

中国制造业出海 下一站目标？

2024年7月

The bottom half of the page features a decorative graphic consisting of multiple thin, light blue lines that flow and curve across the width of the page, creating a sense of motion and depth against the dark blue background.

摘要

中国的制成品贸易顺差屡创新高，制造业在中国出海投资中占比创新高，制造业出海成为一个着眼长远的重要战略选择。

制造业企业在出海投资决策时，主要从生产端和消费端做出评估和衡量。通过综合分析研判发现：1、从生产端和消费端评估，印度和土耳其是优先目标。2、以供应链布局为主要目的，越南、马来西亚、泰国、韩国以及波兰可以优先考虑。3、以投资替代贸易为目的，东南亚、印度、土耳其和墨西哥是优先考虑的区域。4、以布局重要市场为目的，波兰、爱尔兰、罗马尼亚，美国和印度是比较好的选择。

全球直接投资近年有所下滑，各国投资政策的发展趋势是鼓励和限制措施数量同时上升。发展中经济体优先促进投资和提升投资便利化，而发达经济体则继续采取限制性措施，以解决与投资有关的国家安全问题。

地缘政治深刻影响中国企业面临的海外营商环境。土耳其是进入欧盟市场和中东市场的一个重要节点。波兰有望成为中国制造业企业出海投资的一个重要的新兴目标国家。向马来西亚、泰国和越南投资需要趋利避害。印度有针对中国的严格限制，落地难度较高。

北大汇丰智库国际组（撰稿人：蔡荣）

成稿时间：2024年7月11日 | 总第100期 | 2024-2025学年第2期

联系人：程云（0755-26032270, chengyun@phbs.pku.edu.cn）

2018 年以来全球贸易摩擦频发，新冠疫情、地缘政治和航运中断等种种冲击，使得全球制造业的生产和运营面临日益复杂的不确定性环境。部分国家选择使用产业政策扶持本国企业，同时诸多跨国公司选择了邻岸外包、友岸外包等供应链调整策略，制造业的生产和贸易格局均呈现出区域化的发展趋势。

中国制成品出口的国际市场份额不断上升，同时贸易顺差创新高。中国制造业的国际竞争力持续提升，面对发展阶段不同、需求特点各异国际市场，也需要主动扩大在全球各区域的生产布局，并持续提高制造业的生产效率和供应能力。

中国制造业出海投资已经成为未来制造业利用全球资源、面向全球市场转型升级的一个重要战略选择。制造业企业出海投资需要从生产端和消费端考虑哪些因素？哪些国家的经济发展环境和条件适合中国制造业开展直接投资？本报告通过对中国制造业出海的背景、出海目标以及投资区域选择进行详细分析，尝试回答上述问题，并具体探讨新形势下中国制造业出海发展的机遇和挑战。

一、中国制造业出海的现实背景

1. 中国制成品贸易顺差创纪录

中国、德国、美国、日本和韩国是全球前五大制造业大国，也是最主要的制成品出口大国。2018-2022 年中国制成品出口规模增长 44%，远远超过美国（+14%）、韩国（+10%）、德国（+4%）和日本（-3%）。同期中国的制成品出口的世界市场份额从 17.6% 达到 21%，新增了 3.4 个百分点，几乎相当于韩国的总制成品出口份额。

中国的制成品贸易顺差也屡创新高（图 1）。2012 年德国、日本和韩国三国的制成品贸易顺差之和（0.89 万亿美元）略高于中国（0.87 万亿美元），到 2022 年中国的制成品贸易顺差扩大至 1.88 万亿美元，而德日韩三国合计的顺差为 0.62 万亿美元，仅为中国顺差的三分之一。而且 2018 年以来制成品顺差向中国集中，2018-2022 年，中国制成品贸易顺差从 1.02 万亿美元猛增至 1.88 万亿美元，增长 84%，德国、日本和韩国的制成品贸易顺差分别下降 25%，27% 和 20%，同期美国的制成品贸易逆差从 0.96 万亿美元增至 1.36 万亿美元，增长 42%。

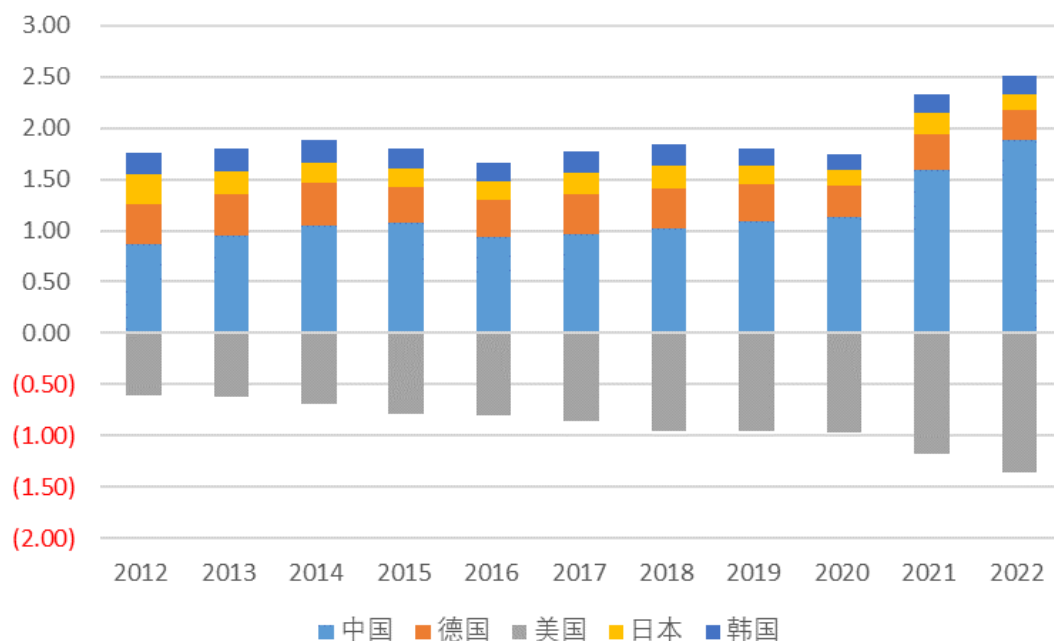


图 1: 2012-2022 年中国、德国、美国、日本和韩国制成品贸易顺差 单位: 万亿美元
数据来源: UNCTAD

中国的制成品出口快速增长，且贸易顺差也持续扩张，一方面体现了中国制造业整体的竞争力持续提升，同时也从持续性的角度提醒我们需要格外重视贸易平衡，从面向全球市场的角度考虑优化生产和销售布局，以及产业链、供应链和价值链的稳定性、安全性和多元性。

2. 中国成为全球境外直接投资的重要来源方

中国既是全球对外直接投资的一个重要受益方，也是重要来源方。2022 年，中国是全球第二位的直接投资目的地，也是全球第三位的直接投资来源地。2008 年以来，中国在全球对外直接投资（Foreign Direct Investment，以下简称 FDI）流入目的地当中稳居前三位，2020 年曾超过美国，成为当年度对外直接投资流入的第一大国家。2012 年以来，中国也成为全球境外直接投资（Overseas Direct Investment，以下简称 ODI）规模排名前三位的国家。

2006-2012 年，中国的 FDI 规模要远高于 ODI 规模，2015 年开始，中国的 ODI 在规模上开始赶上 FDI，甚至在 2016 年 ODI 比 FDI 高出 600 亿美元（图 2）。可以说，出海投资和吸引外资都是中国参与世界经济的重要方式。

更为难得的是在全球跨境投资规模较为明显下降的背景下，中国在吸引 FDI 和输出 ODI 两方面占全球跨境投资的比重均有显著提升。2015 年全球 FDI 规模

达到 2.05 万亿美元，是 2008 年全球经济和金融危机以来的最高值，之后受到贸易摩擦、疫情反复、地缘政治、能源和粮食价格上涨等因素的冲击，全球 FDI 的规模开始逐步下降，中国吸收的 FDI 占全球比重从 2015 年的 6.6% 持续提高到 2022 年的 14.6%，同时中国在全球直接投资当中的比重在 2015 年为 8.5%，2020 年猛增至 21.0%（2020 年全球直接投资下滑 44%），近两年回落至 10% 左右。

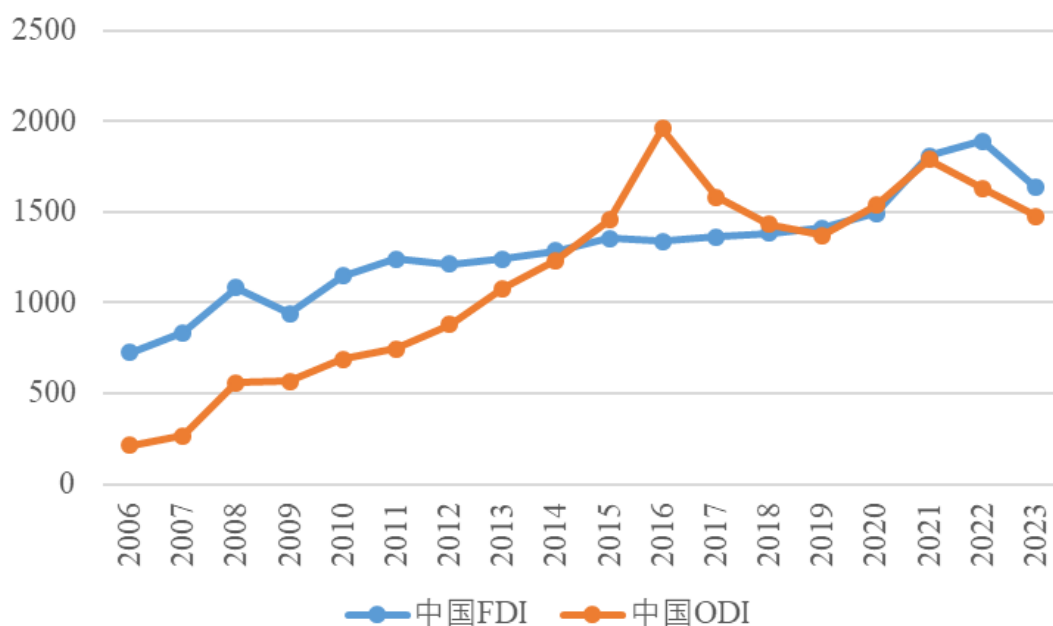


图 2： 2006-2023 年中国的外商直接投资和对外直接投资规模 单位：亿美元
数据来源：CEIC

3. 制造业是中国出海投资的主要行业之一

2006-2023 年，中国 ODI 流量从 211.6 亿美元增长至 1478.5 亿美元，年均增速 12.1%，同期制造业 ODI 投资从 2006 年的 9.1 亿美元增长至 2023 年的 279.0 亿美元，年均增速 22.3%。

2023 年中国 80% 的 ODI 投向了租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、金融业和采矿业等前五大行业。租赁和商务服务业是 ODI 规模最大的一个行业，制造业排名第二位。从近十年的增长表现而言，制造业、批发和零售业、金融业的 ODI 增长比较稳健，租赁和商业服务业 ODI 规模有所缩小，采矿业 ODI 规模明显下滑。

制造业在中国 ODI 中的占比有三轮持续提升，分别是 2008-2012 年、2013-2017 年，以及最近的 2018-2023 年，在 2023 年创历史新高达到 18.9%（图 3）。疫情之后越来越多的制造业企业开始更为积极地开展出海投资。

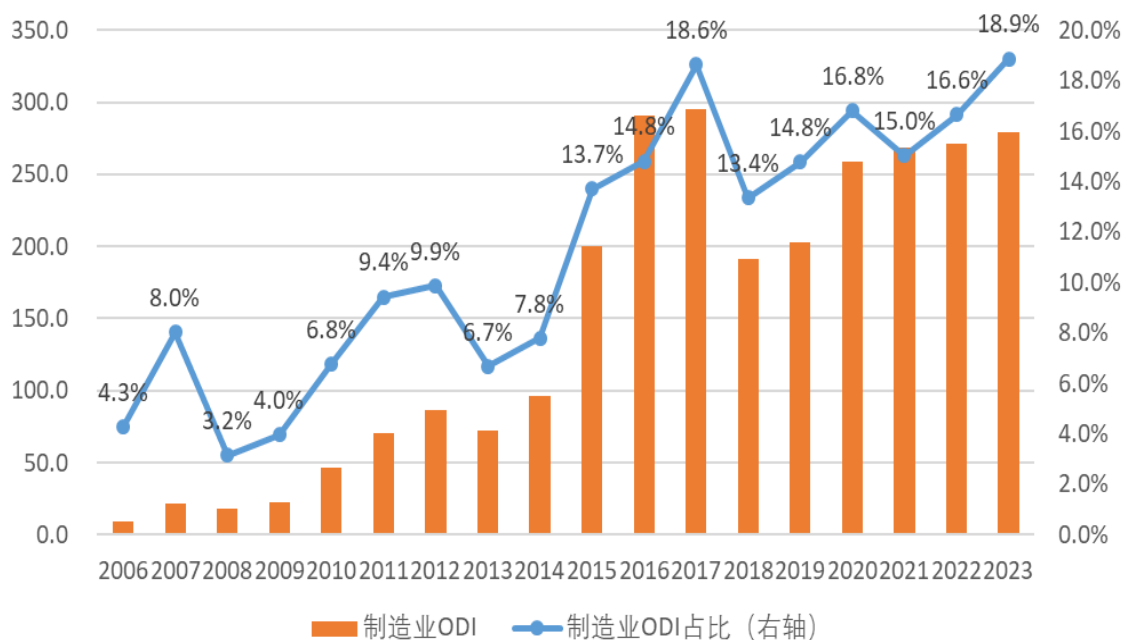


图 3：2006-2023 年中国制造业 ODI 及制造业 ODI 在总 ODI 的占比 单位：亿美元，%
数据来源：商务部

二、制造业出海目标区域

本部分着重探讨哪些国家和地区是中国制造业出海投资的优先目标？我们可以从生产和消费两个方面具体挖掘和分析未来出海的目标国家。

制造业企业在 ODI 决策时，主要从生产端和消费端做出评估和衡量。生产端有两个目标：一是产业本地化，利用当地的制造业基础，加大本地化的产能投入，融入当地市场，同时也助力当地的经济社会发展，二是供应链优化，利用全球不同区域的要素和政策差异，优化生产环节布局，提升企业整体生产和运营的国际竞争力。消费端最直接目的是市场扩张，一是通过产能输出以投资方式替代直接出口，二是选择 GDP 增长表现好的市场，满足购买力强的客户（图 4）。

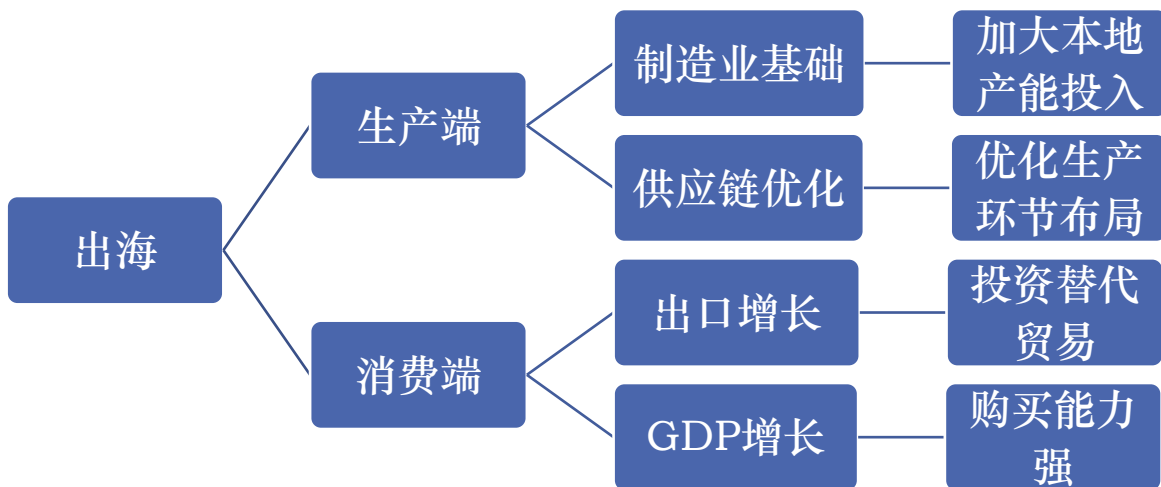


图 4：制造业出海的主要决策目标

数据来源：北大汇丰智库

2022 年中国 80% 的制造业 ODI 选择的是东盟、中国香港和（除美国、欧盟和东盟外）其他区域。2018-2022 年，中国投向东盟和其他区域的制造业 ODI 增长最快，东盟是中国制造业出海首选地区，2022 年投向东盟 ODI 为 82 亿美元，比 2018 年增长 83%，同时投向其他区域制造业 ODI 规模增长 129%，2022 年达到 56.9 亿美元，其他区域正是中国制造业未来出海的新目标（图 5）。

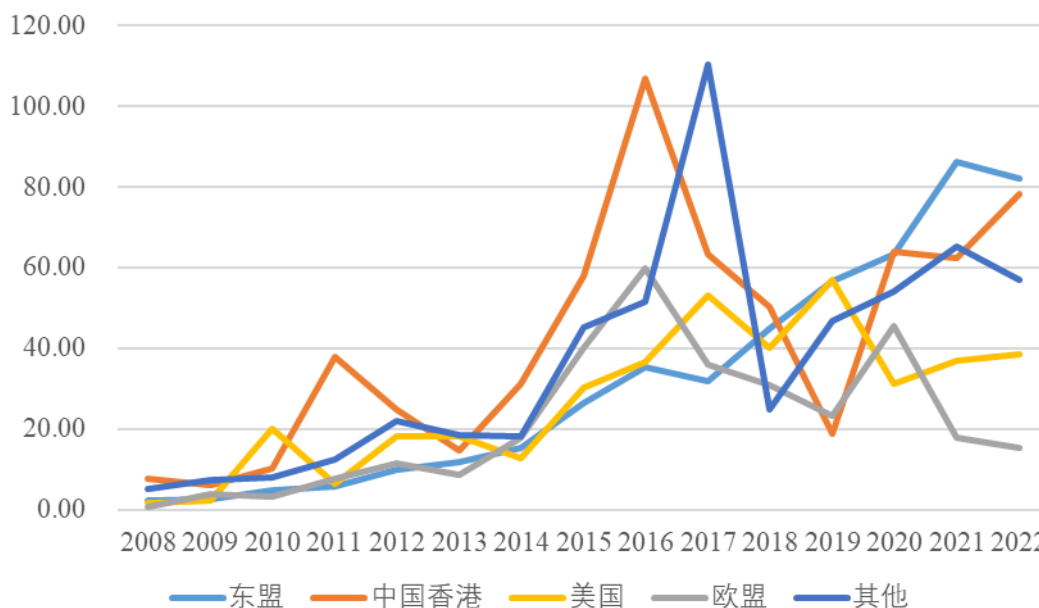


图 5：2008-2022 年中国制造业 ODI 在主要区域的投资规模

单位：亿美元

数据来源：CEIC

1. 制造业基础：印度、土耳其和沙特阿拉伯位居前三

全球制造业的发展重心从发达国家转向发展中国家，2012-2022 年发达国家制造业占全球比重从 56.1% 降至 47.2%，下降了 8.9 个百分点，相应的发展中国家的制造业占比上升，其中中国的制造业产值占比提高了 8.9 个百分点，中国之外的其他发展中国家的制造业占比 2022 年和 2012 年持平。

我们选取制造业占比超过全球 0.5% 的 25 个国家，按制造业的绝对规模排名，发达国家当中，北美的制造业集中在美国和墨西哥，东亚的制造业集中在日本、韩国，欧洲则集中在德国、法国和英国。发展中国家的制造业，亚洲主要是印度、印度尼西亚、沙特阿拉伯和泰国等国的制造业规模较大，欧洲的俄罗斯和土耳其规模较大（图 6）。

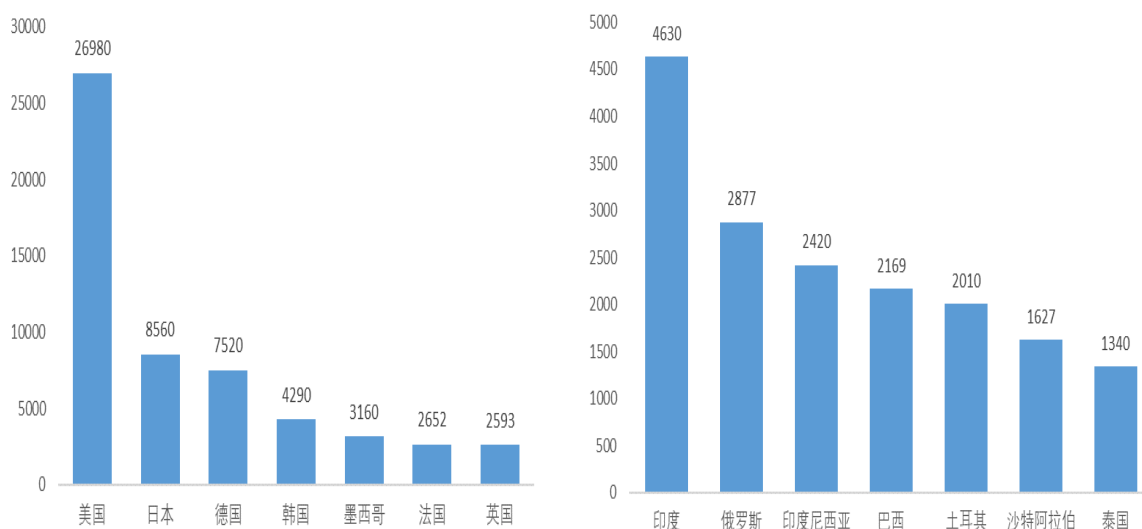


图 6：2022 年制造业产值排名居前的主要发达国家和发展中国家 单位：亿美元
数据来源：UNCTAD

2012-2022 年，全球制造业产值增长了 34%。在上述制造业发展规模排名世界前 25 位的国家中，制造业增速最快的国家分别为越南（+153%）、沙特阿拉伯（+125%）、新加坡（71%）、印度（+58%）、土耳其和波兰（45%）。（图 7）

综合上述情况和数据，发展中国家当中的印度、土耳其和沙特阿拉伯，对于中国制造业出海利用本地制造业基础开展投资是比较好的选择对象。

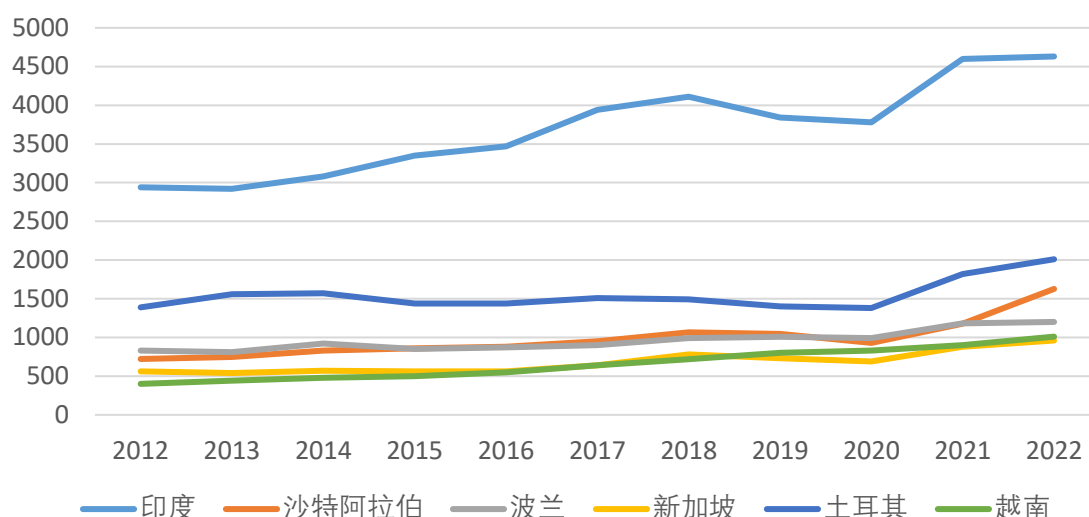


图 7：2012-2022 年部分制造业增速较快国家制造业增加值
数据来源：UNCTAD

单位：亿美元

2. 供应链区域化：美国转向东南亚、印度和韩国 欧洲转向中国、土耳其和波兰

2018 年中美贸易摩擦以来，部分国家开始重视供应链弹性问题，即兼顾灵活性和安全性的考虑，在供应链的地理分布上采取“中国+1”或者“中国+N”的策略选择。而且全球疫情对于货物和人员流动有各种无法预计的限制和临时管制等情况，进一步推动跨国公司从原先强调 JIT（Just in time）的无库存生产方式转向在多地分散供应链管理的方式。

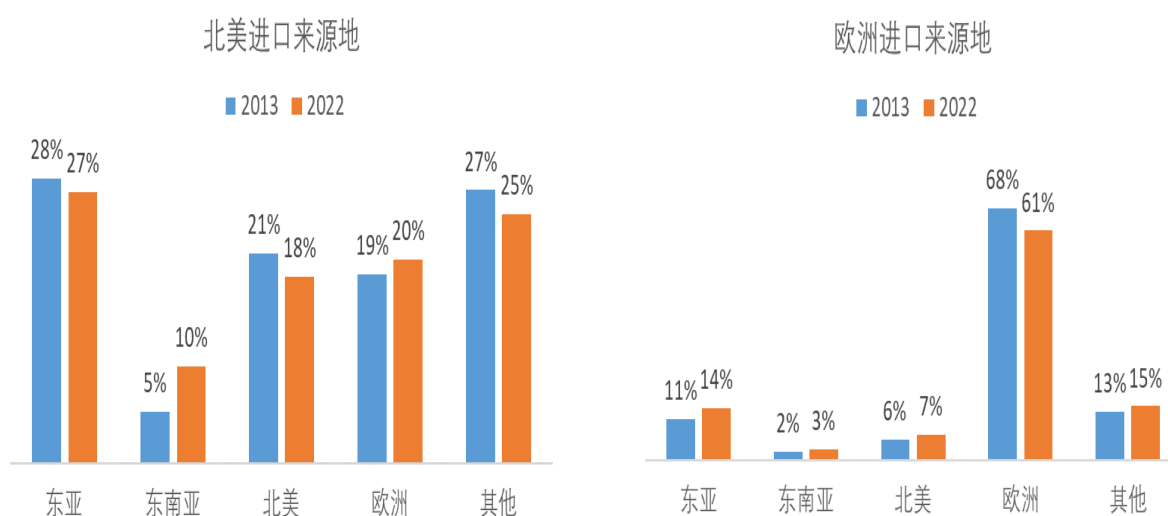


图 8：2013vs2022 年北美和欧洲进口制成品的主要来源地区
数据来源：UNCTAD

单位：%

以北美和欧洲两个发达地区为例，2013-2022 年制成品的进口来源地都变得更为分散，区域内进口的比例都有一定幅度的下降，这也验证了发达国家主动选择多元化供应链的趋势。北美从东南亚进口的制成品比例从 5% 提高至 10%；欧洲作为区域大市场建设时间最长/发展最为成熟的地区，来自欧洲内部的制成品比例下降了 7 个百分点，从东亚进口的制成品增加了 3 个百分点，从其他地区进口比例也提高了 2 个百分点（图 8）。

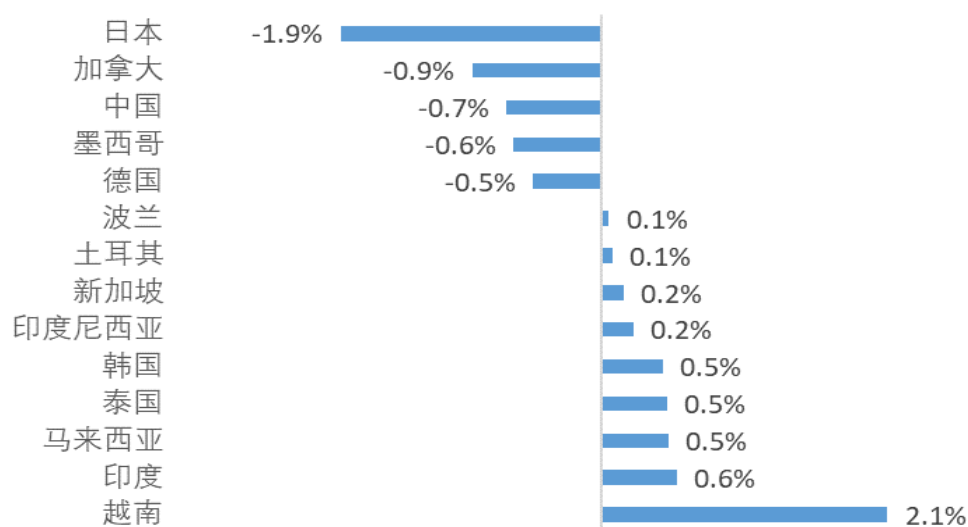


图 9：2017vs2022 年美国制成品进口主要来源国家的市场份额增减变化 单位：%
数据来源：UNCTAD

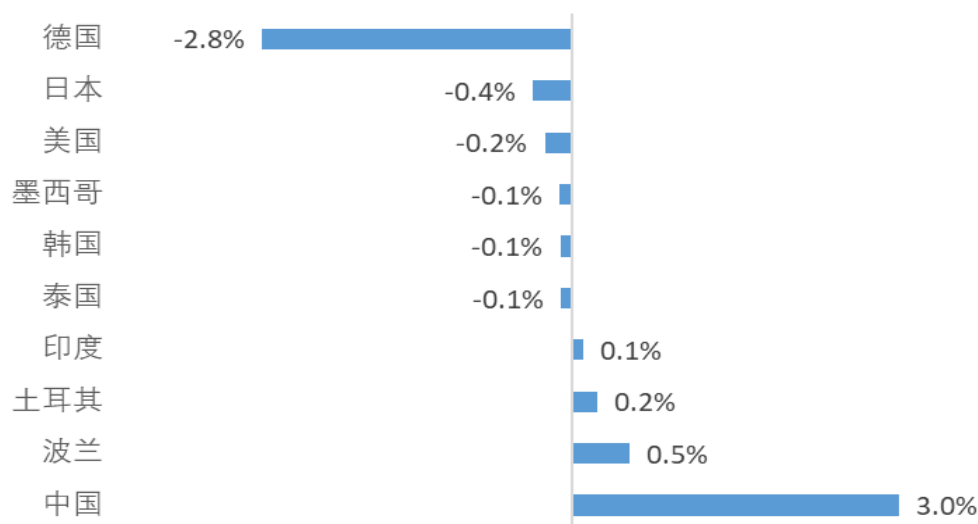


图 10：2017vs2022 年欧洲制成品进口主要来源国家的市场份额增减变化 单位：%
数据来源：UNCTAD

2017-2022 年，越南是美国市场上赢得份额最多的国家，印度在美国市场上的表现排名第二，东南亚的马来西亚、泰国、印度尼西亚和新加坡也提升了市场份额，另外韩国、土耳其和波兰也有一定的份额提升，美国的供应链从北美/东亚向东南亚、南亚和欧洲转移。最主要的原因是美国提高关税后，跨国公司和中国企业为了降低贸易成本，选择调整供应链布局。今年美国又提高对特定商品的加征关税，供应链的布局预计将继续调整。中国是欧洲市场上赢得份额最多的国家，波兰和土耳其分列第二、第三位。（图 9 和 10）

3. 出口贸易增长：东南亚、印度、土耳其和墨西哥领先

中国主要的贸易伙伴，在出口增长达到一定规模之后，自然而然就成为中国制造业出海投资的目标市场。我们选择 2023 年中国最大的 30 个出口贸易伙伴，比较 2013-2023 年以及 2018-2023 年期间的中国出口增速。中国向其中 18 个国家的出口在两个时间段的增长速度均高于中国出口的增长速度，9 个亚洲国家包括 6 个东南亚国家，印度和中亚的阿联酋和沙特阿拉伯，6 个欧洲国家包括俄罗斯、英国、西班牙、土耳其、波兰和比利时，北美洲的墨西哥，南美洲的巴西以及澳洲的澳大利亚。在 2018-2023 年期间，沙特阿拉伯、俄罗斯和土耳其中国出口增长都超过 100% 以上，另外马来西亚、阿联酋、巴西等国，中国出口增长有提速的表现（2018-2023 年增速高于 2013-2023 年）。

表 1：中国前 30 大出口贸易伙伴中出口增速较高的国家

单位：%

国家	2013-2023 年 出口增长	2018-2023 年 出口增长	国家	2013-2023 年 出口增长	2018-2023 年 出口增长
越南	207	64	印度尼西亚	77	51
印度	143	53	巴西	65	76
俄罗斯	124	131	阿联酋	67	88
马来西亚	90	93	菲律宾	164	50
墨西哥	181	85	沙特阿拉伯	129	146
英国	53	38	西班牙	110	59
新加坡	68	57	土耳其	119	119
泰国	131	77	波兰	196	78
澳大利亚	97	56	比利时	109	91

数据来源：UNCTAD

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/846210015053010210>