

2017年1月9日
2017年第2期

全球投资环境专题系列

亚太地区投资环境与趋势展望

文玉春

主要观点

- ▶ 亚太地区外部环境变得愈加困难，不确定性增加，经济面临新的调整和各国政策的分化，平均增速略有放缓，政治稳定存在诸多变数，投资安全环境堪忧。综合来看，整体投资环境喜忧参半，真正具有一定投资吸引力的目标地不多。
- ▶ 亚太主要区域投资环境复杂多变：日韩等与华“政冷经热”的国际关系成影响投资最大掣肘；澳大利亚和新西兰等服务业发达国家是少有的投资明星地区；印度正逐步改善营商环境投资价值点待培育；东南亚其它新兴经济经济富有活力与安全隐患问题突出并存，投资风险大于机遇；新加坡名列全球“亲商经济”榜首。
- ▶ 亚太地区重点国家优势产业分析：整体上产业门类相对齐全、体系较为完整，但各国高度分化、参差不齐、新业态蓄积新动能。
- ▶ 要立足于我国产业转型和消费升级的趋势性要求，主动对接亚太地区的互补性资源和优势产业，包括但也不局限于工业制造、文化消费、信息技术、金融服务等，对比分析亚太地区28个国家的投资环境，在投资环境利好变化中挖掘价值洼地。
- ▶

目录

一、亚太地区概况：不确定性增加，经济外部环境正变得愈加困难，政治稳定存在诸多变数，投资安全环境堪忧	3
（一）政治形势总体渐取平稳，但存在诸多变数.....	4
（二）经济外部环境正变得更加困难，平均增速略有放缓.....	5
（三）对华的国际关系更多的表面上趋于构建竞合博弈利益共同点，而内在缺乏互信之根本.....	8
（四）整体营商政策环境喜忧参半，真正具有一定投资吸引力的目标地不多.....	9
二、亚太主要区域投资环境：复杂多变，部分地区的投资环境保持稳定或趋向改善	11
（一）日韩等与华“政冷经热”的国际关系成影响投资最大掣肘.....	11
（二）澳大利亚和新西兰等是少有的投资明星地区.....	12
（三）印度正逐步改善营商环境，投资价值点待培育.....	16
（四）东南亚其它新兴经济经济富有活力与安全隐患问题突出并存，投资风险大于机遇.....	17
（五）新加坡名列全球“亲商经济”榜首.....	18
三、亚太地区重点国家优势产业分析：整体上产业门类相对齐全、体系较为完整，但各国高度分化、参差不齐、新业态蓄积新动能	19
（一）韩国优势产业.....	19
（二）日本优势产业.....	23
（三）印度优势产业.....	24
（四）澳大利亚优势产业.....	26
（五）新西兰优势产业.....	31
（六）新加坡优势产业.....	34

经过近 40 年的改革开放，中国企业加快以“引进来”和“走出去”的双向思维实现与世界经济的接轨与融合。企业投资规模扩张化，投资区域由发达国家逐渐向发展中国家延伸，投资指向由倚重资源能源不断向信息科技、制造业、健康医疗、金融服务等领域拓展，投资主体机构私企比重上升，成为当前国际直接投资的新特点。

新一轮国际产业转移与经济全球化加速、第四次产业革命相伴相生，为我国的对外直接投资迈上新的台阶提供了重要战略机遇期。分析和把握亚太地区的投资环境，判断今后亚太地区投资环境变化的趋势性特征，系统研究亚太地区的投资吸引力，以此指导和促进国内企业的对外投资，加快国际化产业布局。

一、亚太地区概况：不确定性增加，经济外部环境正变得愈加困难，政治稳定存在诸多变数，投资安全环境堪忧

亚太地区¹主要包括东亚的中国（包括台湾地区）、日本、俄罗斯和东南亚的东盟国家，还延伸到大洋洲的澳大利亚和新西兰等国。本报告主要将从国际关系、政局稳定性、经济增长潜力、交易便利性、

¹ 主要有文莱、柬埔寨、印度尼西亚、日本、朝鲜、韩国、老挝、马来西亚、马绍尔群岛、密克罗尼西亚联邦、瑙鲁、新西兰、澳大利亚、帕劳、巴布亚新几内亚、菲律宾、萨摩亚、新加坡、所罗门群岛、泰国、东帝汶、汤加、图瓦卢、瓦努阿图、越南、中国、蒙古、缅甸等 28 个国家。

资产质量、营商环境等维度，来分析亚太地区投资环境的变化，研究区域的投资吸引力。

（一）政治形势总体渐取平稳，但存在诸多变数

当前，世界正处于政治风险的上升期。尽管近年来，亚太地区政局稳定形势总体平稳，但存在诸多变数，其安全形势与未来发展已成为国际社会备受关注的焦点。主要国家之间利益关系不断调整，力量结构也发生了一些新变化，区域合作呈现出阵营化和碎片化的趋势，出现了一些不稳定与不确定因素。这些因素不利于亚太地区的和平发展和区域安全，对亚太地区的投资环境的稳定性产生深刻影响。

从区域内部上看，亚洲国家之间存在较为复杂的内部矛盾。这些矛盾相互交织，成为影响亚太内部安全和政治互信的内在因素。而从外部层面上看，在各国不断追求其自身利益的驱使下，大国间的相互博弈以及大国对中小国家的肆意拉拢和挑唆，使得本身脆弱的亚洲各国之间一直没能建立起正常的互信关系。

随着反对 TPP 的特朗普政府的上台，美国从全球化中收缩的态势基本确定，这将严重影响亚太地区一体化的步伐和发展方向，亚太地区主要制造产业将重新布局，原有的规则体系也将面临重塑。

东北亚地区一直以来就是大国力量交汇、冲突之地。近年来，几国之间关系仍显得剑拔弩张。日本政治右倾化加剧。日本通过安保法案，抛弃和平宪法，增加防卫预算，为海外动武松绑。安倍政权继续历史修正主义倾向，不肯正视侵略历史和殖民统治罪行。东北亚仍充满不确定性。朝鲜在2016年加快了核开发步伐，朝鲜半岛局势日益紧张。2016年7月份以来，韩国执意部署萨德，远远超出半岛防卫需求，深入亚洲大陆腹地，不仅将直接损害中国的战略安全利益，也将威胁到本地区其他国家的安全。2017年韩国将举行大选。

东南亚地区形势动荡，尤其是南海形势更趋复杂，其中既有海盗活跃威胁海上通道安全，也有南海海洋权益争端加剧。而越南、菲律宾等国企图借助美国等域外大国介入南海争端，企图使双边争议“多边化”，美国也极力“插手”南海问题，致使南海形势更加敏感复杂。

南亚地区形势稳中有乱，大国政治经济相对稳定，小国动荡加剧、经济不振。地区安全旧患未除，又添新忧。自2015年以来，虽然中国在南亚地区推进“一带一路”倡议取得积极进展，但中国同南亚国家合作受到地缘政治因素的负面影响。作为南亚最大的国家，印度不愿看到中国借“一带一路”建设扩大在南亚地区影响，中国和南亚国家合作续有进展，机遇挑战同步增加。

（二）经济外部环境正变得更加困难，平均增速略有放缓

亚太地区仍然是全球增长的引擎，但是外部环境正变得更加困难。作为新兴经济体集中的地区，亚太地区在全球经济中举足轻重，经济总量占全球的60%，经济增长几乎占到全球经济增长的三分之二。今明两年整体仍保持较强增长势头，但平均增速会略有放缓。值得关注的是，亚太地区各经济体增长前景不尽相同。

中国经济发展仍然是世界经济增长的主要动力，预测今明两年中国经济稳中趋降，普遍判断处于6-7%之间，因为有财政政策的支撑，将能够避免大幅减速，明后两年分别为6.4%和6.1%。由于消费税上调效果即将显露，日本经济增速预计在2016年继续维持在0.5%，2017年将下降至负增长0.1%。人口老龄化和高企的公共债务依然是日本经济长期增长的主要拖累。韩国的弹劾总统政治动荡局面、结构调整和《金英兰法》实施的负面影响大于预想，成为拖累明后两年韩国经济增长的主要因素，今年韩国经济将会实现2.7%的缓慢恢复性增长，明年增速则会下滑到2.6%，2018年预计增长3.0%。印度受益于低油价，在世界大型经济体中依然增长最快，今明两年GDP增速预计为7.5%。越南在东南亚地区快速增长的国家中表现突出，这得益于电子产品和服装制造业出口的快速增长。如孟加拉、缅甸、菲律宾、印度尼西亚等一批新的、充满活力的新兴经济体，预计将维持强劲增长，将为全球经济复苏增添新动力。

虽然亚太地区多数经济体的经济前景依然稳固，但该地区经济增长仍面临众多外部挑战，包括发达经济体增长缓慢、新兴市场增长普遍放缓、全球贸易疲软、大宗商品价格持续走低以及全球金融市场波动增加等。这些风险加剧了脆弱性。

国际货币基金组织（IMF）今年6月发布的《亚洲及太平洋地区经济展望》报告认为，亚太地区今明两年经济增长依然强劲，GDP增速将达到5.3%。虽然亚洲经济增长略有放缓，但依然是全球增长的引擎。尽管外部需求仍然疲软，该地区多数经济体的国内需求依然稳健，这得益于低失业率、可支配收入增长、较低的大宗商品价格和宏观经济政策的支持。惠誉于2016年12月5日发布了《2017年亚太地区新兴市场前景展望》，预计2017年，11个亚洲新兴经济体的实际GDP增长速度中位数在5.5%，高于其他新兴市场。



资料来源：IMF的2016年《亚太地区经济展望》2016年5月2日。

图 1 亚太地区对全球经济增长的贡献

（三）对华的国际关系更多的表面上趋于构建竞合博弈利益共同点，然而内在缺乏互信之根本

中国与亚太地区的贸易活动往来频繁，贸易依存度较高，通过竞合博弈与许多国家初步构建了经济利益共同点，但地区内国家之间缺乏互信最根本的问题，区域经济进一步合作困难不小。

亚太地区全球贸易最具活力地区，贸易量占全球的 46%，开放型经济水平不断迈向新高度。围绕“亲诚惠容”理念，中国与亚太地区周边战略取得了一系列重大进展。通过举办亚信峰会，中国所倡导的亚洲新安全观获得了广泛的认可。以 APEC 北京峰会为平台，中国所倡导的亚太自贸区（FTAAP）为 APEC 注入了新的活力。适应区域主义的发展趋势，自 2009 年中国先后完成了中新、中韩、中澳自贸区协定，所涉及的都是发达国家，成果中国的主要贸易伙伴。尤其是通过“一带一路”国家战略，以开放多元的特征推进亚太区域合作的新进程。可以说，中国与亚太地区的贸易活动往来频繁，贸易依存度较高，亚太地区已经成为中国开展对外经贸活动最重要的地区。有资料显示，中国对外贸易的 70%以上是与 APEC 成员之间进行的。引进外商直接投资的 72%也来自亚太地区成员，亚太地区实现贸易投资自由化后，中国将获得更大的利益。

其实，这些国家更多的只是表面上趋于构建竞合博弈利益共同点，然而由于领土争端和历史问题等因素，中国与亚太其它国家的国际关系出现了一些紧张形势，矛盾和分歧有所发展。这其中既有经济实力变更所带来的疑虑和恐惧，也有因文化与心理的差异而产生的错觉；既有政治制度和意识形态不同而导致的不信任，也有因地理位置邻近产生的竞争关系以及由安全困境所激发的不确定感。最根本的问题，就是地区内国家之间在互信上的严重欠缺。

（四）整体营商环境喜忧参半，真正具有一定投资吸引力的目的地不多

从营商环境利好的因素来看，亚太地区投资环境稳定，多数地区投资环境趋于改善，各国都注重提高投资吸引力；从不利的因素来看，地缘政治冲突促使区域投资环境复杂化，地区投资保护主义呈抬头之势，主要制造业面临重新洗牌布局。综合分析，对一个以直接投资为主的中国国有投资机构来说，可供选择的能够有效带动国内制造业转型升级、具有一定投资吸引力的目的地并不多，亚太地区的投资价值点待培育。

整体营商环境利好的因素，主要表现在：一是政策出现缓解，多数地区投资环境稳定。随着全球经济一体化的推进，亚太地区国家都出台一系列有利于外商投资的政策，不断改进和完善投资环境。

2008年国际金融危机以来，中国先后签署的《中新自由贸易协定》、《中韩自贸协定》、《中国和澳大利亚政府自由贸易协定》。同时，亚太经合组织不移提升亚太开放型经济水平，达成更多共识，持续推进全方位互联互通，促进区域经济一体化，为亚太和全球经济增长注入新动力。积极探索通过多种方式改善营商环境，或实施税收优惠，或完善与投资相关的法律法规政策，或放松管制等，积极招收引致，增强投资吸引力。二是多数公司对中国的并购持谨慎的宽松态度，有利于开展战略性并购随着中国大国地位的不断上升，多数亚太公司对中国公司在本地地区的并购行为较为放心，接受并购的意愿较强。一项针对亚太地区近500家大型企业高管所进行的调查显示，68%的亚太地区公司希望与中国公司合作，试图通过并购重组来获取技术与专业知识，扩大市场份额。美国国务院2016年7月5日发布的年度国别投资环境调研报告显示，亚太地区投资环境大幅改善，报告认为此地区存在恶化情况的比例最小，最关注的是监管环境和腐败。

整体营商政策环境不利的因素，主要表现在：一是地缘政治冲突使区域投资环境复杂化，南亚和中亚地区的政治稳定性极低，区域治理水平较差，人身、财产安全性让人担忧。二是国际投资保护主义呈抬头之势。不少国家视就业为优先事项，对跨国并购导致的资本外流和可能带来的就业风险倍加防范，对正常的国际资本流动采取限制性措施，包括政府层面的法律规制和行政限制，社会组织、企业工会的

抵触，以及以国家安全审查为由的阻挠。三是随着美国退出 TPP，亚太地区与美国开展的有关产业合作将面临调整和改变，主要制造产业将重新布局，原有的规则体系也将面临重塑。

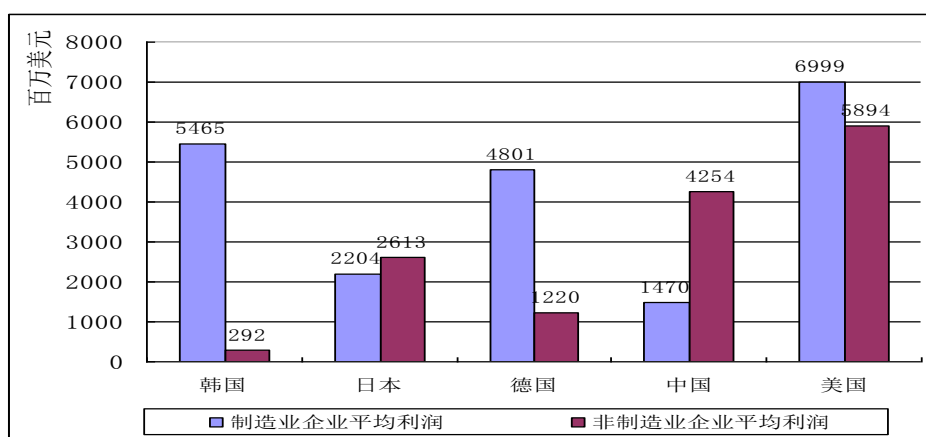
二、亚太主要区域投资环境：复杂多变，部分地区的投资环境保持稳定或趋向改善

（一）日韩等国与华“政冷经热”的国际关系成影响投资最大掣肘

日本和韩国的产业基础好、制造业水平高、科技创新能力强、商业模式多样、优质资产较多，是海外投资较好的目的地之一。但是，与华存在政治关系、主权安全等突出问题和矛盾，呈现“政冷经热”，政治关系僵持成为影响中国企业对其直接投资的最大掣肘。

日本和韩国是经济发达国家，经济结构齐全、技术先进、创新能力强、商业模式多样，具有一大批具有较强综合竞争能力的大企业、大集团。在战略性新兴产业发展具有较强的竞争优势。市场经济环境良好，法规清晰，重视环境保护、劳动者权益、反对不正当竞争等问题。对境外直接外资的管理方式比较灵活，譬如韩国采取负面清单的形式管理外国投资，对拉动效应较大的外资企业给予税收等优惠，提供“一条龙”服务。

但是，由于历史问题、主权安全等问题，这类国家与华存突出问题和民族矛盾。如近年来安倍的上台，中日关系陷入非常严峻的局面。给两国经贸关系的发展带来了负面效应，一定程度上影响到了投资贸易活动的进行。韩国部署萨德系统，严重损害了中韩两国的关系，影响到了两国的直接投资。



资料来源:根据 2016 年世界 500 强榜整理, 2016 年 12 月。

图 2 2016 年主要国家世界 500 强企业平均利润

(二) 澳大利亚和新西兰等国是少有的投资明星地区

澳大利亚和新西兰是亚太地区政治不稳定性风险最低的国家，追求创新的商业氛围和便利的经商环境，投资监管环境有利、投资便利性高，经济环境成熟开放，税收低政策，与全球的商业和文化紧密相连，是理想的投资目的地。

1. **澳大利亚市场总体开放。**自 20 世纪 80 年度以来，澳大利亚通过了一系列有效的经济结构调整和改革，经济持续快速增长，实现连续 23 年的增长记录，成为世界上经济增长较快的发达国家之一。中国和澳大利亚自 1972 年建交以来，双边关系蓬勃发展，已形成了全方位、多层次、宽领域的良好互动格局。2015 年 6 月中澳两国政府正式签署《中国和澳大利亚政府自由贸易协定》，涵盖货物、服务、投资等十几个领域，属于中国与其它国家迄今已商签的贸易投资自由化整体水平最高的自贸协定之一。据中国海关统计，中国已连续 6 年成为澳大利亚第一大贸易伙伴，澳大利亚已成为中国对外投资的主要目的之一。截止到 2014 年底，中方在澳大利亚非金融类直接投资累计达到 238.82 亿美元。

2015 年以来，澳大利亚政府陆续收紧了对农业用地和房地产等领域的外资审批政策。但总体来言，该国市场总体开放，法律健全，政策透明度高，是全球投资的重要市场之一。一份行政意见调查表明，澳大利亚政府政策的透明度居世界第四位，领先于美国、英国、德国、法国和加拿大。澳大利亚是亚太地区政治不稳定性风险最低的国家，在全球风险最低的国家中名列第三位。澳大利亚在政府决策实施效率和效果方面居世界前四位。澳大利亚的政治党派在把握现代经济挑战能力方面居世界第二位。

目前，中国和澳大利亚在农业、高端制造业、金融、房地产、信息通讯、生物技术、新能源等领域的投资也亮点频繁。

2. 与新西兰投资合作存在巨大潜力。自金融危机以来，新西兰的经济发展在经合组织国家中可谓“一枝独秀”，保持了年均 3% 的增长。新居民的消费能力很高，对产品的质量要求较高，品牌忠诚度很强。目前，中国是新西兰第一贸易伙伴，第一大出口市场和进口来源地，双边贸易持续稳定发展。但中新两国双边投资合作相对滞后，在新设点的中资机构的数量不多。这从侧面说明，对新西兰的投资合作存在巨大潜力。

新西兰经济已经被外国投资高度渗透。在过去 10 年中，外国直接投资平均约占新西兰 GDP 的 50%，相比全球同类的小型开放经济体，新西兰位于前列。

新西兰实行自由经济政策，政府对内外资企业一视同仁，没有税收、贷款等差别待遇，实行单一税制，企业税为 33%，大多数情况下免收资本收益税或者征收最低额，外资企业所得纳税按照国际税务协定规定享受优惠，研发成本 100% 免税。在新西兰，海外投资者的资金可以自由汇入和汇出，政府对大宗资金调动有监管制度。

新西兰是传统的资本输入国，外国直接投资在新西兰经济中发挥着十分重要的作用。为鼓励外国投资，2002年，新西兰政府成立了专门的投资促进机构——新西兰投资局。截至2008年3月，新西兰累计吸引外国直接投资907亿新元(约合671亿美元)。澳大利亚、英国、美国是新西兰外商直接投资的主要来源国。这三国的投资占新西兰吸引外商直接投资总额的68%。其中，澳大利亚对新西兰的投资占新西兰吸引外商直接投资总额的52%。新西兰对外国投资开放度较高，除核技术、转基因技术等严格控制的领域外，没有其他禁止外资进入的领域。生物技术、信息通讯、食品饮料、木材加工和电影业等行业是新西兰吸引外资的优势行业。新西兰实施自由的货币政策，外国投资者的资金可自由汇入和汇出，如携带超过1万新元现金出入境只需向海关进行申报即可。新西兰政府对内、外资企业一视同仁，在税收和贷款等方面没有差别对待政策。

投资法律法规体系健全。涉及的相关法律主要有：1988年的《中国-新西兰双边保护协定》、1986年的《中国-新西兰避免双重征税协定》、2008年的《中国-新西兰自由贸易协定》；以及《2005年海外投资法》、《2005年海外投资条例》、《1996年渔业法》等。就直接投资而言，当海外投资者准备投资新西兰的敏感性土地、重大的商业资产、农场和捕鱼配额时，需要通过海外评审委员会的评审。评审内容包括：投资额、投资行业及投资方式等。就间接投资而言，投资

者还可以通过股票市场进行间接投资。当外国投资者收购的公司股权等于或大于 25% 时，需要通过海外评审委员会审批。一旦投资者直接或间接投资新西兰上市公司高达 5% 的股票时，根据新西兰《1988 年证券法》，投资者要向证券交易所递交《大宗股票持有者》通知。此外，《1986 年商业法》中的反垄断条款和《1991 年资源管理法》对环境保护的规定，也是新西兰政府管理投资时的考虑因素。

总的来看，新西兰政局稳定，政府不断致力于发展强有力的经济，推动现代化基础设施建设，法制健全，市场机制发育完全，政策的透明度很高。

（三）印度正逐步改善营商环境，投资价值点待培育

印度正逐步改善投资环境，放松对工业、外贸和金融部门的管制，但综合来看，营商环境还存在改善的余地，投资价值点待培育。

自 1991 年开始实行经济改革，印度经济保持较快增长速度，在“金砖四国”中一枝独秀，在新兴经济中的表现也可圈可点。投资环境方面，政府逐步放松对工业、外贸和金融部门的管制。1999 年开始实行第二阶段经济改革，加速国有企业私有化，进一步改善投资环境。目前来看，政府对外汇管理仍然比较严格。未来，随着外部环境改善和印度国内经济改革的推进，印度的营商环境会有很大的改观。

进入 21 世纪以来，中印双边经贸合作持续稳定发展，双边贸易从 2000 的 29 亿元没有快速增长到 2014 年的 705.9 亿美元，增长了 23 倍。中国成印度第一大贸易伙伴。两国双向的直接投资也取得了积极进展。目前，华为、比亚迪、特变电工、上海日立电器、中兴通讯、三一重工、海尔集团等在印度投资较大，主要包括电信、电力设备、家用电器、钢铁、机械设备、工程机械等领域。但中国对印度投资规模仍较小，缺乏集约式投资，投资规模和领域较为单一。

印度的政治相对稳定，人口众多，市场潜力巨大。工业体系比较完善，汽车零配件、医药、钢铁、化工等产业水平较高，竞争力强。服务业占国民经济比重较高，印度软件出口和服务外包也发展迅速。

作为最大的两个发展中国家，中国和印度都是人口众多、市场巨大、需求旺盛，发展迅速。印度在服务业等方面具有独到之处，两国在许多领域可以开展合作，实现优势互补，互利共赢。

（四）东南亚其它新兴经济经济富有活力与安全隐惠问题突出并存，投资风险大于机遇

如孟加拉、缅甸、菲律宾、印度尼西亚等在亚洲地区新兴经济体，经济上充满活力，但是地缘政治、民族问题突出，进而对资本市场和投资环境造成不容忽视的影响，不适合投资布局。

这些新兴经济体国家都属于人口众多的国家，经济上充满活力，新业态新模式的创新很多，其经济的强劲增长将为全球经济复苏增添新动力。但是政治稳定性极低，同时监管环境和腐败的问题又极为突出。综合来看，投资风险大于机遇。

（五）新加坡名列全球“亲商经济”榜首

新加坡政局稳定，社会和谐，经济建设取得了举世瞩目的成就。是全球经济最具有活力、前景持续看好的新兴经济体之一。

新加坡人口少、资源匮乏，吸引外资是其经济增长的重要保障。中新经贸合作取得长足发展，合作领域日益广泛，合作机制逐步健全，合作层次不断提高，合作内容与各自国家发展战略的结合日趋精密。2009年《中新自由贸易协定》正式实施以来，双边经贸合作进入更为密切、成熟的阶段。据中国统计，2004-2014年以来，中新货物贸易额年均增长14.6%，中国对新加坡非金融直接投资年均增长155.5%，在新加坡承包工程新签合同额年均增长17.6%，完成营业额年均增长18.9%，向新加坡派遣劳务人次年均增长6.4%，中新贸易合作已成为双边关系中的亮点和重要组成部分。2014年，新加坡继续保持中国第一大外资来源国和第四大对外投资目的国，同时成为中国第三大外派劳务市场。

新加坡政府实施有利于工商企业发展的各项政策，已连续九年在世界银行评定的“亲商经济”中名列榜首。对外资准入政策相当宽松，对外企企业实行无差别的国民待遇，既没有针对外资的特殊限制，也没有专门针对外资的特殊优势政策。外资在新加坡设立企业，注册手续简便，一般无出资比例和出资方式的限制，外汇自由进出，政府对内、外资企业的监管也一视同仁。

新加坡已成为中资企业“走出去”首选目的之一。也成为中资企业国际化的一个重要平台，成为中国企业重要的投资方向。

三、亚太地区重点国家优势产业分析：整体上产业门类相对齐全、体系较为完整，但各国高度分化、参差不齐、新业态蓄积新动能

（一）韩国优势产业

作为亚洲四小龙之一，韩国经济实力雄厚。是新兴经济体中发展较快的国家。韩国自然资源匮乏，主要工业原料均依赖进口，再加上国内市场狭小，韩国走的是“出口导向”的工业化道路。工业化过程采取不均衡增长战略，成长的主导产业一直是重化工业，重化工业一直保持着比轻工业部门更高的增长率。政府坚持出口主导型增长政策，又通过金融政策对战略性的重化工业部门进行集中投资。

表1 韩国主导优势产业的变迁

工业化阶段	年份	主导优势产业
工业化早期	1950-1962	“三白产业”（棉纺织业、面粉加工业和制糖业）、化肥、水泥
	1963-1966	饮料、食品、烟草、纺织、木材、印刷和出版、工业化学、石油化学、非金属制品
工业化中期	1967-1971	饮料、食品、纺织、服装、木材、工业化学、其他化学、石油化学
	1972-1976	食品、纺织、服装、皮革制品、工业化学、其他化学、橡胶制品、钢铁、金属制品、电气机械
	1977-1981	食品、纺织、服装、其他化学、橡胶制品、钢铁、金属制品、电气机械、运输机械、工业机械
工业化后期	1982-1985	食品、其他化学、橡胶、塑料制品、钢铁、金属制品、工业机械、电气机械、运输机械、精密机械
	1986-1990	汽车、电子制造、能源、信息、新材料、生物工程
	1991-至今	汽车、造船、钢铁、电子和石化等

资料来源：建投研究院整理，2016年12月。

韩国曾是个传统的农业国。随着工业化的进程，农业在韩国经济中所占的比例越来越小，制造业发展很快。在韩政府出台的一系列政策引导及促进下，韩国制造业经历了零配件进口、组装生产、零配件国产化、独立模式开发四大过程。目前韩国的制造业实力较强，2015年制造业增加值约占全年GDP的27.6%。根据2016年财富500强企业榜单，韩国上榜的制造业占韩国上榜世界500强总数的比例最高，达到了53.3%。

表 2 2016 年主要国家世界 500 强制造业企业情况

	韩国	德国	日本	美国	中国(不含台湾)
上榜制造业企业总数	8	12	21	47	36
上榜企业总数	15	28	52	134	103
上榜制造业企业占比 (%)	53.3	42.9	40.4	35.1	34.9

资料来源: 根据 2016 年世界 500 强榜单整理, 2016 年 12 月。

表 3 韩国知名企业

企业中文名称	世界500强排名	行业
三星电子	13	电子
SK	57	炼油
现代汽车	99	汽车
POSCO (浦项制铁)	162	金属
LG电子	175	电子电气设备
韩国电力公司	193	公用事业
现代重工	210	工业农业设备
起亚汽车	242	汽车
GS加德士	302	炼油
韩华集团	329	工业建筑金融能源
韩国天然气公司	332	天然气
现代摩比斯公司	347	汽车
S-OIL公司	439	炼油
三星C&T公司(即三星物产)	441	贸易和建筑
乐天百货	445	百货
三星人寿保险	456	保险
LG DISPLAY公司	473	电子电气设备

资料来源: 根据 2016 年世界 500 强榜单整理, 2016 年 12 月。

钢铁、汽车、造船、电子、化学、纺织等是韩国的支柱产业。韩国钢铁一直保持世界第五大地位, 浦项钢铁厂是世界第二大钢铁联合企业。韩国 2014 年汽车产量 452 万辆, 在全球总产量中占 5.0%, 连

续 10 年全球第五。造船全年订单占有率连续两年稳居世界第一。电子生产重点从民用电子产品转向附加值高的工业用电子产品，加快迈向高技术电脑、电信设备和工厂自动化设备的步伐。

但是，近年来，由于全球金融危机所带来的船舶需求的下降，曾经作为韩国出口支柱产业之一的造船业受到了重创。2016 年以来，韩国造船业断崖式衰落，三大船企上半年仅 5 个订单。9 月份全球前十韩国第一大海运巨头企业韩进海运突然破产。韩国的造船企业和航运企业都陷入了困境。还有，三星新版 Galaxy Note7 手机自 8 月份上市以来，已经在全球发生 140 多起过热或起火事件，三星集团立即开展全球召回计划，并且召回澳大利亚、美国等 10 个国家和地区的共 250 万部该款手机，Note7 永久停产，预示着一个巨头即将倒下。

与制造业出口不容乐观相比，影视业成韩国经济新引擎。韩国影视剧的火热在带动文化出口的同时，也令韩国服装、化妆品等货物出口增加，更对赴韩旅游起到促进作用。在韩国制造业增长乏力之时，韩国影视业带来的经济效益正在提升韩国经济增长预期。

虽然韩国政府采取积极引进外资政策，但是对直接投资通过外资引进法进行彻底的统制。目前中国企业对韩国的投资当中，房地产占比最高，其次是金融服务业，第三为批发和零售业。韩国产业通商资源部的数据显示，最近几年，中国对韩国投资增长迅速，2013 年的投资规

模为5亿美元,2014年为12亿美元,2015年达到了19亿美元。其中84%集中在第三产业,房地产、金融和批发零售行业排名前三,在制造业上的投资比较少。2014年,中国对韩国房地产的投资规模超8亿美元,主要集中在济州岛和首尔市区。金融投资方面,2015年,中国的安邦保险收购了韩国的东洋人寿。

(二) 日本优势产业

日本资源能源短缺。大量原材料、资源、能源、食品依赖进口。然而日本工业化进程十分迅速,工业技术水平提升较快,主要产业呈现了较为明显的变化。高工业生产率水平与国内市场狭小之间的矛盾,加快了日本对国际市场的开拓。日本是世界上最大的消费市场之一。每年商品零售总额约为1.2亿美元。特别是随着少子老龄化的程度日益加深,在医疗、健康、护理等领域产生了各种各样的需求。

表4 日本主导产业的变迁

工业化阶段	工业化早期	工业化中期	工业化后期
主导产业变迁	纺织、食品、基础化工、轻工机械、发电	汽车、钢铁、电子半导体、房地产、家电、石化、有色冶炼	钢铁、汽车、精密机床、造船、家电

资料来源:建投研究院整理,2016年12月。

作为全球第三大经济体,日本的部分产业在世界上占有重要地位。如汽车、钢铁、机床、造船、机器人产业等。日本是汽车生产大国,

主要有丰田、日产、本田、马自达、三菱等，其中丰田汽车公司是日世界上最大的汽车生产厂商。日本的机床产业在世界上占有重要地位，连续多年产值位居世界首位。世界机床企业前20名中，日本有山崎、天田、森精机、Jtekt、牧野、日平富山等7家公司。日本的机器人产业始于20世纪60年代，由于政府采取积极扶持的政策，机器人产业迅速发展。在80年代中期，已跃升为“机器人王国”，其机器人的产量和安装的台数在国际上均居首位。目前，日本工业机器人的装备量约占世界工业机器人装备量的60%。FANUC是世界上最大的机器人公司之一，安川电机公司生产的工业机器人占全球机器人市场的24%。

在合作重点领域方面，节能环保、新能源、汽车零部件、生物医疗、ICT产业、现代农业、老龄服务业以及中小企业等领域成为外国企业对日经济合作的重点领域。

（三）印度优势产业

印度是南亚次大陆最大的国家。自1991年开始实行经济改革，经济保持较快增长速度，在“金砖四国”中一枝独秀，在新兴经济中的表现也可圈可点。印度人口超过12亿，市场潜力巨大。

印度拥有世界十分之一的可耕地，耕地面积约为1.8亿公顷，是世界上最大的粮食生产国之一。印度的工业体系比较完善，主要包括

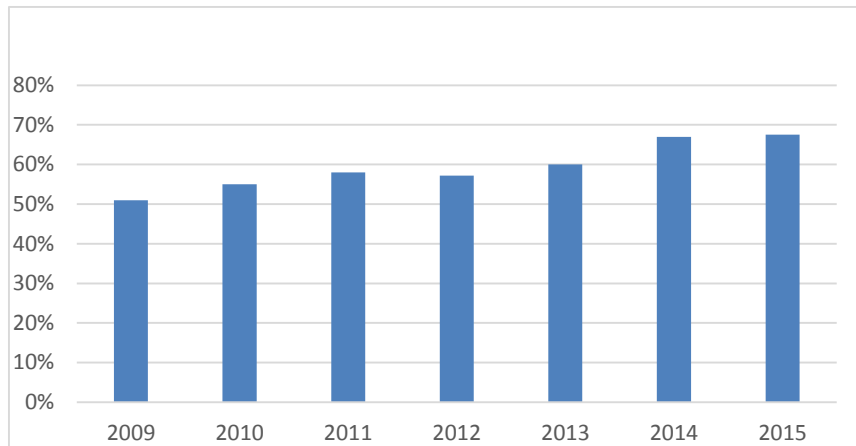
纺织、食品、化工、制药、钢铁、水泥、采矿、石油和机械等。近年来，汽车、电子产品制造、航空航天等新兴工业发展迅速。印度的汽车零配件、医药、钢铁、化工等产业水平较高，竞争力强。服务业占国民经济比重较高，连锁经营和现代物流配送方式还不普遍。

印度软件出口和服务外包也发展迅速。印度软件产业的迅速崛起是发展中国家新兴产业取得成功的经典案例。印度的软件外包行业在全球占有领先地位，软件外包公司在国际外包市场具有很强竞争力。在国际外包专业协会（IAOP）发布的全球外包 Top100 中，印度软件外包公司 Wipro、Infosys、HCL 位列前十。形成了班加罗尔、孟买、新德里、钦奈、海德拉巴、普那等一批著名的软件服务业基地城市。

表 5 2015 年全球前十大离岸外包目的地排名

全球排名	所处城市	所属国家
1	班加罗尔	印度
2	孟买	印度
3	马尼拉	菲律宾
4	新德里	印度
5	钦奈	印度
6	海德拉巴	印度
7	宿雾	印度
8	普那	菲律宾
9	都柏林	爱尔兰
10	克拉科夫	波兰

资料来源：Tholons 服务外包咨询公司。



资料来源：NASSCOM。

图 3 印度在全球外包市场中的份额

印度的医药业规模上在全球范围内排名第二，生物医药是印度制药业的领头羊。较大规模的研发型生物医药企业约 270 家，约有 5600 家拥有药品生产执照的小规模制药企业。

目前，华为、比亚迪、特变电工、上海日立电器、中兴通讯、三一重工、海尔集团等企业在印度投资较大，主要包括电信、电力设备、家用电器、钢铁、机械设备、工程机械等领域。但中国对印度投资规模仍较小，缺乏集约式投资，投资规模和领域较为单一。

(四) 澳大利亚优势产业

澳大利亚国土面积排名世界第六位，农业生产条件优越。拥有丰富的能源、矿产和海洋资源，动植物种类繁多，服务业发达。

服务业、制造业、采矿业和农业是澳大利亚的四大主导产业。服务业是澳大利亚的优势产业，也是经济最重要和发展最快的部门。是亚太地区最大、最发达的金融服务市场之一。2015年服务业增加值11838.51亿澳元，占国内生产总值的75%。服务中产值最高的五大行业是商务服务业、医疗和社区服务业、金融保险业、房地产交易和交通通讯服务业。农牧业发达，澳大利亚是世界上最大的羊毛和牛肉出口国。主要农作物有小麦、大麦、油籽、棉花、蔗糖和水果。

企业投资是中澳两国经贸合作最活跃的部分。澳大利亚总体上欢迎外国投资，对能够带来重大经济利益和对就业、基础设施做出重大贡献的项目，政府采取简化审批手续、提高技术人才支持、资助项目可行性研究等鼓励政策。从吸收利用外资的行业来看，截止到2015年，澳大利亚吸收外资的前五大行业为矿业2647亿澳元、制造业为881亿澳元、金融保险行业669亿澳元、批发零售及汽车修理行业630亿澳元、房地产477亿澳元。

澳大利亚是中国企业对外投资的三大目的地之一。除能源矿产资源开发外，农业、高端制造业、金融、房地产、信息通信、旅游教育、生物技术、新能源等成为中澳两国企业投资的重点领域。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。主要集中在以下五大产业。

1. 商业及开发地产。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%。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。

2. 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。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。

3. 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。

4. 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。

5. 基础设施。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。

6. 农业。2015年中国对澳洲农业的投资依然较少，但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。其他值得注意的投资项目还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。

从中国投资企业所有权分布上看，大部分的交易仍然由民营企业主导。民营企业的投资以数量大，金额小为特点。2015年，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。可以说，中国企业在澳大利亚的投资总体上处于初级阶段。

表6 2015年交易投资方所有权分布

所有权	投资额（百万 澳元）	百分比 （%）	交易数量 （个）	百分比 （%）
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	450.00	3	1	2
总量	15,089.90	100	65	100

资料来源：KPMG 澳洲。

据澳大利亚外资审查委员会的报告，2014/15 财年澳大利亚批准中国投资项目 14716 项，总投资 276.5 亿澳元，占澳大利亚批准外资总额的 16.5%。其中，124.06 亿澳元流向房地产，61.63 亿澳元流向服务业，56.56 亿澳元流向矿产勘探开发，32.98 亿澳元流向制造业。

（五）新西兰优势产业

新西兰自然景色优美，素有“长白云故乡”的美称。就产业结构而言，新西兰与很多发展中国家类似，农牧业发达，是世界上主要农产品出口国，仅恒天然公司一家公司就贡献了新西兰 GDP 的 1/9。内需的支柱产业是服务业，服务业对 GDP 的贡献超过了 70%。按产业类型来看，第一产业占新西兰 GDP 的 7.51%，第二产业占 20.66%，第三产业居主导地位，占 71.83%。

工业以食品加工为主。乳业在国民经济中具有举足轻重的地位，2014 年奶粉、黄油、奶酪等乳制品出口总量约 283.5 万吨，占全球乳制品贸易额的 1/3 左右。恒天然(Fonterra)集团是新西兰最大的企业，也是全球第四大乳制品生产企业和第一大乳制品出口企业。畜牧业是传统优势产业，新西兰是世界第 12 大农业出口国，其中，羊肉、乳

制品和鹿肉出口居全球第一。羊毛出口仅次于澳大利亚位居第二。新西兰是一个美丽的岛国，除乳制品产业以外，旅游业是新西兰最大的出口收入来源。新西兰的市场容量较小，但新居民的消费能力很高，对产品的质量要求较高，品牌忠诚度很强。

新西兰吸引大部分直接投资的商业领域，涉及多个行业。新西兰政府确定了以下六个行业作为吸引外商投资的重点领域。1. 信息与通信技术：保健 IT、移动/无线、虚拟环境和可视化、特技和游戏、电子政务/电子保险、农业技术和环境工程。2. 生物技术：生物制药、治疗学、农业生物科技、营养学、生物探索、环境保护、林业科技。3. 电影业：电影外景及后期制作、电影音效、电视纪录片及广告。4. 特种制造：航空、轻合金、游艇、农业科技、食品、电子/IT。5. 木材加工：锯木、再加工产品、板材。6. 食品饮料业。

主要在新西兰投资的国家/地区，根据新西兰统计局截至 2015 年 6 月 30 日的统计数据，新西兰外商直接投资构成全国总投资的 27.1%，达 1,006 亿新西兰元，截至 2015 年 6 月底的统计数据表明来自澳大利亚、新加坡、加拿大、香港特别行政区和日本的外商直接投资额有所增加。新西兰外商直接投资主要来自澳大利亚，其次是美国、英国、香港特别行政区和日本。

中国对新西兰投资的主要行业，截至2015年5月，投资比重最大的行业是基础设施和公用事业，占已公布的中国投资总量的三分之一以上。第一产业及食品加工业位列中国投资新西兰的第二大行业。中国是新西兰乳制品业的最大投资者，在新西兰乳制品产业接受的海外投资中，中国投资占30%。²大部分中国乳制品行业的大公司均在新西兰乳制品行业分得一杯羹，并且主要为大型绿地投资项目。此外，投资者同样对文化服务业产生浓厚兴趣。

目前，中国对新西兰投资19亿新西兰元(约合12.5亿美元)。其中最大单笔投资是北京首创集团收购新西兰一家垃圾处理企业，金额近10亿新西兰元(约合6.5亿美元)。2008年，总部设在香港的长江基建集团以8亿新西兰元收购了惠灵顿电力公司，又在2012年以5亿新西兰元的收购了新西兰第二大的废品处理公司 Envirowaste。中国海尔电器公司以约10亿新西兰元的总投资额购得新西兰最大的制造企业之一——斐雪派克公司部分股权。2016年1月，深圳的光启科学有限公司取得了马丁飞行器公司的控股权，并致力于成为世界第一家将商用飞行包作为紧急施救交通工具推向市场的企业。大连一方集团董事长孙喜双在2015年年初收购了 Hoyts 院线集团，这家公司是新西兰第二大院线，这是其对 Hoyts 院线大洋洲收购的一部分。2014年11月，伊利公司斥资2.14亿新西兰元，在新西兰南岛开设

²国际会计师事务所毕马威新西兰分支机构2015年8月17日发布的报告显示。

了处理工厂，并宣布了一个未来 5 年内 4 亿新西兰元扩张计划。今年，由蒙牛公司控股的雅士利公司即将在新西兰北岛投资 2.12 亿新西兰元，用以建立一个婴儿配方奶粉工厂。到 2016 年，北京八喜冰淇淋的子公司将会在北岛的豪拉基湾为中国市场生产冰淇淋。上海鹏欣集团投资了许多农场作为研发出口中国市场的新乳制产品的基地。

（六）新加坡优势产业

被誉为亚洲四小龙之一的新加坡是东南亚地区经济最为活跃的国家，是全球经济最具有活力、前景持续看好的新兴经济体之一。人口少、资源匮乏，吸引外资是其经济增长的重要保障。经过四十余年的发展，新加坡已经成为东南亚财务金融中心、知识产权管理中心、供应链管理中心、企业培训和研发中心。

新加坡属外贸驱动型经济，以电子、石油化工、金融、航运、服务业为主。电子产业、化工业和工程业是新加坡的三大支柱产业。电子工业是新加坡传统产业之一，电子工业总产值占制造业总产值的 30% 左右，主要产品包括：半导体、计算机外部设备、数据存储设备、电信及消费电子产品等。由于新加坡具有世界重要炼油中心的优势和石油贸易枢纽，化工产业也在新加坡占有重要的地位。2014 年化学工业总产值占制造业总产值的 33.4%。埃克森美孚、壳牌、住友化学公司及中国的中石油、中石化等世界著名石化企业纷纷聚集裕廊工业区。

同时，炼油化工技术也带动了新加坡清洁能源产业的发展。生物医药是新加坡近年重点培育的战略性新兴产业，启奥生物医药研究园和芝士生物医药园吸引了世界顶尖 10 大制药公司前来投资。

内外企业对制造业的投资主要集中在电子和化工两大行业。据英国《金融时报》2015年6月17日报道，新加坡成为世界吸引外国直接投资(FDI)最多的城市，2014年吸引的外来绿地投资额排在全球各城市之首。这个城市国家得到的投资额，约为其主要对手香港的2.5倍。新加坡统计局数据显示，近年来，新加坡吸引的外商直接投资近年来呈现出快速的递增的趋势，截至2015年该国外商直接投资累积为10246亿元，前三大投资来源是美国、日本和英属维京群岛(British Virgin Island)。

新加坡已成为中资企业“走出去”首选目的之一，也是中资企业国际化的一个重要平台。2015年，新加坡继续保持中国第一大外资来源国和第四大对外投资目的国，同时成为中国第三大外派劳务市场。目前已有5200多家中国企业在新加坡投资发展。

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。