA协定亦在积极商定之中，两国经贸合作模式正处在变革节点之中。未来，斯里兰卡有望成为“新海上丝绸之路”上的关键一环。

投资俄国

黑龙江成中俄经贸合作新亮点

本刊讯：6月30日，历经24载风雨的“哈洽会”正式升级为首届中国—俄罗斯博览会，中俄两国经贸务实合作迎来新机遇。会上，黑龙江的绿色有机食品成为展区一大亮点。同时黑龙江省共有32个文化产业项目签约，金额达118亿元，充分展示了黑龙江文化产业发展的优势。此外，还包括中俄新签订价值77.6亿元的阿穆尔—黑河边境油品储运与炼化综合体项目，黑龙江省华夏天元国际贸易有限公司等中方企业与俄罗斯联合飞机制造公司、伊留申集团等俄方企业签署了合作备忘录，黑龙江有望成为中国大型宽体运输机、多用途轻型飞机的研发制造基地。

黑龙江对俄贸易额占全国的四分之一，对俄投资占全国的三分之一。当前黑龙江省正在大力实施《黑龙江和内蒙古东北部地区沿边开发开放规划》等5大规划，在发展现代农业、推动产业转型、开发矿产资源、扩大对外贸易、加强生态建设等方面蕴藏巨大商机。同时，俄罗斯去年启动了《俄罗斯远东和贝加尔地区社会经济发展国家规划》，加大力度开发远东，我国也将《黑龙江和内蒙古东北部地区沿边开发开放规划》上升为国家战略。特别是黑龙江省正在积极谋划联结欧亚东部陆海的丝绸之路经济带，推动对俄经贸合作转型升级。通过充分发挥资源、市场、人才等优势，加强在基础设施、产业项目、高新科技等领域合作，推动中俄经贸务实合作向更高层次迈进。

为了促进经贸发展，过去时常困扰中俄企业的法律、政策服务方面的问题，随着

绥芬河中俄法律服务中心的成立有望得以解决。这对两国企业、尤其是中企突破“走出去”的法律和政策“盲区”，无疑是一大利好。

投资欧洲

中德经贸关系：延续快速增长的“黄金十年”

本刊讯：7月6-8日，德国总理默克尔访问中国，在经贸、航空、生态环保等领域签署了数百亿元的经贸大单，中方还宣布向德方提供800亿元的人民币境外合格机构投资者额度。分析指出，默克尔七次访华是两个经济大国之间务实合作，中德创新合作伙伴关系和经贸合作将再度升温。

中新社7月9日报道，过去的十年被德国媒体成为“黄金十年”。过去10年间，中德经贸关系因经济互补性大于竞争而取得快速发展。中国有丰富的劳动力和巨大的市场，德国有先进的技术和管理经验，两国取长补短，实现互利共赢。但随着中国劳动力成本上升、中企竞争力提升，兼之中国知识产权保护和市场开放等方面不尽人意，外国公司在中国投资利润下降、有撤资转移至东南亚的现象。驻华欧盟商会报告称，跨国公司在中国的黄金时代已经过去。分析指出，默克尔此访意在延续中德贸易往来快速增长的“黄金十年”。

香港中评社7月8日报道，此次默克尔出访带领多位工商业高层，主打经济牌。这为经贸合作基础牢固的中德带来了双赢局面。从中国方面来看，当前正在进行的调结构、谋转型的经济改革不仅需要内需的拉动，也需要外资来推动。而德国在外来投资中占据重要地位，因此积极吸引德国的资金及高新技术，对于推动中国的经济改革极为重要。从德国方面来看，欧洲的经济颓势将对德国开拓欧洲市场产生严重负面影响，而中国新一轮的经济改革将为德国进军中国市场提供新机遇。

《第一财经日报》7月9日报道，中德经济顾问委员会林哈德表示，德国欢迎任何能够促进中国与欧洲及德国之间经济合作和贸易的协定。但中德需确保向对方企业充分开放各自的市场，消除所有限制和歧视。此访两国政府决定成立顾委会，以便在两国企业家代表之间建立直接对话，并且向双方政府提出有利于深化市场开放、密切双边贸易和投资活动的全面建议，这是中德为促进双边经济往来做出的一大努力。

英国吸引中国汽车掘金者

《21世纪经济报道》7月2日报道：英国以其市场充分开放的政策优势及在研发和制造方面积累的實力，吸引了众多跨国汽车巨头在英国建立产品研发和生产基地。英国每年汽车产量为200万辆，发动机产量为250万辆，其中近80%的产品外销。目前全球25%的厂商在

英国建立制造基地。对于后来的中国车企投资商来说是否有机会与跨国汽车公司竞争？英国大使馆商务处主管先进制造业及运输行业的副参赞伍启德表示，目前英国汽车零部件供应链中有价值30亿英镑的缺口，是一个非常好的机会。中国车企和汽车零部件生产企业可采取直接在英国建厂、中英合资、股权投资或收购等形式进入生产供应链，从而大幅提升产品质量和品牌知名度，使中国车企更容易在英国汽车市场中取得成功。

在合作开发新能源汽车产业方面，伍启德认为，英国的新能源市场是一个全新的市场，只要拥有技术、产品和正确的品牌定位都可以直接进入英国市场并和较成熟的品牌进行竞争。中国车企应通过新的技术和消费主张去抢占先机。从历史经验看，取得成功的企业通常会采用新技术和承担风险来开拓新的市场。例如德国的西门子进入英国，一开始就进行风能方面的投资，同时与当地政府和自营企业进行良好合作的方式值得中企学习和借鉴。

投资美洲

中美BIT明年启动负面清单谈判

本刊讯：7月10日，为期2天的第六轮中美战略与经济对话和第五轮中美人文交流高层磋商在京闭幕，中美两国就战略、经济、人文三方面达成约300项合作成果。

《新京报》7月11日报道，经济对话达成90多项成果，涉及强化经济政策合作、促进开放的贸易和投资、提升全球合作和国际规则、支持金融稳定和改革四方面。其中一大亮点是双方同意争取2014年就中美双边投资协定（BIT）文本的核心问题和主要条款达成一致，承诺2015年早期启动负面清单谈判。美国欢迎中企赴美投资并承诺：对各类投资者保持开放的投资环境；美外国投资委员会审查的外国投资项目使用相同规则 and 标准；继续与中方就外国投资者审查程序中的概念进行讨论和解释；在出口管制改革过程中给予中国公平待遇。商务部研究院研究员梅新育说，如果BIT达成一致，意味着在美可以投资的领域和受管制的领域、标准会有更明确的表述，将减少中企在美投资的不确定性，特别是减少华为、三一重工等公司遭遇的政治性风险。

人民网7月11日报道，中国国际经济交流中心总经济师兼战略研究部部长陈文玲认为，目前全球有77个国家实行负面清单管理方式，而我国目前仍需政府审批。中国能否在投资上与国际最先进的投资管理规则、政府管理办法看齐，创造出符合更开放的投资大国的政府管理制度，对新形势下扩大开放、引领世界潮流是一个重大考验。因此，这项谈判不仅在经济上有助于中美互利共赢，更能形成倒逼机制，成为政府管理体制改革的突破口，以适应中国第一大贸易体、第三大投资体的地位，在国际市场上发挥更大作用。

环球华商

“一带一路”为华商带来新商机

本刊讯：亚洲有4000多万华人，也是华商力量最强的区域。据估算，全球华商企业资产约4万亿美元，其中东南亚华商经济总量为1.1-1.2万亿美元，世界华商500强中约1/3在东盟国家。国侨办副主任何亚非分析，近年来，随着华商实力日趋壮大和，企业管理由家族式管理向现代化经营模式转变，企业生产从劳动密集型向知识技术密集型、资金密集型转移，“一带一路”建设将成为华商转型发展的新机遇。

《人民日报海外版》7月4日报道，6月上旬在昆明举办的第12届东盟华商会，400多位华商企业家聚焦“一带一路”建设。泰国中华总商会副主席林楚钦认为，“一带一路”建设将加快中企“走出去”步伐，华商可抓住机遇，与中资企业“强强联合”，在帮助中资企业顺利转型的同时实现自身发展。新加坡中华总商会副会长钟声坚说，面对历史机遇，华商要有新的担当，我们应该整合世界最前沿和最先进的技术与管理经验，将它融入到我们可能参与的项目上。中新社7月6日报道，泰国华人青年商会会长李桂雄说，作为“海上丝绸之路”沿线重要的商埠，泰国是华人最多的国家之一。泰国华人青年商会成员涵盖祖国各地，是中国改革开放后旅居泰国的新华侨、新移民。我们将围绕“一带一路”战略构想寻找项目商机，拓展经贸合作空间。

驻坦桑尼亚大使：在非华商需加强组织化管理

《南方都市报》7月13日报道：近年来，随着中国走进非洲的步伐越来越快，针对中国的质疑声在国际媒体上屡见不鲜。对此，中国驻坦桑尼亚大使吕友清指出，部分在非华商的确存在一些问题。一是恶性竞争。习惯性地窝里斗，不团结，更是彼此之间挖墙脚，相互诋毁；二是缺乏法律意识。比如走私当地法律命令禁止带出国的违禁品；三是诚信度不够，最严重的是假冒伪劣。如何面对这些问题，吕友清认为，一是规范人的行为；二是提高产品质量，做到货真价值，维持良好的性价比；三是规范企业行为和履行社会责任；四是确保援外项目的效果。具体操作层面是加强组织化：首先每个城市成立华人华侨组织；其次要求每个行业成立自己的行业协会。

企业观察

美咨询机构评出中国十大吸睛企业

美国《华尔街日报》7月10日报道：美国波士顿咨询公司从新兴市场遴选出了50

家专注本国市场的企业，其中餐饮连锁海底捞、移动手机制造商小米都跻身中国10大自立自强企业，对全球公司构成了强有力的竞争对手。波士顿咨询称，越来越多的中企通过创新而非低成本的方式参与市场竞争来赢得市场。例如凉茶公司加多宝与餐饮行业密切合作并将自家产品宣传为健胃消食的饮品，成功跻身罐装饮料市场，在中国的销量已超过可口可乐；小米的发展得益于放弃成本高昂的零售店并进行网上销售。

波士顿咨询今年排名中的前十大中资公司：中国民生银行；大连万达集团；四川海底捞餐饮股份有限公司；如家酒店集团；加多宝集团；江苏恒瑞医药股份有限公司；顺丰速运；康师傅控股有限公司；小米科技；永辉超市。

中国互联网企业扎堆赴美上市

本刊讯：短短几年之间，中概股在美国资本市场经历了从受到热捧到跌至冰点，又逐步回暖的过程。5月22日，京东集团正式在美国纳斯达克交易所挂牌上市，已成为今年以来继聚美优品、途牛网、新浪微博之后的第八家在美上市的中企，同时也是第118家在纽约纳斯达克交易所上市的中国企业。纵观在美上市的中国企业名单，不乏百度、新浪、网易、搜狐、京东这样的网企巨头；另外，阿里巴巴、大众点评等更多优质企业也在有条不紊地筹备赴美上市。可以看出，互联网企业是中国赴美上市的绝对主力。分析指出，众多电商企业中，特别是京东商城与阿里巴巴，谁能够早上市决定了以后谁在电商行业的主动权。聚美优品和京东商城抢在阿里巴巴前向美国证券交易委员会(SEC)递交上市文件，是为了防止海外资本被阿里巴巴如此大资金体量的企业吸干。这些因素都导致了现在出现中国高科技企业集中在美上市的局面。

但为何中企不选择A股市场，而非要选择在美国上市？市场人士指出，目前美国资本市场依然是包括中国公司在内的所有公司上市的首选，因为其市场规则、各种规章制度等方面的完善，也是全球最有深度的资本市场，交易的股票最多，交易量也最大。此外，美国市场拥有经验丰富、头脑精明的研究分析师和投资者，可以更好地为上市公司出谋划策。事实上，美国投资者非常欢迎中国公司，这从中概股数量不断增加、公司估值和IPO后的靓丽表现就可以体现出来。

商海点经

中国对外直接投资：2013年回顾与2014年展望

摘要：2013年中国海外直接投资保持高速增长，投资格局从传统的资源和制造业领域向金融业、高科技、房地产业、娱乐业等领域延伸。2014年中企海外直接投资有望继续保

持高速增长并超过利用外资的规模，中国海外投资结构将由“生产型”逐渐趋向“消费型”。

一、2013年中国海外直接投资的主要特征

据商务部的最新数据，2013年中国境内投资者共对全球156个国家和地区的5090家境外企业进行直接投资，累计实现非金融类直接投资901.7亿美元，同比增长16.8%。截至2013年底，中国累计非金融类对外直接投资达5257亿美元。兼并收购是中国海外直接投资的重要形式，据BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与TTS数据，2013年全年中国完成海外兼并收购460.46亿美元。这些交易有如下特点：

（一）投资行业日益多元化

2013年中企海外直接投资呈现日益多元化的格局。采矿业占2013年中企海外兼并收购额的56.4%，反映了资源需求在中企海外投资中的重要性。从投资的资源类型来看，占比达95%的油气资源是主体，煤、金、铜、铁矿资源为辅。油气资源投资主要位于巴西、俄罗斯、埃及、莫桑比克、秘鲁等新兴市场国家及美国、加拿大、新加坡等发达经济体，而其他金属和非金属类矿业投资主要位于澳大利亚。

制造业占2013年中企海外兼并收购额的22.48%。绝大多数制造业海外兼并收购发生在发达经济体，占制造业投资项目数的86.04%、投资金额的60.80%，主要包括美国、澳大利亚、丹麦、德国、法国、意大利、英国和日本。获取当地的先进技术、品牌和市场渠道是重要的投资目的。

金融业成为中国海外兼并收购的第三大行业，2013年的兼并收购59.67亿美元。相比其他行业，受金融危机影响的中国金融业对外直接投资一直较为保守。但随着全球经济形势的好转，金融业开始异军突起。

（二）亚、欧是投资重地

从投资项目数上，亚洲是首要目的地。2013年中企在亚洲兼并收购142.66亿美元，占同期总投资额的23%、项目数的38%。在亚洲的投资主要集中在香港、新加坡和吉尔吉斯斯坦；投资行业主要有租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业以及信息传输、软件和信息技术服务业等。以香港为代表的亚洲地区经济体是中国对外直接投资的重要桥头堡和中转地。例如三峡集团收购葡萄牙电力公司21.35%股权、万达集团收购美国AMC娱乐公司等以欧美为最终投资目的地的中国对外兼并收购都是通过香港地区完成投资的。

仅次于亚洲的第二大吸引地是欧洲。2013年中企在欧洲兼并收购96.46亿美元，占同期总投资额的16%、项目数的37%。在欧洲的投资主要集中在德国、英国和法国，以制造业投资为主，同时金融业投资增长迅猛。从项目数来看，2013年德国是中国海外兼并收购的首要目的地，因德国拥有众多优质资产和投资风险较小。

美国对于中国投资者的吸引力仍然较大。2013年中企在美国兼并收购近100亿美元，主要标的包括太阳能面板、新材料、食品等制造业及生物科学、计算机服务等科

学研究和技术服务业。此外，美国房地产市场的复苏也增加了对中企的吸引力。中国投资者已成为美国房地产市场上仅次于加拿大的第二大海外购买者。

（三）资源行业仍是投资主体

根据投资规模排序，本文总结了2013年中国海外兼并收购前十大交易（见表1）。在前十大交易中，资源行业仍是主体，总投资额达330亿美元，占前十大交易总投资额的72.2%。这些资源主要是位于加拿大、非洲和拉丁美洲的油气资源以及中国主权财富基金中投入股印度尼西亚最大的热煤生产商布米资源公司。

与大项目相对应，作为中小企业集群式“走出去”的重要平台，境外经贸合作区在中企海外直接投资中的位置得以加强。截至2013年底，中企已在13个国家建设了16个境外经贸合作区，实际投资44亿美元，协议入区企业390家，累计创造产值129亿美元，企业涉及轻纺、家电、钢材、建材、化工、机械等多个领域。不仅有效地整合了企业优势和资源，同时降低了对外投资风险。

表1：2013年中国十大跨境兼并收购

	中国企业	海外投资对象	投资国	金额(亿美元)	行业
1	中海油	尼克森	加拿大	151.0	采矿业
2	双汇	史密斯菲尔德	美国	71.0	食品业
3	中石油	哈萨克斯坦某油田	哈萨克斯坦	50.0	采矿业
4	中石油	意大利能源巨头埃尼集团的东非资产	莫桑比克	43.0	采矿业
5	中国建设银行	俄罗斯外贸银行	俄罗斯	34.4	金融业
6	中石化	阿帕奇公司油气业务	埃及	31.5	采矿业
7	中石油	巴西石油秘鲁子公司	秘鲁	26.2	采矿业
8	成栋投资	俄罗斯乌拉尔钾肥公司	俄罗斯	21.8	制造业
9	中化集团	巴西深水油田	巴西	15.4	采矿业
10	中投	布米资源公司	印度尼西亚	13.0	采矿业

（数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与IIS）

二、政策发展

（一）第五轮中美战略与经济对话开启“负面清单”序幕

第五轮中美战略与经济对话于2013年7月10-11日在美国首都华盛顿举行，中方同意以准入前国民待遇和负面清单为基础与美方进行投资协定实质性谈判。这是中美在2008年启动双边投资协定谈判以来所取得的最大突破，标志着中国达成高水平投资协定和参与全球投资治理的态度及推动中企“走出去”、促进产业转型升级的决心。更重要的是进一步释放改革信号，意味着中国将进一步推动行政审批制度、外资管理体制、金融体制、司法体制等多方面的改革。

（二）海外投资监管由核准制向备案制转型

2013年12月公布的《政府核准的投资项目目录（2013年本）》中规定，中方投资10亿美

元及以上项目，涉及敏感国家和地区、敏感行业的项目，由国务院投资主管部门核准；前款规定之外的中央管理企业投资项目和地方企业投资3亿美元及以上项目报国务院投资主管部门备案。由核准制改为备案制无疑是对有海外投资意向的中企的重大利好，有利于降低企业的海外投资成本和面临的政策不确定性，增加投资效率和避免错失投资机会。2014年5月1日，《境外投资项目核准和备案管理办法》正式施行，海外投资备案制正式进入实施阶段。

三、2014年海外投资由“生产型”趋向“消费型”

2014年中企海外直接投资有望继续保持高速增长并超过利用外资的规模，中国海外投资结构将由“生产型”趋向“消费型”。

“生产型”海外投资的主要特征：

一是海外矿业投资满足国内制造业企业的原材料供应需求，这尤其反映在钢铁企业海外铁矿石投资上；二是中小企业“贸易促进类”海外投资。例如浙江省约70%的海外投资是在发达国家建立分支机构，用于获取市场信息、提供售后服务，从而促进国内产品出口到当地。

但受国内产能过剩和外需疲软的影响，“生产型”海外投资日益式微。在国内经济转型大背景下，中国海外投资“消费型”特征日趋明显：

一是消费性资源海外投资。石油、天然气等消费性燃料资源占中国资源类海外投资90%以上，远超铜、铁、铝等生产性矿业资源；二是欧美高端消费品行业海外投资。2013年中国奢侈品消费额超千亿美元，面对国内对高端消费品日益庞大的需求，中国制造的产品一直苦于无法实现高附加值效益和高端品牌定位。面对进入门槛高、品牌传统、品牌历史和原产地相对垄断的高端消费品行业，收购世界级品牌和企业成为中企的更优选择；三是海外农业投资，满足国内对安全健康食品的消费需求。虽然中国地域辽阔，但耕地资源相对有限，且食品安全问题频频爆发。通过“走出去”利用国外的土地、森林、海洋、生物资源能实现发展空间的拓展和升级，获得高质量、安全健康的食品和相关技术品牌，从而满足国内中高端消费者的需求；四是发达国家基础设施和海外房地产投资。全球金融危机爆发以来，发达国家对基础设施升级的需求旺盛，加大了在基础设施领域的对外开放力度。而且发达国家的基础设施投资能够获得风险相对较低、回报持续稳定的收益。此外，房地产业成为中企海外投资新宠。由于国内的楼市调控和房地产市场的不确定性，海外房地产市场逐渐复苏，中国地产开发商加大了海外房地产投资力度；五是劳动密集型企业将加快转移。受国内生产成本持续攀升影响，劳动密集型、成本敏感、低技术、低附加值的企业逐渐迁往国外生产。同时，中企通过海外投资提高自身竞争力并向价值链上端延伸。

四、企业面临的挑战与对策

中国海外投资规模的急剧扩大、资产份额的快速提升，也意味着海外投资风险的日益加大。主要风险包括：

一是投资壁垒和保护主义。威胁东道国“国家安全”是惯用的理由，而背后很多实际上是商业竞争政治化的表现，中企或成为东道国国内政治博弈的牺牲品；二是宏观层面投资安全。全球初级产品长期牛市面临转折，给依赖初级产业增长的新兴市场经济体（除中国外）带来较大压力。同时，全球近60个国家和地区面临领导权变更，发展中国家选举争议不断。经济变动和政权变更两个因素正在加大当前发展中国家和地区的战乱风险；三是投资项目巨额亏损。中企尤其是央企海外资源类和建筑类投资项目诸多面临巨额亏损。如中国铁建投资沙特轻轨项目亏损近42亿元人民币。

在中国海外投资日益由“生产型”转向“消费型”过程中，为了提高投资绩效和改善投资形象，中企需采取一定的策略：

一是建立投资项目库。长期跟踪感兴趣的投资项目和企业，从经营状况、财务状况、资产状况等方面进行全方位关注和跟踪并制定预案；二是控制项目规模，降低持股比例。投资额庞大的项目往往受到当地社会、政府和媒体的高度关注。中企缺乏海外投资经验，同时自身透明度不够，再加上东道国不了解中企，容易处于风口浪尖而遇到投资阻力。另外，投资额庞大的项目对企业自身的资金实力要求更高，往往超过企业自身的净资产和可支付能力，几乎完全依靠外部尤其是国内银行的融资，这难以说服东道国是纯粹企业的行为。同时，低廉的资金成本也带来了“不公平竞争”的嫌疑，给海外投资尤其是在发达国家的投资带来了阻力；三是做好尽职调查，确保配套设施。做好海外投资项目的前期调研评估、科学论证和尽职调查，防止企业在能力不具备、对合同不了解、可行性分析不到位的情况下，贸然做出巨额投资决定。同时，尽职调查不仅要针对项目本身，还要考虑当地的铁路、港口和码头等基础设施是否完善；四是主动跟社会团体打交道，与当地利益进行绑定。中企要注意与东道国有关机构进行积极沟通并树立良好形象，重视承担必要的社会责任。同时，建立与当地媒体、地区、国际组织的交流和沟通渠道，解释企业的投资动机和发展思路，阐述如何保护当地就业以及知识产权，宣传企业在当地实现互利共赢的行为。

（摘自《全球化》2014年第5期，《由“生产型”趋向“消费型”——中国对外直接投资2013年回顾与2014年展望》，作者：王碧珺 中国社会科学院世界经济与政治研究所助理研究员）

（免责声明：本刊选编和撰写的资讯与分析不代表本刊立场，也不构成投资建议）

主办：中国民营经济国际合作商会秘书处

地址：北京市朝阳区望京中环南路甲2号佳境天城B座21层

邮编：100102 电话：86-10-84647718 传真：86-10-84648565

邮箱：office@ciccps.org

网址：www.ciccps.org

编辑部电话：（010）84647718-8011 88362640

中国民营经济国际合作商会会员专属

每月1日、16日出版（内部资料 仅供参考）