

# 海外投资机遇之 东盟国家

普华永道全球跨境服务

2020年9月



**pwc**

普华永道



# 引言

如许多发达国家曾经所经历过的，我国经济水平的飞速提升正引发劳动力成本的增加以及日益激烈的行业竞争。此外，持续紧张的中美关系以及2020年初开始的新冠疫情阻碍了各市场之间的经济交流活动，对企业的原材料供应以及商品出口提出了新的挑战，尤其对于严重依赖于国际贸易的制造业。

后疫情时代，中国企业将如何调整自己的战略规划以应对这些挑战是每个企业家应该思考的问题。



# 我国对东盟国家投资情况及优势

近几年，在“一带一路”相关政策的大力支持下，我国对东盟国家投资额呈现出快速增长的趋势，年平均增长幅度达到15%以上。截至2018年，东盟已经超越欧盟，成为我国对外投资最集中的经济体，投资额占比为41.8%，达到137亿美元。2020年上半年，受到新冠疫情的影响，全球经济遭受到史无前例的冲击，国际经济贸易活动受到限制。在此严峻形势下，我国对东盟国家的直接投资仍然快速增长，同比增长53.1%，达到62亿美元。

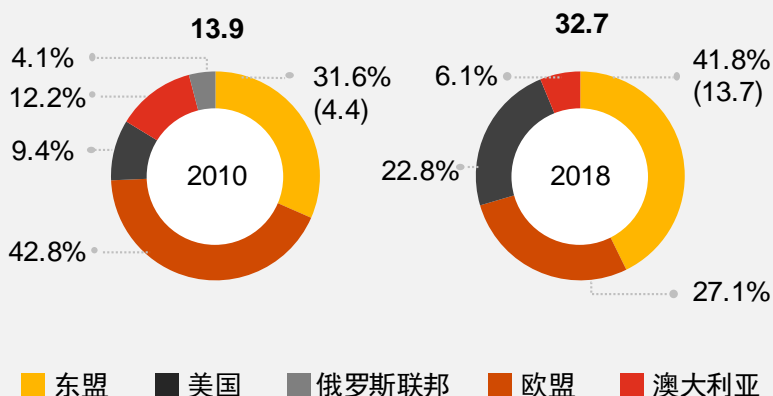
除了政策的大力支持之外，投资东盟国家还具备下列优势。

首先，东盟国家近几年经济发展迅速，国民生活标准和购买力不断提高。然而，大多数东盟国家的经济实力较为薄弱，许多产品缺乏内部供给能力，严重依赖进口。相比较而言，我国目前已经处于制造业相对成熟阶段，在大部分领域实现自给自足；某些产业开始面临着产能过剩的状况，行业竞争加剧。因此，将产能转移至东盟国家可有助于我国企业拓展新的市场，降低生产成本，提高竞争力。

其次，在制造业方面，我国企业经过在过去数十年的发展和积淀，在工厂建设、生产流程、供应链管理到产品研发各个领域已经积累了丰富的经验和成熟的管理体系。这将有效降低我国企业在东盟国家的投资风险，并且提高潜在的投资收益。

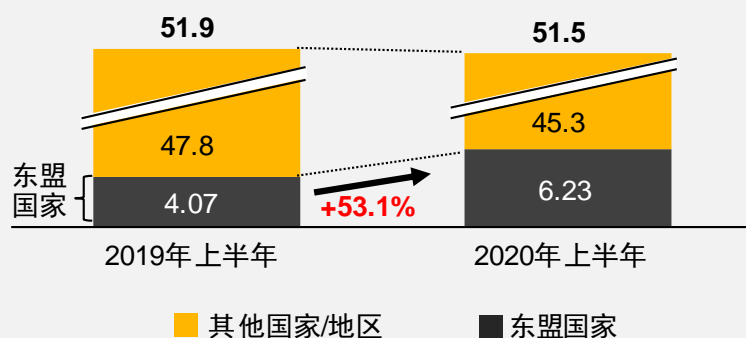
### 中国对全球主要经济体直接投资情况

(十亿美元)



### 2019-2020中国对外直接投资情况

(十亿美元)



数据来源：商务部

例如2017年，吉利汽车收购马来西亚著名汽车品牌宝腾汽车49.9%的股份。得益于吉利的资金支持和技术引入，宝腾汽车的研发费用和运营成本有效降低，使得企业的盈利能力快速复苏，并于2019年成功实现扭亏为盈。



# 东盟国家简介

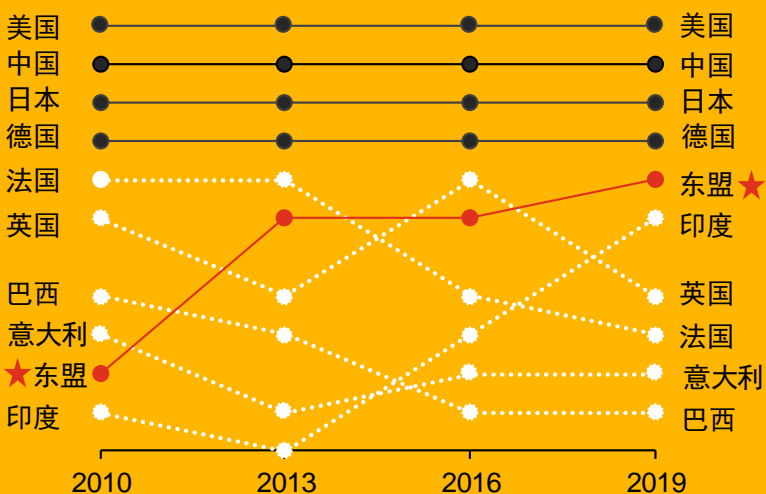
东盟，全称为东南亚国家联盟，十个成员国包括印度尼西亚、泰国、菲律宾、新加坡、马来西亚、越南、缅甸、柬埔寨、老挝和文莱。

过去10年，东盟国家经济迎来快速发展，GDP年均增长速度超过5%；2019年，东盟国家GDP总量达到3.17万亿美元，仅次于美国，中国，日本和德国，成为世界第五大经济体。

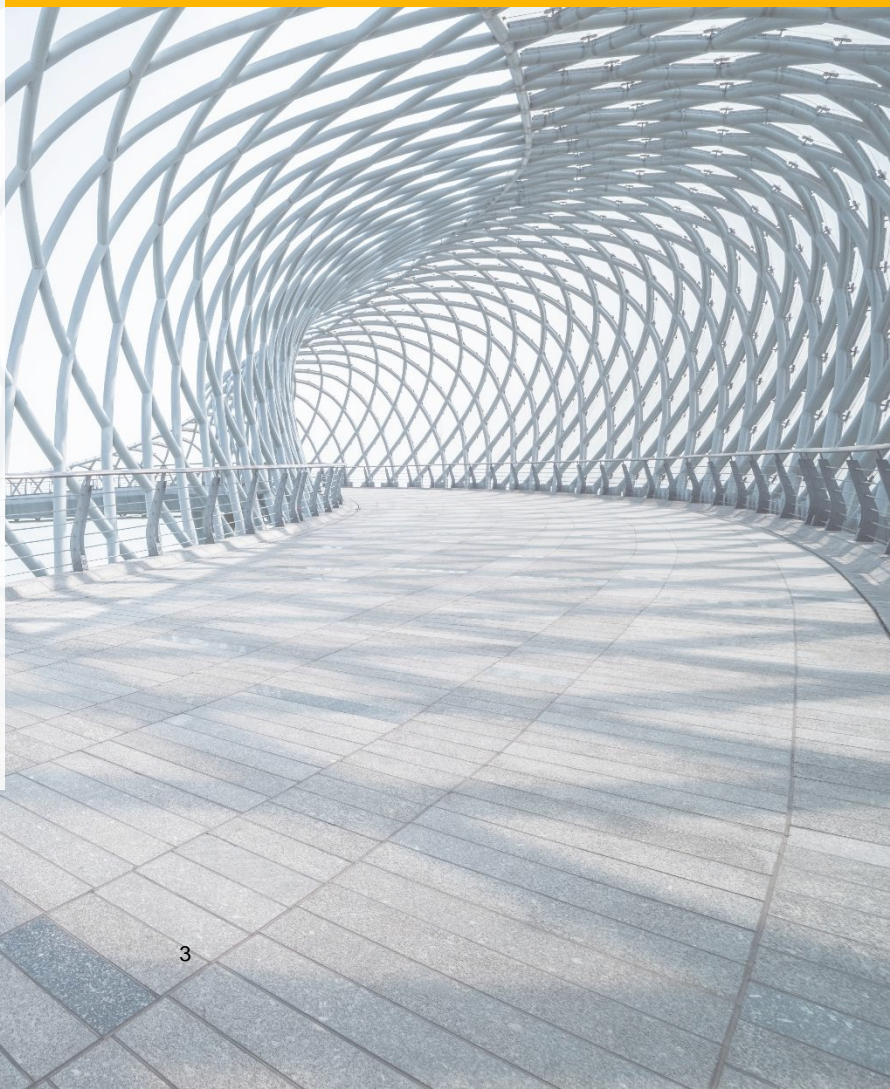
东盟国家之间存在较大差异，根据经济发展水平可以分为三个梯队：

- 第一梯队：新加坡和文莱。这两个国家拥有完善的基础设施建设和经济体制，但受限于国土面积和高昂的人工成本，工业体量相对较小，且主要集中在高端制造产业。
- 第二梯队：马来西亚和泰国。这两个国家的工业基础较为完善，国民受教育程度较高，加上在过去数十年的积累，在某些特定领域已经形成完善的供应链系统，具有较高竞争力。
- 第三梯队：印度尼西亚、菲律宾、越南、缅甸、柬埔寨和老挝。这一梯队国家的工业基础较为薄弱，国民发展水平较低，但是得益于丰富的劳动力人口和低廉的劳动力价格，在劳动密集型产业具有较高竞争力。这些国家被许多外国投资者视为下一个中国，吸引了大量的外国投资，经济增长迅速。

### 2010年至2019年全球GDP总量排名变化



数据来源：世界银行





# 为什么投资东盟国家？

东盟国家一直是国际投资的热点地区。在过去5年间，东盟外国直接投资额以每年5%的速度快速增长。2018年，东盟外国直接投资额（FDI）达到1550亿美元；其中，约1300亿美元来自于东盟以外国家，只有250亿美元来自东盟内部国家。此外，东盟外国直接投资额流入行业有向劳动密集型产业集中的趋势。2012年，金融和保险业（34%）以及零售和汽车行业（33%）为前两大外国直接投资流入行业。2018年，制造业已经成为东盟外国直接投资额流入最大行业，达到36%，金融和保险业占外国直接投资额的比重下滑至27%。



普华永道认为，相比较于其他国家和地区，东盟国家具有下列优势。

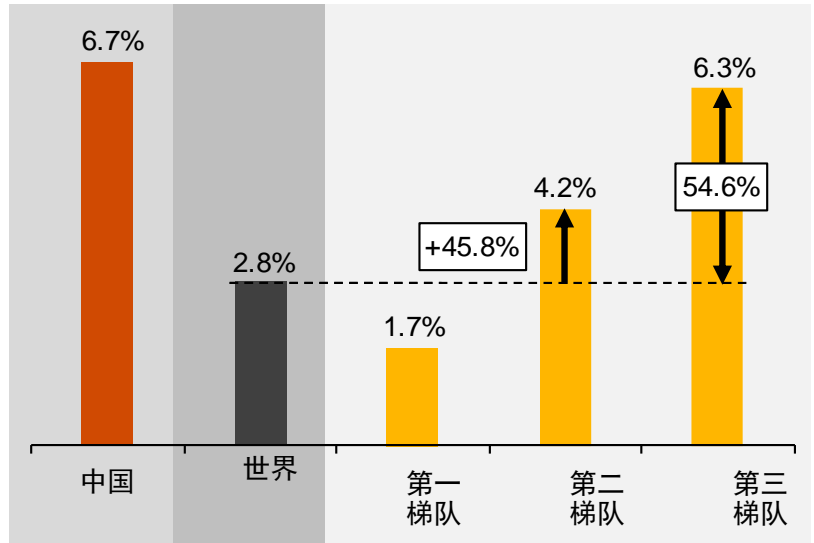
### 经济增长迅速

- 东盟国家经济增长迅速。在过去五年期间，第二梯队国家和第三梯队国家GDP年平均增速分别达到4.2%和6.3%，均大幅领先于全球经济增速。第一梯队国家的经济发展水平已经处于世界领先水平，因此经济增速有所放缓。
- 东盟国家拥有将近7亿人口，又临近中国、印度两个人口超级大国，经济圈覆盖超过30亿人口，占世界总人口数的近40%，拥有巨大的市场潜力。然而该区域内的大多数国家仍然处于经济发展早期阶段，经济基础相对薄弱。随着近几年的快速发展，当地民众的生活水平显著提高，对各类产品的需求和消费不断增加，这无疑给投资者和企业家带来了更多的商机。

### 劳动力成本低廉

- 东盟国家在劳动力成本方面具有显著的优势。2019年，我国制造业的人均年收入已经达到了52,291元；其中，经济发达的广东省已经接近70,000元关口。相比之下，东盟国家的劳动力成本相对较低。除第一梯队的发达国家外，其他东盟国家的劳动力成本都明显低于广东省。
- 在经济发展水平较低的第三梯队国家，劳动力成本仅为广东省的20%左右。对于纺织、服装和玩具这样的劳动密集型产业来说，将工厂迁移至这些国家将会大幅减少其生产成本，显著提高盈利水平。

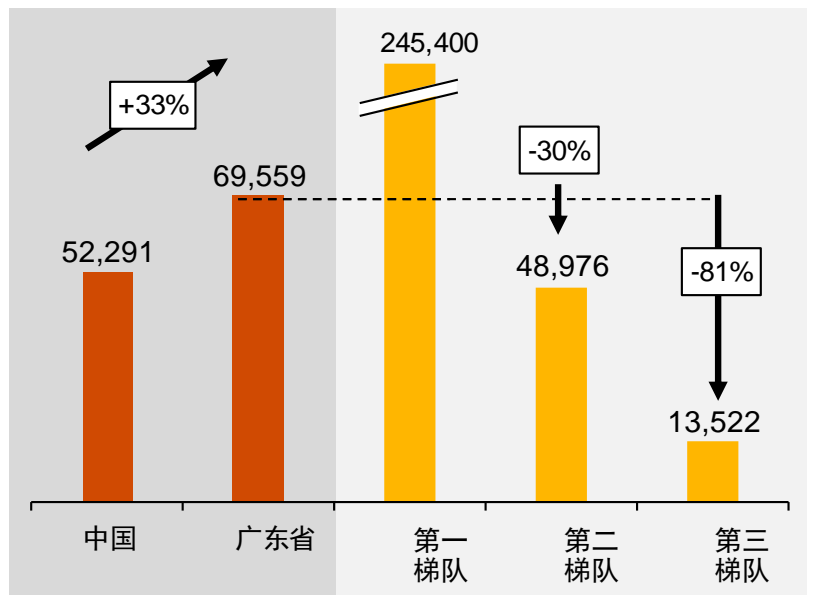
### 2015年至2019年中国与东盟国家GDP增速对比



数据来源: 世界银行, 普华永道分析

### 2019年中国与东盟国家制造业人均年收入对比

单位: 元



数据来源: 国家统计局, 世界银行, 普华永道分析

## 国家政策支持

- 中国-东盟自由贸易区是目前世界覆盖人口最多、经济发展最迅速的自由贸易区。自2010年正式成立以来，该贸易区致力于通过减免关税、加强政府间合作等一系列举措为中国与东盟国家间的民间交流、商品贸易和商业投资提供便利。
- 自贸区成立后，中国与东盟之间90%以上的产品平均关税降低至0.1%。许多东盟国家的商品因此摆脱了地域和关税限制，得以销售至中国市场。同时，东盟国家也成为中国企业投资海外的理想目的地。
- 在“一带一路”倡议中，中国与东盟国家提出了政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通五大重点合作领域。尤其是在鼓励对“一带一路”沿线国家的投资方面，我国政府提出了一系列优惠政策。根据广东省商务厅最新印发的《广东省境外经贸合作区扶持政策》，政府对企业在“一带一路”沿线国家的境外经贸合作区投资提供一系列资助。例如，企业在投资前期委托具有相应资质资格的专业机构编制可行性研究报告、项目风险评估报告、尽职调查报告等服务产生的费用最高给予50%（或上限1000万元）的资助。此外，政府对入驻合作区的企业资金资助由原先的50%提高至60%（或上限800万元）。这将进一步降低企业投资东盟国家的准入门槛和政策阻碍，加深我国与东盟国家之间的经济合作。



## 市场进入门槛低

- 东盟国家市场准入门槛相对降低。除了某些特定行业，当地政府并未对外国投资者在当地的业务范围以及持股比例加以限制。以越南为例，外国投资者或企业家在当地投资并没有最低投资额和投资模式的要求。外国投资者或企业家在越南的投资模式包括独立实体（持股比例100%）、合资公司（包括合资企业和公私合营企业）以及非独立（区域）办事处或分公司。然而，东盟国家政府对外国投资者的相关要求和政策尚未统一，我国投资者或者企业家进入当地市场时应当做好全面的市场研究和可行性分析并制定合适的市场进入策略。



## 广泛的税务优惠政策

- 为了鼓励外商投资，东盟国家提供广泛的税收激励措施，以吸引对鼓励行业和鼓励地区的战略投资。下表以泰国、越南、印度尼西亚和马来西亚为例，总结了当地有代表性的税务优惠政策<sup>备注</sup>以供参考：

泰国	<ul style="list-style-type: none"><li>对特定核心行业的研发和创新最高可享受13年企业所得税减免优惠、豁免用于研发的进口商品关税；</li><li>东部经济走廊和特定省份开办的公司最高可享受5年企业所得税减半优惠、基础设施建设及设备安装成本可额外扣除25%；</li><li>基于项目价值提供额外激励，例如企业所得税减半以及基础设施利用双倍加计扣除。</li></ul>
越南	对于鼓励行业/地区的投资，如：高科技、工业支持型产品，偏远地区： <ul style="list-style-type: none"><li>适用10%或17%的优惠税率；</li><li>免税期：一定期限内企业所得税免征/减半。</li></ul>
印度尼西亚	<ul style="list-style-type: none"><li>对于鼓励行业、工业园、保税区的税收优惠：<ul style="list-style-type: none"><li>企业所得税减免：从开始商业化生产起减免10%-100%，减免期5-15年；</li><li>免税额：相当于固定资产投资额的应纳税所得额减免5%，减免期6年；加速折旧；降低股息红利的预提所得税；延长税务亏损结转期；</li><li>增值税和关税优惠：对于进入保税区用于生产的进口机器设备享受增值税和关税优惠。</li></ul></li></ul>
马来西亚	<ul style="list-style-type: none"><li>在5-10年的免税期内可享受70%到100%不等的企业所得税减免。若是国家级重大项目，有机会享受更多税收优惠，或提前商定一系列的税收优惠；</li><li>在马来西亚经济走廊（包括东海岸经济区、马来西亚依斯干达特区、北部经济走廊、沙巴发展走廊、沙捞越再生能源走廊）进行鼓励性的投资有机会享受额外的税收优惠。</li></ul>

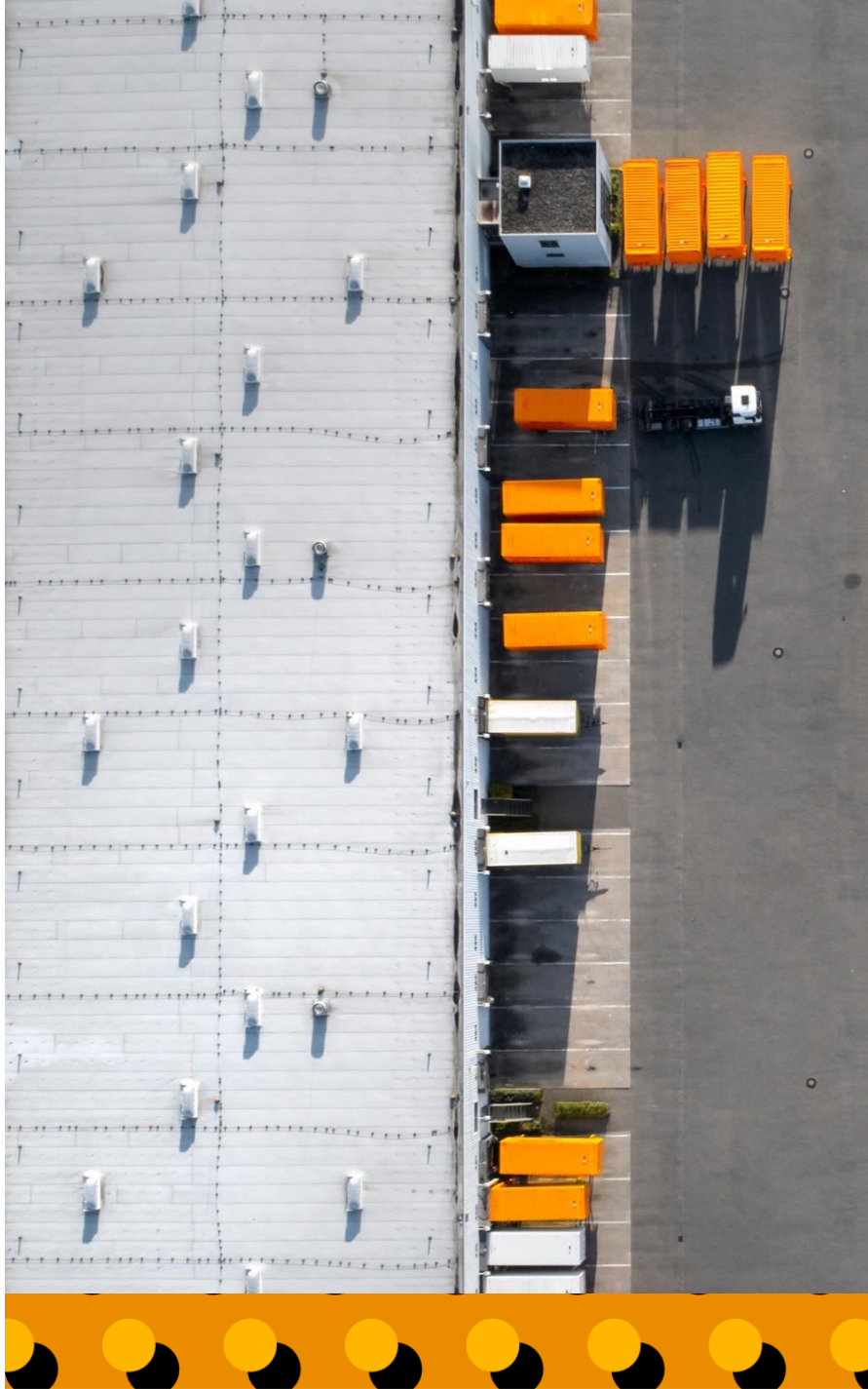
- 对于潜在税务优惠政策的适用性，企业需要结合适用条件、范围及期限等因素综合进行评估和考量。一般而言，税务优惠政策可能会在注册资本及投资总额的最低额、投资期限、员工人数总量和当地财税贡献等方面设置前提条件。在适用范围方面，特别地，针对有些国家，享受税务优惠的对象可能不是法人公司，而是按单个投资项目确认。此外，适用税收优惠政策持续性问题也值得关注，有些国家对于投资期限也做出了要求。值得企业注意的是，东盟地区不同的国家间存在较大的税制差异，因此需在投资前结合自身情况针对当地税制和优惠政策进行充分的调研。

备注：上述税务优惠政策信息截至2020年9月仍然有效。由于税务优惠政策存在时效性，企业实际投资时需确认当地的最新政策及执行口径。



## 当前国际贸易格局下的海外业务布局优化

- 自2018年开始的中美贸易摩擦，给众多业务涉及中美进出口的企业经营活动造成了很大影响。对于一直在传统模式下运营的企业来说，额外征收的关税为其带来显著负担。不少企业因此开始重新审视和思考自身的运营模式，希望借助投资东盟国家进行原产地规划和部分产能转移，从而在充满挑战的经济环境中寻求价值和增长。
- 例如，在产品出口方面，企业可以考虑通过东盟国家重塑价值链，得以调整出口商品原产地（但需满足实质性改变或增值达到一定比例等要求），减轻美国对中国原产产品加征关税的影响。反之，在原材料进口方面，企业也可以利用东盟广泛的自贸协定覆盖范围，探索更多可能的进口来源以及从低关税中受益的方式。
- 通过投资东盟国家优化海外业务布局的企业案例包括：
  - 苏州某电子产品功能器件生产商（苹果手机零部件供应商）在泰国建厂，且参投了越南当地公司。
  - 国内某电子器件制造业公司，于2016年起开始在越南投资建厂，并计划进一步增加其越南工厂的产能。
  - 多家软体家具行业企业，通过投资或并购方式在泰国设厂。



- 但值得注意的是，原产地规则纷繁复杂，如果只是简单利用第三地作为跳板，可能无法为企业带来可持续的效益提升。因此，有必要从企业长远的商业战略出发，根据成本效益的契合度，寻找合适的地区及海外业务布局方式。包括综合评估上下游产业链的可获取性及可靠性，物流设施的联通性和效率、基础设施（如土地、仓储、劳动力供应）的成本及可靠性等，从多个维度进行整体规划。

# 行业聚焦： 泰国 — 电子与 电器制造行业

泰国的电子产业十分强劲，是世界最大的电子设备出口国之一。众多全球知名公司都在泰国建立生产基地和研发中心。2018年，泰国电子产品出口额达到350亿美元，占总出口额的14%。相比较与其他国家，泰国的电子行业拥有以下优势：完善的产业链、便利的交通、众多产业劳动力人口以及丰富的产业支持政策。

## 完善的产业链

- 泰国的电子行业主要集中在经济发达的首都曼谷地区。经历了近数十年的发展和产业建设，泰国电子行业已经形成从产品研发、原材料采购、产品生产加工到下游分销/出口的综合产业链。

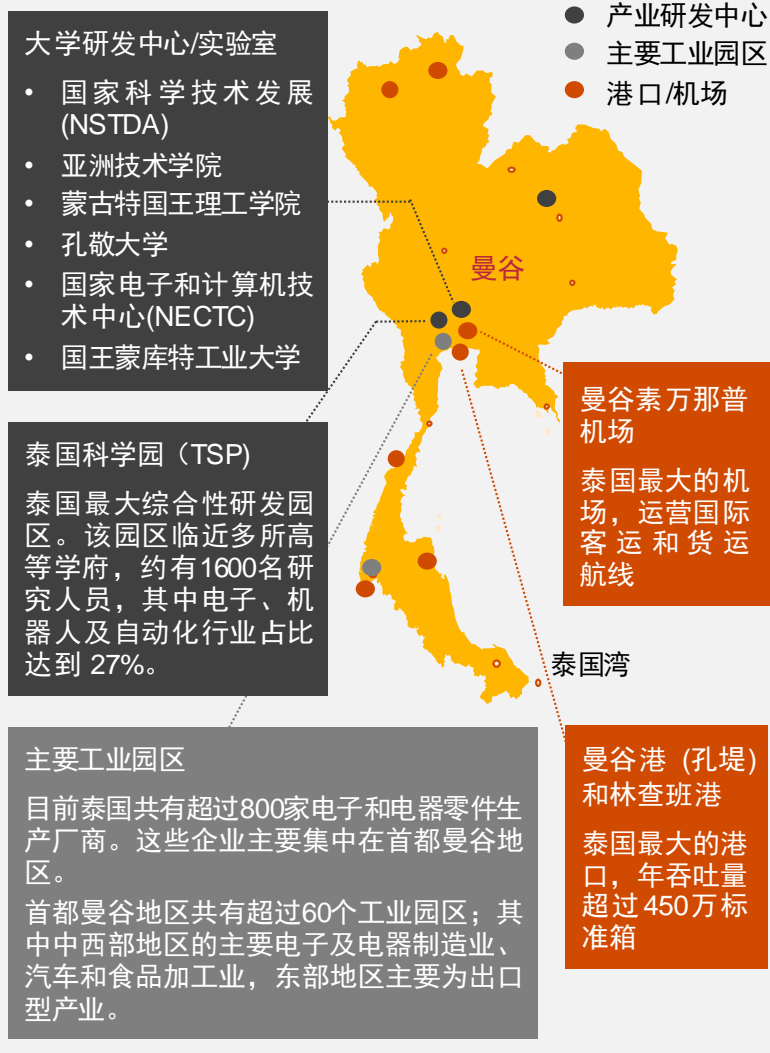
## 便利的交通

- 泰国国内拥有38个机场，其中包括曼谷素万那普机场在内的8个国际机场。
- 港口方面，目前泰国共有8个深海港口。其中曼谷港（孔堤）和林查班港为最大的货运港口，年吞吐量超过450万标准箱。
- 此外，在内陆运输方面，泰国的物流运输业十分强劲。根据世界银行物流表现指数(LPI)，2018年泰国总体的物流表现处于第32位，在所有东盟国家中位居第二。

## 产业支持政策

- 泰国政府一直致力吸引外国投资者或企业家前来泰国投资，

## 泰国主要电子设备产业园及研发中心分布图



并推出包括允许100%外资所有权、解除外国货币流入限制以及土地使用权等一系列鼓励政策。此外，泰国政府在泰国东部经济走廊发展计划 (EEC)中，将电子行业列为第一梯队，并推出豁免最高13年的企业所得税、免除进口原材料关税、以及租赁国有土地等优惠政策。这无疑将进一步提高泰国电子行业的创新能力和国际竞争力。



## 众多产业劳动力人口

- 泰国劳动力人口约为3800万，其中制造业劳动力约有890万人。电子和电器设备行业（E&E）约有75万雇员，仅占制造业劳动力人口的8%左右，具有较大上升空间。
- 此外，泰国政府对雇员培训颁布了多项鼓励措施，其中包括政府将协助开展技能发展活动和减免培训费用所得税等。
- 众多的产业劳动力和丰富的雇员培训政策确保电子行业拥有充足的劳动力供应以及高效的生产率，这使得企业在消除生产力短缺的顾虑以外可以快速提高产能，获得更高的收益。

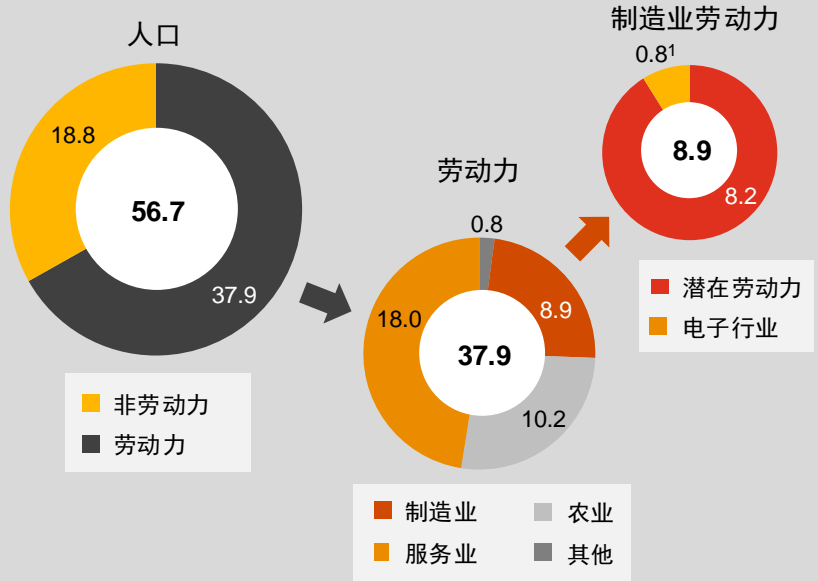
## 电子和电器设备生产企业的投资泰国案例：

- 2007年，海尔集团在泰国的家电工厂正式投产。该工厂主要生产洗衣机和冰箱等白色家电，年生产能力达到150万台。2015年，海尔集团宣布扩大在泰国的投资，扩大生产线，升级产能，旨在成为泰国第一大家电生产商。
- 2019年，索尼公司把工厂从中国迁移至泰国。该公司表示，泰国在劳动力成本和劳动力教育程度方面具有竞争力，有利于其缩减运营成本。

目前已经入驻泰国的知名电子和电器设备生产商有例如海尔，夏普，佳能，索尼，三菱电机，东芝，飞利浦等国际知名企业。

## 泰国人口和劳动力人口分布

单位：百万人



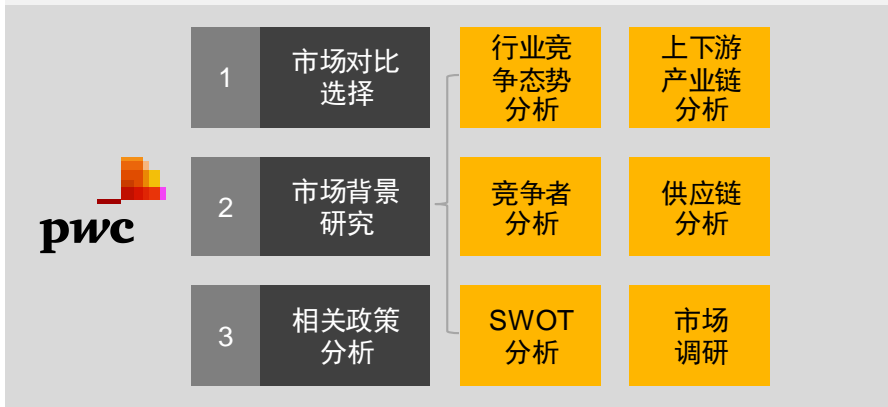
<sup>1</sup>数据来源：国际劳工组织，Electrical and Electronics Institute, Bangkok

# 结语

普华永道一直致力于为协助中国企业投资海外。我们认为，企业将工厂扩建或迁移至海外可以分为四个阶段，分别为市场研究、管理层批准与内部准备、正式迁移以及安置与整合。其中，市场研究在考虑将工厂扩建或迁移至东盟国家时最为关键。由于东盟国家市场之间的经济发展水平、文化习俗、以及法律法规差异较大，因此市场的选择和市场进入战略的规划直接决定了未来投资的风险和潜在收益。

我们将从三个步骤为您制定工厂扩建或迁移策略。首先，我们会根据您所在的行业的成本结构、上下游产业以及相关运营风险为您选择合适的目标市场。其次，我们将对该目标市场背景开展深入研究和分析，协助您理解该市场的行业特征、竞争格局、供应链完备情况以及您在设立新生产基地将会面临的潜在风险和应对措施。最后，我们还将对该市场的外商投资政策展开分析，为您制定最佳投资模式。

## 我们建议的工厂扩建或迁移策略流程



根据大湾区发展的框架协议，未来大湾区将向推动产业结构转型升级，集中资源发展高科技产业和高端制造业，并将一些传统的劳动密集型产业向外转移。作为我国改革开放的先行地区，大湾区一直是我国对外投资最密集的地区；在此产业转型的大背景下，企业家们应该放眼海外。



# 联系我们

我们的团队近期为不少客户提供了东盟国家进入和战略规划服务，协助他们制定工厂迁移和投资策略。如果您有这方面的意向，请与我们联系。



黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人  
购并交易服务中国市场主管合伙人  
企业融资与并购部中国主管合伙人

+86 (21) 2323 2609

[gabriel.wong@cn.pwc.com](mailto:gabriel.wong@cn.pwc.com)



叶永辉

普华永道中国内地及香港购并战略及运营合伙人

+852 2289 1892

[waldemar.wf.jap@hk.pwc.com](mailto:waldemar.wf.jap@hk.pwc.com)



庞以菁

普华永道中国内地及香港购并战略及运营总监

+86 (755) 8261 8858

[lisa.y.pang@hk.pwc.com](mailto:lisa.y.pang@hk.pwc.com)



田超

普华永道中国内地及香港税务服务合伙人

+852 2289 5571

[t.tian@hk.pwc.com](mailto:t.tian@hk.pwc.com)



程伟宾

程伟宾律师事务所\*合伙人

+852 2833 4928

[david.wp.tiang@tiangandpartners.com](mailto:david.wp.tiang@tiangandpartners.com)

\*程伟宾律师事务所为一所独立的香港律师事务所。该律所与驻新加坡的普华永道法律国际私人有限公司（持牌外国法律律师事务所）有合作联系。程伟宾律师事务所或普华永道法律国际私人有限公司对对方各自的行为或不作为没有任何控制权，并非作为对方的代理人，亦不会承担任何责任。

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。

© 2020 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)。