

中资企业进入东盟市场的投资机会分析

毛倩倩

(中南大学 商学院, 长沙 410083)

摘要:由于地理位置的邻近和文化背景的相似,东盟市场一直都是中国企业进行投资的优先对象,特别是近两年来随着中国与东盟的政治和经济关系都发生了巨大的变化,在新形势下分析对东盟投资的国别选择和产业选择成为对外投资成败的关键。在对东盟市场的重要战略地位进行研究之后,将东盟各国家的经济发展状况进行横向比较,同时根据东盟各国资源优势将各国家的产业进行纵向对比,然后结合中资企业的发展现状作出投资东盟市场的机会选择。

关键词:东盟各国;国别投资;产业选择

中图分类号:F201 **文献标志码:**B **文章编号:**1671-1807(2014)10-0014-06

2013年是中国与东盟国家的关系发生风云变化的一年,与中国成为全面战略合作伙伴的东盟国家增加为六个:分别是印尼、泰国、缅甸、老挝、越南和柬埔寨;中国和马来西亚的政治关系近期也得到了升级。除此之外,国家间新一轮外交互动频繁,继习近平主席出访印尼、马来西亚并出席亚太经合组织第21次领导人非正式会议之后,李克强总理接着出席了东亚领导人系列会议并访问文莱、泰国和越南,随后5月,中国外交部长王毅首次出访,即为东盟五国(泰国、印尼、新加坡、越南以及文莱),中国新一届政府成立近一年来,与东盟国家的高层互动频繁体现出中国与东盟彼此深刻的战略需要。

针对东盟不同国家的投资机会,国外的学者 W. Travis Selmier II^[1]认为2015年缅甸的证券交易所即将开启,其资本市场的建立在即,是一个值得企业投资的国家,并且自然资源、与消费者有关的公司和银行将成为热点投资领域;F. L. Cooke 和 Lin Zhao-hong^[2]通过研究中国对越南直接投资的工业部分中最多的制造业和建筑业,得出政治、社会稳定性、廉价劳动力、年轻劳动力中高水平的知识性和地理位置的临近都使越南成为东南亚最有投资吸引力的国家之一; Tajul Ariffin Masron^[3]认为促进东盟内部直接投资的因素有东盟自由贸易协定(AFTA)和东盟投资区域(AIA);徐曙光^[4]总结出贝里多贝尔集团的研究结论为2012年世界矿业25个最具风险的国家排名中印尼、菲律宾分别位于第7位和第11位;张岩,王丽^[5]创新性地从中国对东盟国家的出口、东盟

国家的市场规模、资源禀赋、消费能力、基础设施状况和劳动力成本等方面分析得出这六个因素是中国对东盟直接投资的显著性重要因素;蒋同明,王雨晗^[6]揭示了金融危机对中国——东盟自由贸易区的进出口贸易以及整体的影响,并预测中东自贸区良好的发展前景以及我国将加大对具有比较优势的金融、电信、建筑三个领域的投资;曾姝^[7]站在区位优势理论的角度,从劳动力成本、市场潜力、东道国外资政策、政府政策等四方面分析了中国对东盟直接投资的产业选择为加工装配型产业、服装纺织业和基础设施建设等。

1 东盟的重要战略地位

随着东盟自贸区的建立,这个拥有17亿消费者,近2万亿美元的国内生产总值的经济区,预计会成为全球第三大经济体。国内外权威分析人士皆称,如今亚洲的机会是最多也是最好的,而其中,东盟是成长最快的一个地区。

美国与东盟的关系波折不断,但在“9·11事件”以来,之后自2006年开始逐渐从政治经济等全方位加强与东盟的关系。

日本与东南亚的关系史大致有三个阶段:20世纪70年代的“经济外交”政策引发了“东南亚冲突”;1977年以“福田主义”为拐点,日本与当时的东盟五国关系异常亲密;而在冷战结束以来,双方演变为“普通对话关系”。日本—东盟的对话关系将朝着平衡性和互动性更突出的方向相互借助、相互依托,平稳正常地发展下去。

收稿日期:2014-07-15

作者简介:毛倩倩(1990—),女,湖南娄底人,中南大学商学院,金融硕士生,研究方向:公司金融。

东盟与欧盟的关系也不稳定,在 2001 年之后这种关系才逐渐正常化;2010 年,东盟与欧盟又建立起全面政治伙伴关系,亚太地区已经成为世界经济和地缘战略的重心,而且这一地位在新世纪将进一步加强。如今,随着欧盟国家解除东盟成员国缅甸在贸易和经济上的制裁,欧盟与东盟的关系必将朝着互利共赢的方向演进。

纵观东盟与美、日、印、欧关系的良好发展,不仅是出于东盟的实力逐渐壮大,经济逐渐依赖国际市场的考虑,也是在中国的崛起对于东南亚国家经济冲击的背景下提出的“大国平衡战略”的要求。在亚洲国家中,日本—东盟和印度—东盟的关系进展以及日本、印度对于东盟的影响力远不及中国。

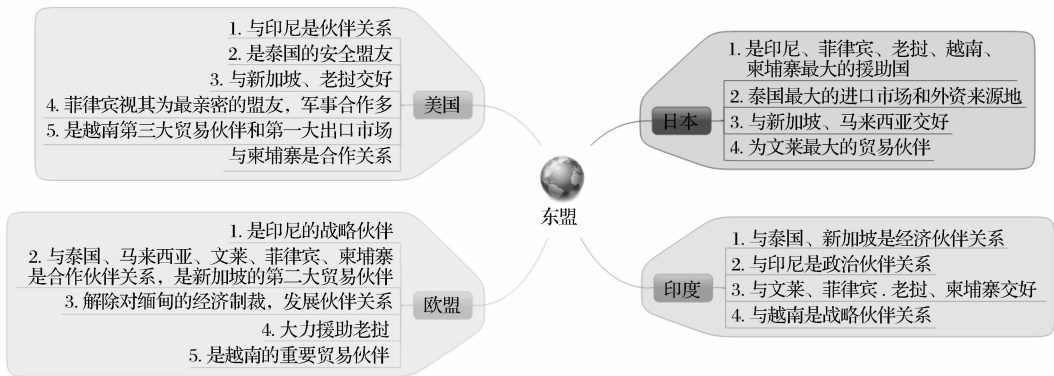


图 1 东盟十国与美、日、欧、印的关系

2 东盟各国的经济现状

2012 年,东盟名义 GDP 为 2.31 万亿美元,同比增长 5.7%,2012 年,东盟人均 GDP 达 3 751 美元,

比 2011 年增加了 160 美元。数据还表明,受菲律宾和泰国的经济增长驱动,2013 年上半年,东盟 GDP 增长率为 5.1%,比去年略有上升。

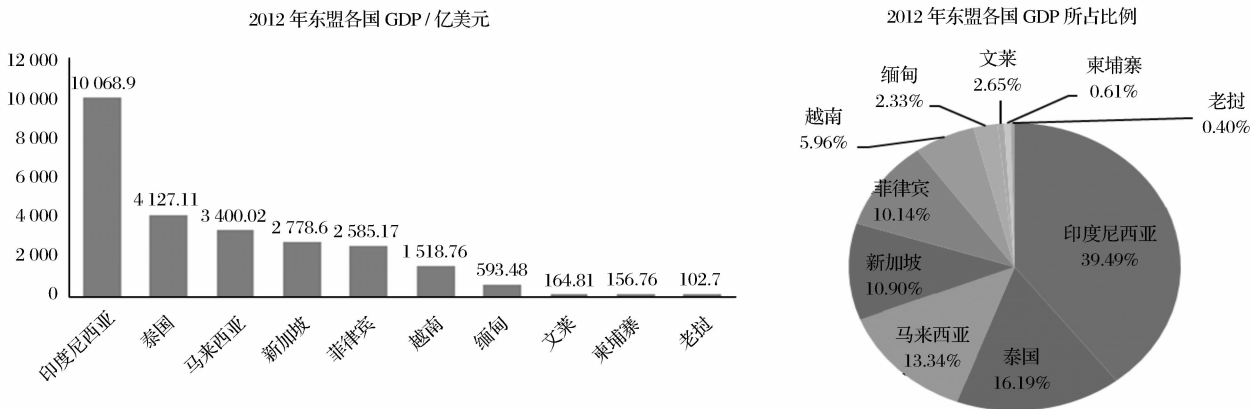


图 2 2012 年东盟各国 GDP 总量及所占比重

数据来源: <http://www.fdi.gov.cn/> 等

新加坡和文莱作为东盟中较为富裕的国家,其人均 GDP 一直和西方发达国家十分接近,2011 年分别达到了 50 123 美元和 36 521 美元;其次,经济情况较好的是马来西亚(9 508 美元)、泰国(5 394 美元)和印尼(3 543 美元),其他的东盟国家的人均 GDP 一直都处于极低水平。人均 GDP 这项指标在东盟不同国家中的波动是很大的,这反映东盟各国的居民的消费水平很不一样。因此,去东盟投资应根据当地居民

的消费水平以及消费习惯区别对待。

自东盟成立以来,各国的对外贸易额逐年攀升,特别是近几年,这个处于不断发展中的由发展中国家组成的区域性组织的潜能不断被发掘出来,其对外出口的产品种类从传统的农产品,各类矿产资源向更多更广更深的方向发展:电子电器、成衣、木制工艺品、高端机械设备等等。不同国家的独特禀赋也赋予投资者们不同的投资方向。

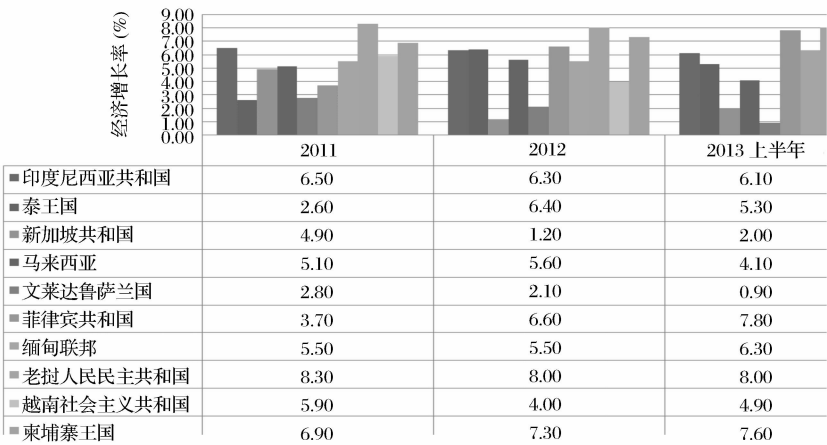


图 3 2011 年—2013 年上半年东盟各国经济增长率比较图

数据来源: <http://www.fdi.gov.cn/> 等

表 1 中国与东盟各国贸易概况

国名	各国从中国进出口总额/亿美元	中国重点承包的海外工程数量排名
印尼	出口:1900.32;进口:1916.91(2012)	(1)
泰国	出口:390.4;进口:257(2011)	(9)
新加坡	出口:247.1;进口:323.5(2011)	(3)
马来西亚	出口:621.45;进口:278.90(2011)	(4)
文莱	出口:7.440;进口:5.660(2011)	(10)
菲律宾	出口:180.00;进口:142.54(2011)	(8)
缅甸	出口:16.78;进口:48.22(2011/12)	(5)
老挝	出口:8.30;进口:4.77(2011)	(6)
越南	出口:111.1;进口:290.9(2011)	(2)
柬埔寨	出口:1.84;进口:23.15(2011)	(7)

数据来源: <http://www.fdi.gov.cn/>, wind 资讯

中国对东盟国家的直接投资主要集中在电力生产、商务服务、批发零售、制造、采矿、金融等领域。截至目前,中国共在东盟设立直接投资企业近 2 500 家,雇用当地雇员近 12 万人。与此同时,东盟对中国的投资规模不断扩大。2002 年,东盟对华实际投资 32.6 亿美元;2012 年,这一数字为 71 亿美元,增长一倍多。2013 年上半年,东盟对华投资达 41 亿美元,累计超过 800 亿美元,占中国吸引外资总额的 6.6%。目前,中国已成为东盟第四大外资来源地,东盟为中国第三大外资来源地。中国决定设立一个总规模达 100 亿美元的“中国—东盟投资合作基金”。基金由中国进出口银行主发起成立,于 2010 年正式运营,以东盟十国的基础设施、能源和自然资源行业为主要投资目标。

3 东盟产业机会分析

东盟各国都是发展中国家,都陆续成为 WTO 的正式成员。其中:新加坡是较发达的发展中国家,文

莱是较先进的发展中国家;老挝和柬埔寨属于最不发达的发展中国家。各个国家的产业结构如图 4 所示。

十个国家的相同点是服务业在产业结构的比重中都是很高的,东南亚的服务业主要包括电信服务业、金融服务业、运输服务业和旅游业等。东南亚的服务业发展迅速的原因之一是东南亚优先开放这些部门,使其自由化程度大大提高。其中,新加坡作为国际性金融、海运、空运中心,它在国际服务贸易的自由化和开放度均是最高;印尼、泰国、菲律宾的服务贸易自由化程度正在飞速提高;文莱的服务部门多为政府管理,某些部门的开放程度相对也很高;其他国家相对滞后。总体看来,各国工业的比重也较高,最突出的是以油气工业著称的文莱,而缅甸和老挝的工业化程度偏低。第三个共同点是除缅甸和柬埔寨,农业占三大产业的比重普遍偏低,这与国家所处的地理资源、气候条件等联系紧密。

在 2013 年 9 月举办的第十届中国—东盟博览会

的投融资项目对接会上,据统计中国企业对东盟国家投融资产业的项目数量中,工业及高新技术的投资项

目远远多于其他行业,农业及农产品加工、旅游业和城市基础建设也一直是东盟最热门的投资产业。

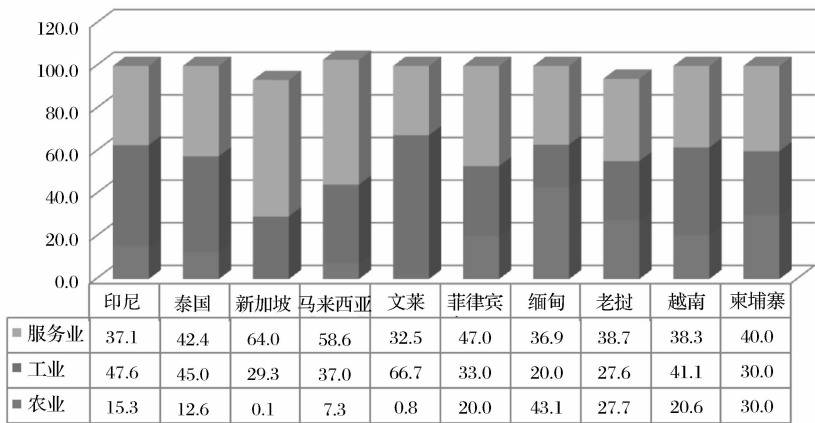


图4 东盟各国2012年产业结构图

数据来源: <http://www.fdi.gov.cn/>, wind 资讯

4 中资产业机会分析

截止到2010年末,在中国对东盟直接投资存量金额排名前三位的国家是新加坡、缅甸和印度尼西亚。缅甸、泰国和柬埔寨将成为今后中国对东盟进行直接投资活动的重点国家。目前中国与文莱、印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国6个东盟老成员国实行零关税,越南、老挝、柬埔寨和缅甸这4个新成员国将于2015年实现这一目标。在投资领域,中国企业对东盟投资快速增长,从传统的建筑行业 and 工程承包向新能源、制造业、商业服务等领域拓展。目前,中国—东盟间的双向投资金额累计突破1 000亿美元大关。其中,中国对东盟的投资年均增长超过50%,东盟成为中国企业在海外投资的第一大市场。今年中国对印尼、越南、柬埔寨和泰国投资的增长幅度更为明显。我们在第十届中国—东盟博览会的推介会上可以看出中资对东盟的投资领域在以下几个方面发展得较好:国际工程承包、劳务合作、资源开发、信息科技、能源开发、基础设施建设、园区招商。

泰国:高新技术产业、研发行业。泰国是出口导向型经济,在全球竞争力排名第27位(↑)。李克强总理去东盟“推销”高铁技术不仅是要让中国已经成熟的技术走出去,更是因为泰国政府需要加强基础设施建设。泰中经贸投资洽谈会所涉及的领域包括金融、房地产、高科技农业、建筑、旅游、石油化工、电子科技、能源等。中泰经济互补性强,务实合作潜力巨大,前景广阔。泰国较为全面的基础设施,如,工业园区等就可以为中国企业提供服务。中国企业应该更多地投资于泰国政府优先发展的有高附加值或者是

高新技术的产业、研发行业和未来将推广的产业,如橡胶加工、农产品加工和轮胎制造、电子电器。

马来西亚:服务业。马来西亚在全球竞争力排名中位于第15位(↑)。马来西亚农业和制造业产值在GDP中的比重将会下降,服务业增速将超过制造业,年增长率增至6.5%~7.5%。服务业将成为马来西亚经济的主导产业,其比重的增加已是“大势所趋”。近几年如果中资企业加大对马来西亚的服务业投资,则正好赶在这一行业大力发展的潮流中,必将获得各方面的支持与益处。

新加坡:金融、服务贸易。新加坡在全球竞争力中排名第2位(→)。中国对新加坡同期非金融类直接投资达9.6亿美元,占中国在东盟投资的22%,同比增长35.4%,新加坡已成为中国第六大对外直接投资目的地。从合作领域来看,除了工业园区的建设,中国和新加坡之间的合作早已向着金融合作、服务贸易等更深层次的方向迅速发展。而最近几年社会管理成为两国新的合作亮点。

柬埔寨:机械制造、服务业。柬埔寨享受28个国家给予的普惠制待遇,全球竞争力排名中位于第88位(↓)。近年来,中柬两国经贸关系发展较快,合作领域不断拓宽。中方从柬埔寨进口产品则为橡胶、木材制品和水产品等。中资企业在柬埔寨的投资涉及农业、林业、电力基础设施建设等方面。截至2012年底,中国累计对柬协议投资92亿美元,是柬埔寨最大的外资来源国。双方可在柬优势农产品如大米、木薯、橡胶等的种植、农产品加工方面下功夫;柬埔寨还处于工业起步阶段,双方可探讨在冶炼、制造等领域的

合作;柬埔寨旅游资源丰富,但酒店、餐饮、购物等配套不足,可考虑在柬埔寨进行旅游综合开发。

缅甸:金矿、锑矿开发。缅甸在全球竞争力排名中位于第139位(2013年第一次被纳入该指标)。缅甸富矿多,投资金矿和锑矿成为中国投资企业的首选。中国对缅甸的投资一直居于榜首,截至2012年1月,为141.42亿美元,占缅甸外资投资总额的34.42%。

印尼:基础设施建设。印尼是东盟最大的经济体,在全球竞争力中排名第38位^①(↑)。中印尼战略伙伴关系近年来快速发展,各领域合作不断推进。至2012年印尼连续3年成为中国在全球前十大、东南亚第一大工程承包市场。印尼大规模的基础设施建设为中国投资者提供了巨大的商机。为吸引中国投资者,印尼政府也将制定专门针对中国投资者的优惠政策,其中包括为投资者制定5年免税等相关政策,提供审批、减免税等便利条件,为中国投资者设立特别经济区以及允许其产品在印尼国内销售等。2013年上半年,印尼的国内外投资继续保持快速增长态势,其中外国投资额达到192.8万亿盾(约合190亿美元),同比增长30%。报告称,外国投资青睐印尼的主要因素包括:人口众多、市场潜力巨大,宏观经济稳定,基础设施建设掀起新高潮,投资环境不断改善等。

文莱:石油。文莱在全球竞争力排名中位于第26位(↑)。中国也在纺织行业对文莱进行了很大投资,总投资将近60亿美元。截至2012年1月文莱对中国的石油出口增加了21%,文莱政府鼓励中国企业去文莱投资设厂,共同开发石油下游产品。

菲律宾:能源为主,小心投资。菲律宾为东盟国家中第五大经济体,全球竞争力排名第38位(↑)。菲律宾对中国投资额已达20~30亿美元,而中国对菲律宾投资才1亿美元,很明显,菲律宾需要中国企业加强投资。2013年10月24日,菲律宾央行公布,维持指标隔夜拆借利率在纪录低位3.5%不变,符合市场预期,因通胀获得控制,且经济脚步稳固。菲律宾投资署上半年吸引投资同比增长22%,投资主要流入能源、农业、建筑、旅游和制造业,其中,对能源投资占首位。上半年,投资署向154个项目提供了优惠税收政策。但是鉴于中国与菲律宾敏感的政治关系,而且菲在贸易和投资方面对中国的依赖不大,不建议

对菲过多投资。

老挝:投资基础较差。老挝在全球竞争力排名中位于第81位(2013年第一次被纳入该指标)。老挝是世界上最贫穷的国家之一,以传统的农业为主,矿产则以锡矿为主,但是储量较少,地质矿产调查程度很低,矿产资源的开发程度更低,加上各项基础设施不健全,所以不建议对老挝进行投资。

越南:基础设施建设。2013年中国总理访问越南时指出要加强和越南在海上、陆上、金融三方面的合作;2012年,中国已成为越南最大的贸易伙伴和最大的进口市场,在基础设施建设、设备制造、海洋经济等领域中国企业已经在越南市场树立了影响力。据越南计划投资部外国投资局的最新统计,2013年前8个月,越南加工业和制造业领域吸引了大部分的外国直接投资,占外资总额的85.7%;其次是房地产领域。2013年以来,由于地租低、劳动力充足、相关政策优惠、投资经营环境日益改善等优势,除了河内和胡志明市,清化、太原、北宁等省份逐渐成为“投资新地”。总体上来说,越南在投资和贸易上对中国的依赖比较大。

5 对投资东盟的结论与建议

5.1 有机结合中国—东盟自贸区,借力次区域经济建设

应将中国和东盟的产业合作与中国—东盟互联互通有机结合。中国—东盟互联互通是双方合作的重要领域。目前东盟正在大力实施《东盟互联互通总体规划》。各有关方应了解该《规划》,以提高合作效益。双方在交通、电力等基础设施的建设和合作方面应充分考虑产业合作,并以实现产业互补性的互利合作促进互联互通,同时充分发挥中国向东盟国家提供的信贷、中国—东盟投资合作基金、中国—东盟银行联合体在产业合作中的作用。中国—东盟博览会和中国—东盟商务与投资峰会在双方产业合作中的作用也是不容小觑的。中国—东盟自贸区内正在进行次区域经济合作。目前,中国与大湄公河流域各国正在实施次区域经济合作,泛北部湾次区域经济合作正在构建中。产业合作是次区域经济合作的重要内容,产业升级是次区域经济合作的动力所在。我国政府鼓励企业参与东盟内部次区域经济合作。企业可以充分利用次区域经济合作机制、经济政策,加强与东盟国家的产业合作。

注:①根据全球竞争力指数排名,该指数由制度、基础设施、宏观经济环境、商品市场效率、可持续发展因素等13个类别的指标组成,该数据出自2013—2014年全球竞争力报告。

5.2 可考虑投资领域：矿产、基础设施建设、木材、化肥、咖啡

矿产。东盟国家矿产资源较为丰富,但当前开发程度还比较低,虽然一些国家限制了原矿的出口,但是企业可以考虑投资以矿产为原料的资源密集型产业,进行深加工。据不完全统计,2013 年 1—4 月,中国在东盟各国共新增矿业合作投资项目 76 个,主要分布在缅甸、菲律宾、柬埔寨、马来西亚、老挝、越南、印尼、泰国等国。但需要注意,加拿大弗雷泽研究所(FraserInstitute)近日发布了 2013 年度世界矿业投资环境调查报告,印尼、越南和菲律宾在矿业投资环境最差市场之列。

基础设施建设。东盟国家基础设施建设比较落后,随着经济发展的增快,未来东盟国家对能源、电力方面的需求肯定会成倍的增加,这也就给企业提供了与这些国家合作开展基础设施建设的机会。以国家模式出现的有:中国在越南、柬埔寨、缅甸等国大规模援建该地区的基础设施,既包括著名的泛亚铁路,也包括大规模的水电站等。

木材。东盟国家特别是越南在未来十年,从事木材行业的人数可能位居世界前十,加之丰富的原木和国内多家木材企业的成功经验,使其成为中国对东盟国家的投资中非常有利可图的行业之一。

化肥。化肥受益于农业发展需求。东盟某些国家的钾资源很丰富,是临近中国的肥料大市场,其中最突出的是泰国,其钾盐的探明储量为 4 367 万吨,并且钾盐带延伸到了老挝。

咖啡。东盟国家有潜力成为未来 10 年内世界咖啡生产最大的增长极。目前,中国是东盟最大的咖啡进口市场,也是全球咖啡消费市场发展最快且最具潜力的国家。2012 年,越南出口咖啡超过巴西,居世界第一。印尼的咖啡种植面积排名世界第二,产量居世

界第四位。

5.3 加强与东盟在科研开发及软支撑上的合作,推进产业发展

可考虑与东盟在物流、科技、知识产权、技术法规和经济法规、标准和合格评定程序,以及法律咨询、商务咨询、会计服务、信息服务等领域进行合作,以一系列的配套合作支撑协助企业在东盟的产业发展。

5.4 注重投资环境,小心谨慎投资

东盟十国都有自己的有关投资的法律法规,这会给企业投资带来一定的风险,如外资企业在老挝投资矿产税收就会非常高。企业应当充分考察当地的投资环境,严格遵守地方法律。在面对投资商机的时候,不能“冲动”,即使是非常“诱人”的项目,也要事先做好详尽的科研报告。

参考文献

[1] W TRAVIS SELMIER II. Investing on the edge of the world;Sumiyuki Kazama on establishing capital markets in Myanmar[J]. Business Horizons,2013(56):757—765.

[2] F L COOKE, LIN ZHAOHONG. Chinese firms in Vietnam: investment motives, institutional environment and human resource challenges[J]. Asia Pacific Journal of Human Resources,2012,50:205 - 226.

[3] TAJUL ARIFFIN MASRON. Promoting intra-ASEAN FDI: The role of AFTA and AIA[J]. Economic Modeling,2013, 31:43—48.

[4] 徐曙光. 中国—东盟矿业合作前景分析及战略选择[J]. 国土资源情报, 2013(7):8—12,57.

[5] 张岩,王丽. 中国对东盟国家直接投资的决定因素研究[J]. 经济问题探索,2013(7):163—171.

[6] 蒋同明,王雨晗. 后危机时期中国——东盟自由贸易区的发展战略调整[J]. 中国经济导刊,2014(1):42—44.

[7] 曾妹. 我国对东盟直接投资的产业分析——基于区位优势理论[J]. 商情,2012(24):10.

Investment Opportunity Analysis of Chinese Enterprises which Want to Enter the ASEAN Market

MAO Qian-qian

(College of Commercial,Central South University,Changsha 410083,China)

Abstract: For the superiority of geographical location and similarity of cultural background,ASEAN market is always the prior consideration of Chinese enterprises,especially in the past two years, with enormous changes of Chinese and ASEAN’s political and economic relations, the key factor in investment success is analyzing selection of countries and industries under the new situation. After study the important strategic position of ASEAN market, it conducts transverse comparison about development status within different ASEAN countries, as well as longitudinal comparison of industry according to resource advantage, then it concludes choices in combination with development status of Chinese enterprises.

Key words: ASEAN countries;country investment;industry selection