

上海市商务委员会《上海对外投资合作 年度发展报告（2023年）》概述

2023年，受地缘局势紧张、金融市场动荡、高利率和投资审查趋严等因素影响，全球跨境投资仍然疲软。联合国贸发组织（UNCTAD）统计数据显示，2022年，全球外国直接投资流量下降12%，至1.3万亿美元；2023年全球外国直接投资延续疲软态势，初步估计流量为1.37万亿美元，比2022年略有增长，但仍低于2021年的水平。与此同时，中国对外直接投资规模同比下降8.8%，为1631.2亿美元，蝉联世界第二位。

受上海市商务委员会委托，商务部国际贸易经济合作研究院编制了《上海企业对外投资合作年度发展报告》（2023年）。本年度《报告》主题为“新时代新征程——上海对外投资合作再启航”：结合当前全球对外投资合作发展的新形势，在深入分析上海市企业对外投资合作各类统计数据的基础上，阐述上海市对外投资合作发展的总体情况、主要特色、发展模式及相关问题；研判上海市对外投资合作的发展趋势，以及面临的机遇和挑战；为上海市企业“走出去”提供决策依据，为业内人士提供有益参考，进而推动上海市对外投资合作高质量发展。

1. 上海市对外投资合作发展概况

2022年，上海市对外直接投资继续保持平稳发展，流量、存量排名均与上年持平；对外承包工程新签合同额止跌回升，对外劳务规模及人员收入均有所下降；对外投资合作公共服务体系建设进一步完善，总体呈现平稳发展态势。

1.1 投资概况

对外直接投资流量存量排名均与上年持平

2022年，上海市对外非金融类直接投资流量106.6亿美元，同比下降19.4%，占当年中国对外非金融类直接投资流量的7.6%，占地方对外非金融类直接投资流量总额的12.4%。从地方排名看，在浙江省（152.8亿美元）、广东省（116.7亿美元）之后，居第三位。截至2022年底，上海市对外非金融类直接投资存量1627.4亿美元，较上年增加112.4亿美元，占中国对外非金融类直接投资存量总额的6.6%，占地方对外非金融类直接投资存量的17.4%。从存量排名看，连续第六年居全国省市排名第二位，仅次于广东省（1799.9亿美元）。

债务工具投资保持增长

2022年上海市对外直接投资流量构成中，新增股权投资62.2亿美元，占58.4%，同比下降25.2%；当期收益再投资25.4亿美元，占23.8%，同比下降32.1%；新增债务工具投资19.1亿美元，占17.9%，同比增长49.2%；反向投资0.1亿美元。

从上海市对外直接投资存量构成看，截至2022年底，股权投资885.3亿美元，占54.4%；收益再投资538.1亿美元，占33.1%；债务工具投资205亿美元，占12.6%；累计反向投资1.1亿美元。

境外企业数量位列全国第三

2022年末，上海市3547家境内外投资主体共设立了4741家境外非金融类企业，较上年增加99家，列地方境外企业数量第三位，仅次于广东省（8767家）和浙江省（4821家），占境外企业总数的10.4%。

1.2 投资布局

洲别分布

除亚洲外，对其余洲别投资流量均呈下降趋势。从投资流量来看，2022年上海市对外直接投资主要流向亚洲（75.2亿美元）、拉丁美洲（26.2亿美元）和欧洲（4.3亿美元），上述地区合计占上海市当年对外投资流量总额的99.2%。与上年相比，除对亚洲投资流量略有增长（同比增幅7.5%）外，其余各洲均有不同程度下降。其中对大洋洲投资流量降幅最大，当年流量为-3.7亿美元；其次是非洲，2022年对非洲投资流量1.1亿美元，同比下降61.9%。

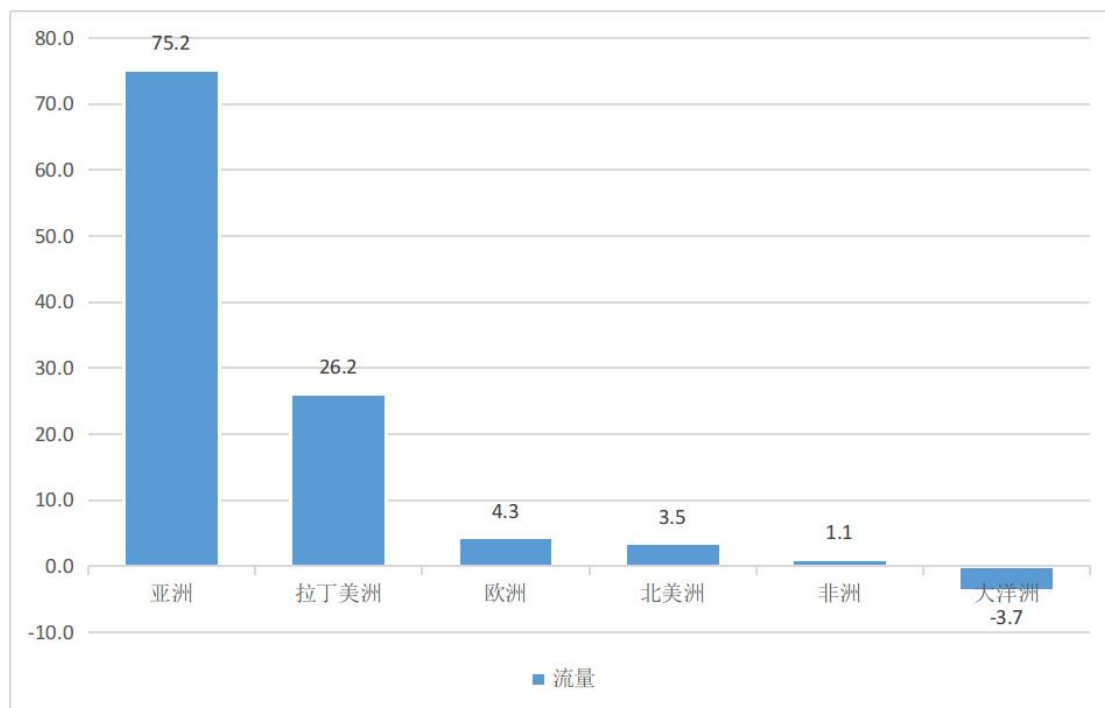


图2-1：2022年上海市对外直接投资流量洲别分布情况（单位：亿美元）

资料来源：上海市商务委员会

投资存量的洲别构成基本保持稳定。截至2022年底，上海市对亚洲投资存量1096.9亿美元，占上海市对外直接投资存量总额的67.4%；对拉丁美洲投资存量313.9亿美元，占比19.3%；对北美洲投资存量106.7亿美元，占比6.6%。上述三大洲投资存量合计占上海市对外直接投资存量的九成以上。

重点国别（地区）

对外直接投资国别地区分布进一步集中。2022年，上海市对外直接投资主要流向中国香港、英属维尔京群岛、新加坡、开曼群岛、印度尼西亚、美国、俄罗斯、卢森堡、英国、马来西亚等国家和地区，合计投资106.2亿美元，占上海市对外直接投资流量总额的99.6%，特别是中国香港、英属维尔京群岛、开曼群岛等主要避税地和融资平台集中了超七成的投资流量。

表2-1：2022年上海市对外直接投资排名前十位的国家和地区

（单位：亿美元）

序号	国别/地区	流量	占比	国别/地区	存量	占比
1	中国香港	52.6	49.4%	中国香港	860.3	52.9%
2	英属维尔京群岛	14.9	14.0%	开曼群岛	183.1	11.3%
3	新加坡	14.2	13.3%	新加坡	171.9	10.6%
4	开曼群岛	11.0	10.3%	英属维尔京群岛	129.3	7.9%
5	印度尼西亚	6.6	6.2%	美国	90.1	5.5%

6	美国	3.2	3.0%	印度尼西亚	30.3	1.9%
7	俄罗斯	1.7	1.6%	英国	22.0	1.4%
8	卢森堡	0.8	0.7%	澳大利亚	18.6	1.1%
9	英国	0.6	0.6%	加拿大	13.8	0.8%
10	马来西亚	0.6	0.6%	马来西亚	11.4	0.7%
	合计	106.2	99.6%	合计	1530.9	94.1%

资料来源：上海市商务委员会

从存量看，截至2022年末，中国香港（860.3亿美元）依旧是上海市对外直接投资第一大目的地，其中六成集中在租赁和商务服务业。除典型的避税地和融资平台外，新加坡、美国、印度尼西亚也是上海市对外直接投资的重要目的地。截至2022年末，对新加坡投资存量171.9亿美元，主要分布在租赁和商务服务业、制造业、信息传输/软件和信息技术服务业等领域；对美投资存量达90.1亿美元，主要分布在制造业、信息传输/软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业等领域；对印尼投资存量30.3亿美元，主要分布在制造业、电力/热力/燃气及水的生产和供应业、租赁和商务服务业等领域。

重点区域

积极参与共建“一带一路”。2022年，上海市对共建国家投资流量合计26.2亿美元，基本与上年持平，占上海市对外直接投资流量的24.6%，集中流向新加坡、印度尼西亚和俄罗斯三个国家，合计占比

85.9%。截至2022年末，上海市对“一带一路”共建国家投资存量261.8亿美元，占上海市对外直接投资存量的16.1%，主要分布在新加坡、印度尼西亚、马来西亚、卢森堡、韩国、新西兰等国家。2013年到2023年6月，上海市对“一带一路”共建国家累计投资336.7亿美元。

对RCEP成员国投资流量有所下滑。2022年，上海市对RCEP成员国投资流量18.4亿美元，同比下降27.6%，占上海市对外投资流量总额的17.3%，除属于上海市高质量建设的重点合作地区（东盟的新加坡、印度尼西亚和马来西亚）（）外，主要流向日本（0.5亿美元）和新西兰（0.3亿美元）。截至2022年末，上海市对RCEP成员国投资存量为252.3亿美元，较上年增长20.6亿美元，占上海市当年对外直接投资存量的15.5%，较上年增长0.2个百分点，集中分布在新加坡、印度尼西亚、澳大利亚、马来西亚和韩国五个国家，合计占对RCEP成员国投资存量的94.8%，占上海市当年对外投资存量的14.3%。

境外经贸合作区

中国印尼综合产业园区青山园区是上海市企业在境外设立的、唯一通过中国商务部、财政部确认考核的境外经济贸易合作区，由上海鼎信投资（集团）有限公司承建，印尼八星有限投资公司参股，是以“镍铁+不锈钢”一体化为主的镍、铬、铁矿资源综合利用型园区，享受印尼政府给予的税收及金融支持政策。截至2022年，青山园区占地面积约4000公顷，累计完成实际投资额153.8亿美元。2022年，园区产值达285.21亿美元，合计上缴东道国各种税费总额9.1亿美元。园区印尼员工达6.5万人，带动当地间接就业数万人。

1.3 行业分布

交通运输、仓储和邮政业跃居首位

2022年，上海市对外直接投资分布在国民经济17个行业大类。从三次产业划分来看，上海市对外投资结构从第二产业向第三产业转移趋势明显，2022年流向第三产业的对外投资金额合计80.5亿美元，占当年上海市对外投资流量的75.5%，较上年增加0.3个百分点。其中，交通运输、仓储和邮政业投资流量大幅增长，成为2022年上海市对外直接投资第一大行业领域（占16.8%）。

表2-2：2022年上海市对外直接投资行业分布

（单位：亿美元）

序号	境外企业所属行业	流量	存量
1	交通运输、仓储和邮政业	17.9	84.1
2	制造业	15.9	230.8
3	租赁和商务服务业	15.3	764.9
4	科学研究和技术服务业	14.5	93.5
5	批发和零售业	14.0	84.3
6	信息传输、软件和信息技术服务业	11.6	168.1
7	房地产业	8.1	68.7
8	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.9	25.3
9	采矿业	3.6	28.4
10	农、林、牧、渔业	2.2	16.6
11	建筑业	0.8	6.1

12	居民服务、修理和其他服务业	0.2	11.4
13	教育	0.1	3.1
14	水利、环境和公共设施管理业	0.1	4.8
15	文化、体育和娱乐业	0.0	14.9
16	住宿和餐饮业	-1.1	16.9
17	卫生和社会工作	-1.4	5.6

资料来源：上海市商务委员会

关键领域引领制造业对外投资

制造业一直是上海市对外投资的传统领域和优势行业，2022年投资流量15.9亿美元，同比下降31.8%，主要流向医药制造业、汽车制造业、计算机/通信和其他电子设备制造业等先进制造业，三个细分行业合计占当年上海制造业对外投资流量的比重超七成。

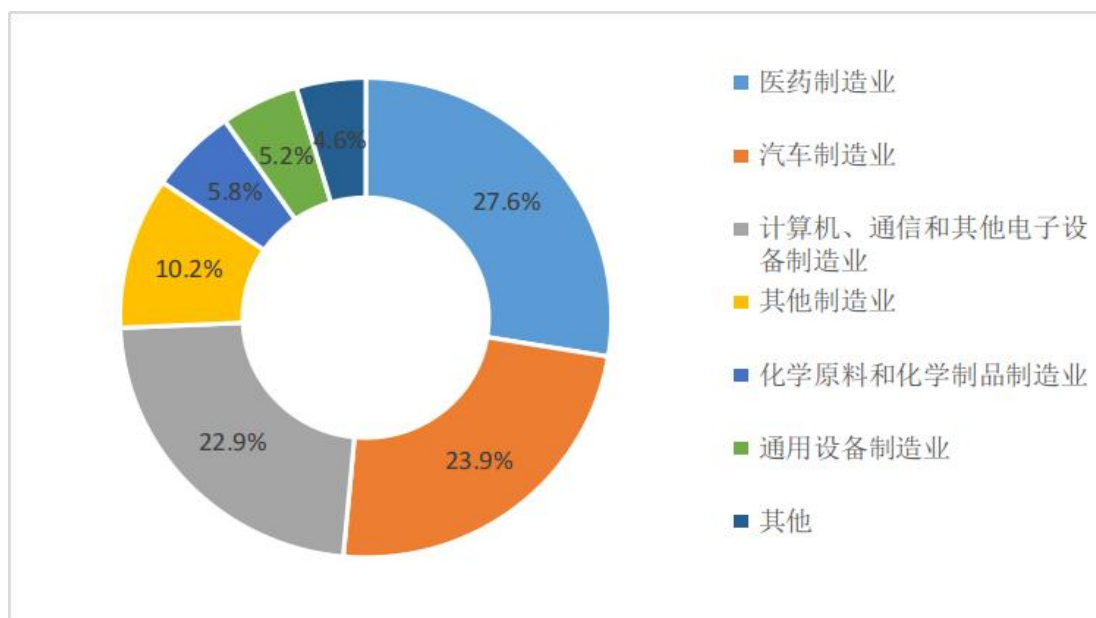


图 2-2 2022年上海市制造业二级行业流量比重分布

1.4 投资主体

国有企业和私营企业对外投资存量合计占比近半。截至2022年末，上海市境内投资主体共3645家，较上年增加98家。按照登记注册类型划分，私营企业1526家，占41.9%，是对外投资占比最大、最为活跃的群体；其次为有限责任公司936家，占25.7%；其余企业类型依次为：股份有限公司（占7.6%）、其他企业（占7%）、外商投资企业（占6.9%）、国有企业（占5.6%）、港/澳/台商投资企业（占3.4%）、股份合作企业（占0.9%）、集体企业（占0.9%）、个体经营（占0.7%）、联营企业（占0.3%）、集体企业（占0.1%）。

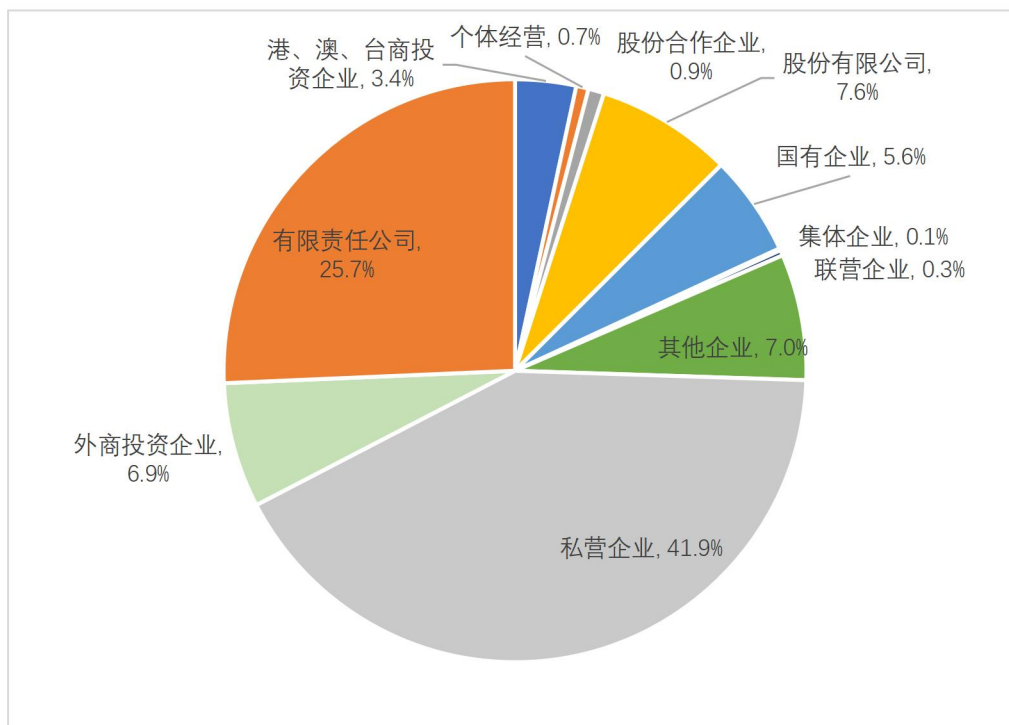


图2-3：2022年末上海市境内投资主体构成（按登记类型划分）

资料来源：上海市商务委员会

1.5 海外并购与上市

海外并购步伐进一步放缓

2022年，上海市企业共实施对外投资并购项目71起，较上年减少55起，占当年中国企业对外投资并购项目总数的14.7%，涉及14个国家（地区），仍是地方企业对外投资并购项目最多的省级地区。从并购规模来看，2022年上海市企业对外投资并购实际交易总额32.2亿美元，同比下降20.7%，占当年中国企业并购总额（200.6亿美元）的16.1%，占地方企业并购总额的34.1%，继续保持地方省市第一位，主要流向开曼群岛、中国香港和美国。

科学研究和技术服务业并购逆势增长

近年来，随着我国经济步入高质量发展阶段，上海市企业对科学研究和技术服务业、高端制造业等领域的投资并购步伐加快。在整体并购规模下降，多数行业并购金额下滑的大环境下，上海市科学研究和技术服务业对外并购规模逆势增长，2022年并购交易金额达16.8亿美元，同比增长55.6%，跃升为当年上海市对外投资并购规模最大的行业，多为新能源和生物医药领域项目。

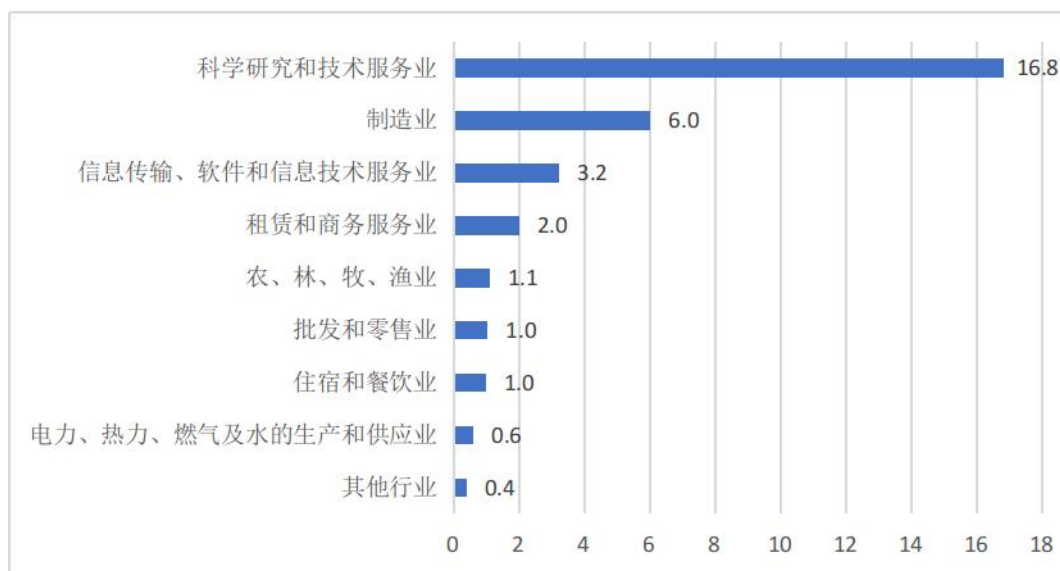


图2-4：2022年上海市对外投资并购行业分布（单位：亿美元）

资料来源：上海市商务委员会

海外上市企业募资金额快速增长

由于2022年全球环境复杂多变，资本市场受到较大影响，全球IPO市场未能延续此前的强劲态势。受此影响，中国企业赴美上市数量和募资金额均呈下降趋势。据绿专资本统计，2022年共有12家中国企业赴美上市（仅指IPO），募集资金4.03亿美元，较2021年分别下降71%和97%，其中2家来自上海市。2023年，伴随国际市场回暖与中概股退市风险解除，中企赴美上市热潮再现。绿专资本数据显示，2023年通过IPO赴美上市的中国企业回升至37家，募资总额约9.92亿美元，其中上海市企业7家，并以4.82亿美元的募资金额超越香港（9715万美元）成为当年募资金额排名第一的地区。

1.6 承包工程与劳务合作

新签合同额止跌回升，完成营业额小幅下降

2022年，世界经济在经历上年快速复苏后明显放缓，但全球承包工程市场则逆势增长，上海市对外承包工程新签合同额也止跌回升。2022年，上海市对外承包工程企业新签合同1806份，较上年增加348份；新签合同额91.6亿美元，同比增长15.7%，占当年地方新签合同额比重为7.2%，较上年增加0.7个百分点，在地方新签合同额中排名第四位，较上年上升一位。受上年新签合同额下降的影响，2022年上海市对外承包工程企业完成营业额93.8亿美元，同比下降9.6%，仍保持全国各省市排名第二的成绩。

拉美市场强势增长，北美市场呈现双降

与中国对外承包工程传统市场结构基本一致，上海市对外承包工程市场分布也以亚洲和非洲为主，二者合计占上海市对外承包工程业务总额的四成左右，其他洲别每年则呈现不同程度的增减变化。2022年，上海市企业在拉丁美洲收获颇丰，新签合同额4.9亿美元，同比增长94.8%，新签项目主要集中在墨西哥、巴西、秘鲁等国；完成营业额3.6亿美元，同比增长86.5%，主要集中在巴拿马、墨西哥、巴西等国。与拉丁美洲市场形成鲜明对比，北美洲2022年新签合同额和完成营业额双双下降，其中新签合同额2.2亿美元，同比下降53.3%；完成营业额3.1亿美元，同比下降49.3%。

对外劳务规模及人员收入均有所下降

相较2021年人员流动政策放宽后的小规模增长，2022年上海市对外劳务派出规模和人员实际收入均有所下降。截至2022年末，上海市

累计派出各类劳务人员2.1万人，较上年下降32.3%，主要派往亚洲、非洲和欧洲；期末在外各类劳务人员约2.8万人，较上年减少约0.5万人。2022年，上海市劳务人员实际收入总额4.5亿美元，同比下降2.2%。

1.7 对外投资合作公共服务体系建设

“走出去”公共服务水平不断提高，创新成立上海“走出去”专家库

2022年，为进一步服务支持上海企业更稳更好“走出去”，上海市商委举办“走出去”工作专题线上培训会，就上海市最新企业纾困措施、境外安全工作形势、对外投资合作专项资金政策等进行在线培训指导。上海市海外救援服务中心举办2022年境外中资企业机构及人员疫情防控和安全防范专题培训和助力高质量“走出去”系列公益活动，分别围绕跨境数据流动风险防范、欧美热点国家外商投资审查及应对等内容开展培训。上海市商委创新成立上海“走出去”专家库，助推企业走稳走好。专家库由具备丰富实务经验的企业高管，以及专业机构、智库、高校等社会力量组成，涵盖法律、金融、财税、安全管理等领域。第一批专家共计17人，包括国企、民企和专业机构等长期从事“走出去”业务的专家学者和企业高管。

主动服务企业加强对接，成功举办企业“走出去”系列沙龙活动

2022年，为协调解决企业“走出去”面临的问题困难，上海市商委通过线上、线下等方式，走访调研了近50家“走出去”代表性企业，对152家投资企业及21家工程企业“走出去”发展情况开展问卷调查，深入了解企业海外项目运营情况、安全生产及有关困难诉求，主动靠

前助企纾困。为增进上海市“走出去”企业间交流与互动，推动抱团出海，上海市商委组织开展上海企业“走出去”系列沙龙活动。围绕共同开拓海外市场、东南亚投资机遇及境外园区建设运营等话题，就进一步增进产业上下游对接合作等问题进行深入交流。

2. 上海市对外投资合作发展主要特点及成效

作为中国经济中心城市和改革开放的前沿窗口，上海肩负着率先探索现代化建设路径、加快推动高质量发展的重大使命，对外投资规模一直保持全国前列。市政府以共建“一带一路”倡议为引领，不断优化完善对外投资合作体制机制，着力深化国际产能合作，推进优势产业全球布局，不断优化服务保障、防范境外风险、推进合规建设，实现更高水平、更好质量“走出去”。作为“一带一路”倡议战略支点城市，上海市对“一带一路”共建国家投资合作持续深化，数字经济、绿色经济等领域对外投资发展良好，境外企业践行ESG效果显著。但同时，与长三角其他省份相比，上海市对外投资动力较后来居上的浙江省仍显不足。此外，上海市重点产业链引领能力不强，企业国际竞争力、科技创新质量和国际影响力均有待进一步提升，人才、资金和数据等要素保障需进一步强化。

2.1 与“一带一路”共建国家投资合作进一步深化

上海市是长江经济带和“一带一路”倡议的重要支点城市，在推动长江经济带发展和“一带一路”投资建设融合方面发挥着至关重要的作用。上海把参与高质量共建“一带一路”作为打造国内大循环中心节点和国内国际双循环战略链接的重要内容，在全球对外直接投资同比萎缩的情况下，上海市对“一带一路”共建国家的投资实现逆势扩张，2022年流量同比增长1%，境外企业数量从2018年的591家增长到2022年的838家。部分科技企业依靠自身数字化、智能化能力，结合技术标准与行业生态构建，开辟新的对外投资合作模式。如上海西

井科技在泰国和阿联酋打造的无人驾驶码头，不仅提升了生产作业效率和安全，而且均采用新能源电力驱动，兼顾数字化和绿色化转型发展。

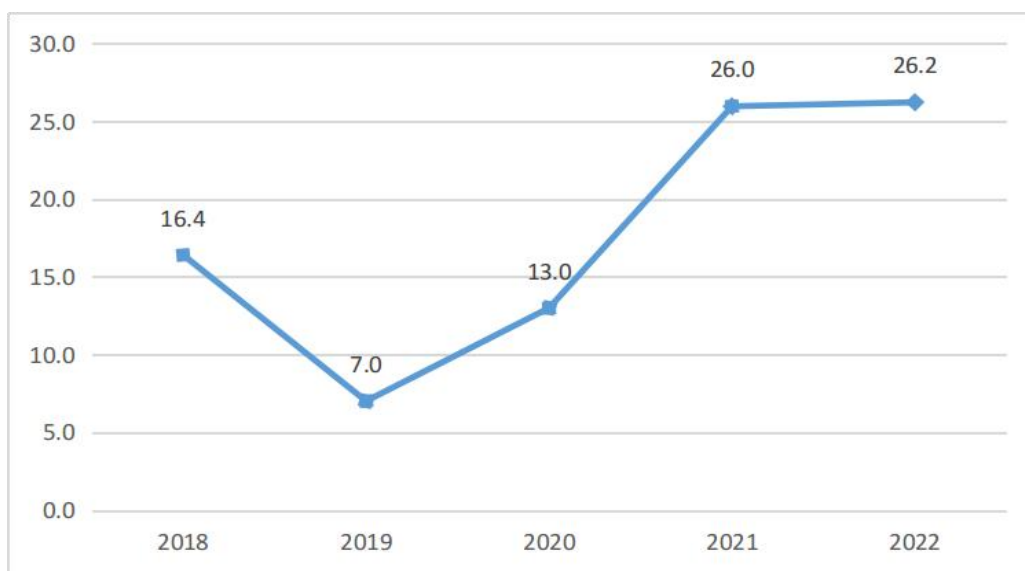


图3-1：近五年上海市对“一带一路”共建国家投资情况（单位：亿美元）

资料来源：上海市商务委员会

2.2 对外投资规模位列长三角地区前茅

长三角地区一向是我国经济活跃度和开放度最高的区域之一。2022年，长三角地区四省市对外直接投资流量333亿美元，同比下降13.5%，占地方对外投资流量的38.7%，列我国三大经济圈¹之首。其中上海市在长三角地区列第二位，仅次于浙江省。截至2022年末，长三角地区对外直接投资存量3490.3亿美元，较上年增加290.4亿美元，占地方投资存量总额的37.4%。从规模来看，上海市投资存量列长三角首位，多年来一直遥遥领先，但2022年与排名第二的浙江省之间差

¹ 此处三大经济圈指长三角经济圈、珠三角经济圈和京津冀经济圈。因缺乏具体城市层面的投资数据，珠三角经济圈的流量按广东省流量、京津冀经济圈的流量按北京市、天津市和河北省的流量合计进行比对。

距有所缩小。



图3-2：长三角地区近五年对外直接投资存量情况（单位：亿美元）

资料来源：《2022年度中国对外直接投资统计公报》

2.3 数字经济和绿色经济领域对外投资发展良好

随着新一轮产业革命和技术变革的加速演进，绿色低碳可持续发展理念深入人心，全球数字经济和绿色经济蓬勃发展，为世界经济增长注入新动能。上海市对外投资也向数字和绿色领域转型发展。尽管受到整体对外投资规模下降的影响，2022年相关行业的投资规模亦有所下降，但从项目数量上有所增长，科学研究和技术服务业、信息传输/软件和信息技术服务业等数字经济领域项目较2021年增长82个，节能环保产业项目较2021年增长2个，发展势头良好。

2.4 践行ESG成效显著

近年来，关注环境、社会、公司治理（ESG）的可持续投资理念

已得到全球的认可，有研究表明，企业对ESG的重视以及由此构建的ESG优势，会成为推动企业对外直接投资的新型竞争优势²。中国ESG发展起步虽然较晚，但各界关注度较高，发展较快。上海市作为中国对外开放的桥头堡，在引领ESG发展方面发挥着重要作用。中国上市公司协会发布的2023年度上市公司ESG最佳实践案例和优秀实践案例中，中国太保、上海银行、上汽集团、上海建工的案例入选最佳实践案例，11家企业集团的20个案例入选优秀实践案例。其中，上海建工积极履行社会责任，推动对外合作项目和谐有序发展。该公司在加蓬的奥耶姆体育场项目中，深入研究当地劳动法律并制定合理的劳工制度，为当地居民提供优质的就业机会；建立严格的生产安全制度，开展丰富多样的员工安全培训，切实保障了当地员工的安全；针对当地疟疾高发的卫生问题，项目部按规定积极整治项目卫生，提供卫生知识科普和义诊服务。在项目按时保效完成后，该项目经理荣获加蓬政府授予的国家骑士勋章。

2.5 对外投资合作新模式、新业态不断涌现

数字经济的兴起创造了大量的新业态及新型商业模式，跨国企业全球产业链出现了数字化、服务化、去中介化以及定制化新趋势。跨国企业国际投资模式及路径因此深刻演变，出现了轻海外资产、低就业、服务业投资比重上升、非股权投资增多等新特征。在数字化推动下，国际生产及生产要素日益从有形模式转变为无形模式。跨国企业可以用相对较少的投资实现海外经营扩张，海外资产收益率有望不断上升。2023年《世界投资报告》显示，近年来跨国企业海外销售增速

² 谢红军, 吕雪. 负责任的国际投资: ESG与中国OFDI[J]. 经济研究, 2022, 57(03): 83-99.

快于海外资产和就业增速的趋势仍将持续。这一趋势将在上海“走出去”企业中有所体现，尤其是在上海市具有领先优势的医药、国际物流、金融、商务服务等领域。

2.6 金融强国建设为“走出去”注入新动能

实现加快建设金融强国的目标，推动金融高质量发展，习近平总书记强调“要通过扩大对外开放，提高我国金融资源配置效率和能力，增强国际竞争力和规则影响力”。近年来，上海自贸试验区金融开放创新先行先试效应显著，在跨境融资宏观审慎管理、率先实施优质企业跨境人民币结算便利化等方面采取了一系列创新举措。随着国际化、总部型、功能性金融机构在沪集聚，上海国际金融中心辐射力、带动力和影响力持续增强。2023年，上海持证金融机构总数已达1700余家，其中外资占比超过30%。2023年，上海金融改革着力向互联互通、双向开放目标前进，“互换通”、再保险“国际版”相继启动运营，成为中国金融市场对外开放进程中的又一重要标志性举措。人民币国际化与上海国际金融中心建设联动效应稳步提升。人民币已成为在沪跨国企业的首选跨境结算币种，2023年上海市跨境人民币结算量突破20万亿元，在全国结算总量中的比重近50%，继续保持首位。在金融强国战略的引领下，未来上海市金融开放枢纽门户地位将不断凸显，金融改革创新深入推进，源源不断地为上海市企业开展对外投资合作注入新动能。