



提示

此报告的内容在北京时间 2008 年 10 月 22 日 15: 00, 纽约时间 3 点, 伦敦时间 8 点之前不得通过影印, 广播, 或电子媒体等途径公开传播

中国跨国企业稳步成长

复旦-VCC 2007 年中国跨国企业排名公布

上海, 纽约, 10 月 22 日, 2008

第一份由复旦大学管理学院和 Vale-哥伦比亚可持续国际投资中心 (VCC) 共同进行的调查于今天发布。这份调查显示了中国的跨国企业在世界舞台上的进步。

此份调查主要的成果包括: 2006 年 12 月 31 日, 中国跨国企业的顶尖 18 家企业有至少 790 亿美元的海外资产 (表 1), 雇用了超过 120,000 海外雇员, 以及 790 亿美元海外销售额 (表 2)。国家控制的跨国企业, 比如上海汽车工业集团 (公司) 和海尔, 以及两家非国有企业, 联想和 TCL, 正在成为越来越活跃的国际活动参与者。

在“引进来”和“走出去”的宗旨下, 中国政府支持中国跨国企业国际化, 作为获取战略资源的发展和到外国市场的跳板, 以及突破国内的制度限制。按照对外投资流量和存量的统计口径, 这领先的 18 家大型但并非最大的企业对于中国成为 2006 年新兴市场第四大对外投资者起到重要的作用。

“中国的公司最近几年在国际化道路上取得了巨大的进步。需要特别指出的是, 不像过去二十年的几次高峰, 这次的驱动力来源于企业自身而不是政府”, 复旦大学管理学院院长陆雄文说道, “然而, 按照行为模式的评判标准, 真正成熟的中国跨国企业仍然不像其他三个金砖伙伴国那么多。”

Karl P. Sauvart, Vale 哥伦比亚国际可持续投资中心执行主任补充道: “中国的跨国企业比其他三个金砖伙伴国晚开始跨国购并, 但是他们正在迅速弥补丢失的时间。以他们目前的速度来说, 中国不久之后将成为新兴市场中处于领先地位的对外投资者。”

复旦大学管理学院，中国最有影响力的商学院之一，与Vale-哥伦比亚可持续投资中心，一个美国哥伦比亚大学法学院和地球研究中心的共建研究机构，合作完成了此次中国跨国公司排名。该排名是全球新兴市场跨国企业排名的一部分。巴西，俄罗斯，斯洛文尼亚和以色列的排名已经公布（请见www.vcc.columbia.edu）。印度及其他地区的排名也将会在本年度中陆续公布。

**表 1. 复旦-VCC 中国跨国企业排名，
根据海外资产, 2006^a
(单位: 百万美元)**

排名	公司名	行业	海外资产
1	中信集团	多元化	17,623
2	中远集团	交通和仓储	10,397
3	中国建筑工程总公司	建筑, 房地产	6,831
4	中国石油天然气集团公司	石油及加工制品	6,374
5	中国中化集团公司	石油和化肥	5,326
6	中国保利集团公司	贸易, 房地产	5,113
7	中国海洋石油公司	石油和天然气	4,984
8	首钢集团	多元化	4,875
9	中国海运集团总公司	多元化	4,600
10	TCL 公司	电器和电子设备	3,875
11	联想集团	电脑及相关活动	3,147
12	中国五矿集团	金属及金属制品	1,266
13	中国交通建设股份有限公司	建筑	1,162
14	深业(集团)有限公司	房地产	972
15	宝钢集团公司	多元化	968
16	上海汽车工业公司(集团)	制造业	442
17	中国冶金科工集团公司	多元化	439
18	海尔集团	制造, 电子通信, 信息技术	394
总数			78,788

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业调查

^a复旦大学从 2007 年 7 月至 2008 年 3 月一共进行了 3 轮调查问卷, 但是最后只获得了 11 家企业 2006 年的第一手数据。我们用联合国贸发会议《2008 年世界投资报告》的数据及《2007 年世界投资报告》中披露的 2005 年的数据加上跨国界并购和绿地投资数据来补充资料。中国商务部公布了一份中国最大的 30 家跨国企业名单, 但是并没有提供每家企业的数据。尽管复旦-VCC 的榜单和中国商务部的榜单有重叠的部分, 但是每家公司的排名有很大不同。由于数据并不完整, 以海外资产得标准来衡量, 不能说我们的 18 家上榜企业是中国最大的跨国企业, 但可以认为是它们是最大的跨国企业中的一部分。

18 家跨国企业的概览

- 中国跨国企业落后于他们的国外同伴：
 - 18 家企业中只有两家有多于 100 亿美元的海外资产，只有三家拥有超过 10000 的海外雇员（附表 1）
 - 根据 2008 年的《世界投资报告》，在世界前 100 家非金融性质的跨国企业中没有中国企业
 - 在 2008 年《世界投资报告》前 100 家来自于发展中国家非金融性质的企业，18 家企业中的 1 家，中信集团排在了前 10 名，另外还有 8 家也名列其中。
- 在表 1 中排名前 18 家的企业，扩张迅速，海外资产，海外雇员和海外销售的增长加速了其总资产，总雇员和总销售的增长。在 2004 年至 2006 年这段时间，海外资产增长了 38%（相对的总资产增长了 45%），海外销售额增长了 65%（相应的总销售额增长了 41%）（表 2）。
- 组织机构和人员配备合理已成为大多数大规模中国企业的忧虑，因此海外和总雇员数经历了微弱的下降。从 2004 至 2006 年期间，海外和总雇员分别减少了 2.7%和 1.3%。
- 18 家企业中的 15 家是国有控股或全资国有企业；联想、TCL 和海尔是例外。

变量	2004	2005	2006	%变化率 (2006/2004)
资产				
海外	57	67	79	38
总额	338	405	489	45
海外数占总数的比例 (%)	17	16	16	
雇员				
海外	127,047	121,358	123,670	-3
总额	2,089,163	2,051,819	2,062,658	-1
海外数占总数的比例(%)	6	6	6	
销售(不含出口)				
海外子公司	48	79	79	65
总额	236	283	333	41
海外子公司占总额比例(%)	21	28	24	

数据来源：复旦-VCC 中国跨国企业调研

- 提供 2006 年数据的这 16 家企业的平均跨国指数大约为 15%（附表 1），比最大的俄罗斯跨国公司（30%）和巴西跨国公司（18%）的跨国指数低很多^b。这反映了两点：最近的中国企业的对外扩张情况和他们巨大的国内资产基础。
- 提供了子公司数的 13 家跨国企业的海外子公司数分布从 1 到 245 均有，平均数为 40 家（附表 1）。
- 所有企业至少在一家股票交易所上市（附表 3）。
- 表 1 中的企业分布在 4 个广义的行业种类——多元化型，5 家企业；能源矿业（石油和天然气；矿业和金属），4 家企业；劳动密集型（建筑，食品，房地产），5 家企业；和机电业（汽车，电脑和电子类），4 家企业，每一类分别占据了所有海外资产的 36%，23%，31%和 10%（附表 1）。
- 这 18 家企业中的 12 家，包括前 8 名的总部设在北京，三家在上海，两家在广东，一家在山东（见附表 2）。

整体鸟瞰

在中央及地方政府的鼓励和支持下，中国的企业正在加速他们的国际扩张。中国对外直接投资流量从 1992 年的 40 亿美元增长到 2006 年 210 亿美元和 2007 年的 230 亿美元，使得中国成为新兴市场 2006 年对外投资流量的第四大输出地区（排在中国香港，巴西，和俄罗斯之后）。尽管对外直接投资有一个总体向上的趋势，但是仍远远少于流入的对外直接投资（见附表 3）。中国对外投资存量从 1990 年的 50 亿增长美元到 2006 年的 730 亿美元和 2007 年的 960 亿美元。^c

中国的跨国企业在过去的五年内正积极的进行跨国界的收购和兼并。2006 年，对外直接投资流量的 70%以国际收购的方式出现（见附表 4）。这个现象揭示了中国跨国企业旨在从国外收购或购买核心业务相关的资产以克服日后可能出现的不利因素。这个收购战略 2007 年在继续进行。列在附表 3 上的 15 项收购和兼并业务包含了 280 亿的投资。这其中的 6 项业务计 180 亿美元，是在金融服务业，4 项（20 亿）在金属矿业，1 项（40 亿）在公共设施（电力），1 项（40 亿美元）在煤和天然气等能源行业。这些交易中的两笔，在金融领域总共 80 亿美元，是由中国投资公司投资的。这家公司是中国政府 2007 年组建的，用于投资一些中国政府巨额外汇储备的金融机构。

^d除了兼并和收购，最近几年跨国界“绿地投资”的数据也逐渐增长。根据附表 4，2007 年最大的

^b 请访问<http://www.vcc.columbia.edu/projects/#Emerging> 参考公告的巴西和俄罗斯跨国企业。

^c 联想将总部设在“罗利”是为了接近它的 IBM 客户群。但从功能上来说，所有主要的战略和职能决策，还是在持股人所在地中国。

^d 金融服务类公司并不包括在这张榜单上，所以中国对外直接投资的这方面数据将不会反映在 2007 年的表上。中国投资公司的投资活动，和其他其他新兴市场的相似实体，在规模和广度上的增长将值得期待。这些实体的将会成为第三届哥伦比亚投资中心会议的焦点，此会议将于 2008 年 10 月 1-2 日在哥伦比亚大学召开。更多信息请联系 vcc@law.columbia.edu。

交易价值 110 亿美元，而 2006 年同类的数据只有 60 亿美元。列在绿地投资 10 项交易中的 6 项，价值 150 亿美元，发生在自然资源相关领域，一项（30 亿美元）在交通领域，一项（20 亿美元）发生在通信领域，一项（10 亿美元）在消费电子领域，一项（10 亿美元）在汽车贴牌加工领域。

由最近的投资活动显示，中国的公司正在逐步努力成为多种行业的国际参与者。“中国的跨国企业晚于他们的“金砖四国”同伴开始收购国外资产，但是他们正在迅速的弥补逝去的时间”，Karl Sauvant，哥伦比亚可持续投资中心执行主任说道，“从目前的增长速度来看，在不久的将来中国会成为所有新兴市场中优秀的对外投资者。”

更多的信息请联系：

<p>薛求知 复旦大学管理学院副院长 +86(21)6564-3936 qzxue@fudan.edu.cn</p>	<p><i>Karl P. Sauvant</i> Vale-Columbia 持续国际投资中心 执行主任 +1(212)854-0689 Karl.Sauvant@law.columbia.edu</p> <p><i>John Dilyard</i> 新兴市场全球伙伴项目协调人 圣弗朗西斯学院管理系主任 +1(718)489-5347 jdilyard@stfranciscollege.edu</p>
--	---

新兴市场全球伙伴项目

复旦-VCC 2007 中国跨国企业排名依照全球新兴市场项目的框架进行，与Vale-哥伦比亚国际可持续投资中心合作完成。此项调研集合了新兴市场的顶尖学术机构对外直接投资专家制作的一年一度的新兴市场跨国企业排行榜。目前为止，巴西，俄罗斯，斯洛文尼亚，以色列，现在中国的排名都已公布。印度，中国台湾省，和南非的排名也正在制作中。所有的排名将可以在 www.vcc.columbia.edu 浏览或者联系 vcc@law.columbia.edu。

五钻会议系列

由于金砖四国公司对外扩张的重要性，复旦大学管理学院，联合哥伦比亚-Vale持续投资中心，莫斯科SKOLKOVO管理学院，巴西FDC商学院，印度商学院，会组织一系列的峰会来进一步探讨这一现象。第一届五钻峰会于 2008 年 4 月 28-29 日在纽约城召开。第二届会议将在 2009 年 8 月 18-19 日在Novo Lima（巴西）召开。获得更多相关信息，请访问 vcc@law.columbia.edu。

复旦大学管理学院

复旦大学管理学院是中国最有影响力的商学院之一。它强大的师资队伍涵盖了多个领域的专业技能，过硬的学术背景，和丰富的教学经验。这个学院终将乘中华腾飞之翼，跻身于世界领先商学院的行列，并期待未来的挑战。更多信息，请浏览www.fdms.fudan.edu.cn。

Vale-哥伦比亚国际可持续投资中心（VCC）

由Karl P. Sauvant博士领导的Vale哥伦比亚国际可持续投资中心（VCC）是由美国哥伦比亚大学法学院和地球研究所联合建立的研究机构。它致力于成为全球经济环境下的对外直接投资事务的领导者。VCC聚焦于分析和讲授对外直接投资的公共政策和国际投资法的含义。它旨在分析对外直接投资相关的重要政策导向性议题，发展并传播实用的方法和解决方案，并借此提供给学生一个有挑战性的学习环境。需要了解详情，请浏览www.vcc.columbia.edu。

附表 1: 复旦-VCC 中国 18 家顶级跨国企业排名, 关键变量, 2006 年

(单位: 百万美元 和 雇员人数)

排名		公司名	行业	资产		销售		雇员		TNI (%)	子公司数	
海外 资产	TNI ^a			海外	总数	海外	总数	海外	总数		海外	总数
1	9	中信集团 ^d	多元化	17,623	117,355	2,482	10,113	18,305	107,340	19	12	112
2	4	中远集团公司 ^d	运输, 仓储	10,397	18,711	8,777	15,737 ⁱ	4,432	69,549	39	245	947
3	8	中国建筑工程总公司.	建筑, 房地产	6,831	15,603	4,376	18,101	5,820	119,119	24	40	87.
4	15	中国石油天然气集团公司 ^d	石油及天然气.	6,374	178,843	3,036	114,443	22,000	1,167,129	3	5	65
5	3	中国中化集团公司. ^d	石油和化肥	5,326	8,898	19,374	23594	220	21,048	48	31	161
6	n.a.	中国保利集团公司	房地产	5,113	7,875	1,750	7,375	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7	5	中国海洋石油有限公司	石油和天然气	4,984 ^e	19,409	3,719 ^e	8,479	984 ^e	2,929	34	n.a.	n.a.
8	n.a.	首钢集团	多元化	4,875	10,000	2,250	8,750	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9	6	中国海运集团总公司	多元化	4,600	9,560	4,324	9,183	2,433	43,160	34	81	n.a.
10	1	TCL 公司	电气和电子设备	3,875	8,500	3,366	6,502	32,078 ^g	55,455 ^h	52	28.	33.
11	2	联想集团	电脑及相关活动	3,147	5,500	9,002	14,590	6,200	20,700	50	18	34
12	10	中国五矿集团.	金属及金属制品	1,266	6,813	2,527	17,256	630	32,594	12	14	265
13	13	中国交通建设股份公司. ^d	建筑	1,162	16,258	2,855	14,712	1,078	78,331	9	n.a.	n.a.
14	7	深业(集团)有限公司	房地产	972	2,267	123	288	28	13,142	29	n.a.	n.a.
15	14	宝钢集团公司	多元化	968	29,522 ^b	4,231	23,982	170	89,704	7	13	n.a.
16	11.	上海汽车工业(集团)公司	制造业	442	17,300	4,133 ^f	17,948	7,175	70,374	12	1	n.a.
17	16	中国冶金科工集团公司	多元化	439	10,370	314	11,345	745	136,122	3	14	n.a.
18	12	海尔集团	制造业, 电子通信, 商业服务	394	6,001	1,870	13,438	6,800	52,003	11	22	n.a.
				78,788	488,784	78,509	332,836	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

来源: 复旦-VCC 中国大陆跨国企业调查, 《2007 世界投资报告》, 《2008 世界投资报告》和公司年报

注意: 名字旁标注星号的企业相关数据来源于直接调研, 其余的统计数据来源于 2007 年世界投资报告。

a. TNI (跨国指数) 是由以下三种比率平均而得: 海外资产/总资产, 海外销售/总销售, 海外雇员/总雇员。

附表 2: 中国排名前 18 家跨国企业的上市交易所

公司名	证券交易所
中信集团	香港, 上海, 深圳
中远集团	香港, 上海, 深圳, 新加坡
中国建筑工程总公司	香港
中国石油天然气公司	上海, 香港, 纽约
中国中化集团公司	香港, 上海,
中国保利集团公司	上海, 香港
中国海洋石油公司	上海, 香港, 纽约
首钢集团	深圳, 香港
中国海运集团总公司	上海, 香港
TCL 公司	深圳, 香港
联想集团	香港
中国五矿集团公司	香港, 上海
中国交通建设股份公司	香港
深业(集团)有限公司	香港
宝钢集团公司	上海, 深圳
上海汽车工业(集团)公司	上海, 香港
中国冶金科工集团公司	深圳
海尔集团	上海, 香港

来源: 18 家企业的网页

附表 3: 中国企业 2007 年 15 项跨国收购和兼并交易 (单位: 百万美元)

数据(s)	收购公司名	目标公司名	目标行业	目标国家	收购百分比	交易价值
07.10.25	中国工商银行	南非标准银行.	银行	南非	20	5,460
07.12.19	中国投资公司	摩根士丹利	投资银行	美国	将近 10	5,000
07.12.12	国家电网公司和两家菲律宾公司	菲律宾电网未来 25 年经营权	公共设施	菲律宾	40	3,950
07.01.15	中国石油天然气集团公司	South Pars 气田	煤, 原油, 天然气	伊朗	100	3, 600
07.05.21	中国投资有限责任公司	黑石集团	特殊资产管理和商务咨询	美国	10	3,000
07.07.23	国家开发银行	英国巴克莱银行	银行	英国	3.1	3,000
07.11. 30	中国平安保险 (集团)	富通集团	商业服务提供	比利时	4.18	1,657
07.08.01	中国铝业公司	加拿大秘鲁铜业公司.	金属及矿业	加拿大	91	860
07.12.06	江西铜业公司和 中国五矿有色金属股份有限公司	加拿大北秘鲁铜业公司	金属及矿业	加拿大	100	497
07.04.28	中国移动通信公司	巴基斯坦巴克泰尔公司	电子通讯	巴基斯坦	100	460
07.05.20	中国特钢公司	南洋矿业资源有限公司	金属及矿业	印度尼西亚	100	364
07.02.02	中国中化公司(开曼)	New XCL_China,LLC	金属及矿业	美国	100	228
07.11.08	中国雅戈尔有限公司	Smart 服饰有限集团 和 XinMa 服饰国际有限公司	服饰	香港	100	120
07.10.7	中国民生银行	美国联合银行控股公司	银行	美国	9.9	95
07.6.28	中国国际海运集装箱 (集团) 有限公司	荷兰博格工业公司	交通工具	荷兰 s	80	74

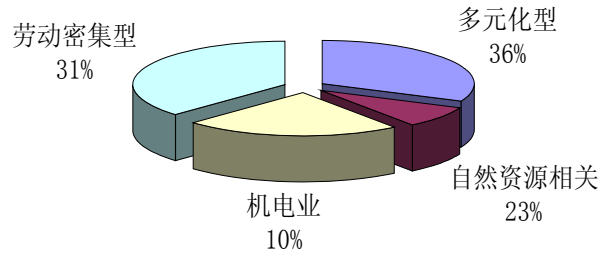
来源: 收购公司公告

附表 4：中国 2006-2008 年 3 月最大的 10 项跨国绿地投资
(单位：百万美元)

日期	公司名	目标国	行业	价值
07.12	中信	澳大利亚	金属	4,600
07.1	中国石油天然气集团公司	伊朗	煤, 原油和天然气	3,600
07.6	中远集团	菲律宾	运输	3,000
08.1	中国石油天然气集团公司	土库曼斯坦	煤, 原油和天然气	2,200
08.2	新兴集团	印度	金属	2,200
06.9	华为技术有限公司	埃塞俄比亚	通讯	1,500
06.6	上广电	保加利亚	消费电子	1,300
06.11	上海宝钢集团	菲律宾	金属	1,000
06.8	烟台舒驰客车有限责任公司	泰国	自动 OEM	1,000
06.4	金川有色金属进出口公司	菲律宾	金属	1,000

来源: FDI Intelligence-Financial Times Ltd.

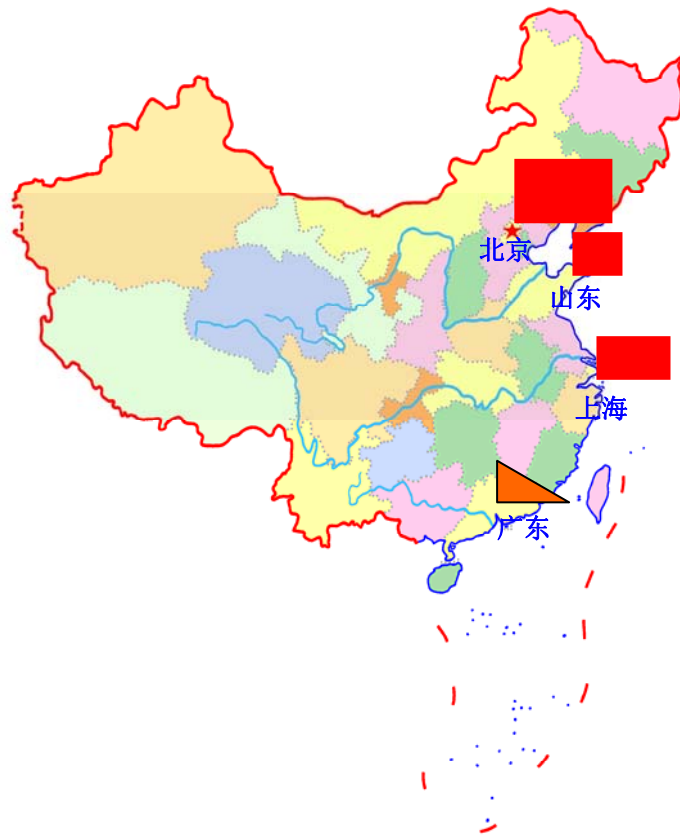
附图 1. 按行业分18家企业的海外资产, 2006年



行业类型	行业包括	海外资产 (百万美元)	公司数	公司名
能源矿产	原油和天然气, 石油,	17,950	4	中国石油天然气集团公司, 中国中化集团, 中国海洋石油公司, 中国五矿集团公司
劳动密集型	建筑, 房地产	24,475	5	中远集团, 中国建筑工程总公司, 深业控股集团有限公司, 中国保利集团, 中国交通建设股份有限公司
机电业	电脑, 电子通讯, 电器和电子设备, 汽车用品	7,858	4	联想集团, TCL 公司, 海尔集团, 上海汽车工业(集团)公司
多元化	n.a.	28,505	5	中信集团, 中国海运公司, 宝钢集团公司, 中国冶金科工集团公司, 首钢集团

来源: 复旦-VCC 中国跨国企业调查

附图 2. 中国前 18 家跨国企业的总部所在地分布,2006



北京

- 1 中信集团.
- 2 中远集团
- 3 中国建筑工程总公司
- 4 中国石油天然气公司集团
- 5 中国中化集团公司
- 6 中国保利集团
- 7 中国海洋石油公司.
8. 首钢集团
- 11 联想集团
12. 中粮五矿集团公司
- 13 中国交通建设股份公司..
17. 中国冶金科工集团公司



上海

- 9 中国海运集团公司
- 15 宝钢集团公司
- 16.上海汽车工业集团公司



山东

- 18 海尔集团

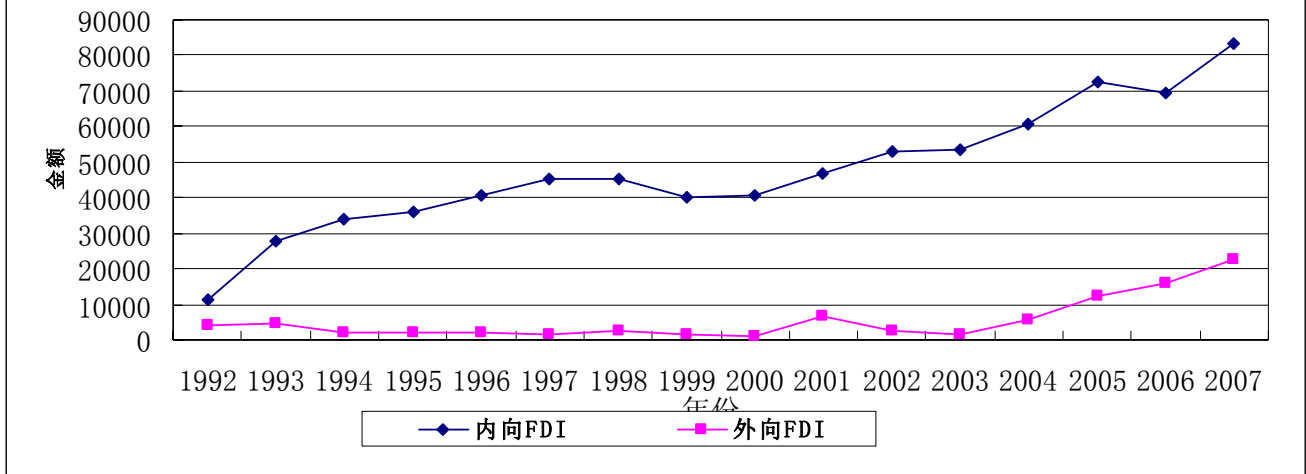


广东

- 10 TCL 集团
- 14 深业（集团）有限公司

来源：复旦-VCC 中国跨国企业调查

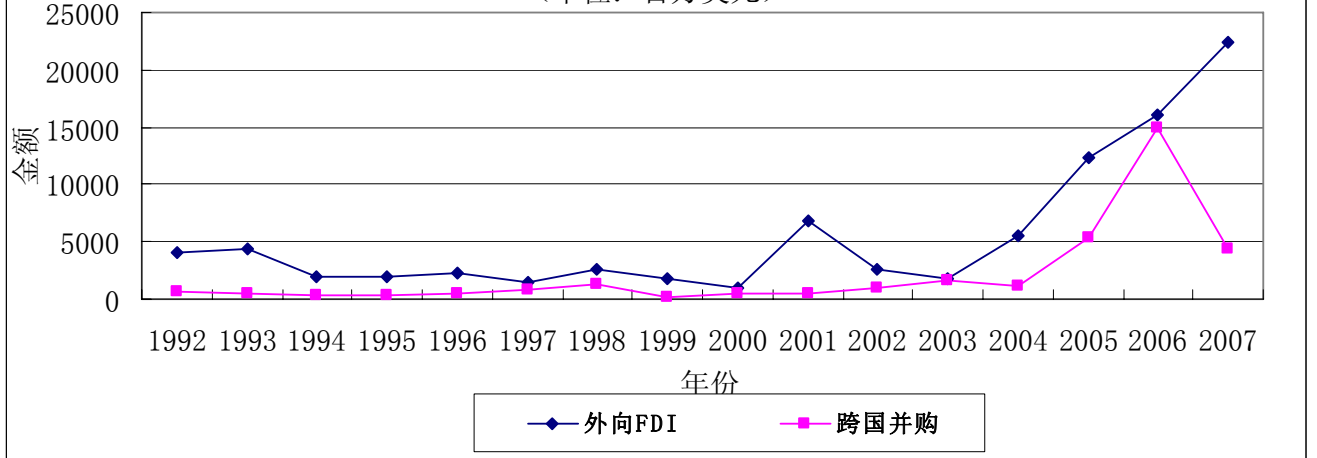
附图3. 1992—2007年间中国FDI流出量与流入量（单位：百万美元）



来源：联合国贸易和发展会议，《世界投资报告》，op. cit.

	对内直接投资	对外直接投资
	(百万美元)	
1992	11156	4000
1993	27515	4400
1994	33787	2000
1995	35849	2000
1996	40800	2200
1997	45300	1500
1998	45463	2634
1999	40319	1775
2000	40715	916
2001	46878	6884
2002	52743	2518
2003	53505	1800
2004	60630	5498
2005	72406	12261
2006	72715	21160
2007	83521	22469

附图4. 1992—2007年中国的跨国公司FDI流出量与跨国收购价值
(单位: 百万美元)



来源: 联合国贸易和发展会议, 《世界投资报告》, op. cit.

	对外直接投资	跨国界并购
	(百万美元)	
1992	4000	573
1993	4400	485
1994	2000	307
1995	2000	249
1996	2200	451
1997	1500	799
1998	2634	1276
1999	1775	101
2000	916	470
2001	6884	452
2002	2518	1047
2003	1800	1647
2004	5498	1125
2005	12261	5279
2006	21160	14904
2007	22469	4452