

中国在欧洲的投资

2015-16

赞助单位:



CUATRECASAS.
GONÇALVES PEREIRA

合作单位:



Catalonia &
Trade & Investment

 Generalitat de Catalunya
Government of Catalonia



作者: Ivana Casaburi, 博士

ESADE 商学院教授

ESADE 中欧俱乐部主任

目录

序言	6
内容提要	8
第一章：中国在欧洲的投资	13
第二章：中国在欧洲投资的主要行业	38
第三章：中国在西班牙的投资	50

序言

序言

尽管中国经济的增长速度放缓，但中国企业和投资基金在持续高速增长，并年复一年地创下新纪录。中国已有全球最强的制造业，无论出口或是国内市场都是如此，但近些年，已经逐渐变为世界水平的资本输出国。2013年，中国成为第三大投资国，仅位列美国和香港（中国）之后，其投资覆盖184个国家。

中国的投资是一个动态的现象，反映了中国的经济自身的转向，以及中国企业活动趋向高附加值，并且国有企业为私有企业的升起让出了一定的空间。如今，我们发现中国国有企业同私有企业存在竞争，在海外投资采掘业和自然资源，同时也发展重大科技项目。此外，重组对外投资，在发达经济体产生了大量的业务，如欧盟或美国的业务，都已超过拉美和非洲撒哈拉以南地区。

在欧盟，2014年和2015年期间，交易量大幅增长，反映了中国资本对该区域投资越来越大的兴趣。中国对外直接投资在欧盟区域扩大的因素有：市场容量大且政治经济稳定，以及一流的基础设施，高素质的人力资源和技術资源。此外，根据记录，中国企业在欧盟，完成了大量的战略投资，如英国房地产行业或德国中型工业企业的投资项目。

为了进一步深化中国对欧盟投资关系，及其所产生的经济和企业关系，ESADE商学院和ESADEgeo，连同合作伙伴毕马威（KPMG）、顾博公司（Cuatrecasas, Gonçalves Pereira）、西班牙加泰罗尼亚自治区贸易发展局（ACCIO）以及巴塞罗那市政府完成了这第二份报告，是欧洲唯一一份按年发布的、有关中国在欧洲投资的报告，成为欧洲的先锋。本报告凸显了ESADE中欧俱乐部对此研究的更为广泛的积极主动性。该俱乐部作为一个推动贸易的平台，致力于加强对在西班牙的中国企业和机构的了解，推进经济关系。

第二份报告和前一年的结构相同。第一章深入分析了中国在全世界范围内投资的主要特征，特别强调了中国在欧盟的主要业务、趋势和影响。第二章描述在旧大陆投资的主要行业，展现了中国对外直接投资是如何逐步发展到各行各业的。第三章详细讲解了中国在西班牙投资的增长情况。此外，本报告涉及很多跨国合作，包括中国企业在世界范围内所参与的相关事务，如丝绸之路，亚投行以及中国企业国际化进程的法律视角。

Javier Solana,
ESADEgeo主席

内容提要

内容提要

- 关于政府报告的宏观经济指标，人们对其真实性和持续性的质疑，加上 8 月份人民币的贬值，引发了国际投资者的信任危机。作为结果，从 2015 年夏天起，我们就看到中国资本市场的震荡，其股市波动幅度达 40%。我们必须期待接下来所公布的 2015 年宏观经济指标，以了解这次金融危机的真正范围，这同样会影响中国企业的国际扩张。同时，数据表明，中国已经成为世界上第三大投资国，并且这种趋势表明中国企业将继续走向国际化。
- 其外汇储备量达 3.7 万亿美元，并有开放和监管机构和收购海外资产的明确需求，到 2014 年，中国已成为世界上第三大的投资国，仅落后于美国和香港（中国）。中国对外直接投资继续保持增长，习近平主席预计，在未来的 10 年，将超过 1.25 万亿美元。
- 据估计，目前约有 15300 家中国企业进行海外投资，并在 2014 年年底达到 7765 亿美元（商务部记载）。中国对外投资在海外产生了接近 200 万个就业岗位和 370 亿美元税收。
- 从其中涉及的对外投资模式中，我们可以看到，资本的参与（31.2%），再投资利润（39.9%），和其他的投资项目（28.9%）之间非常平衡。另外，值得注意的是，几乎所有的中国企业在海外投资都产生于沿海省份，和国企相比，私人企业增长较快，集中了 48% 的海外投资。
- 中国在海外投资已经覆盖 184 个国家。根据最近的官方数据（2013 年底数据），67.7% 的中国资本指向亚洲，拉美 13%，欧洲 8%，北美 4.3%，非洲 4%，大洋洲 2.8%。无论怎样，这些投资总量记录，是基于大量发生在离岸金融中心（免税国）以及返程投资交易过程中。有迹象表明，根据官方数据，一旦调整这两种投资数据，中国在拉美和亚洲的投资数额将降低，而北美和欧洲将显著增高。
- 大量的中国大型企业和主权财富基金，在全世界完成了金额超过 50 亿美金的交易，体现了中国强大的金融实力：中海油（石油）、五矿集团和中国铝业（金属）、中国化工（化学）、中石化（碳氢化合物）、双汇（农业）、中国建设银行和中国工商银行（金融）或中投（主权基金）。
- 相反，2013 年中国对外直接投资超越 1000 亿美金后，2014 年，历史上第一次，中国再次刷新了对外投资记录，达到 1160 亿美金，比前一年上涨了 15.5%。这个数额非常接近 1190 亿美元，中国从海外接收到的投资，这意味着这个亚洲国家逐渐转变为资本出口国。
- 欧盟是中国投资优先考虑的目的地。根据中国官方数据，截至 2013 年，中国在欧盟设立了 2000 多家企业，雇用 4.7 万人，累计投资总额达 400.97 亿美元，每 10 美元，其中就有 4 美元投资到这些发达国家。
- 近两年，中国在欧洲投资的趋势越来越显著。大量的交易由私有企业完成，和之前的收购不同，以少数入股的方式为主，行业多样化，其中房地产、酒店业、食品行业占比较大。
- 根据 Esade 中国-欧洲数据库，2014 年，中国对欧盟投资创造了一个新的历史纪录，达 201.7 亿美元，比上一年增长 117%。其中包括国家电网在电力行业收购意大利 Cassa Depositi e Prestiti (CDP) Reti 35% 的股份，复星集团收购葡萄牙金融机构 Caixa Xeral 80% 的股份，中粮集团收购荷兰农业集团 Nidera，或东风汽车收购法国标致。
- 中国在欧洲各大经济体的投资。2010 年至 2014 年期间，根据 Esade 中国-欧洲数据库，英国是欧盟国家中接受投资最多的，占比 46.7%（583 亿美元），其次是意大利（21%）、葡萄牙（10.6%）和法国（9.5%）。值得注意的是，中国在希腊和东欧国家的投资有重要的战略意义。
- 这些因素将在未来几年内是中国在欧洲投资继续增长。其中包括目前正在谈判签订的新投资协议，中国居民可支配收入的提高，容克计划、中国政府和其它欧洲政府间签订的新的汽车公司投资协议、新丝绸之路、以及新机构的建立，如亚投行和新开发银行。
- 如今，中国资本在全世界几乎覆盖了所有经济领域，如企业服务和租让、金融、采矿业、制造业、零售、批发和运输。然而，有不同的地理区域，行业也不同：采掘业和自然资源主要投资在拉丁美洲和非洲，金融业、制造业和科技活动集中在美国和欧盟。

- 2010 年至 2014 年中国企业在欧盟的投资有 95% 集中在以下 7 大行业: **能源** (181.7 亿美元, 占比 31.2%), **房地产** (133.5 亿美元, 占比 22.9%), **制造业** (78.5 亿美元, 占比 13.5%), **食品行业** (48.8 亿美元, 占比 8.4%), **金融业** (42.5 亿美元, 占比 7.3%), **物流交通和基础设施** (40.6 亿美元, 占比 7%), 和**电信和软件** (26.5 亿美元, 占比 4.5%)。

- 中国在西班牙投资的现象是最近出现的, 但却经历着高速增长。根据西班牙官方数据, 自 2000 年以来, **93.8% 的中国对外直接投资 (16.62 亿欧元) 发生在 2012 年至 2014 年期间**。2014 年, 中国在西班牙投资创下新纪录, 投资额达 6.1 亿欧元, 2015 年第一季度, 在房地产、酒店、食品行业持续出现交易记录。

- 目前, 大概有 **75 家中国企业在西班牙成立**。近两年, 出现新的投资群体和企业, 如**中国建设银行、大连万达、复星集团、光明食品集团和海航集团**, 这些企业在西班牙持续发展, 市场份额不断提高, 人员招聘不断增加。另外还有早期进入西班牙的**华为、中兴、海尔、中远、中国工商银行、中国航空和凯途摩托**。

- 距离 2015 年年底还有几个月, 中国在西班牙累计投资接近 20 亿欧元, 预计将成倍增长。根据中国商会主席, **未来两到三年, 中国在西班牙投资将达到 30 亿欧元**, 投资将覆盖各行各业, 如 **房地产、旅游和食品行业**。

- 为对 2010 年至 2015 年的投资进行分析, ESADE 中国-欧洲俱乐部对 24 家中国在西班牙企业的领导人进行了问卷调查, 他们认为**西班牙市场的吸引力, 及其有巨大的潜力成为通往欧洲市场和拉美市场的门户**, 这是中国企业来到西班牙的主要原因。

- 在过去 3 年, 我们曾经两次邀请中国企业参与西班牙商业环境的调查。总体来说, 西班牙的商业环境得到了积极的评估。两大主要因素是**人力资源能力和优质的基础设施**, 特别是港口和机场。而官僚体制和财政压力得分最低。

- 最后分析和确认了中国企业在西班牙所面临的主要挑战和竞争。这两大挑战主要是**品牌认知和同当地企业的竞争**。然而面对这些挑战, 90% 的受访企业认为他们已经成功克服, 并且对已达到他们的目标表示满意: 学习和经济效益。

.....
Ivana Casaburi, 博士
ESADE 商学院教授及
ESADE 中欧俱乐部主任

第一章

中国在欧洲的投资

第一章

中国在欧洲的投资

- 1.1. 纵观中国新经济
- 1.2. 中国企业的国际化趋势不断升温且势不可挡
- 1.3. 欧盟作为投资目的地：在旧大陆获取能量
- 1.4. 近期交易和趋势（2014 年至 2015 年）
- 1.5. 未来几年的投资风向

专栏

专栏一：中国经济：轶事和范畴，Eugenio Bregolat。

专栏二：中国的海外投资法律视角，Brígida Galbete和Qinyi Tang

专栏三：亚洲基础设施投资银行：中国国际扩张的新步子，David Höhn

专栏四：新丝绸之路，一个重大的挑战，Javier Solana

研究方法注释

参考文献

图表

- 图 1. 中国 GDP 增长（2000 年至 2019 年）
- 图 2. 新兴国家累积的对外直接投资（2005 年至 2014 年）
- 图 3. 中国外商直接投资按目的地区域划分的份额演变（占整体的百分比）
- 图 4. 中国外商直接投资在全世界的演变（2005 年至 2014 年）
- 图 5. 中国外商直接投资在欧洲的演变（2010 年至 2014 年）
- 图 6. 中国外商直接投资的欧盟接收国及地图。单位：美金，金额：百万。（2010 年至 2014 年）
- 表 1. 中国主要跨国公司在海外非金融资产总量（2013 年）
- 表 2. 超过 50 亿美元的中国突出海外投资

作者：Ivana Casaburi，博士
ESADE 商学院教授及 ESADE 中欧俱乐部主任

1.1 纵观中国新经济

2014 年,中国经济增长 7.4%,是过去 24 年中经济增长的最低幅度,这是中国经济在很长一段时间的繁荣后的软着陆,2000 至 2011 年期间,中国经济历经迅猛增长,平均增幅达 10.2%。通过国际货币基金组织 (IMF) 和中国政府的预测,未来几年指向在 6% 到 7% 的巡航增速,表明中国已经进入了一个“新常态”,一个低速增长的新经济舞台,即使当前经济转型已成功实现更持久,更大的附加价值增长。中国政府设定的 2015 年增长目标为 7%,而这一目标在第一季度就已达成。IMF 在本年度内稍微修改了他们对 2015 年的预测,下调 3 个百分点,GDP 增长调整至 6.8%。2016 年的预测增长也由 6.8% 调整至 6.3%。毫无疑问,宏观经济的最新消息,尤其是在全球股市的动荡时期,针对中国经济变冷,引起了不太乐观的气氛。

中国经济模式所依靠的支柱,是大规模公共投资和附加价值低的产品出口,¹这使得中国经济在发展的阶梯上突飞猛进,并使它变成一个中等收入的国家。然而,这些增长的来源已经在过去的几年中明显出现消退迹象,迫使政府推动改变模式,以避免国家陷入中等收入陷阱,即经济增长放缓和居民生活水平停滞。

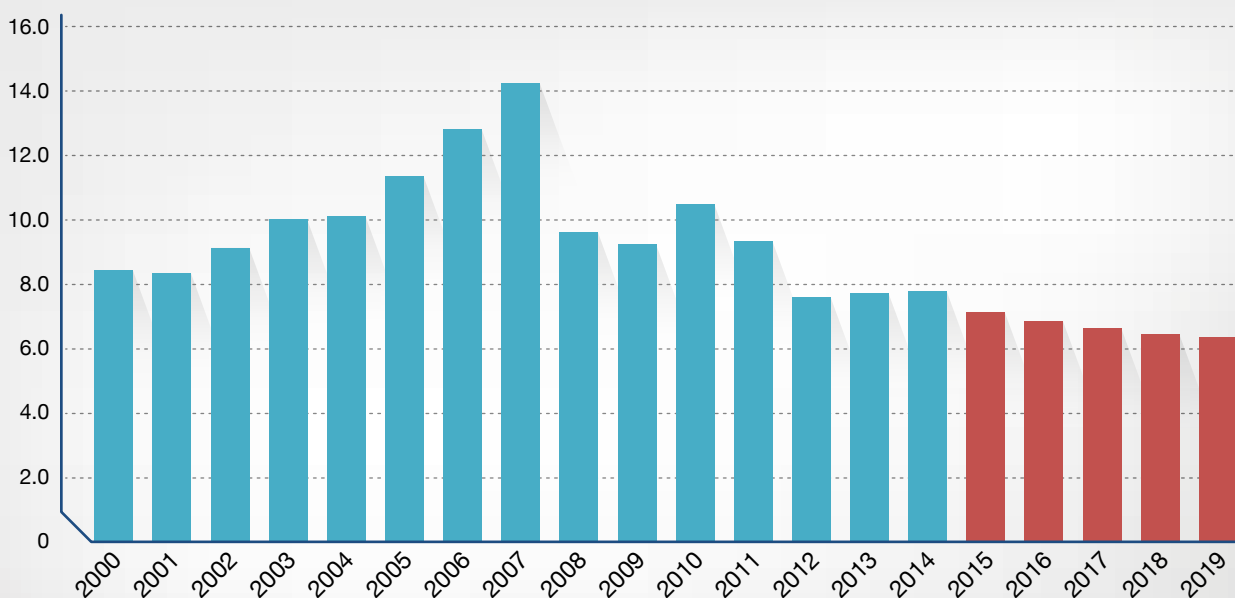
这归因于在早期发展阶段快速推动增长和产生的竞争优势,对于发展成为中等收入国家后,对经持续增长的推动不再奏效。亚洲国家发展过程中累积生产要素,如资本要素和劳动力要素,但提升到更高水平的可持续发展生产力,特别要注重素生产力。例如,当核心城市中农村居民出现大规模搬迁时,会对生产力产生冲击,但这种冲击的影响有限。为避免陷入中等收入陷阱,中国面临巨大挑战:据世界银行预计,1960 年被认为是中等收入国家的 101 个国家中,目前只有 13 个跻身成为高收入国家²。

中国近几十年来的经济模式,形成了严重的不平衡增长的瓶颈,近年来已愈加明显。首先,公共投资在高利率和高私人储蓄的操作环境下,对大多数项目并非有利且高效。

根据《经济学人》最近发表的文章,投资“失败”的规模可能已经达到 6.8 万亿美元(超过德国和法国 GDP 的总和)³,不仅影响金融机构的账目,也影响地方政府账户⁴。

第二点,低附加值产品出口的生产模式遇到一个重要的限制:劳动力成本的提升(在 2008 年至 2012 年每年 20% 的增长)⁵作为经济发展的产物,它削弱了这些产品的对外竞争力。

图 1 中国 GDP 增长 (2000 年至 2019 年)



数据来源:国际货币基金组织 (IMF)。世界经济展望数据库。2015

¹ 世界银行已将中国列为高中等收入国家。

² 详见: <http://siteresources.worldbank.org/EXTPREMNET/Resources/EP98.pdf>

³ 通过国家发改委研究员,徐策,和中观经济学院,研究员王元计算。

⁴ 地方政府的债务可能达到 3 万亿美元。“中国地方债务混乱的一张图片”。彭博商业周刊,2014

⁵ 《廉价中国制造的穷途末路》。《经济学人》。2012。

第三点,严重的环境破坏引发社会和经济问题。目前只有不到 1% 的中国城市符合世界卫生组织的环境要求,根据世界银行统计,环境退化的经济成本是国民收入的 9%⁶。

第四点,对移民的失控,在过去 30 年间,超过 3 亿人从农村迁移到城市,产生 160 个人口超过百万的城市,以及 14 个人口超过 500 万的城市。对公共服务形成了巨大挑战,如城市交通,卫生服务,垃圾管理和水治理。

因此,为了向高收入国家发展,纠正这些不平衡,中国的经济模式必须进行深度转型。在需求方面,家庭和企业的私人消费应该逐渐增加公共投资比重,在供应方面,应提高服务业和技术知识活动在 GDP 中比重,减少对低附加价值产品的投入。

除了上述的问题,中国需要解决其他重要改革,如财务系统,利率市场化,基础设施的完善(包括技术),进行税收改革,减轻地方政府财政压力。值得注意的是,中国政府有决心来面对这些挑战,通过广泛的措施和项目,表示到目前为止,在“十二五”计划中(2011 年至 2015 年),应该延续和深化覆盖 2016 年至 2020 年间的第十三个五年计划。

问题是,中国自己的经济惯性和中国政府的措施是否会将中国带向一个新的经济模式,是否新的预期增长来源已经在过去的几年中出现,并已纠正这些失衡。有确切证据表明,刺激私人消费是 GDP 的驱动因素,从而较少依赖公共投资和出口,在这种经济模式下,服务业比重将赶超制造业。基于知识和技术的经济活动也在近年来取得了长足的进步。消费支出在 2014 年增加了 3 个点,至 51.2%,家庭可支配收入的方面也增加了 8%⁷。然而值得注意的是,房地产市场不稳定,劳动力市场不振或经济和企业预期的恶化,将成为短期内私人消费增长的阻碍。面对私人消费的增长,投资在 2009 年贡献了 8.1% 的 GDP 增长,到 2014 年的 4.2%,在同一时期,固定资产投资增长从 33% 下降到 16%⁸。

中国也正在面临 GDP 供给成分的重组。从 2010 至 2013 年,工业贡献的 GDP 增长由 47% 降到 44%,而服务业,增加三个点,其贡献由 43% 增加到 46%⁹。因此,服务业超越工业,占 GDP 大头,这是中国历史上第一次。尽管如此,中国的经济仍然有很长的路要走,至少直到和发达国家 GDP 组成相似:德国服务业占比 68%,日本 73%,美国 78%¹⁰。

同样的,中国正在向基于价值分析和知识的新生产模式跨出重要一步。也许我们可以讨论这一进程发展的飞快速度,但可以肯定的是,中国经济趋势的方向是成为创新的世界强国(根据现有数据支持所得)。2003 年到 2014 年,全球高技术含量的出口份额由 8% 增加到 24%,研发的公共支出年度增长率为 18%,是目前世界上大学毕业生最多的国家,可能到 2020 年,将达到全球总数的 29%¹¹。中国模式的转型,通过政府领导的多个方案和举措,通过多个方案和举措,寻求超越组装 iPhone,开发下一个对全世界有参考意义的智能手机。例如,在 2015 年全国人民代表大会,政府宣布“中国制造 2025”策略,试图将中国制造的模式引入有高度创新性和颠覆性的要素¹²。

⁶ 《中国环境危机》。《外交关系委员会》。2014

⁷ “中国的增长前景仍受到越来越多的阻力,尽管 2014 年实现了软着陆”。BBVA 调研。

⁸ 《未来的中国经济》,张莱楠。世界报业辛迪加。2015

⁹ 数据来源:世界银行指标

¹⁰ 数据来源:世界银行指标

¹¹ 详见: <http://monitor.icef.com/2012/07/china-and-india-to-produce-40-of-global-graduates-by-2020/>

¹² “官方陈述:中国正在成为一个新的创新强国”。外交政策。2014

专栏一： 中国经济：轶事和范畴¹³

作者：Eugenio Bregolat，
前西班牙驻华大使，
ESADEgeo 合作伙伴 - ESADE 中国-欧洲

“2012 年，Christine Lagarde 说，无需多想，如果没有中国经济的刺激，世界经济会在哪里”实际上，从经济危机开始，中国贡献了三分之一甚至接近一半的全球增长。这不奇怪，因为，在过去几周的过程中，其经济的变迁，已经震荡了全球股市，并将全球经济复苏推到了质疑声中。更深刻的意义是什么？

中国股票市场，经过几年的瞌睡之后，从去年夏天年中开始，增长了 150%。这种修正是不可能的。已经到了 40%。如往常一样，最后抓住机会参与进来的，往往是最天真的人；那些入市时间较长的人已经累积了大量收益。股票或房地产的买方，寻求一种高绩效投资，超越官方银行储蓄给出的低利率（负利率通常考虑通货膨胀）。另一方面，中国人民对赌博的激情从没有限制：从澳门到拉斯维加斯，直到大选，习近平的反腐计划削减了这份激情。众所周知，直至 1990 年，中国才成立了不成熟的股票市场。这并不是第一次的泡沫经济。1999 年 6 月，曾在一个月期间上涨 70%，随后，2001 年中到 2005 年期间，蒸发了 50% 的市值。内幕交易和市场操纵十分常见，已对其中一部分腐败人员进行逮捕，并对近期的混乱时间进行调查。吴敬琏，中国最重要的和极具影响力的经济学家之一，中国中欧国际工商学院的教授，多年来一直在谴责中国股票市场中的违规行为，称其为“没有游戏规则的赌场”。股市并不能真实地反映中国经济，和中国疯狂增长时的模式一样，中国经济的增速已然停滞。最重要的是政府的干预，7 月份，政府为了阻止下跌，采取了市场游戏规则之外的官方战略。在 8 月份，政府看到这些已是徒劳，面对新一轮下跌，政府已经不再试图违背市场定律。

对于人民币贬值，中国政府的确对政策采取了调整策略，在汇率的定价上，让市场发挥了更大的作用。中国希望其货币纳入国际货币基金组织特别提款权篮子，相当于成为储备货币。为此，国际货币基金组织要求中国人民银行（PBC），中央银行，接受其货币汇率浮动；也就是说，它们的价值是由市场决定。去年，当中国经济减缓，而美元大行其道时，央行采取措施，防止人民币贬值（组织人民币下跌数十年）。8 月 11 日，央行停止了干预。其结果是，人民币持续贬值了几天，在 3% 左右，直到央行再次采取措施以避免进一步下降。也就是说，央行的措施并未引发其货币贬值，而且阻止了它。李克强明确表示不会在相反方向上采取措施。不足 3% 的贬值并不足以显著提高中国出口额；目前人民币汇率比一年前高了 10% 左右。国际货币基金组织认为，近几个月来，已经达到了平衡点。

股市和人民币汇率变化这些阵痛事件，增加了人们对于中国经济刺激计划能否阻挡全球经济危机的疑虑，过于宽松的信贷政策和财政计划导致股市和房地产的泡沫经济 因而增加了公共债务，达到危险水平。

这些单纯的事件会很快过去或被遗忘，还是相反，指向一个系统的危机？中国经济交给中国领导人，是否会失去方向？要回答这些问题，应该审视中国宏观经济的演变和中国战略目标的关系。这些是由 2012 年十八次党代会，和第三代中央委员会全体在 2013 年 11 月制定。试图取代邓小平在 1978 年提出的基于投资和出口的经济模式，另一方面则基于国内消费、服务和创新。想要加强市场的作用，就要削减大型国有企业的特权，为民营企业提供便利以及更高的效率。根据第三代中央委员会全体决议：“改革的关键是政府和市场之间的关系，让它在资源配置中起着决定性的作用。”这种策略使中国跨越“中等收入陷阱”。GDP 增长跌至两位数，已将 7% 定为“新标准”。

国际货币基金组织预测今年的国内生产总值增长为 6.8%，下一年度为 6.3%，距离 7% 相差不远。在任何情况下，对所有国家来说，这都是一个令人羡慕的数字。预测指出，这是中国自改革开放以来增长最少的一年，而对于到今年的第十二个五年计划（2011 年至 2015 年），期望达到每年 7% 的增长，以维持两位数的 GDP 数值被认为希望渺茫。年平均增长超过了 8%。也就是说，政府努力保持增长的减缓并不是完全无效，而是没有达到预期效果接下来的五年计划工作即将开始，中国政府已经考虑到，在未来的十年里，在另一个更加可持续，健康的时代里，增长率降低是不可避免的。

国内需求（私人加上公共）已经由 2010 年的 47% 增加到 2014 年时的 51.2%，希望到 2020 年能增加 3 到 4 个百分点。和之前的 46.9% 相比，服务业占 GDP 比例已经增加到 48.2%。正是因此，就业率增长也已经超过预期。研发支出今年将增加 2.2%，到 2019 年预期将超越美国。通货膨胀和通货紧缩都无需担忧。也就是说，宏观经济仍保持合理健康的状态，而这种经济模式的渐变正趋向基本稳定的关系。国际货币基金组织警告说，“谈论中国的危机还为时尚早。”

¹³ 同时发表在《外交政策》，2015 年 11-12 月（出版中）。

中国应对危机的消极后果就是公共债务和金融信贷的上升。公共债务是可控的，它的总量：2014 年 20%，而欧盟 90% 以上，美国高于 180%，日本接近 250%。最麻烦的是地方政府的债务，从 2008 年 GDP 的 18%，至 2013 年的 36%。金融系统信贷从 2008 年占国内生产总值的 153% 上升到目前的 282%。专家警告说，历史经验表明，类似的泡沫经济刚刚破灭。

但最困难的是发现市场的力量以及私营企业，由于大型国有企业已逐渐失去它们的优势（垄断，信贷和非常有利土地条件，低税收，等等）。习近平在 2012 年中共十八大会议，说道：“中国必须消灭既得利益者施加的壁垒，以解放社会生产力，使得创新力发挥最大力量。”总理李克强在 2013 年度全国人民代表大会中，对此表示支持：“触动既得利益是最难的。但是，再深的水我们还得趟，因为别无选择”。8 月 19 日，CCTV，中央电视台，中共发言人警告说：“对改革的反对之声远远超过很多人的想象”。习近平需要越来越多的力量，在这场战斗中取胜，这好比在一场关乎国家未来的游戏中，一个更大的赌注，这有助于理解为什么要继续积累力量。回到吴敬琏：“中国会创造一个健康的市场经济，依靠坚实的法治，或者会产生一个官僚资本主义干将，强势干预市场和剥削人民。”

中国经济政策的管理者，这些千年以来古老精英阶层的继承者，依靠着专制国家的强大杠杆，在经济迅猛发展的过程中，在世界历史中赢得了很大的声誉。人均 GDP 由 1978 年的 200 多美元增长至如今的接近 8000 美元。Donald Trump 最近说：“中国领导人比我们聪明得多”，他的观点延伸到了政治和全球经济。中国自 1978 年以来一直在不断发展，不断听到各种声音，预测它会快速回落-现在欧洲和美国已经如此。经济改革开始以来，共产党的响应能力足够应对面临挑战（银行技术系统破灭，上市公司不景气，加入世贸组织，全球经济危机，等等）。当前的挑战，即替换邓小平引进的经济模式，要难于上述所有挑战。对我而言，是否需要随着经济的日益复杂、社会越来越赋予、教育程度更高，更信息化以及更苛刻的要求来提高管理的难度，我尚不可知，而国家的反应能力仍然在挑战之上，活着相反，他们能力强大到有多余的精英人员。这曾经发生在俄罗斯戈尔巴乔夫和美国叶利钦时代；美国是因为金融工具不透明，杠杆过剩，次贷过度，格林斯潘关于人类的本性的概念不成熟，等等；而欧洲是因为欧元的概念臭名昭著。习近平和李克强需要铁一般的政治意愿和一级的经济管理能力。如此我们可以看到，通过过去几个月发生的突发事件，中国领导人的名望是否已经超越实际事实。我们拭目以待。

1.2 中国企业的国际化趋势不断升温且势不可挡

中国的外商直接投资，从 1999 年改变政策，提出“走出去策略”以来，稳步进展，年复一年，已经独立创下外商直接投资的新纪录，无论在国内还是国外经济环境下。中国企业国际化已成为一种结构特征¹⁴，并在海外产生了近 200 万个就业岗位，并且在投资国增加了 370 亿美元的税收。此外还有很大的增长空间，已经有相关的支撑因素。在这些因素中，如上文所说，主要包括高储蓄率（中国有全球最大外汇储备，3.6 万亿美元）；对公共企业和私人公司对外投资的放松管制和经济刺激行动，为保持工业能力，对原材料的迫切需要；和促进发展阶梯的技术知识¹⁵。

亚洲国家在几年内已经成为全球主要投资者之一，开展国外业务的同时，显示出越来越强的影响力，不仅在企业经济方面，同样在社会和政治上。根据商务部和贸发会去年数据显示，2014 年，中国大陆是世界第三大投资者，投资额达 1160 亿美元，仅次于美国和中国香港¹⁶，累积存量位于第九位（由 2000 年位于第 23 位）。据估计，目前约有 153,300 家中国企业进行海外投资，投资额于 2014 年年底达到 7765 亿美元（商务部记载）和 7295.85 亿美元（贸发会记载）¹⁷。中国已远超过其他经济体，大规模的国际化进程和大型企业在新兴国家的投资，说明经济力量在这个日益多极化的世界中，逐渐向南和新兴国家迁移。印度、俄罗斯同中国已经相差甚远，他们是全球企业收入较少的亚洲

国家，对外影响力较小，这不仅表现在企业上，政治和战略同样如此。同样的事情可能发生在墨西哥和巴西的拉美跨国企业，排除少数例外，它们的全球化业务较少，可能会承受拉美国家的经济环境恶化。

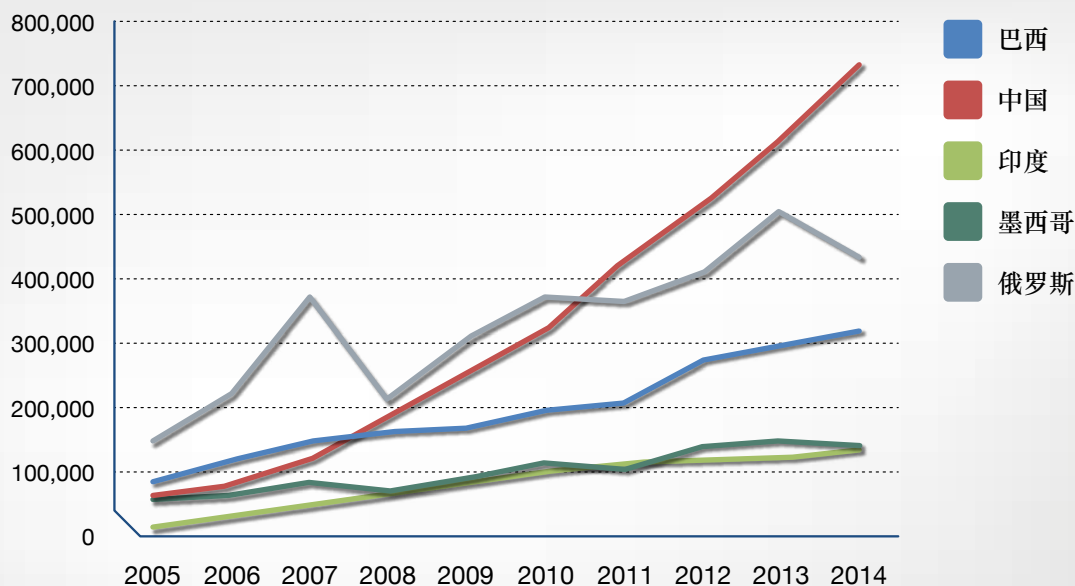
中国最国际化的企业有哪些？如何运营？在哪里投资？

根据商务部年鉴统计的对外投资数据，可以将中国企业对外投资几个相关方面进行概括，也可以大概得知其运营情况。年鉴中揭示了中国企业对外更倾向的进入模式为子公司的建立，86% 的案例选择了这种模式¹⁸。从其中涉及的投资模式中，我们可以看到，资本的参与（31.2%），再投资利润（39.9%），和其他的投资项目（28.9%）之间非常平衡¹⁹。

此外，中国外商投资的来源高度集中在沿海地区，这里集中了主要的核心企业，也是国有企业总部的所在地。在 2013 年底发布的 10 个对外直接投资最多的省份中，有 8 个位于沿海地区（广东、上海、北京、山东、江苏、浙江、辽宁、福建），而只有两个位于内陆（湖南和云南），其余所发布的对外投资总量远低于这些沿海省份。从在外的企业数量看，去除国有公司的总部，在外企业数量最多的是广东（3971），其次是浙江（3178），江苏（2277）、山东（1497）和上海（1383）。

图 2

新兴国家累积的对外直接投资（2005 年至 2014 年）



数据来源：贸发会，2015年，百万美元

¹⁴ 《中国企业的国际化和其在欧洲的表现》，I. Casaburi & C. Brasò，ESADEgeo 电子书，2015

¹⁵ 《2014 中国在欧洲的投资》。I. casaburi（编辑）。ESADE 中欧俱乐部报告2014

¹⁶ 《全球投资趋势监测》。贸发会2015 http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2015d2_en.pdf

¹⁷ 根据商务部统计的 2013 年年底到 2014 年年底中国证券投资结果，和中国政府公布的 2014 年投资，另一个统计来源是中国货币当局和国家外汇管理局，通过国家收支表记录中国流入和流出资本，给出了 12.6% 的增长，和 7742.89 亿美元的数据。可以看出，这两个数字在 2014 年的存量是非常相近的。

¹⁸ 分公司依赖另一家公司（母公司），母公司为其配备资金使其独立运营，但通过多数股份保留控股权。

¹⁹ 其他投资涉及的是外商投资企业和投资居民企业之间的贷款和债务交易。

中国对外投资自然人所有权私营企业指的是，近年来已经从国企获得地皮的私营企业。2013 年年底，最初一批私营企业已经占整体的 48.8%，比前一年增加了 4.6%。然而，国企对外投资所占比重仍然很重要，特别是与中国政府战略部门相关的行业，如石油、建筑施工行业。这些企业历来参与大规模经济中，而对此私人活动几年来一直受到限制，至少这些国有企业是唯一有能力走出去参与大规模项目投资的。此外，政府鼓励他们对外投资，以此作为经济政策工具，主要目的是使其成为以前在这些国家内并没有的战略资产。

中国企业几乎遍布所有国家，共 184 个，2013 年，又扩展了 5 个之前没有中国企业的国家：马尔代夫、尼加拉瓜、基里巴斯、伯利兹和布基纳法索。这些中国公司的主要目的地是发展中国家，根据商务部官方数据统计，每 10 美金的外商直接投资，有 8 美金去了发展中国家，而其中 2 美金投到了发达国家。值得注意的是，在世界的所有地区，除了欧洲和美国，中国大规模的海外业务都是由国企完成的，分布在原材料和能源行业，这些在第二章会详细讨论。

表 1

中国主要跨国公司在海外非金融资产总量 (2013 年)

1	中国石油化工股份有限公司
2	中国石油天然气集团公司
3	中国华润总公司
4	中国海洋石油总公司
5	中国联通股份有限公司
6	中国国家建设工程有限公司
7	中国招商集团
8	中化集团
9	中国远洋运输集团
10	中国国家粮油食品
11	中国铝业公司
12	中国移动通讯公司
13	北京控股集团有限公司
14	中国五矿集团公司
15	广州越秀集团
16	中国中信集团公司
17	中国通信建设集团有限公司
18	中国电力投资集团公司
19	京东方科技集团
20	华为技术有限公司

数据来源：商务部，2014 年

亚洲，国家间存在巨大差距，是中国的外商直接投资的主要目的地，聚集了总量的 67.7%，这很大程度上是由于在中国香港的投资，使得中国通过“返程投资”的方式回到自身，或者到另一个最终目的地。中国在香港（中国）已经成立了 7000 个公司，在那里进行了大量的海外投资，尽管没有官方数据统计它的总量²⁰。其他亚洲国家也收到了来自中国的重大投资，这会影响到重大的地区，在这里中国企业寻求进入资本市场，获取自然资源、进行基础设施建设、或将其产品引入的市场。这些国家包括新加坡、印度尼西亚、哈萨克斯坦、蒙古、伊朗、缅甸、老挝、泰国、印度、巴基斯坦、越南。在这一地区的最大规模的业务在原材料行业。例如：中国石油天然气集团公司 (CNPC) 以 42 亿美元的价格

收购哈萨克斯坦石油 67% 和新加坡石油公司 46% 的业务；中国北方工业公司在铜行业以 14.8 亿美元在缅甸进行收购；主权财富基金中国投资公司 (CIC) 以 13 亿美元收购印尼煤矿；中铝在马来西亚以 8 亿美元进行收购。

中国企业在全世界存在数量第二多的区域是拉丁美洲，占 13%，虽然由于大量数据来自 OFCs²¹ 开曼群岛和英属维尔京群岛，可能会受到误导，而这些占了拉丁美洲总数的 88%。除了这些通过避税天堂流动的数据，其余部分的拉美投资阵地并不多。无论如何，委内瑞拉、阿根廷、厄瓜多尔、秘鲁和墨西哥有大量的中国投资。中国在这些地区的投资也被集中在原材料和能源行业，如中国五矿和其它投资者以 69.9 亿美元的价格在铜行业收购秘鲁嘉能，在石油行业，中石化以 48 亿美元收购巴西 Galp 能源 30% 的股份，同样是石油行业，中国石油天然气集团公司以 28.9 亿美元收购巴西国家石油公司。

中国对外直接投资的第三大区域是欧洲，占总量的 8%（中国的统计数据包括了非严格意义上的欧洲地区的国家），虽然如果排除在香港、开曼群岛和英属维尔京群岛上的投资，欧洲会是中国投资最多的目的地。中国企业对于在大型的欧洲经济体的投资已表现出很大的兴趣，以英国为首，其次是德国、法国、葡萄牙和意大利。中国在欧洲的对外直接投资的分布在不同的行业，虽然观察到中国更多的是参与电力行业、房地产、高科技工业或农业²²。最近的一些优秀业务，如 2014 年，中投公司已经以 12 亿美元参与收购 Chiswick Park；2011 年，三峡以 35 亿美元收购了葡萄牙能源，或是最近 2015 年中国化工集团公司以 72 亿美元收购了意大利倍耐力 26% 的股份。

北美是中国投资的第四大区域，占比 4.3%，尽管一些中国企业试图成为在美国的战略资产，但在过去曾经被冻结。这些投资主要针对美国金融业，包括主权财富基金的中投²³ 50 亿美元对摩根士丹利的 10% 的投资，或黑石集团 3% 的基金。最近着重收购食品业巨头 Smithfields Foods，双汇在 2013 年以 70 亿美元收购。在加拿大的业务仍主要集中原材料行业，包括中国最大的海外业务之一，中国海洋石油总公司 (CNOOC) 以 150 亿美元收购耐克森石油公司。

²¹ 离岸金融中心

²² 中国在欧洲的对外直接投资将在 1.3 章节详细阐述。

²³ 中国投资有限责任公司

第五大投资区域是非洲，占比 4%，在南非、尼日利亚、安哥拉、赞比亚、津巴布韦已经开展了重要业务、几乎完全集中在原材料和能源行业。最重要的项目有中国电力投资在几内亚 59.5 亿美元在铝矿行业的投资，以及在尼日尔以 50 亿美元对石油行业的投资。尽管中国投资进入非洲引起了媒体极大的兴趣和反响，数据表明，这些亚洲国家企业在其他经济区域的出现的更多。中国和非洲之间的投资关系明显不对称，在某种意义上说，对与这些非洲国家和亚洲国家，上述业务和冲击当地经济和企业更相关。

最后，大洋洲仅仅占了中国在海外投资的 2.8%。在澳大利亚，这些亚洲公司的投资分布在不同行业，最大的几个投资再次集中在原材料和能源行业，如兖州煤业以 29.5 亿美元收购 Felix 资源，中信以 29.2 亿美元收购 Mineralogy，或国家电网电力公司以 23.5 亿美元收购新加坡能源。值得一提的是，中国完成了澳大利亚历史上最大的投资项目，收购了全球最大的铝业公司 Rio Tinto，由中铝以 128 亿美元收购。

排除免税国家和返回投资后， 中国在全世界对外投资存量的估算

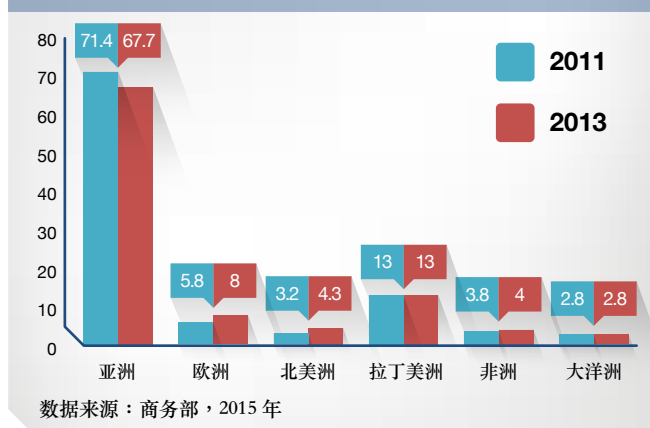
根据商务部的数据，到 2013 年年底，中国的海外投资累积超过 6600 亿美元。然而，正如在此报告之前所说，投资总额的核算和对目标国家及行业的分析，面临重复问题。一方面，70% 的中国对外直接投资通过免税国完成，如香港、开曼群岛和英属维尔京群岛。另一方面，部分投资只是暂时离开中国，随后再回到亚洲国家（返程投资），因此不能视为长期或永久投资（符合外国直接投资定义）。

一些研究人员重新计算了中国投资的流向，并认为上述限制非常少且不确定。为了缓解上述信息的缺失，西班牙对外银行 BBVA 研究近期公布了中国在全世界对外投资流向的分析结果，考虑这些免税国和返回投资的问题，得到了一些有趣的结论。

至于投资总量，实际金额可能远远低于商务部公布的数额。具体来说，西班牙对外银行 BBVA 估算，到 2013 年年底，中国的对外投资存量是 4984.6 亿美元，而中国商务部的官方数据 6606.2 亿美元。

更有趣的是，这些中国对外投资存量的地理区域分布结果。2013 年，在亚洲的集中度由官方数据总体的 68% 减少到 49%。同样，在拉丁美洲（避税港开曼群岛和英属维尔京群岛的所在地），从 13% 下降到 5%。相反，中国的对外直接投资在北美从官方数据的 4% 提高到 13%，在非洲同样，增加了一倍，从 4% 至 8%。至于欧洲，本报告的主要目的，西班牙对外银行 BBVA 的研究表明，中国对外直接投资被认为比官方数据所显示的更高。欧洲已经收到 19% 的中国对外直接投资（商务部数据 8%），几乎每 5 美元的中国对外直接投资就有 1 美元在欧洲，共 951.9 亿美元（证券投资）。

图 3
中国外商直接投资按目的地区域划分的份额演变
(占整体的百分比)



中国海外投资模式的区域重组

如果我们参照 2011 年数据来分析 2013 年的总量（数据参照此报告上一节），可见中国海外投资模式的区域重组。亚洲失去了 3.7 个百分点的份额，这些将会投资在发达国家，特别是欧洲和北美。参照公布的数据，拉美、非洲、大洋洲的份额在两年内基本维持不变。

近些年我们已经看到中国在全世界范围内完成了大量的大型项目，其中 50 亿美金以上的，通常或多或少由当地大型企业参与完成。接下来，在此报告的下个章节中，会讨论一些这些项目中的典型案例。

表 2

超过 50 亿美元的中国突出海外投资

年	投资方	量	控股	收购的企业	行业	国家
2012	中国海洋石油总公司	\$15,100	不适用	耐克森	能源	加拿大
2008	中铝	\$12,800	11%	力拓矿业公司	金属	澳大利亚
2015	中国化工	\$7,860	26%	倍耐力	运输	意大利
2009	中国石油化工集团公司	\$7,200	100%	Addax 石油公司	能源	瑞士
2010	中国石油化工集团公司	\$7,100	40%	Repsol 石油公司	能源	巴西
2013	双汇	\$7,100	100%	史密斯菲尔德食品	农业	美国
2014	矿业和其它	\$6,990	15%	嘉能可	金属	秘鲁
2013	中国电力投资集团公司	\$5,950	不适用	绿地投资	金属	几内亚
2007	中国工商银行 (ICBC)	\$5,600	20%	渣打银行	金融	南非
2009	中国石油天然气集团公司	\$5,590	37%	伊拉克南部石油和BP石油公司	能源	伊拉克
2013	中国石油天然气集团公司	\$5,300	8%	KazMunaiGas 国家	能源	哈萨克斯坦
2007	中投公司	\$5,000	10%	摩根士丹利	金融	美国

数据来源：传统基金会（2015 年）

2014年：记录中国在全世界对外直接投资的新一

迄今为止，亚洲国家的经济放缓，以及其 GDP 增长向 6% 至 7% 的过渡并没有反应在中国企业对外投资上。相反，2013 年中国对外直接投资超越 1000 亿美金后，2014 年，历史上第一次，中国再次刷新了对外投资记录，达到 1160 亿美金，比前一年上涨了 15.5%。

中国企业国际化进程和外部注入仍在高速增长，总共 6218 个企业在 154 个国家进行了投资。特别有趣的是，这是首次中国对外直接投资金额和接收到的投资金额非常接近，2014 年时收到的投资金额为 1195.6 亿美金，这意味着中国经济从资本输入国向资本输出国演变²⁴。这些中国对外投资的数据累积达 7765 亿美元（商务部统计）和 7295.85 亿美元（贸发会统计）。

2014 年，根据几个私人数据来源，中国企业完成的并购交易额超过 500 亿美金，相当于当年投资总数的 40%²⁵。这其中包括中国五矿集团连同国信国际投资有限公司和中信以 58.5 亿美金收购的秘鲁矿业 Las Bambas，联想以 29.1 亿收购跨国移动设备公司摩托罗拉，另外一些在欧洲的重要项目将在后文讲述。根据中国对外投资倍增的业务，

这些企业的战略变得更清晰。总的来说，应重视这些重要的认识先行条件和差别，给出一个双重战略。在发展中国家，包括最不发达国家 (LDCs)²⁶ 非常明显，几乎完全由国有企业主导，基于地缘政治的目的，以及获得原材料和自然资源。另一方面，在先进国家，民营企业有更大的作用，并依靠其进入新的市场领域、获取新的知识技术。正如在上述所有的情况下，有一些明显的例外，如在先进国家，加拿大和澳大利亚的案例，亚洲国家在自然资源行业动了很大的手笔。

中国外商直接投资新的动力因素

对于中国企业海外投资大幅增长的现象，有广泛的共识。随着亚洲国家经济的发展，出现越来越多有足够的竞争力，可以走出国门的企业，在这方面，和世界主要经济体相比，中国还有很长的路要走。如果考虑累计投资海外的经济规模（根据 GDP 的比率），在中国只有 7%，而与 37% 的美国或 42% 的德国还有很大差距。2014 年，在北京举办 APEC 峰会期间，习主席预测在未来的 10 年中，中国的对外直接投资将超过 1.25 万亿美元²⁷。荣鼎咨询公司集团甚至预测了一个更高的增长，2020 年，中国对外投资将在 1 到 2 万亿美元之间²⁸。

²⁴ 数据来自 2015 年 1 月 21 日商务部例行新闻发布会。

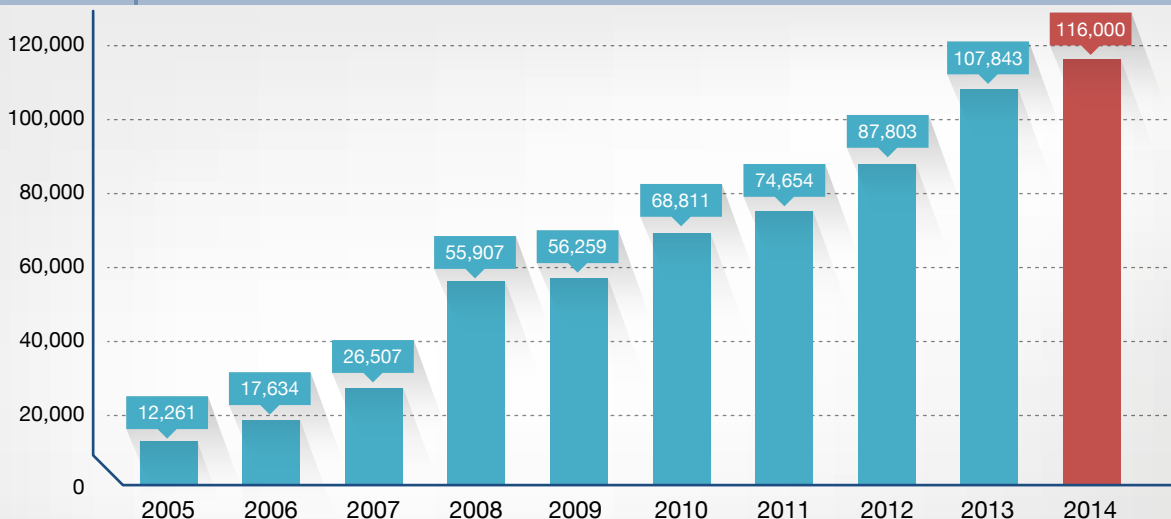
²⁵ “2014 年中国的全球海外并购”。荣鼎咨询公司 2015

²⁶ 联合国最不发达国家名单可以参考下方链接：http://www.un.org/en/development/desa/policy/cdp/ldc/ldc_list.pdf

²⁷ “中国的对外投资—紧跟步伐”英国贸易和投资 (UKTI)。2014

²⁸ “中国改革开放和对外投资”。荣鼎咨询公司 2013

图 4 中国外商直接投资在全世界的演变 (2005 年至 2014 年)



数据来源：商务部，2014 年，百万美元

私人分析机构和中国政府对于未来几年亚洲国家企业扩张所持有的乐观态度，在未来几年内将不再持续，正如上文提到的一些因素，如高储蓄率，储备收益最大化的需求，政府对于走出去的大力推动，以及为了应对全球竞争，需要逐渐进入到不同行业和具备不同的能力。但除了这些因素之外，中国经济发展出现了新突破，这些都是近些年发生的。

首先，经济放缓，中国的 GDP 增长率从 9% 到 10% 降到 7% 甚至更低，导致中国国内市场失去了一定的吸引力。增长率降低的预期，就业不稳定或房地产市场价格僵局可能会引起私人消费的减少，引发人们对国内市场的猜测。这将迫使大型的中国企业加强其国际多元化战略，以减轻过度集中在国内市场的潜在风险。

其次，近些年中国经济出现的劳动力成本大幅上涨问题，引发了严重的工厂搬迁，外国公司的工厂迁移至工资更具竞争力的国家或返回本国，如陶氏化学，卡特彼勒和福特。这种趋势对中国企业并不陌生，全球化环境下，将逐渐被迫将其价值链活动和劳动力密集产业转移到成本较低的国家。在中国的每小时最低工资为 1.19 美元，而在印度为 0.28 美元，印尼为 0.52 美元，菲律宾为 0.73 美元或越南为 0.64 美元。此外，企业社会保障费用达到工资的 35%，堪称亚洲巨人，相比下印度只有 7.4%，而菲律宾 8.8%²⁹。

第三，一大群科技企业在巨大的国内市场中爆发式快速增长，在中国超过 5 亿人使用互联网。结果就是，在短短几年内这些公司达到相当规模，达到解决对外投资进程的临界质量。2014 年，其中几个公司参与到这场繁荣中，如线上销售门户网站阿里巴巴，在纽约证券交易所上市，市值达 250 亿美元；仅成立四年的智能手机厂商小米已成为世界公认的最有价值的初创公司³⁰；联想从北美谷歌收购摩托罗拉移动。

第四个因素，据麦肯锡 (McKinsey) 统计，激发新一轮中国的海外投资是中国公民的积累财富，中国公民有超过 15 万亿美元银行存款，这一数字在每年 2 万亿美元的数字增长。贝恩公司的另一份报告显示，中国公民有 13 万亿美元的资产³¹，包括股票、基金、债券、存款保险、银行产品和房地产。据彭博亿万富豪指数，世界前 100 位亿万富豪中，有 11 位是中国国籍，仅次于美国。其中，王健林在 2014 年以 3.6 亿美元收购了马德里市中心闲置的地标建筑。私人投资者越来越复杂且雄心勃勃，投资组合需要更加多样化且高回报，不直接投资时，选择境外融资项目。

²⁹ <http://www.china-briefing.com/news/2014/06/03/china-asean-wage-comparisons-70-production-capacity-benchmark.html>

³⁰ 详见: <http://www.wsj.com/articles/xiaomi-becomes-worlds-most-valuable-tech-startup-1419843430?KEYWORDS=china+tech>

³¹ 详见: http://www.bain.com/Images/2013_China_Wealth_Report.pdf

专栏二： 中国海外投资的法律视角

作者：Brígida Galbete, 高级律师
和Qinyi Tang, 成员, Cuatrecasas, Gonçalves Pereira

中华人民共和国(中国)对外直接投资(ODI³²)在过去的十年持续快速增长。根据中国商务部公布的数据,2014年。该国的直接投资总额达1029亿美元,同2013年³³的数字相比,同比增长14.1%,其中的一个重要组成部分,是由私人资本投资公司(POE³⁴)。

毫无疑问,中国已成为全球最大的投资者。这显而易见的变化,在各种因素中,归因于各种政府建设的政策在过去几年里效果显著。从2012年开始执政以来,新的国家领导引入和实施了一系列改革,旨在推动我国对外直接投资。

政府在中国海外投资发展中的角色

从国家“走出去”政策的推出到本世纪初,中国政府积极鼓励越来越多的中国企业,特别是国有公司(SOE³⁵),到国外投资。一些有利于国企对外直接投资的因素,可以概括如下:

- 国企由国有资产的管理与监督委员会(国务院³⁶)管理,这意味着当这些企业的投资对象在其主要活动领域内时,可以无需在监督下进行在海外投资。
- 国有企业容易获得低成本融资和对外投资的补贴资金。
- 中央财政支持减少了投资风险,这在应对国外的项目时,有更大的自由和灵活性。

这些因素有助于解释,在本世纪大多数中国的海外投资中,大型国有企业一直占主导地位。很明显,中国政府认可国有企业的海外扩张。以下是一些原因:

- 保障在海外自然资源的获取,以供内需。
- 以收购外国品牌为战略,高姿态获得技术、海外市场份额,提高管理能力和人才。
- 逐步丧失在当地市场的场位置优势,这促使他们努力转向多元化的国际市场。
- 在周边国家、非洲和东南亚寻找更廉价的劳动力。

然而,私人投资在原材料领域的对外投资出现了一个转折,这些私人资本企业在中国经济国际化过程中扮演越来越重要的角色,损害了国有企业利益。这可以部分解释为,中国政府的所作所为加强了针对对外直接投资项目的审核,这也是反腐控制的结果,对这些公司的海外扩张设有限制。

法律程序

中国的海外投资一直都受到诸多的政府干预,主要包括以下内容:

- 必须事先通知国家发展和改革委员会(NDRC³⁷)对外投资项目。

国家发展和改革委员会负责检查提出的投资项目是否符合国家产业政策,候选人是否有必要的投资能力来完成项目。

- 商务部(MOFCOM³⁸),加上国家发改委,登记项目,或在适当情况下,授权。

商务部有权审查任何跨国投资问题,无论是前发投资,业务重组,或任何其他形式的投资。

- 国有企业必须在国务院国有资产监督管理机构进行登记。在某些情况下,这是国有企业唯一的登记手续。

- 国家外汇管理局(SAFE³⁹),需要在此进行项目登记,直到2015年最新的改革,废除了这一过程。

中国对外投资的早期放松管制

第十二个五年规划,有关外资利用和对外投资⁴⁰,发表于2012年7月17日,中国政府保持不断扩大中国对外投资的目标,建立一系列的优先领域,包括能源、通讯、装备制造等高附加值的工业,以及在矿产、能源国丰沛的国家发展原材料加工工业。

计划公布以来,对外投资的管理体制进行了多次修改,简化程序和下放登记和控制的权力。结果就是,我们正在见证新一波海外投资,特别是寻求地域、资产多元化的私人资本公司。

这条对外投资的推动,国家发展改革委和商务部等主要负责处理项目的部门,大大加快了这些投资审批和备案的速度。我们最看重的一些措施:

国家发改委核查权力的限制

- a. 对外直接投资项目审核与备案的管理办法,由国家发展改革委2014年5月8日修订并生效。

国家发改委出台的 these 措施中,最显著的变化是对外投资项目备案预授权职权的变更,特殊情况例外:所在敏感国家、区域或行业的投资仍然需要审批,即便权利已经下放给地方当局。

“敏感”的国家或地区应理解为,任何没有与中国建立外交关系,或

³² 对外直接投资。

³³ <http://data.mofcom.gov.cn/channel/includes/list.shtml?channel=dwjhz&visit=A>

³⁴ 民营企业。

³⁵ 国有企业。

³⁶ 国务院资产监督管理委员会。

³⁷ 国家发展和改革委员会。

³⁸ 商务部。

³⁹ 国家外汇管理局。

⁴⁰ 对外投资和对外投资利用的第十二个五年计划。

是受联合国制裁或接受商务部评级的国家。“敏感”的行业这部分，主要是那些中国方面限制出口的产品或技术。

此外，这些行政措施简化了手续，也大大缩短了对外投资项目备案所需的时间。具体说来，建立了一个 30 个工作日内进行项目审查的期限（20 个工作日项目准备和其他 10 个工作日），并且第一次固定了一个自申请日期后 5 个工作日的上限，以防国家发展和改革委员会需要提交缺陷处理。此标准之前，对材料是否充分，权威部门可在任何时间、有广泛的评估权利。

b. 政府审核投资项目主体目录，国务院 2014 年 11 月 19 日审核。（表单 2014）

2014 年表单预计，根据上述国家发改委采取的行政措施，只有那些敏感区域或行业的投资项目，需要国家发改委或商务部的审批。在其他情况下，只需要履行备案义务。

这样就消除了几十亿美金投资项目的门槛，直到公布前，才需要发改委的授权。

商务部简化注册程序的进程

a. 境外投资管理办法，2014 年 10 月 6 日由商务部公布并生效

根据 2014 年表单和国家发改委发布的新规则，商务部还预测登记系统为优先于授权手续的程序。

值得注意的是，商务部采用了负面清单系统用于对外直接投资的行政调控，这意味着只有某些类型的投资（上述负面清单中提到的），需由商务部和地方机构核准。其余的项目免于审核，不论其大小和性质。

商务部负面清单包括四种投资类型：

- 威胁国家主权、安全或公共秩序，或是违背法律的投资项目。
- 那些会破坏中国与相关国家或地区关系的项目。
- 违反我国缔结或参加的国际条约、协定的项目。
- 出口我国禁止出口的产品和技术的项目。

外汇管制的放松促进对外直接投资

a. 关于鼓励和引导民间投资健康发展有关外汇管理问题的通知，2012 年 7 月 7 日国家外汇管理局发布并生效（汇号 33）

汇号 33 允许中国企业在由国家银行核准后，进行境外放款，目的是为其对外直接投资项目融资。

同样，允许中国境内个人提供担保或为其它对外直接投资项目担保，条件是中国其他实体经济作为同一项目的抵押。

b. 关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知，2015 年 6 月 1 日国家外汇管理局发布并生效（汇号 13）

汇号 13 对于放松对外投资的管理是一项重要突破，取消了投资者向外汇管理局申请备案程序。这有必要经过数周时间，以便向国外延缓为这个支持项目所需的外汇。汇号 13 生效后，和国家外汇管理局共享数据平台的中国银行允许直接办理外汇登记的相关项目。

汇号13 同时取消了境内投资主体在境外再投资的外汇备案程序。

依然存在的障碍：还有很长的路要走。

尽管中国对外投资的政策越来越放宽，但是我们不能不看到，新措施是基于所有中国对外投资长期以来一直要遵守的原则，这可能会显著影响这些项目的发展。有可能在国家发改委采取的行政措施中找到一些明显的表现，诸如：

1. 在中国国际化进程中，这些规则仍然要求其他政府部门的参与，如海关，移民部门或税务机关，这些机构在完成国家发改委相应的备案之后，或是在得到永久授权的情况下，才能核准。
2. 重申禁止金融机构为中国对外投资项目提供融资（是的，很多情况下，融资是项目资金的主要来源），直到完成国家发改委备案手续，或者，得到其永久授权。
3. 项目金额超过 3 亿美金时，在针对该项目采取任何实质行动之前，持续请求的中国投资方应提交一份关于投资项目的报告，并得到国家发改委发出的许可信（例如，提交有约束力的条约）。由此可见，新政下，仍存在之前预核准政策下的缺陷，而且对于规模项目经济可能依旧存在。
4. 此外还要求，在投资需要长期准备或者前期费用巨大的情况下，中国投资方在任何情况下都需要完成国家发改委的手续。

反过来，商务部对外投资的新政策规定，违反这些政策的中国投资者三年内不得参与中国政府对国际化进程的支持项目。

最后，虽然废除了要求投资者向国家外汇管理局备案的要求，但这并不意味着放宽有关外汇管制；根据汇号 33，与投资相关的银行必须检查的项目文件并通过数据平台向国家外汇管理局发送报告。

结论

中国对外投资的管制仍处于初始阶段，且在不断发展，毫无疑问，该管制是中国进行境外投资的良机。这些措施，连同其他更经济的调控措施，是中国政府坚定不移的国际化的表现和结果。“走出去”的进程要求，在中国法律以及中国体制的限制内，而且这是一个灵活的框架。

在这个共赢的过程中，大家都有所得，但尤其是私营企业，增长了国际影响力，而且由于多种因素的影响，占据了国有企业让出的部分领域。

1.3 欧盟作为投资目的地: 在旧大陆获取能量

目前, 欧盟和中国之间的关系是动态的, 其特点是没有相关性的冲突关系, 基于双边经济和商业联系。按贸易级别, 欧盟是中国最大的贸易伙伴, 而中国是欧盟第二大贸易伙伴, 双方货物和服务的每日交易额达 10 亿欧元⁴¹。按对外投资水平, 欧盟是中国的主要投资者, 也是中国投资的主要目的地之一。还有一个明显的意图是在不同主题内扩大和深化这些经济关系: 通过谈判达成新的投资 (见 1.4); 欧盟给予的市场经济地位; 欧洲企业在中国知识产权制度的完善, 或对出口信贷政策的完善⁴²。目前, 2013 年 11 月第十六届中国-欧盟首脑会议通过了中国和欧盟之间的战略路线图, 《中欧合作 2020 战略规划》。

2014 年, 习近平主席自 2013 年 3 月上任以来首次访问欧洲, 由 200 位企业家陪同。除了总部设在布鲁塞尔的欧洲机构, 习主席访问了德国、法国和荷兰。在经济和商业领域内, 两个经济体最高层的当局会谈主要围绕贸易和商业协定, 尤其是航空业和汽车行业。在双边会议中, 对外投资的关系也越来越多, 欧洲领导人呼吁提供更加开放的运输行业或健康行业境外投资, 以便欧洲企业在中国运营起来更便利。在这方面, 要求消除或减少与当地的竞争, 通过技术转让建立合资企业的强制要求, 并强调了合同控制管理的难度和缺乏透明度。近期, 2015 年 6 月在布鲁塞尔举行的第 17 届双边峰会 (恰逢欧盟-中国举行两国外交关系 40 年), 欧洲委员会主席 Jean-Claude Juncker、总理李克强出席。会议期间, 双方经济的最高当局承诺将在遵守知识产权, 贸易便利化和减少碳排放上继续共同努力。另外, 中国有兴趣加入容克计划⁴³。

在这方面的合作和双边关系的改善, 许多欧洲国家提出加入亚洲基础设施投资银行 (AIIB) 创始成员的请求, 这是中国在 2015 年提出的大规模新倡议。奥地利、丹麦、芬兰、法国、德国、意大利、马耳他、卢森堡、荷兰、波兰、葡萄牙、西班牙、瑞典和英国, 都支持新的金融机构, 其目的是在亚洲的大型基础设施项目融资, 拥有初始资本为 500 亿美元, 也可能增加到 1000 亿美元通过这种方式, 北京推进一个新的多边银行并在那里运营这个已经成立几十年的世界和亚洲发展银行, 从更广泛的角度可以被看作是一个雄心勃勃的赌注, 发展替代华盛顿 (和日本) 的多边主义, 并且这已经得到大多数欧洲国家的支持。

中国在欧洲投资的特点

欧盟是中国投资的主要目的地, 特别是对那些寻求进入一个巨大、有高购买力市场的企业, 以及对那些追求技术能力的、发展或取得一个全球性的品牌的企业。根据中国官方数据, 截至 2013 年, 中国在欧盟设立了 2000 多家企业, 雇用 4.7 万人, 累计投资总额达 400.97 亿美元, 每 10 美元, 其中就有 4 美元投资到这些发达国家⁴⁴。欧洲统计局的官方数据显示, 中国的对外直接投资累计, 到 2013 年底, 达 255 亿欧元 (351.67 美元)⁴⁵。值得注意的是, 虽然从中国方面看来, 欧盟是一个重要的目的地, 无论在数额和战略层面, 而从欧洲的角度来看, 中国的投资虽然增长迅速, 但占接收到投资总额的比例仍然很低, 仅占外国直接投资总量的 1%。

应该强调的是, 卢森堡占最多中国投资 (104.24 亿美元), 因为众多中国企业在这个国家控股和/或在欧洲设有总部, 随后是这笔投资转到其他欧盟国家。金融行业尤为突出, 使卢森堡成为第一个有 6 大中国金融机构欧洲国家 (中国银行、中国工商银行、中国建设银行 (CCB)、中国农业银行、中国招商银行和交通银行)⁴⁶。

中国官方数据 (截至 2013 年)

卢森堡这个特别例外, 中国的官方数据表明, 到 2013 年, 几个欧洲大型经济体已经成为中国累计投资的目的地。

英国是中国投资者在欧洲的首选目的地。累计投资额达 117.98 亿美元, 在其几乎所有经济行业, 包括数十亿的业务, 例如, 参与中国国家开发银行和巴克莱 (Barclays) 30.4 亿美元的项目, 或是 19.4 亿美元光明食品和 Weetabix 食品公司的项目。

法国 (44.98 亿美元), 包括主权基金中投和国家外汇管理局, 其中已经少数资本已经进入大企业, 特别是在能源行业, 寻求长期稳定的收益和降低风险, 但不参与公司的管理。其中中投已经以 32.4 亿美金收购法国能源公司, 燃气苏伊士集团 (GDF) 30% 的股份。

德国 (39.79 亿美元), 中国投资者主要集中在中型高技术能力的工业企业中, 如中国国际海运集装箱运输设备公司同伯格工业的项目, 金盛工业同机械公司 EMAG 的项目, 中信同 KSM 汽车零部件铸造公司的项目、武汉钢铁同 ThyssenKrupp 电梯制造商的项目。

⁴¹ 详见: <http://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/countries/china/>

⁴² <http://representacionpermanente.eu/wp-content/uploads/2014/09/C17-COMERCIO-CHINA-ita.pdf>

⁴³ 详见: http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-5279_en.htm

⁴⁴ 数据来源: 中华人民共和国商务部 (MOFCOM)

⁴⁵ 欧元兑美元汇率-2013 年 12 月 31 日

⁴⁶ 详见: <http://www.scmp.com/business/banking-finance/article/1610250/mainland-chinese-banks-eye-luxembourg-euro-zone-hub>

此外，中国累计投资在荷兰也很突出（31.93 亿美元），荷兰对于中国投资者有很多优势，如税收优惠和高度便利的商业环境。因此，这个国家成为许多业务的投资的渠道，比如中国石油天然气股份公司对里海北部经营公司的收购，和其它一些在这里设欧洲或者全球总部的公司。瑞典有 27.37 亿美元的中国投资，但高度集中与两个跨国业务，2010 年，吉利汽车分别以 18 亿美元和 9 亿美元收购福特子公司和沃尔沃。

意大利接收到 6.08 亿美元的中国投资，近些年，中国约有 195 家企业⁴⁷参与了在该国的投资。值得强调的是，近些年中国政府通过国际外汇管理局主权财富基金，参与少数标志性意大利公司的投资，意大利政府已批准以一个有吸引力的价格出售资产。在商业方面，尤其跨国公司，华为，一直很活跃，投资额可超过 20 亿美元，以增加其本地化技

术服务，意大利是在英国之后，华为在欧洲的第二大主要市场。中国企业也被定位为有强大购买力和品牌形象的大众公司，如山东重工收购从事游艇业的法拉帝公司 25% 的股份。

西班牙，欧洲第五大经济体，接收中国投资 3.157 亿美金，明显低于英国和德国这样的国家。值得强调的是，西班牙在欧洲有一个独特的优势：是连接中国投资和拉美的桥梁，这归因于强大的历史、文化、经济商业联系，这已经使得中国资本进入跨国公司，如 Telefónica。中国公司在西班牙迅速发展，近年来出现了巨大的增长，投资已经越来越多，而且出现在越来越多的经济领域。在金融领域，中国建设银行和中国工商银行已经进入到西班牙不同城市，可再生能源天合光能和无锡尚德也在西班牙发展了几个项目，同样还有物流和运输行业的中远和 Hutchinson，以及酒店/旅游业的 NHA。⁴⁸

专栏三： 亚洲基础设施投资银行：中国国际扩张的新步子

作者：David Höhn，合伙人，毕马威
西班牙全球中国业务负责人

去年 6 月 29 日，随着亚洲基础设施投资银行（英文缩写 BAAI 或 AIIB）的创立，中国在国际事务中的作用获得了新维度，预计在今年年底开始投产。

这个新的多边金融机构，成立于 21 世纪，由中国创立，其目标是成为一个强大的工具，以便为亚洲的发展做出贡献。同时，事实可见，历史上第一次，北京在全球经济事务管理上引起了关注。

起初，总部位于北京并重点发展亚洲的基础设施和其他生产行业，如能源，交通，电信，农业和农村基础设施，供水，环境保护和城市发展。同样的方式，亚投行将补充和配合现有的多边开发银行，如世界银行、亚洲开发银行或国际货币基金组织，为亚洲大陆基础设施和区域连接提供资金支持。

事实上，金墉，世界银行行长，最近承认所有多边开发银行不具备足够的来满足亚洲大陆基础设施建设巨大的金融需求。据亚洲开发银行，基础设施的投资需求在最近 10 年中，达 8.22 万亿美元，并且在快速的城市化进程中快速增加。

在此区域最活跃的银行，世界银行和亚洲开发银行，只能覆盖四分之一的需求，公共和私人资金似乎不足以满足剩下的部分。

对于多边主义及这个新制度在全球受欢迎程度有一个很好的例子，就是 56 个不同纬度的国家，包括发达国家的加入，如法国、英国、德国、西班牙、澳大利亚、挪威，以及新兴国家如巴西、俄罗斯、阿联酋、卡塔尔、韩国、土耳其和越南。然而，据其行长预计，成员国数量预计将在不远的将达到 70。

亚投行初始注册资本为 1000 亿美元（几乎是世界银行的一半，亚洲发展银行的一半多一些），其中 75% 有亚洲区域的国家控股，作为该机构承诺和区域聚焦的展现。成员国中，除了最大股东中国拥有 26% 的股权外，其余输入较多的国家有印度、俄罗斯、德国和韩国。西班牙方面，签署了近 18 亿美元，这相当于占有 1.76% 的股权。未加入的国家，包括美国、日本和加拿大，是因其透明度和政府机构和其他国家有细微差别。

亚投行在主要西方国家中大受欢迎反映出，其政府对于他们的企业参与到亚洲基础设施建设中有很大兴趣，这是他们在亚洲区域的一大挑战。如前所述，西班牙，是中国最好的盟友，也是亚投行 20 个欧洲国家创始国之一。该银行管理机构的存在将为西班牙企业在亚洲运营提供额外的资金来源。

应该注意，新银行的成立在中国计划框架之内，通过完善地区性并提高主动性，促进贸易发展和同其他东盟国家经济合作，被称为“新丝绸之路”。在这个意义上，亚投行提供了一个平台，使中国出口资本、劳动力和经验，以推动亚洲的新兴经济体正在进行的基础设施建设。

亚洲特别是中国基础设施的短缺-交通、通讯和能源，以及其它（尽管 1992 年至 2011 年，已经占了 GDP 的 8.5%），会制约该地区的发展，特别是现在处于中国经济减缓的时期，也被称为“新常态”。

同样的，另一个目标是同主要经济伙伴欧盟，多元化陆地和海上贸易路线，以减少地缘政治风险。

⁴⁷ 基础数据意大利-中国

⁴⁸ 西班牙将在第 3 章中深入讨论

另一方面，这也是一个影响亚洲经济的新工具，新开发银行（NBD）是世界范围的，并且“金砖四国”都有参与。根据商务部数据，2013年，中国在亚洲投资占对外投资的68%，总额达760亿美元。其杠杆作用和中国在整个亚洲大陆的影响是潜在的。

此外，新机构的成立表明人民币在吸引贸易、投资、及其它金融活动上所做的努力，面对国际交易中人民币使用增加的前景，中国将大量储备外汇（约4万亿美元，和德国GDP相近）向资本密集型项目靠近。

然而，在一些区域，将亚投行解释为中国对美国以及其所影响的金融货币体系的挑战，即建立于1944年联合国大会的布雷顿森林货币体系。在这方面，需要强调，新的经济环境要求多边金融机构系统变化，承认新时代和挑战，尤其是新兴市场的增长及其对世界经济日益增长的贡献。

事实上，中国在多边领域的决策机构的权威比第二次世界大战结束后地缘政治更能反映其经济实力。中国的巨大能量对平衡世界经济是必要的（世界购买力第一、绝对数第二经济体），对全球经济体系有巨大的影响。

建立一个这样的机构是一个长期而复杂的过程，它需要多边经济、金融和政治的合作。然而，我们面对的是一个对中国具有重要战略意义的工程，可以预计中国将会在各种资源上投资，使其成为中国战略中的重要一步。

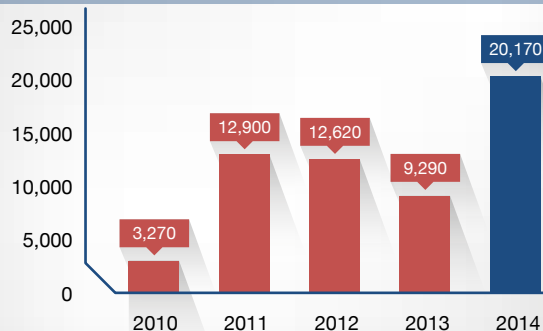
总之，在加入世界贸易组织之后，这个雄心勃勃的项目是表明中国更加积极地走向多边主义、脱离20世纪的双边主义的强有力证据。大家对亚投行创始国的积极参与推动了这一新维度，并保证其顺利运行和共同愿景。欧洲国家，带着多边合作项目和发展基础设施的丰富经验，主动加入，再次证明搭建中国同欧洲战略联盟的桥梁的决心。

1.4 近期业务和趋势 (2014年至2015年)

2014年，中国对欧盟投资创造了一个新的历史纪录，达201.7亿美元，比上一年增长117%，根据Esade中欧数据库。超过10亿美元的大型交易，在过去的一年中有很多，让中国对外直接投资首次累积超过200亿美元的门槛。其中包括国家电网在电力行业收购意大利Cassa Depositie Prestiti (CDP) 35%的股份，复星集团收购葡萄牙金融机构Caixa Xeral 80%的股份，中粮集团⁴⁹收购荷兰农业集团Nidera，或东方汽车收购法国标致。如图5所示，2013年中国在欧洲累计投资在几年的连续增长后出现了下滑⁵⁰。这种下降在很大程度上是由于大的战略机构交易不足，如能源或金融，2014年和上述情况相似。

图 5

中国在欧洲直接投资的演变 (2010年至2014年)，以百万美金计



数据来源：Esade 中欧数据库 (2015年)

2014年和2015年初，中国针对在欧盟的投资确定了三个重要趋势：首先，随着私营企业有越来越多的空间，中国投资越来越多地来自私营企业，最近我们目睹了一些大的业务扩展来自非公共企业，如复星（中国最大的私营工业集团），平安（保险与金融服务）或安邦（保险公司）。在这方面，值得注意的是，在欧洲中国民营企业交易项目数量超过国营企业，但后者交易额大于前者，因为他们有更强的财务能力并且依照中国政府战略行动。

其次，近年来，出现了一个更大的偏好，即参与欧洲公司的少数股权，而在之前的几年通常收购大部分（超过51%的）控股股权或全部（100%的股权）。

第三，正如该报告第二章中所讨论的，在最近几年，业务行业更加多元化，如欧洲房地产或食品行业或对于中国企业来说越来越重要。

⁴⁹ 中国国家粮油食品

⁵⁰ 根据官方投资的官方统计数据。截至本报告发布，2014年中国在欧洲投资并无官方统计，欧盟统计局和商务部都没有数据。

中国在欧洲投资目的地

2014 年，业务更多集中在英国，数额达 83.7 亿美元，占中国当年投资的 46.7%。投资发生在各种行业，比较突出的是房地产行业，对中国投资者日益重要，特别是本地化的优质资产，通常在伦敦最高档的街区。两个例子，一个是中国建设银行，中国五大行之一，近期在市中心以 1.9 亿美元设立了第一个办公大楼；另一个是在格陵兰岛中国控股的公司，亚洲一些大型高层建筑的建造者，在 Carnary 码头开发了公寓和写字楼地产。

中国最大的核企业，中国国有企业中国核工业集团公司(CGNC)，进入欧洲可再生能源市场，通过并购法国 GDF 在英国的三个风力发电厂。这反映了中国在这一行业布局的兴趣，接力之前三峡在葡萄牙和银杏树在挪威的投资⁵¹。中国投资者（可能是 CGNC 自己）对于参股英国核能源项目的兴趣，特别萨默塞特为 500 万户家庭供电的 Hinkley 项目⁵²，产生了极大的争议，特别是在这个对于国家安全很敏感的行业。

2014 年中国在欧洲投资的第二大国家是意大利，投资额达 37.5 亿美元，占全年投资的 21%。在意大利，国家外汇管理局主权财富基金的投资策略是纯粹的长期金融合作伙伴，不介入管理，2% 少数参股埃尼集团 (ENI) 和 3% 参股 ENEL (国家电力公司)，总额达 26.7 亿美元⁵³。后者突出战略性质和进入第三业务市场，因为 ENEL 控股西班牙企业 Endesa 及其在拉丁美洲的业务。此外，国家电网电力控股以 28 亿美元收购了 35% 的 CDP (Cassa Depositi e Prestiti)，以及电力建设集团公司以 5.6 亿美元收购能源公司 Ansaldo Energia 的 40% 股权。其它国外少数参股的有意大利公司菲亚特克莱斯勒和意大利电信。通过形式化的投资工具，意大利战略基金和中投主权基金的 10 亿欧元在未来几年内会完成更多交易。最近，2015 年年初，轮胎制造商倍耐力宣布出售，国有企业中国石油化工股份有限公司 (中国化工) 以 78.6 亿美元并购，成为中国在欧洲最大的对外投资业务之一，投资金额超过整个 2014 年意大利接收到的投资。

葡萄牙是 2014 年中国对外投资第三大目的地，占整个欧洲的 10.6%。在过去的三年，中国投资已达到 45% 的经济调整计划的资产。在葡萄牙中国投资尤其集中在电力行业。2011 年，三峡公司收购葡萄牙国家能源 21% 的股份，中国国家电网收购葡萄牙国家电网 (REN) 25% 的股份。到 2014 年，最重要的交易是复星集团以 13.6 亿美元收购 80% 的保险公司 Caixa Seguros 的股份。在某些情况下，中国投资者的战略可能是实现三重目标：通过在葡萄牙投资获得分销网络并了解一些葡萄牙的殖民地市场，包括安哥拉、莫桑比克和巴西等一些亚洲国家感兴趣的地区。

去年中国在欧洲投资的第四大目的地是法国，投资额 17 亿美元，占比 9.5%。在法国，中国投资者主要集中在葡萄园和酒庄，尤其是波尔多地区，他们期望利用外来公司或进口来覆盖市场。在汽车行业，较重要的是东风以 11 亿美元收购 PSA 标志雪铁龙燃气发动机，这是 2010 年吉利汽车收购瑞典沃尔沃之后，中国汽车行业最大收购业务。

对 PSA 的资本投入，带给这个亚洲企业的不仅是技术知识，更是公司所在地法国的市场。2014 年其他重要交易还包括阿尔卡特-朗讯公司向中国信邮电经济中心以 3.1 亿美元出售资产，以及中国马鞍山钢铁以 1700 万美元收购零部件制造商 Valdunes。同样，法国政府授权同意中国投资者对图卢兹机场的资金投入，在城市中引发争议。图卢兹机场是欧洲飞机制造商空客的总部所在地，这里被用来进行针对不同机型的测试。

第五大投资目的地是荷兰，占中国投资的 8%。在荷兰，投资几乎集中于来自中粮集团，中国重要的国企之一，以 12 亿美元收购农产品企业 Nidera。欧洲最重要的经济体，德国，接收到 4.4% 的投资中国投资在德国同去年的情况类似，主要关注制造业，特别是有明显生态位或有明显专业技术知识的企业。2014 年，中国的投资业务参与到 KHD 公司，在这之前已经参与到该企业的投资，该企业主营效率能源，生产混凝土，以及投资电子行业的瑞士电子，专业的打印机制商海德堡，起重机公司 Wilbert kran services 或汽车配件公司 ZF Friedrichshafen AG。另外，民营企业复星集团宣布可能会收购 BHF 私人银行，该银行属于德意志银行。

在西班牙，到 2014 年，累积收到中国投资近 10 亿美元，过去一年，中国投资多样化。农产品行业，复星集团入股奥斯本，以及中国食品巨头光明食品收购加泰罗尼亚 Miquel Alimentació 公司 100% 的股权。房地产行业在西班牙也有一些交易，也许和旅游业相关，其中最重要的就是大连万达集团收购马德里建筑，在体育界，收购马德里竞技队。这个报告的第三章会专门讨论中国在西班牙的投资，深入分析中国投资在这个市场的机遇和挑战，包括主要业务分析。

最后值得强调的是，2014 年，中国投资者利用希腊经济状况进一步恶化的情况，继续布局战略产业。近 5 年来，希腊接收中国累积投资 11.5 亿美元，主要集中在造船业和旅游业。中远参股比雷埃夫斯港，有 35 年特许经营权，运营集装箱业务，开辟将货物连接到中欧的铁路。中国投资者也有兴趣加入私有化进程的港口运营商巴解组织 (Piraeus 港口运营商)。2014 年在希腊，中国投资者与 Costa Mare 建设工程船签署了一项 23 亿美元的协议，由中国国家开发银行 (CDB) 提供融资。中国对于希腊的兴趣和承诺反映在李总理访问希腊上，一个中国财团对国际机场建设和管理项目参与竞争投标。

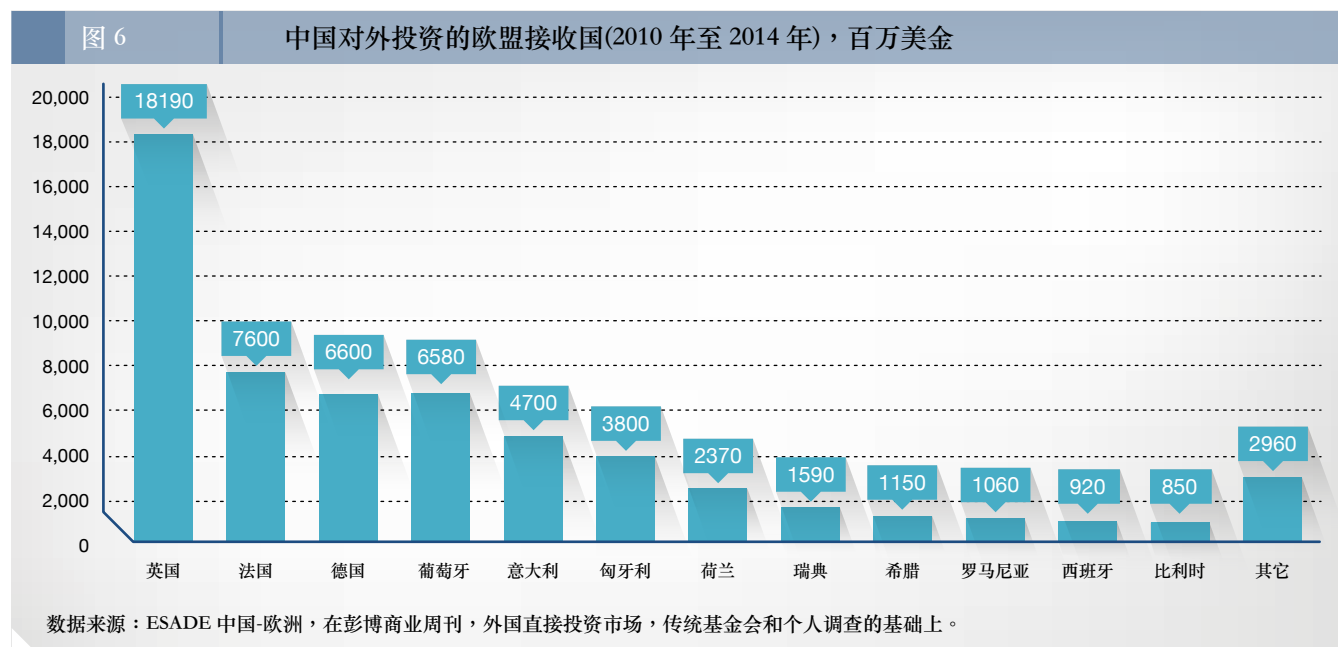
⁵¹ <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/db8c9540-838f-11e4-9a9a-00144feabdc0.html#axzz3PvBGkSgD>

⁵² http://www.nytimes.com/2013/10/18/business/international/britain-to-let-chinese-buy-into-nuclear-power-plants.html?pagewanted=all&_r=0

⁵³ 这些低于 10% 的公司资本收购的交易没有反映在 Esade 中国欧洲俱乐部数据库中，这不符合国际货币基金组织和经合组织普遍接受和确定的对外直接投资的定义。

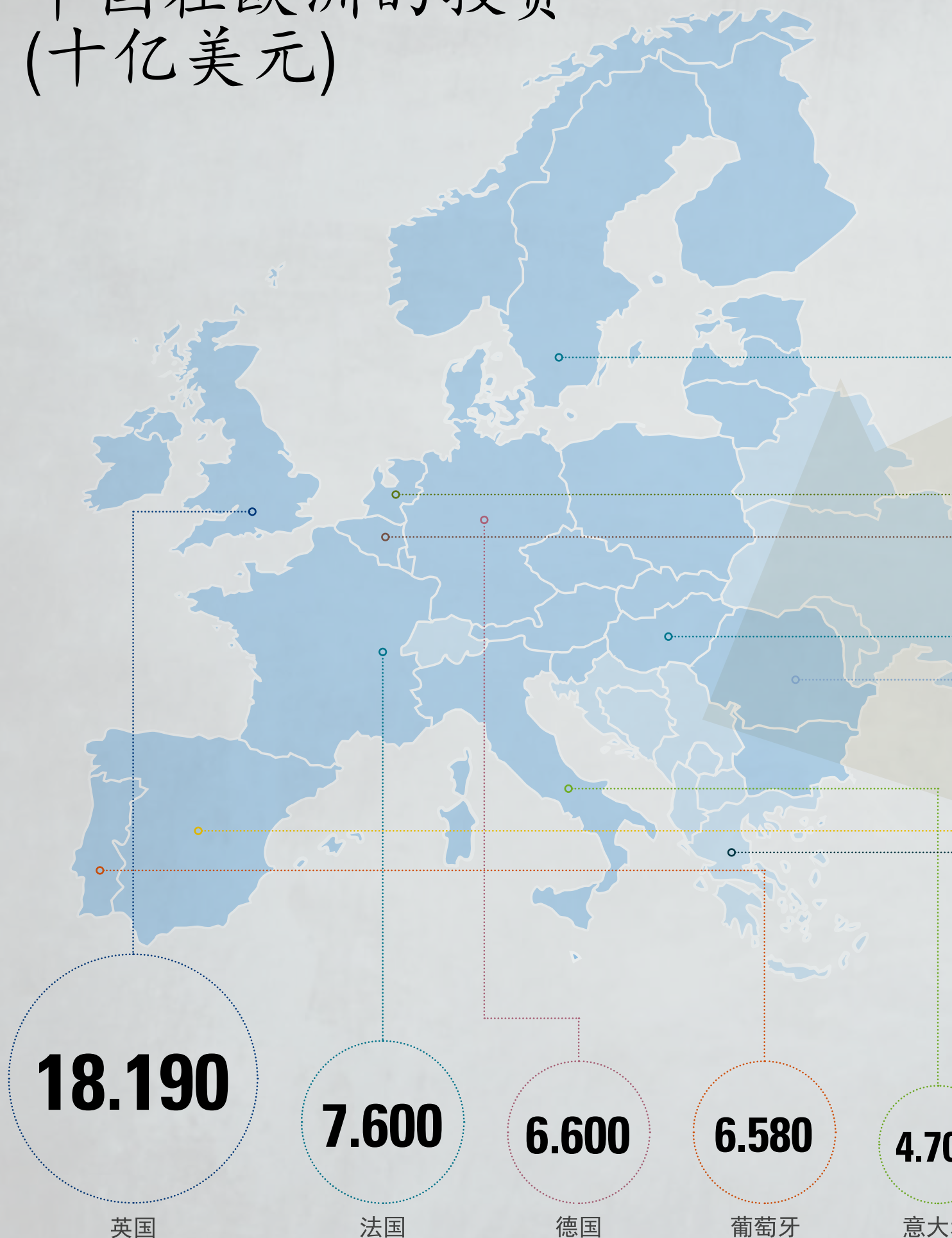
一个地区经济能够引起中国投资者的极大兴趣，特别是公共性质，那无疑就是中欧和东欧。这些国家极具投资吸引力，提供良好的薪酬组合，优质的人力资源，下降的资产价格，并且在前一阶段发展旧大陆的大型经济体。在过去的五年中，匈牙利收到了 38 亿美元的中国投资，超过几个大型欧洲经济体，同时罗马尼亚 收到 10.6 亿美元投资、保加利亚 收到8.3 亿美元投资。去年年底，中国政府宣布设立一个基金，在中欧和东欧投资 30 亿美元，以加强这些国家作为中国的产品和服务门户的能力。此外李总理还宣布了一项协议，同匈牙利和塞尔维亚政府的融资，并建设贝尔格莱德和布达佩斯两个城市间高速铁路。业务分配在这一地区是不同的，更多的是集中在交通运输部门、物流配送。

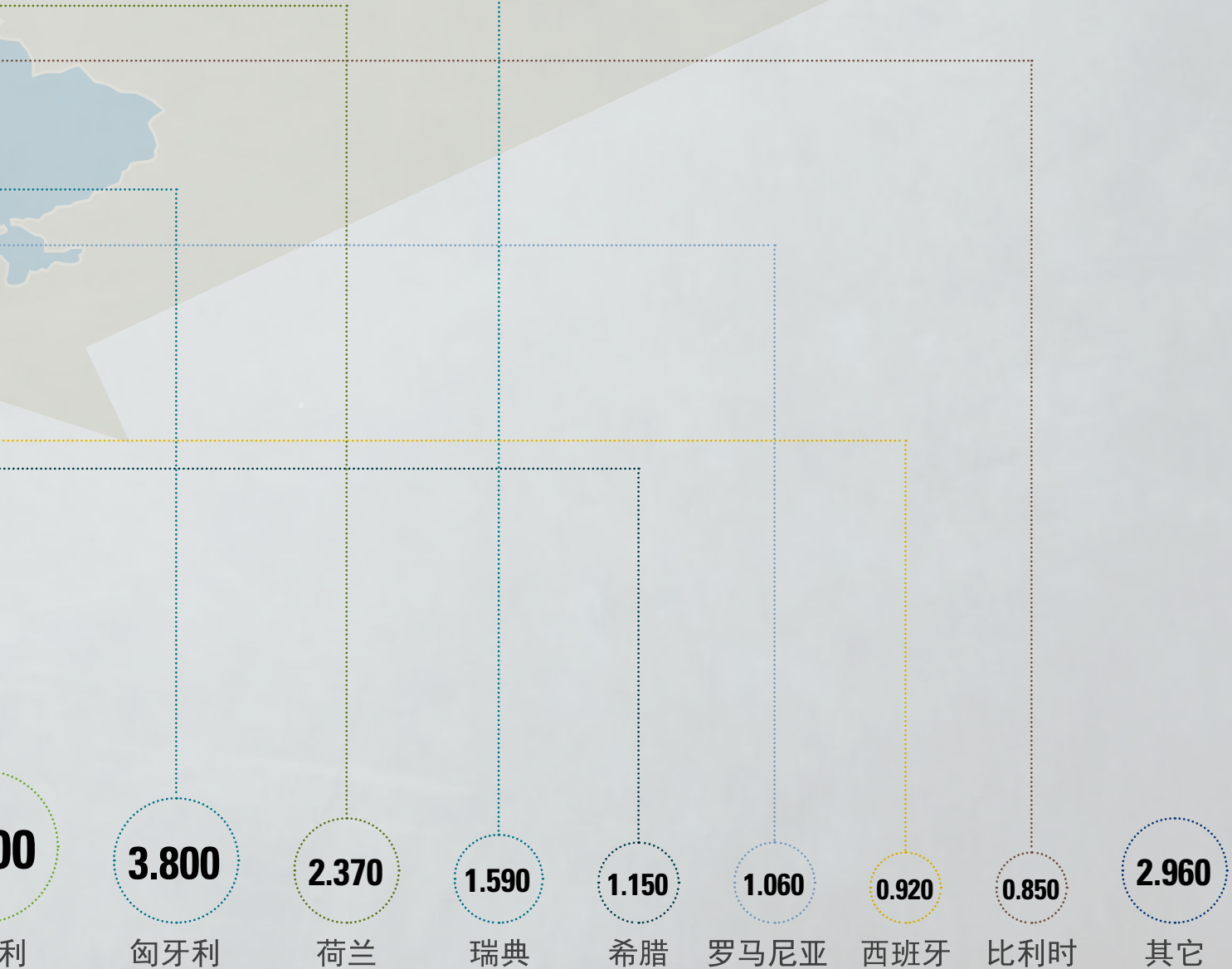
值得注意的是，中国商务部公布的官方数据统计，卢森堡为中国在欧盟投资第二的国家，投资累计 104.24 亿美元，仅落后于英国。这是因为卢森堡是很多中国公司的欧洲总部，由于税收原因，在这个国家建立欧洲分公司，但部分或大部分的业务在其他国家的发展。然而，据 Esade 的中国-欧洲统计，并对这些投资的业务走向进行了较高的精度的分析，预计在卢森堡的“实际”投资和中国在欧盟对外直接投资相差甚远⁵⁴。不同来源的数据表明，累积投资约在 5 亿到 10 亿美金之间。



⁵⁴ 在同一行，传统基金数据库只包含一个中国在卢森堡 2005 年至 2014 年期间的业务，和 2003 年到 2014 年以色列国防军（主要是小额投资的金融机构）的 7 个业务。同样，根据 Esade 的中国-欧洲统计，Baker & Mc Kenzie 和荣鼎咨询的报告“达到新高点”，以及中国在欧洲投资数据库估算，中国在卢森堡对外直接投资累积在 5 亿美元到 10 亿美元之间，中国在欧盟对外直接投资几个主要目的地相差甚远。

中国在欧洲的投资 (十亿美元)





数据来源：ESADE中欧俱乐部

1.5 未来几年的投资风向

未来几年中国企业海外投资的前景是非常积极的，正如荣鼎咨询，花旗银行，中国政府分析师所预测，对外投资的项目数量和金额都会上升。合理预期，欧盟仍然是中国企业扩张进程中重要的目的地，无论是再投资利润还是拓展新投资。世界经济论坛（WEF）对 100 家最大的中国企业调查显示，未来 5 年中，43% 的公司有在西欧的扩张计划，44% 在东欧。

欧盟的优势对于全体投资者，特别是中国投资者，是很明确的。

- 欧盟是世界上最大的经济体和全球最大市场，有近 5 亿居民，人均购买力达 25000 美元。
- 和全球其他地区相比，欧盟提供一流的品质，人力和技术资本，以及一个稳定的投资环境，高透明度，少官僚作风。
- 欧洲企业在许多行业是领导者，拥有高水平的研发能力和国际化能力。

此外，在未来几年，各种初期因素集聚，将掀起中国在欧洲投资的浪潮，这不容忽视。

- 目前谈判，再次签署的协议使双边投资框架更便利和简化。
- 居民可支配收入的增加产生更多的中国在欧盟企业投资，以提高生产能力或获取知识的能力，并可以在亚洲生产。
- 容克计划的制定，需要重振经济活力需求的政策，正在以公共私人联合的方式构建，希望外国投资者积极参与，中国投资者可加入其中。
- 中国政府与几个欧洲政府的联合投资，有一些已经启动，应同时促进双边投资。
- 最后，大型项目，如新丝绸之路将推动中国在线路所经国家基础设施上的直接投资，也将寻求新成立金融机构的融资支持，如亚洲基础设施投资银行（AIIB）或新发展银行（NBD）。

双边投资协议

2014 年中国和欧盟开始会谈，签署投资新协议，替代目前亚洲和欧洲成员国之间签署生效的 26 项协议⁵⁵。这些协议建立了一个对外资企业公正和平等秩序，对其征收补偿权或资金自由转移等。新协议中欧盟寻求，除了覆盖上述的问题，提出一个新的投资者纠纷解决机制，包括环境条款和满足工人的权利，从而对国有企业行为建立一定的原则。

⁵⁵ 促进和保护双边投资协议

⁵⁶ 麦肯锡报告

同时欧盟在谈判中寻求改善，以便企业进入中国市场，企图在某些行业的自由化上取得突破，在这些行业对外国投资仍有滥用限制或依赖的问题（股权上限，强制要求合资或技术转让等）。中国政府方面，希望一个更清晰和透明的法律框架，使其公司在旧大陆投资，而这里目前面临 28 种不同法制的集群管理。

中国-欧盟投资协定的结果，将被认为是在世界棋盘上一个复杂的利益博弈，目前正在谈判几项跨国协议。例如，亚洲国家在北京亚洲自由贸易区最近在推动 APEC 峰会（亚洲及太平洋自由贸易区或 FTAAP），作为替代由美国推动的跨太平洋伙伴关系（TPP）。此外，相关结果表明，欧盟继续保持对于中国企业调节，开放的现状，已超越其最大的竞争对手，美国。对此值得注意的是，中国在这方面同美国也达成投资协议，反过来又与欧盟（跨大西洋的贸易和投资关系或 TTIP）达成协议，如最近中国通加拿大签署的投资协议，可能使得中国企业通过 NAFTA 更便利地进入美国市场。

最大的消费市场

中国生活标准和质量的提高，和工资上涨息息相关，这深刻地改变了消费习惯。这是一个充满活力的城市级消费，购买能力高和消费偏好越来越类似于西方。例如，2012 年，中国消耗了超过 1300 万吨鸡肉，超过了美国，在 2005 年至 2010 年增长 54% 之后⁵⁶。中国消费者新的消费需求可能会产生对外投资业务，如双汇国际投资以 71 亿美元收购肉类企业 American Smithfield，以扩大其生产能力和获得肉类产业的新技能知识。

在食品行业同样如此，中国积极投资法国波尔多的葡萄园，频繁拜访西班牙南部，以参观橄榄油工厂，中国食品行业巨头光明集团以 1.1 亿美元 100% 收购食品经销商 Miquel Alimentació。这些中国企业走出去开展业务，用来满足国内市场对这些产品的需求，不仅局限于农产品行业。正如已经提到的，中国投资者已经收购了有强大品牌定位的公司，特别是奢侈品行业，以满足越来越多且越来越像西方消费模式的中国客户需求。这类交易的典型案例是收购豪华游艇企业 Yatchmaker，一方面满足内需，另一方面为了获取知识，以便后续在国内生产。

加入容克计划

2014 年以来，我们看到布鲁塞尔条约的转折，已经采取了一些是的欧盟经济复苏的措施。更具体地说，2014 年年底，欧盟委员会新主席 Jean-Claude Juncker，提交了一项雄心勃勃的 3150 亿欧元的投资计划，其目的是刺激需求和欧盟经济活动。所有资金中，只有 210 亿来自公共资金，160 亿来自先有预算，50 亿来自欧洲投资银行（BEI）。剩余的资金来自私有资本或外资，参与到国会提出的各种项目中。

2015年7月,欧洲委员会和欧洲投资银行已经通过了8个项目:哥本哈根基础设施II/阿文戈亚研究,发展与创新II/住宅建筑节能/Grifols生物科技研发/Äänekoski生物制品厂/Redexis燃气输配/Arvedi现代化计划/初级卫生保健中心PPP。此外,欧洲主要国家的公共银行,如英国,德国,法国,意大利和西班牙,对投资计划表达了不同的意见⁵⁷。中国政府对参与到有潜力的项目很有兴趣⁵⁸。

公共基金的投资

近年来,我们一直致力于创建连接主权财富基金,中国金融实体及机构,欧洲国家政府控股的联合投资桥梁。2012年在比利时成立A Capital,由比利时控股公司同主权财富基金中国投资有限责任公司的投资基金运营。A Capital基金规模为2.5到3亿欧元,寻求在布鲁塞尔和北京舍友办事处的中型(midcap)公司投资。一些投资基金目前包括3000万美元参股7.7%的丹麦公司Bang & Olufsen,中国投资者耀莱控股也有参与其中⁵⁹。最近500万欧元的投资已经进入数字领域,法国的Viadeo,进入其管理委员会。这个交易允许法国扩大在中国市场的份额,这个国家已经有天际联盟,是亚洲数码市场的龙头⁶⁰。

在法国Caisse des Dépôts和中国开发银行(CDB)发起了一个更明显的投资基金,以促进中法两国具有巨大增长潜力的中小企业发展。每一缔约方提供7500万欧元的基金,由国泰基金私人股权资本管理。这个基金投资了法国工业技术行业的Flexitalic,以及数字分区行业的Hologram Industries。在中国,该基金参股了美年大健康产业股份有限公司以及物流公司ZM。带着公众投资者的成功经验,BPI和CDB在2014年成立了一个新的私募股权投资基金,资金规模更大,达5亿美元,以便对两国中小型企业的大规模交易进行投资。基金总额,两个机构各投资1亿美元,其余的3亿美元由其他投资者参投⁶¹。

在意大利,意大利战略基金公司(FSI)的投资已经联合了科威特主权财富基金科威特投资局(KIA),以及俄罗斯的主权财富基金俄罗斯直接投资基金。

2014年秋天,签订了一份MoU⁶²协议,启动一个和中国中投共同投资10亿欧元的主权基金,以促进两国之间的双边合作。

总之,2013年,中国在欧洲的直接投资略有下降,由于缺乏大型业务战略部门,欧洲大陆再次提出,从2014年起,欧洲将成为中国投资主要战略目的地,从连接中部到东部整个欧洲的公共行业,到对西欧更感兴趣的私营行业。中国和欧洲双方正在朝这个方向努力,启动新的项目计划和平台,共同促进全球经济发展。

⁵⁷ 更多信息,详见:http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-5420_en.htm

⁵⁸ 详见:<http://www.wsj.com/articles/china-expresses-genuine-interest-in-eus-new-investment-plan-1417610133>

⁵⁹ 详见:http://www.acapital.hk/A_CAPITAL_BANG_OLUFSEN_19_July_2012_Press_Release_English.pdf

⁶⁰ 详见:<http://www.acapital.hk/ACAPITAL%20Viadeo%20PressRelease%2027%2006%202014%20ENG.pdf>

⁶¹ 详见:<http://www.ft.com/intl/cms/s/0/66d449d8-0062-11e4-8aaf-00144feab7de.html?siteedition=intl#axzz3PXd8wYcq>

专栏四： 新丝绸之路，一个重大的挑战

作者：Javier Solana, ESADEgeo 主席

中国的崛起，可能是过去的二十年地缘战略的结果。然而，西方并未让中国和其他新兴市场，通过其全球治理模式的地缘政治和经济权威，而使其变得更加富裕。

中国在亚洲、非洲和拉丁美洲的扩张突出了严格的双边关系和基础设施的投资，以换取原材料。此外，这种战略已经有国有企业在执行，在许多情况下，没有考虑到一些国际标准。因此，由于 3.7 万亿美元的外汇储备，在发展中国家中，中国已成为主要世界级融资提供者。事实上，中国发展银行比世界银行提供了更多的贷款。

一段时间以来，西方国家已经敦促中国政府改变这一双边多边金融外交模式，用更符合其多边标准的方法。我们已经习惯了听到中国应该更多地参与到全球公共产品供给中的建议。奥巴马总统，甚至指责北京搭便车或偷渡。

人们所期待的变革时刻，随着习近平的执政而到来，展现出中国对全球事务或经济的极大兴趣。在巨大的亚洲处于经济增长放缓的时刻，中国经济的关键是引入贸易保护主义措施。需要的不仅是出口，还要加强其海外市场的需求。这将提高中国产品的需求，并使输出一些制造业的产能过剩。对中国来说，明智的做法是，更多边化的途径和风险更小的投资。这样展现了其外交政策的新举措和全球化进程的承诺，非常有利于中国。

去年 7 月，新开发银行的成立 (NDB) 是朝这个方向迈出的一步。NDB 汇集组成金砖五国的五个经济体 (巴西、俄罗斯、印度、中国和南非)，配备了 1000 亿美元。同时，在北京举行亚太经济合作组织 (APEC) 论坛首脑会议期间，习近平宣布成立亚洲基础设施投资银行 (AIIB)，总部设在上海。

最后，我们发现，新丝绸之路基金配备有 400 亿美元，这将补充先前承诺在中亚地区的超过 500 亿美元的投资。本基金限于新丝绸之路的倡议，用于中国在欧亚大陆基础设施建设的投资。该计划涵盖 60 个国家有近三分之二的世界人口，占全球 GDP 的三分之一。包括穿越中亚陆地的“经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”，包括印度洋和中国南海和地中海。两条丝绸之路，组合形成一个网络，而不是一条路，这将有助于亚洲和欧洲之间的连接。

在欧洲的部分，主要包括希腊比雷埃夫斯港口的项目。港口部分由中国国有航运公司 COSCO 运营。约覆盖 80% 的中国与欧盟的贸易。通过中国投资的在巴尔干半岛和匈牙利的基础设施，比雷埃夫斯将与欧洲其他国家相连接。改善后的连通性，将巩固中国与欧盟的贸易伙伴关系，该关系已持续十个年头。这个倡议更加肯定中国将连接大陆的两端，即东亚和西欧，使其更具活力。这覆盖了俄罗斯在中亚失去的领域，使中国同其近邻的领土争端得以平息。

在这种情况下，似乎与英国成为 AIIB 创始成员有关。英国的加入带动到其他欧洲国家 (法国、德国、意大利、奥地利、瑞士和卢森堡) 和亚太地区 (韩国和澳大利亚) 纷纷成为 AIIB 成员国。这一变化是因为美国华盛顿地缘政治的倒退。

在我看来，这种解释是错误的。我们未能改革第二次世界大战后建立的国际形态，使之包容、有效。亚洲开发银行 (ADB) 是一个很好的例子。它是由日本和美国带领的，各自持有 13% 的选票，行长一直是日本人。中国持有不到 6% 的选票。世界银行或国际货币基金组织也是如此，该组织仍受欧洲和北美控制。在 2010 年于汉城举行的 G20 峰会上提出的改革计划，中国的份额由 3.65% 增长至 6.19% 尽管这一改革是朝正确方向迈出的一小步，但仍未能实现，因为美国的执行官无法说服国会，批准该协议。更糟糕的是：五年之后，已时过境迁。

看之前的情况，中国创立一个新的区域发展银行专门从事基础设施并不奇怪。这表明中国的这些新举措并不是修正主义而是做出反应。如果现有的机构不适应中国和其他新兴市场，将被迫创造新的结构。作为结果，系统的全球治理思想系和全球化的经济模式将被分化。英国和其它欧洲国家加入 AIIB 很受欢迎，这会为这个新机构提供便利，成为互补而不是竞争对手。这个情况下，我们的加和大于零。两个亚洲开发银行，理想的情况下，应该是相辅相成的，像美洲开发银行 (IDB) 和拉丁美洲开发银行 (CAF) 一样。另一方面，这将是一个巨大的机会，在 AIIB，欧盟可以直接作为一个联盟代表；如同在 20 国集团 (G20) 或世界贸易组织。

西方必须对中国的新提议保持开放的态度，尽管在确保多边性，透明度以及对新机构的问责上抱有挑剔的态度。这可以确保投资以市场标准，环境保护和劳动的最低标准为导向。更多的优秀的措施，如将人民币添加到货币篮子，有国际货币基金组织的特别提款权。同时在亚洲两大贸易中寻找互补：跨太平洋战略经济伙伴关系 (TPP，由美国带头) 和亚洲太平洋自由贸易区 (FTAAP，首选中国)。一般来说，在对全球公共物品提供供给时，这种西方方式将迫使中国承担一定比例的责任。

这是一个好消息，在全球化的进程中，中国将采取更多边的途径和更大的承诺。在接下来的几个月里，将会使欧盟、美国和中国利益平衡，2016 年在北京举办 G20，中国将成为主席国。似乎是一个合适的时间，美国和中国可以创造互信的战略并共同承担全球责任。在一个像现在一样相互依存的世界中，是一个不可错过的机会。

注释

本报告使用三个官方统计数据来源，以计算中国对外直接投资。中国商务部(中国官方来源)，贸发会(用于比较的国际来源)和欧盟统计(欧洲官方来源)。这些来源用于进行综合分析，对国家间比较并分类分析中国在各行业活动的投资。然而，正如曾在旧版中的官方报告，这些官方来源可浅略分析中国海外投资的各种原因⁶³。其中特别重要的是，绝大多数的中国的投资经过免税地区，通常不是投资的最终目的，这其中商务部记录丢失的部分。例如，在拉丁美洲，在该地区88%的外商直接投资通过避税天堂开曼群岛和英属维尔京群岛，可能不是投资最终目的地。另一个相关的问题是，88.2%的中国对外直接投资产生在香港(中国)，这里用于使更多企业进入金融市场，最终在中国再次投资(返程投资)。官方统计中存在的免税国和返程投资大大妨碍了对中国在全世界投资的解读。

为解决这一问题，Esade 中国-欧洲建立了一个自己的数据库，基于通过自有研究，各种文献以及借鉴一些咨询公司运用的方法，以及咨询专注于中国在欧洲投资的智囊团。无论如何，官方数据尽管更准确地反映了实际情况和中国在欧洲的投资特点，但仍有局限性，所产生的大量的交易是非公开的，也没有被官方组织记录，因此需要不同标准的估计和假设。这个数据库的编制，对外直接投资理解为涉及企业10%以上股份的交易，且金额超过3000万美金。

ESADE 中国-欧洲数据库的数据来源于传统基金会、彭博、国外直接投资市场和 ACCIÒ 西班牙加泰罗尼亚自治区贸易发展局，由 ESADE 中国-欧洲自己的调研团队完成并且跟进这个报告，这个团队研究员有 Ivana Casaburi 和薛乔珊。

我们要感谢 ACCIÒ 西班牙加泰罗尼亚自治区贸易发展局团队的经验 and 知识，为 Esade 中国-欧洲创建数据库做出了贡献。特别是对其参与投资市场的数据分析。

⁶³ 见第 57 页 http://itemweb.esade.edu/research/esadegeo/ESADE_ES_PDF.pdf

参考书目

- «中国对外直接投资的分析：特点和问题»。(“An Analysis of China’s Outward Foreign Direct Investment to the EU: Features and Problems”.) Fan Ying.国际经济与外交学院。2014
- «大中华在欧洲企业风险投资的机会»。(“Opportunities for Greater China Venture Capital Investment in European Companies”.) Tekes, Finpro, Golden Bridge.2014
- «中国企业的国际化和在欧洲的表现», (“The internationalization of Chinese Companies and their presence in Europe”), Ivana Casaburi & C. Brasò. 电子书 (J. Solana & A. Sanz editores) 全球环境:政治、投资和机构对欧洲企业的影响。(How Politics, Investment, and Institutions impact European Businesses.) 2015
- «欧洲 2014重返游戏» (“Europe 2014. Back in the game”.) Ernst & Young.2014
- «中国的出境热潮: 中国投资在全球房地产的兴起»。(“China’s Outbound Boom: The Rise of Chinese Investment in Global Real Estate”.) Cushman & Wakefield.2014
- «21 世纪欧盟-中国对外直接投资: 谁为双赢战略做好准备?» (“EU – China FDI in the 21st century: Who is ready for a “win-win” strategy?”), Apoteker, T., Barthelemy, S, y Lunven, S. 2013.
- «中国 2030»。(“China 2030”.) 世界银行2013
- «欧洲-中国经济观察» (“EU-China Economic Observatory”.) 欧盟 FWC COM 20112014
- «新兴的最佳实践, 中国的全球化: 应对经营挑战»。(“Emerging Best Practices of Chinese Globalizers: Tackle the Operational Challenges”.) 世界经济论坛。2014
- «中国在欧盟投资» (“Chinese investment in the EU”.) 欧洲议会研究服务。2014
- «中国的国际投资地位: 2014更新.» (“China’s International Investment Position: 2014 Update”.) 荣鼎咨询公司2014
- «你需要了解的中国商业»。(“All you need to know about business in China”.) Jeffrey Towson , Jonathan Woetzel.McKinsey & Company.2014
- «中国城市的机会»。(“Chinese cities of opportunity”) 普华永道和中国发展研究基金会 (CDRF) 。2014
- «中国私人财富报告中国私人银行业: 更深层次的关系产生更强的联系»。Bain & Company. 2014
- «中国对欧盟的直接投资: 挑战与政策回应»。(“China’s Direct Investment in the European Union: Challenges and Policy Responses”.) Françoise Nicolas. EABER Working Paper Series.2014
- «2014 年中国在欧洲投资» (“Inversión China en Europa 2014”.) Ivana Casaburi (editor.), ESADE 中国欧洲- ESADEgeo 报告.2014
- «中国在欧盟对外直接投资对泛太平洋关系的政治影响» (“Political Impact of Chinese Foreign Direct Investment in the European Union on Transatlantic Relations”.) Sophie Meunier.普林斯顿大学。2012
- «中华人民共和国的潜在增长率: 长期限制» (“The People’s Republic of China’s Potential Growth Rate: The Long-Run Constrains”.) Jesús Felipe, Matteo Lanzafame, Juzhong Zhuang.亚洲开发银行工作文件系列。2014
- «中国商业手册» (“China Business Handbook”) 美国商业服务。美国商务部。2013
- «2013 年度中国对外直接投资统计公报» (Statistical Bulletin of China’s Outward Foreign Direct Investment) 。中华人民共和国商务部、国家外汇管理局。2014
- «2015 年中国将发生什么?» (“What could happen in China in 2015?”.) Gordon Orr.McKinsey & Company.2014
- «全球定位趋势» (“Global Location Trends”) . 2014 年报告。IBM2014
- «2014 年中国贸易和经济关系» (“Trade and Economic Relations with China 2014”) 欧洲议会。2014
- «欧洲-中国投资协议»。(“El Acuerdo de Inversiones UE-China”.) Cristina Serrano Leal.西班牙贸易信息公告。2014
- «中国走向全球: 华人企业在荷兰的经验» (“China going global: the experience of Chinese enterprise in the Netherlands”.) Ernst & Young2012
- «愈加清晰的中国的对外投资战略» (“China’s Outbound Investment Strategy Becomes Clearer”.) Benjamin Shobert.2014
- «中国对外直接投资: 多少流向返程投资和离岸公司?» (“China outbound foreign direct investment: How much goes where after round tripping and offshoring?”) , Alicia García Herrero, Le Xia y Carlos Casanova.BBVA 调研, 2015
- «到达新高度中国在欧洲投资的最新进展»。(“Reaching new heights. Un update on Chinese investment into Europe”.) 麦肯锡和荣鼎咨询2015

第二章

中国在欧洲投资的主要行业

第二章

中国在欧洲投资的主要行业

- 2.1 中国在全世界哪些行业进行投资?
- 2.2 中国在欧洲投资的主要行业
- 2.3 主要行业:
 - 2.3.1. 对通讯、信息技术行业和初创企业的投资
 - 2.3.2. 对物流、基础设施以及对外贸易的投资

专栏

专栏一: 智慧城市的现象, Mila Gascó

专栏二: 世界及欧洲物流趋势, Jordi Torrent

参考书目

图表

- 图 1. 中国累积对外投资的主要行业 (2013 年)
- 图 2. 中国在欧盟投资 (按行业, 2010 年至 2014 年)
- 表 1. 中国对欧洲能源、电力行业的投资
- 表 2. 中国对欧洲房地产业的投资
- 表 3. 中国对欧洲农业的投资
- 表 4. 中国对欧洲制造业的投资
- 表 5. 中国对欧洲通讯、信息技术行业的投资
- 表 6. 中国对欧洲物流、基础设施行业的投资

作者: Ivana Casaburi, 博士,
ESADE 商学院教授及
ESADE 中欧俱乐部主任

2.1 中国在全世界哪些行业进行投资?

中国打开大门放开企业对外投资的 15 年以来(走出去政策),到今天,中国资本几乎覆盖所有行业。从原材料的提取到研究中心和智能手机的研发,从机场和海港码头的建设投资,到大城市高端房地产、酒店、葡萄园和酿酒厂、重型机械或化学工业。中国投资的国际扩张的力量已经在过去的几年中迅速增强,没有哪个行业没有其私人企业、投资者或主权财富基金的投资。

尽管中国企业在全世界几乎覆盖了所有经济行业,仍然有 6 个行业,集中了大部分大金额投资的经济活动:商业服务和金融租赁,采矿和采矿业、制造业、零售业、批发和运输。金融行业和一些开采行业尤其需要大规模投资,因此他们有显著的统计重要性。这些交易的案例有金融行业的中国工商银行 56 亿美元收购南非标准银行,或者是矿产行业五矿以 58.5 亿美元收购秘鲁佳能铜矿。如果衡量中国企业对外投资的数量,最重要的是行业的零售批发(包括分销)行业,以及制造业,分别有 7400 个和 5600 个企业。

投资份额占第一的行业,接收到的累积投资达 1955 亿美元,占总体的 29.6%,是**企业服务和租赁行业**。该行业占据高份额投资,以形成控股公司,即使后期投资去往了不同的行业。该行业拥有众多特殊便利的地区,如亚洲的香港、新加坡、或者欧洲的卢森堡、荷兰,来帮助其完成大量交易。

中国投资第二大行业是**金融**(1170 亿美元,占总体的 17.7%)。大部分交易都集中在美国次贷危机初期,由于暴露于有毒资产,并使亚洲投资者的收购作为索赔,对美国和欧洲的金融机构产生了负面影响。此外,值得注意的是,国际投资、中国主权财富基金、中投和国家外汇管理局已经进入到该行业,参股一些主要的全球投资基金,如 JC Flowers、Blackstone 或 Blackrock。

这些在金融领域的中国投资分为两个非常不同的类型:购买大部分的股权,投资者作为行使股东而不参与管理,或开放海外办事处,为中国企业国际化进程提供资金,以便开拓零售银行业务的市场。第一种类型包括中投收购 9% (30 亿美元) 以上的 Blackstone 股权,中国国家开发银行(CDB)入股 Barclays 的 3% (30 亿美元),中国平安入股 Fortis 的 4% (27 亿美元),中投入股 10% 的摩根士丹利(50 亿美元)。第二种重要的类型包括,中国工商银行、中国银行和中国建设银行,在全球设立分行和办事处。

值得注意的是,中国金融机构不仅通过收购当地公司,对外直接投资,也开设办事处,以扩大外部网络。除了投资,中国的银行业,特别是国家开发银行和进出口银行,已经获得巨额贷款,以便在北京政府的调控下,进入国际金融领域。这些项目的融资主要出现在拉丁美洲,达 1160 亿美元,超过了某些年世界银行和美洲开发银行联合在该区域的投资¹。

中国对外投资第三大行业是**矿产和采掘工业**,包括石油和天然气(1060 亿美元,占总体的 16%)。亚洲国家在这个行业的强劲投资,是

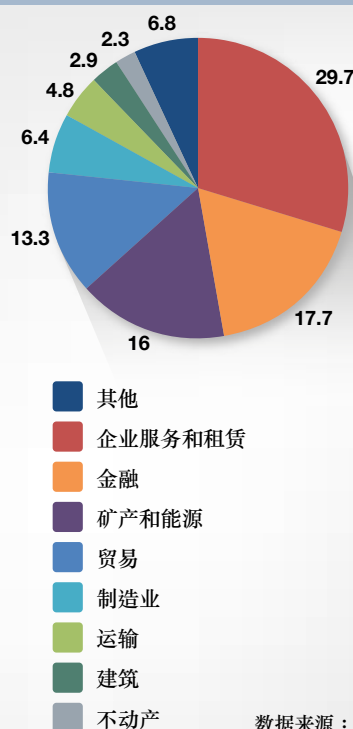
出于工业和城市发展对原材料的需求。中国企业的方式,特别是公共企业,是通过控股或收购当地企业的少数或多数股权。在发达国家,已经有许多中国企业的业务,如澳大利亚和加拿大的经济特点是有丰富的自然资源,且没有什么对中国企业投资的限制。这些交易的案例有,澳大利亚 Felix Resources 被中国矿业兖州煤业以 29.5 亿美元收购,或中投主权财富基金以 15 亿美元参股加拿大铜矿 Tech Resources。

中国的能源企业在发展中国家特别活跃,煤油行业的国企完成了大量且重要的并购业务。例如,中海油(CNOOC)完成了一笔大交易,在尼日利亚 45% 参股南非石油,或中国石化在俄罗斯 97% 参股 Rosneft 以及在伊朗 51% 参股伊朗国家石油。除了煤油,中国企业在采矿和采石工业也完成了重要投资,无论是通过收购当地企业还是通过矿业资产分配。和中国投资关联最紧密的矿产有铁、煤、铜和铝,大多数交易发生在撒哈拉以南的非洲国家,如乌干达、加纳、喀麦隆、赞比亚、塞拉利昂和拉丁美洲,尤其是在秘鲁。

值得注意的是,中国在发展中国家的第一产业的投资至关重要,除了对外直接投资带来的相关利润(创造就业,增加外来和公共收入)。一方面有助于这些国家能源和矿产生产力的提高,工业和家庭的能源需求对其经济快速增长有重要意义。另一方面,采掘行业,绝大部分产品都出口到中国,产生可观的从中国转移到生产国的收入。相反,消极意义方面,值得强调的是,对原材料出口过度依赖的商业关系,许多国家依赖中国对其产品的需求,更进一步,是对这个亚洲国家经济的依赖。

图 1

中国累积对外投资的主要行业 (2013 年数据) 及其占总体的百分比



数据来源: 商务部, 2014 年

¹ 数据来源: 中国-拉美金融数据美洲国家对话, 2015

中国对外投资第四大行业是**批发及零售**，投资额达 870 亿美元，占比 13.3%。必须说明的是，商业领域最相关的是海外的中国企业数量，超过 7400 个。商业领域大部分交易在于扩大和促进中国企业在全世界的商业活动。在这方面，随着这个亚洲国家的进出口活动，近几年来成倍增长，2013 年，中国成为最大的商品贸易国。

中国投资第五大行业是**工业和制造业**（420 亿美元，占总体的 6.4%。）这些交易分三类。第一类，是中国企业在海外建厂（通常用中国员工和原材料），目的是在当地生产和销售。这个活动由这个遥远国度的大型工业集团在一些劳动力成本有吸引力的国家完成。典型案例就是汽车行业，如奇瑞在委内瑞拉建厂生产汽车，或是比亚迪在印度尼西亚投资生产电池。

第二类，在发达国家，中国大型企业已经收购所有股份或参股制造企业，以获取知识、技术、管理技术或品牌认知。在汽车行业已发生的相关交易有，如吉利和沃尔沃（15 亿美元），或东风和标致（11 亿美元）。中国在其它制造业的对外投资主要包括造船、纺织、化工、医药、计算机或电子设备。

第三类，由于劳动力成本上升，一些中国企业开始在海外投资，将一些劳动力密集型产业向地理位置较近、工资较低的其它国家转移。目前，中国最低工资为每小时 1.19 美元，相比之下，印度为 0.28 美元，印度尼西亚为 0.52 美元，菲律宾为 0.73 美元，越南为 0.64 美元²，这使得中国企业在上述国家建厂，尤其是纺织行业。

第六相关行业是**基础设施，运输和物流**（累积 320 亿美元，占比 4.8%）。通常，中国在这些领域的投资伴随着这个亚洲国家在全世界贸易的增长。中国企业投资，以扩展能力和现代化基础设施，有时也参与到项目管理中，如作为交通枢纽的港口。这其中的案例有，带有战略性质的，如中国远洋运输集团（COSCO）在港口比雷埃夫斯（希腊），在多哥港口（西非）中国进行招商，中国通信建设在科伦坡港（斯里兰卡），或哈钦森在巴塞罗那港口（西班牙）的投资。

这些投资由中国建筑企业完成，目的是发展基础设施。在这方面，中国企业的竞争优势有三：竞标中他们提供极具竞争力的价格，建筑公司的高度财力支持，对西方国家的建设商依赖程度低。其中包括国有企业中铁，最近在利比亚修建了一条重要的铁路线路，以及阿尔及利亚的公路，还有麦加（沙特阿拉伯）的部分地铁。最后，应该指出的是，越来越多的中国物流企业的配送中心已经开设在不同的国家，目的是提高中国企业的商业能力，如上海新海丰物流，韵达快递，嘉里物流，顺丰快递。

2.2 中国在欧洲投资的主要行业³

和在世界其他区域相比，中国在欧盟对外直接投资的行业分布有三个不同特征。首先，矿产行业和开采工业活跃度很低，几乎没有任何业务。欧盟在这一领域没有接收到投资，由于矿产资源稀缺以及对开采项目强大的环境保护力度。该行业也有一些相关记录，这是因为跨国公司将总部设在伦敦。例如，中国化工集团公司投资了原材料企业 Emerald，专业从事石油和天然气在中东和拉丁美洲的开采，但总部设在伦敦，因此交易被记录。

第二点，和世界其他区域相比，这些中国企业在制造业的并购交易，在欧盟更多。这些投资主要由工业基础雄厚的国家的专业度高的中型企业参与，在，如德国或英国。主要原因是，这一系列的活动，中国企业可以收获技术能力和知识。获取知识的需求源自中国经济增长模式的转变，私有企业以及高端价值链的活动有了越来越大的空间。

第三点，和世界其它区域相比，科研项目的数量很多。中国大企业投资 7.65 亿美元在这些活动中，在美国投资超过 4.6 亿美元⁴，如华为和中兴在美国的公司曾被指控危害国家安全。在欧盟境内的中国公司在这类投资中有很大的吸引力，由于有很高的科技劳动能力，密集的技术中心和一流大学，高物理基础设施和技术水平，因此出现了大量产业集群，同研发中心开展紧密合作。

根据 ESADE 中国-欧洲数据库，2010 年至 2014 年中国在欧盟的 95% 的投资集中在 7 个行业。投资第一的行业是能源，达 181.7 亿美元，占比 31.2% 第二的行业是房地产，达 133.5 亿美元，占比 22.9% 这段时期，接收中国对外投资第三的行业是制造业，达 78.5 亿美元，占总体的 13.5%。第四的行业是农业，投资额 48.8 亿美元（占比 8.4%），接下来的是金融业 42.5 亿美元（占比 7.3%），电信和软件 41.5 亿美元（占比 7.1%），物流运输和基础设施产业 25.6 亿美元（占比 4.4%）。

能源和电力行业⁵

欧洲能源和电力行业是 2010 年至 2014 年接收到中国投资最多的行业，达 181.7 亿美元，大约是中国对欧洲总投资的三分之一。中国投资者在欧洲能源和电力行业实现了很多项目，通常入股国有企业，以纯粹金融交易的方式。对欧洲政府来说，中国投资的流入是有利的，资金流入却不干预企业管理。对于中国投资者来说，最大程度多元化投资组合，风险低。三个典型案例包括三峡入股 21% 的葡萄牙能源，中石化入股 49% 的 Talisman Energy，中投主权财富基金入股 30% 的法国 GDF Suez。

² 详见：<http://www.china-briefing.com/news/2014/06/03/china-asean-wage-comparisons-70-production-capacity-benchmark.html>

³ 本分析中使用的地理参考来源于欧洲联盟 28 国，有德国、奥地利、比利时、保加利亚、克罗地亚、塞浦路斯、丹麦、西班牙、斯洛伐克、斯洛文尼亚、爱沙尼亚、芬兰、法国、希腊、爱尔兰、意大利、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、卢森堡、马耳他、国家荷兰、波兰、葡萄牙、英国、捷克、罗马尼亚、瑞典

⁴ 数据来源：中华人民共和国商务部（MOFCOM）

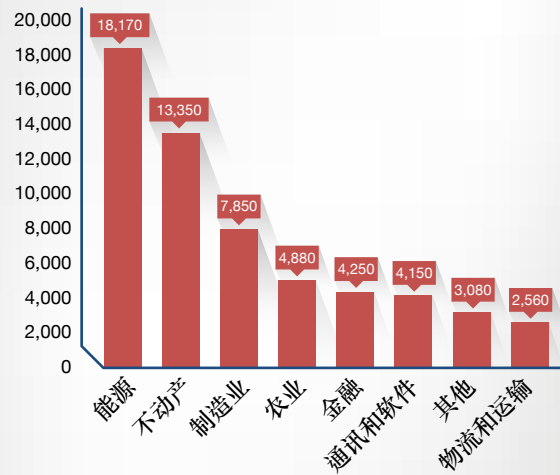
⁵ 金融业是 7 大主要行业中唯一一个没有涉及的。前一版报告 2.2 中已经用一整章详细分析。详见：http://itemswb.esade.edu/research/esadegeo/ESADE_ES_PDF.pdf

2014 年，中国在这个行业的投资加强了力度，如意大利的三个相关交易。两大主要的收购是国有企业少数入股：中国人民银行收购电力企业 ENEL（西班牙 Endesa 所有）2% 的股份，和石油企业 ENI 3% 的股份，两个项目金额总共为 27 亿美元。第三个项目是联合投资。意大利战略基金和上海电气联合收购了意大利能源公司 Ansaldo Energia 40% 的股份，将成立两个合资企业，一个用于制造燃气涡轮机以满足亚洲市场的需求，另一个在上海成立研发中心。2014 年年中，意大利政府宣布中国在意大利电力行业投资额达 28 亿美元。例如，国家电网收购意大利储蓄银行分行 CDP Reti 35% 的股份，拥有天然气运输集团 Snam 30% 的资本以及另一家电力企业 Terna 30% 的资本。

除了这些中国和欧洲国有企业间的大型金融交易，一些规模较小的专门从事可再生能源的亚洲公司，也增加了在欧洲的业务。这些企业在海外寻求可再生能源的技术能力，以便其日后在中国的发展，在中国本土市场，出现了严重的环境问题，以及过度依赖化石燃料的问题。这些投资作为政府坚定地战略，使中国成为世界最大可再生能源生产国，从而主要依靠太阳能、风力和水力。在欧盟可再生能源行业投资的中国企业有江苏太阳能科技和天合光能。

图 2

中国在欧盟投资（按行业，2010 年至 2014 年，百万美金）



数据来源：ESADE 中国-欧洲。

表 1

2010 年至 2014 年中国对能源、电力行业在欧洲的投资（百万美金）

年	中国企业	金额	收购的企业	国家
2011	三峡	3,510	葡萄牙能源	葡萄牙
2011	中投公司	3,240	苏伊士环能集团	法国
2014	中国国家电网	2,811	现金存款和贷款公司	意大利
2012	中国石油化工集团公司	1,500	Talisman 能源	英国
2014	正信光伏	685	可再生能源	英国
2014	电力建设公司	560	Ansaldo 能源	意大利
2011	中国石油天然气集团公司	510	英国 INEOS	英国
2011	中国石油天然气集团公司	510	法国 INEOS	法国
2012	国家电网公司	510	REN	葡萄牙
2012	汉能	510	Q-Cells	德国
2012	中国三峡总公司	475	电子数据处理和可再生资源研究所	葡萄牙
2013	中国桦甸工程	452	绿地投资	罗马尼亚
2012	中国石化冠德控股有限公司	273	摩科瑞能源资产管理公司	荷兰
2014	联合光华	268	可再生能源	罗马尼亚
2013	中国电力投资集团公司	260	Enemalta	马耳他

数据来源：ESADE 中国-欧洲。

房地产, 中国投资者的新风尚

近些年, 中国投资者对房地产投资显现出很大的兴趣, 无论是私人或是公共资金。2010 年至 2014 年, 中国投资者在这个行业的投资达 133.5 亿美元。欧洲的房地产适合投资者或投资资金以多元化地理位置的投资组合为投资战略, 其特点是低风险和长期稳定的回报。房地产行业的交易表现为多种形式。不仅是住宅, 还包括物流中心、酒店、办公楼、健康中心、共享服务中心或学生宿舍。投资者的首选城市是伦敦, 距离远些的, 在巴黎、柏林、斯德哥尔摩、阿姆斯特丹、法兰克福、马德里。特别值得一提的是高端地产的收购, 在一些欧洲国家首都最高档的社区, 虽然也有一些在较偏远地区。

此行业的投资活动主要发生在 2013 年和 2014 年, 金额超过每年 30 亿美元⁶。比较突出的业务包括中投主权基金从美国基金黑石收购伦敦侏罗纪公园的建筑, 以及大连万达收购西班牙马德里建筑。其它一些再发型的欧洲房地产投资有绿地集团, 中国海外投资和富力地产。预计未来几年, 根据已经公布的一些项目, 该行业的交易会增长。例如, 在 2015 年中国民生投资宣布, 将投资 15 亿美元, 在伦敦建设一个新的金融区⁷。

另一方面, 在旅游部门, 房地产行业出现了一些优秀的业务。连锁酒店集团 NHA 以 2.3 亿美元收购西班牙 NH 20% 的股份, 大连万达 3.6 亿美元收购西班牙马德里建筑, 目的是再建造一个住宅中心, 以及亿万富豪郭广昌和法国地中海俱乐部投资总额超过 10 亿美元。

技术型制造业

中国在欧洲对制造业投资的重要性在于明显的互补性。欧洲公司有很高的技术能力和不同类别工业的知识, 这正是亚洲国家所缺少的。中国企业方面, 有高流动性的金融衍生工具, 并且随着中国经济的扩张强势增长, 这些值得受欧洲制造企业的欢迎。因此毫不奇怪, 越来越多的中国企业在重工行业入股或收购, 如汽车行业, 在 2010 年至 2014 年期间, 投资额达 78.5 亿美元。

这些制造业的交易, 应该按投资公司的规模进行分类。一类是中国企业多数或少数参股欧洲跨国企业。典型例子有, 吉利完成了对沃尔沃的重要收购, 在欧洲投资 15 亿美元, 东风以 11 亿美元收购标志 19% 的股份, 以及 2015 年初, 中国化工以 71 亿收购意大利倍耐力轮胎⁸。

另一类是中国企业入股或收购中等规模的技术型工业企业, 特别是在德国(中小型企业) 和英国。突出的例子有收购德国机械或液压企业 Weichai de Kion, 或是三一重工收购机械工程和卡车企业 Putzmeister。最后值得注意的是, 一些工业企业在海外开设了办事处, 提供销售以及售后服务, 以满足客户的需求, 如技术产品制造商华为或者家电生产商海尔。

表 2 2010 年至 2014 年中国对房地产行业在欧洲的投资 (百万美金)

年	中国企业	金额	收购的企业	国家
2013	ABP 中国控股集团	1,600	绿地投资	英国
2014	中国投资有限责任公司	1,285	侏罗纪公园	英国
2013	万达	1,090	绿地投资	英国
2014	上海绿岛	990	商业地产集团	英国
2014	上海绿岛	980	Minerva	英国
2014	中国人寿	950	Songbird	英国
2012	山东重工	930	Kion	德国
2013	国家外汇管理局	840	UPP Group	英国
2014	三胞集团	790	弗雷泽百货	英国
2012	三一重工	480	Putzmeister	德国
2012	国家外汇管理局	440	绿地投资	英国
2012	中投公司	400	德意志银行总部	英国
2013	平安	390	Commerz Real	英国
2013	复星	360	马德里俱乐部	法国
2014	大连万达	360	Santander 银行名下地产	西班牙

数据来源: ESADE 中国-欧洲。

⁶ 数据来源: 不动产资本分析公司和 ESADE 中欧俱乐部

⁷ 详见: <http://uk.reuters.com/article/2015/02/15/uk-china-britain-property-idUKKBN0LI04X20150215>

⁸ 这个交易, 由中国在欧洲的大集团进行, 迄今为止, 还不包括在 2015 年已完成的数据里, 在 ESADE 中国-欧洲 2010 年至 2014 年数据库以外。

对食品工业越来越大的兴趣

由于这些年经济经历的发展，中国居民收入增长，上亿中国公民已进入城市中产阶级。收入上涨和西方生活方式推动了某些食品的需求，为中国企业创造了一个重要的商业机会。这样的机会已经鼓励中国企业投资海外农业产业，特别是在欧盟，2010年至2014年期间，投资达48.8亿美元。这些来自中国的企业收购中等规模的欧洲企业，获取技术和生产知识，将商业模式复制到当地，以确保产品在中国的供应，并能控制整个生产链。该战略的典型例子是收购法国葡萄园，特别是波尔多地区，如龙海国际收购 Chateaux Latour-Laguens，复星集团入股20%的西班牙企业 Osborne，或是最近光明食品集团收购加泰罗尼亚企业 Miquel Alimentació。

除了满足较高水平食品消费的需求，中国企业希望获得生产能力，以满足购买力较低的部分，近年来这部分产品的需求也呈指数倍增长。典型案例是万洲国际（原双汇集团）在美国收购世界最大的猪肉生产商 Smithfield，另一个对欧洲影响很大的交易是对西班牙企业 Campofrío 的收购。这些投资符合中国企业对于粮食处理的战略，1986年以来，从大米到肉类，消费翻了三倍。预计2050年，中国每年鸡肉、猪肉和牛肉的进口额将达1500亿美元⁹。

除了资本进入欧洲的公司并且已经在运行中，中国投资者也参与了雄心勃勃的融资项目发展农产品，如天津农垦集团宣布，2014年年底成立一家中国投资者在保加利亚投资，发展农业生产的项目¹⁰。此外，还有另外一个金融交易，私人股本基金北京弘毅投资15.4亿欧元收购英国公司 Pizza Express，是中国在欧洲农产品行业投资最大的项目。更近一些，2015年，中国企业光明食品收购加泰罗尼亚食品经销商 Miquel Alimentació，金额约在1.1亿欧元左右。

表3 2010年至2014年中国对制造业在欧洲的投资（百万美金）

年	中国企业	金额	收购的企业	国家
2010	吉利汽车	1,500	福特	瑞典
2014	东风	1,100	标志	法国
2013	万达	500	Sunseeker	英国
2012	山东重工	460	法拉帝	意大利
2012	武汉钢铁集团公司	450	蒂森克虏伯	德国
2011	中信	420	KSM 铸件	德国
2013	CSR	400	德国采埃孚股份公司	德国
2014	吉利汽车	200	Emerald 汽车	英国
2010	长城企业 (GWM)	200	汽车整车厂	保加利亚
2012	比亚迪电力	200	绿地投资	保加利亚
2011	上海圣戈班高功能塑料	167	NV Bekaert SA	荷兰
2011	卧龙控股集团有限公司	145	艾德实业股份公司	奥地利
2011	卧龙控股	140	ATB 集团	奥地利
2011	金盛工业	130	埃马克	德国
2014	日照金禾生化集团	128	化工	匈牙利

数据来源：ESADE 中国-欧洲。

表4 2010年至2014年中国对农业在欧洲的投资（百万美金）

年	中国企业	金额	收购的企业	国家
2012	光明食品	1,940	Weetabix	英国
2014	弘毅投资有限公司	1,540	缆车集团有限公司	英国
2014	中粮集团	1,210	Nidera	荷兰
2012	Synutra	120	Sodiaal	法国
2013	天津农垦集团	71	绿地投资	保加利亚
2014	复星	未知	奥斯本	西班牙

数据来源：ESADE 中国-欧洲

⁹ <http://www.forbes.com/sites/jackperkowski/2014/09/25/chinas-growing-food-problemopportunity/>

¹⁰ 详见：<http://www.globalaginvesting.com/news/NewsListDetail?contentid=4862>

2.3 主要行业:

2.3.1.对通讯、信息技术行业和初创企业的投资

另一个突出的行业是中国在欧洲对通讯和信息技术行业的投资, 2010年至2014年期间, 投资额累积达41.5亿美元。关于通讯行业, 最新受到越来越多来自中国投资者的关注。2014年年底, 法国的 Alcatel – Lucent, 欧洲最大的运营商, 将业务以3.1亿美元出售给了中国华信公司。用这种方式, 法国公司接收到流动资金, 用于发展其核心业务, 中国企业接入技术并获得法国跨国公司的商业网络。同样在2014年, 中国电信(同中国移动、中国联通一起被称为三大运营商) 扩大了其在欧洲的网络覆盖, 在阿姆斯特丹开辟了一个新据点, 并扩展到现有的伦敦、斯德哥尔摩和米兰。此外, 2015年初, 中国中央和东欧投资合作基金宣布计划参股并控制波兰电信工程公司 Electronic Control System, 是服务运营商并主营网络建设维护。

关于信息和通信技术行业, 两个科技公司多年来一直在欧洲的投资与开发项目: 华为和中兴。华为在欧洲主要经济体有强大的网络, 提供不同的服务和技术解决方案, 雇用了7000员工, 每年营业额超过40亿美元。仅在2013年和2014年就进行了20多个在欧洲的投资项目, 如购买专业从事互联网的英国公司 Neul, 在 Sophia Antipolis (法国) 建立新的研发中心或在 Walldorf (德国) 开设创新中心。而另一家同

样是科技公司的 ZTE¹¹, 通信设备和网络解决方案供应商, 在欧洲20多个国家有分支, 并在过去的两年投资了10多个项目。其它在信息技术行业, 规模较小的中国企业, 也在欧洲出现, 如光宝科技, 专业IP路由器和网络维护的公司。另一个中国企业是海尔, 其家电、端子、电信和能源行业, 在欧洲都有发展。海尔欧洲, 总部设在法国, 子公司在比利时、英国、意大利、波兰、俄罗斯和西班牙。2014年至2015年, 在欧洲销售额达5.5亿美元, 比上一年增长10%。在欧洲雇用了近400员工。该公司在全球连续六年以双位数增长, 希望引领互联网时代, 并决定创建智能设备的生产工厂。该企业目前在意大利北部设有工厂, 明年会在俄罗斯开另外一个。

而初创技术公司, 近些年中国已经出现了像阿里巴巴这样的公司, 市值达2300亿美元, 超过 Facebook, Amazon 或 eBay¹²。近年来, 亚洲经济闯出了27个“独角兽”(IPO 或融资估值超过10亿美元的科技公司), 如智能手机制造商小米, 社交网络百度和电子商务贝贝婴儿。预计这些公司, 通过越来越多 IPO 获得融资路径或引入私人合作伙伴, 增加海外业务, 获取更多的资本和一个新的增长市场。这些输出, 对于欧洲科技企业是有趣的机会, 不仅是资本注入, 同时由于中国互联网的限, 规定了其路线。迄今为止, 中国互联网企业在欧洲的活动很少, 但也有一些相关的案例, 如腾讯收购公司的手机游戏公司 Miniclip¹³。

表 5

2010年至2014年中国对通讯、信息技术行业在欧洲的投资(百万美金)

年	中国企业	金额	收购的企业	国家
2012	华为	1,500	绿地投资	匈牙利
2011	联想	670	Medion	德国
2014	华信	310	Alcatel-Lucent	法国
2013	华为	200	绿地投资	英国
2010	华为技术有限公司	135	通讯	意大利
2011	中兴	123.8	绿地投资	奥地利
2013	华为技术有限公司	124	绿地投资	丹麦
2012	华为技术有限公司	91	绿地投资	芬兰
2011	华为技术有限公司	80.9	绿地投资	英国
2011	中国联通股份有限公司	74.6	绿地投资	法国
2010	华为技术有限公司	67.3	绿地投资	英国
2011	华为技术有限公司	67.3	绿地投资	英国
2011	中兴	67.3	绿地投资	英国
2013	华为技术有限公司	62	绿地投资	罗马尼亚
2011	华为技术有限公司	55.4	绿地投资	匈牙利

数据来源: ESADE 中国-欧洲。

¹¹ 中兴通信设备有限公司

¹² 《中国危险的数字议程》 (“China’s Dangerous Digital Agenda”) Robert D. Atkinson 和 Paul Hofheinz. 辛迪加项目, 2014年

¹³ 详见: <http://blogs.wsj.com/moneybeat/2014/09/17/alibaba-highlights-european-growth-plans-as-roadshow-comes-to-london/>

城市越来越大,他们在跨越式发展。当今发生的城市化进程是前所未有的。只在 1950 年至 2014 年,城市人口增长了四倍,据联合国预测,到 2050 年,70~75% 的世界人口将居住在城市。

中国也不例外。世界 500 大的城市地区,四分之一在中国。另一方面,在 2002 年,这个国家的城市化率为 36%,预计到 2050 年,是 70%,意味着中国三分之二以上的人口将居住在城市里。事实上,对这个亚洲巨人来说,城市化进程是相对较新。事实上,2012 年标志着一个历史性的转折点:中华人民共和国主要城市人口首次达 7.12 亿(占总数的 52.6%)。

城市的集中有积极的影响,在赋予这些城市在世界政治和经济舞台上很大力量的同时,也带来了重大的挑战,如土壤调整,城市维护以及生产、管理和公共服务。至于后者,城市人口也产生了新要求,在水供应、自然资源的可持续发展、教育、安全和运输的问题上,地方政府必须给出一个答案。如今,这种情况也需要加上城市竞争力,吸引企业、游客,尤其是人才。

中国也需要适应他们的城镇和新城市建设,管理资源并满足居民,有效吸收的新公民,成功应对城市增长的挑战(例如,带来污染,在这个国家,根据世界卫生组织空气质量控制,已经超过可接受的水平)。

创新,特别是技术创新,可以帮助地方政府应对城市治理的挑战,改善城市环境,提高城市竞争力,应对环境问题。预防和应对这些挑战,需要创新的城市。在这样的背景下产生了越来越强的概念,智慧城市也应运而生。

但是,什么是智慧城市?虽然已作出了许多尝试,来定义和描述什么是一个智慧城市,但到目前为止,并没有采用一致的、有共识的定义或术语。城市各项工作已经确定,可以表述一个智慧城市的特征。其中,参考了智能经济(竞争力),智能人力(人力资本和社会资本),智能治理(参与),智能移动(交通和技术)或智能环境(生活质量)。

尽管有很多差异,不同的定义,指标和分类标准,但都显示了某些赋予了智慧城市概念的共同特征。从这个角度来看,一个智慧城市的特征有:

- 1) 有一个整体/集成的城市愿景,具体的措施涉及废物管理到交通管理或水管理。
- 2) 采用双重视角、技术和人力,这意味着智慧城市发展的关键是技术,并且这方面,是有卓越的工具。但智慧城市必须为公民、同公民建设,这意味着无法忽略城市治理过程中,人力资本和社会资本投资的重要性。

- 3) 追求三个目标:提高城市业务的效率、提高城市居民的生活质量、和可持续发展的大背景下促进地方经济。

全世界的城市都在为变成智慧城市作出很大的努力。在中国经济和社会发展的第十二个五年计划(2011 年至 2015 年)中,特别强调了需要加强和促进智慧城市的技术行业。事实上,2011 年以来,工信部(MITI)、国家发展和改革委员会(NDRC)和住房和城乡建设部(MOHURD)通过了不同规定,以规范智慧城市的发展。其中,2011 年,MITI 为产业发展的信息安全、互联网的发展、电子商务的发展制定了“十二五”规划。同样,2012 年,MOHURD 公布了智慧城市试点通知和智慧城市暂行管理办法。

2013 年 8 月,MOHURD 宣布实施 193 个智慧城市试点,包括大城市,较小城市,区和县。为了运行这些智慧城市,国家批准了一项由国家开发银行进行的投资,金额达 16 万亿美元。同年 11 月,签署了中国-欧盟智慧城市合作协议,新增了五个试点。同样的方式,2014 年 9 月,中国智慧城市试点达 200 个。为支持这些行动,预计到 2015 年年底,投资将达 2 万亿人民币(3200 亿美元)。

然而,建设智慧城市并不容易。虽然不存在唯一模式,每一个城市都有自己独特的功能,一方面,竞争优势,另一方面,某些问题不能不考虑:

- 1) 发展城市战略,需要政策领导,当然也需要组织。
- 2) 面临的技术挑战。操作性、安全性、隐私等方面的相关技术需要被使用,但更重要的是智慧城市应该是所有人的城市。从这个意义上说,技术也不可能是一个排斥社会的元素。
- 3) 推动公共-私人合作,集聚智慧并共同创造。智慧城市是经济发展的一个机会,所有周边的新产品和服务都出现了。例如,思科在未来的 10 年,将投资 1.2 万亿美元在智慧城市业务上。但随着地区经济的发展,智慧城市不能仅仅建设公共管理。这需要城市各行为主体(地方政府、企业、学校、企业、公民)公开地进行合作,加快开发和部署的智慧服务。

特别是推进公私合作。正如某些情况下发生的,引领智慧城市的发展,重要的是加强公私合作,借助强有力的合作伙伴,也是创新生态系统的一部分。这种合作对于一些预算有限的地方政府来说至关重要。传统的公司合作的模式,可以帮助为智慧城市建设项目融资,这是必须面对的一个重大挑战。

尽管他们共同的投资是必要的,以应对大量为推进智慧城市的需要,但仍然不够的。建设智能城市时的公共-私人合作,应当理解成一个公共部门和私营部门之间经典关系的反思。因此,在智慧城市出现

了越来越强的集成集群服务的需要，其中包括获得足够的临界质量和合理的投资回报，在不同的城市服务中发挥协同效应，带来规模经济。这种运行模式，从横向治理的服务模式，是真正智慧的，因为它允许城市服务更加全球化，定性化。

中国也懂得这个道理。因此，2012年，中国科学技术部（MCT）建立了智慧城市产业技术创新的战略联盟，2013年，MITI推进了另一团体：中国智慧城市产业联盟。另外，2014年春天，国家发改委把它确立为智慧城市发展联盟。该联盟的主要目的是协调企业和政府为智慧城市发展所做出的努力和投资。不是所有的企业都属于这个集团。有一些企

业已经加入了这三个联盟，有一些只加入了其中的一个或两个。

很快就会知道中国推进智慧城市的结果。事实上，几乎没有任何发展试点计划的信息，这应该是由 MOHURD 准备。他们也不了解智慧城市的评估模式，这也是这个部门的责任之一。然而，城市转型不是一天两天内完成的，伴随其日益重要的国际地位（2015年11月，在巴塞罗那之后，将在中国上海举办首次智慧城市博览会），中华人民共和国致力于其城市发展，并相信技术可以使城市更方便，宜居。在这方面，中国似乎意识到，目前发展智慧城市的成功条件是长期繁荣的持续。

2.3.1. 对物流、基础设施以及对外贸易的投资

中国投资者在欧洲基础设施和物流业已作出重大投资，2000年至2014年期间累积达25.6亿美元，其中包括香港 Hutchinson 在巴塞罗那港口投资的5亿欧元，已经完成了二期工程。

在这个行业，投资分为两种类型。第一种是金融性投资，中国基金入股但不参与公司管理。这种战略类型的交易有中投入股西班牙希思罗机场 Ferrovial 和英国泰晤水管理。英国的基础设施和服务不仅只是吸引中国投资者，到2025年，在这个行业的投资额可能达到1050亿英镑¹⁴。

第二类是中国企业投资基础设施项目，以扩展其商业能力，最主要的目的是方便中国产品进入欧洲市场。典型案例是，中国远洋运输（COSCO）在雅典比雷埃夫斯港（COSCO在意大利港口那不勒斯和比利时安特卫普也由投资活动），哈钦森集团在巴塞罗那的投资。除海洋港口外，中国投资者也渐渐出现在欧洲机场。2014年，一个投财

团收购了法国图卢兹机场49.9%的股份，由于此地是空客测试新机型的场地，这是一个有争议的交易。还有电子商务公司 IZP 收购意大利帕尔马机场67%的股份，目的是建立一个中国欧洲间的物流中心。此外，在其他机场也建立了一些物流平台，如德国机场林德国际物流。

对欧洲基础设施发展的兴趣也包括融资项目。2014年，在德国经济能源部的领导下成立了中德质量基础设施项目，致力于协调两国间的基础设施，以推进双边商贸。这个特别的基金，支持该地区的基础设施项目的投资，这其中，包括每个项目20万欧元的资金上限。此外，另外一个项目，在加泰罗尼亚的贸易和投资和巴塞罗那港口领导下的，巴塞罗那中国欧洲物流中心（Barceloc），目标是成为地中海加泰罗尼亚首府吸引中国公司的物流平台。巴塞罗那港口 BEST 码头由中国物流巨头哈钦森控股，已经同 Barceloc 合作。

最后，应该强调的是，新丝绸之路和容克计划会推进未来几年中国在欧洲对基础设施的新投资项目¹⁵。

表6

2010年至2014年中国对物流、基础设施行业在欧洲的投资（百万美金）

年	中国企业	金额	收购的企业	国家
2014	中国航空工业集团公司	629	耐力资本公司	匈牙利
2013	中国招商银行	530	CMA CGM	法国
2013	中国远洋运输集团	300	绿地投资	希腊
2013	中航国际控股	242	绿地投资	英国
2013	河南民用航空	220	国泰航空公司	卢森堡
2012	国家外汇管理局	200	威立雅水务	英国
2014	复星	200	Latsis	希腊
2012	中国远洋运输集团	150	绿地投资	希腊
2011	Burg Silvergreen	134.1	绿地投资	德国
2013	普联技术有限公司	55	绿地投资	波兰
2013	普联技术有限公司	55	绿地投资	罗马尼亚
2014	上海韵达快递	54.5	运输	德国
2014	顺丰快递	43.6	运输	立陶宛

数据来源：ESADE 中国-欧洲不包括香港企业的投资。

¹⁴ 详见：<http://www.ft.com/intl/cms/s/0/501808f6-5b89-11e4-b68a-00144feab7de.html#axzz3RSD2AlkH>

¹⁵ 详见：<http://www.wsj.com/articles/china-expresses-genuine-interest-in-eus-new-investment-plan-1417610133>

巨大的市场需求和成本压力, 要求供应链更具效率。这些物流公司追求物流竞争力, 这需要更好地管控供应链, 整合代理。这些供应链, 比起产品之间的竞争更激烈。这意味着物流行业的革命, 特征如下:

- **物流成本的权重超越产品最终价值, 减少物流成本的压力增加。** 在很多行业, 物流成本已经远远超过了生产该产品的劳动力成本 (食品、汽车、服装和鞋类等)。因此, 企业减少这些成本的压力增加了, 所以最大程度优化物流供应链的需求成为企业更换物流供应商的动机。
- **卓越供应链的要素。** 全球视野和整合供应链, 和新的服务要求紧密相连, 迫使物流更复杂、专业化。对供应链可靠度和速度的要求增加了, 这是非常紧张的, 特别是对于库存减少和/或趋于消失的行业。
- **货代, 物流运营和集成商的重要性增长了 (3PL 第三方物流, 4PL 第四方物流)** 在传统工业生产和运输中, 以供应链做相关战略决策。
- **物流链抗灾能力的重要性** 最近的事态发展 (市场波动、自然灾害、政府决策等), 揭示了供应链的脆弱性, 对世界上发生的一切有很大的依赖性。各大运营者, 由于上述因素, 对其物流平台越来越寻求稳定 (保障供应)。

另一方面, 海运行业, 也处于变革的进程中, 有以下特点:

- **航运集中和业务整合战略。** 横向一体化战略 (兼并和联盟) 危机和对规模经济的追求, 加剧了航运集中趋势 (企业和/或媒体)。因此, 这种物流一体化导致了终端或港口之间的运动。而纵向一体化战略危机, 似乎航运企业进入码头业的趋势已停。航运对物流操作的渗透 (内河码头, 铁路等), 似乎也都克制住了。
- **海运市场的波动,** 体现在在燃料价格, 运费, 转数和等几方面。减速和增加航行时间 (慢驶和超慢驶路线), 改变转数以及航线等级, 成为运费价格浮动的趋势这些与消费和生产周期, 产能过剩相关的一切, 导致出现新的巨型船只并使得国际贸易增长减缓。

- **码头集中在大运营商手中,** 特别是集装箱, 倾向于发展强大的战略网络。
- **船只尺寸的增加** 速度快于预期, 特别是集装箱船, 还没有达到上限。为了接待这些船只, 有必要准备好码头基础设施, 业务和服务。
- **港口间竞争加剧。** 供大于求局面的危机加剧了港口间的竞争, 这是因航运公司和物流运营商日益增长的权利而引发, 体现在更大的价格压力上。
- **集群区域港口之间的竞争更加激烈,** 包括港口的内部竞争。有很多协同整合策略的案例, 甚至港口之间的融合。在新的环境下, 港口成为物流网络节点和附加值, 也是这些网络和物流链之间的竞争。因此我们需要寻求整合模式, 同其他集群港口, 提升赢得港口腹地的竞争力。

欧洲物流

在欧洲, 这些因素, 加上其他区域变化的原因, 如

- **在欧洲的分布变化,** 往往是分散的, 以减少对运输的影响。成本上升和供应链的优化减少了在欧洲北部的聚集, 向南欧和东欧位移, 并且区域物流中心的发展位于大陆的边缘。
- **重新调整亚洲业务,** 同北欧和南欧港口间, 以提高运输效率, 减少对环境对物流链的影响, 避免交通和基础设施拥堵。
- **环境要求高。** 消费者, 机构和企业需要降低物流链的环境成本, 特别是交通, 它是物流可持续发展的动力, 提高多式联运 (铁路和中短途海运, 为可持续服务提供更多机会), 使用更多的可持续发展能源等。

在这种情况下, 欧洲南部欧洲和地中海作为分销平台的角色已逐年增加, 并在这一领域, 巴塞罗那享有特权。它作为物流据点的独特性, 近些年来已经吸引了国际、国内企业在工业和物流业的投资, 以巴塞罗那作为向欧洲和地中海的分销平台。这些参与联合投资的公司有, Hutchison、Lukoil、Grimaldi、TCB、Honda Logistics、Nissan 等。

巴塞罗那：欧洲地中海配送中心

近年来，巴塞罗那正在架设物流资本，以成为地中海区域物流领导者。这归因于他在南欧和地中海环境的四大支柱：

- **产业专业化。**巴塞罗那和它所在的省市南欧工业的主要动力引擎。巴塞罗那是重要的产业集群地，如汽车，化工，食品，医药，服装和鞋类和越来越多的行业电子商务。巴塞罗那在所有这些领域和许多其他行业均有创新产业，使其在欧洲和全球市场独具竞争力。一些品牌，如 SEAT、Nissan、Mango、Desigual、Grifols、Tous 等，在巴塞罗那设有总部，在这里生产和/或向欧洲和全世界分销。

- **物流专业化。**巴塞罗那的工业发展带来广阔的物流业发展，提供各种高附加值的专业化物流服务。巴塞罗那集中了伊比利亚半岛和南欧最大的物流服务，无论是当地公司还是全球大型运营商的分支都集聚在此。用这种方式，任何想在巴塞罗那生产分销的工业企业，都会发现这里能提供他们工业发展所需要的所有服务。

- **分销和商贸网络 能够在 24 或 48 小时内到达主要市场和欧洲、北非的城市。**在巴塞罗那可以以非常有竞争力的价格把产品分销至各区域，24 或 48 小时内到达西欧和北非，运输方式有小飞机、轮船、卡车或火车。这里也有一个很好的实现同西非与拉丁美洲进行三角连接的基础，基于历史和文化联系。

- **集中的物流基础设施。**巴塞罗那市半径不大，一个港口（巴塞罗那港口）和一个机场（巴塞罗那埃尔普拉特机场），一个物流园区（区域物流活动）和 500 多公顷的保税区保税仓储（保税区联盟），这里适合任何类型的仓库物流活动。

- **中国在巴塞罗那的欧洲物流中心** BARCELOC 是巴塞罗那港口，由加泰罗尼亚贸易和当地西班牙及全球物流运营商联合投资，目的是提升其作为工业企业生产分销中心的吸引力，以及提升对中国和亚洲物流的吸引力。

这个倡议使巴塞罗那基础设施和物流服务价值更高，形成了欧洲南部最好的物流报价。正因为这有优势的价格，巴塞罗那成为中国及亚洲企业向伊比利亚半岛、南欧、北非、西非，拉美分销产品的最佳区域。BARCELOC 提供免费咨询，并通过在上海、北京和香港的三个办事处，向希望优化其在欧洲物流、对欧洲物流平台感兴趣且正在该区域寻求商贸合作伙伴的企业提供服务。

关于中国对欧盟投资细分行业的一些结论。

近些年中国对欧盟投资增长迅猛，且更加复杂。新的投资者，公共或私有的，出现了中国投资的浪潮，并且已经在欧洲出现扩张且多元化的活动。作为结果，中国在欧洲投资已遍布各类经济产业，尽管它的影响，虽然在上升，但仍然有限。

中国投资者在欧洲各行业的投资，反映了他们在欧洲寻求的三大目标。**首先**，像前面所说的，大量中国企业走进欧洲，寻求使他们能发展产品、提高其技术含量和专业度的经济活动，以共享其国际、国内市场。因此，中国企业对欧洲科技，食品业投资，或直接通过欧洲人力资源，科技基础设施开展研发活动。

第二，近些年来，中国企业对物流和基础设施行业投资增长迅猛，因此，这使中国欧洲之间的贸易更便利和快捷。这些投资，对开发扩展在机场、港口和物流中心能力的项目更有兴趣，这可以预见两个区域间的贸易将会增加，通过推进大型项目，如新丝绸之路。

第三，一些大型国有企业，特别是中国的主权财富基金持续参股大量基础设施和能源企业，以及房地产活动。这些金融性质的投资，并不参与管理，在低风险和回报可接受的经济活动中允许多元化的资产组合，其波动并不比近几个月的中国股市小。

参考书目

- “2014 年中国和拉丁美洲：深层关系”。Peter Hakim 和 Margaret Myers, 中国政策评论。2015
- 《中国危险的数字议程》（“China’s Dangerous Digital Agenda”）Robert D. Atkinson 和 Paul Hofheinz.世界报业辛迪加2014
- 《房地产的新兴趋势。平衡法》。（“Emerging Trends in Real Estate. A balancing act.”）普华永道和城市土地学会。2015
- 《欧盟食品市场概要》（“EU food market overview.”）欧洲委员会企业和工业。2014
- 《到达新高度中国在欧洲投资的最新进展》。（“Reaching new heights. Un update on Chinese investment into Europe.”）Baker & McKenzie.2015
- 《开始复苏投资欧盟的基础设施》（- “Set to revive. Investing in Europe’s infrastructure.”）Linklaters.2014
- 《2013 年度中国对外直接投资统计公报》（Statistical Bulletin of China’s Outward Foreign Direct Investment）。中华人民共和国商务部、国家外汇管理局。2014

第三章

中国在西班牙的投资

第三章

中国在西班牙的投资

- 3.1 发展中国与西班牙关系的好时机
- 3.2 在西班牙的中国企业
- 3.3 2014 年至 2015 年第二季度最新的重要业务和受关注行业
- 3.4 针对中国在西班牙投资的研究：投资动机、挑战和未来前景

专栏

专栏一：加泰罗尼亚，通往欧洲、非洲、拉美之门，Roger Costa

专栏二：巴塞罗那和中国的友好关系，Barcelona Activa-巴塞罗那市政府

专栏三：加泰罗尼亚，中国在欧洲的投资伙伴。Núria Betriu i Sánchez

参考书目

图表

- 图 1. 中国和世界其它地区在西班牙的对外直接投资（2010 年至 2014 年）
- 图 2. 指定国家在西班牙的投资（2010 年至 2014 年）
- 图 3. 中国企业走进西班牙的进程（1990 年至 2015 年）
- 表 1. 中国同西班牙贸易关系和在西班牙投资的地位（2014 年）
- 表 2. 在西班牙的中国企业，ESADE 观察所（2015 年）
- 表 3. 2015 年参与ESADE 研究的中国企业
- 表 4. 中国企业在西班牙投资的动机
- 表 5. 西班牙商业环境评级
- 表 6. 中国企业在西班牙所面临的主要挑战

3.1 发展中国与西班牙关系的好时机

西班牙和中国之间在制度层面的关系，是有流动性并且不存在很大差异，旨在追求经济和贸易的共同利益。最近的双边会议在 2015 年 5 月举行，中国总理李克强拜访帕尔马进行为期两天的访问¹。另一个高等级的会面是在 2014 年 9 月西班牙总统访问中国期间。习近平主席和李克强总理出席了会议，同样出席会议的还有一些中国最重要的企业家，如王健林（大连万达董事长）。会议期间签署了 14 项协议，促进了两国之间的经济和贸易关系。这其中包括西班牙电信 Telefónica 和华为的协议，他们在西班牙已经有共同的实验室；西班牙银行 Santander 与北京银行 2014 年期签订的协议；以及中国同安达卢西亚企业 Abengoa 的电力项目；风力涡轮机企业 Gamesa 中国分公司向河北地方企业出售资产；西班牙企业 Enusa 向苏州热工研究院供应控制放射性物质泄漏的设备，或是向中国出售空中客车 320 模拟器的项目。

这些协议再次加强了两国之间的已建立的广泛贸易合作关系。2014 年，西班牙向中国出口额连续六年增长，中国在采购西班牙产品的国家中排名 14，占比 1.1%。进口方面，中国是西班牙第五大供应国，占比 5.4%，位列西班牙传统贸易伙伴德国、法国、意大利、英国之后。这两个国家去年销售超过 357 亿欧元，每天约 1 亿欧元，但这显然是不平衡的贸易关系，而是更有利于中国，即向西班牙出口的产品相比下更多，正如中国同其它发达经济体之间的关系一样。

应该强调的是，这些中国正在发展的大型基础设施的项目，如新丝绸之路，有助于降低两国贸易的风险，提供便利，增加交易数量。其中一个完善基础设施网络、开放贸易之路的案例是，2014 年年底，开通的一条 21000 公里的铁道线路，连接了马德里和义乌（一个中国沿海的工业城市），这条线路为西班牙同中国间的贸易提供了便利，途径哈萨克斯坦、俄罗斯、白俄罗斯、波兰、德国和法国。全程 21 天，可运输 70 个集装箱，1400 吨货物。这类举措，加上海上丝绸之路，使中国的产品更便利的输入到西班牙和南欧。实际上，西班牙港口的基础设施建设，特别是巴塞罗那港口，以高关注度因素出现在 ESADE 的投资使商业环境的调查研究中，其调查对象是中国在西班牙的投资者。

关于双边投资，根据西班牙官方数据²，中国接收到的西班牙对外直接投资数额（2010 年至 2014 年，12.58 亿欧元），超过了西班牙接收到的中国投资。这个结果并不出人意料，这是由于西班牙跨国企业有对外投资的传统和丰富的经验，而中国企业只是在仅仅几年前才开始规范地对外投资。预计在未来几年，由于中国强大的出口能力，中国对西班牙投资将超过西班牙在中国的投资。

至于 2014 年，在西班牙企业对外投资目的地中，中国排名第 16，份额为 1.9%。比 2013 年增长了 143%。尽管，西班牙对外投资份额在逐渐减少，但对中国这个重要市场来说，西班牙在中国的投资却有明显的上升趋势。2000 年，在西班牙对外投资目的地中，中国仅排名 35，份额不到 0.1%。此外，中国作为西班牙对外投资目所占比例低的原因，可以被理解为因为地理距离和文化因素外，还有中国对于投资的诸多限制造成的。关于这一点，要说的是，传统上，西班牙企业对外投资一直优先参考两大目的地：欧洲国家和拉美。

官方数据统计，西班牙在中国投资有可能比实际少，因为大部分跨国企业在香港交易。不管怎么说，由于金融环境的因素，去年还是有一些西班牙在中国的投资项目在减少或被叫停。

电信公司 Telefónica 向中国联通出售资产，数额达 6.87 亿欧元，其中一半的股份，相当于 2.5% 的资本，建立在香港。Telefónica 仍保留其少数股权，另外的 2.5%，以保障其战略关系，并使得项目顺利运行最近，2015 年 10 月，上述两家企业达成协议，共享数据中心，以更好地为两国客户提供服务。毫无疑问，这个项目使两家公司更加紧密。

¹ 详见：<http://www.elmundo.es/baleares/2015/05/27/5565bf53e2704ea1738b457a.html>

² 经济和竞争力部门记录的投资

西班牙银行 BBVA 方面, 向瑞银 (UBS) 出售中信银行 4.9% 的股权, 总额达 14.6 亿欧元, 通过这样的资本买卖, 获得了 4 亿欧元的资本收益。相反, 其它一些跨国企业加大了他们在这个亚洲国家的赌注, 其中 Inditex 在 2015 年, 在中国的销售点已达 500 个, 分布在 60 个城市中。2014 年年底, 这个纺织企业开始在阿里巴巴旗下的天猫商城销售, 进军中国巨大的电商市场。

此外, 中国对西班牙经济信誉有信心, 不仅是因为贸易和投资关系的增进, 也是因为参与了上季度财政部拍卖认购的西班牙公共债务。金融数据显示, 2014 年 10 月, 中国投资者认购了 5 亿欧元西班牙国债。

自 2012 年中国国家外汇管理局购买 10 亿欧元的西班牙国债以来, 可以说这是一个巨大数额的认购³。

从表格中我们可以看到, 在两国贸易中, 中国在西班牙出口目的国中排名第 14 位, 而在西班牙进口国中, 排名第 5 位。投资方面, 中国在西班牙投资的接收国中排名第 16 位, 而在西班牙投资国中, 排名第 7 位。

表 1 中国同西班牙贸易关系和在西班牙投资的地位 (2014 年)

	出口国	% S/T	进口国	% S/T	对外直接投资	% S/T	接收到的对外直接投资	% S/T
1	法国	18.2	德国	13.9	爱尔兰	17.6	美国	19.4
2	德国	11.3	法国	13.5	巴西	15.8	卢森堡	13.4
3	葡萄牙	8.7	意大利	7.9	美国	10.6	英国	8.7
4	意大利	8.4	英国	5.5	开曼群岛	7.3	法国	8.4
5	英国	7.6	中国	5.4	智利	6.3	荷兰	6.2
6	美国	4.1	美国	4.2	英国	6.0	墨西哥	6.0
7	荷兰	3.2	荷兰	4.1	库拉索	4.1	中国	3.1
8	比利时	2.5	葡萄牙	3.3	秘鲁	2.9	日本	2.4
9	摩洛哥	1.7	比利时	2.5	葡萄牙	2.7	乌拉圭	2.3
10	土耳其	1.7	俄罗斯	2.2	瑞典	2.7	德国	2.1
11	瑞士	1.5	日本	2.0	荷兰	2.7	瑞士	2.1
12	墨西哥	1.4	阿尔及利亚	2.0	哥伦比亚	2.4	爱尔兰	2.0
13	波兰	1.3	尼日利亚	1.6	墨西哥	2.4	新加坡	2.0
14	中国	1.1	沙特阿拉伯	1.4	意大利	2.1	委内瑞拉	1.9
15	巴西	1.0	爱尔兰	1.3	波兰	2.0	根西岛	1.6
16	希腊	1.0	墨西哥	1.2	中国	1.9	加拿大	1.6
17	阿尔及利亚	1.0	瑞士	1.2	卢森堡	0.9	香港	1.3
18	瑞典	0.9	瑞典	1.2	比利时	0.8	以色列	1.1
19	俄罗斯	0.9	土耳其	1.1	加拿大	0.8	库拉索	1.0
20	日本	0.9	巴西	1.0	罗马尼亚	0.7	巴西	1.0

资料来源: 根据投资投资登记处数据的调查

³ <http://www.expansion.com/2014/10/09/mercados/1412880721.html>

3.2 在西班牙的中国企业

中国投资对西班牙愈发重要，而且这种趋势日益明显。根据西班牙官方数据，对外直接投资额从2008年的1百万欧元逐年增加，2014 的投资额年达到6.103 亿欧元。一系列的历史数据表明，中国在西班牙投资主要集中在最近三年（2012年至2014年），平均每年投资 5.2 亿欧元。去年，中国成为在西班牙的第 7 大投资国，位列几个传统的投资国之后，如德国或日本。另外，值得强调的是，近些年，西班牙接收对外直接投资的形势震荡，而来自中国的投资却相对平稳，如今已经成为与西班牙最相关的外资来源之一。

从 1993 年开始记录投资数据以来，中国对外直接投资在西班牙累积达 16.7 亿欧元。这个亚洲国家在对西班牙投资的国家中排名 23 位，占比 0.4%（累积投资）。然而，中国作为在西班牙投资者的地位已经越来越稳定，和一些老牌的国家相比，如德国或法国，这些国家已经把西班牙当做一个成熟的市场。中国在西班牙和全世界的投资还处于早期阶段，因此覆盖范围广，且增长空间巨大。中国企业已经开始对西班牙各类行业展现出兴趣，很明显的表现是，在过去几年多次访问西班牙企业，其中一些企业已经达成了重大投资。

图 1

中国和世界其它地区在西班牙的对外直接投资 (2010 年至 2014 年)



根据 ESADE 中国-欧洲数据，目前在西班牙进行商业活动的中国企业共有 75 个（其母公司在大陆或香港）。这些企业参与到各行各业的经济活动中，且投资分布多样化。这些中国企业已经在西班牙设立办事处，涉足行业包括零售银行、扩建港口、房地产、赞助球队、收购制造业以扩大生产能力、收购食品企业、或技术企业间建立合资企业，以寻求战略合作等等。值得强调的是，中国在西班牙的大型企业，除了专注于自然资源开采和建筑的国有企业外，还包括建行、工行、中兴、华为、联想、海尔、中国国航、中远、中海、凯威摩托、五矿等。

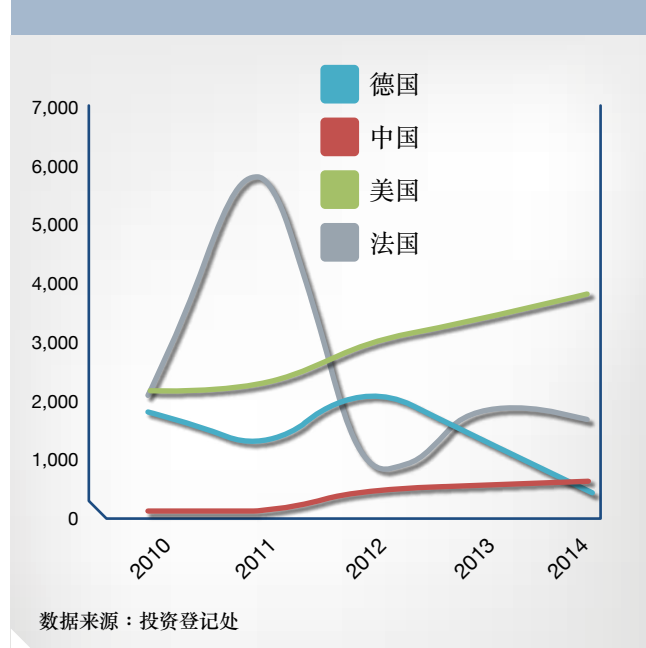
中国企业在西班牙设点的速度在稳步加快。在过去的两年中，根据 ESADE 观察，一方面可以看见一些进入西班牙的新面孔，如中国建设银行、复星集团、万达集团、光明食品等，另一方面，已经在西班牙设点的企业也在稳步发展，如中国国航、海尔、联想、中国工商银行、华为、中兴通讯。

另外，除了中国大型企业在西班牙投资还应该考虑到一些中小型项目和企业在西班牙的投资，这些项目也参与了西班牙的经济建设，并且创造了就业。关于累计投资或项目数量，并没有统计数据，但参考近 45,000 个中国籍的在西班牙社安系统中注册的小型公司这个信息，可以发现其企业活动已经扩展到西班牙。这些业务从 2008 年以来开始成倍增长，特别是在西班牙的小型中国企业⁴。

然而，值得注意的是，虽然对于西班牙和其企业结构来说，中国的投资正变得越来越重要，但从中国的角度看，还是从西班牙看，都不是最优先的选项。这在很大程度上是由于中国企业国际化的发展趋势处于第一阶段，趋向天然市场，也就是说，其它亚洲国家，如印度尼西亚，或自然资源丰沛的国家，如哈萨克斯坦这两个国家，地理位置更接近中国，从中国接收到的直接对外投资，比世界上一些有潜力的经济体更多，如德国。但即便只是参考欧盟，根据官方数据，西班牙也只是第十大中国直接对外投资目的地，占这个区域的 0.8%。欧盟的一些大经济体，如英国、德国和法国，和一些金融中心，如卢森堡和荷兰，或是东欧的一些劳动力成本更低的国家，如匈牙利，它们所接收到的中国对外直接投资都多过西班牙。即便是这样，投资项目的数量仍然以每年 20% 的速度在增长，西班牙还是被定位成一个有潜力的市场，特别是要求人力资源和高素质管理人员的，高附加值产业。

图 2

指定国家在西班牙的投资 (2010 年至 2014 年)



⁴ 中国在西班牙的企业数量6年内翻了两倍

表 2

在西班牙的中国企业，ESADE 观察（2015 年）

公司	行业	公司	行业
新华社	通讯	海信电子伊比利亚有限公司	家用电器
中国国际航空西班牙分公司	航空运输	海辉	电信
港捷(西班牙)国际货运有限公司	运输和物流	海航集团 (持有 NH 酒店 29.5% 的股份)	旅游-酒店
鞍钢西班牙有限公司	钢和材料	华为技术西班牙有限公司	电信
ANTAI TRADING S.L. (安泰贸易有限公司)	旅游-酒店	巴塞罗那华艺压缩机公司	机制品
阿兰达涂层解决方案	金属和冶金	中国工商银行 (欧洲) 西班牙分行	银行
欧洲 Au'some 糖果公司 (香港)	食品	江苏国泰国际集团有限公司 (瓦尔帕莱索皇宫酒店及水疗中心)	旅游-酒店
宝钢西班牙有限公司	钢和材料	江苏太阳雨太阳能有限公司	可再生能源
蓝星有机硅西班牙公司	化工	晶科能源	可再生能源
光明食品 (集团) 有限公司, (Miquel Alimentació 100%)	食品	凯途摩托 (西班牙) 有限公司	汽车
比亚迪西班牙	电动汽车	嘉里物流	运输和物流
国泰航空公司 (香港)	航空运输	金杜律师事务所 (香港)	法律服务
中国船级社	服务	李氏食品伊比利亚有限公司	食品
张裕 (入股中庭侯爵酒庄)	食品	联想	电信
中国认证检验集团有限公司西班牙分公司	服务	卢浮宫酒店西班牙 (锦江集团)	旅游-酒店
中国建设银行 (欧洲) 西班牙分行	银行	美的欧洲	家用电器
中国国家渔业公司	食品	迈瑞医疗西班牙分公司	医疗装置
China Shipping Spain Agency S.L. (中国外轮西班牙代理有限公司)	运输和物流	五矿西班牙股份有限公司	铁和材料
正泰电器	电气设备	麦克奥迪西班牙全资子公司	医疗装置
重庆康德实业 (集团) 有限公司 (巴塞罗圣地亚哥-加纳利群岛酒店)	旅游-酒店	OP 能源	可再生能源
中信重工格兰纳达	各种材料	三花欧洲	电子元件
CK 和记集团有限公司	港口和物流	欧洲三一重工机械公司	工程机械
中国化工集团公司	化工	双汇集团	食品
中远伊比利亚公司	运输和物流	中化集团西班牙	石化
嘉柏安居 (香港)	运输和物流	华锐风电科技 (西班牙) 有限公司	可再生能源
中国镇江国际经济技术合作有限公司	建筑	SIU FASHION S.L. (新概念集团)	时尚
大连万达集团 (万达马德里发展)	不动产和旅游	林洋新能源有限公司	可再生能源
大熊预应力 (西班牙) 有限公司	金属制品	新力光源有限公司	LED 产品
河北钢铁集团	冶金	天合光能有限公司	可再生能源
艾莱原语文化	旅游	Tzaneen 国际机场 (雷阿尔机场)	基础设施-机场
埃肯公司 (中国蓝星集团公司)	可再生能源	Verdinia 花园 (中西合资)	建筑工程
思捷环球控股有限公司 (香港)	时尚	Vita Green Europa S.A. (维特健灵欧洲股份有限公司)	制药产品
复星集团 (奥斯本)	食品	无锡尚德太阳能电力有限公司	可再生能源
技嘉科技西班牙	电信	特步西班牙	运动设备
GOLDBRIDGE BRUDER S.A. (金桥兄弟)	汽车配件	盈科律师事务所	服务
大观集装箱贸易有限公司	运输和物流	YINGLI GREEN ENERGY SPAIN S.L.U. (英利绿色能源西班牙单一控股有限公司)	可再生能源
GREE SPAIN CORPORATION S.L. (格力西班牙有限公司)	空调	中兴通讯公司西班牙分公司	电信
海尔欧洲贸易有限公司西班牙分公司	家用电器		

3.3 2014 年至 2015 年第二季度最新的重要业务和受关注行业

2014 年至 2015 年第二季度，中国在西班牙完成了一些投资，正如该报告前面所述，趋势明显趋于稳定，更多的中国企业将出现在西班牙。除此之外，中国资本越来越多地出现在西班牙不同行业和各类经济活动中，巩固了中国在这些行业所建立的地位。在此期间内，2014 年至 2015 年第二季度，中国对西班牙的投资在房地产、酒店和旅游业、食品、造船、金融、基础设施和服务、休闲和体育这些行业都有新交易。

房地产和旅游业

房地产行业，去年中国在西班牙投资重要行业之一，由 **大连万达集团** 主导。大连万达董事长王健林，根据福布斯榜单，是中国第四富豪，世界排名 31，其产业分四大类：商业地产、酒店开发，文化产业和体育休闲。2012 年，万达以 26 亿美元收购了美国院线 AMC，展现了其投资能力和进军世界市场的决心。

2014 年年中，Santander 银行出售西班牙马德里市中心地标建筑，大连万达集团子公司 Renville Invest S.L 以 2.65 亿欧元收购。该建筑有 25 层，117 米高，2006 年之后一直被空置，被认为是西班牙第一建筑。大连万达改造该建筑的费用将达 1.5 亿欧元，这栋建筑将被打造为高档住宅和休闲区。在西班牙总统访问中国期间，这位中国富豪与西班牙总统进行了见面。王健林确认了将在西班牙投资 30 亿欧元的计划，项目涉及房地产及体育休闲行业。

另一方面，值得一提的是私营企业 **复星集团**，在葡萄牙完成了一项重要交易，收购保险企业 Fidelidade，并通过这间公司整合了 7 亿欧元的资产投资房地产活动，同时，为复星房地产进入西班牙市场寻求投资机会，并成立了一个机构分析操作的可行性⁵。

至于旅游业和酒店业，2014 年，**江苏金浦集团** 以 4800 万欧元收购了帕尔马天堂酒店。其最终目的是在西班牙发展连锁酒店，他们预计在未来几年，中国游客将出现增长的形势，当地旅游业将会衍生出完整的酒店产业。

另一个近期的中国交易项目是 **重庆康德** 以 5000 万欧元收购巴塞罗那集团旗下，位于特内里费的圣地亚哥巴塞罗酒店。

另一方面，2015 年中，酒店集团 **文华东方国际**，亚洲豪华酒店业巨头，联同阿拉伯 Olayan 酒店集团，以 1.3 亿欧元收购了马德里丽兹酒店。这座有中国资金注入的标志性首都建筑，受国王阿方索十三世最富奢华风格影响，预计投入 9000 万欧元进行打造。

同样是酒店业，**中国海航集团** (HNA) 2013 年，入股连锁酒店 NH 20% 的股份。2014 年，HNA 从意大利 Intesa Sanpaolo 手中继续收购 NH 股份，收购金额达 2900 万欧元（加上之前的 2.34 亿欧元），持股达 29.5%。这项交易对西班牙企业来说不仅意味着资本注入，同时也借助新合作伙伴，向中国扩张。因此，2014 年，借助 NHA 集团，除第三方管理的酒店，管理了 NHA 旗下 6 家酒店 1312 间客房，开始其扩张进程。

另外，两家公司去年年底成立了合资企业，总部设在北京，HNA-NH 酒店管理合资公司，注册资本 2000 万美元，西班牙公司和中国公司分别持有 49% 和 51% 的股份。HNA 集团也在谈判以 10 亿欧元收购西班牙航空公司 Air Europa 的项目，这可能成为目前为止中国在西班牙最大规模的投资。根据最新消息，这项谈判已经取得一定进展，但主要障碍是海航集团同 Pepe Hidalgo 领导的 Globalia 集团之间企业价值观的差异。目前，Pepe Hidalgo 持有该航空公司 53% 的股份，其余股东包括人民银行和 Unicaja。

中国资本注入到在西班牙的外企，间接有利于西班牙经济。比如在旅游业，拥有中国最大旅行社的复星集团，以 1.26 亿欧元收购英国旅游运营企业 Tomas Cook 5% 的股份。Tomas Cook 首席执行官 Consejero Delegado 承认已经确认了将通过复星集团，发展中国游客到西班牙的旅游业务，布局酒店网络，特别是在加纳利群岛。通过这种方式，这个英国企业可以有效增加中国游客到西班牙旅游的业务，同时中国投资也会用于建造新酒店或拓展现有业务。

另一个收购案例是，2014 年年底，中国锦江集团收购法国卢浮宫酒店，收购金额达 15 亿欧元，包括在西班牙的 10 家经济型酒店。这不是锦江集团第一次进入西班牙市场。2011 年，美利亚酒店集团签署了协议，向中国以及锦江集团敞开了大门，使其进入欧洲。

食品行业

食品行业发生了三个重大交易，少数或多数入股西班牙企业。2014 年 6 月，中国 **万洲国际集团** (原双汇集团) 和墨西哥 Sigma 收购了西班牙肉类企业 Campofrío，两家公司共持股 80.9%。对于西班牙公司来说，这项交易实现了它在规模和资金实力上的飞跃，更重要的是，通过新的合作伙伴，为其产品打开了中国和拉美市场。

另一个交易是 **复兴集团** 收购食品和饮料企业奥斯本集团 20% 的股份，剩下的 80% 由该集团家族持有。中国投资者占据了西班牙企业的理事会席位，这个重要的资本注入，将有利于其海外扩张，特别是对食品行业其它中型公司的收购。另外，通过中国的合作伙伴，奥斯本集团的产品也将进入中国高端食品市场，使其预期的在国际市场的增长得到有力支持。

⁵ 详见：http://www.elconfidencial.com/empresas/2015-07-05/fosun-property-se-une-al-desembarco-chino-en-espana-atraido-por-el-despertar-del-ladrillo_914724/

此外，2015年夏天，中国光明食品集团，营业额达180亿欧元的第二大食品分销商，宣布同加泰罗尼亚公司 Miquel Alimentació 签署了初步协议，该公司是西班牙最大的食品批发商之一，营业额达9亿欧元。这项初步协议落实了2015年10月1.1亿欧元对这个西班牙企业的收购。这间中国公司在欧洲已经收购了英国公司 Weetabix 60% 的股份，以及法国葡萄酒分销商 Diva 70% 的股份。

休闲和体育行业

在休闲和体育行业方面，2015年年初，王健林，万达集团董事长宣布以4500万欧元入股马德里竞技，支持中国资本扩张。这次交易，是中国投资首次进入欧洲主要足球俱乐部，王健林持有该俱乐部20%的股份。目前，马德里竞技是西班牙第三大足球俱乐部，这次交易意味着重要的资金流入，减少了债务，使其进入中国市场，重新生成品牌形象，吸引新的球迷，如今，它在英超联赛中已经取得了不错的成绩。中国投资者在欧洲足球行业的投资是多样化、低风险的投资组合，支持其在欧洲的品牌建设，也是圆这个富豪的旧梦，1994年至2000年，王健林已经拥有中国最优秀的球队之一，被称为大连万达足球俱乐部⁶。另外值得注意的是，这项协议衍生出了在中国开设足球学校的计划。

中国对于球队在西班牙市场品牌形象管理的兴趣，也表现在2014年至2015年对皇家马德里 qbao.com 的技术赞助。Qbao.com 是江苏钱旺智能系统有限公司子公司，致力于为智能手机技术开发，提供智能化信息。公司有500万客户，对于中国这样巨大的市场来说，这算是保守的数字，但目前正处于扩张阶段，增长前景光明。协议包括对 qbao.com 的品牌广告支持，除官方 T 恤和商业活动外，还包括皇马参加中国足球队的培训，该球队属于同一间公司，南京钱宝。

另一方面，也是在体育行业，体育服装公司特步，专业从事设计、开发、生产和分销的运动服饰公司，曾作为比利亚雷亚尔队的服装提供，继续在西班牙的扩张，2014年和2015年增加销售网点。其网点始于瓦伦西亚，并计划扩展到马德里和巴塞罗那。

其它行业

在造船业，2015年，加利西亚专业制造游艇的 Rodman 造船厂被收购，收购者是 Sonogol 中国国际控股，一家合资企业（中国70%，安哥拉30%），致力于石油和天然气开发，在海外有很多子公司。这次收购交易额达1亿欧元，在造船厂接到了安哥拉40辆巡逻艇和30辆双体船订单的几个月后，签订了协议。Sonogol，高度集中在石油产业，这次对 Rodman 有兴趣，是因为近些年专业生产石油开采用船的 Metalships & Docks 入股了该公司。

在金融业，2015年以来中国建设银行（CCB）成为中国第二家在西班牙落户的银行，在中国工商银行之后。该银行拥有资产2000亿欧元，是Santander银行的两倍，这个中国银行巨头通过在巴塞罗那开设分支，落地西班牙。事实上，这是它卢森堡子公司的一个分支，它不仅接受西班牙央行的监督，同时也接受卢森堡债券机构（FDG）的管理。中国建设银行是中国四大行之一，全球市值第二大银行，在国际市场活跃，包括在欧洲。CCB持有美国银行10%的股份，在西班牙同Santander有合作关系，建立了一个合资公司，西班牙Santander银行持股19.9%，为中国内陆农村地区提供银行服务。2015年夏，CCB在西班牙巴塞罗那开设分行，注册资本2000万欧元。

在公共基础设施和服务领域，马德里燃气网络公司向中国基金公司银杏树和荷兰养老基金 PGGM 出售100%的股份，金额13亿欧元。该公司的大股东是摩根士丹利，曾公开募股，但最终出售了所有资产。这个财团赢得了同其它两个财团的竞争，一个是加拿大 CPP 管理的德国保险公司安联，另一个是加拿大 PSP 管理的 Arcus 基金，将承担马德里燃气网络过7.75亿欧元的债务。

中国高附加值产业在西班牙持续增长。

除了这些新的投资项目，一些已经进入西班牙的大型中国企业，在西班牙的业务保持稳定增长，并正在扩展其商业活动。技术公司华为，在西班牙的企业活动可追溯至2011年，在2014年，销售量过百万终端，稳定的为如 ADIF⁷、安达卢西亚 Indra 等客户提供服务，并在马德里办事处设立展厅，向合作伙伴及客户展示最新产品。此外，华为已经加强了其在西班牙的 RSC 活动，包括各种教育项目，其中一项为西班牙工程师在中国学习培训的奖学金。

另一家科技企业中兴，通电话运营商 Euskaltel 签订了协议，2014年为其管理网络。此后，在 País Vasco 安装了中兴网络，为西班牙南部提供服务。该企业在德国拥有可容纳1000名工程师进行工作的中心，该公司代表确认，在西班牙的类似中心也可容纳至此人数。这个协议提出了许多协同效应，达成了未来几年电信领域的新项目。2014年年底，中兴在西班牙开通了网络店铺。

联想，通过收购企业，也在持续增长。最后一次收购是在2014年10月。联想从谷歌以291亿欧元收购摩托罗拉，成为智能手机市场第三大企业，紧跟苹果和三星之后。然而，这笔交易却计算在美国境内，这对联想公司在世界市场，包括西班牙的增长记录有一定影响。联想去年在西班牙市场的交易额增长了40%，其电脑的市场份额达11.7%。除此之外，其架构也在扩大，不仅发布新产品的马德里总部增长明显，在巴塞罗那的也同样。

⁶ 大连万达收购马德里竞技20%的股份。金融时报 (Financial Times) 2015

⁷ 西班牙铁路基础设施公司

Telefónica 宣布促进同**中国联通**的合作收购项目，与联通交叉持股，协议共同开发项目。两国跨国公司将联合采购终端。它们的谈判在电信行业很难被打破，其中前者覆盖 3.19 亿客户，后者 4.39 亿。2015 年 10 月，两家公司成立一个新联盟，共享数据库，更好地为它们的国际客户提供服务。

海尔，专业的空调设备和家电生产商，在中国消费电子产品市场覆盖很广，2014 年在西班牙推出了其首款智能手机，在 2013 年跨越重重障碍，同 Fagor 家电签署协议之后，重申了海尔对西班牙的承诺和期待。海尔是首批致力于建立国际品牌，并发展线上销售的中国企业之一。

另外，进入西班牙已经 4 年的**中国工商银行**，其业务继续集中于零售银行业，但增加了产品组合，并且其卢森堡总部在西班牙的分支成立了一个基金。最近，中国工商银行已经在马德里总部，接待并欢迎对西班牙市场有兴趣的中国企业。

海运行业，**中远伊比利亚**，中国远洋的西班牙分公司，在西班牙港口覆盖更广，持续扩展他们的服务，如 2014 年，在卡斯蒂利翁港口，整合了连接非洲和欧洲的航线。**哈钦森港口控股**增加了投资，这个香港公司在巴塞罗那港口投资 1.5 亿欧元。

同样，在马德里和巴塞罗那都设有总部的**中国航空**，继续增加在西班牙的新航线，如巴塞罗那到上海的直飞航线，这条航线将同德国航线竞争，如果可以，还将增加巴塞罗那到北京的航线。

西班牙这个国家和经济体能为中国对外直接投资提供什么？

西班牙和其他欧洲国家一样，有一些共同吸引力，当然也有一些不同的因素：首先应该说西班牙的制度和经济较稳定，市场购买力高，有成熟的劳动力和一流的基础设施。其次，同拉美的特殊关系，这为中国企业提供了一个机会，他们可以通过西班牙企业在拉美市场运作，另外，西班牙在地理位置上接近北非，而且这里有更高的生活质量。此外，由于经济危机，很多因素已经在贬值，如房地产、工业用地、劳动力，这些把西班牙变为在欧洲投资极具吸引力的国家，因其回报半径和价格都非常合适。

2015 年年初，根据新华社官方报道，中国商会主席，预计未来两年内，中国在西班牙投资 30 亿欧元。另外，他表明中国投资将集中于四个经济产业：**房地产、旅游、可再生能源和食品**⁸。中国在西班牙大部分投资集中在这四个行业，主要有两大原因：第一，中国经济模式的

改变和居民可支配收入的提高，鼓励中国在这些行业投资。第二，对于吸引外资来说，这些行业是西班牙，甚至整个欧洲最具有竞争能力、优势最明显的行业。

首先，**西班牙房地产行业**，对于吸引中国投资，有一系列因素。经济繁荣时期的住宅建造过剩，导致房地产资产存量很大，供大于求，引发了价格下降。不同区域的住宅，平均下降了 30% 到 50%。除住宅以外，贬值还体现在土地、工业用地、标志性公共建筑、写字楼和商业中心这些方面。值得强调的是，在处理过剩房地产商，外国投资者发挥了重要作用，西班牙坏账银行 (SAREB) 向其转移金融机构的资产负债表上的不良资产。在西班牙的支持下，在投资房地产的有利时机，已经出现大量国际基金和 SOCIMIS⁹ 交易，自 2014 年以来，房地产投资交易额达 90 亿欧元¹⁰。目前为止，西班牙房地产最大规模的交易是大连万达的地产项目。新的“黄金签证”在西班牙启动，也可以呼吁中国投资者增加他们在这一领域的投资。

西班牙旅游业居世界前列，是世界第三大旅游目的地，包括旅游人数和入境人数，仅次于法国和美国，但在中国和巴西之前。到 2014 年，西班牙外国游客连续 14 年增长，达 6500 万人次¹¹。然而，中国游客占总人数很小的一部分，每年 20 万到 30 万，但近年来有上升的趋势。西班牙仅仅吸引到 5% 到欧洲旅游的中国游客。中国游客购买力高，旅游期间平均花费 2000 欧元，是德国游客的两倍，这使中国成为最重要的游客输出国之一，而西班牙作为第三大旅游接待国，未来几年，应该会覆盖到中国游客。这些巨大的增长引发中国在西班牙一些新的重要投资。包括海航集团一直参与连锁酒店 NH 的投资和收购；金浦收购巴利阿里群岛天堂酒店；和最近重庆康德收购加纳利群岛的圣地亚哥巴塞罗那酒店。同时其它企业，如海航集团对 Globalia 集团旗下的欧罗巴航空展现出很大的兴趣，特别是在机构倡议和增加两国间航线方面，这都展现了中国投资对西班牙旅游业的关注。中国航空开设了北京到巴塞罗那之间的直飞航线，并分析了北京到马拉加和上海到巴塞罗那的相关性，很多公司已经面向中国游客，迎合了他们到西班牙旅游的需求。同时，近几年，出现了许多旅游促进协议，如 2014 年签订了马德里和河南省会郑州的协议，以及科斯塔阿德杰（特内里费岛）与中国对外贸易理事会的协议。

第三，**能源行业**，中国将继续努力，实现向可替代能源的过渡，其中可再生能源占比很大。中国对化石燃料的高度依赖导致环境迅速恶化，威胁几百万中国核心城市人口的健康和生命，这已经成为社会政治不稳定的主要因素之一。面对这些问题，这个亚洲国家寻求新的知识和技术，推进可再生能源发展，而西班牙拥有世界领先的技术，如

⁸ <http://www.radiocable.com/xinhua-china-invertira-esp-3000.html>

⁹ SOCIMIS (上市公司的投资房地产市场) 是股票在二级市场上市的实体，其目的是作为房地产租赁市场的投资工具。

¹⁰ <http://www.expansion.com/2014/12/30/empresas/inmobiliario/1419955783.html>

¹¹ <http://www.elmundo.es/economia/2015/01/22/54c0e4ad268e3e1c6b8b4584.html>

太阳能光伏和风能。去年出现了有关这些概念的小型投资，如专业从事发电的国有企业，中国华电集团收购西班牙风力发电厂 Gamesa。接下来的几年中，我们会看到这个行业的更多交易，包括中国资本注入到西班牙能源企业集团。

关于**食品行业**，值得关注的是，去年西班牙向中国食品和饮料的出口增长了 18%，明显表现出中国城市居民对西班牙产品的兴趣。这其中葡萄酒行业尤为突出，近些年在中国增长迅速，这个产品面对有购买力的城市居民，并被认为是品位的象征面对当地品质和产能都不高的酒窖，中国投资者将目光放到投资国外酒窖上。几个这类投资项目出现在法国波尔多地区，并且我们看到这种增长将会在西班牙爆发，如复兴集团已经入股奥斯本 20%，近期，张裕葡萄酒也入股爵庭酒庄

庄，并宣布在中国市场的扩张计划。张裕集团的交易，强化了其进行国际扩张的计划，以及进军欧洲市场，如西班牙、法国和意大利的计划。去年年底，张裕选择了在西班牙建立中国第一所酿酒学校，致力于葡萄酒行业的培训教育以及强化该行业双边贸易关系。除了葡萄酒，中国投资者对橄榄油生产的知识和技术也产生了很大的兴趣，但到目前为止，并没有什么交易活动。无论如何，西班牙的金融状况和酒窖的资金缺乏，在未来几年会引发更多的中国资本进入西班牙。

在其他领域，比较突出的交易有华北钢铁集团收购总部在瑞士的 Duferco 国际 51% 的股份，是这个中国冶金集团再次向加泰罗尼亚企业 Duferco 进行资本注入。

专栏一：

加泰罗尼亚，通往欧洲和非洲之门

作者：Roger Costa，加泰罗尼亚贸易和投资，
区域促进和投资服务经理

加泰罗尼亚是进入南欧和非洲的天然之门，也是连接中国和拉美的桥梁，更是欧洲重要的生产地点，拥有很大的吸引商贸的潜力。它的工业传统和海外市场开放程度（这里的出口占西班牙经济的 25%），使得其物流企业的发展强而有力，是其能够在全球范围内进行竞争。

巴塞罗那是欧洲南部唯一一个有地中海重要港口的城市，同样还有高速铁路、国际机场、公路，这些构成了连接整个欧洲的网络，是南欧最大的物流区。所有这些基础设施都安置在一个半径 10 公里的区域内。

加泰罗尼亚地区的生产和人口高度集中：是欧洲人口密度的两倍，人均 GDP 比欧洲平均水平高 12%，是一个有巨大生产潜力和消费潜力的区域，因此，对物流行业和高附加值产业的企业有巨大吸引力。

加泰罗尼亚广泛的网络连通性，高效的物流基础设施，影响了 4 亿消费者，相当于欧盟 GDP 的 60%，欧盟范围内城市，48 小时即可到达。

加泰罗尼亚的物流产业高度吸引着外资。在加泰罗尼亚周围，有 40000 家物流运输企业，提供高附加值的服务。

一些物流企业，例如中远或中海是第一批在加泰罗尼亚的中国投资者，随后又出现了一批像嘉里物流这样的相关企业。值得一提的是香港公司哈钦森港口控股，世界两大港口运营商之一，在巴塞罗那建设了第一个半自动航站楼（BEST），是欧洲南部最大的航站楼。- BEST 是地中海地区唯一一个航站楼，有 11 架可同时运行的起重机械。2014 年，哈钦森将投资扩展到巴塞罗那，初始投资额 1.5 亿，以

扩展商品贸易，2015 年，还会进行其它收购，通过发展西班牙和法国南部腹地，整合物流解决方案。

以下这些中国和香港资本的物流和航运运营商，以巴塞罗那为运营基地。

中国	大景观南欧集装箱贸易公司
中国	中远伊比利亚公司
中国	中海西班牙代理
中国	UBC 西班牙
中国	西班牙集装箱多式联运物流服务公司
香港	港捷(西班牙)国际货运有限公司
香港	先锋物流服务公司
香港	皇冠全球搬运公司
香港	哈钦森港口控股
香港	嘉里物流

加泰罗尼亚有一个物流使命：其地缘政治、物流基础设施网络、消费能力和企业网络，已经将其变为连接欧洲的一个重要门户，特别是巴塞罗那。一些跨国公司，如本田、施耐德电气、芒果、Inditex 集团等已利用这些优势，并在加泰罗尼亚建立分销中心。

这些因素，加上工业用地和物流价格优势的影响，提高了那些希望落户欧洲的中国企业的竞争力。例如，最近南方泵业公司决定在加泰罗尼亚设立欧洲物流集散基地，并辐射非洲和拉美市场。

3.4 中国在西班牙投资研究: 投资动机、挑战和未来前景。

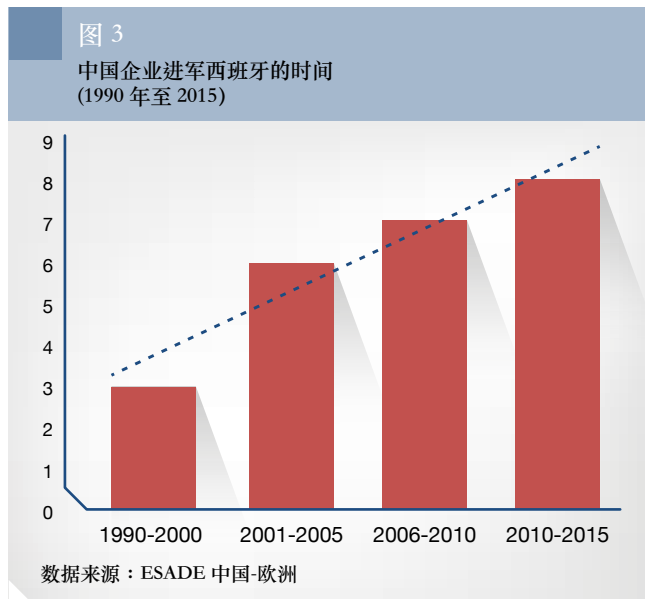
本章节论述的结论, 从 ESADE 对于中国企业在西班牙投资的研究中得出。根据ESADE 中欧观察所调查, 指出了在西班牙注册的75 家中国企业¹²。这不包括在西班牙永久居留的中国企业家所创办的企业, 也不包括中国公司同西班牙公司签署的合作协议。例如, 中国电信企业 qbao.com 和皇家马德里 2014 年签署了赞助协议, 本协议将于 2015 年-2016 年赛季期间更新。

为研究中国在西班牙的投资活动, 同时监测和分析在西班牙投资的项目运行情况, ESADE 采取了问卷调查的方式, 共 25 个类别的问题, 和 2013 年使用的关于在西中国企业的调查问卷类似 (发表在 ESADE 2014 报告中) 也就是说, 这是 ESADE 对于世界第二大经济体在西班牙企业的第二次调查。此次调查覆盖了大量中国主要企业的海外活动。调查样本共为 24 家企业。问卷反馈收集期限为 2015 年 3 月 3 日至 7 月 3 日。在大多数情况下, 调查问卷由总经理完成; 如果总经理不便完成问卷, 则由管理层其他人员代为完成。表 3 罗列了在调研中的企业, 以及其行业。从表中我们可以看到行业的多样性, 包括 15 个有代表性的行业, 并且在电信、消费电子和物流运输行业集中度很高。

中国企业在西班牙的概况

中国企业进入西班牙于近期出现90 年代末, 第一批中国企业到达西班牙, 从那之后一直持续增加, 在过去 15 年间, 每年大约增长 20%。

60% 的企业通过绿地投资项目进军西班牙, 30% 在西班牙开设办事处, 剩下的 10% 通过收购和合资企业进入西班牙。在这方面必须强调的是, 和在欧洲其他国家吸引中国投资的情况不同, 在西班牙, 目前为



止, 还没有对当地企业的相关收购项目。最主要的投资来自与哈钦森相关的交易, 在巴塞罗那港口有 4 亿欧元的投资。

受访企业中, 70% 企业有自己的资金注入, 10% 靠政府扶持, 剩下的 20% 得到西班牙或中国银行的融资, 两国银行的融资比例相同。然而, 调查中的企业样本, 是参与跨国投资的大型集团企业, 而参与在西班牙投资的中国企业, 大多数是中小企业。而调查显示, 只有 8% 的企业有 200 名以上的员工, 人数最多的是华为, 有 900 员工; 21% 的企业员工数量在 51 和100 之间, 大部分在 20 到 50 之间。我们提到的大型跨国公司, 绝大多数, 在上海、深圳、香港、伦敦或纽约上市。

私有资本或私有资本为主的中国企业数量增加, 占总数的 62%, 而上市公司占 38%。从企业结构看, 3 家中国企业中, 有 2 家的 CEO 是中国国籍。CEO 为非中国国籍的中国企业, 被认为是市场知识和地方结构分配很关键的企业, 如海尔; 或源于中国, 并随着国际化发展, 在整合了不同文化组织的企业, 如联想。大部分在西班牙或欧洲的中国企业, 其领导者是来自中国的总经理或副总经理。

这些中国企业的西班牙子公司, 其欧洲母公司往往不在西班牙。例如海尔伊比利亚, 海尔欧洲在法国, 或是大部分中国银行, 欧洲总部设在卢森堡。此外, 这些中国企业直接向中国总公司报告, 这其中大部分是国有企业, 也有私人资本。例如, 在电子产品行业, 我们要说的是空调生产和销售企业格力, 直接属于其在中国的分公司。

公司	行业
中国国际航空股份有限公司	运输和物流
港捷 (西班牙) 国际货运有限公司	运输和物流
欧洲 Ausome 糖果公司	食品和饮料
宝钢西班牙有限公司	冶金
蓝星有机硅西班牙公司	化工
中国建设银行 (欧洲) 西班牙分行	金融活动
正泰电器	能源
中远伊比利亚公司	运输和物流
大熊预应力 (西班牙) 有限公司	冶金
艾莱原语文化	旅游业
格力西班牙有限公司	电子和电器元件
海尔伊比利亚	电子和电器元件
海信伊比利亚	电子和电器元件
华为技术有限公司	电信
中国工商银行 (ICBC)	金融活动
凯途摩托 (西班牙) 有限公司	汽车
嘉里物流 (西班牙)	运输和物流
联想西班牙	电信
迈瑞医疗西班牙分公司	健康
五矿西班牙股份有限公司	金属材料
万达集团	不动产
盈科律师事务所	法律
中利科技集团	能源
中兴西班牙	通讯

¹² 中国企业指的是在中国大陆或香港有母公司的企业。

在西班牙投资的动机

我们在本研究中设计的问题之一为：**促使中国企业在西班牙投资的主要动机是什么？**

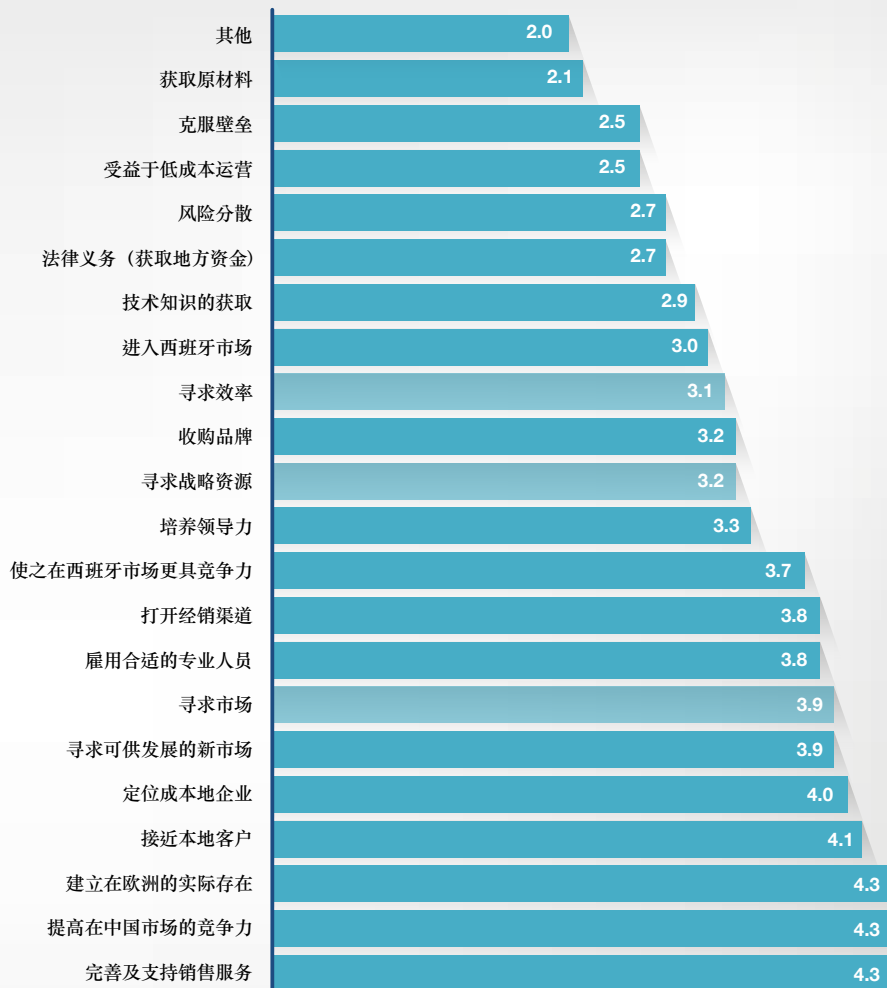
这份调查沿用了2013年调查中用过的3大类动机。这项研究中，中国企业调查证实，在西班牙投资的动机，最主要的是寻求新市场，其次是寻求战略资源，第三是寻求高效率。

在**寻求新市场**类目中，有三个因素得分非常高，接近满分：其中两个和西班牙市场相关，另一个和中国市场相关，其得分为4.3/5。受访企业认为，他们抵达西班牙的主要原因是了解西班牙市场，以便更好地向当地客户供应产品，抢占市场份额。这些出现在西班牙的企业有助于他们更好地了解市场，满足售前售后服务。此外，在进入西班牙市场后，可渗透到欧洲市场。另一方面，中国企业在国际市场的扩张反映了其本土市场日益激烈的竞争，这些企业在其他市场应对多样化的风险，或强化其在中国市场的竞争地位。

第二类寻求战略资源，主要基于以下四个因素：比起外企，当地企业更受重视；招聘高素质人员，我们会在企业环境中分析，这是今年最重要的因素；获取当地分销网络；以及学习先进技术和管理。然而，已经在其本土市场学到很多的中国企业，也意识到他们需要适应当地市场，了解当地管理技术，这可以减少管理中存在的文化差异。

第三类是寻求高效率。在这类中，收购当地品牌是企业进入西班牙的动机之一。在服务业尤为明显，如酒店行业或分销量很大的行业，如中国运动服饰品牌特步在西班牙开了实体店和网店。同时获取技术知识，但目前为止，这似乎并不是进军西班牙市场的主要动机。其技术知识来源于中国总公司，或者设有研发中心的欧洲其它国家。即便如此，这些中国企业的西班牙子公司在这里主导欧洲或全球项目，并肩负着欧洲层面的职责。比如联想，其欧洲分值的组织架构和欧洲层面的职责是相互连接的，或是海尔西班牙公司最近签署了一份协议，其责任分配也是欧洲层面的。

表 4 中国企业在西班牙投资的动机



数据来源：ESADE 中国-欧洲。最低得分 = 0；最高得分 = 5

环境

在问卷中,要求中国企业对有关西班牙商业环境的 17 个变量进行评估,这些变量被归纳为六个方面:人力资源、市场、基础设施、税收系统、成本和管控。问卷中问题和在 2013 年完成的 ESADE 研究中使用的问题相同,仅添加额外评估西班牙作为通往欧洲市场,拉丁美洲和北非的门户这项。

一般来说,中国企业对于西班牙商业环境给予正面评价,和 2013 年相比,有所改善。评估商业环境的六大类目中,平均得分为 3 到 3.3,满分为 5。最高分 3.9,最低分 2.9,接近正面评价 (3 到 5)。

两年来,评价最高的两类是,“人力资源”(3.9,前一年 3.3)以及“基础设施的质量”(3.7,2013 年 3)。

在“人力资源”这项,中国企业对其中 3 点给予了积极评价,依次是:和中国相比人力资源的态度 (两年分别是 3.2 和 3.9);可用性 (3.3 和 4);技能和领导力 (3.4 和 3.9)。这些因素,特别是人力资源积极的态度,对这样的中国企业尤为重要:在国际市场上开展业务的企业;必须努力纠正西方国家有时对其品牌持有的否定态度或消极判断的企业。

第二类目是“基础设施的质量”,和 2013 年相比,得分也有所提高,从 3 到 3.7,满分为 5,是增幅最大的一项。其中港口为最高分 3.9,机场 3.8,公路 3.7,铁路 3.5。港口基础设施的质量也证实,在西班牙,中国各大航运公司,如中远、中海,以及哈钦森等,都出现在巴塞罗那港口。在西班牙,无论是私人还是公共运输企业,通过各种形式,都意识到本行业对于外商投资者的战略意义,因此他们也在加强对新项目的支持,特别是综合运输和物流服务。这些项目之间,我们可以看到欧洲地中海走廊项目;中国丝绸之路项目,或地方倡议的,如巴塞罗那的项目等。

中国企业对西班牙市场消费能力的评价也趋向积极 (3.2)。市场规模的评估和平均水平相当,西班牙作为欧洲、拉美、北非市场突破口的战略地位突出。这一类目中最高分 3.3,即西班牙终端消费者对于中国产品的接受度。

对外国投资的开放程度 (3.4 分),以及某些运行成本也得到了高于 3 分的积极评价,如劳动力成本 (3.4)。其余被中国企业评级得分较高的有土地成本和办公成本。而官僚程度 (2.8) 和税收 (2.9) 也和平均分接近,但仍需改善。

表 5
西班牙商业环境评级

税收系统	2.9
税收压力	2.9
企业税收	2.9
基础设施质量	3.7
港口	3.9
机场	3.8
铁路	3.5
公路	3.7
人力资源	3.9
质量	3.9
可支配性	4
对中国的态度	3.9
成本	3.1
劳动力成本	3.4
土地	3
办公	2.8
其余成本	3.2
调节	3.1
减少官僚程度	2.8
开放外资	3.4
市场	3.2
当地市场规模	3.2
进入三级市场北非	2.5
进入三级市场拉美	3.1
进入三级市场:欧洲其它国家	3
对中国产品的接纳	3.3
媒体评价	3.3

数据来源:ESADE 中国-欧洲

今天,已经没有人质疑,21世纪是属于亚洲的,毫无疑问,中国将领先地区经济,以及世界经济。中国经济越来越有活力,吸引投资,中国企业的国际化,使其投资能力加强并开始大力在海外设点,开设总部。

对外投资的公共政策,多元化,对新市场的探索和企业国际化进程(“走出去策略”),导致中国经济外资流动转向,短时间内成为世界工厂,并接收和发出外商投资。

巴塞罗纳把握了这一趋势,并对这个新兴市场拥有坚定决心,以吸引优质中国企业在这里增加经济活动。

我们城市的属性和一些地理优势条件,有利于实现这一目标:

- 加泰罗尼亚巴塞罗那同中国贸易领先。2014年,加泰罗尼亚地区向中国出口额占整个西班牙的26.6%,而进口占30.15%。
- 2000年至2014年,中国在加泰罗尼亚人口翻了11倍,由4369涨到2014年的49,773人。巴塞罗纳是中国人口最集中的城市:永久居留的中国公民数为16,435人,在外国各民族中排第三,在意大利和巴基斯坦之后。
- 在其组成方面,中国居民在加泰罗尼亚人口主要是一个年轻群体:70%的成员年龄在16至44岁。华人社区是一个年轻、有活力、进取的群体,对我们的社会和经济有积极丰富的意义,如中国和巴塞罗纳之间的关系。
- 巴塞罗纳有专门针对亚洲市场的物流基础设施,如哈钦森运营的新的港口航站楼,和很多未来的项目,如地中海铁路走廊,将加强欧洲收集和分发货物的能力,增加同欧洲北部大西洋港口的竞争力。

我们的城市已经最大程度利用这些竞争优势,吸引中国投资。巴塞罗纳市政厅,充分意识到其中的商机,采取了大量的行动和具体的项目,效果很好。

在2000年,巴塞罗纳宣布和上海成为友好城市以来,每年进行广泛的经济和文化推广活动。

十年前,市政府关注中国投资者设立了“中国柜台”服务,由专业人员提供与经济、风俗、传统和东方文化相关的知识。

这项服务已经吸引了大量的投资,其中较为突出的是:欧洲工业验证和检验实验室,CCIC欧洲和中国建设银行西班牙分行。

另外,我市组织了一次激烈的营销计划,目的是使我们的城市作拥有合适的商业环境,以吸引中国企业投资。

在这里我们要强调,2014年北京设计周展览,巴塞罗纳作为在中国市场宣传加泰罗尼亚文化和设计的城市,2015年的“加泰罗尼亚-巴塞罗纳周”在上海举行,以及庆祝姐妹城市成立十五周年,和参加上海举办的加泰罗尼亚卡萨尔十周年活动,另外还有参加在深圳的中国高交会(CHTF)和上海的移动世界大会。

所造成的影响也很重要,巴塞罗纳参与2015香港设计周(第一次作为一个城市受邀参加,而非国家),我市部署了重要机构和企业:巴塞罗纳市政府、港口、亚洲文化研究所、Ramon Llull文化研究所、巴塞罗纳设计中心,ESADE中欧俱乐部,和加泰罗尼亚企业,如Roca,芒果等。

这些活动持续加强同中国的连接。2014年,巴塞罗纳同北京开通了新航线,现在也正在谈判和其它城市的战略连接,如上海和香港。

未来的挑战和前景

至于在西班牙开展业务所面临的挑战，中国企业认为主要有两点：品牌认可（3.83）和当地竞争力（3.75）。事实上，这两个领域得分最高，说明当地消费者对中国品牌的不了解和本地竞争对手的竞争这两大壁垒，是中国企业管理层所担心的。

其次，中国企业为了解市场和当地消费者特征，并满足其需求同样是一个重大挑战。另一个重大障碍，清晰的管理、人力资源管理和商业惯例的知识。相反，涉及到管理技术，中国公司舒服得多，他们不担心资本流入，因为，在大多数情况下，资金来源于他们，在其国际化进程中，中国依靠内部资源或中资银行。如前面所说的，现在西班牙，已经有中国五大行其中的两个：中国建设银行（CCB）近期进入西班牙市场，而中国工商银行（ICBC）在我国已经有四年经验。

关于中国企业在西班牙满意度的分析很有趣。在学习方面，西班牙子公司向其中国母公司索取经验，参与调查的企业，很欣赏外国文化，如在新兴市场的销售经验。对于开发新产品评价积极，如他们希望从一个国际化背景的公司中，获取管理方面的知识。而对于母公司在技术知识和生产进程的经验，他们认为价值很低，但这取决于母公司所在的国家。

在过去 3 年（2013 年-2015 年），经济方面取得的成果，70% 的受访企业认为最满意的是在西班牙的销售结果，和 2013 年不同，对税后利润的评价积极（3分，满分为 5 分）。更令人满意的是公司在西班牙的增长速度，在增量方面得平均分较高（3.4），以及在市场份额方面（3.3）。

总之，中国在西班牙的投资，仍然是一个新现象，在各行各业，持续以每年 20% 的速度稳步增长，尽管中国企业大多集中于电信、消费电子以及运输和物流业。以下三个行业有巨大的投资潜力：房地产业与旅游业相关的投资，尤其是酒店行业；食品行业，特别是葡萄酒及其区域分销；以及西班牙很先进、处于世界领先地位的、可再生能源行业。预计在未来几年，可以达到中国商会所预测的，西班牙将成为超过 30 亿美元的投资，目前我们正处于起步阶段。

表 6 中国企业在西班牙所面临的主要挑战



数据来源：ESADE 中国-欧洲 最低得分 = 0；最高得分 = 5

中国和世界其他国家的经贸关系正在被快速地重新书写,为了更好地理解这个转变,回顾至关重要。在这方面,据联合国贸易和发展会议(UNCTAD),2000年至2014年期间,这个亚洲国家已经成为世界上第三大的投资者。如果把中国大陆和香港的投资算在一起,将成为全球第二大投资者,仅次于美国,总额达259亿美元,而日本将下降为第三,总额为114亿美元。

中国在各行各业分布着大量的企业,如物流、信息和通讯技术和分销行业。企业创新进程中,有财政扩张和必要的金融战略,以便拉动经济增长。

近些年,许多公司正在寻找在国外的投资机遇,尤其是在欧洲。在这种情况下,加泰罗尼亚对于接收中国资金有很大的地理位置优势,对于中国企业进军欧洲大陆,北非或拉美都是一个很好的平台。

加泰罗尼亚, 工业的引擎

加泰罗尼亚的传统企业,打造了充满活力的经济,有近60万的企业。关联紧密的国际化组织,使其连续四年打破出口历史记录。加泰罗尼亚,2014年出口增幅3.1%,是欧元区排名第四的经济体¹³。

此外,加泰罗尼亚人口最为集中,占西班牙25%的出口量和35%出口企业,人口方面占比超过16%¹⁴。

出口的成功,部分归因于基础工业经济。加泰罗尼亚工业占GDP的20%,比重超过欧盟平均水平,并且已经达到了欧盟委员会到2020年的目标。

工业是加泰罗尼亚政府的优先考虑事项。因此,根据欧盟的指导方针,考虑到加泰罗尼亚经济产业的智能化和高度多样化,通过了一项工业战略,确定了七个关键行业、竞争优势和领导能力。

这为生产性行业提供了投资机会,包括:能源、资源与化学电源;系统工业;设计;健康;可持续性产业(除汽车的概念,还有信息技术和能源方面);以及经验导向的产业(创意产业、文化、旅游和体育)。各个领域都有推动其发展的计划和具体举措,并且产生了实际影响。

中国和加泰罗尼亚的稳定关系

上述一系列的价值共享,包括中国和加泰罗尼亚的企业精神,即不断对外开放,大力支持经济产业。

共同的价值观使这两个地区已经发展了长期的合作关系,促进了企业和政府间的交流。20世纪90年代以来,加泰罗尼亚开始同福建、江苏、广东合作。加泰罗尼亚与他们签订了协议,以发展商业和经济关系。值得注意的还有巴塞罗那和深圳的密切合作,两城共享智慧城市领域的先锋效益,另外还有友好城市上海。

这凸显了加泰罗尼亚在中国的牢固定位,如巴塞罗那作为城市受邀参加北京设计周,香港商业周或中国高交会。特别是高交会,加泰罗尼亚和巴塞罗那被认为是2013年最佳设计和活动组织方。

中国游客的增长,也改善了两国关系(2014年,中国航空开通了直飞航班,增加了连个区域间的联系。2014年,中国到加泰罗尼亚旅游人次达17.5万,预计到2015年将增加15%至20%,超过20万¹⁵。

通往中东、非洲地区与拉丁美洲的桥梁

这对促进投资非常重要。还有一个对中国投资者非常有价值的因素,就是巴塞罗那作为门户城市,提供了一个连接欧洲、中东、非洲和拉美的桥梁。巴塞罗那有强大的物流业,一流的基础设施、卓越的科学基础和技术能力、人才、展会和国际博览会。

运输和物流业在加泰罗尼亚占很大的比重,约有40000企业,155000员工,占GDP的4%¹⁶。物流业,加上工业和旅游业,是加泰罗尼亚经济的支柱。

巴塞罗纳港已经成为最大的配送中心,连接地中海、北非和亚洲,拥有各种定期航线。同时还需要提到塔拉戈纳港口,2014年修建了化工码头,是欧洲南部重要的化工平台。

这里途径法国,可实现同欧洲大陆其他国家的高速连接,完善的高速公路网络和客流量不断增加的机场,将加泰罗尼亚变为南欧和地中海地区重要的物流集散中心。

除物流外,加泰罗尼亚地区还有卓越的技术和良好的科学定位。在

¹³ 数据来源: ACCIÓ, ICEX 和欧盟统计局(临时数据)。

¹⁴ 数据来源: ICEX 出口数据和 INE 人口数据。

¹⁵ 数据来源: 加泰罗尼亚旅游局

¹⁶ 数据来源: Cimalsa 观察和 Cerdà 研究所

这方面,1% 的全球科学家出现在加泰罗尼亚,占世界人口的 0.1%¹⁷。科研的基础设施的一流,如 ALBA 同步加速器或巴塞罗那超级计算中心,都是支持科学研究的卓越成果。

在此基础上,加泰罗尼亚企业组织凸显其创新的本质。据加泰罗尼亚创新晴雨表,56.8% 的拥有 9 人以上的加泰罗尼亚企业在 2014 年发展了创新成果。许多公司拥有高水平的技术,因此,可以为外商投资者增值。

尽管如此,加泰罗尼亚政府还是有意愿提高技术接入并访问中小企业。并且为达到该目的,推动了 EURECAT 这个雄心勃勃的项目,参考南欧和实际情况,创建了大型工业技术供应中心。

人才的获取是吸引国外企业想要留在这个国家的另一个因素。加泰罗尼亚有 13 所大学和国际承认的商学院,如 ESADE,除了聚集本土人才,也吸引着外国人才。另外还有适应企业需求的职业技术培训。

最后,加泰罗尼亚全和巴塞罗那,参与了行业领先的展会和博览会,如移动世界大会(巴塞罗那被认为有安全的全球流动资本,并可持续到 2023 年),以及智能城市或食品博览会。这些展会推进了信息通讯和食品行业的发展,为当地和外来方可开拓了商机,其中中国企业越来越多。

中国对加泰罗尼亚的兴趣越来越大

很多外国企业都意识到了加泰罗尼亚的这些优势(目前已植入 6400 跨国公司)。近几年,一些中国公司已决定在加泰罗尼亚建立配送中心或办事处。他们从事不同的行业,这和加泰罗尼亚多元化的经济类似。

例如,在农业食品行业,光明食品集团正在谈判收购加泰罗尼亚的家庭企业 Miquel Alimentació,加泰罗尼亚最大的食品分销商。光明食品是中国第二大食品经销企业。全国有超过 4000 个网店,销售网达 180 亿欧元。同时,国有投资基金之一的中国投资公司,世界上最大的主权财富基金,参与了本次收购。光明食品在西班牙的这个收购将是一次大交易,将确立加泰罗尼亚食品在中国的地位

在工业方面,中国南方泵业股份公司同加泰罗尼亚 Inbrooll 达成了一项协议,成立 Hydroo 工业泵公司,并在欧洲市场生产和销售离心泵。市场预期的第二阶段,将到达北非洲和拉丁美洲。加泰罗尼亚占据了南方集团战略的中心位置因此,在这里建立了其欧洲总部,并在这里是现在整个大陆的增长。南方是最大的中国离心泵制造商,在深圳证券交易所挂牌上市。到目前为止,已经投资建设了生产车间,试验台,成品仓库,研发中心和客户培训中心。它在加泰罗

尼亚的工厂是唯一的中国海外生产和贸易的企业。

金融业方面,中国建设银行(CCB)在巴塞罗那开设了分行。CCB 是中国商业银行的龙头,总资产近 208 亿美元,市值近 2000 亿欧元,在世界各地有接近 15000 个办事处。巴塞罗那分行提供企业银行服务,致力于为于中国在西班牙的企业和当地同中国有贸易往来的公司提供服务。

在信息和通信技术行业,香港供应商 Cronos 集团选择了巴塞罗那,以扩大其欧洲业务,为其国际客户提供服务。该公司向 80 多个国家提供先进的语音和数据服务,并对加泰罗尼亚人力资本与企业环境有着高度的评价。

投资不仅辐射加泰罗尼亚,还涉及整个欧洲大陆。一个明显的例子就是最近收购倍耐力,意大利工业的伟大符号之一,由中国国有企业,中国化工集团公司(ChemChina)收购。合同金额达 71 亿美元,是中国国有企业实施的最大的海外收购之一,除了对意大利的影响之外,也影响到不同的子公司,包括加泰罗尼亚的子公司。

ACCIÓ, 中国投资者的盟友

大多数投资和政府相关,通过加泰罗尼亚贸易和投资会,专门吸引投资的 ACCIÓ,一个提高加泰罗尼亚的企业竞争力的公共机构。凭借拥有 30 年支持的外国投资者的经验,并针对具体情况提供投资组合服务,加泰罗尼亚政府有意愿站在投资者的角度,以便顺利完成项目。

通过 36 个加泰罗尼亚海外贸易和投资办事处,建立紧密的网络,其中三个设立在中国(北京、上海和香港)。

中国投资者是加泰罗尼亚政府优先考虑的对象,为此也推进了很多活动,促进同中国沟通,如在财政和法律上,为企业提供定制服务。同时也为在中国有经济活动或分支的企业推动了加泰罗尼亚的联盟,如巴塞罗那港口,巴塞罗那市政府,ESADE。

这一合作方法的成果,较突出的有通过贸易和投资伙伴关系,对 Barceloc 项目的推进,巴塞罗那港口和物流运营商寻求亚洲投资,而中国也参与其中,特别是工业和物流领域。

所有这些举措,体现了加泰罗尼亚政府赋予中国投资者的意愿和能力,以及对他们创业项目的参与(植入或被植入),以便将发展的机会发展至最大化。加泰罗尼亚将成为中国企业通往欧洲之门,而加泰罗尼亚政府是他们的主要盟友。我们将在这个方向上继续努力。

¹⁷ 数据来源:根据 Thomson Reuters 透露

参考书目

- “Sáenz de Santamaría 在帕尔马会见中国总理”，世界报，2015 年。
- 经济部和竞争力部的投资记录（2014 年）
- “中国两年后再次购买西班牙国债”，时代报，2015 年。
- “中国在西班牙的业务六年内翻了一倍。” lainformación.com, 2014 年
- “中国复星地产登陆西班牙”，el Confidencial, 2015 年
- 大连万达收购马德里竞技 20% 的股份。金融时报 (Financial Times) 2015
- “未来两三年内，中国将在西班牙投资 30 亿美元”新华社，2015 年
- “2014 年西班牙房地产再创新记录”，时代报，2015 年。
- “2014 年，西班牙旅游业创 14 年以来最大增幅”，世界报，2015 年。

报告参与研究合作者:

David Höhn,
合伙人, 毕马威西班牙全球中国业务负责人

Brígida Galbete,
Cuatrecasas,Gonçalves Pereira, 高级律师

Eugenio Bregolat,
前西班牙驻华大使, ESADEgeo 合作伙伴

薛乔珊,
ESADE中欧俱乐部项目经理

中国在欧洲投资地图由毕马威提供

设计与排版:
BJT Comunicación

赞助单位:



CUATRECASAS.
GONÇALVES PEREIRA

合作单位:



Catalonia &
Trade & Investment

 Generalitat de Catalunya
Government of Catalonia

