

经济加速转型中企纷出海 中国对外净资产创新高

黎康 上海特派员

kangl@sph.com.sg

在中国经济加速转型的背景下，去年中国对外净资产创下历史新高，逼近3.3万亿美元（4.4万亿美元）。分门类看，制造业对外直接投资增长迅速。

受访学者分析，美国等西方国家为“去风险”降低在华投资同时，中国资本出海趋势更为显著，一减一增，推动中国对外净资产升至新高。

中国国家外汇管理局上星期五（3月28日）发布《2024年中国国际收支报告》显示，2024年中国对外资产超过10万亿美元，对外负债接近7万亿美元，对外净资产达3.3万亿美元，同比增长15.6%，创历史新高。

报告引述国际货币基金组织数据称，截至去年9月底，中国对外净资产居全球第三位，在新兴经济体中排首位。

对外净资产为一个国家对外资产存量与债务之间的差值，是衡量对外资本流动的关键指标。其中，资产包括对外直接投资、对外债券累计和外汇储备等；债务包括外国直接投资、外国持有债券等。

具体来看，去年中国对外直接投资规模为1722亿美元，虽然较2023年的超2000亿美元有所放缓，但仍处于历史高位。

其中，制造业对外直接投资增长迅速，2020至2024年新增资本金投资年均增速为15%，超过整体增速10个百分点，占中国对外直接投资新增资本金的比重也由24%增至35%。

对此报告解读，自2015年以来，中国经济结构调整和制造业转

型升级加快推进，中国企业参与全球产业链供应链，推动对外直接投资增长。

新加坡管理大学李光前商学院副教授傅方剑接受《联合早报》采访时分析，中国对外净资产创新高，一方面是在美国“去风险”的号召下，美国及其西方盟友降低在中国的直接投资。

另一方面，傅方剑说，近年来许多中国企业选择出海，也拉动对外直接投资增长，尤其是比亚迪、吉利这类电动车企直接在泰国、马来西亚等东南亚国家投资。

香颂资本执行董事沈萌向本报分析，从资本的角度来说，资本往往会流向既安全又能获取收益的地方。

沈萌认为，在中国的对外直接投资中，央企投资规模非常大，因此在整个对外投资中占较高；其次，也有一部分民营企业为避开关税，被动进行海外制造业的投资；此外，也不乏一部分高净值人群通过海外投资的方式，将资产转移至海外，以平衡风险。

另外，中国企业在出海一段时间后也发现，国外的机会并没有想象中的好，于是再次反思，造成对外直接投资趋势放缓。

在资本流出方面，报告显示，去年中国吸收的各类来华投资净流出124亿美元，外商投资企业偿还关联债务和来华其他投资合计净流出1095亿美元，两者合计1219亿美元。

这一数字低于中国国家外汇管理局上月公布的2024年国际收支平衡表初步数据，去年中国外国直接投资净额减少1680亿美元，资本外流规模为1990年有记录以来最大。