KPMG

THE UNIVERSITY OF SYDNEY

揭秘中国企业对澳投资

“新常态下的新主题：健康、幸福、生活方式和服务”

2016年4月版

kpmg.com.au

ISSN 2203-2029
11/04/2016

关于我们的报告

为了深入了解和研究中国企业在澳大利亚投资的情况，毕马威（KPMG）澳大利亚与悉尼大学于2011年建立了战略合作关系，我们每年都会集中资源做大量的调研和分析，发布系列报告《揭秘中国企业对澳投资》。第一期报告于2011年9月发布，本期报告是我们最新一期的研究成果，探讨了2015年中国企业在澳大利亚的投资情况。

长期以来，对于中国企业在澳大利亚投资的总体情况，一直都缺乏全面真实的数据。没有可信的信息，就会出现臆断和谣传，《揭秘中国企业对澳投资》系列报告的初衷，就是要将中国企业投资澳洲的真实情况，以严谨直接的方式呈现出来，揭开中国企业在澳洲投资的神秘面纱。

研究方法

本报告的数据由毕马威（KPMG）澳大利亚和悉尼大学商学院联合收集和编制。研究的范围包括中华人民共和国的各类企业和机构，通过并购，合资的方式在澳大利亚进行的投资；也包括了中国企业通过在香港、新加坡等地注册的分支机构，或其它特殊载体进行的对澳投资；但不包括中国企业购买的证券类投资，这类投资不会导致境外投资人参与管理，以及带来企业所有权和法律控制等方面的影响。

本报告数据采集的范围是在2015年度内确认的中国对澳大利亚的直接投资，即：投资方与被投资方已经签订了具有法律约束力的合同，或者已经获得了法定要求的澳洲外国投资审查委员会（FIRB）和中国政府的投资审批。在某些情况下，交易的最终完成和资金结算在2015年以后才会发生。

为了保证数据的一致性，投资地理分布的数据是基于被投资企业所在地，而不是实际投资项目的所在地。已经完成的，价值低于500万美元的投资不包括在我们的研究范围内，因为这样的交易一直缺乏详细、可靠的信息。

除非另有说明，在本报告中用到的所有数据均来自于毕马威(KPMG)/悉尼大学的联合数据库[1]，以及我们之前发表的报告。悉尼大学和毕马威（KPMG）团队从大量公开信息中获得了这些直接投资的原始数据，这些数据都是经过验证和分析的，并以一致的方法呈现出来。

随着新的信息不断出现，我们会定期的更新、修订我们的数据。为了与国际惯例保持一致，我们曾经以美元作为货币单位记录交易金额。然而，从2014年起，我们开始用澳元作为详细分析的货币单位，以屏蔽汇率波动的影响。我们相信， 毕马威（KPMG）/悉尼大学的数据和报告提供了中国企业在澳大利亚投资的最准确、及时的信息。

[1] 包括：

Australia & China Future Partnership (中澳未来伙伴关系), 2011年9月;

The Growing Tide: China ODI in Australia（中国对澳大利亚直接投资大潮）, 2011年1月

Demystifying Chinese Investment（揭秘中国企业对澳投资）, 2012年8月;

The Energy Imperative: Australia-China Opportunities（能源行业必行趋势：中澳双边机会）, 2012年9月25日;

Demystifying Chinese Investment in Australia（揭秘中国企业对澳投资）, 2013年3月;

Demystifying Chinese Investment in Australian Agribusiness（揭秘中国企业对澳农业投资）, 2014年10月;

Demystifying Chinese Investment in Australia（揭秘中国企业对澳投资）, 2014年3月;

Demystifying SOE Investment in Australia (揭秘中国国有企业对澳投资) 2014年8月;

Chinese Investors in Australia Survey（澳洲中国投资企业问卷调研）, 2014年11月;

Demystifying Chinese Investment in Australia（揭秘中国企业对澳投资）, 2015年5月版

2015年中国企业在澳资：你必需知道的10条信息

2015年中国新增直接对澳投资达到111亿美元（150.9亿澳元）以美元计增长了32.9%，以澳元计增长了59.5%。

2015年是中国对澳直接投资继2008年后的第二高峰年。

同时2015年交易数量创下新高，公布的交易达到65个。

2015年，中国企业在澳洲的投资继续从矿业转移到更多行业，并第一次投资了医疗健康产业。

商业以及开发类地产投资持续强劲，2014年以来一直占据中国企业在澳洲投资的主要份额，2015年达到68.5亿澳币，即投资总额的46%。

2015年发生了总金额达3.75亿澳币的12项农牧业及农产品投资，另外还有2-3个大型项目正在商谈过程中，预计在2016年落地。

中国企业投资仍以规模巨大的少数项目为主导。2015年，共有7个金额超过5亿澳币的大型项目，其中2个巨大型项目占据了2015年中国对澳投资总金额的半数。

中国民营企业对澳投资最为活跃，从交易数量上看，民营企业占据了78%的投资交易。

2015年，新州仍为中国投资者首选投资目的地，吸引了2015年49.3%的中国投资。北领地获得的投资首次超过了南澳，塔州和西澳。

在中国对外直接投资的全球投资目的地中，澳大利亚保持了2005到2015年累计投资金额第二的地位，仅次于美国。

全球范围内，中国对外直接投资在2015年达到了1180亿元（中国商务部2016年数据），较2014年增长了**14.7%**。

全球范围内，澳洲仍然是中国投资者第二首选的投资目的地

根据中国官方数据，2015年中国对外直接投资达到了1180亿美元，较2014年增长了14.7%[2]。并且，根据我们2015年的数据，中国对澳投资的增长速度比全球增长速度高出一倍。

根据美国企业研究院中国全球投资跟踪器（The American Enterprise Institute’s China Global Investment Tracker）[3]的数据显示，澳大利亚仍然是中国投资的第二大接收国，仅次于美国[4]。从2005到2015的累计获得的中国投资数据来看，美国以999.2亿美元位列第一，澳大利亚和加拿大分别以786.8亿美元和434.5亿美元列第二和第三位。

美国荣鼎集团(RHG)的数据印证了这一增长趋势。

他们发现，中国在澳大利亚和在美国的投资，无论是增长速度，还是投资行业分布的趋势（向服务业拓展），都非常类似。

他们的数据显示：2015年中国对美国的投资集中在房地产、金融服务、信息和通信技术、汽车、健康和生物科技、以及娱乐业。2015中国对美国的投资，64%都投资于服务业，而这一数字在2009年只有14%。

虽然和中国商务部的统计方法可能略有不同，美国企业研究院中国全球投资跟踪器和荣鼎集团的数据都证明中国对澳大利亚的投资对双方来说在战略上都具有重要作用。

中国对澳大利亚和其它主要投资目的地的投资金额 (百万美元)

国家	2005-2015累计投资
美国	99,920
澳大利亚	78,680
加拿大	43,450
巴西	33,120
英国	31,240
俄罗斯	24,520
意大利	18,340
印尼	14,730
哈萨克斯坦	13,710
新加坡	13,680

来源: 美国企业研究院中国投资跟踪器https://www.aei.org/china-global-investment-tracker/

[2] 商务部, 2016, http://hzs.mofcom.gov.cn/article/aa/201601/20160101236264.shtml

[3] 曾经的 Heritage Foundation

[4] 美国企业研究院中国全球投资跟踪器的数据与KPMG/悉尼大学的数据略有不同，但这两套数据是目前可以获得的最好的国际对比数据

[5] 荣鼎资讯集团（Rhodium Group），Chinese FDI in the US: 2015 Recap 作者：Thilo Hanemann 和 Cassie Gao, 2016 年1月19日；http://rhg.com/notes/chinese-fdi-in-the-us-2015-recap

全球范围内的中国海外并购投资

2016年3月毕马威（KPMG）全球中国业务发展中心发布了《2016中国展望》报告。报告中分析了中国向以消费和服务为驱动的经济增长方式转型背景下，中国对外投资和吸引海外投资的未来趋势。

中国对外直接投资

就如同《2015中国展望》报告中所预计的，2015年，中国企业在海外并购和投资呈现出三个主要特点：

- 首先，中国企业在海外的并购活动强调“高质量增长”，更多更大金额的交易出现在高附加值、消费相关的行业中。例如，2015年，在电脑和电子消费品行业，出现了100项交易，而2014年这个数字是57项，而交易金额从2014年的90亿美元上涨至2015年的156亿美元，几乎翻倍。
- 第二，与上述趋势相一致的是，2015年中国企业在发达国家的投资交易更多了。2015年，中国在发达国家的投资总额达到662亿美元，共有409项交易，占交易总数的81.5%。2014年，中国在发达国家的投资金额为523亿美元，共有227笔交易。而在2013年，中国在发达国家的投资金额还只有332亿美元，交易数量仅有215笔。
- 第三，更多的投资来自于中国的民营企业。2015年，民营企业的投资交易数量占总交易数量的75.7%，2014年这一数字是68%，2010年是53.6%。然而，有企业仍然是大型交易的主要投资者。

中国各行业的对外直接投资流量增长

	2014年同比增长	复合年增长率 (2011-2014)
第二产业		
采矿业	- 33.3%	4.6%
制造业	33.2%	10.8%
建筑业	-22.2%	27.2%
电力、煤气及水的供应	159.3%	-2.0%
第三产业		
批发和零售业	24.9%	21.0%
交通、仓储及邮政业	26.2%	17.6%
酒店及餐饮业	第三 197.9%	27.9%
金融中介	5.4%	37.9%
房地产	67.1%	49.6%
租赁和商务服务业	36.1%	12.9%
医疗保健、社会保障和社会福利业	第一 800.6%	第一 188.5%
文化体育和娱乐业	67.0%	第二 70.4%
信息传输、计算机服务和软件	126.3%	第三 59.8%
科研、技术服务和地质勘探	-6.9%	33.2%
水利工程和环境公共设施管理	第二 280.6%	29.3%
其他服务	68.4%	43.0%

数据来源：国家统计数据库，中国国家统计局，http://data.stats.gov.cn/english/easyquery.htm?cn=C01;
毕马威分析。

2014年吸收中国对外投资最多的十个国家

	对外直接投资流量			对外直接投资存量		
		同比增长	复合年增长率 2011-2014年		同比增长	复合年增长率 2011-2014年
1	美国	96.1%	61.3%	美国	73.6%	61.7%
2	卢森堡	259.0%	53.5%	澳大利亚	36.9%	29.3%
3	澳大利亚	17.1%	8.6%	新加坡	39.9%	24.9%
4	新加坡	38.4%	-4.9%	卢森堡	50.3%	30.3%
5	英国	5.6%	1.8%	英国	8.5%	71.7%
6	德国	58.0%	41.1%	俄罗斯	14.7%	32.2%
7	印度尼西亚	-18.6%	29.0%	法国	89.9%	31.4%
8	荷兰	332.0%	83.1%	加拿大	25.7%	27.8%
9	老挝	31.4%	30.8%	哈萨卡斯坦	8.4%	38.2%
10	巴基斯坦	520.1%	44.9%	印度尼西亚	45.9%	59.1%

数据来源：《2014年度中国对外直接投资统计公报》，商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布，中国统计出版社，北京，2015年9月。

冯栢文
毕马威（KPMG）全球中国业务发展中心全球主席

> 与我们在澳大利亚看到和分析到的一样，中国企业在全球范围内加强了在服务、先进制造、科技和其它高附加值，消费相关的，和能带来稳定高回报的资产上的投资。

2015年中国企业在澳大利亚的投资以美元计比2014年增长了32.9%

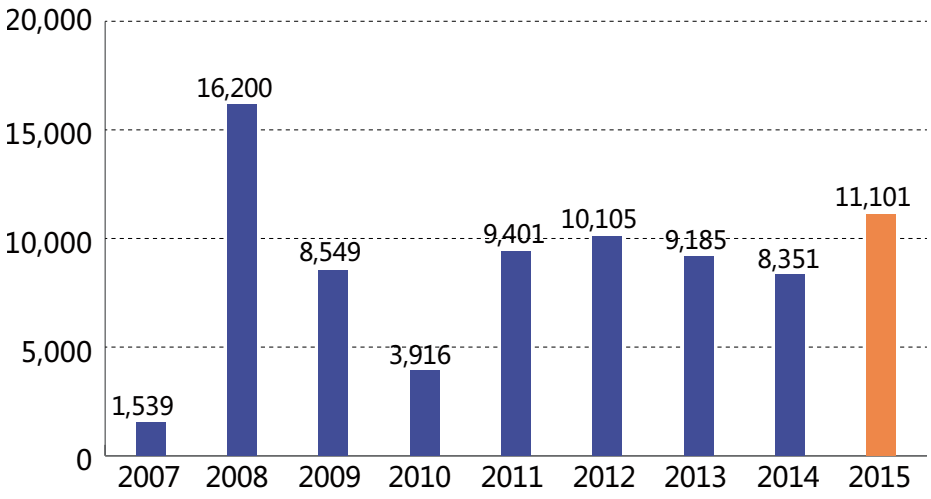
根据KPMG/悉尼大学的数据，2015年，中国对澳大利亚直接投资达到了111亿美元（150.9亿元澳元），相比2014年的83.5亿美元（94.6亿澳元）增长了32.9%（或59.5%以澳元计）。

经历了2013到2014年间9.1%的下降后，2015年中国对澳大利亚的投资重新恢复了正向增长，并且2015年成为了继2008年由矿业投资驱动的投资第一高峰年之后出现的第二个新增投资高峰年。

这一投资高峰的出现，是由于中国的民营企业和国有企业恢复了在澳洲的大规模投资交易。2015年共出现了7个规模在5亿澳币及以上的交易，并且交易数量也继续攀升，民营企业做出了主要贡献。2015年是历史上交易数量最高的一年，共公布了65个在法律上已经生效的交易。

澳元的相对贬值吸引了更多中国企业投资，2015年的投资总额经兑换为澳币后，更显数额猛增。

中国对澳大利亚投资金额（百万美元）历史变动趋势



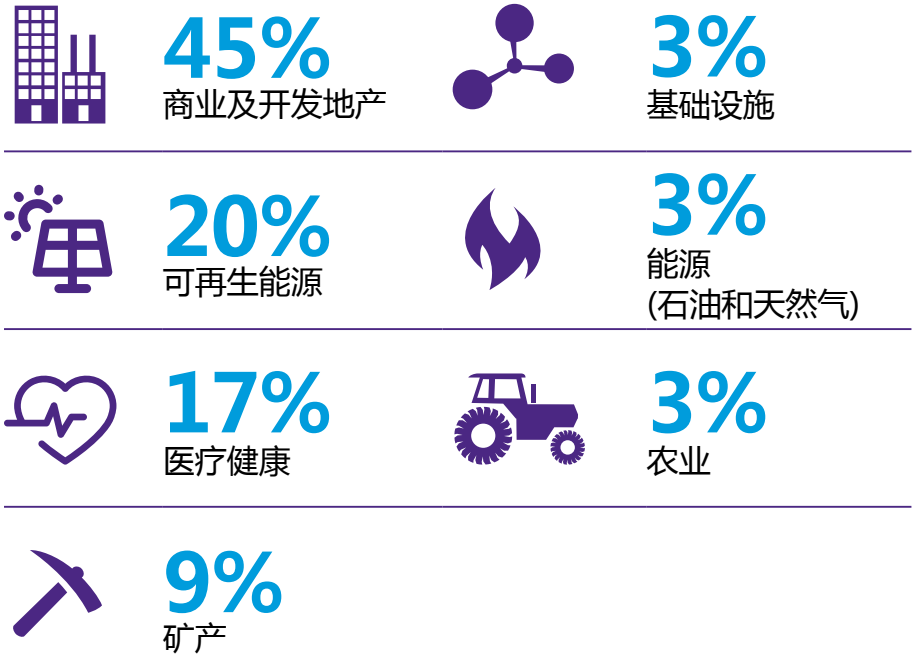
数据来源：KPMG/悉尼大学数据库

中国企业在澳洲投资的行业分布

总体来讲，2015年中国在澳大利亚的直接投资继续以商业及开发地产为中心（占45%），并出现了一项可再生能源领域的重大交易，该交易占到了总交易额的20%。2015年同时又是中国投资者在医疗健康和农业投资破冰的一年。

从行业角度看，中国企业在澳洲的投资偏好体现了中国经济“新常态”下的特点：中国经济聚焦于满足中产阶级对高品质食品、健康产品、生活方式和服务的需求。

2015年中国对澳大利亚直接投资的行业分布 (澳元)



2015年中国对澳大利亚直接投资的行业分布（澳元）

行业	价值（百万澳币）	%
商业及开发地产	6,852.70	45
可再生能源	3,000.00	20
医疗健康	2,550.00	17
矿产	1,299.00	9
基础设施	513.00	3
能源 (石油和天然气)	500.00	3
农业	375.20	3
总体	15,089.90	100

数据来源：KPMG/悉尼大学数据库

行业分布分析

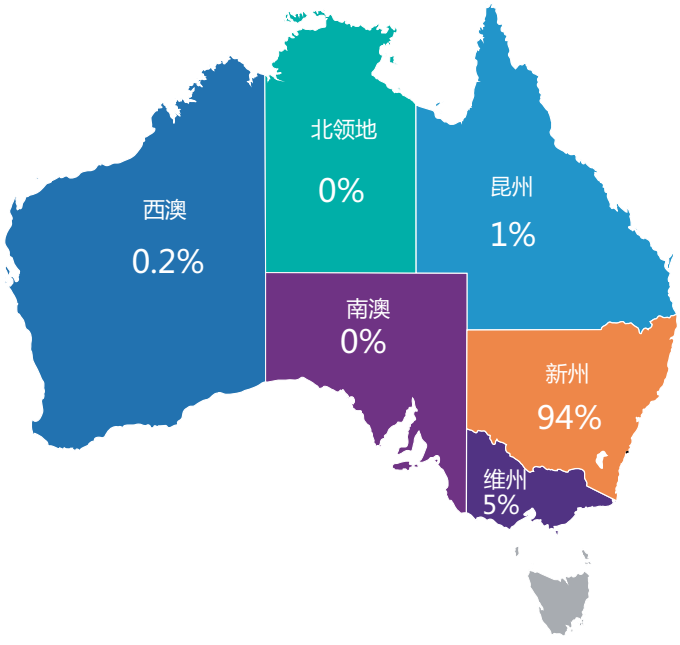
商业及开发地产[6]

商业及开发地产行业在吸引中国投资者方面是仍然是表现最为突出的，2015年吸引了全部中国对澳投资总量的46%。

新南威尔士州吸引了中国企业对澳房地产投资的94%。

在长期人口与经济增长预期的推动下，澳洲与美国，欧盟一并成为了追求更高海外投资收益及资产多元化的中国房地产投资者的战略投资目的地。中国地产企业的投资持续聚焦于新州与维州。

经过两年的快速增长，中国地产商认为住宅市场已经趋于稳定。他们将投资也进入到更长期性的开发项目中，投资种类更加多元化，项目涉及住宅开发、写字楼、零售物业和酒店等商业物业。2015年，中国投资有限责任公司以2.45亿澳元收购了Investa旗下的写字楼资产。



可再生能源

中国企业在风电产业的投资前景相较往年呈现出更积极的态势。

国家电力投资集团公司以30亿澳币收购Pacific Hydro是2015年这一行业最大的交易。这笔交易使可再生能源行业成为2015年中国企业在澳洲投资的第二大产业，并证明了中国投资者开始重返这一投资领域。过去，中国投资者在澳洲投资风能和太阳能产业曾经较为活跃，但最近几年的投资案例相对较少。

澳大利亚政府在2015年批准了再生能源目标协议。这个重要的政策环境让中国投资者重拾了在风能等可再生能源领域投资的信心。

[6] 本文中所指“房地产”，不包含住宅用途的公寓和房屋

医疗健康

2015年，中国企业对医疗健康行业的投资终于从探索和研究阶段迈入了实现阶段，共完成了四项重大交易，包括合生元以13.8亿澳币收购Swisse保健品品牌和绿叶集团以9.38亿澳币从Archer Capital收购了Healthe Care的连锁医院。

基础设施

中国企业继续投资澳大利亚基础设施领域。2015年这一行业的主要交易是达尔文港与岚桥集团的价值5.06亿澳元，为期99年的租赁合同。中国企业还参与了新州TransGrid的99年租期竞标，但没有成功。

资金和技术实力雄厚，在基础设施领域有强大融资能力的中国企业看重澳洲在这个行业中丰富的投资机会，相对稳健的投资回报，以及基于中澳双边的长期发展和合作关系。

矿业、能源、石油和天然气

2015年，中国企业在澳洲矿业的投资虽然不足总投资额的10%，但矿产及能源行业仍然是中国企业在澳洲投资中的战略组成部分。

中国企业对包括黄金，锂和铜矿在内的有色金属的兴趣日益增加。2015年，广东广晟以12亿澳币收购了PanAus，同时江西赣锋锂业股份有限公司也入资了澳大利亚的锂矿企业Neometals。

考虑到中国第十三个五年计划中强调的政府对基础设施建设的进一步投入，中国企业未来在澳大利亚铁矿石和煤炭产业上的投资将会高于预期。

农业

中国对澳洲农业的投资依然较少，处在新兴阶段。毕马威（KPMG）2013年发布的《中国企业对澳投资探秘》概述了澳洲领先的食品生产行业与中国新兴中产阶级对饮食品质，安全和可靠性需求的互补关系。

2013年，我们在报告指出，中国对澳洲农行业的投资总额不到十亿澳元，估计中国企业只拥有不足1%的澳洲土地。2014年，虽然投资者在这个领域的兴趣和活动都颇为活跃，但是完成的具有较大商业规模的交易却不多，农业在中国对澳洲全部投资中占比不足1%。

中国对澳洲农业的投资在2015年首次出现了实质性的增长，共达成12项交易，涉及乳制品、牛肉和棉花等品类，总价值达3.75亿澳元。

其中价值最高的3项投资总额1.7亿澳元，包括：贝因美（Beingmate）投资澳洲维州的Fonterra奶粉厂，天马轴承集团在北领地收购Wollogorang 和Wentworth牧牛场，；以及大商集团在新州并购的Glenrock牧牛场。

除此以外，其他值得注意的投资项目包括新希望集团和澳洲合作伙伴Freedom Foods联手收购了新州的牧牛和乳品农场Moxey Farms， 以及京东JD.com（电商平台）在Murray-Goulburn 单位信托的基金投资。

在2015年内，中国投资者还在北领地和昆州收购了多个大规模牧牛场和棉花田，例如Glenrock 牧场、Holymount牧场、Elizabeth Downs牧场和Undabri棉花田。

虽然2015年中国在澳州农业的投资创下历史记录，但外国企业收购大规模农田土地在澳洲仍然是备受争议的敏感话题。2015年澳洲外国投资审查委员会(FIRB)进一步收紧了对国外企业收购农牧业土地的管制，要求外国企业对于一次性或累计收购土地价值超过1500万澳元的项目，必须获得审批。2015年，一家中国企业向外国投资审查委员会（FIRB）提出购买澳洲最大牧牛场之一的S.Kidman & Co的申请被澳洲财政部驳回，原因是他们认为投资项目中的某个地块若被外国企业收购可能会影响澳洲国家安全。

2016年，中国投资者对澳洲的农业仍会保持浓厚兴趣。中国企业认为，长期来看，中澳自贸协定无疑会为他们带来好处，虽然中澳自贸协定也会提高人们对澳洲农企业的增长预期，从而导致资产估价和企业价格上升。

中国企业在澳洲投资的地理分布

新州仍然是中国投资者的首选投资目的地，2015年获得的投资占比达49%。

虽然今年在投资额占比上新州的份额有所下降，但获得的绝对投资金额却进一步上升了，2014年新州获得投资68亿澳币，今年上涨至74.4亿澳币。

中国企业在新州的投资集中在房地产（86%），健康和医疗（13%）和农业(1%)。

维州获得投资占比从2014年的8%（7亿澳币）飙升至2015年的34%（51亿澳元），主要吸引了可再生能源，医疗健康，商业及开发地产和农业投资。

北领地首次超过南澳，西澳和塔州，获得了5.645亿澳币来自中国的投资。

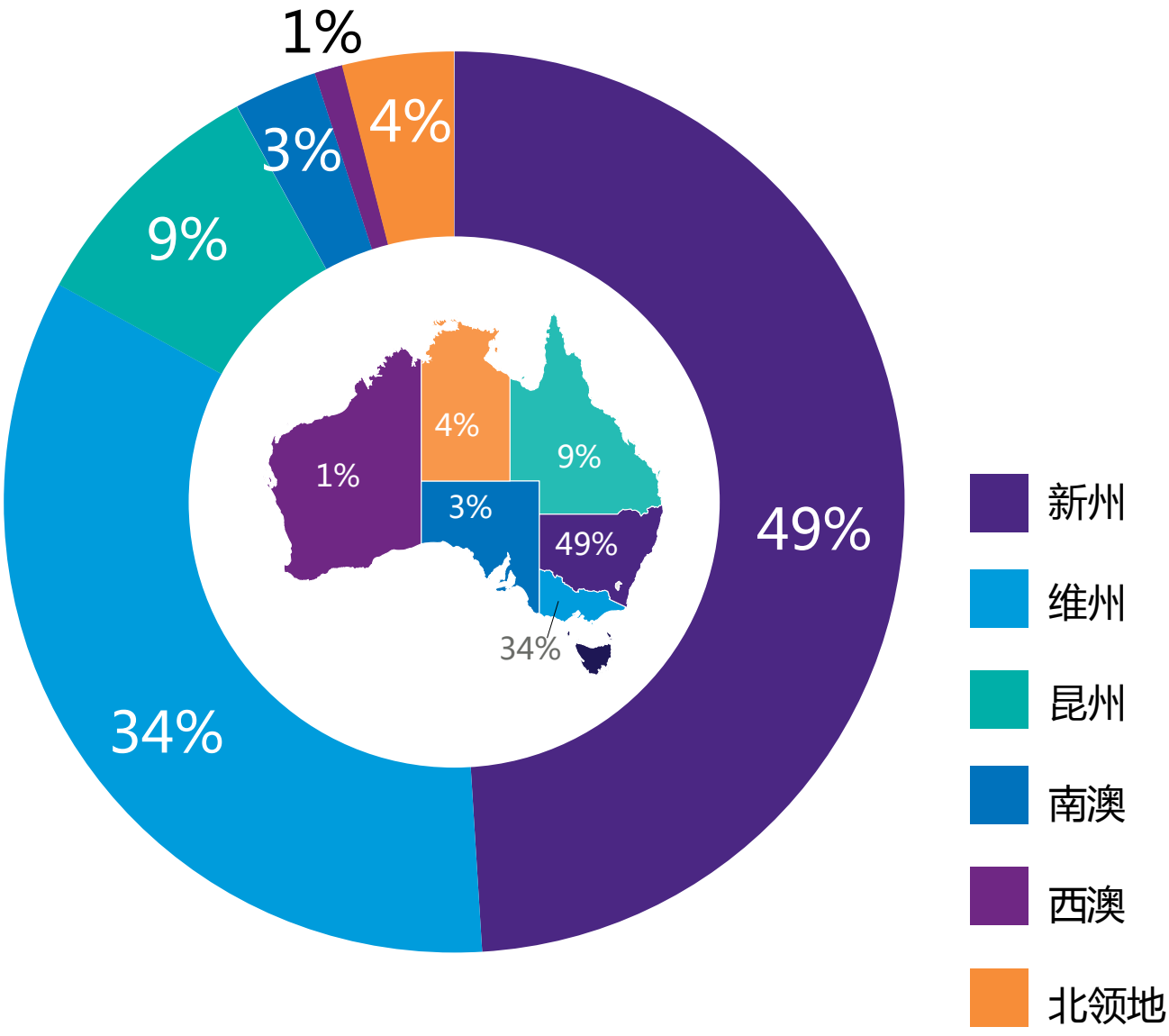
2015年西澳获得的投资最少，只有1.14亿澳币，占比不到1%，反映出全球资源类大宗商品价格大幅下滑的现状。

2015中国在澳大利亚直接投资的区域分布（澳元）

	价值（百万澳币)	%
新州	7,439.90	49
维州	5,066.50	34
昆州	1,365.00	9
北领地	564.50	4
南澳	540.00	3
西澳	114.00	1

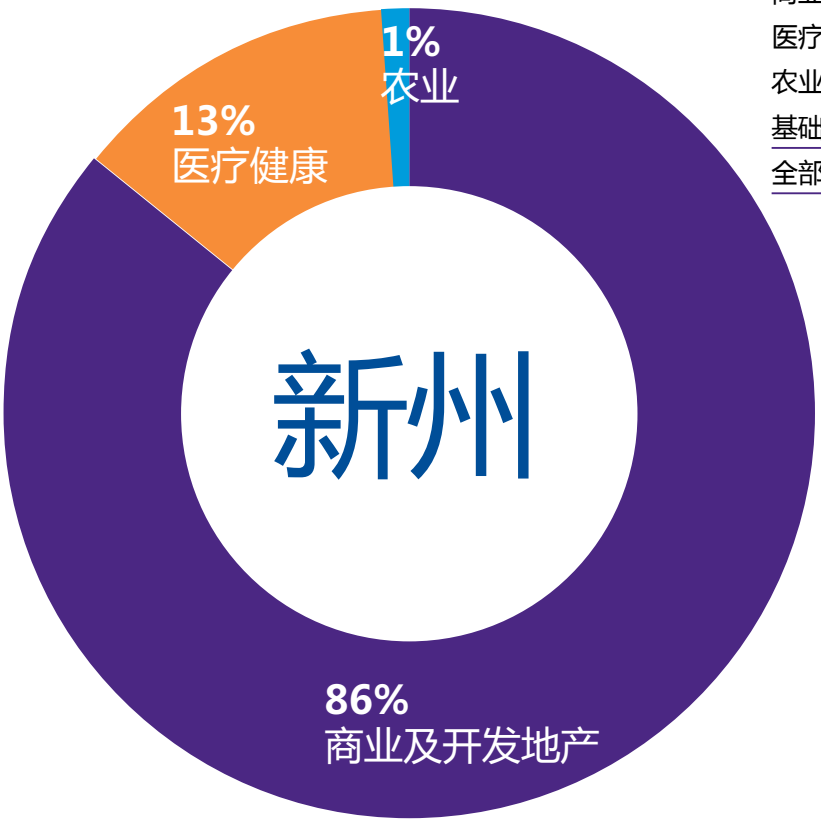
数据来源：KPMG/悉尼大学数据库

2015中国在澳大利亚直接投资的区域分布（澳元）

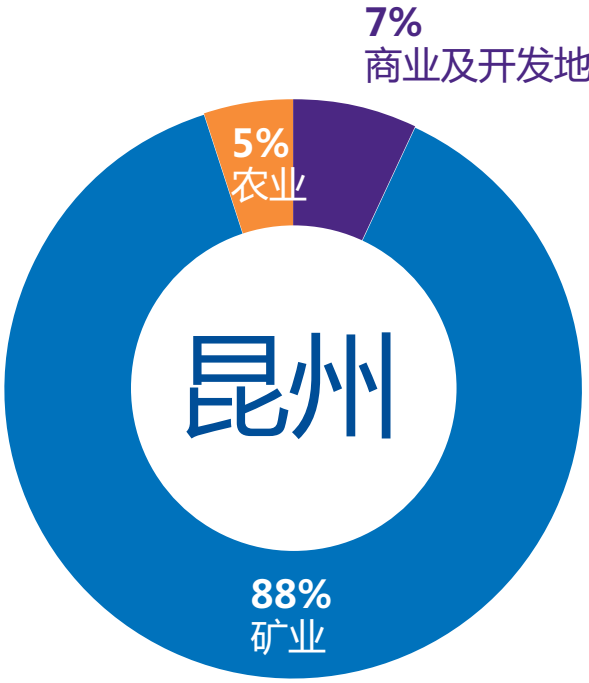


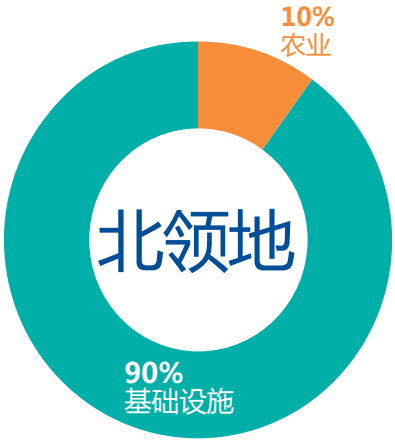
已完成交易在各州和各行业的分布

新州已完成交易	价值（百万澳币）
商业及开发地产	6,419.90
医疗健康	938.00
农业	75.00
基础设施 – 轨道工程	7.00
全部完成交易	7,439.90



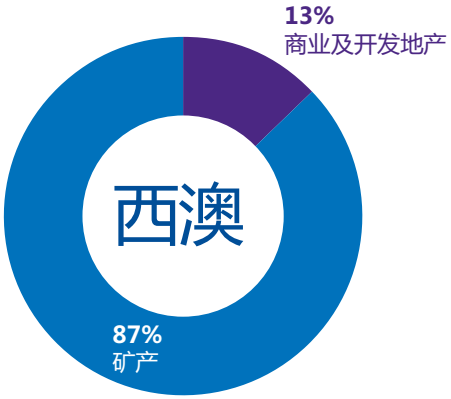
昆州已完成交易	价值（百万澳币）
商业及开发地产	95.00
矿业	1,200.00
农业	70.00
全部完成交易	1,365.00

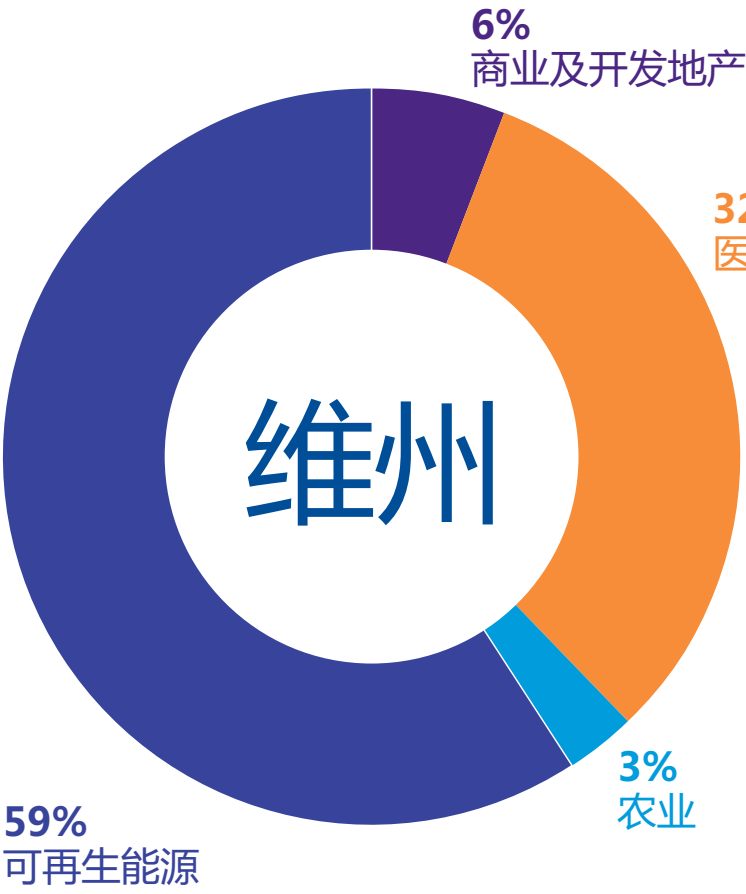




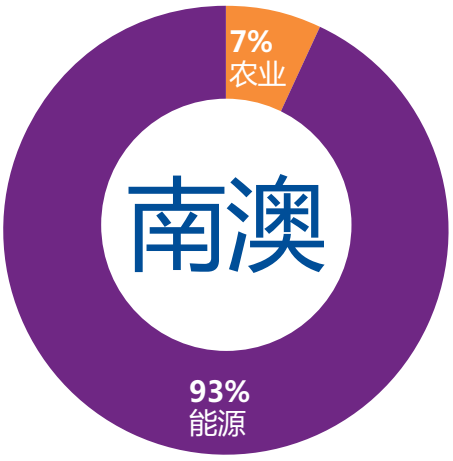
北领地已完成交易	价值（百万澳币）
农业	58.50
基础设施	506.00
全部完成交易	564.50

西澳已完成交易	价值（百万澳币）
商业及开发地产	15.00
矿产	99.00
全部完成交易	114.00





维州已完成交易	价值（百万澳币）
商业及开发地产	322.80
医疗健康	1,612.00
农业	131.70
可再生能源	3,000.00
全部完成交易	5,066.50



南澳已完成交易	价值（百万澳币）
农业	40.00
能源	500.00
全部完成交易	540.00

中国企业投资规模分布

这一年中，中国投资者共完成7个5亿澳币及以上的大型交易，其中4个交易的金额超过了10亿澳币。

这些交易包括：

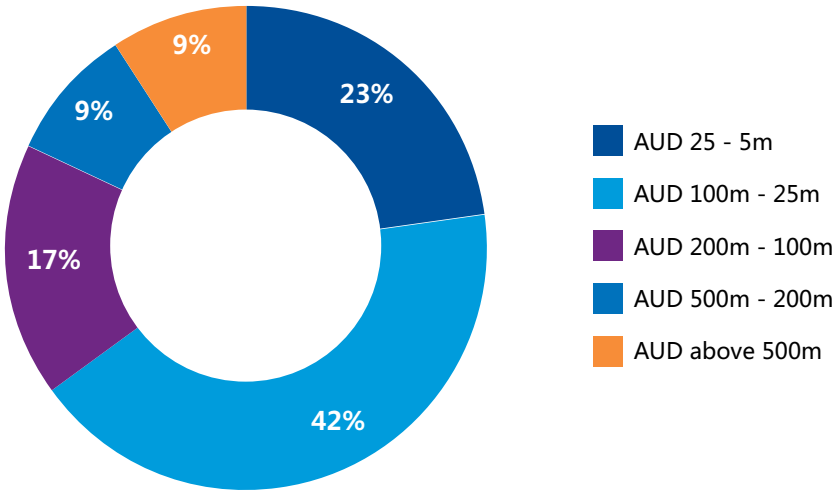
2015年中国企业对澳大利亚投资主要项目

标的公司名称	投资者	所属行业	位置	交易金额（百万澳币）
Pacific Hydro	国家电力投资集团公司	可再生能源	维州	3,000.0
Investa office portfolio	中国投资有限公司(CIC)	商业及开发地产	新州	2,450.0
Swisse Wellness	合生元	医疗健康	新州	1,380.0
PanAust Ltd	广东广晟香港控股有限公司(GRAM)	矿产-铜和金	昆州	1,200.0
Healthe Care	绿叶医疗集团	医疗健康	新州	938.0
Port of Darwin	岚桥集团	基础设施	北领地	506.0
Santos	弘毅资本	能源	南澳	500.0
Sydney Hilton	Bright Ruby	商业及开发地产-酒店	新州	442.0

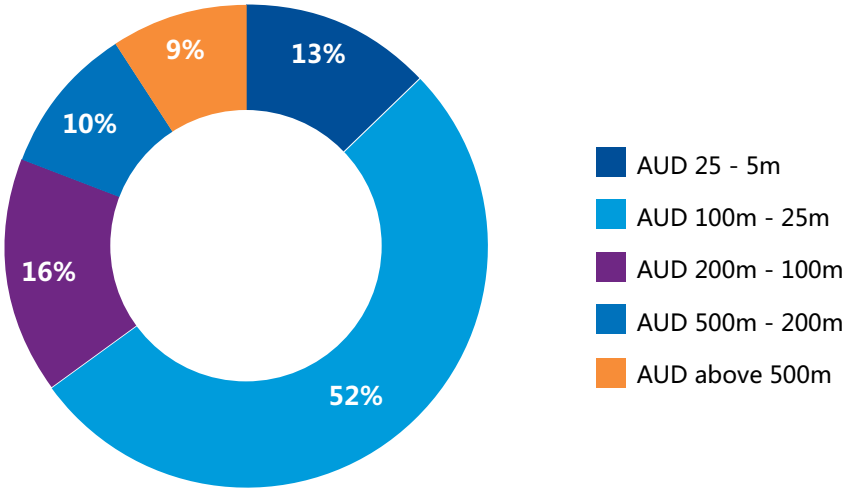
数据来源：KPMG/悉尼大学数据库

42%的交易在2500万澳元和1亿澳元之间，65%的交易低于1亿澳元，与2014年的情况大致相同。

2015年交易规模



2014年交易规模



2015年交易规模

交易规模	交易数量	%	交易额	%
AUD 25m-5m	15	23	240.50	2
AUD 100m-25m	27	42	1,328.90	8
AUD 200m-100m	11	17	1,554.50	10
AUD 500m-200m	6	9	2,492.00	17
AUD Above 500m	6	9	9,474.00	63
Total	65	100	15,089.90	100

数据来源：KPMG/悉尼大学数据库

中国投资企业所有权分布

去年的《中国企业对澳投资探秘》表明，在2014年，中国民营企业第一次在投资金额和交易数量上双双超越了国有企业。

2015年的数据显示，国有企业对澳投资出现了反弹，投资额占比达到49%，以中国投资有限公司投资澳洲Investa Office 写字楼信托基金，和中国电力投资集团公司对澳洲再生能源公司Pacific Hydro的投资为主导。

从投资数量上看，2015年大部分的交易仍然由民营企业主导。我们的数据还显示出，民营企业的投资以数量大，金额小为特点，65%的交易金额低于1亿澳币。交易数量上， 2015年的投资交易中51项投资都是由民营企业主导，国有企业主导的交易有13项。

2015年交易投资方所有权分布

所有权	投资价值 (百万澳币)	%	交易数量	%
国有企业	7,413.00	49	13	20
民营企业	7,226.90	48	51	78
国有民营合资企业	450.00	3	1	2
总数	15,089.90	100	65	100

数据来源：KPMG/悉尼大学数据库

中国企业管理者对澳洲投资环境的印象与评价

中国投资者调研和访谈

2015年是毕马威（KPMG）与悉尼大学第二次发布针对在澳洲的中国投资者的访谈和调研结果。这项问卷调研可以帮助我们深入了解中国投资者对澳大利亚投资环境的评价和在澳大利亚面临的各类挑战。

本次问卷调查始于2015年9月，止于2016年2月，由悉尼大学和KPMG共同组织，获得了46个在澳投资的中国企业的参与和支持。这些企业覆盖的行业范围非常广泛，包括了矿产、天然气、农业、地产、金融、基础设施和工程运行。

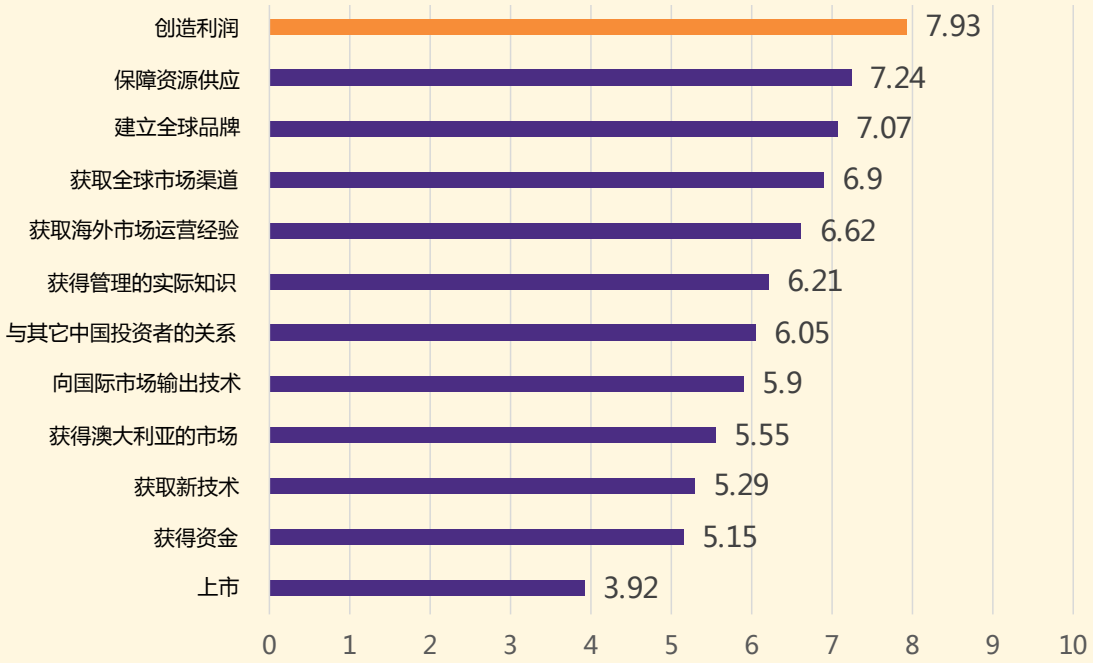
此外，毕马威（KPMG）和悉尼大学还在2016年2月26日和3月4日间，对11家在澳洲投资和运营的中国企业高层管理人员进行了深入的访谈。其中包括6家国有企业和5家民营企业，行业覆盖农业、地产、可再生能源、基础设施、矿产和能源。

获取利润与市场是中国企业对澳洲直接投资的主要驱动因素

我们的调研显示出，中国企业投资中国的最主要驱动因素包括：

1. 创造利润
2. 保障资源供应
3. 建立全球品牌
4. 获取全球市场渠道
5. 获取海外市场运营经验

问题: 你的企业在澳洲投资最想要得到的是什么？ (0=不重要, 10=非常重要)



参与人数=43

数据来源： 2015年中国在澳大利亚投资企业问卷调研

我们的访谈显示出，中国企业投资澳洲不是投机行为。很多企业在做出投资决策前就做出了非常详细的调研和分析，我们访谈到的一家中国公司是在考察了20多个海外市场，充分研究了各地区的经济、政策、移民数据和其它诸多方面后，最终才决定把澳大利亚作为作为他们的第一个海外投资目的地。某受访农业公司表示，公司在澳洲投资前考察了100多个项目，只有少数进入了可行性研究和尽职调查的阶段。投资回报是被提到最频繁的筛选项目的标准之一。

澳大利亚是受访的11家企业中的5家企业的第一个海外投资目的地。在选择海外投资目的地时，这些企业在中国的总部会做大量的桌面研究，评估各个国家的作为潜在投资目的地的优势和劣势。

我们的问卷和访谈结果显示，中国企业选择澳大利亚的主要原因是：

- 长期稳定的经济回报
- 较低的主权风险
- 稳定的政策环境
- 成熟的金融市场
- 透明的法律体系

澳大利亚被中国企业视为去其他发达国家投资前试水和获取经验的最佳目的地。这要归功于中国和澳大利亚之间的紧密的经济合作关系和两国（中国与澳洲东海岸）时区上的可兼容性。澳大利亚拥有的众多中国留学生、游客和移民，也为吸引中国投资创造了竞争优势。

虽然中国企业给人的印象是倾向于付出更多溢价以确保拿到投资项目。但我们的调研发现，大部分中国投资者对于交易的中长期回报都有审慎的考虑。某些国有企业，近期仅因为项目可能无法实现正向净利润，就不再考虑其它维度，而从交易中撤出。另外，获得中国政府的相关审批难度也在加大。某些民营企业对在澳投资的投资回报期望很高，三年内收益无法达到预期的项目对不会考虑。

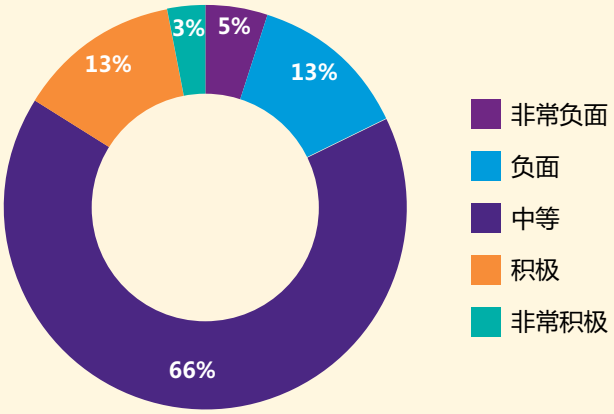
2016年中国企业投资热情不减

2015 是中国企业对澳大利亚直接投资的第二高峰年，仅次于2008年的第一高峰年。82%的受访者都认为所在企业的盈利不低于平均水平。

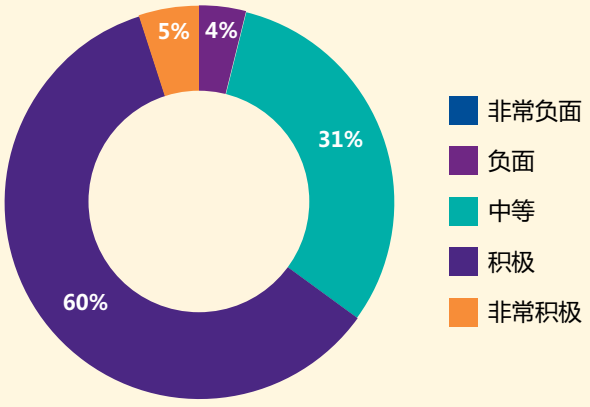
在澳洲投资的中国企业对未来三年的业务发展持积极态度。64%的受访企业表示看好未来三年的业务发展，55%的受访企业表示2016年企业有在澳洲扩大投资规模的计划。

所有受访企业，包括商业房地产企业，对澳洲经济中长期的发展趋势都持高度乐观态度，并计划扩大在澳洲的投资规模。他们特别提到了投资澳洲的战略动机之一，是把澳洲作为进入新市场的切入点。

您的企业在2015年的盈利状况如何？

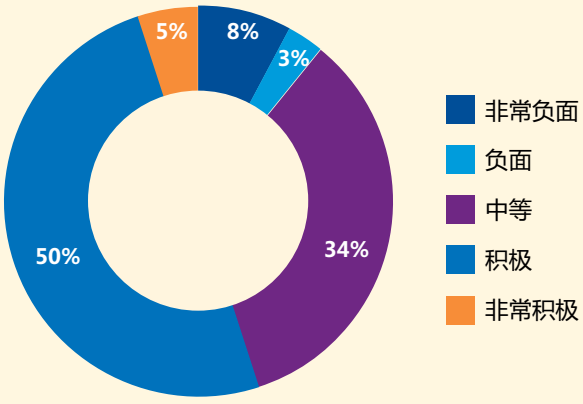


您是否看好您的企业未来三年的业务发展？



参与人数=45

未来一年，您的企业计划在澳大利亚扩大投资吗？



参与人数=45

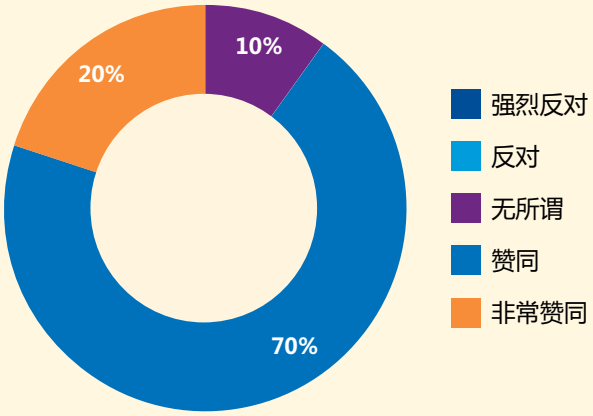
数据来源： 2015年中国在澳大利亚投资企业问卷调研

中澳自由贸易协定

绝大部分在澳中资企业认为，它们将受益于中澳自由贸易协定（”自贸协定”）的签订。

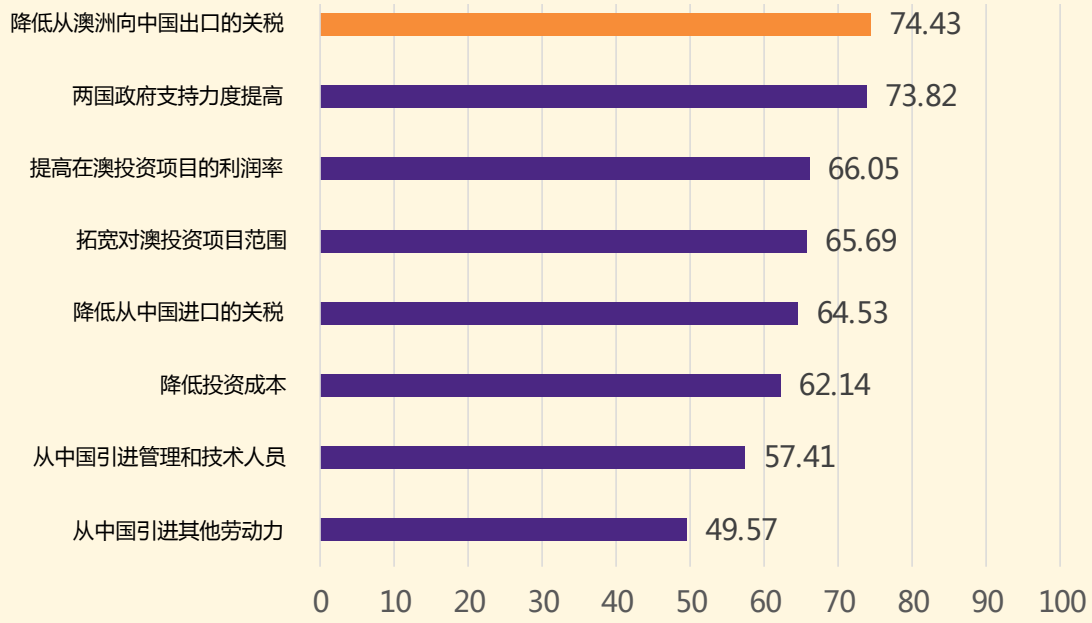
对于在澳中资企业而言，自贸协定的签订能降低进出口关税，从而提高中国企业在澳洲运营的盈利能力，提升资产的价值。中国投资者还希望降低投资成本，希望管理人员和技术人员入境更加便捷，以及降低对中国本地人力资源的依赖。

在澳洲的中国企业是否会收益与中澳自贸协定



参与人数=46

问题：对您所在的企业来说，中澳自贸协定能带来什么好处？ (0=不重要, 100=非常重要)



参与人数=38

数据来源： 2015年中国在澳大利亚投资企业问卷调研

本地融合

受访者普遍申明，企业初期的投资只是其整体投资战略的第一部分。譬如，一个商业房地产开发商的投资项目，涵盖了土地购买，建筑项目开发设计，当地政府相关审批手续，融资贷款，项目建造，市场营销以及最终的房产销售等多个环节。中国房产开发商通常和澳洲当地企业合作，由此为澳洲本地的企业和劳动力带来了业务发展和就业的机会。本次我们访谈到的一家房地产企业就是很好的例子。这个企业在悉尼西南部的开发项目于2015年启动，预计将在2020年完成建造。该项目的设计、采购、施工、营销和咨询等环节都是下包给澳洲当地企业完成的。这家企业的后续投资规模要远远超过初期投资规模。

根据11家受访企业为我们提供的数据，这11家企业里澳洲本地雇员的总数已达8070人，而从中国引进的雇员仅有58人在总雇员人数中不到1%。

中国企业融入澳洲可能遇到的挑战

我们通过访谈和调研发现，中方投资者正在努力适应相对陌生的澳洲市场以及社会环境。中国国有企业的高层管理人员通常是非常资深的。而我们注意到，这些企业为了适应澳洲的环境，逐渐引入新一代的相对年轻并具有一定国际经验和双语能力的高级管理人员在澳洲组建管理团队。同时中国企业也在通过本地化的策略，来淡化自身在澳洲本地人心中“外来企业”的印象，例如这些企业会特地保留澳洲了当地的管理层和员工，雇用熟悉多文化工作环境的员工，加强与本地承建商、设计师、银行、会计师、律师和咨询公司在多个领域的合作。

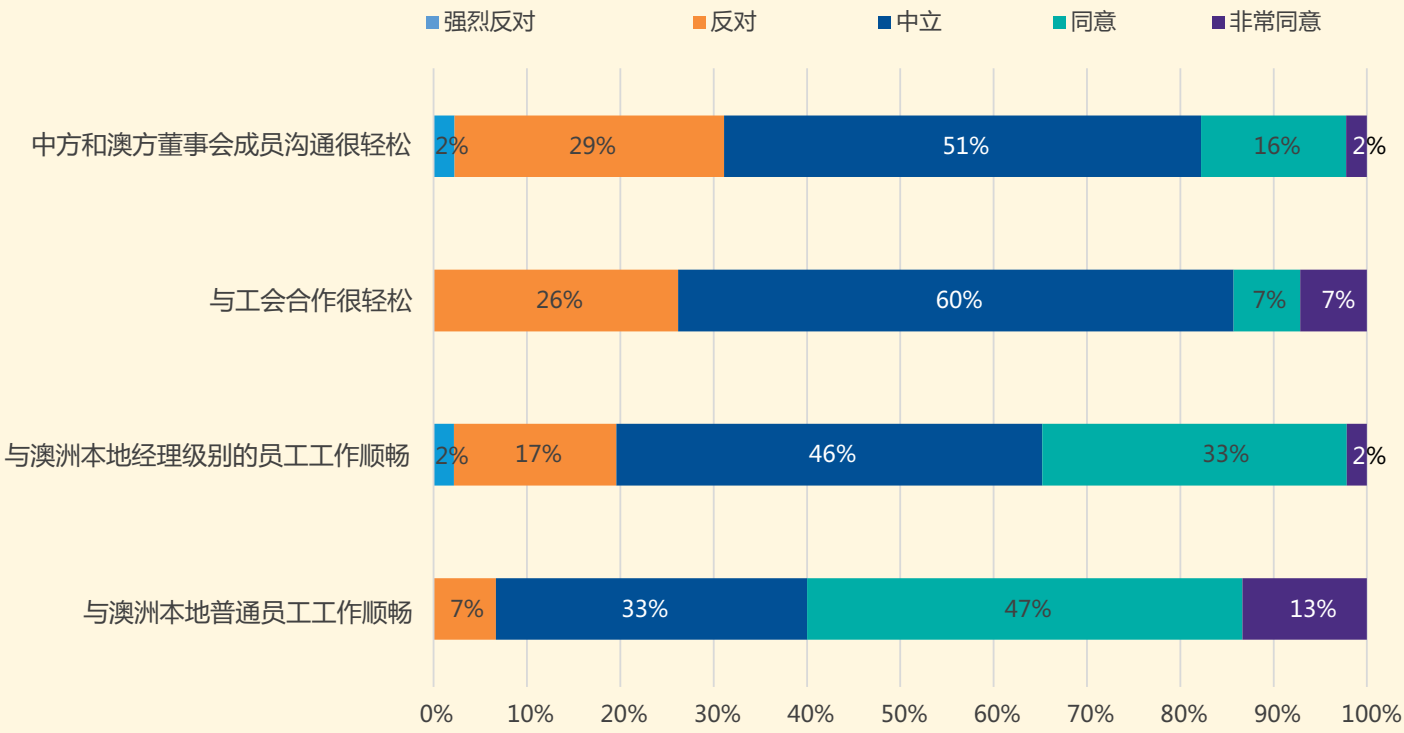
然而，真正的融合还需要付出更多的时间和努力。中国企业往往架构复杂，层级较多。高层管理者对企业的控制度相对较强，而中层管理人员的角色以执行既定策略为主。这与澳洲本地企业较为扁平的结构和较为宽松自主的企业文化形成了鲜明对比。

中国企业的中国总部普遍希望在企业运行和决策过程中起关键作用，但对澳洲本地的经营环境了解不够。澳洲本地管理层普遍感觉他们需要付出额外的精力来加强与总部的沟通，帮助总部提高对澳洲业务环境的认识水平，这可能会影响到澳洲业务的运行效率。

一些受访企业承认，兼顾多方观点和利益是企业运行的挑战之一。我们的调查显示，中资企业普遍认为与澳洲非执行董事、澳洲各工会的沟通是较为困难的，而与当地员工的交流相对较为顺畅。

中国企业倾向于认为澳洲监管机构对某些行业的监管有些过度。中国投资者发现，他们应对来自议会法案、授权立法、法律文件、证照、司法解释、规章、法规、行政政策等方面繁复的监管要求的工作量已经成为在澳大利亚运营的隐性成本。不过，这些企业普遍认为，在业务往来中，相关机构还是保持了专业的精神和支持的态度。

虽然本次所有受访企业均表示从来没有过投资申请被外国投资审查委员会（FIRB）驳回的经历，但部分企业认为在申请时FIRB对商业信息披露的苛刻要求和对企业经营决策权提出额外要求令他们有所顾虑。这些额外要求涉及对董事会的人员构成和商业规划的决策权归属，流入固定资产投资如何决策，日常运营如何监督等。一些具体行业的监管机构更熟悉本行业的专业技术和相关情况，中资企业普遍更希望与这些监管机构直接联系。



参与人数=38

数据来源： 2015年中国在澳大利亚投资企业问卷调研

2016年展望：“新常态”会继续吗?

新常态下的中国经济：消费者服务，电子商务和创新会成为中国经济快速增长的驱动因素。

虽然中国经济增速有所趋缓，传统国有企业面临着债务、产能过剩、生产效率低下和环境污染等诸多问题，但中国经济仍有诸多积极的信号。

虽然在2015年，中国的GDP增长率只有6.9%，创下25年来的最低值，但中国仍然是全世界增长速度最快的经济体之一。今天中国6.9%的GDP增长所产生的经济增量要比双位数增长时期高得多。根据国际货币基金组织的预测，中国仍然会是全球GDP的最主要贡献者（以平价购买力计），到2020年，中国预计会贡献全球GDP的近20%，相比之下，欧盟和美国只有15.5%和14.9%。

中国向以创新，服务和消费为导向的经济发展方式的转型，催生了双轨经济的出现。一方面是正在经历严峻挑战的基础制造业和传统优势产业；另一方面，服务业，先进制造业和消费市场，正展现出强劲的增长潜力。中国企业和海外企业充分了解国家为这些行业设置的发展目标，可以帮助他们更好的解读相关政策，发现海内外投资机会。

服务经济增长强劲，一定程度上对冲了工业增长放缓的影响。服务业对全球和中国本地经济发展速度放缓所表现出的弹性凸显出其对中国长期经济发展的重要作用，也解释了中国政府为什么为服务业的发展配备了最高政策优先级。

消费对GDP的贡献一直在稳步上升，并且仍然有相当大的增长潜力。我们预计，中国的消费者，特别是在中国快速城市化的被背景下，将成为中国未来经济增长的主要驱动力之一。电子商务正在转变为经济增长的支柱。电子商务帮助产业链各环节降低成本和其它进入门槛，促进竞争和价格下降，释放新的消费需求。电子商务已成为中国消费经济的主要特征。2015年，中国网上零售额以37.2%的速度增长，达到了3.8万亿，而这一数字，预计在2018年还将翻番。

2015年，中国政府出台了一系列重大政策措施，以推动中国向高附加值经济转型，解决产能过剩问题，增加中国的传统产业的生产力和国际竞争力，促进创新和创业。

值得一提是，这些政策和措施不再着眼于增长速度，而更强调经济增长的质量，以利于经济发展的均衡和长期繁荣。我们希望这继续成为中国未来几年，特别是在2016年3月中国的十三五规划发布后的几年中，中国经济政策制定的出发点。但是，一些外部观察者发现，这些政策的执行遇到一些困难，执行的速度也慢于预期。

中国企业对外直接投资展望：农业、食品、基础设施、高端制造和房地产仍然会是中国企业在2016年海外投资的重点行业。

毕马威（KPMG）全球中国业务发展中心的专家预计，由于中国企业对于获取的经验，技术，品牌和人力资本，以打造自身的竞争力，并获得高品质的产品和服务，以满足中国市场不断发展的消费需求有强烈的愿望，中国企业对外直接投资将会继续以每年10%以上的速度增长。农产品，食品，基础设施，高端制造业和房地产业将继续成为2016年中国企业海外投资的重点行业，同时，信息和通信技术、医疗健康、交通运输会成为值得关注的新投资热点行业。

KPMG预计，中国民营企业和财务投资者的海外投资活动将会更为活跃，中国企业和海外企业会达成更多双赢的合作。 在“新常态”下，中国与世界其他国家的关系，无论是在中国本土，还是在海外市场，都将基于中国与各方的共同利益，以“合作”和“协作”为主题。

北美，欧洲等发达经济体中有更多高质量的投资机会，能够满足中国企业期望通过投资实现转型升级和提升竞争力的需求，因此未来会吸引更多来自中国的投资。另外，随着人们对“一带一路”战略的进一步理解，和相关政策实施的逐步到位，“一带一路”沿线在未来几年内也会出现很多项目和投资机会。

2016年，有三个中国对外直接投资的正向驱动因素特别值得注意，即: 中国推进国际合作的新模式——例如通过一带一路；新的资金来源的出现；和最近与澳大利亚和韩国达成的自由贸易协定。

[引述: “正确理解中国经济发展目标，相应的政策，和进展对于理解中国对外投资和海外企业对中国投资的驱动因素，发展趋势非常关键。” 毕马威（KPMG）全球中国业务发展中心全球主席冯栢文说。]

2016年，已经有很多中国企业在全球范围内的巨型规模

的投资交易公布了，包括：

- 中国化工集团公司与瑞士农业化学品和种子公司先正达（Syngenta）达成了430亿美元的收购协议
- 海航集团以60亿美元收购美国供应链和技术解决方案的公司英迈（Ingram Micro），
- 海尔以54亿美元收购美国通用电气（General Electric）的家电业务
- 万达的38亿美元收购美国电影制片公司的传奇娱乐（Legendary Entertainment）
- 中国化工以10亿美元报价向德国橡胶和塑料制品制造商克劳斯玛菲（Krauss Maffei）发出收购邀约。
- 宁波均胜电子集团以9.2亿美元收购美国一家专门专业从事汽车安全系统设计和制造的该工程公司Key安全系统（Key Safety Systems）功能公司。

这些对澳大利亚意味这什么： 2014到2015年的趋势仍会持续？

虽然很多人非常担心中国经济增速放缓，以及中国全面的改革计划带来的潜在风险和负面影响，例如处理民营企业债务，汇率贬值和流出管制。但我们认为，中国企业对澳大利亚的投资没有任何理由会发生骤减，并且我们非常有信心中国企业对海外的直接投资还将继续增长，2016年中国企业仍然会在海外大规模投资。

前面已经阐明，虽然各国吸引中国对外直接投资的竞争是激烈的，但澳大利亚可以为中国企业提供许多中国消费者所期望的产品和服务 ： 优质地产、食品、旅游、高质量医疗保健和生命科学技术、高等教育服务等等。常被中国投资者提及的时区上的便利，也是澳大利亚吸引中国投资的优势之一。

2016年科学技术领域的新机会

我们发现，中国企业对于获取相关的科学技术来解决中国经济和社会中的诸如人口老龄化，环境污染，食品供应安全，金融服务和资本市场的诸多问题非常关注。因此澳大利亚的国家创新计划所面临的挑战和机遇正是将澳大利亚金融技术、医疗技术、农业技术、清洁技术的商业化。这些科技性的产品和服务正是目前中国解决其面临的一系列发展问题所迫切需要的，也是吸引中国战略和资本投资者的新机遇。

政府对经济活动的有力支持

中澳自贸协定签署后，中澳两国政府关系更加紧密，这对吸引中国投资非常关键。

商业伙伴关系

所有这些都是中澳两国贸易和投资的利好。正如我们在以前的报告中反复强调的，澳大利亚企业，需要董事会和管理层的有力领导和来自机构投资者的支持，不断寻求与优秀的中国企业建立合作伙伴关系，发挥双方各自优势，为双方长期成功努力，这对澳大利亚的经济繁荣至关重要。

作者及联系人

欲了解更多信息，请联系：

范信德

亚洲和国际市场 负责合伙人

悉尼大学商学院客座教授

KPMG 澳大利亚
T: +61 2 9335 7140
M:+61 404 315 363
E: dougferguson@kpmg.com.au

汉斯·杭智科

悉尼大学商学院中国工商管理学教授

悉尼大学
T: +61 2 9335 7140
M:+61 404 315 363
E: dougferguson@kpmg.com.au

支巧玲

中国业务部 负责合伙人

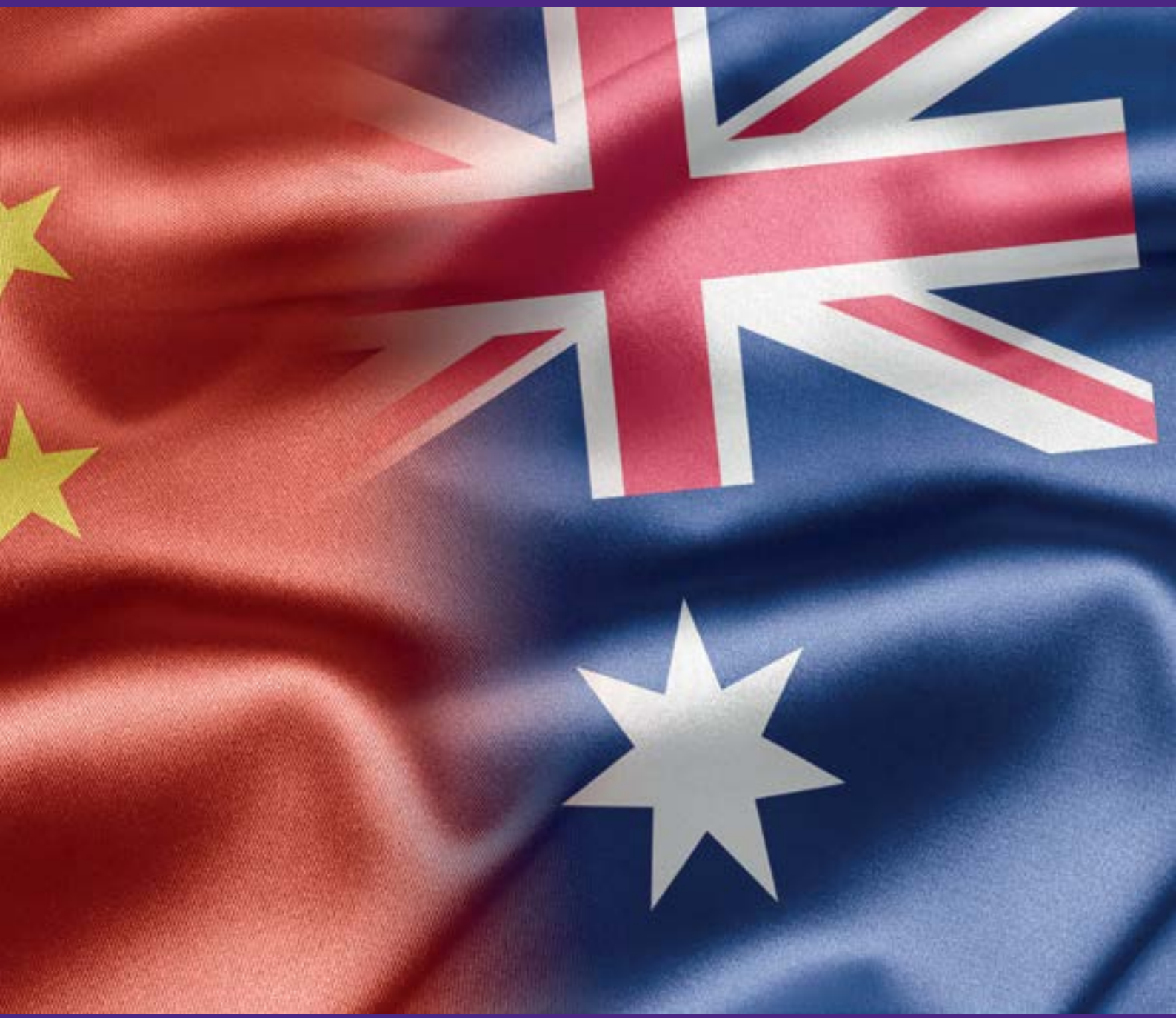
KPMG 澳大利亚
T: +61 2 9335 7059
E: helenzhident@kpmg.com.au

李薇

悉尼大学商学院 国际商学 讲师

悉尼大学
T: +61 2 9036 6399
E: li.wei@econ.usyd.edu.au

KPMG澳大利亚的Tim Lu, Kristin Silva, Linda Davies, 以及Knight Frank Australia的Dominic Ong, Matt Whitby对本报告亦有贡献



本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2016 毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标。

刊物编号：HK-GCP16-0002

刊物日期：2016年5月