

报告执笔人：

杨君、董积生、杨兆坤、甘小芳

中国建设银行研究部

通讯地址：北京市金融大街 25 号

邮编：100032

电话：010-67596638

电邮：yanjiubu.zh@ccb.com

### 报告摘要

随着我国经济实力的增强，对外开放以及人民币国际化的不断深入，企业国际竞争力的提升，近年来国内实体经济“走出去”步伐呈现加快之势，形式更趋多元化，分布区域更加广泛，对银行业金融服务提出新的更高的要求。

## 一、中国实体经济“走出去”是大势所趋

(一) 中国国内经济发展的需要。我国人均 GDP 已超过 6000 美元，迈入中等收入国家行列。转变经济增长方式，加快产业结构调整，突破国内日益趋紧的资源、环境及人口老龄化等对经济发展的制约，实现国内经济可持续性发展，要求实体经济必须充分利用国际国内两个市场，“走出去”和“引进来”相结合，加强对国际资源能源、国际市场、国际先进技术及先进管理经验等的运用。为加快形成以技术、品牌、质量、服务为核心竞争力的国际优势，2012 年 5 月，国务院转发发改委等 7 个部委联合发布的《关于加快培育国际合作和竞争新优势的指导意见》，提出加快实体经济“走出去”战略，增强“走出去”主体实力。

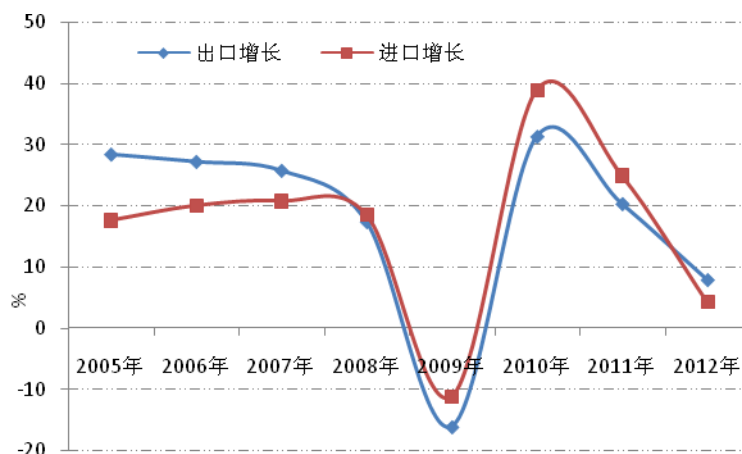
(二) 人民币国际化支撑实体经济“走出去”。在 IMF 定义的资本项目各分项上，中国已有 65%以上项目达到“开放”或“部分开放”，预计到“十二五”期末，资本项目很可能除短期外债外，各分项基本完成对外开放。离岸市场也相继建立。除香港人民币离岸中心外，新加坡、巴黎、伦敦等也明确要建设离岸人民币市场。而根据 SWIFT 公布的数据，人民币国际支付地位已从 2011 年 6 月的第 21 位，上升至 2012 年 9 月的第 14 位，人民币全球国际支付市场份额由 0.24% 上升至 0.51%。人民币国际化的不断深入，将有力支撑实体经济“走出去”。

(三) 国际经济格局调整有利于中国实体经济“走出

去”。国际金融危机发生后，发达经济体一定范围上出现“再工业化”倾向，对外投资能力有所削弱，2007年发达经济体对外投资达1.83万亿美元，2009年收缩到0.86万亿美元，近几年一直在1万亿美元左右徘徊，特别是部分发达经济体迫切希望更多外资流入接手陷于困境的实体企业，稳定经济增长和就业，以助走出危机，再加之受金融危机影响，境外资产估值处于相对较低位等，都有利于国内实体经济“走出去”。

## 二、中国实体经济“走出去”的形式日益多元化

图 1: 中国进出口发展状况



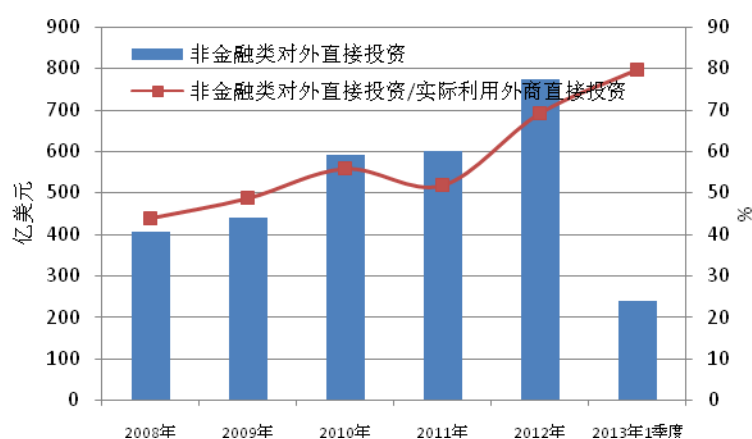
数据来源：海关总署。

(一) 对外贸易规模不断扩大。我国已是全球最大商品出口国。2012年出口额达到2.05万亿美元，占到全球的10%以上。在出口规模不断扩大的同时，出口结构也在不断改善优化。自2011年起，一般贸易出口超过加工贸易出口，成为对外出口最主要方式。民营企业等对外出口快速增长，2013年一季度，民营等其它性质企业出口占到出口总额的

40%以上，比上年提高 4 个多百分点，比 2008 年提高 15 个百分点。高新技术企业出口增长迅猛，高新技术产品、机电产品出口占到我国出口总额的 90%以上。

(二) 对外投资快速发展。2012 年，境内投资者共对全球 141 个国家和地区的 4425 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类直接投资 772.2 亿美元，十年间翻了 27 倍，占全球对外投资比重 6.7%，仅次于美国和日本。

图 2: 非金融类对外直接投资状况



数据来源：商务部。

企业对外投资主要集中在租赁和商业服务业、采矿业、批发和零售业、制造业等行业领域，对外并购则主要集中在能源及矿产、机械制造等行业领域。2011 年以来，租赁和商业服务业、采矿业、批发和零售业、制造业对外直接投资占到非金融类对外直接投资的 80%以上，2010—2012 年，前十大对外并购中，涉及能源及矿产行业的占到 50%以上。近年来，对房地产业投资呈加快之势，2012 年，对房地产业投资占到非金融类对外直接投资净额的 3%以上。

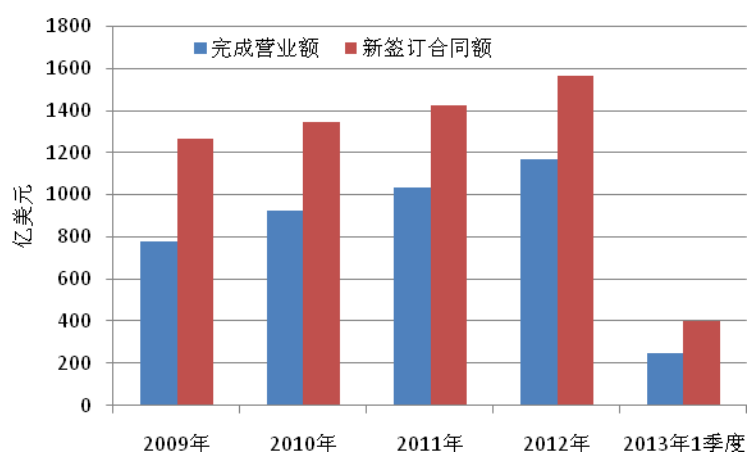
目前，国有企业占海外投资总额的 75%以上，但民营企业在海外投资中明显增多，比如吉利汽车、三一重工、万达集团、华谊兄弟等。2012 年，民营企业境外并购案例数占到市场总量的 60%以上，首次超过国有企业，民营企业境外并购金额占到我国境外并购总金额的 39%，比上年提高近 18 个百分点。

**（三）商品和要素跨境流动加快，由“中国制造”向“中国创造”转变。**2005 年以前，只有 65%左右的中国 500 强企业开展各种形式的国际经营，实体经济“走出去”的目的是以获取自然资源、商品出口、当地中低端市场为主。当前，已有约 90%以上的中国 500 强企业开展国际活动，同时因中国低成本比较优势正逐渐减弱，逼迫企业由“中国制造”向“中国创造”转型，“走出去”目的开始向获得全球市场、技术、品牌、分销渠道等转移。2009 年资源类行业的对外直接投资额占对外直接投资总额的比重为 82%，2012 年上半年为 60%；而农业和科技领域的对外直接投资额，则从 2% 升至 17%。

**（四）对外承包工程与劳务合作不断增多，质量提升。**我国已成为国际服务外包重要目的地，同时也成为国际上重要的服务出口国。2011 年，我国具有对外承包工程经营资格的企业达 3100 多家，有 61 家中国企业入选美国 ENR 国际承包工程商 225 强。2012 年，新签合同额 1565.3 亿美元，连续 12 年增速在 10%以上。其中，新签合同额在 5000 万美元

以上的项目数量 500 个，占对外承包工程新签合同总额的 80%。截至 2012 年底，我国对外承包工程累计完成营业额 6556 亿美元，签订合同额 9981 亿美元，3 年时间基本上增长一倍，增长速度远远快于同期 GDP、对外贸易增长。对外承包工程高端领域比重增加，石油化工、电力和电子通讯等项目比例已升至新签合同额的近五成。

图 3: 对外承包工程状况



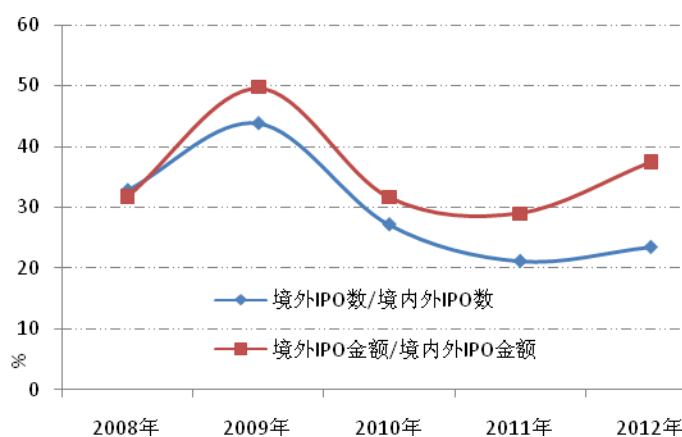
数据来源：商务部。

对外劳务派出人员也是在逐年增多。2009 年至 2012 年，对外劳务派出人员分别为 39.5、41.1、45.2 和 51.2 万人，截止 2012 年底，累计派出各类劳务人员 639 万人。

**（五）不断推进境外融资。**近几年以来，无论是上市公司数量，还是融资额，境外 IPO 均占到企业境内外 IPO 总数的 20%以上。企业境外 IPO 主要分布在能源及矿产、建筑与工程、纺织及服装、机械制造等行业领域。2012 年，能源及矿产、建筑与工程、纺织及服装、机械制造行业 IPO 上市公司数量占到境外 IPO 上市公司总数量的 50%以上。除境外股

市融资外，我国企业也越来越多地以香港为中心平台，加强境外债券融资。2011年，企业、机构境外发行的人民币债券总额达到1110亿元，2012年增长50%以上，实体经济境外债券融资增长迅猛。

图4：境外IPO状况（%）



数据来源：清科数据库。

（六）两岸四地和中日韩经贸深入推进，国际间区域经济合作不断深化。内地对港澳正逐步实现服务贸易自由化，香港成为“走出去”的信息平台和融资平台。海峡西岸经济区在推进两岸交流合作中先行先试。同时，边境经济合作区、跨境经济合作区更多建立、中国与东盟自由贸易区合作深入、中日韩三国自由贸易协议得到推进。

### 三、中国实体经济“走出去”的区域不断扩大

（一）对外贸易主要集中在美国、欧盟、东盟、香港、日本、韩国等。尽管不断加强对外贸易区域拓展，美国、欧盟、香港地区等仍是我国对外贸易主要区域，对美国、欧盟、香港地区出口都占到我国出口额的10%以上。近年来，我国

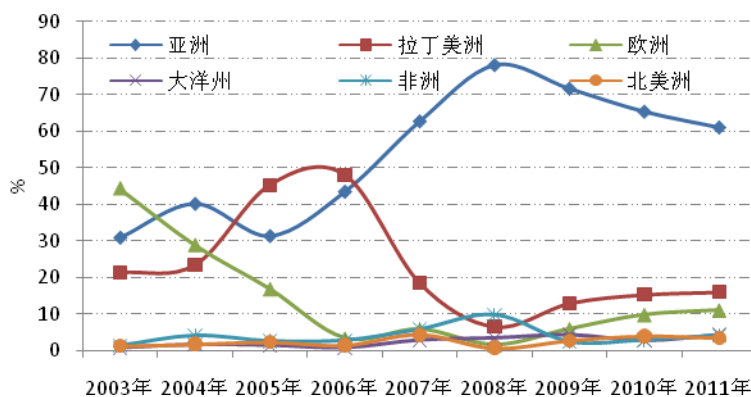
企业也在不断加强向东盟、俄罗斯、巴西、南非、澳大利亚等国家和地区的出口，降低出口对美国、欧盟、日本等国家和地区的依赖。

表 1: 对主要国家和地区的进出口占我国进出口总额比例状况 (%)

	2010 年		2011 年		2012 年	
	出口	进出口	出口	进出口	出口	进出口
美国	17.91	12.96	17.11	12.28	17.17	12.51
欧盟	19.68	16.16	18.74	15.58	16.29	14.12
东盟	8.73	9.87	8.95	9.97	9.95	10.34
香港	13.79	7.77	14.11	7.69	15.77	8.82
日本	7.66	10.03	7.79	9.42	7.32	8.52
韩国	4.35	6.97	4.36	6.76	4.24	6.63
台湾	1.88	4.88	1.85	4.39	1.81	4.34
澳大利亚	1.72	2.97	1.78	3.21	1.84	3.16
俄罗斯	1.87	1.87	2.05	2.18	2.15	2.28
巴西	1.55	2.11	1.67	2.31	1.61	2.19
南非	0.68	0.87	0.71	1.25	0.75	1.55
加拿大	1.41	1.25	1.33	1.31	1.36	1.33

数据来源：海关总署。

图 5: 对各区域直接投资占对外直接投资比重



数据来源：商务部。

(二) 对外直接投资主要分布在亚洲、拉丁美洲等，但对北美洲、非洲等投资增长较快。从近年来发展情况来看，对亚洲地区直接投资占据绝对主导，其次是拉丁美洲、欧洲，对大洋洲、非洲、北美洲的对外直接投资所占比重都很小，



但对这些地区的对外直接投资增长较快。

(三) 境外上市主要集中在香港、法兰克福、纳斯达克等证券交易所。香港联合证券交易所成为境内企业 IPO 最主要场所。近年来, 基于海外市场发展低迷、监管加强等因素, 企业境外 IPO 大幅度下滑。随着全球经济逐步企稳回升, 金融市场趋于活跃, 中国金融市场进一步对外开放等, 企业境外融资将逐步回暖上升, 香港、法兰克福、纳斯达克、纽约等证券交易所仍将是企业境外上市融资的主要选择场所。

表 2: 境外 IPO 区域分布 (单位: 只, 亿美元)

上市地点	2010 年		2011 年		2012 年	
	上市数量	筹资额	上市数量	筹资额	上市数量	筹资额
香港主板	71	288.3	51	153.7	38	95.6
法兰克福证券交易所	22	26.3	5	2.1	6	1.1
纳斯达克证券交易所	23	12.6	8	6.3	1	0.8
纽约证券交易所	1	1.2	7	13.3	1	0.7
香港创业板	0	0	1	0.3	1	0.3
韩国交易所主板	4	1.8	1	1.9	0	
韩国创业板	0	0	1	0.5	0	
伦敦 AIM	0	0	1		0	
新加坡主板	8	2.8	1		0	

数据来源: 清科数据库。

#### 四、中国实体经济“走出去”对国内银行提出更多境内外金融服务需求

从商业银行经营角度来看, “走出去”企业其采购、营销、生产、财务、投融资、研发、管理等要跨越多个国家, 但同时因母体在境内, 将会产生大量在岸和离岸紧密结合的

金融服务需求。

**（一）全球资金管理服务需求。**“走出去”企业的形式由低级向高级迈进，机构、员工、采购、销售、收入、资金等散布于全球，如联想集团海外经营额占比超过 70%，生产基地超过 15 个，研发设计中心超过 10 个，销售遍布 60 多个国家地区，客观上加大了境内母体企业对境内外资金归集管理的需求。目前，中资跨国公司在境外面临的首要问题是如何由银行协助构建现金管理账户体系，实现全球账户管理、收付款、流动性管理以及相关信息、投资、融资等功能。由于中国走出去的企业仍以大型企业集团为主，此市场需求庞大。

**（二）跨境贸易“结算+融资+避险”服务需求。**高科技产品、大型机电产品在贸易中占比逐步提高，中国对外承包工程大项目和高端领域项目的比重增加，使得单项贸易和服务向集成化、复杂化和大额化发展，传统国际结算产品和融资产品如出口信贷、保理、福费廷等已经不能完全满足企业需求，需要更多融结算、融资和避险相结合的金融产品。不仅如此，随着国际许多产业朝着“以少数几家企业为主导，集聚众多中小供应商”的全球生产营销模式发展，贸易、采购和生产等环节越发紧扣，更需要银行提供“端到端”的供应链贸易结算和融资服务。

**（三）跨境投融资服务需求。**随着境外投资、并购等成为实体经济“走出去”重要方式，对外投资合作由单个项目

不断向区域化、集群式模式发展，企业境外投融资金融服务需求旺盛。基于境内外市场处于分割状态，要求银行业能较好解决跨境间的融资难、评估难、担保难等问题，为“走出去”实体提供包括内保外贷、并购贷款、过桥贷款、国际银团贷款、海外上市、境外发债，甚至私募股权基金、风险投资基金等多形式投融资金融服务。

**（四）跨境风险管理服务需求。**随着“走出去”企业并购和在外生产、销售基地的增多，市场风险、国别风险、政治风险、汇率风险、估值风险等对“走出去”企业影响越来越大，甚至能带来毁灭性破坏，“走出去”实体极其需要银行提供多元化的风险管理产品和信息，为其在海外生产经营带来安全保障。比如，需要海外投资保险，有效保障中国企业在海外投资所面临的政治风险，如战争、征收和汇兑禁止等；需要汇率等风险管理对冲产品，解决企业持有不同货币和收付期限错配的风险，锁定企业成本；需要跨境增值服务，为其在境内外的投资、贸易等提供政策法规等各种咨询服务，对其交易对手进行征信调查服务，推荐或代理选择律师、会计师等相关中介机构，解决税务、法规等企业可能遇到的各种风险问题。

---

*声明：本报告是中国建设银行研究部在课题研究基础上向高层提供的报告。其中的信息均来源于公开资料，作者不保证其完整性和准确性。其成果形式仅为中国建设银行研究部所有，复制、引用、转载须经书面许可并注明来源。报告内容及意见仅代表作者观点，仅供参考，中国建设银行及中国建设银行研究部不对本报告任何运用产生的结果负责。*