

# 新邻居：2017 报告更新

## 中国在美国国会选区投资现状一览

本报告由美中关系全国委员会与荣鼎咨询联合发布

2017 年 4 月

自 2015 年起，“新邻居”系列报告分析了中资企业在美国的运营情况，及其对美国投资地区产生的影响。本次更新报告回顾了中国 2016 年在美国的投资情况，并从地区、州以及国会选区的层面审视了中商投资轨迹在这一年发生了何种转变。<sup>1</sup>

此刻比以往任何时候都急需对地方投资的影响进行一次细致盘点。中国在美国的投资总额从 2015 年的 150 亿美元飙升至 2016 年的 460 亿美元，这种史无前例的增长速度激起了许多更改美国外商投资审核机制的呼吁，以应对对国家安全和经济方面的顾虑。随着政策改革提议的出现，国会议员们将不得不在保持美国开放投资传统的目标，以及外资为美国带来的诸多经济利益，与现实存在的合理顾虑之间寻找平衡。此报告中所提供的 2016 年中国在美投资现状将帮助美国领导人及其他参与政策讨论的各方人士做出基于事实的明智决定。

### 2016 年中国在美投资增加了三倍

2010 年到 2015 年间，中国在美国直接投资以平均每年 32% 的速度稳步增长。2016 年，中国企业在美国总投资额飙升至 460 亿美元，以 200% 的年度增长打破 2015 年创下的 150 亿美元投资记录。

除了长期市场压力迫使中国企业上移价值链以及通过海外投资以贴近其出口的消费者之外，去年中国国内的政治和经济风险也起到一定的影响，例如企业对人民币贬值的担忧。这些因素共同导致了 2016 年中国海外投资的大幅增长。

<sup>1</sup> “运营点”和“运营机构”在本报告中交互使用，指一家公司在美国境内各地区的不同商业点。“中资企业”指中国大陆投资

### 并购继续成为主要投资方式

兼并和收购一直以来就是中国资本进入美国市场的主要方式。2016 年，并购进一步彰显其重要地位：中企在美直接投资的 460 亿美元中，96% 通过并购的方式，只有 4% 属于对外绿地项目（新开发项目）。绿地项目的投资亦有增长，但增长速度远不及并购。

图 1: 中国在美国直接投资模式



来源：荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。

2016 年最大的并购项目包括海航集团收购英迈科技（60 亿美元），海尔收购通用电气的家电业务（56 亿美元），安邦投资战略酒店（55 亿美元），以及艾派克科技对打印机制造商利盟的收购（36 亿美元）。

2016 年开始或继续建设的最重要的绿地项目包括玉皇化工投资 18.5 亿美元在路易斯安那州设立甲醇生

者拥有显著及长期收益（至少 10% 产权或投票权）的公司。具体计算方法请参见报告全文的数据附录部分。

产厂，泉林纸业集团在弗吉尼亚州投资 20 亿美元建设造纸厂，福耀集团在俄亥俄州投资 6 亿美元建设汽车玻璃生产厂，由吉利控股的沃尔沃在南卡罗来纳州投资 5 亿美元建设汽车生产厂，以及巨石集团也同样在南卡罗来纳州投资 3 亿美元建设玻璃纤维生产厂。

### 中资企业在美新增 1300 家运营点

去年，178 个来自中国的投资项目新增了 1300 多个美国运营点，使中资在美机构总数从 2015 年底的 1900 家扩展到 3200 家。

在美国拥有多处运营点的被收购公司包括总部位于加利福尼亚州的英迈科技和总部位于密歇根州的百利得安全系统公司。英迈在全美六个州设有分部，百利得在除总部之外的五个州都设有工厂。卡尔森酒店集团是另外一个引人注目的案例，该集团拥有包含丽笙酒店和丽怡酒店在内的 500 多家运营点，足迹几乎遍布全美。

与前几年相同，我们观察到中资公司在 2016 年减持股份或缩小在美运营规模的例子微乎其微。较知名的例外案例包括复星集团在购得特种险公司 Ironshore 一年后旋即售出；摩托罗拉继续缩小在芝加哥的运营规模，这是该公司持续重组计划的一部分。

### 美国东西两岸仍是主要受惠地区，但中国在美国南部和中西部地区的投资亦有显著增长

加利福尼亚州再次成为中国在美直接投资的首选，投资涉及多个领域，其中包括娱乐业（位于加州第 30 国会选区的传奇影业），交通运输与基础设施建设业（位于加州第 45 国会选区的英迈科技，信息和通讯技术业（位于加州第 17 国会选区的豪威科技），以及房地产和酒店旅游业（位于加州第 48 国会选区的蒙太奇拉古娜海滩酒店·位于第 12 国会选区旧金山市的利兹卡尔顿，和位于第 14 国会选区帕洛阿尔托市的四季酒店）。

纽约州也继续成为中国在美直接投资的主要目的地之一。与往年一样，纽约州主要吸引的是纽约市商业房地产和酒店旅游业方面的投资（比如第六大道

1221 号），以及金融和商业服务业的投资（比如中资入股位于纽约第 12 国会选区的苏富比艺术拍卖行）。

除了在传统市场中继续加大投资之外，中国投资商还对以前未曾受过重视的州扩大了投资。肯塔基州是利盟公司（肯塔基州第 6 国会选区）总部和通用家电生产厂（肯塔基州第 3 国会选区）的所在地。亚利桑那州第 6 国会选区吸引了诸多中国投资，其中包括房地产和酒店旅游业（斯科茨代尔四季酒店），基础设施建设和物流业（英迈科技在斯科茨代尔的工厂），以及金融服务业（AssetMark 位于凤凰城）。在乔治亚州，通用公司家电业务位于拉斐特市的工厂（乔治亚州第 14 国会选区）为中资拥有，成为又一在美国设立生产厂家的中资公司。

### 中资公司的足迹几乎遍布美国各个国会选区。

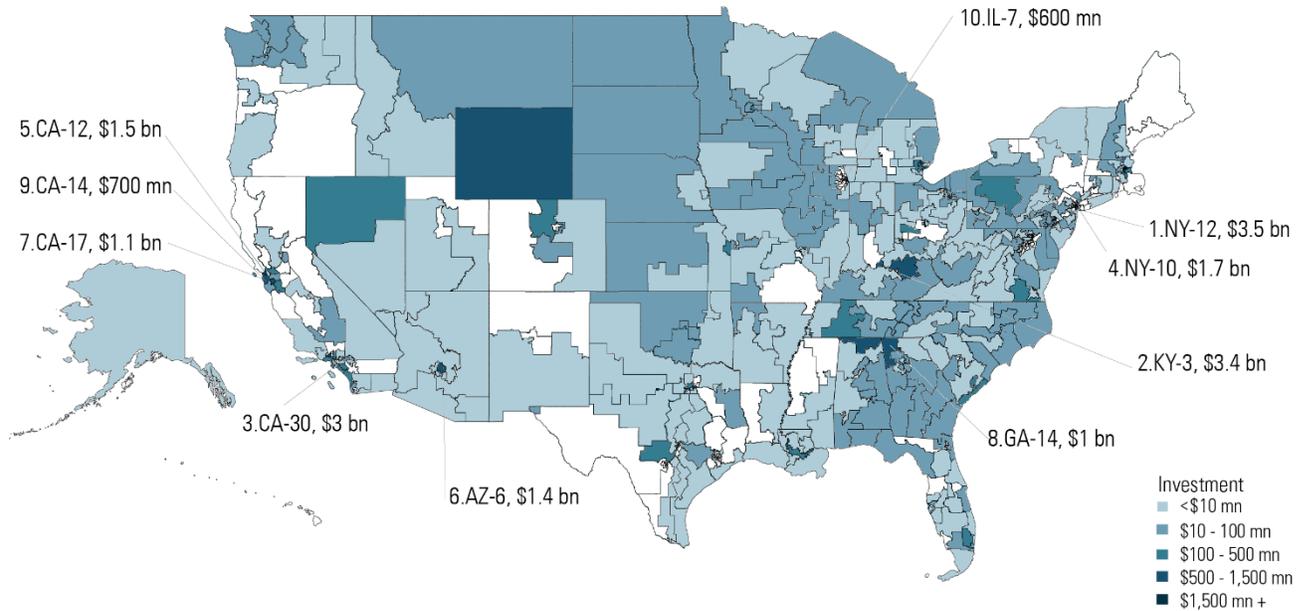
通过收购和建设 1300 家新运营点，中国公司 2016 年进一步扩展了对美国经济的影响。截至年底，美国 98% 的国会选区（435 个国会选区中的 425 个）都有中资企业的足迹。

美国大部分国会选区（249 个，占 59%）自 2000 年来获得了中资企业五千万美元以下的投资。135 个（占 32%）国会选区获得五千万美元到五亿美元之间更为可观的投资。41 个（占 9%）国会选区获得超过五亿美元的投资。

2016 年获得中国在美直接投资最多的美国国会选区与 2015 年一致：得益于大量商业房地产的投资，纽约州第 12 国会选区名列榜首。伊利诺伊州第 7 国会选区（摩托罗拉，洲际酒店和费尔蒙特酒店所在地）以及北卡罗来纳州第 4 国会选区（IBM 的 PC 业务部所在地）紧随其后。2016 年新近入榜前 15 位的国会选区有肯塔基州第 3 国会选区，加利福尼亚州第 30 国会选区，以及亚利桑那州第 6 国会选区。

图 2: 2016 年中国在美国各国会选区的直接投资分布

颜色深浅度代表 2016 年投资额



来源: 荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。

表 1: 获得中国在美国直接投资最多的十五个美国国会选区, 2000-2016 年累计投资

| District | Investment (\$ million) | Metro Area              | Representative   |
|----------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| NY-12    | 8,660                   | New York City           | Carolyn Maloney  |
| IL-07    | 3,880                   | Chicago                 | Danny K. Davis   |
| NC-04    | 3,640                   | Raleigh-Durham Triangle | David Price      |
| KY-03    | 3,360                   | Louisville              | John Yarmuth     |
| CA-12    | 3,160                   | San Francisco           | Nancy Pelosi     |
| CA-30    | 3,040                   | Los Angeles             | Brad Sherman     |
| NY-10    | 3,040                   | New York City           | Jerry Nadler     |
| CA-17    | 2,400                   | San Jose                | Ro Khanna        |
| VA-03    | 1,920                   | Eastern Virginia        | Robert C. Scott  |
| TX-07    | 1,810                   | Houston                 | John Culberson   |
| KS-03    | 1,740                   | Kansas City             | Kevin Yoder      |
| TX-23    | 1,640                   | SW Texas                | Will Hurd        |
| OK-03    | 1,610                   | NW Oklahoma             | Frank Lucas      |
| AZ-06    | 1,430                   | Phoenix and Scottsdale  | David Schweikert |
| TX-19    | 1,380                   | North Texas             | Jodey Arrington  |

来源: 荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。

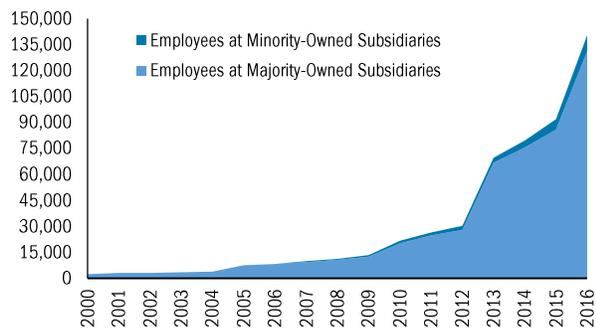
### 中资企业目前在美雇佣人数超过 14 万

2016 年, 在美国中资企业旗下的员工又添加了 5 万名。中资拥有的在美公司直接雇佣的员工总人数在 2016 年底达到 14.1 万人 —— 这一数字与 2015 年相比增长了 46%, 与 2009 年相比则增长了 9 倍多。

这一数字包括了被中国公司至少持股 10% 的美国子公司直接雇佣的全职员工数。其中, 中方投资人持有 50% 以上股份 (过半数所有权) 的美国公司提供了 13.1 万个就业机会。中方投资者持有少数股份 (10% 到 50%) 的美国公司提供了 1 万个就业机会。举例来说, 中资占少数股份的美国公司包括 Lyft, WeWork, 苏富比, 和美国借贷俱乐部。

这些就业数据还不包括在项目建设和采购过程中间接提供的就业机会, 否则中资企业为美国提供了的就业机会还要增加数万个。

图 3: 中资公司在美国的雇佣员工数。  
直接雇佣的全职员工数



来源: 荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。

2016 年大部分新增的就业机会是由几宗主要的收购项目带来的: 海航集团收购卡尔森酒店和英迈, 宁波均胜电子收购百利得, 海尔收购通用电气家电部, 以及艾派克科技收购利盟科技。这些被收购公司的员工约占到 2016 年 5 万个新增中资在美员工的 65%。

2016 年通过绿地项目的开发和扩展所支持的就业岗位与“收购”的员工数量相比仍然较少。但就绝对值而言, 制造业和服务业的新绿地投资项目所带来的就业机会数量仍旧可观。我们估算这些项目在 2016 年创造了 3000 个就业机会, 创下了到目前为止绿地项目创造就业机会的年数量之最, 从而使自 2000 年来中国绿地项目开发和扩展累计创造就业总数达到 14000 人。

虽然这一数字并不惊艳, 但几个大型且劳动力密集的制造厂正在或即将修建, 其中包括在弗吉尼亚州(弗吉尼亚第 4 国会选区)的泉林纸业, 沃尔沃位于南卡罗来纳州的厂房(南卡罗来纳州第 1 国会选区), 内华达州(内华达州第 4 国会选区)的法拉第未来, 森麒麟轮胎厂(乔治亚州), 太阳纸业的纸浆厂(阿肯色州第 4 国会选区), 以及中电电气在加州的厂房(加利福尼亚州第 14 国会选区)。如果能达到预期雇佣人数的话, 这些目前还在建造中的绿地项目可能在未来几年内再创造一万多个就业机会。

中资企业支持就业机会最多的国会选区与获得投资最多的国会选区并不一致, 获得房地产业和其他资

本密集的投资的国会选区并没有支持最多的就业机会。从就业支持力角度来衡量, 位于榜首的肯塔基州第 3 国会选区得益于位于路易斯维尔市的通用电气家电厂, 接下来是南卡罗来纳州第 9 选区(史密斯菲尔德), 密歇根州第 5 国会选区(耐世特), 北卡罗来纳州第 4 国会选区(联想), 以及加利福尼亚州第 12 国会选区(多家科技公司)。

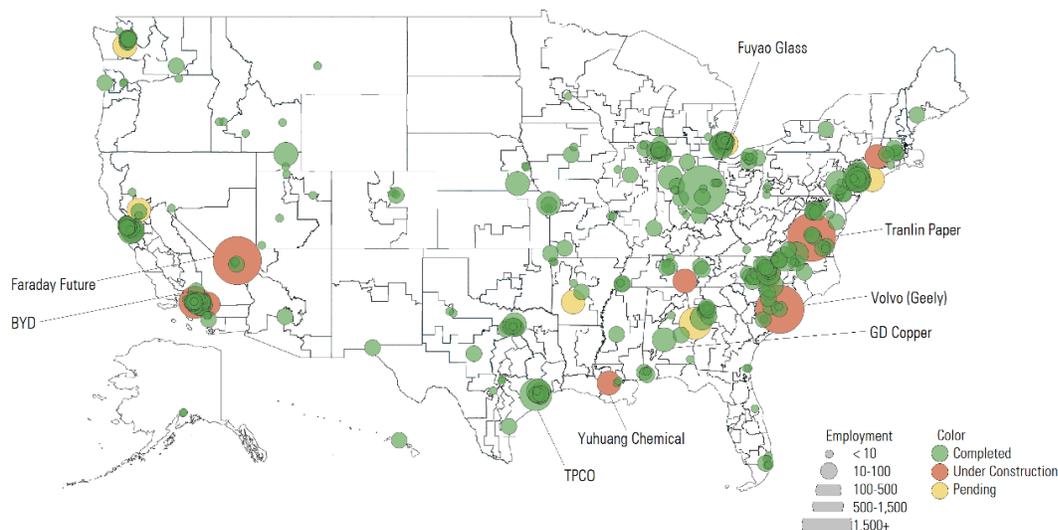
如果单看由绿地项目带来的就业机会的话, 结果则不同。自 2000 年起获得最多新就业机会的国会选区为俄亥俄州第 10 国会选区(福耀玻璃美国厂), 德克萨斯州第 27 和第 3 国会选区(天津钢管集团和华为), 加利福尼亚州第 17 和第 43 国会选区(乐视的法拉第未来), 加利福尼亚州第 23 国会选区(比亚迪), 以及阿拉巴马州第 7 国会选区(金龙精密铜管集团)。

表 2: 2016 年中资公司在美支持就业机会最多的 15 个选区

| District | Jobs  | Metro Area              | Representative   |
|----------|-------|-------------------------|------------------|
| KY-03    | 6,020 | Louisville              | John Yarmuth     |
| NC-09    | 5,680 | Charlotte               | Robert Pittenger |
| MI-05    | 5,200 | Central Michigan        | Dan Kildee       |
| NC-04    | 4,180 | Raleigh-Durham Triangle | David Price      |
| CA-12*   | 3,960 | San Francisco           | Nancy Pelosi     |
| NY-12*   | 3,900 | New York City           | Carolyn Maloney  |
| SD-01    | 3,500 | South Dakota at-large   | Kristi Noem      |
| VA-03    | 3,430 | Eastern Virginia        | Robert C. Scott  |
| IA-04    | 3,390 | NW Iowa                 | Steve King       |
| MO-06    | 3,250 | Northern Missouri       | Sam Graves       |
| CA-17    | 3,040 | San Jose                | Ro Khanna        |
| OH-10    | 2,370 | Dayton                  | Mike Turner      |
| NE-03    | 2,290 | Western and Central NE  | Adrian Smith     |
| NC-07    | 2,190 | Southern NC             | David Rouzer     |
| KY-06    | 2,180 | Central Kentucky        | Andy Barr        |

来源: 荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。\*由中方持少数股权的公司支持的就业机会在此国会选区中占到总就业数的 50%以上。

## 就业人数



来源：荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。

## 中国投资与美国创新

除了房地产业之外，科技也已经成为中国在美投资的主导行业。中国对高科技和创新密集型产业的直接投资自 2013 年以来迅猛增长，过去三年中平均每年投资额达 90 亿美元。

2016 年，随着中国企业在半导体、机器人和其他中国工业计划倡导的行业中的投资猛增，有关中国直接投资对美国创新产业和长远竞争力产生的潜在影响的争论不断激化。这些投资趋势在美引起了重要的顾虑，包括国防技术的输出，以及受到政府支持的并购从长远角度来讲为竞争、市场结构以及创新所带来的潜在负面影响。

在美国官员和公众评估合理顾虑并起草应对政策之际，我们的数据提醒各方注意中国投资已经成为美国许多地区高增值投资的重要来源。2016 年，中国公司继续投资实验室、研究和发展中心、测试机构和其他绿地设施。譬如，华为在西雅图的研发中心，法拉第未来在洛杉矶的设施，和西锐飞机在田纳西州诺克斯维尔市的新服务中心。

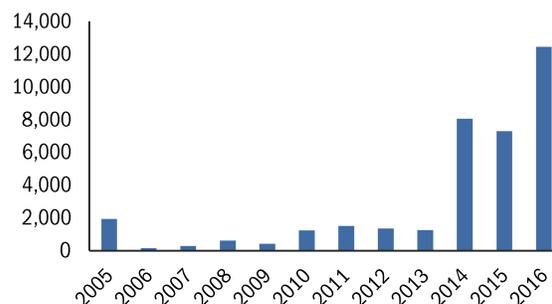
同时，中国公司还继续投资美国的初创公司。这些投资引发了一些安全顾虑，但同时也为许多美国科技公司提供了重要的经济来源。2016 年，中国投资者特别关注的方向有软件（比如生物公司 EyeVerify

和游戏公司 Firefly Games），金融和商业服务（比如互联网金融技术公司 ZestFinance 和办公空间租赁公司 WeWork），以及生物科技（比如生物技术公司 ReadCoor 和再生医药公司 Histogen）方面的投资。

最后，我们 2016 年的数据印证了以往的结论，中国投资者并没有比其他外国投资者更倾向于在并购后将研发中心和其他高增值服务项目迁回本国。恰恰相反，绝大多数中国投资者继续雇佣美国本土员工（参见加利福尼亚州太阳能组件制造商 MiaSole 的案例）。如前文所述，只有极少数中国公司在 2016 年缩小在美经营规模和裁员（参见摩托罗拉的案例）。

图 5：中国对美国高科技和创新密集型产业的直接投资额，2005-2016

单位：百万美元



来源：荣鼎咨询。详情参见报告全文的数据附录部分。

## 未来展望：由盛转衰？

继2016年的极速发展之后，2017年的投资前景更错综复杂。虽然中国在美进一步扩大投资的商业理由仍然强劲，但中国对资本的管控，美国外商直接投资政策可能的更改，以及美中经济关系难以预测的前景都将成为投资阻力。

但我们仍有理由对2017年保持乐观。首先，2016年的投资增长带来很多未交割项目，预计将在2017年上半年完成交割，其中包括海南航空投资65亿美元购得希尔顿酒店集团25%的股权，泛海斥资27亿美元收购Genworth金融集团，以及忠旺公司以23亿美元收购铝金属制造商爱励公司。

其次，中国投资者已经承诺投资数亿美元，通过现有绿地项目达到有机增长。如果美中之间的摩擦导致贸易壁垒丛生，对绿地项目的投资预计会大幅增长，因为中国制造商会试图在“关税壁垒墙内”寻求本土生产，以保护他们在美国市场的份额。这种情景最初显现于美日贸易发生摩擦时，随后即见证了80年代和90年代的投资增长浪潮。

最后，中国进一步扩大在美投资的内部商业驱动力仍然强劲。中国GDP增长的持续减缓促使中国公司转向寻求国外市场份额，同时不断攀升的生产成本也促使这些公司选择靠近其海外客户来投资。中国公司热衷于多样化其收入，并且美国资产的评估通常比中国要划算。

同时，政治和政策气候的不稳定或为中国在美投资蒙上阴影。2016年，中国政府加强管控，限制资本离境，以便管理国际收支。尽管这些管控似乎是暂时的，不会从根本上动摇中国“走出去”的政策，但中国公司是否能将资本输出到海外来完成交易这一不确定性日益增长。2017年初的几个月中，中国在全球的境外投资水平降到与2015年持平，这预示了2017年的中国在美国投资幅度与2016年创纪录的表现相比将出现大幅下降。

除了中国对资本的管制之外，美国政策的不确定性，以及美国国会或通过新立法来加强投资审查也会打击中国投资者的热情。

## 美国外商直接投资政策的展望

2017年将成为决定美国外商直接投资政策未来走向的关键时刻。川普的内阁承诺在对华经济互动中采取更强硬姿态，包括外商直接投资政策。有美国国会议员呼吁扩展美国外国投资委员会在审核外商直接投资方面的职能，特别是针对来自中国的投资。倡议计划各式各样，有温和的，有极端的，有的合情合理，有的适得其反。但总体来说今年很可能会发生一些审查机制上的改变。

美国政府应该根据外商直接投资的特性和挑战来合理修改投资政策。华盛顿在70年代、80年代和2000年代曾经对美国外国投资委员会的制度进行过调整，以应对日趋复杂的外国在美直接投资，那些投资更多是和政府相关联，而非纯商业需求。那时，政府为解决特殊顾虑而作出调整，国会议员也非常谨慎，避免美国不会在开放投资中损害自身利益。

与美国外国投资委员会政策调整所相关的可信数据和分析不断增加，其中包括我们的工作，以及其他来自美国、中国和欧洲和世界其他各地的贡献。如果公共政策讨论仍能保持以数据为本，那么外商直接投资审查机制的改革可以成为良性改革，理性地考量风险和机遇。

美国国会在外商对美投资环境的塑造中扮演着至关重要的角色。国会议员们将为未来的外商直接投资审查机制的角色和范围作出定位：这个机制是仅强调国家安全，还是要发展成一个涵盖“净收益测试”的更全面的机制（这一测试可以从所有可想到的层面出发来评估被投资国会获得那些净收益）？国会议员们必须在“更好的”防御措施与外商投资可为他们所在的州与国会选区所带来的机遇间作出权衡，议员们需要谨记目前地区之间为得到商机以及随之而来的税收和薪资的竞争比以往任何时候都更激烈。

从更广义的角度来说，与总统相比，美国国会几十年来首次扮演较温和的角色。迄今为止，国会通常在总统内阁倾向于欢迎资本流入时强调开放投资政策会带来的潜在风险。2017年以及接下来的几年中，国会或许反到要挑起另一重担，确保美国不会向另一方向倾斜过多。

## 相关信息

### 关于美中关系全国委员会

美中关系全国委员会 (NCUSCR) 成立于 1966 年，是一个私立、无党派的非营利性机构，旨在促进美中两国人民的相互了解。半个世纪以来，委员会不遗余力地开发与美中关系前沿议题相关的创新性项目，紧密关注与中国大陆、香港和台湾有关的国际政治、国家安全、教育、政府管理及公民社会、经济合作、媒体传播等跨国性议题，搭建美中之间的交流沟通、公共教育和政策学习的平台。尽管委员会富有声望的理事、个人会员以及企业会员来自美国各地，代表美国民众的不同观点，但委员会坚信持续不断的公众教育、面对面的交流以及观点的坦诚交换对于美中关系的健康发展是不可或缺的。

### 关于荣鼎咨询

荣鼎咨询 (RHG) 是一家经济研究公司。我们结合政策分析经验、经济量化方法和实地调查研究来分析错综复杂全球趋势。我们帮助金融机构、企业、非盈利机构和政府机关解决在投资管理，战略企划和公共政策方面的咨询需求。我们的办公室位于纽约、加州和华盛顿特区，并在香港和新德里驻有常驻研究员。荣鼎咨询的跨境投资团队关注中国和其他新兴市场作为跨境投资者的崛起。团队的高级研究员常年著述分析中国在美国直接投资的增长及其影响，并建立“中国投资观察”数据库用于追踪中国在美投资。

感谢以下单位的大力支持：

CHUBB®

PERFECT  
WORLD

THE STARR FOUNDATION

报告全文(英文)请见 [www.ncuscr.org/fdi](http://www.ncuscr.org/fdi)