

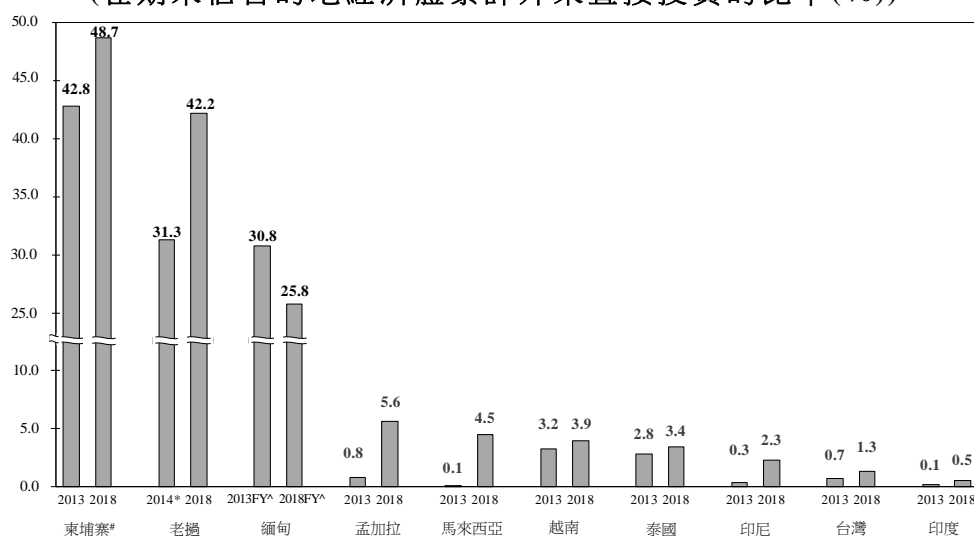
專題 2.2

內地在選定亞洲經濟體的直接投資

隨着內地致力推展「走出去」策略，中國企業已更為積極地在全球尋找投資機會，尤其在亞洲地區。內地的對外直接投資總存量在二零一四年至二零一八年的五年間，年均增速高達 24.6%，達到 19,820 億美元，當中近三分之二的投資在亞洲。香港是連接內地與世界其他地區的重要渠道，內地在亞洲的大部分對外直接投資固然會流向香港⁽¹⁾，中國企業亦積極落戶多個亞洲經濟體。本專題就內地在選定亞洲經濟體直接投資的最新狀況，作出一些重點觀察。

二零一四年至二零一八年間，內地在香港以外的亞洲地區的對外直接投資存量以年均 20.1% 的強勁速度增長，二零一八年年底達到 1,760 億美元。這些投資大部分流向了東盟經濟體及亞洲其他新興市場經濟體。以東盟為例，內地在東盟的對外直接投資存量在二零一四年至二零一八年間以年均 23.6% 的更高速度擴張，達到 1,030 億美元，使東盟成為其中一個相關投資的最大接收地⁽²⁾。從東盟多個經濟體的角度來看，內地作為外來直接投資來源地的重要性不斷提升(圖 1)。同時，中國企業在一些南亞經濟體的投資亦有所增加。

圖 1：選定亞洲經濟體源自內地的外來直接投資
(在期末佔目的地經濟體累計外來直接投資的比率(%))



註： * 有關數據的最早年份。

^ 財政年度(例如 2013FY 是指二零一三年四月一日至二零一四年三月三十一日期間)。

只包括固定資產投資。

資料來源：柬埔寨國家銀行、老撾計劃投資部、緬甸投資及公司管理局、孟加拉銀行、馬來西亞國家銀行、越南綜合統計辦公室、泰國銀行、印尼投資協調委員會、台灣經濟部、印度工業和內貿促進司。

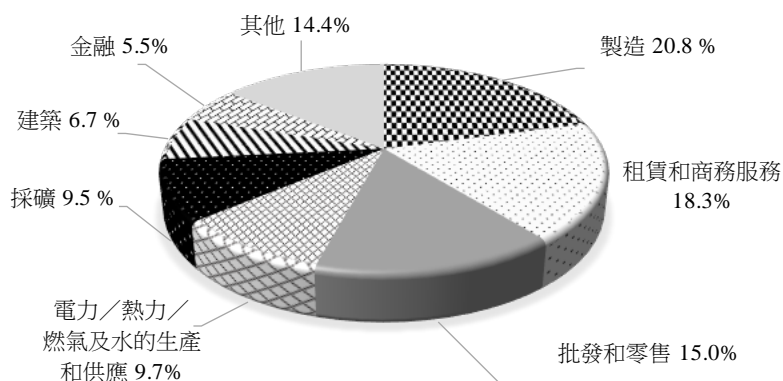
(1) 截至二零一八年年底，內地在香港的對外直接投資存量為 11,000 億美元，佔內地在亞洲的對外直接投資存量約 86%。

(2) 相對而言，截至二零一八年年底，內地在歐盟和美國的對外直接投資存量分別為 910 億美元和 760 億美元。

專題 2.2 (續)

內地在亞洲新興市場經濟體的投資多元化，遍布多個行業。以東盟經濟體為例，中國企業的投資就橫跨了第一產業(例如採礦)、製造、建築及各類服務業(例如租賃和商務服務、批發和零售，以及金融)(圖 2)。

圖 2：截至二零一八年年底內地在東盟經濟體的對外直接投資存量(按經濟活動劃分)



資料來源：商務部。

內地在亞洲新興市場經濟體的投資遍布多個行業，可歸因於幾個因素。首先，亞洲新興市場經濟體的消費市場增長迅速，創造了龐大商機，吸引中外企業的投資。隨着全球經濟重心不斷「西向東移」，亞洲新興市場經濟體已成為環球經濟增長的重要貢獻者，當地居民的收入和消費力亦隨之而上升。內部需求現已是許多亞洲新興市場經濟體的主要增長動力⁽³⁾，經營相關行業(例如批發和零售)的中國企業有誘因在這些擴張中的市場裏開拓業務。

此外，隨着「一帶一路」倡議的推進，內地在部分亞洲新興市場經濟體的基礎設施(如運輸和物流、電力供應、電訊等)投資亦愈加顯著。以孟加拉為例，當地二零一八年自內地流入的外來直接投資較前一年增加十倍，達到 10 億美元，當中約八成投資在電力行業。在印尼，近期自內地流入的外來直接投資增長也與各類基建項目有關。

內地的產業升級亦影響其在亞洲新興市場經濟體的投資佈局。受惠於研發投資增加以及內地政府的政策支持，許多內地製造商成功向高增值方向發展，更為聚焦於產品創新及先進製造活動上，並將部分傳統製造活動遷移至鄰近的新興市場經濟體(例如越南⁽⁴⁾)，令內地在這些經濟體的對外直接投資上升。

(3) 有關內部需求在亞洲新興市場經濟體日益重要的詳情，請參閱《二零一九年半年經濟報告》「專題 2.2：私人消費開支作為亞洲新興市場經濟體增長的引擎」。

(4) 截至二零一八年年底，製造業的外來直接投資佔越南累計註冊外來資本的 57.5%。

專題 2.2 (續)

隨着內地經濟持續雙向開放，中國企業會繼續積極開拓海外商機，預期未來這些企業在亞洲經濟體的投資會穩步增加。作為往來內地的主要門戶，香港定能從中獲益。政府會繼續通過各種政府層面的平台，與亞洲其他經濟體緊密合作，締造有利投資者的環境。現時，香港已與海外經濟體(包括東盟和其他一些亞洲經濟體)簽訂了 21 份促進和保護投資協定。這些協定有助加強香港與相關經濟體的雙向投資往來，支持香港作為內地投資渠道的發展。