

中国对外投资趋势 及亮点

全球交易项目翘楚

引领并完成复杂项目——每一天

目录

2021 年中国对外投资进展

03

第一部分：中国对外投资的发展轨迹

- 对外直接投资
- 并购

04

第二部分：2021 年中国对外投资走势

- 2.1 2021 年并购整体趋势
 - 按地区划分
 - 按行业划分
- 2.2 2021 年中国在欧洲和北美直接投资
 - 中国在欧洲的直接投资
 - 中国在北美的直接投资

05

第三部分：2022 年趋势聚焦

08

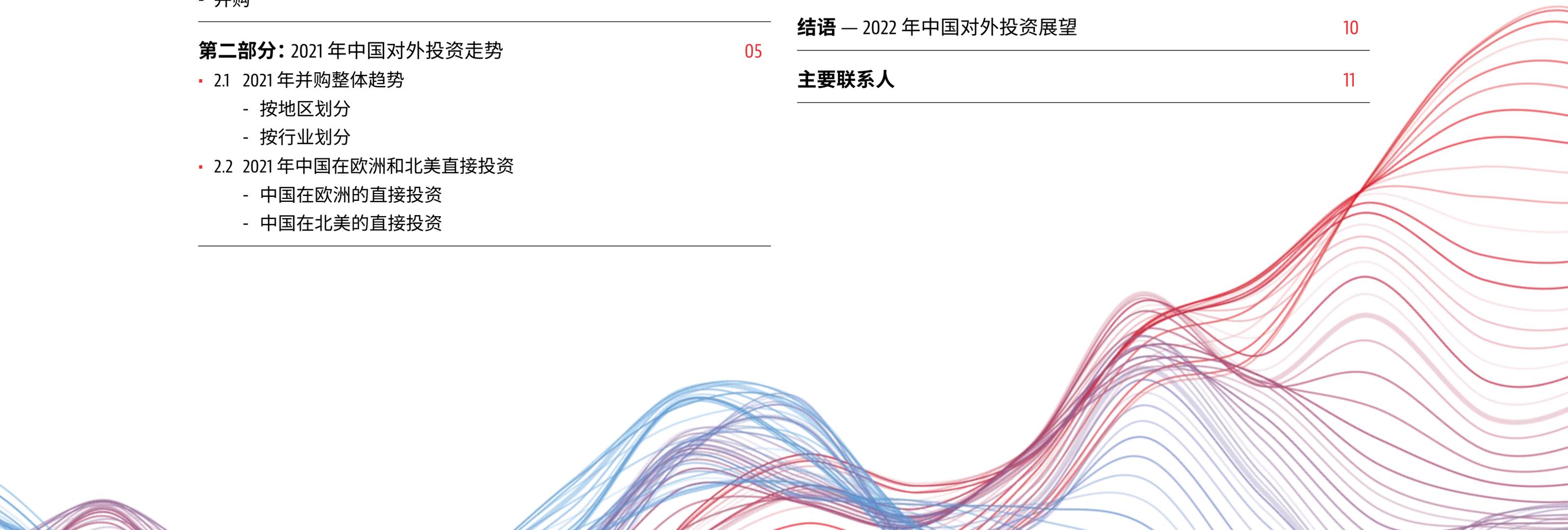
- 3.1 科技、房地产、消费品和娱乐
- 3.2 电动汽车行业的新兴中国全球领军企业开始通过并购和绿地对外投资项目向全球扩张

结语 — 2022 年中国对外投资展望

10

主要联系人

11



2021 年中国对外投资进展

2020 年，受全球疫情影响，全球外国直接投资（FDI）和并购（M&A）交易创历史新低。但其后，这两类交易显示出强大韧性。贝克·麦坚时国际律师事务所与荣鼎集团合作推出的中国对外投资趋势年度分析详细介绍了中国的投资者渴望更广泛的市场准入、战略协同、获得资源和新能源、扩大技术或产品投资组合的愿望。由此，全球市场形势也更加瞬息万变。

2021 年，中国对外直接投资保持稳定，中国对外并购交易额达到 237 亿美元，比上年略有下降。受疫情持续影响，2022 年所面临的经济压力或将进一步深化，且中国对外投资和收购交易在总体上不会显著增加，但是行业总体发展趋势表现乐观。另外，如果能够继续保持 2021 年的趋势，中国可能会加大对消费品和能源以及电信和基础设施领域的投资。

¹本报告中“中国”一词均仅指中国内地，即统计数据不包含香港特别行政区、澳门特别行政区或台湾地区的对外投资情况。

第一部分：中国对外投资的发展轨迹

2016年至2020年，受国内形势和境外法规环境影响，中国对外直接投资（OFDI）数额逐步下降。

此外，合并与收购（并购）交易数量明显减少，而中国严格的防疫措施也给2020年和2021年的对外交易造成了压力。但与此形成鲜明对比的是，同时期全球跨境并购市场强劲复苏。



对外直接投资

2014年后，中国对外直接投资蓬勃发展，2016年达到近2000亿美元的高点。随后几年，中国对外直接投资额逐年下降，2019年仅为1170亿美元，2020年回升至1340亿美元，2021年小幅上扬至1384亿美元。

后期的下降趋势主要是由中国针对投机性资本外流的控制政策和国外对部分司法管辖区和行业部门的外国投资监管审查加强所导致的。

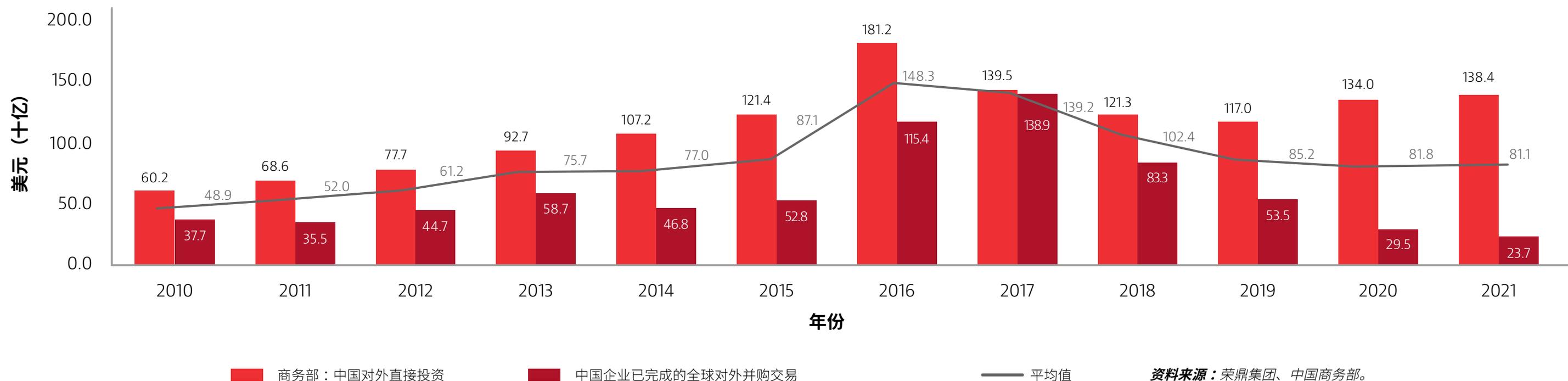


并购

2014年至2017年，并购活动成为中国对外直接投资快速增长的主引擎，推动中国成为全球跨境交易的主要参与者。2016年，按交易价值计算，中国在全球所有跨境并购交易中占11%，但到2020年，这个数字却降至5%。

2017年以来，中国监管机构对房地产等领域的大型并购交易开展严格审查，海外监管机构也放缓了技术和关键基础设施领域交易的步伐。2020年爆发的全球疫情则进一步对中国赴外并购投资施加了负面影响，交易流程也变得更加复杂。中国公布的全球并购交易额降至295亿美元。

图1 2010-2021年中国对外投资



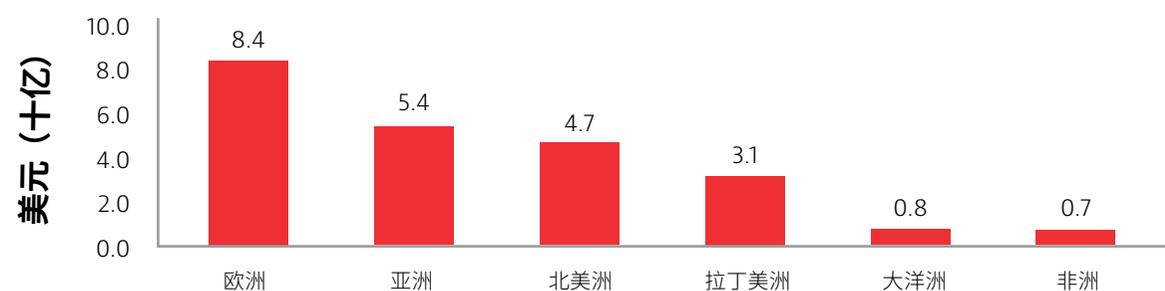
第二部分：2021 年中国对外投资走势

与 2020 年相比，2021 年中国对外投资保持稳定。

根据中国商务部公布的官方数据，预计 2021 年中国企业对外直接投资总额为 1380 亿美元，而 2020 年和 2019 年分别为 1340 亿美元和 1170 亿美元。2021 年，中国企业完成交付的并购交易额小幅下降，为 237 亿美元。

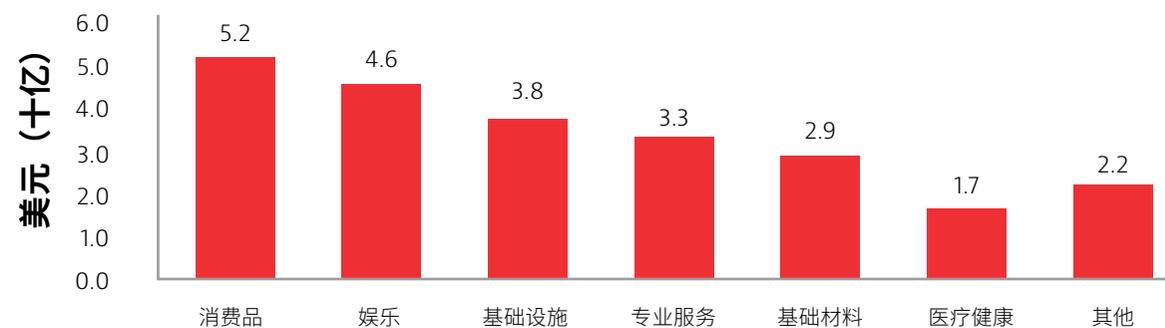
2.1 2021 年并购整体趋势

图 2 2021 年中国企业完成交付的并购交易额（按地区划分）



资料来源：荣鼎集团。

图 3 2021 年中国企业完成交付的并购交易额（按行业划分）



资料来源：荣鼎集团。



按地区划分

- 欧洲地区完成的中国企业并购交易额超过 84 亿美元，占据首位
- 亚洲和北美排名第二和第三，分别为 54 亿美元和 47 亿美元。
- 中国在拉美地区的并购投资从 2020 年的近 3 亿美元猛增至 2021 年的 30 亿美元。
- 中国企业在大洋洲和非洲的并购交易总额约为 15 亿美元。



按行业划分

- 消费产品和服务（52 亿美元）和娱乐（46 亿美元）等非敏感领域完成的中国企业并购交易最多，几乎占投资总额的一半。
- 交通和基础设施（38 亿美元）、金融和商业服务（33 亿美元）、基础材料（18 亿美元）和医疗健康（17 亿美元）得以跻身第三至六位。



中国在拉美地区并购活动显著增长的原因有以下几点：首先，拉美国家货币贬值降低了以美元计算的资产价值；其次，拉美地区有相当多的政府表示跟与美国建立传统的伙伴关系相比，他们更感兴趣与中国合作、成为商业伙伴；第三，中国认为拉美国家经济有望在中长期内好转，因而对该地区长期投资的兴趣更高，未来也更有希望找到合适的卖出时机。我们预计，2022 年中国将在电信和基础设施领域大举投资，同时继续加大对传统大宗商品的投资力度。”

Alejandro Mesa

能源、矿业与基础设施合伙人，波哥大办公室



中国投资者仍对向海外投资抱有浓厚兴趣，如 2021 年未出现全球疫情导致局势动荡的局面，中国投资者对海外的投资本应进一步强劲增长。寻求更广泛的市场准入、战略协同、获得资源和新能源、扩大技术或产品投资组合，这些都是促使中国投资者重视在海外投资的关键因素。除了上述商业方面的考虑，交易的确切性也至关重要。因此，近年来，中国企业在海外直接投资交易的风向开始转向拉丁美洲，这主要是因为当地监管机构基本对中国投资持欢迎态度。”

张宏

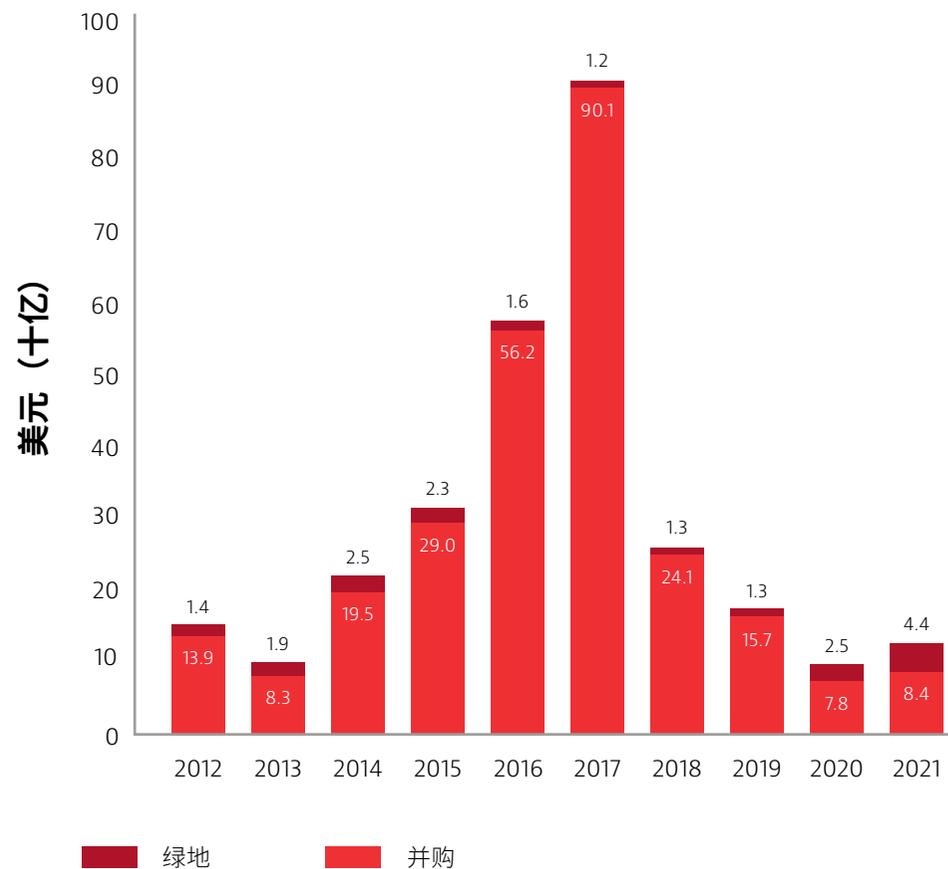
中国私募股权业务部负责人，
奋迅·贝克麦坚时联营办公室

张宏律师是奋迅·贝克麦坚时联营办公室中国私募股权业务部负责人
2015 年，经上海市司法局批准，奋迅与贝克·麦坚时在中国成立联营办公室——奋迅·贝克麦坚时。

2.2 2021 年中国在欧洲和北美直接投资

中国对外直接投资数额的持平趋势与 2021 年全球对外直接投资数额的强劲增长形成了鲜明对比。根据经济合作与发展组织公布的数据，2021 年上半年全球对外直接投资数额强劲反弹，达到 8700 亿美元，比 2020 年下半年翻了一番。由此可以预计 2021 年全年全球外国直接投资数额超过 1.5 万亿美元，超过疫情之前的水平。

图 4 中国企业在欧洲地区已完成的外国直接投资交易额*



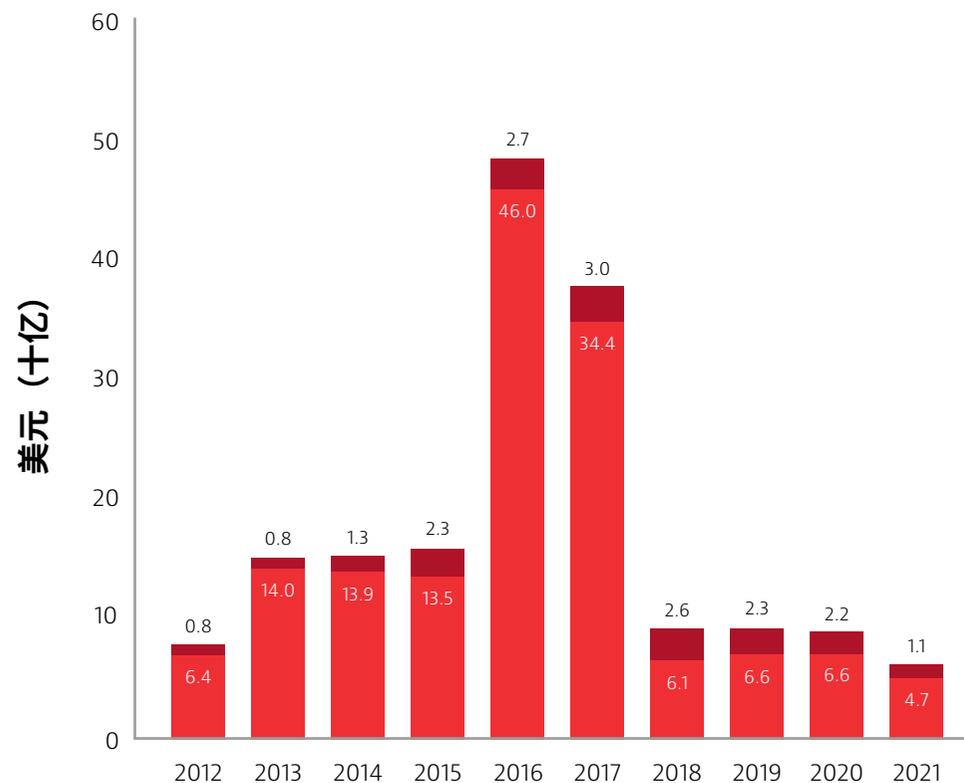
中国在欧洲的直接投资：

- 2021 年，中国对欧直接投资达 128 亿美元，超过去年的 102 亿美元。
- 并购占中国对欧洲直接投资的 66% (84 亿美元)。绿地投资总额 44 亿美元，创历史最高纪录。
- 消费产品和服务 (46 亿美元) 和汽车 (28 亿美元) 是欧洲最能吸引投资的产业。
- 荷兰 (45 亿美元)、英国 (26 亿美元) 和德国 (16 亿美元) 是中国在欧洲直接投资的主要目的地。

资料来源：荣鼎集团。

* (欧盟 27 国 + 英国 + 瑞士、列支敦士登、挪威、冰岛)

图5 中国企业在北美地区已完成的外国直接投资交易额



资料来源：荣鼎集团

中国在北美的直接投资：

- 2021年，中国对北美（美国和加拿大）的直接投资总额为58亿美元，为2011年以来的最低水平。
- 与欧洲不同的是，中国投资者并未在北美地区进行大量绿地投资（并购占47亿美元，占总额58亿美元的80%）。
- 娱乐（35亿美元）连续第二年成为吸引最高额投资的产业。消费品以7.75亿美元位居第二。
- 美国占中国在北美投资的90%以上。



并购重新迎来繁荣：根据路孚特提供的数据，去年全球并购总额达5.9万亿美元，与2020年的水平相比，显著增长了71%。其中，科技行业并购交易表现强劲，近这一个行业2021年交易额就达到1.1万亿美元。

中国对外直接投资顺应了这一全球趋势，呈现出小幅增长态势，中国对外直接投资在2021年的总额为1380亿美元，而2020年为1340亿美元，2019年为1170亿美元。然而，随着海外监管机构对外国投资，尤其是科技领域投资的审查日益严格，许多中国公司也在尝试寻求国内投资选择。

此外，尽管中国对欧洲、北美和亚洲的直接投资尚未接近2017年的峰值，但2022年中国投资将如何塑造大洋洲、非洲和拉丁美洲等其他市场，反过来又会如何影响亚太地区的国内投资，都充满了看点。不过，可以肯定的是，中国和全球的并购活动都有望迎来充满活力、激动人心的一年。”

Jannan Crozier
伦敦办公室，合伙人

第三部分：2022 年趋势聚焦

3.1 科技、房地产、消费品和娱乐

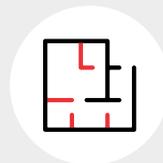


由于海外监管机构加大对敏感行业的审查力度、中国企业致力于打造国内替代产品等原因，中国在高科技产品领域的对外并购活动进一步减少。

中国公司在欧洲通信技术领域的外国直接投资从 2016-2017 年的 80 亿美元降至 2018-2019 年的 53 亿美元，2020-2021 年则进一步下滑至 30 亿美元。而中国对北美地区在通信领域的投资则下降得更快，2016-2017 年投资额为 100 亿美元，随后四年逐渐下滑至不足 1.5 亿美元。

2021 年，监管审查制度继续影响了中国的收购活动。例如，美国海外投资委员会阻止了中国的智路资本（Wise Road Capital）收购韩国美格纳（Magnachip）。

同时，中国企业还在持续继续剥离海外（尤其是北美）的技术资产。例如约会软件 Grindr、患者社交媒体网站 PatientsLikeMe 以及信息技术产品和服务提供商 Ingram Micro。



海外房地产投资放缓，国内金融压力导致房地产剥离和资产重组加速。

中国房地产对外投资额从 2015-2017 年的 1500 亿美元下降到 2019-2021 年的 30 亿美元。过去五年，中国公司还剥离了价值超过 100 亿美元的海外房地产资产。其中最突出的例子就是万达集团在 2018 年出售了 One Beverly Hills 开发项目。

除了资产剥离，中国房地产市场还面临着债务和资产扣押等问题。2021 年，在 Oceanwide 无法偿还债务后，债权人扣押了该公司在旧金山的开发项目。但在这一趋势中存在例外：中国投资者对仓库和物流地产（尤其是在欧洲）依然持有浓厚兴趣。最突出的例子之一是 2021 年中远集团宣布收购汉堡 Tollerort 码头 35% 的股份。



消费品、娱乐和网络游戏等政治敏感性较低的行业继续受到关注，但仍未达到 2016-2017 年经济繁荣时期的水平。

2021 年消费品及服务及娱乐行业占中国对外并购交易总值的 41%，高于 2020 年的 18%。游戏行业进行的几项大规模交易引领了这一趋势。

3.2 电动汽车行业的新兴中国全球领军企业开始通过并购和绿地对外投资项目向全球扩张



电动汽车行业的新兴中国全球领军企业开始通过并购和绿地对外投资项目向全球扩张。

过去五年，中国电动汽车企业持续通过并购和规模较小的全球研发团队推动全球扩张。现在，这些企业开始通过在海外设厂和建立海外合资项目进一步扩张。这些绿地项目大多在欧洲，部分专注于电池，另一部分为通过合资企业进行整装汽车制造。根据路透社报道，到 2030 年，预计全球电动车和电池投资可达 5000 亿美元。

近年来备受关注的绿地项目包括蜂巢能源公司和宁德时代在德国共同设立的电动汽车电池工厂，价值约为 44 亿美元；电动汽车初创公司 Nio 宣布计划在 2022 年开始在五个新的欧洲国家销售汽车。



在新能源材料和公用事业的推动下，中国在能源领域的并购交易有所回温。

随着全球电动车产量的增长，对锂、钴和镍的需求也在增加。过去三年，中国公司宣布在全球范围内进行价值超过 40 亿美元的新能源矿产收购。例如紫金矿业集团即将达成协议，以 7.37 亿美元收购加拿大新锂公司，该公司主要在阿根廷进行锂矿开采。

此外，中国在能源公用事业和可再生能源资产领域进行了大量投资。2020 年和 2021 年，这些领域的投资总额超过 130 亿美元。重要交易包括国家电网以 30 亿美元收购智利的 CGE，以及中国三峡公司以 6.07 亿美元收购西班牙的可再生能源资产。



中国国有企业已经成为拉丁美洲能源市场受到尊敬的重要参与者。这些企业不仅实现了市场份额的积累，更重要的是，成为该领域备受推崇、充满活力的代表性企业，这些公司有望将整个行业带到一个新的水平。”

José Roberto Martins
拉丁美洲项目业务部负责人
Trench Rossi Watanabe, 合伙人 *

*Trench Rossi Watanabe 已与贝克·麦坚时就外国法律咨询签署战略合作协议。



3.2 结语 — 2022 年中国对外投资展望

尽管 2021 年中国对外投资活动略有增加，但这并不意味着 2022 年中国对外投资一定会显著上升。2021 年上半年并购交易额 180 亿美元，到了下半年，交易却放缓至 160 亿美元。

2017 年以来，由于并购交易节奏放慢，中国在全球的投资规模与其经济布局不完全匹配。这表明，如果疫情相关的限制措施和政策阻力得以缓解，中国仍有巨大的上升潜力。我们在评估 2022 年中国对外投资趋势时应考虑以下几个因素：



低投资基础与结构性变化

2020 年，中国占全球 GDP 的 18%，全球贸易的 15%，但仅占全球跨境并购交易的 5%。

由于起点基数较低，且中国经济正在进行结构性改革、中国企业需要通过全球化保持竞争力，这表明中国未来的对外投资潜力巨大。



监管情势转变

中国对外投资有望反弹的另一个因素是，中国投资者可以更好地预测海外监管环境。

在过去 5 年中，许多发达经济体的监管机构都对国家安全等审查程序重新划定了红线。然而，投资政策改革的步伐正在放缓，这将为中国投资者创造更为稳定的政策环境。



疫情阻力与限制

短期来看，2022 年中国对外投资的不利因素依然存在。例如疫情方面的种种限制导致来往中国的出行要求十分复杂，这有可能导致中国经济增长放缓，甚至可能带来金融风险，因而资本管控更加难以放松。

上述阻力以及不断变化的地缘政治因素是中国投资者必须应对的挑战。

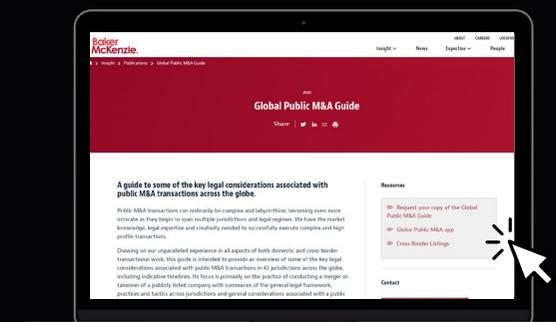
本报告数据由荣鼎集团提供。其他资料来源均标注于对应图片下方。

其他相关资源。

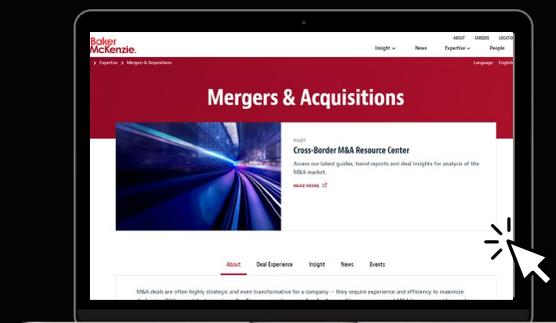
全球非上市公司并购指南



全球上市公司并购指南



跨境并购资源中心



4 主要联系人



Alejandro Mesa

合伙人
波哥大办公室

+ 57 60 1 634 1551
Alejandro.Mesa@bakermckenzie.com



Jannan Crozier

合伙人
伦敦办公室

+ 44 20 7919 1195
Jannan.Crozier@bakermckenzie.com



张宏

中国私募股权业务部负责人
奋迅·贝克麦坚时联营办公室

+ 86 21 6105 8588
Hong.Zhang@bakermckenziefenxun.com

张宏律师是奋迅·贝克麦坚时联营办公室中国私募股权业务部负责人。2015年，经上海市司法局批准，奋迅与贝克·麦坚时在中国成立联营办公室——奋迅·贝克麦坚时。



José Roberto Martins

拉丁美洲项目业务部负责人
Trench Rossi Watanabe, 合伙人*

+ 55 11 3048 6800
J.Roberto.Martins@bakermckenzie.com

*Trench Rossi Watanabe 已与贝克·麦坚时就外国法律咨询签署战略合作协议。

全球交易项目翘楚

本所提供端到端商业法律咨询服务，最大程度地提高交易确定性，确保预期成交价值。本所拥有 2500 名律师，深谙货币市场，拥有卓越的市场业务资质。本所主要服务于大型交易，专业领域本所主要服务于大型交易，专业领域涵盖银行及金融、资本市场、企业融资、基金、并购、私募股权和各类项目。本所运用深厚的行业专业知识，结合全球各地代表处之间无缝衔接合作的能力，在交易的创立、谈判和成交方面为客户提供独一无二的附加价值。

bakermckenzie.com/transactional

©2022 贝克·麦坚时国际律师事务所。保留所有权利。Baker & McKenzie International 是一家全球性律师事务所，作为其成员的律师事务所遍布全球各地。按照专业服务组织的通用术语，“合伙人”一词指上述律师事务所的合伙人或同等人员。同样，“办事处”一词指任何上述律师事务所的办事处。这可能构成“律师广告”材料，在某些司法管辖区可能因此需要作出通知。以前的成果并不保证将来会有类似的结果。