

清科观察：干货！东南亚投资指南，清科《2020年东南亚投资机遇研究报告》发布

文：清科研究中心 马瑞

近年来，随着对外开放以及“一带一路”政策的推动，我国与东南亚地区的合作不断加深。同时，东南亚地区凭借相对低廉的土地和劳动力成本、人口消费红利、宽松的政策环境以及稳定的经济增长等多方面的优势，吸引外商投资。在国家政策鼓励叠加资产配置国际化的趋势下，“下南洋”已然成为投资热潮。在此背景下，清科研究中心重磅推出《2020年东南亚投资机遇研究报告》，从东南亚宏观投资环境、股权投资发展情况、高增长细分行业等多方面，还原东南亚投资现状，剖析东南亚投资机遇与风险。

东南亚投资吸引力

● 政策：外资政策环境宽松，营商环境显著提升

为引进外资，东南亚各国制定系列政策措施。例如，越南制定了《外国投资法》、《外国投资法实施细则》和《进出口税法》等政策，给予投资地区的项目和特别鼓励投资的项目“4年免交所得税及4年后减半征收”的优惠；印尼修订负面清单，减税降费；马来为外商投资提供直接和间接税收优惠；缅甸联邦法及商业税法废除仅由本地企业享受的，关于产品生产及销售的2.0%商业税率的优惠政策；柬埔寨、菲律宾等其他东南亚国家也从放宽投资范围、加大外商投资持股比例、给予项目税收优惠以及政府补贴等方面制定相应法律法规，为外商资本的顺利进入铺平道路。

在政策引导下，东南亚国家营商环境综合评分上升，部分国家营商环境排名明显提高。例如菲律宾，根据世界银行披露数据，菲律宾营商环境综合评分从2019年的60.9上升至62.8，排名提升至95名。此外，泰国、马来西亚、缅甸2020年的营商环境排名也有所提高。

图1 东南亚营商环境分数与排名



● 经济：经济发展迅速，市场潜力巨大

东南亚经济总体量不大，人均GDP较低，但增速较快。根据IMF披露数据，2018年东南亚11国GDP总和为2.9万亿美元，不及中国1/4。但实际GDP增速为5%，比全球

平均 GDP 增速高 1.4 个百分点。其中，柬埔寨和越南的 GDP 增速超过 7%，老挝、缅甸、菲律宾超过 6%。与此同时，东南亚多数国家的支柱产业仍为传统制造业和服务业，以互联网、信息技术为代表的现代产业发展处于“原始期”，市场发展潜力大。

图 2 2018 年东南亚各国 GDP、经济增速以及人均 GDP 统计



● **成本：生产要素成本低廉，制造业发展优势明显**

东南亚的生产成本明显低于世界平均水平。在人力成本方面，根据 IMF 数据统计，2018 年东南亚 11 国人均 GDP 为 4,510.37 美元，远低于世界人均 GDP 11,354.91 美元，意味着东南亚人力成本较低。在租赁成本方面，根据全球资料库网站 (Numbeo) 公布数据，在纳入统计的 95 个国家中，越南、印度尼西亚、柬埔寨和菲律宾的房价低于 75% 的国家，低廉的租赁成本是企业选址的重要因素。此外，东南亚国家为了吸引外商投资，设立多项法律法规，对外资给予关税、所得税等优惠，企业成本进一步降低。在低成本的助推下，多家国际企业进驻东南亚，带动地区经济全方位增长。

● **人口：高人口基数以及年轻化人口结构为东南亚带来突出的人口红利**

在政治格局稳定、经济繁荣发展的环境下，东南亚人口持续增长。IMF 数据显示，2018 年东南亚国家人口总数约为 6.5 亿，约占世界总人口的 8.7%，年平均人口增速为 1.1%，基本与世界人口增速持平。从人口结构来看，2019 年东南亚男女比例较为均衡，呈扩张型增长趋势，且人口年龄中位数普遍小于 30 岁，远低于美国和中国的 38.1 岁和 37.4 岁，适龄劳动人口持续增长。人口红利优势不仅为东南亚提供充足的劳动力，还将带动东南亚消费市场发展。

从受教育程度分析，根据国际劳工组织 (International Labour Organization) 统计数据，东南亚国家绝大多数人接受过基础教育，但高等教育背景人口占比不高。其中，新加

坡、菲律宾、马来西亚、文莱四个国家人民受教育程度较高。意味着，东南亚虽然劳动力充足，但高端人才供给缺口或将成为行业发展阻碍。若机构倾向于投资技术门槛较高的行业，可考虑新加坡、菲律宾、马来西亚、文莱四个国家。

图 3 2018 年世界各国人口总数排名

| 排名 | 国家 | 人口总数 (百万人) | 排名 | 国家 | 人口总数 (百万人) | 排名 | 国家 | 人口总数 (百万人) |
|----|-------|------------|----|-------|------------|----|------|------------|
| 1 | 中国 | 1,395.38 | 11 | 墨西哥 | 124.74 | 21 | 英国 | 66.47 |
| 2 | 印度 | 1,334.22 | 12 | 菲律宾 | 106.60 | 22 | 法国 | 64.73 |
| 3 | 美国 | 327.35 | 13 | 埃及 | 96.98 | 23 | 意大利 | 60.48 |
| 4 | 印度尼西亚 | 264.16 | 14 | 刚果共和国 | 95.03 | 24 | 南非 | 57.73 |
| 5 | 巴西 | 208.33 | 15 | 越南 | 94.58 | 25 | 缅甸 | 52.83 |
| 6 | 巴基斯坦 | 200.96 | 16 | 埃塞俄比亚 | 94.14 | 26 | 韩国 | 51.66 |
| 7 | 尼日利亚 | 193.88 | 17 | 德国 | 82.89 | 27 | 坦桑尼亚 | 51.05 |
| 8 | 孟加拉 | 164.88 | 18 | 伊朗 | 82.36 | 28 | 哥伦比亚 | 49.83 |
| 9 | 俄罗斯联邦 | 143.97 | 19 | 土耳其 | 82.00 | 29 | 肯尼亚 | 48.03 |
| 10 | 日本 | 126.49 | 20 | 泰国 | 67.79 | 30 | 西班牙 | 46.45 |

信息来源：IMF，清科研究中心依据公开信息整理 2020.03



图 4 2018 年东南亚人口结构与中国人口结构对比

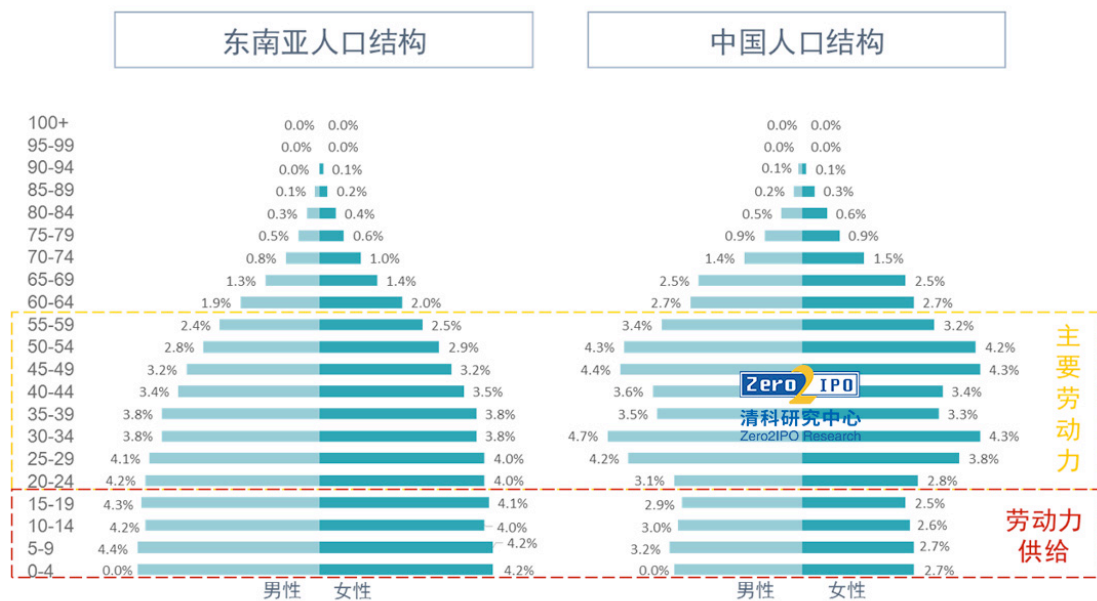
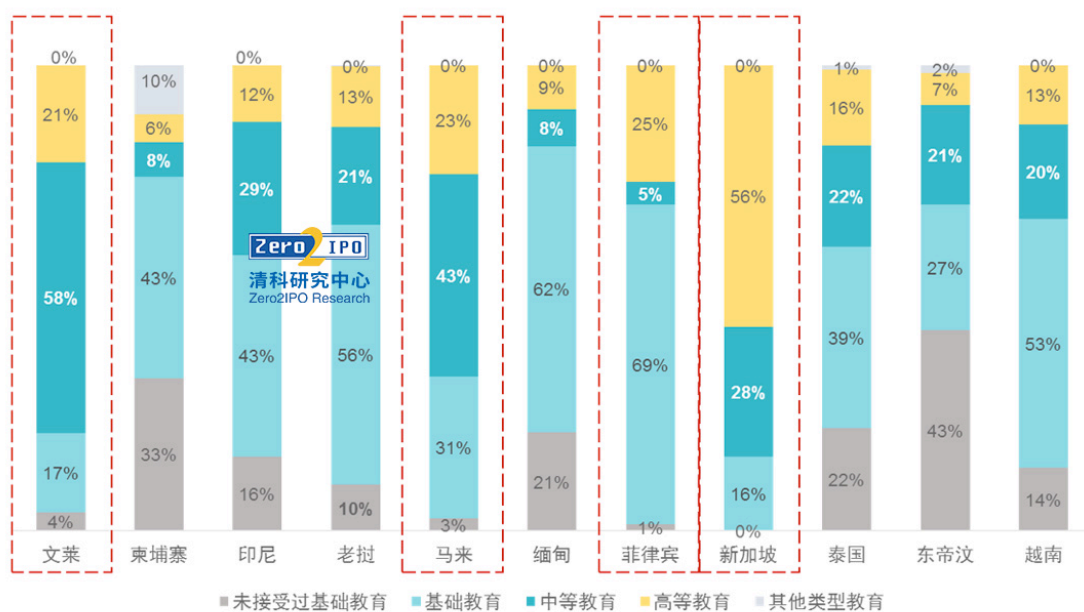


图 5 2018 年东南亚各国 15 岁以上人口受教育程度统计

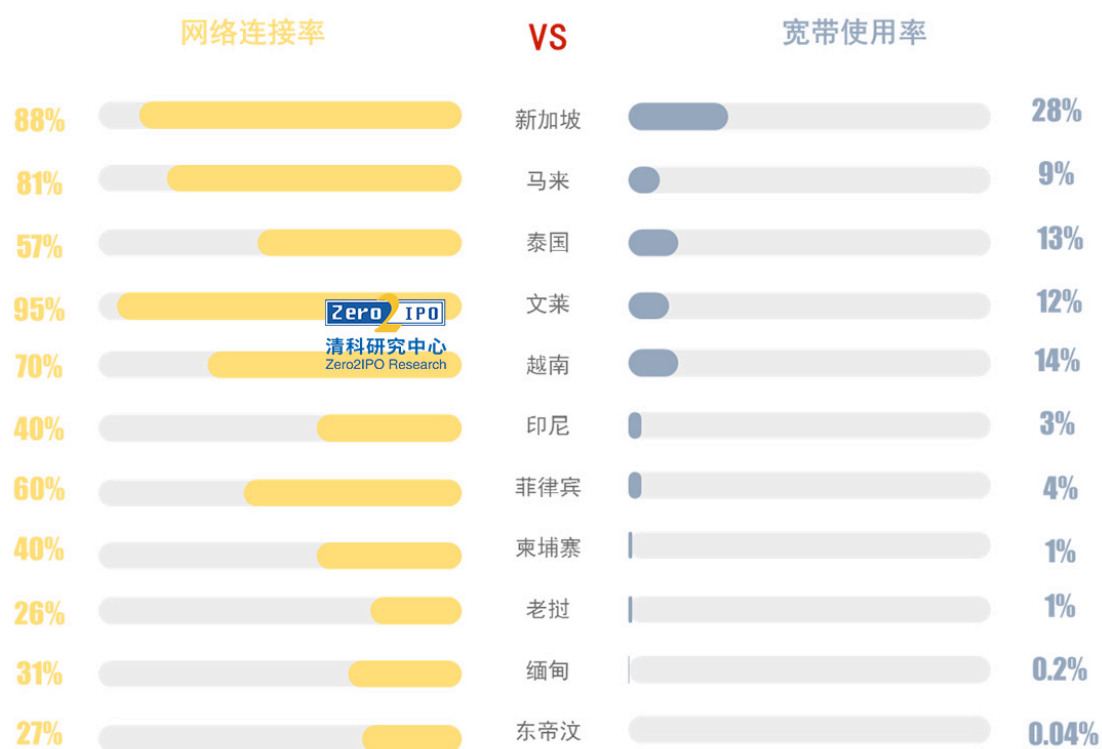


信息来源：国际劳工组织，清科研究中心依据公开信息整理 2020.03

● **技术：数字化进程加快，互联网经济快速发展**

谷歌、淡马锡和贝恩咨询 2019 年联合发布报告《E-Conomy SEA 2019》，预测 2019 年东南亚**互联网经济规模**将同比增长 **39%**达到 1000 亿美元，并将持续快速增长，2025 年市场规模有望达到 3000 亿美元，其中，印度尼西亚和越南两个区域增速最快。东南亚互联网经济快速增长主要得益于智能手机的普及以及互联网使用率的提高。值得注意的是，根据世界银行统计数据，东南亚地区**宽带接入率**不高，大部分地区小于 10%。但**互联网使用频率**较高，多数国家在 30%左右，部分国家超过 80%，意味着互联网红利多集中在移动端。

图 6 2018 年东南亚国家网络连接率与宽带使用率统计



信息来源：世界银行，清科研究中心依据公开信息整理 2020.03

● **地理：比邻中国、交通便利，地缘优势明显**

东南亚分为中南半岛和马来群岛，其中，中南半岛与中国西南部接壤。地理缘由，东南亚拥有众多华侨，语言、文化与中国非常相近。此外，东南亚地区交通便利，泛亚高铁已经开始建设，可以通过海、路、空三种方式抵达，方便运输产品以及投资考察。距中国最远的印度尼西亚，从广州直飞雅加达也仅需四个半小时。在地理环境的优势下，东南亚成为了我国出海投资的首选。

图 7 泛亚高铁分布图

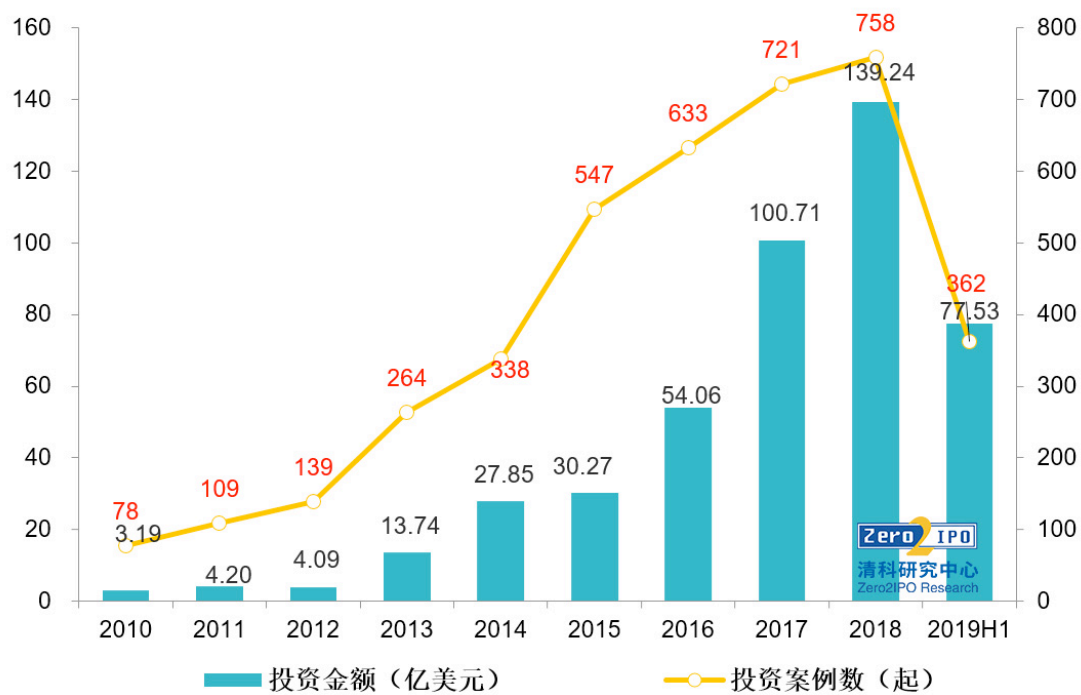


股权投资发展情况

- **总量：股权投资起步较晚，但近几年保持高增速**

近年来，科技日新月异、经济飞速发展的东南亚受到全世界投资者的关注，投资活跃度逐年上升。根据 Crunchbase 数据显示，2010-2018 年东南亚地区投资案例数持续攀升，2018 年高达 758 起，是 2010 年的近 10 倍。2019 年上半年实现 362 起投资，与去年同期基本持平，延续增长态势。在全球股权投资市场回归理性的趋势下，东南亚市场投资仍保持高速增长。

图 8 2010-2019H1 东南亚股权投资市场情况

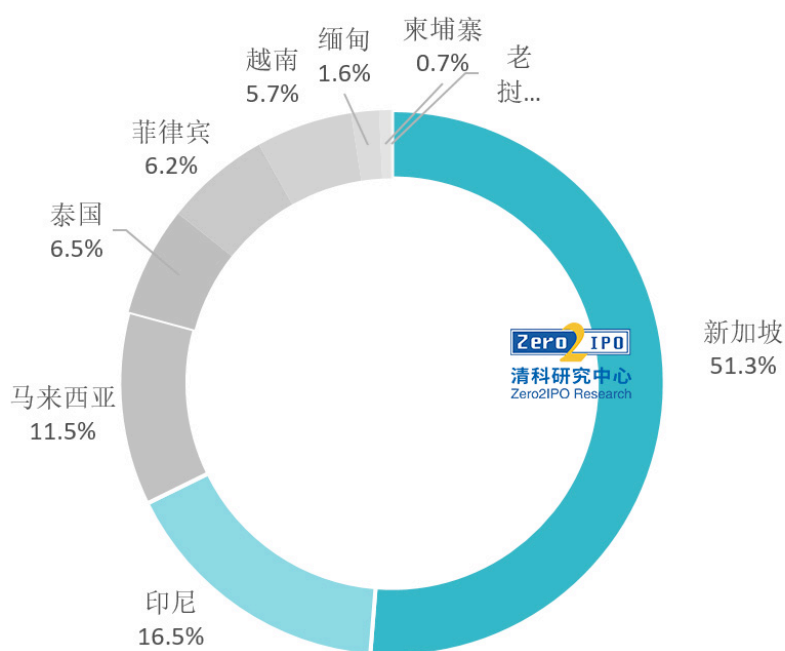


来源：Crunchbase，清科研究中心 2019.07

● **地域：新加坡投资最活跃，印尼投资增速最快**

从国家分布来看，东南亚国家中投资活跃度最高的三个国家为：新加坡、印度尼西亚以及马来西亚。根据 Crunchbase 数据库披露，2018-2019 年 H1 东南亚投资中超过一半的企业融资发生在新加坡；其次是印尼，投资案例数占比为 16.5%，马来西亚排名第三约占 11.5%。2018 年新加坡推出的一系列政策，诸如税收优惠政策、向私募股权基金拨款 50 亿美元（MAS）、颁布可变资本公司（Variable Capital Company，CVV）法律等，将促进新加坡股权投资市场发展并辐射至东南亚。另外，从增速来看，印度尼西亚股权投资案例数增速最快，马来西亚、越南次之。

图 9 2010-2019H1 东南亚股权投资地域分布（按投资案例数，起）



来源：Crunchbase，清科研究中心 2019.07

● 行业：电商、IT、金融成为热门

从投资行业分析，电商、IT、金融是东南亚的热门行业。随着东南亚基础设施建设的加强以及人均可支配收入的提升，东南亚电子商务行业飞速发展，吸引众多国内外股权投资者，培育出 Tokopedia、Lazada、Bukalapak 等高估值电商平台独角兽。除电商行业外，东南亚 IT 行业和金融行业同样发展迅速，IT 行业主要受人工智能、大数据、云计算以及区块链发展带动，金融行业则主要得益于金融科技的发展。就具体数据而言，根据 Crunchbase 数据显示，2010-2019 年上半年东南亚地区电子商务行业投资案例数为 710 起，总投资金额为 142.71 亿美元；IT 行业紧随其后投资案例数为 691 起，投资金额为 19.95 亿美元；金融排

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14582

