



普华永道

跨国企业在中国：

把握市场和经济增长的机遇








# 目录

执行概要	03
前言	06
2022年《政府工作报告》要点及其对跨国公司的潜在影响	08
跨国企业对在中国发展前景保持乐观，但仍面临多重挑战	16
受访企业背景	28
联系方式	30











# 执行概要

中国实施改革开放政策40多年以来，外商直接投资额（FDI）从1983年的9.16亿美元增加至2021年的1,735亿美元。到2020年底，注册外商投资企业达63.5万家。

作为世界第二大经济体，中国经济增速全球瞩目。世界银行和国际货币基金组织（IMF）预测，中国经济在未来4-5年的表现将超过其他主要经济体。预计到2025年，中国将成为高收入国家，中等收入群体的规模有望在10-15年内翻一番。

今年三月，中国召开了“两会”——全国人民代表大会和中国人民政治协商会议。国务院总理李克强作《政府工作报告》，提出今年国内生产总值增长5.5%左右，中国将进一步扩大开放，并实施新的组合式税费支持政策，预计全年退税减税约2.5万亿元。发展数字经济、碳达峰和碳中和也是报告中的亮点。

今年5.5%的GDP增长目标将提振投资者对中国市场的信心。获得退税可以直接提升跨国企业的财务表现，跨国企业可以更好地利用资金来进一步拓展业务。在数字化领域，中国企业正在寻找数字化解决方案来升级其生产链，对于全世界的科技公司来说，这将是一个具有巨大潜力的市场。

2022年2月至3月，普华永道中国针对跨国企业在中国的经营情况进行调研，并举办年度跨国公司高管早餐会，并在会议间隙开展小组讨论和现场投票。我们的调查结果与其他商会的报告基本一致：尽管跨国企业在中国面临着挑战，但其对中国市场及增长潜力仍保持乐观。

### **现场投票显示，中国市场和经济增长是最吸引跨国公司的两大因素**

- 跨国公司对中国的“市场”和“增长”最为乐观。在会议现场，有将近70%的投票者选择了这两个词。中国人口基数庞大、中产阶级数量不断增长、Z世代崛起等诸多因素均吸引全球企业前来投资与经营。与此同时，中国的科技创新、可持续性发展和稳定的环境亦对跨国公司有着很强的吸引力；
- 当被问及有什么因素会影响到他们在中国继续经营或扩展业务时，50%的投票者还是选择了“市场”和“增长”这两个词。

### **调研结果显示，超过一半的受访企业有在中国扩张业务的计划；华东和华南是其首选区域市场**

- 接近60%的受访企业表示其有计划在未来1-3年扩大中国业务，其中91%称其主要目的是“扩大市场/客户/服务”；
- 大多数受访企业表示“扩大在中国的业务”（71%）和“在中国生产和销售产品”（51%）是其商业战略；
- 受访企业认为“设立合资企业或投资中国企业”（53%）和“设立新的独资企业”（47%）是他们在投资中国时倾向选用的方案；
- 对受访企业而言，华东是最具吸引力的区域市场（76%），其次是华南（59%）和华北（38%），这三个区域分别包括中国著名的长三角、大湾区和京津冀经济集群，也是外国投资者在华首选投资地区。

### **人才、政策和知识产权保护是跨国公司在华投资面临的三大挑战**

- 超过半数的受访企业将“人才招聘和保留”（59%）列为最大挑战，此外还面临“劳动、环保、安全审查等方面严格的法律法规”（35%）、“知识产权保护”（24%）和“将现金调回总部”（21%）等固有挑战；
- 参会公司亦对中国市场的长期增长与投资回报表达了担忧。此外，政策也是一个重要的因素，不少企业表示政策及其稳定性是一大挑战。



受新冠肺炎疫情反复、供应链中断和通货膨胀高企的影响，世界银行和国际货币基金组织最近下调了对中国增长的预测。此外，消费疲软和不明朗的政策前景也会抑制跨国公司在华增长。

上海是中国的金融、贸易和航运中心，拥有831家跨国公司地区总部。自本轮疫情以来，上海封控已经超过两周，对供应链造成了极大的冲击。跨国企业高管表示对他们在中国的业务和发展计划受到的影响表示担忧。

中国政府已采取一系列措施来吸引外国投资和稳定外贸。外商投资准入负面清单从2017年的63条削减到2021年的31条。在促进电信、互联网、教育、文化和医疗领域的开放方面也有多个政策公布。此外，外国投资者也可以在更多领域设立独资企业。





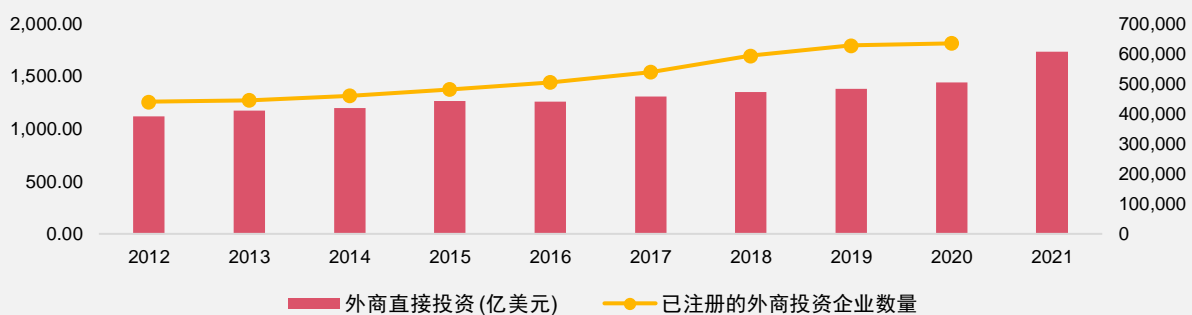
# 前言

纵观中国经济改革和开放历史，外国投资一直是关键驱动力。

在过去40多年中，外商直接投资从1983年的9.16亿美元增至2021年的1,735亿美元。截至2020年12月，中国有63.5万家外商投资企业，是2001年中国加入世界贸易组织时的三倍多。

外资企业以占市场主体2%的比重，带动了约4,000万人就业，占全国城镇就业人口的十分之一，贡献了我国六分之一的税收，五分之二的进出口。

图表1：中国外商投资额及外国企业数量



来源：万得资讯



多家在华外国商会发布的年度调查报告显示，跨国公司对发展其在华业务充满信心。

中国美国商会3月8日发布的年度《中国商务环境调查报告》显示，超过一半的会员企业称其2021年在华盈利情况好于2020年，扭转过去数年的趋势；近三分之二的会员企业将中国列为近期全球投资的首位或前三位。

此前华南美国商会发布的《2022年中国营商环境白皮书》中称，约72%的受访企业未来三年有在华扩张计划，较上年回升7%。上海美国商会发布的《上海美国商会2021年中国商业报告》显示，59.5%的受访公司在过去一年中增加了在华投资，较上一年调研增加了30.9个百分点，较为接近2018年的62%。

中国欧盟商会所做的最新调查结果也较为类似。约68%的受访企业对其所在行业未来两年的业务前景持乐观态度，高于去年的48%；大多数受访企业看好中国市场，只有9%考虑将其目前或计划中的投资移出中国，创下该调查开展以来的最低纪录。

中国英国商会此前发布的年度商业信心调查报告显示，中国的市场潜力仍然具有吸引力，46%的受访企业正计划增加投资，52%对其明年在华前景感到乐观。







# 2022年《政府工作报告》要点 及其对跨国公司的潜在影响

全国人民代表大会和中国人民政治协商会议简称“两会”，于每年春天召开。三月初，国务院总理李克强向全国人民代表大会作《政府工作报告》。普华永道总结了2022年《政府工作报告》（以下简称《报告》）中的要点，并分析其对跨国企业的影响。



## 对整体环境的判断

### 《报告》相关要点

中国的发展面临的风险挑战明显增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，消费和投资恢复迟缓，稳出口难度增大，能源原材料供应仍然偏紧，输入型通胀压力加大。

### 潜在影响分析

随着能源和其他进口材料价格的不断上涨，跨国企业投入成本将不断增加。另一方面，由于消费持续低迷，消费者对跨国公司产品的需求可能不如预期。在消费者和商业信心下降的情况下，跨国公司倾向于谨慎，可能会减少在中国的投资。







## 主要经济指标和政策

### 主要经济指标

#### 《报告》相关要点

国内生产总值增长5.5%左右，居民消费价格涨幅3%左右。经济增速预期目标的设定，主要考虑稳就业保民生防风险的需要，并同近两年平均经济增速以及“十四五”规划目标要求相衔接。这是高基数上的中高速增长，体现了主动作为，需要付出艰苦努力才能实现。

#### 潜在影响分析

今年5.5%的GDP增长目标基本上是很多分析机构预测的上线。国际货币基金组织和世界银行的预测分别为4.8%和5.1%。与美国和欧洲国家的高通胀率相比，在高增长预期下的低通胀水平预计将提振投资者对中国市场的信心。欧美国家的高通胀和紧缩的货币政策将推高债券收益率，中国货币政策却较为宽松，中国国债收益率可能很难上升，中美国债收益率差的缩小将影响外资流入中国，甚至会导致资本外流。



## 积极的财政政策和稳健的货币政策

### 《报告》相关要点

积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。实施新的组合式税费支持政策，预计全年退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费，让广大市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

### 潜在影响分析

稳定的人民币汇率预期能在全球动荡时期增强投资者的信心，并帮助跨国企业对抗输入性通货膨胀，保证在中国所开展业务的利润回报水平。政府鼓励银行降低贷款成本和费用也有利于跨国公司获得较低成本的融资，进而扩大在中国的投资。

《政府工作报告》指出，增值税留抵退税力度显著加大，以有力提振市场信心。获得退税可以直接提升跨国企业的财务表现，跨国企业可以更好地利用资金来进一步拓展业务。



## 进一步扩大开放

### 《报告》相关要点

扩大鼓励外商投资范围，支持外资加大中高端制造、研发、现代服务等领域和中西部、东北地区投资。优化外资促进服务，推动重大项目加快落地。增设服务业扩大开放综合试点。

### 潜在影响分析

今年1月，商务部表示将修订扩大《鼓励外商投资产业目录》。目前，2020年版鼓励目录总条目为1,235条，与2019年版相比增加127条、修改88条。进一步的修订意味着将有更多的条目加入。对于在新技术和新商业模式方面具有竞争优势的跨国企业，这将是一个新的商业机会。

目前，绝大多数的跨国企业位于中国的东部和南部，在区域协调发展的背景下，中西部和东北地区的商业环境也将逐步改善，跨国公司有望在这些地区投资，或将现有的工厂转移到这些地方。





## 数字经济

### 《报告》相关要点

促进数字经济发展。加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，逐步构建全国一体化大数据中心体系，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力。

### 潜在影响分析

中国的数字业务前景广阔。中国信息通信研究院数据显示，2020年中国数字经济规模达39.2万亿元（6.2万亿美元），约占GDP的38.6%，其中产业的数字化规模为31.7万亿人民币。目前，中国企业正在寻找数字化解决方案来升级其生产链，人工智能、大数据、物联网、自动化系统和5G网络设备是热门需求，对于全世界的科技公司来说，这都是一个具有巨大潜力的市场。







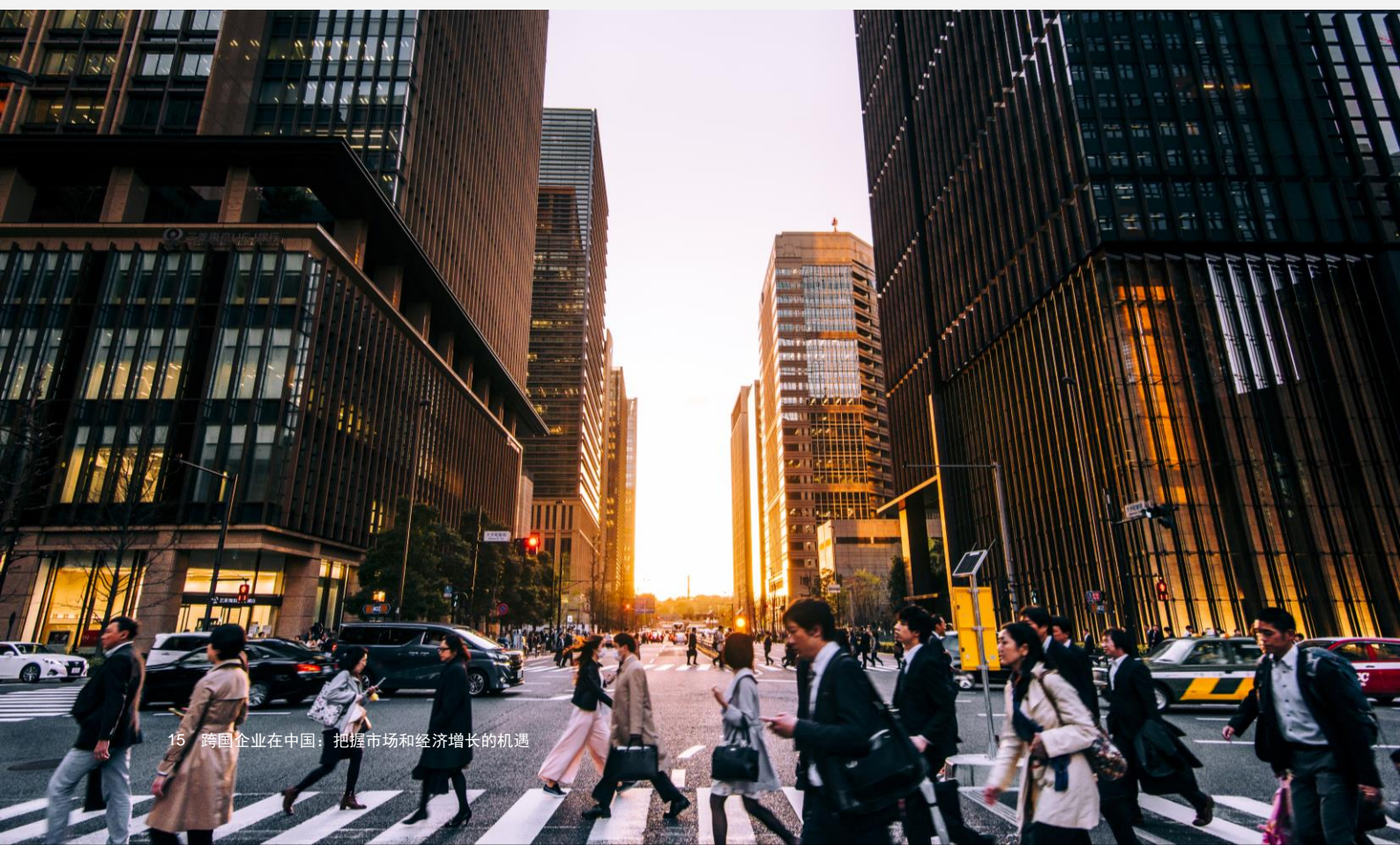
## 碳达峰和碳中和

### 《报告》相关要点


中国将坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。提升生态系统碳汇能力。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策，发展绿色金融，加快形成绿色低碳生产生活方式。

### 潜在影响分析

更严格的环境政策将逐步淘汰高污染行业，包括未能达到某些标准的跨国企业。碳中和的承诺将在全国范围内掀起一波对新能源、替代燃料汽车、绿色金融、碳捕获和储存技术的需求，预计新增长领域的市场收益将超过被淘汰领域的损失。跨国企业应迎合这一环境趋势，可能需要对其在中国的业务进行实质性变革。未来，能够提供创新低碳解决方案的企业将有更大的发展。







# 跨国企业对在华发展前景 保持乐观，但仍面临多重挑战

2022年2月至3月，普华永道对在华跨国企业开展调研，并举办年度跨国企业高管早餐会议，目的是了解跨国公司在华的经营现状和市场前景。在早餐会的小组讨论环节，与会嘉宾通过现场投票的方式回答了关于中国市场的两个关键问题，演讲者和嘉宾还交流了观点及在华经营经验。

我们的调查结果与上述商会此前发布的商业信心报告观点相仿。普华永道进行的调研和现场投票均显示，跨国企业大都对中国市场表示乐观——人口基数庞大、市场潜力巨大、中产阶层壮大是有利的市场条件，但也面临着人才、政策不确定性和知识产权保护等方面的挑战。



## 中国的市场和经济增长最吸引跨国企业

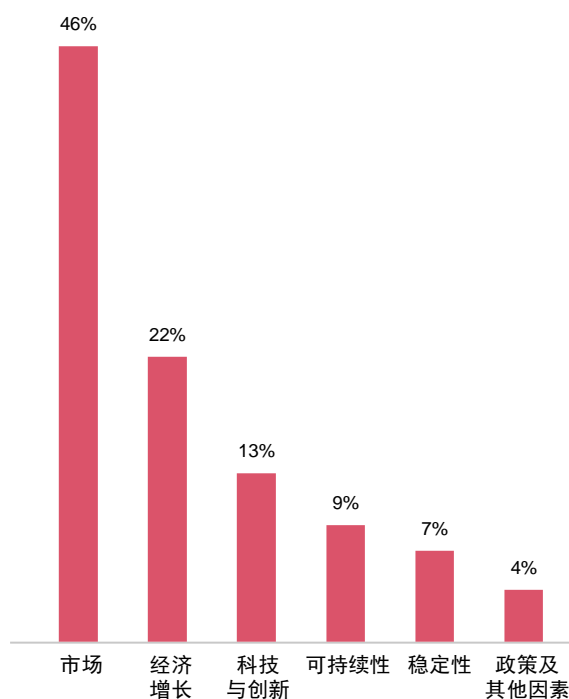
### 跨国企业对中国市场和增长最为乐观

现场投票显示，“市场”和“增长”是嘉宾在描述乐观因素时使用最多的两个词。“庞大的人口”、“本地需求”、“需求增长”和“中等收入群体目标市场增长”也用来描述中国广大市场的增长前景，分析中我们将其归为“市场”类。第二个高频使用的词是“增长”，其中“经济增长”、“稳定增长”和“持续增长”等用词屡见不鲜。

接下来是一组与“科技创新”和“可持续性”有关的词语，与会嘉宾列出多个国内热门颠覆性趋势，例如“直面消费者的网络销售”、“数字化”、“中国继续引领新能源汽车市场”、“创新”与“高科技”以及“碳中和”和“气候行动”等。

会议演讲嘉宾认为，中国增长动力将集中在热门行业之中，“数字经济”和“碳中和”被视为推动下一轮经济增长的两架马车。

图表2：受访企业对中国最乐观的是（关键词）





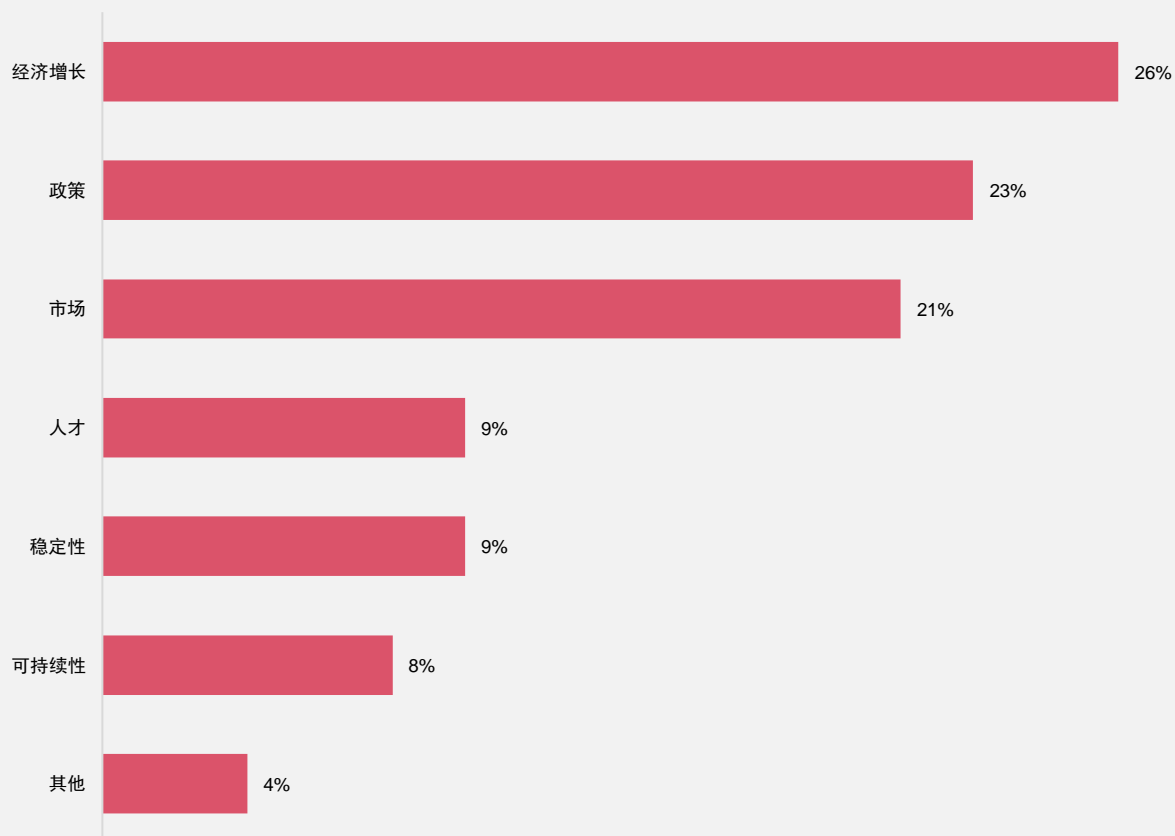
## 中国的市场和经济增长最吸引跨国企业

第二个投票问题中，与会嘉宾被问及跨国公司在华运营的决策因素。

“增长”、“市场”和“可持续性”是大家反复使用的词汇。嘉宾列举了“Z世代”和“品牌影响力与发展”的例子，反映出“95后”和“00后”消费者的崛起以及其独特品味影响下的市场潮流。

与会者将“稳定的形势”、“政策利好投资，中期稳定”、“地缘政治”和“市场准入”等列为影响其下一步在华经营策略的关键因素。在第一个问题中，“稳定”一词也被多次提及，显示出稳定的环境对跨国企业具有很大的吸引力。

图表3：受访企业扩大或继续在中国开展业务最重要的驱动因素（关键词）





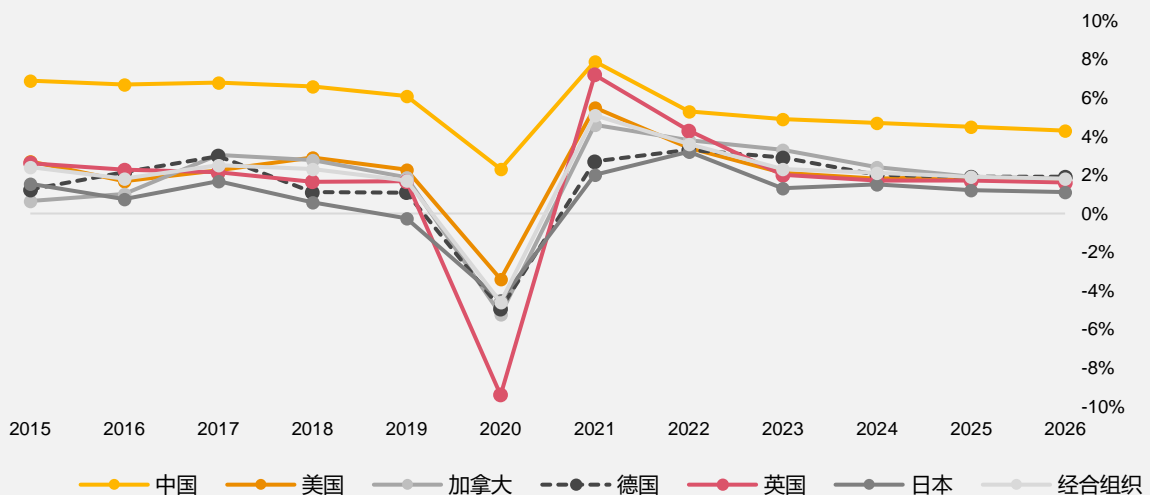
## 宏观视角下中国的增长前景

### 中国经济增速超过其他主要经济体

中国是全球第二大经济体。2021年，中国人均GDP达到12,551美元，超过世界平均水平。世行数据显示，2020年中国人均国民收入（GNI）达到10,298美元，属于中高收入国家。市场预测中国将在2025年前成为高收入国家。

2021年，中国GDP达到114.37万亿人民币（约18万亿美元），两年平均增长率为5.1%，2021年中国GDP增速达到8.1%，是2011年以来最大增长。世界银行、国际货币基金组织和其他市场分析机构预测，中国在未来3至4年的表现将超过其他主要经济体。

图表4：主要经济体GDP增长预测



来源：EIU



## 中国中产阶层持续扩大

中国是全球第二大消费市场和全球最大的网络零售市场。随着中产阶级群体规模不断壮大，其购买力也在不断提高。国家统计局数据显示，2018年，中国约有4亿人属于中等收入群体，约占整体人口的28%。市场预计，中国中等收入群体人数将在未来10至15年翻番，达到8至9亿人，约占全国总人口的60%。

作为中国最富裕的省份之一，浙江近期出台了扩大中等收入群体的措施，其目标是到2025年，该省80%的家庭年可支配收入达到10万至50万元人民币。他们的购买力将是空前的。

然而，与世界平均水平相比，中国私人消费占GDP份额仍然较低。根据经济学人智库（EIU）的预测，2022年中国私人消费占GDP的比例为36.5%，远低于美国的69.1%和经合组织国家60%的水平。随着中等收入群体扩张，消费者购买力将大幅增长。





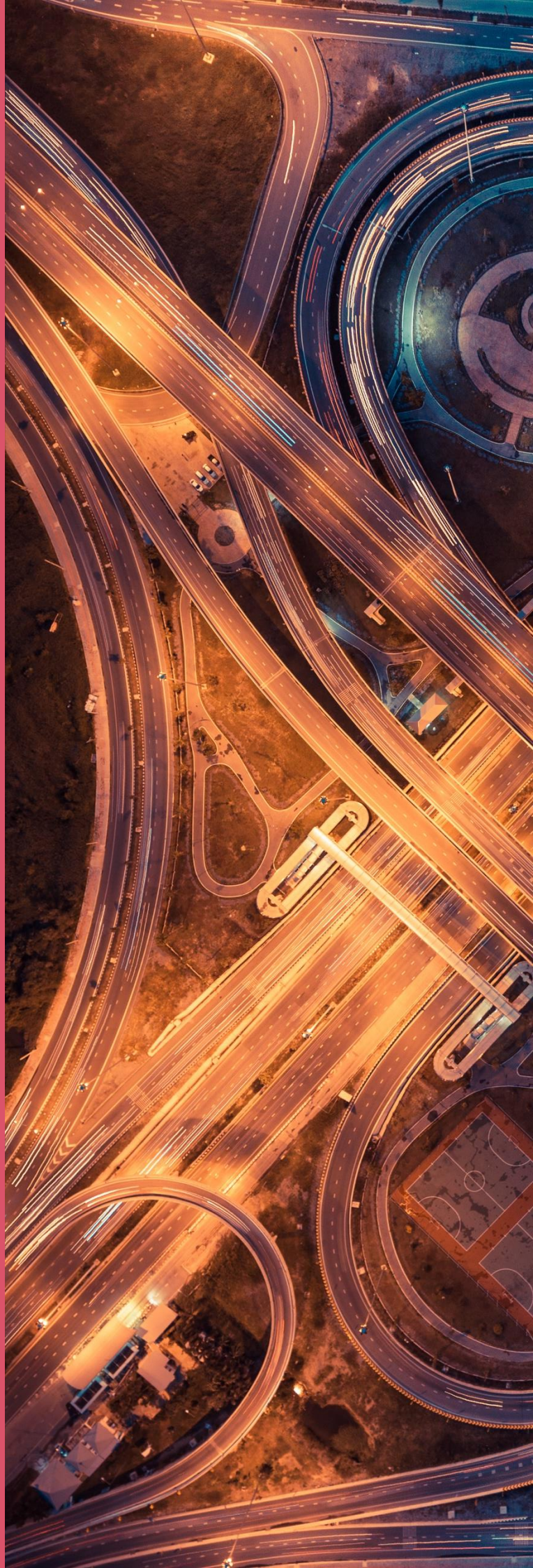
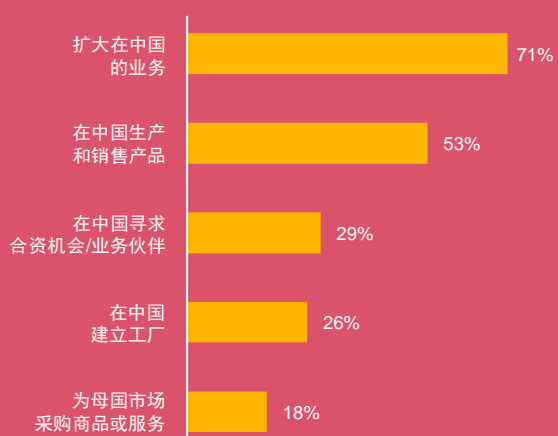
## 超半数跨国企业将增加对华投资,华东和华南是优选区域

### “立足中国，服务中国”，扩大业务

普华永道调查显示，许多受访企业表示“扩大在中国的业务”（71%）和“在中国生产和销售产品”（53%）是其在华经营战略，这意味着大多数企业均着眼于本地市场发展与增长。

也有受访企业表示其经营策略是“在中国建立工厂”（26%）和“为母国市场采购商品或服务”（18%）。

图表5：受访企业在中国的经营战略



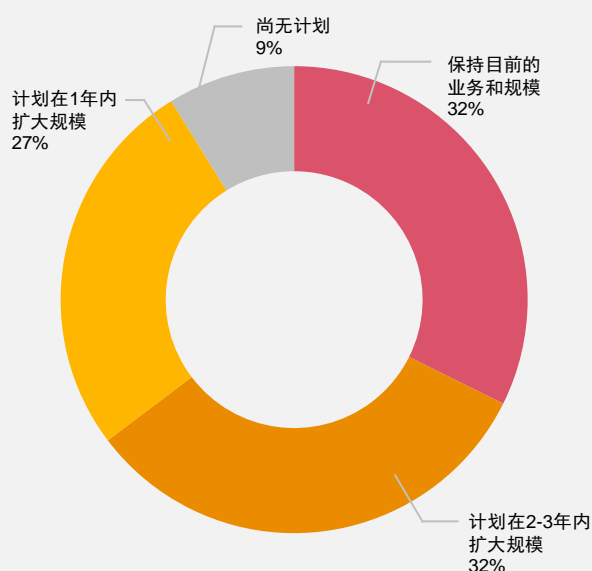
## 跨国公司寻求在华扩张业务

当向受访企业问及有关中国市场的发展规划时，近6成表示其“计划在未来1至3年内扩大规模”，32%表示会“保持目前的业务和规模”。计划扩张在华业务的受访企业主要分布在汽车、化工、金融服务和医疗保健领域。

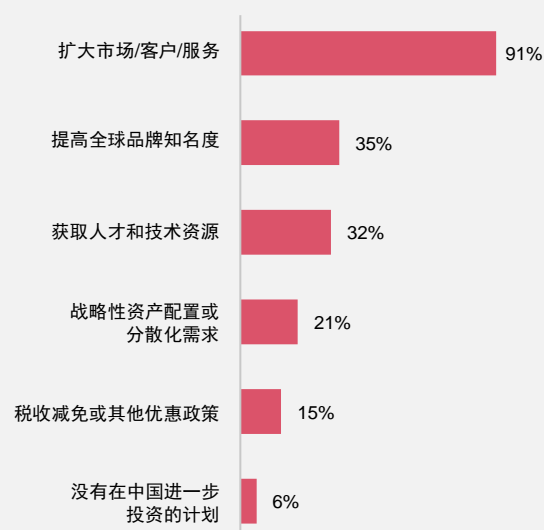
有计划在华扩张业务的跨国公司中，超过9成将“扩大市场/客户/服务”列为其主要目标。除此之外，“提高全球品牌知名度”（35%）和“获取人才和技术资源”（32%）也是其主要动机。

相比之下，少数受访企业把“税收减免或其他优惠政策”（15%）列为扩充营业的主要目的。另外，只有6%的受访企业表示没有计划增加对华投资。

图表6：受访企业在中国的发展计划



图表7：受访企业在中国扩张计划的目的

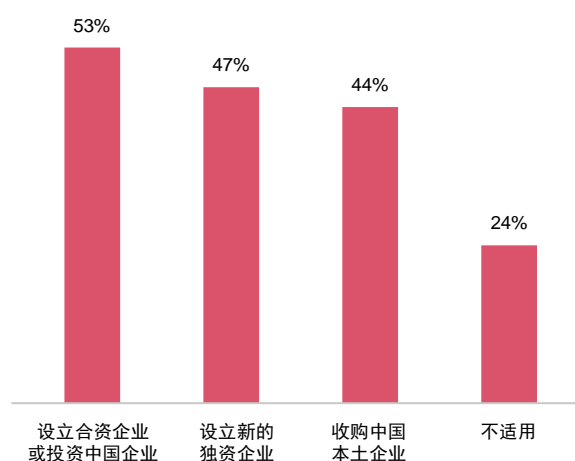




## 跨国公司采取多元模式投资中国

调研显示，53%的受访企业选择“设立合资企业或投资中国企业”，47%选择“设立新的独资企业”，44%选择“收购中国本土企业”。

图表8：受访企业在中国投资的首选途径

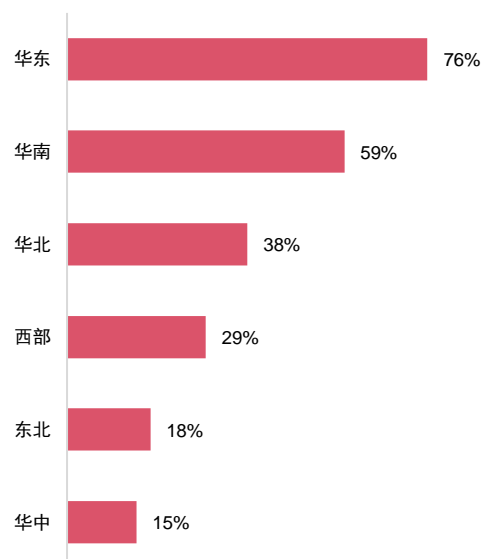


## 华东与华南最吸引跨国企业

调查发现，受访企业表示华东市场最具吸引力（76%），具体包括上海、南京、苏州、杭州、宁波和青岛等地；以深圳、广州和珠海为战略重点的华南地区也相当受欢迎（59%）；以北京、天津、雄安新区和太原为代表城市的华北地区位居第三（38%）。

华东、华南和华北也是中国三大先进经济集群——长三角地区、粤港澳大湾区和京津冀的所在地。国内生产总值合计占全国的4成。多年来，这三大地区一直是中国经济引擎，吸引一众跨国公司在当地设立中国总部。

图表9：受访企业有兴趣投资和扩张的区域市场

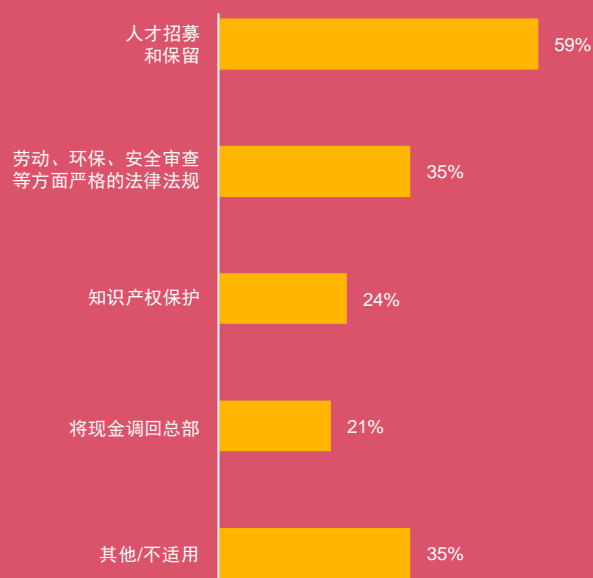




## 跨国企业在华面临复杂多元的挑战

调查发现，许多受访企业将“人才招聘和保留”（59%）视为首要挑战，其他挑战还包括“劳动、环保、安全审查等方面严格的法律法规”（35%）、“知识产权保护”（24%）和将“现金调回总部”（21%）。在“其他”类别中，一些企业表示，他们面临激烈的国内竞争，利润率较低，以及法规不明及执法随意等问题。

图表10：受访企业在中国市场面临的主要挑战





## 宏观视角下跨国企业面临的挑战

从宏观视角来看，跨国公司在中国面临着广泛而复杂的挑战。

短期来看，新冠疫情的爆发对整个供应链造成了重大干扰。

上海是中国的金融、贸易和航运中心，拥有831家跨国公司地区总部。本轮疫情以来，上海封控已经超过两周。自3月1日以来，上海累计报告本土感染超20万。跨国企业高管表示对他们在中国的业务和发展计划受到的影响表示担忧。

上海美国商会和中国美国商会在今年4月1日联合发布了新冠疫情对企业影响的调研报告，60%的受访企业表示，近期国内新冠疫情爆发以来，因为员工不足、供应短缺和封控已经导致生产放缓或减产，制造行业遭受冲击最为严重。54%的受访企业已经下调了2022年营收预测，29%的受访企业已经推迟了投资计划，17%的受访企业已经缩减了投资。

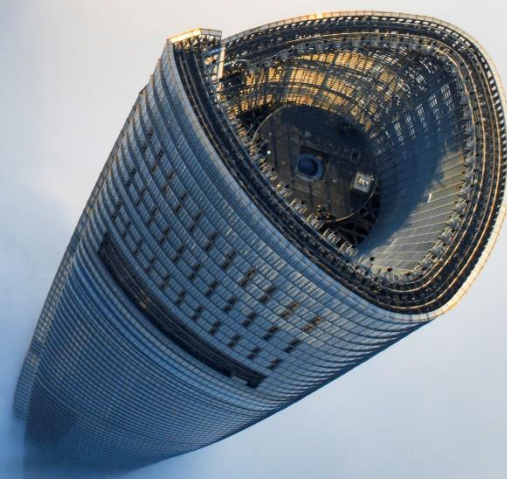
新冠肺炎疫情、供应链中断和高通胀预期将导致中国经济增速放缓。世界银行和国际货币基金组

织此前均下调预测——世行将中国2022年的GDP增长预测从之前的5.4%下调至5.1%，IMF则预测中国2022年将增长4.8%，比上次预测下降0.8个百分点。

中国的生产价格指数可能因为输入性通胀而走高。在国内市场，跨国公司正面临来自国内同行的竞争，随着生产和商业成本的增加，跨国企业的利润率正在缩小。

此外，中国的人口老龄化程度正在加剧，贫富收入差距也在不断扩大，在经济复苏前景并不明朗的情况下，消费可能会失去增长动力。所有这些因素都不利于中国中产阶级增长，对于很多跨国企业而言，以前的增长目标和预测可能会变成过于乐观。

参会嘉宾也认为，中国家庭在危机中倾向于少花钱，多储蓄。目前，政府正在采取一系列措施拉动国内消费，并实施一系列基础设施项目以创造就业机会。2022年，基础设施支出是政府预算的首要任务，我们可能会看到增长集中在技术基础设施、交通网络和城市更新方面。



在政策方面，目前，外国投资者仍然被限制进入法律服务、文化等行业，且对跨境资本转移实行更严格的规定。大多数跨国公司都存在将现金调回总部较为困难的问题。

2020年12月，国家发改委和商务部发布《外商投资安全审查办法》，以降低国家安全风险因素。然而，从外国投资者的角度来看，对于界定哪些属于可能触发国家安全审查以及审查的内容，缺乏一套明确的标准和准则。2021年6月，全国人民代表大会常务委员会通过新的《数据安全法》，个人数据和“关键信息”的跨境传输将必须经过国家安全风险评估。对此，许多投资者认为“关键信息”定义过于模糊和宽泛，难以执行。

事实上，中国政府已经意识到投资者的担忧，也表示有决心不断提高开放程度，并一直在稳步实施相关政策——自2020年1月1日起生效的新《外商投资法》及其实施办法中有关允许合资企业的条款更加灵活，并简化了企业实体的设立程序。

2021年，商务部发布关于《“十四五”利用外资发展规划》。根据规划，中国将继续缩减外商投资准入负面清单，允许在更多领域设立外商独资企业，将稳步推进电信、互联网、教育、文化、医疗和医药领域的开放。中国还将进一步开放银行、证券、保险、基金、期货及其他金融领域。

总体而言，外资准入负面清单已从2017年的63条缩减至2021年底的31条，自由贸易试验区负面清单从2017年的95条缩减到2021年的27条。

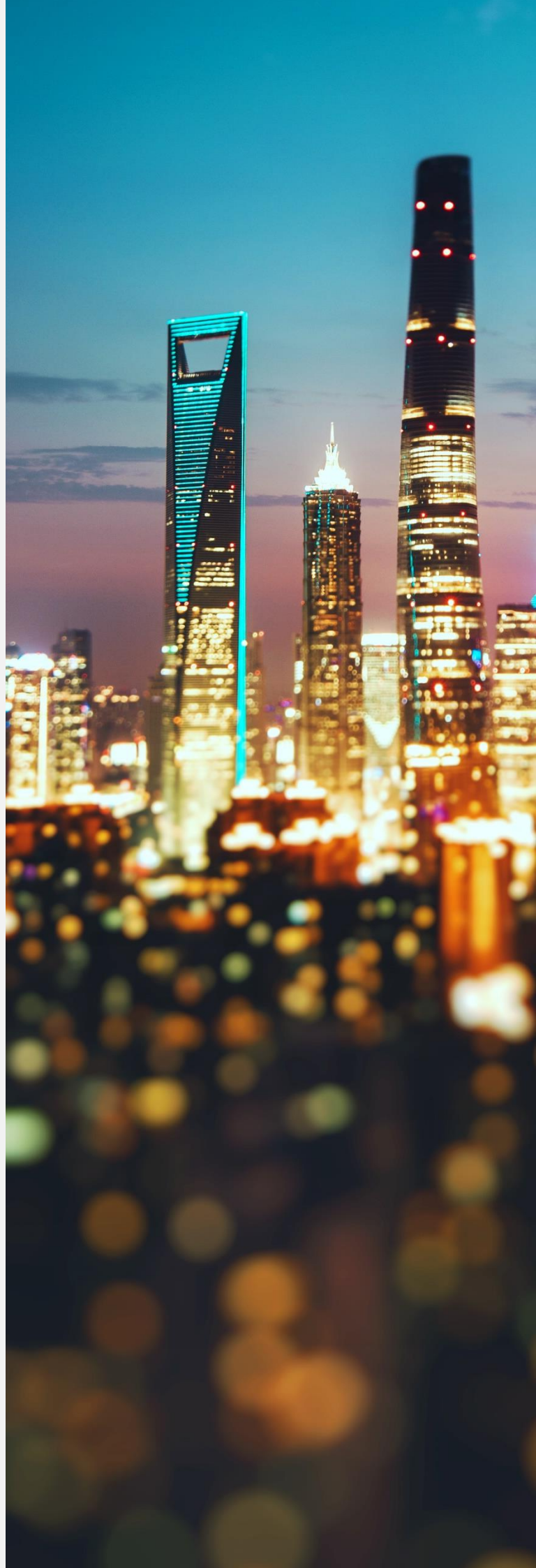
许多城市也公布了吸引和促进外国贸易和投资的措施。在中国拥有最多跨国公司总部的上海市已经简化了外商投资项目的审批和备案程序。



## 跨国公司应专注于中国的增长领域

参会嘉宾讨论后认为，中国拥有巨大而分散的市场，在经济走向成熟的过程中，特定领域仍有强大的驱动力——新能源汽车市场将在未来几年见证超过100%的增长；2020年至2022年间，医疗用品和检测业务快速发展；在政府严格限制旅行的同时，物流、制冷和仓储行业在国内和跨境电商中快速扩张。

跟随趋势和消费者走向，跨国企业可找到在华成功经营业务的方法。只要了解中国市场的增长特质及政府行业政策出台的背景，跨国企业即可识别并找出增长机遇。



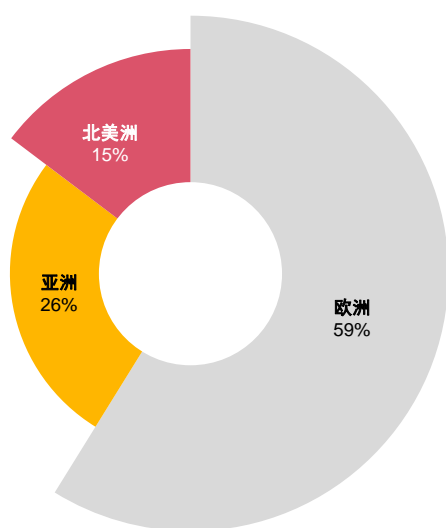
# 受访企业背景

本次调研从总部所在地、行业分类和在华市场收入三个维度调查了受访企业背景。

## 总部所在地

近60%的受访企业来自欧洲：德国29%，法国9%，卢森堡6%，比利时、瑞士、瑞典、荷兰和意大利均为3%。第二大群体来自亚洲（26%），包括日本、韩国和新加坡。15%的受访企业来自北美，其中美国占大多数（12%）。

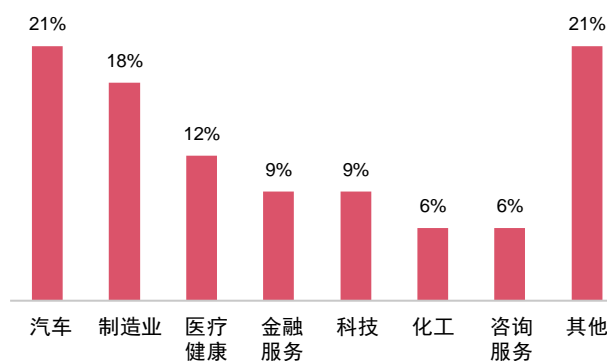
图表11：受访企业总部所在地



## 所属行业

当被问及受访企业所处的行业时，反馈为汽车（21%）、制造业（18%）以及医疗保健（12%），其次是金融服务（9%）和科技（9%）。

图表12：受访企业所属行业



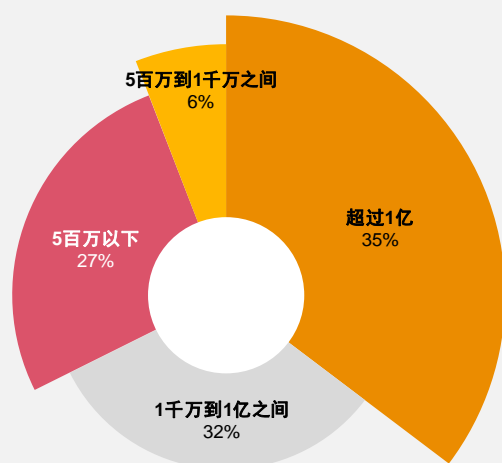


## 企业收入

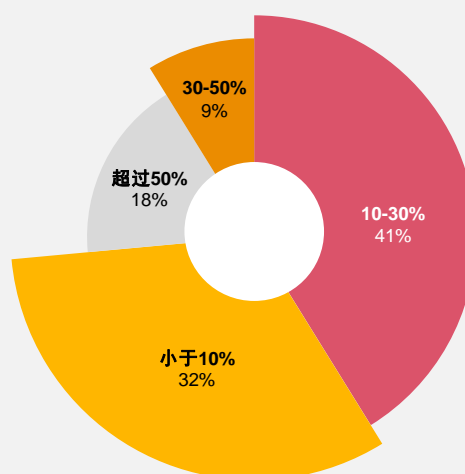
67%的受访企业2020年中国市场业务收入超过1,000万美元，主要分布于医疗保健、汽车、化工和金融服务领域。73%的受访企业在华业务占其全球收入约3成或以下。



图表13：受访企业在中国的收入（2020年以美元估算）



图表14：受访企业中国市场在其全球收入中的占比（2020年）





# 联系方式

## 黄耀和

普华永道中国全球跨境服务主管合伙人  
普华永道中国购并交易服务市场主管合伙人  
普华永道中国企业融资与并购部主管合伙人  
电话: +86 (21) 2323 2609  
gabriel.wong@cn.pwc.com

## Ruud Sommerhalder

普华永道中国欧洲跨国企业业务部主管合伙人  
普华永道中国亚太区保险行业主管合伙人  
电话: +852 2289 1876  
ruud.s.sommerhalder@hk.pwc.com

## 原遵华

普华永道中国美国跨国企业业务部主管合伙人  
普华永道中国亚太区转让定价服务主管合伙人  
电话: +86 (21) 2323 3495  
jeff.yuan@cn.pwc.com

## 柯镇洪

普华永道中国亚洲跨国企业业务部高级顾问  
电话: +852 2289 3232  
randy.ko@hk.pwc.com



本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2022 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入[www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。

