

中国企业对东盟直接投资策略研究

申 奥

吉林财经大学, 中国·吉林 长春 131500

【摘要】在经济日益全球化的今天,两国经济活动日益相互依存,这不仅提供了新的机遇,也加剧了全球竞争。融入全球化领域、增强经济实力和全球竞争力的趋势已成为国际经济发展中不容忽视的问题。对外直接出口一直在许多国际公司进入国外市场的方式中发挥着重要作用,其研究一直是全球经济的重大问题和重点。因此本文探讨了中国企业对东盟直接投资相关问题,立足于中国企业对东盟直接投资现状,分析指出了中国企业对东盟直接投资的问题,最后提出了中国企业对东盟直接投资的投资策略。

【关键词】中国企业; 东盟; 直接投资; 投资策略

引言

随着“一带一路”建设的深入发展,中国不断深化国内经济改革,推动经济增长。同时,也促进了沿线国家经济、贸易和投资机会的增长。随着中国市场的不断开放,市场需求的显著变化,中国企业也在推动进一步的改革,以适应国内外市场的变化。中国已经是世界第二大投资国,正在影响中国的经济结构。近年来,东盟国家深化经贸合作,加大资源丰富国家资源生产力度,扩大市场增长,持续推进基础设施建设。尤其是劳动密集型和利润分享型,吸引了美国、欧盟、日本、韩国等国际投资公司。

1 中国企业对东盟直接投资现状

1.1 投资规模继续扩大,增速更加明显

1.1.1 投资规模不断扩大

当前,中国—东盟政治关系良好,在“一带一路”政策下,经贸投资合作进一步推进。同时,中国政府与东盟各国政府保持深入交流,促进双边经贸投资合作。2020年中国对外直接投资流量1582.9亿美元,同比下降19.3%,在各国全球投资流量(地区)中排名第三,存量从2019年的第六跃升至第二。由此可以看出,尽管到2020年对华投资总体下降,但中国对东盟十国的投资表现良好,流量141.19亿美元,同比增长37.4%,占总流量的8.9%,存量为890.14亿美元,占中国对外直接投资存量总额的4.9%,占中国在亚洲投资存量的7.8%。

1.1.2 投资存量、流量增速明显

尽管过去两年中国投资出现波动,但对东盟的直接投资收入却显著增长;而且,从中国对东盟直接投资存量来看,从2006年的5.9亿美元增加到890.1亿美元,对华直接投资存量占比由1.8%上升至4.9%。虽然2020年相比前两年会有小幅下降,但主要是由于全球整体不活跃经济和国家法规对企业投资方向的影响,但对东盟的投资仍在增长。从到2020年中国对香港、欧盟、东盟、美国、澳大利亚、俄罗斯联邦等世界主要经济体的投资增速来看,中国对香港和美国的投资大幅下降,欧盟和澳大利亚增幅不大。

1.2 投资国别分布趋于合理,差异仍然明显

1.2.1 中国对东盟直接投资流量国别分布不均

2020年中国对东盟国家直接投资的具体分布。我们还可以看到中国对新加坡、马来西亚、印度尼西亚和泰国的投资流量高于其他国家。2020年中国对东盟直接投资总流量,新加坡流量达63.2亿美元,比去年同期翻一番,占东盟投资流量的44.8%,达到中国直接投资流量的一半。其中,主要投资为批发零售、租赁和商务服务;其次是马来西亚,投资流量17.22亿美元,占比12.2%,主要投资于制造业、房地产、建筑业。

1.2.2 投资存量总体上升明显,国别分布差异大

2020年底,新加坡、印度尼西亚和老挝在中国对东盟的直接投资存量总量分布中位居前三。其中,新加坡存量445.68亿美元,占中国对东盟总投资存量的50%;印尼总存量105.39亿美元,占总投资存量的12%;老挝总存量66.55亿美元,占总投资存量的7%。从以上分析可以看出,新加坡在中国对东盟直接投资流动中一直占据重要地位,是中国对东盟直接投资的重要国家。

1.3 投资行业结构日趋完善,国别差异突出

1.3.1 投资行业结构日趋优化,投资更加理性

2014—2020年中国企业对东盟直接投资流量变化可以看出,服务业在中国对东盟投资中增速最快,增长潜力巨大,6年增长了近14倍。仅2019—2020年,交通、仓储和邮政业投资由负增长增长至7.6亿美元,建筑业增长199%,科研和技术产业服务业增长171%;投资住宿、餐饮等服务业减少59.3%;文化体育娱乐业投资下降44%以上;节水、环境管理和公共设施、批发和零售、居住服务分别增长29.9%、21.3%和17.4%。

1.3.2 投资行业相对集中于个别国家

2020年中国对东盟各行业直接投资的主要流向:租赁和商务服务投资流向以新加坡为典型,美国投资额为21.42亿美元,占总投资流向的15.2%;制造业投资主要流向印尼、马来西亚、泰国和越南,投资31.74亿美元,占投资总额的22.5%,同比减少10.4%;批发和零售业新加坡和柬埔寨是主要投资流向,总投资流量24.49亿美元,占总投资流量的17.3%;建设投资主要分布在新加坡、柬埔寨、印度尼西亚、马来西亚等地,总投资18.96亿美元,占比13.4%;房地产投资主要流向马来西亚和泰国,投资流向7.11亿美元,占总额的5%;运输/仓储和邮政业主要投资于柬埔寨、老挝和越南,投资额7.58亿美元,占总投资流量的5.4%;金融业的投资在新加坡、老挝和越南是典型的。

2 中国企业对东盟直接投资的问题

2.1 行业投资布局不清晰

东南亚许多国家曾是西方的殖民地。20世纪,他们多次在战争中受洗,政治文化环境复杂。面对复杂的东盟投资环境,中国企业在投资规划中需要有明确的定位,不能在利益的诱惑面前急功近利,在市场上要做好充分的准备,应对系统性风险。一些盲目的企业追求高利润,投资于投资回报率高的行业。他们不结合自身优势和长远发展目标,只关注眼前利益,希望通过资本推动企业在东道国市场的发展。外商直接投资企业的风险高于国内投资,如果投资形式更广泛,企业在投资过程中不能进行纯经营,就不可能将主营业务优势与优势东道国相结合,实现双方优质资产的整合,为实现长期公司目标的投资奠定良好的基础。

2.2 区位选择风险评估不严谨

中国企业对投资所在国的政治和文化研究还不够重视,对所

在国政府政策的变化预测迟缓。这是中国企业海外投资活动中普遍存在的问题。尤其是2018年的“中兴事件”和2019年的“华为事件”，为中国企业在海外投资敲响了警钟。在经济增长的背景下，中国企业也被提醒关注地方政府的政策变化进行海外投资。东盟国家经济发展存在明显差异，部分国家市场环境不完善，法律法规不健全，货币政策发生剧烈变化，政府干预市场活动更加明确，给中国企业在东盟投资带来很多不确定性，增加了投资的风险。

2.3 投资方式选择不恰当

在发达国家跨国企业对外直接投资的跨境并购中，占总投资比例超过80%，而外商对中国企业的直接投资则采取了跨境并购的投资方式，2010年后逐渐好转，投资比例还不是很强。这主要是由于中国企业缺乏资源整合经验和管理能力。即使中国企业在东盟投资获得了一些市场，但由于东道国缺乏跨国经营的人才库和扩大企业市场差距的能力，企业无法持续强劲增长。我国的跨国企业高素质管理和运营人才储备，暂时达不到中国企业缺乏投资和海外管理经验的跨国投资和跨文化管理要求的高水平。由于目前中国企业在东盟直接投资存在的问题，跨境投资后的管理经验非常有限，尤其是一些中小企业，面临的问题更为突出，主要是跨境投资后，难以有效整合当地资源，尤其是在东道国文化和管理风格存在较大差异的情况下，大多数企业都面临着召集国内管理人员或选择原聘人员管理被收购公司业务发展的瓶颈。

3 中国对东盟直接投资的投资策略

3.1 投资行业策略

3.1.1 传统行业投资策略

由于大部分东盟国家，如越南、印尼、泰国等国家需要加快道路、港口、电站、能源基础设施建设，给我国在交通、电力、热力、农业等行业的投资提供了合作的基础。我国此类企业可以根据自身发展目标和所有权优势，在这些国家的基础设施投资和产能方面进行合作。新加坡和泰国各类租赁和商务服务业的成长基础也较弱，这也鼓励中国企业投资东盟租赁业、商务服务业、批发和零售业等领域。东盟国家经济增长水平存在明显差异，对外开放程度不同。

3.1.2 新兴行业投资策略

随着东盟国家经济快速增长，对网络基础设施互联互通的需求越来越大，这尤其促进了信息通信、电子商务等众多新兴产业的发展，为中国企业投资新兴的东盟产业提供了重要机遇。在信息通信领域，中国企业加快在东盟的信息通信领域投资。华为、中兴、中国电信等企业在东盟投入巨资，为现有4G技术的推广和使用以及未来的5G信息技术奠定了坚实的投资基础。电子商务方面，京东、阿里巴巴等多家电子商务企业已进入东盟，在东盟实施跨境电子商务投资合作。京东投资了印尼旅游电商平台Traveloka，也加快了对泰国电商的投资。阿里巴巴收购新加坡LAZADA，拓展东盟电商市场。

3.2 投资区位策略

3.2.1 技术和管理经验寻求型企业区位投资策略

新加坡作为东南亚金融贸易中心，金融业、商业服务业、物流业高度发达。同时也充分利用其易融资渠道，降低企业自身的投资风险，促进我国高新技术产业的发展，提升我国东盟国家的投资产业水平。新加坡是一个资源有限、市场潜力有限的国家。在新加坡投资的中国企业大多不是寻求资源的企业。

从中国企业在新加坡这些行业的投资流向看，这些技术、管理、业务大多资本和服务专家。此外，新加坡的开放包容性也为中国企业接触其他发达国家在新加坡投资的企业提供了机会，为中国企业进一步提升自身和投资管理水平、投资周边环境提供了机会。

3.2.2 市场寻求型企业区位投资策略

印尼是中国企业在东盟的第二大投资国。随着近年来的增长，印尼GDP和人均GDP大幅增长，市场发展潜力巨大，劳动力市场较中国具有优势。除了近年来印尼陆运和航空运输的发展，结合天然海运优势和国际海运的咽喉要道，印尼政府还欢迎中国企业越来越多的投资，如雅万高铁项目由双方共同投资建设。与印尼相比，在马来西亚投资中国公司要简单得多。

3.3 投资方式策略

3.3.1 跨国并购策略

利用东道国生产要素禀赋资源，降低中国企业在东盟直接投资各环节的成本，使产品具有成本竞争优势；充分利用东道国当地的丰富资源，从而降低中国企业在东盟乃至整个世界市场价值链的成本。例如，在中高收入国家新加坡设立研发机构，可以充分利用当地的研究技术和开发能力，捕捉技术溢出效应。可见，中国企业在东盟直接投资主要是为了获得技术和管理优势。

3.3.2 合资经营策略

近年来，虽然中国企业在东盟直接投资的合资企业比例有所下降，但仍是中国企业在东盟投资的主要方式。通过寻求与当地厂商或外国企业家建立长期牢固的合作关系，利用当地合作企业的有用资源和经营能力，发展企业的供应链竞争，从而弥补中国企业在跨国经营中的短板，补充互惠互利，促进双方经济发展的同时，有效防范跨国经营风险。

4 结论

综上所述，东盟国家整体投资环境正在改善。东盟国家市场广阔，人口基数大，经济增长显著，劳动力和自然资源丰富，文化与中国相近。东盟成员国纷纷出台各种优惠措施吸引外资。然而，东盟投资也存在一些问题。例如，菲律宾、柬埔寨、老挝、缅甸、越南的基础设施建设水平有待提高。再比如，东盟国家的政治环境比较复杂，存在一些不稳定因素，对直接投资有特定的影响。本文考察了中国企业在东盟投资的现状和问题，以及当前中国企业在东盟直接投资战略中的选择。

参考文献：

- [1] 李广杰, 刘晓宁. “一带一路”背景下中国对东盟直接投资的布局优化研究[J]. 东岳论丛, 2017, 38(09): 125-132+2.
- [2] 太平, 李姣. 中国对东盟国家直接投资风险评估[J]. 国际商务(对外经济贸易大学学报), 2018(01): 111-123.
- [3] 刘伟. 中国对东盟国家直接投资的风险及防范研究[J]. 广西财经学院学报, 2018, 31(03): 24-32.
- [4] 张友谊. 中国对东盟国家直接投资现状分析[J]. 生产力研究, 2020(12): 121-126.
- [5] 赵宁. 浅析中国对东盟国家直接投资的风险[J]. 山西农经, 2019(02): 43-44.
- [6] 屠年松, 王浩. 中国对东盟直接投资效率及影响因素实证分析[J]. 国际商务(对外经济贸易大学学报), 2019(01): 84-96.
- [7] 秦雪婷. 中国对东盟直接投资及发展建议研究——基于“一带一路”倡议下[J]. 环渤海经济瞭望, 2019(07): 174-175.