

2017年5月19日

分析員 劉雅瑩

“一帶一路”下的產業投資機會

“一帶一路”自提出至今三年多來，已有 100 多個國家和國際組織積極回應，其中 50 多個國家已經與中國內地簽署了相關的合作協定。近年，中國內地與“一帶一路”沿線國家的貿易和投資規模也不斷擴大。中國內地與沿線國家間的貿易增速已超過中國內地對外貿易的總體增速。2016 年，中國內地對“一帶一路”沿線國家直接投資達到 145 億美元，占同期對外投資總額的 8.5%，較 2003 年的水平增長超 70 倍。今年的首四個月，中國內地對“一帶一路”沿線國家的投資在對外投資總額中的占比已升至 15.1%。在“一帶一路”的頂層設計下，一批重大基礎設施項目正在穩步推進。“中國製造”、“中國建造”、“中國服務”正走出國門，中國內地與沿線國家在產品、服務、技術、資本的交流上亦日漸加深。

近日舉行的“一帶一路”國際合作高峰論壇也是成果豐碩，中國內地商務部與參加“一帶一路”國際合作高峰論壇的 60 多個國家有關部門及國際組織共同發出《推進“一帶一路”貿易暢通合作倡議》，本次論壇在對接政策和發展戰略、推進經濟走廊建設、加強重大項目合作、加大資金支援等方面共形成 270 多項成果。由此可見，在“一帶一路”的頂層設計下，中國內地企業的市場空間得到了極大的拓展，也將面臨更為豐富的產業投資機會。市場預計未來 10 年中國內地對“一帶一路”地區的出口占比有望提升至 1/3 左右，而未來 5 年“一帶一路”沿線國家基建潛在需求將超 4 萬億美元。

一、“一帶一路”有助中國內地製造業重塑產業鏈

大多數“一帶一路”沿線國家是產業結構單一，工業化水準低的經濟體，其基礎設施建設面臨老化和投資不足等問題。但這些國家的人口增長又相對較快，因而在基建投資不足的情況下普遍存在就業和民生問題。在“一帶一路”戰略下，中國內地企業將大量參與到這些沿線國家的基礎建設當中，並發揮其在建築建材和機械交通等各類基礎設備及建設上的專長。隨著資源、資金、人員和知識在各沿線國家的相互流通，中國內地將幫助這些國家提高整體生產率和緩解就業問題。通過境外經貿產業合作區

建設的方式進行國際製造業合作是“一帶一路”倡議的主要內容之一。截至目前，中國內地企業已經在沿線 20 多個國家建立了 56 個經貿合作區，累計投資超過 185 億美元，為東道國增加了 10.7 億美元的稅收和 17.7 萬個就業崗位。

對於中國內地而言，通過向沿線國家投資，不僅有利於中國內地企業獲取穩定的資源及有效拓展市場，更重要的是能促進中國內地的產業鏈升級。在“一帶一路”框架下，中國內地企業“走出去”將從傳統的設計—採購—施工（EPC）模式轉向建設—經營—轉讓（BOT）模式，從過去單一輸出裝備轉向輸出技術和標準。隨著中國內地企業從過往的僅承包境外工程逐漸拓展到參與項目運營，不僅有助進一步輸出國內裝備和產能，還能實現中國內地技術標準的國際化推廣。在此過程中，中國內地企業將逐漸提升自身的運營能力、創新能力及跨境合作能力，最終有利於中國內地企業打造屬於自己的全新產業鏈，進而實現向全球高端產業鏈的升級。

二、交通運輸和能源是中國內地“一帶一路”資金的重要投向

“一帶一路”的主要內容是政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通。其中基礎設施互聯互通的主要內容包括促進運輸便利化，推動項目建設和聯通能源設施。按照共建“一帶一路”的合作重點和空間佈局，中國內地提出了“六廊六路多國多港”的合作框架。目前中老鐵路、匈塞鐵路、瓜達爾港等標誌性項目建設取得進展。中國內地亦積極推動與相關國家的能源互聯互通合作，推進油氣、電力等能源基礎設施建設。當前，中巴經濟走廊確定的 16 項能源領域優先實施項目已有 8 項啟動建設。中國內地企業還將積極參與“一帶一路”沿線國家電力資源開發和電網建設改造。

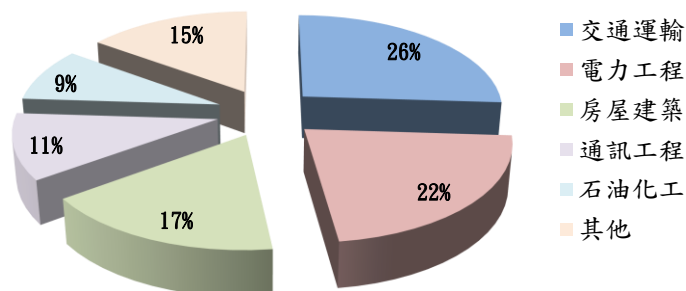
圖 1：一帶一路國際合作重大工程項目		
交通	高鐵	中老鐵路、匈塞鐵路、中俄高鐵、印尼雅萬高鐵、中緬鐵路、俄羅斯莫斯科-喀山高鐵、中泰鐵路、肯亞蒙內鐵路、奈及利亞阿卡鐵路
	公路	巴基斯坦白沙瓦至卡拉奇高速公路、中巴喀喇崑崙公路二期升級改造
	港口	希臘比雷埃夫斯港、肯亞蒙巴薩港、斯里蘭卡漢班托塔港、巴基斯坦瓜達爾港
	橋樑	塞爾維亞澤蒙-博爾察大橋、孟加拉帕德瑪大橋
能源	油氣	沙特延布煉廠、中緬油氣管道專案、中國—中亞天然氣管道D線、中俄天然氣管道東線
	電力	巴基斯坦卡洛特水電站、英國欣克利角C核項目、埃及輸電線路項目、越南平順生永新燃煤電廠、吉爾吉斯斯坦比斯凱克熱電廠改造
	光伏	中興能源巴基斯坦QA光伏發電項目
工業園區項目		中國-白俄羅斯工業園、馬來西亞馬中關丹產業園、柬埔寨西哈努克港經濟特區
資料來源：人民日報、中國一帶一路網、人民網、新華社、中銀香港經濟研究		

地區	國家	項目	金額
俄羅斯	俄羅斯	莫斯科-喀山段高鐵	154 億美元
南亞	印度	新德里-孟買高鐵	
	泰國	中泰鐵路	345 億人民幣
東南亞	馬來西亞、新加坡	馬來西亞-新加坡高鐵	745 億人民幣
	印尼	雅加達-萬隆（雅萬）高鐵	324 億人民幣
其他亞洲	沙烏地阿拉伯	麥加-麥迪那高速鐵路項目第一標段	18 億美元
	土耳其	安卡拉-伊斯坦布爾高鐵項目（二期）	
	匈牙利、希臘	匈塞鐵路	28.9 億美元
歐洲	拉脫維亞、愛沙尼亞	波羅的海高鐵	36.8 億歐元
	英國	英國高鐵項目HS2線	27.5 億英鎊
美洲	委內瑞拉	迪阿鐵路項目	

資料來源：市場訊息整理、中銀香港經濟研究

在“一帶一路”頂層設計的框架下，2016年中國內地對“一帶一路”沿線國家的承包工程新簽合同額達1260.3億美元，占同期我國對外承包工程新簽合同額的51.6%。中國內地與沿線國家的經濟合作主要集中在能源資源、基礎設施建設和工程承包領域。按照投資金額計算，能源、交通運輸和礦產所占比重就超過了70%。在基建和能源項目的帶動下，不但有助於我國輸出鋼鐵和建材領域的過剩產能，更有助於我國建築企業的“走出去”。數據顯示，在2016年國際總承包商250強評選中，中國內地有65家公司上榜，位列第一，比第二名的美國多出26家。這顯示出中國內地建築企業走出去的節奏大大加快。

圖3：中國對外承包工程新簽合同額按產業分佈



資料來源：市場訊息整理、中銀香港經濟研究

圖4：2015至2016年上半年中國對一帶一路沿線國家前十大投資項目

序號	東道國	產業	投資額（億美元）
1	馬來西亞	能源	23
2	緬甸	能源	21
3	馬來西亞	運輸	20.1
4	以色列	運輸	19.9
5	蒙古國	礦產	19.4
6	新加坡	技術	16.6
7	巴基斯坦	運輸	16.2
8	新加坡	金融	15
9	俄羅斯聯邦	能源	13.4
10	印尼	能源	13.2

資料來源：Heritage Foundation，中債資信、社科院世經政所、中銀香港經濟研究

在“一帶一路”國際合作高峰論壇期間，中國內地企業與沿線國家還密集簽署了一系列合作大單，如中國內地兵器工業集團公司與沙特簽定了煉油、化工、零售聯合項目，中國內地石油集團與國開行、亞塞拜然國家石油公司簽署關於亞塞拜然天然氣化工項目的投融資合作諒解備忘錄等。業界認為，在“一帶一路”戰略的推動下，中國內地還可以根據各個中東國家經濟結構的特點，有針對性地開拓新的經濟合作領域，將聚焦於基建能源的經濟合作逐漸擴展到金融、旅遊、房地產、航空、海運、商業等領域。

三、數字化絲綢之路概念下 信息技術產業或成投資高地

基礎設施互聯互通的另一個重點在於打造信息網絡，而中國內地也一直致力於和沿線國家共同推進通信網絡建設，以提高國際通信互聯互通水平。截至 2016 年底，中國內地通過國際海纜可連接美洲、亞洲、大洋洲、中東、北非和歐洲地區，通過國際陸纜連接中亞、東南亞、北歐地區。中國內地政府還與土耳其、波蘭、沙烏地阿拉伯等國機構簽署了《關於加強“網上絲綢之路”建設合作促進信息互聯互通的諒解備忘錄》，推動互聯網和信息技術、信息經濟等領域合作。在剛結束的“一帶一路”國際合作高峰論壇上，國家主席習近平指出要加強在數字化經濟、人工智慧、納米技術、量子計算機等前沿領域合作，推動大數據、雲計算、智慧城市建設，連接成 21 世紀的數字絲綢之路。由此可見信息化在“一帶一路”戰略中的重要性。

目前，中國內地在光纜通信設施、網絡通信伺服器製造、產業與技術創新、信息化應用效益等方面已形成具有全球競爭力的生產服務格局。而中亞、南亞、非洲國家的信息化發展水平則相對落後，網絡基礎設施不足，這為中國內地與“一帶一路”沿線國家開展廣泛深入的信息化合作提供了很大的可能性與空間。中國內地互聯網絡信息中心發佈的《國家信息化發展評價報告（2016）》中顯示，在其採集的 40 個“一帶一路”沿線國家數據中，中國內地排名第 7。可見中國內地具備為“一帶一路”國家優化升級網絡基礎設施的堅實基礎，未來幾年，數字化絲綢之路的發展潛力巨大。

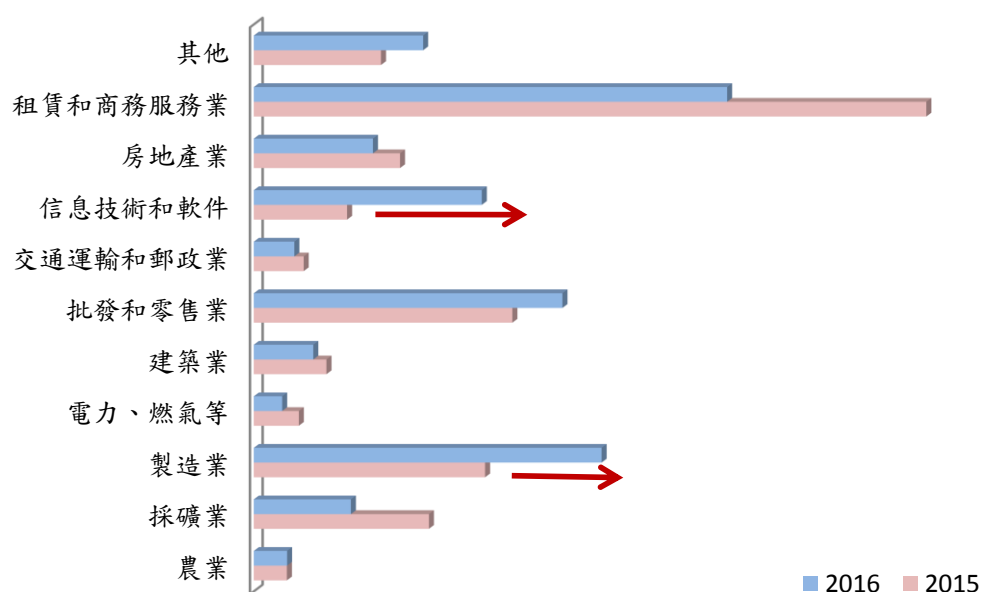
在數字化絲綢之路的基本框架下，中國內地與沿線國家在網絡基礎設施建設、產業技術創新和數字經濟方面都存在廣闊的合作空間。**網絡基礎設施建設方面**，緬甸，老撾，印度、孟加拉等“一帶一路”沿線國家的移動寬帶普及率不足 10%，因而中國內地可積極行動參與“一帶一路”建設。事實上，自今年 5 月 1 日起，中國內地三大電信運

營商下調了“一帶一路”沿線國家和地區的漫遊資費，中國聯通在語音漫遊方面平均降幅達到 52%，最大降幅達到 86%，數據漫遊上的平均降幅達 75%，最大降幅高達 97%。中國電信在國際及港澳臺長途電話結算價格上的平均降幅也達到 90%。據悉，中國聯通 2017 年境外擬投資項目中，在“一帶一路”區域的投資占比就高達 82%。**產業技術創新方面**，在中國科學院的大力推動下，中國內地信息技術領域的企業也通過技術和產品的創新，逐步將超級計算、雲計算、大數據等新一代信息技術帶到“一帶一路”沿線國家和地區。

在數字經濟方面，近年中國內地在電子商務、移動支付、物聯網金融等方面成績亮眼，而部分沿線國家移動互聯網發展仍處於起步階段，因而中國內地可推動沿線國家數字經濟的發展與合作。國家金融與發展實驗室近日發佈的《一帶一路倡議的金融支持》報告中也提出，我國數字普惠金融有可借鑒和複製的模式，也有足夠強大、可供輸出的技術能力。國家金融與發展實驗室認為，目前以移動支付為代表的中國內地金融科技已形成了成熟的技術出海模式，因而可將我國數字普惠金融的成功經驗在“一帶一路”沿線國家中進行推廣，以帶動這些地區經濟增長。以阿里巴巴旗下的螞蟻金服為例，其先後與印度、泰國、菲律賓、印尼等國家的合作夥伴展開戰略合作，共同打造當地版支付寶。目前印度版支付寶 Paytm 用戶躍升至 2.2 億，成為全球第三大電子錢包。近幾年，中國內地規模最大的雲計算服務商阿里巴巴已開始著手佈局以“一帶一路”沿線國家為核心的海外市場。業內預計，在其帶動下，未來 2-4 年內將有超過 10 萬家中國內地企業規模化出海，行業的生態規模有望達上萬億元。

可見，中國內地對外投資的結構正不斷優化。在中國內地企業對“一帶一路”沿線國家的對外投資中，實體經濟和新興產業已成為企業重點關注的領域，並購亦成為企業海外投資的主要方式。數據顯示，2016 年全年，中國內地國企業對製造業投資占對外投資總額的比重從 2015 年的 12.1% 上升至 18.3%，對信息傳輸、軟件和信息技術服務業投資占對外投資總額的比重從 2015 年的 4.9% 上升至 12.0%。此外，2016 年全年，中國內地企業共實施對外投資並購項目 742 起，其中對製造業，信息傳輸、軟件和信息技術服務業實施的並購項目分別占中國內地境外並購總數的 26.6% 和 14.7%。在“一帶一路”政策的帶動下，中國內地將不斷調整其產業結構調整和促進企業轉型升級，以滿足國內外經濟發展的需求。

圖5：中國對外直接投資額按產業分佈（不含銀行、證券、保險）

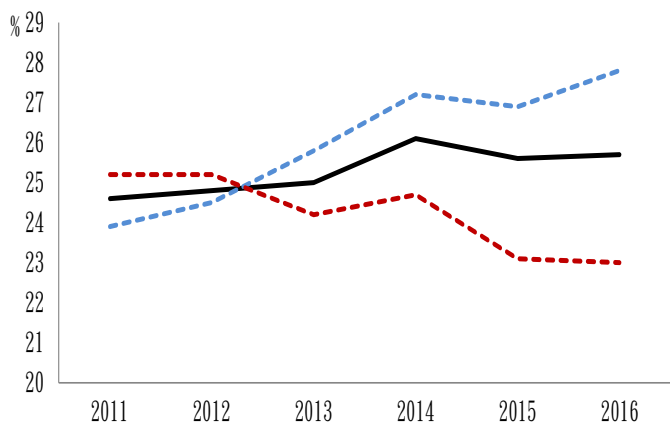


資料來源：國家統計局、中銀香港經濟研究

四、中國內地與沿線國家貿易增多 跨境電商和國際快遞行業面臨難得機遇

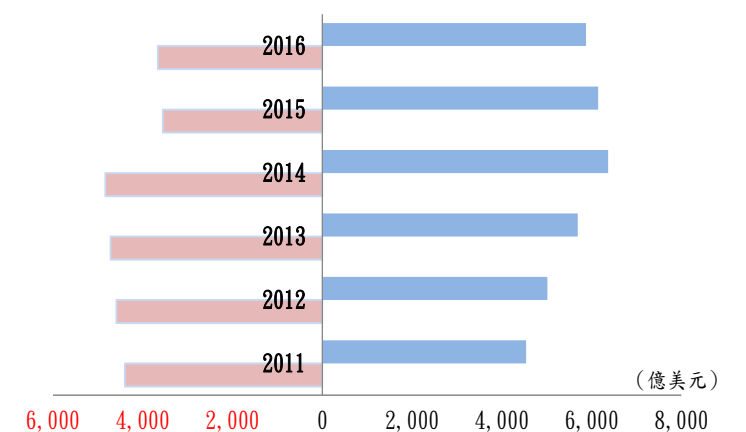
在“一帶一路”策略帶動下，近年中國內地與沿線國家的貿易規模不斷擴大，2016年進出口總額6.3萬億元人民幣，已達中國內地貿易總額的近三分之一。從進出口結構看，2011-2015年，中國內地與沿線國家的貿易順差額逐漸擴大，2015年為2262.4億美元，較2014年增加47.2%，是2011年的16倍，唯2016年順差稍有下降，錄得2213.7億美元。這極大地推進了跨境物流的發展。

圖6：中國與一帶一路沿線國家貿易額占我國與全球貿易額的比重



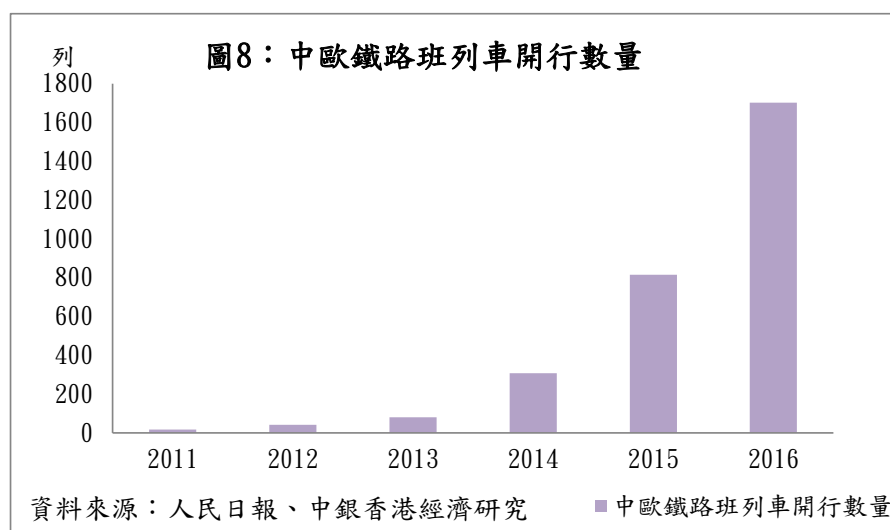
資料來源：國家信息中心、一帶一路大數據中心、中銀香港經濟研究

圖7：中國與一帶一路沿線國家出口額和進口額



資料來源：國家信息中心、一帶一路大數據中心、中銀香港經濟研究

而物流的加速發展同時推動了交通發展格局的提升。截至目前，中國內地與相關國家共開通了 356 條國際道路客貨運輸線路，和 73 個公路、水路口岸，目前中國內地海上運輸服務已覆蓋“一帶一路”沿線所有國家。中國內地還與 43 個沿線國家實現空中直航，每週約有 4200 個航班。隨著沿線國家對物流需求的增強，以及交通層次的逐漸多元化，中國內地與沿線國家間的交通運力也逐漸提升。



雖然中國內地與沿線國家的貿易量在“一帶一路”推動下有大幅增長，但中國內地更關注的是尋求貿易轉型升級。近年來，中國內地設立了一批跨境電子商務綜合試驗區，推動了貿易便利化進程和促進了跨境電子商務等創新貿易方式的迅速發展。截至 2016 年上半年，中國內地已在沿邊重點地區設立重點開發開放試驗區 5 個、邊境經濟合作區 17 個、跨境經濟合作區 1 個，在建跨境經濟合作區 11 個。截至 2016 年上半年，中國內地與“一帶一路”沿線國家新簽服務外包合同金額 94.1 億美元，同比增長 33.5%。

不難看出，“一帶一路”戰略為民營快遞企業轉變為跨境物流商提供難得的政策空間，中國內地快遞企業對“一帶一路”沿線國家的業務增長迅速。以國內民營快遞企業順豐為例，其在 2016 年“雙十一”期間承運的跨境電商包裹中，件量排名前六位元的地區，依次是俄羅斯、歐盟、烏克蘭、美國、白俄羅斯、巴西，其中有三個地區為“一帶一路”沿線國家。此外，東南亞的馬來西亞、泰國、越南等國家增長也較快。據媒體報導，近兩年，烏克蘭、俄羅斯等地區對於中國內地產品的需求度在不斷提升，“一帶一路”沿線國家對於中國內地輕工品的需求推動了中國內地跨境電商產業以約 30% 的年增速迅猛發展。跨境電商的發展也將促使中國內地快遞公司加快在海外地區的佈局。2015 年 7 月，順豐開通了從長春興隆保稅區向俄羅斯直飛的跨境電商包機，根據順豐的介紹，國家政府部門提供了一系列的優惠政策助其加快出

海項目的落地速度。而就在今年的 5 月 8 日，內地另一主要的快遞企業圓通速遞發佈公告稱，公司擬以現金收購的方式收購先達國際物流控股有限公司，以拓展其國際化戰略和將其物流供應鏈服務延伸至海外。

市場預計，在“一帶一路”推動下，未來幾年中國內地快遞業和跨境電商將有巨大的發展空間。“一帶一路”政策下，中國內地快遞市場發展環境會進一步優化，而企業亦將加快其結構的調整和升級。在此大環境下，國家郵政局局長馬軍勝亦認為未來 10 年中國內地快遞業有翻三番的發展前景。

