



北京大學
國家資源經濟研究中心
“一帶一路”系列

智庫
報告

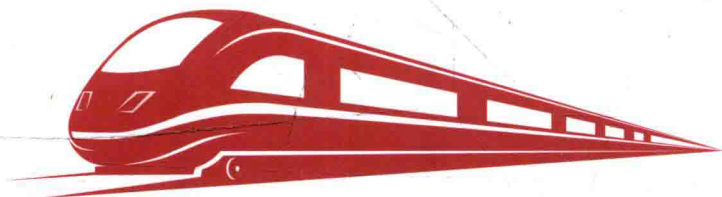
“一帶一路”國家投資 潛力指數



各沿線國家投資潛力評價

2016

李虹◎等著



創于1897

商務印書館
The Commercial Press

资金支持：国家社科基金重大项目

“国际能源新形势对中国发展与战略环境影响研究”

（项目编号：15ZDA059）

“一带一路”国家投资潜力指数： 各沿线国家投资潜力评价2016

李虹 等著

 商务印书馆
The Commercial Press

2017年·北京

图书在版编目(CIP)数据

“一带一路”国家投资潜力指数：各沿线国家投资潜力
评价：2016/李虹等著. —北京：商务印书馆，2017
ISBN 978-7-100-12831-5

I. ①一… II. ①李… III. ①对外投资—直接投资—
市场潜力—研究—中国—2016 IV. ①F832.6

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第312527号

权利保留，侵权必究。

“一带一路”国家投资潜力指数：
各沿线国家投资潜力评价2016

李虹 等著

商务印书馆出版
(北京王府井大街36号 邮政编码 100710)
商务印书馆发行
三河市尚艺印装有限公司印刷
ISBN 978-7-100-12831-5

2017年7月第1版 开本 787×1092 1/16
2017年7月第1次印刷 印张 19 1/2

定价：80.00元

丛书顾问委员会

(按姓氏音序排列)

- 陈大卫 原住建部副部长
- 仇保兴 原住建部副部长
- 杜祥琬 中国工程院院士、国家能源咨询专家委员会副主任、原中国工程院副院长
- 方宁 国务院参事室副主任
- 范恒山 国家发改委副秘书长
- 傅成玉 原中国石油化工集团公司董事长、党组书记
- 辜胜阻 全国人大财经委副主任、民建中央副主席
- 胡存智 原国土资源部副部长
- 胡文瑞 中国工程院院士、原中国石油天然气股份有限公司副总裁
- 季晓南 国务院国有重点大型企业监事会主席
- 蒋省三 中国再生资源回收利用协会会长、原中华全国供销合作总社监事会主任
- 林毅夫 著名经济学家、全国工商联专职副主席、北京大学国家发展研究院名誉院长
- 李玉光 国务院参事、原国家知识产权局副局长
- 李肇星 原外交部部长、第十一届全国人大外事委员会主任委员、中国翻译协会会长
- 李忠杰 中央党史研究室副主任
- 刘东升 国家林业局副局长
- 刘伟 中国人民大学校长
- 刘燕华 国务院参事、原科技部副部长
- 刘延申 国家数字化学习工程技术研究中心副主任、教育部全职委副主任、国家开放大学数字化学习技术集成与应用教育部工程研究中心支部联盟主席
- 吕新华 南南促进会会长、原外交部副部长
- 倪维斗 中国工程院院士、原清华大学副校长
- 闪伟强 《紫光阁》杂志社社长
- 沈建国 中国民间商会副会长、原中国工商联副主席
- 石元春 中国工程院院士、中国科学院院士、原中国农业大学校长
- 王为民 国务院参事室副主任
- 吴晓青 环保部副部长

- 谢克昌 中国工程院院士、原中国工程院副院长、中国科协副主席
- 徐 林 国家发改委发展规划司司长
- 徐念沙 保利集团董事长
- 徐如人 中国科学院院士、吉林大学教授
- 许宪春 国家统计局副局长
- 张大卫 中国国际经济交流中心副理事长、原河南省副省长
- 张国宝 外交部外交政策顾问委员会委员、中国产业海外发展协会会长、原国家发改委副主任、原国家能源局局长
- 张军扩 国务院发展研究中心副主任
- 赵文智 中国工程院院士、中国石油勘探开发研究院院长

序 一

“一带一路”即“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”，是中国国家主席习近平统筹国内国际两个大局，顺应地区和全球合作潮流，契合沿线国家和地区发展需要，立足当前、着眼长远提出的重大倡议和构想。“一带一路”发展战略构想提出三年多来，因着共商、共建、共享的和平发展、共同发展理念，沿线60多个国家积极响应参与，与他们各自的发展战略积极对接。2016年1月19日，习近平在埃及《金字塔报》发表题为《让中阿友谊如尼罗河水奔涌向前》的署名文章中指出：“‘一带一路’追求的是百花齐放的大利，不是一枝独秀的小利。”

《礼记·中庸》有云“凡事预则立，不预则废”。为了实现真正的“百花齐放”，特别是中国作为“一带一路”战略的倡导国家，我国必须对战略沿线国家情况进行深入研究，尤其需要对各国的投资潜力进行科学、客观的预判，才能为制定国家投资策略提供重要参考，促成“百花齐放”。

正是基于上述背景和考虑，北京大学国家资源经济研究中心编制了这本《“一带一路”国家投资潜力指数：各沿线国家投资潜力评价2016》。基于对外投资相关理论和方法，结合“一带一路”战略目标和沿线国家基本国情，本书从国内市场、基础设施、人力资本、战略资源、制度环境、对华关系6个方面，系统、全面构建了“一带一路”沿线国家投资潜力评价体系，并依据该评价体系对“一带一路”沿线65个国家及其重点投资行业领域进行了综合分析和评价，同时考虑本中心另行发布的《“一带一路”国家投资风险指数：各沿线国家投资风险评价2016》中对65个国家投资风险的评估结果，提出了“一带一路”沿线国家投资布局的总体设想，为中国政府制定对外投资政策提供理论支持，为中国企业“走出去”提供决策指导。

本书在体现政治高度的同时具备较强的实用价值，特别是为“一带一路”沿线国家投资领域的相关后续研究奠定了理论基础，勾勒出研究框架，相信可以对国内学术界关于“一带一路”沿线国家投资领域研究起到较好的指导作用。

张国宝

外交部外交政策顾问委员会委员、中国产业海外发展协会会长
原国家发改委副主任、原国家能源局局长

2017年2月

序 二

“一带一路”战略提出以来，得到国际社会的广泛认同和积极响应。作为中国首倡的全球性投资战略，战略实施情况关系到中国未来较长时间的经济发展和现代化建设，关系到中国在全球经济体系 and 政治格局中的地位。

为便于政府、企业等相关部门从战略布局上掌握“一带一路”沿线国家的基本情况，清楚了解各国投资潜力的优劣，本书依托系统的研究手段、翔实的国别数据和科学的评估方法，对各国市场进行了详细的分析和评估，总结提出 65 个国家综合潜力投资排行，并分别对 65 个国家的国内市场、基础设施、人力资本、战略资源、制度环境、对华关系 6 个指标进行了分项排序，在此基础上对“一带一路”战略布局进行了系统思考研究，为政府及企业在“一带一路”战略实施中提供科学的决策依据。

本书文风简明、条理清晰，研究内容具有前瞻性，是“一带一路”战略实施层面不可多得的参考资料。本书兼具科研价值和实践价值，数据翔实可靠，相信对相关政府工作人员、理论研究人员和经济学工作者具有很强的参考和借鉴价值。

刘燕华
国务院参事、原科技部副部长
2017年2月

序 三

习近平总书记于2013年9月和10月分别提出了建设“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的战略构想，强调相关各国要打造互利共赢的“利益共同体”和共同发展繁荣的“命运共同体”。至今，这项战略提出已有三载，中国政府正通过强有力的政策引导推动着这项战略的落实，国内外媒体和学者也在高度关注着这一战略的发展。

目前国内部分学者对中国推进“一带一路”战略的机遇与挑战进行了分析，探讨了国内沿线地区优势产业空间差异与产业空间布局战略，初步分析了中国与“一带一路”沿线主要经济体的合作问题。还有学者从地方利益出发讨论了如何抓住这一战略机遇提升地方竞争力。但这些研究大多还是局限于国内视角，较少涉及对“一带一路”沿线国家和地区的投资分析。

北京大学国家资源经济研究中心着眼于国际视角，基于外商对外直接投资理论，构建了“一带一路”沿线国家投资潜力评价体系，从国内市场、基础设施、人力资本、战略资源、制度环境、对华关系共6个方面对“一带一路”沿线65个国家的投资潜力进行了综合评价，结合中心另一出版物《“一带一路”国家投资风险指数：各沿线国家投资风险评价2016》的评价结果，研究了我国对“一带一路”沿线国家直接投资的空间格局和产业选择，并讨论了宏观视角下相应的投资战略。

中国政府是“一带一路”战略的设计师和倡导者。中国企业，包括民营中小型企业，也理应成为推进这一战略的中坚力量，在实施过程中扮演重要的角色，以获得更为广阔的成长空间。这本书的出版，一是可以为政府制定国家总体部署、找准与“一带一路”沿线国家利益交汇点提供参考，促进中国产业国际转移、推进与相关经济体的投资合作。二是可以使中国企业及时把握“一带一路”沿线国家和地区的投资环境，科学进行境外投资合作决策。无论从哪个角度，此书的出版都是大有裨益的。

本书作者谦虚好学，严谨求实，具有扎实的经济理论素养、敏锐的学术洞察力和前沿的视角。作为她在北京大学攻读博士学位期间的导师，看到她近年来取得的一系列科研成果，我由衷为她感到高兴。同时，也希望她再接再厉，坚持不懈，不断做出更多更好的创新成果。

刘伟
中国人民大学校长
2017年2月

内容提要

“一带一路”战略开启了中国对外投资、合作共赢的新篇章。为支撑中国政府和企业在“一带一路”战略背景下的投资决策和行为，本书基于对外投资相关理论和方法，结合“一带一路”战略目标和沿线国家基本国情，从国内市场、基础设施、人力资本、战略资源、制度环境、对华关系6个方面筛选59个评价指标，运用专家打分法、层次分析法等一系列定性和定量的研究方法，构建了“一带一路”沿线国家投资潜力评价指标体系，评估了沿线65个国家的投资潜力，在此基础上，结合本中心另行发布的《“一带一路”国家投资风险指数：各沿线国家投资风险评价2016》，编制了“一带一路”沿线国家投资潜力—风险平衡表，并甄别了“一带一路”战略目标下的重点投资行业及其发展的主要影响因素，结合国家分类、行业投资适宜性和投资目标，提出了“一带一路”沿线不同类别国家及重点投资行业投资布局的战略构想。

本书的评价结果主要包括：

- 国家综合投资潜力：新加坡、俄罗斯、越南、马来西亚、印度、印度尼西亚、老挝、哈萨克斯坦、泰国、伊朗是“一带一路”沿线投资潜力最大的十个国家。
- 国内市场：俄罗斯、印度、土耳其、沙特阿拉伯、印度尼西亚、新加坡、马来西亚、阿联酋、以色列、泰国十国的国内市场规模较大。
- 基础设施：新加坡、巴林、卡塔尔、阿联酋、科威特、以色列、爱沙尼亚、希腊、捷克、斯洛文尼亚十国的基础设施较为完善。
- 人力资本：印度尼西亚、印度、俄罗斯、孟加拉国、巴基斯坦、越南、菲律宾、泰国、埃及、土耳其十国在人力资本方面有较大优势。
- 战略资源：俄罗斯、伊朗、哈萨克斯坦、沙特阿拉伯、印度尼西亚、印度、伊拉克、卡塔尔、科威特、阿联酋十国的资源禀赋较高。
- 制度环境：新加坡、马来西亚、阿联酋、格鲁吉亚、罗马尼亚、马其顿、塞浦路斯、匈牙利、亚美尼亚、土耳其十国的国内制度较为健全。
- 对华紧密度：新加坡、老挝、越南、马来西亚、蒙古、柬埔寨、巴基斯坦、泰国、孟加拉国、哈萨克斯坦十国与中国联系程度较为紧密。

- 综合考虑各国的投资潜力及投资风险，本书认为沿线国家中应重点关注在俄罗斯、蒙古、印度、新加坡、伊朗、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋、波兰等国的投资机会。

中国对沿线国家投资应重点关注的领域：

- 市场驱动型：电力基础设施、交通设施、高端装备、通讯设施；
- 资源驱动型：油气资源开发、矿产资源开发、劳动密集型产业转移；
- 技术驱动型：电子工业、精密仪器制造业、生物医药业、金融业、可再生能源行业、资源综合利用行业、信息通讯产业、机械制造业、装备制造业、软件服务业；
- 战略驱动型：主要集中在东盟、南亚和中亚地区的战略性投资包括战略性港口、战略性管道、战略性交通、战略性新兴产业及军用维和设施等。

目 录

1 前言	1
1.1 研究背景.....	2
1.2 研究目的及意义.....	6
1.3 研究方法.....	8
2 中国对外直接投资理论综述	10
2.1 发达国家对外直接投资理论.....	10
2.2 发展中国家对外直接投资理论.....	15
2.3 对外投资潜力理论研究进展.....	17
3 “一带一路”沿线国家投资潜力评价指标体系	21
3.1 国内市场.....	21
3.2 人力资本.....	22
3.3 基础设施.....	22
3.4 战略资源.....	23
3.5 制度环境.....	24
3.6 对华关系.....	25
4 “一带一路”沿线国家投资潜力综合评价	27
4.1 “一带一路”沿线国家投资潜力综合排名.....	27
4.2 “一带一路”沿线国家投资潜力分项排名及解析.....	30
5 “一带一路”沿线国家投资潜力国别分析	38
5.1 东盟国家.....	38
5.2 西亚国家.....	72
5.3 中东欧国家.....	128

5.4	南亚国家.....	180
5.5	独联体国家.....	206
5.6	中亚国家.....	228
5.7	东亚国家.....	244
6	“一带一路”沿线国家投资布局分析.....	248
6.1	基于“投资潜力—风险平衡表”的国家投资布局分析.....	248
6.2	基于战略规划和国别特征的行业投资布局分析.....	249
6.3	基于投资目标的行业投资布局分析.....	252
7	附录.....	268
7.1	“一带一路”沿线国家投资潜力评价结果.....	268
7.2	2005—2014年中国对“一带一路”沿线国家重要投资项目一览表.....	270
7.3	参考文献.....	299

1 前言

当今世界经济和政治形势正发生深刻变化，国际金融危机的影响持续加深，全球经济复苏缓慢，各国发展都面临着诸多挑战。中国当前也面临着出口增长放缓、国内资源成本上升、传统产业产能过剩等问题，宏观经济进入了“新常态”，以往依靠投资拉动的粗放发展模式已经不能适应现阶段经济发展的需要，国内过剩产能需要逐步消化。在此复杂的形势下，中国政府提出了“一带一路”发展战略。这一战略是中共中央统筹“国内”、“国际”两个大局，高瞻远瞩提出的重要战略，势必影响中国乃至世界未来经济、政治和外交走势。

“一带一路”分别指“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”。“一带一路”沿线共65个国家，总人口约44亿，经济总量约21万亿美元，分别约占全球的63%和29%。^①“一带一路”战略遵循“和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢”的丝绸之路精神，与沿线各国在交通基础设施、贸易与投资、能源合作、区域一体化、人民币国际化等领域开展深度合作，实现互联互通，合作共赢。“一带一路”战略不仅有利于推动中国经济增长转型，淘汰和转移过剩产能，实现产业转型升级，化解巨额外汇储备，提高外汇储备投资收益，而且有利于中国构建全方位开放新格局，深度融入世界经济体系。

当前，“一带一路”战略实施取得了初步的成果。设立丝路基金和建立亚洲基础设施投资银行（简称亚投行）为“一带一路”战略提供了有力的金融保障。近年来，中国企业陆续与沿线国家在基础设施、能源投资等领域签订了重大合作项目。2015年中国企业共对“一带一路”沿线的49个国家进行了直接投资，投资额约150亿美元，同比增长35.3%。^②同期，中国企业在“一带一路”沿线的60个国家新签对外承包工程项目合同2998份，新签合同额716.3亿美元，占同期中国对外承包工程新签合同额的43.9%，同比增长11.2%。^③

在“一带一路”战略取得一定成果的同时，中国政府和企业仍需要关注其存在的一些问题：“一带一路”沿线国家以发展中国家为主，道路和电信基础设施不完备，

① 周艾琳：《“一带一路”与亚投行齐飞，中国开启对外投资新时代》，《第一财经日报》2015年4月14日。

② 刘宏：《中国对外直接投资的现状、特征和问题》，《海外投资与出口信贷》2016年第1期。

③ 《要闻·中央》，《中国招标》2016年第1期。

制度缺陷严重，国内要素供给不足；区域范围跨越中亚、西亚、中东、印度半岛以及中南半岛等，不同国家国情复杂，一些国家有政治风险且种族宗派冲突激烈。因此，如何规避投资风险，发掘投资机遇，是中国政府和企业在“走出去”过程中必须思考的问题。

本书通过构建“一带一路”沿线国家投资潜力评价体系，从国内市场、基础设施、人力资本、战略资源、制度环境、对华关系共6个方面对沿线65个国家的投资潜力进行了综合评价，并结合《“一带一路”沿线国家投资风险指数：各沿线国家投资风险评价2016》的评价结果，编制了沿线国家的投资潜力与风险评估表，对沿线投资前景较好的重点国家及行业领域进行了综合分析，并提出沿线国家的产业投资布局建议。

1.1 研究背景

1.1.1 全球外商投资趋势分析

FDI（外商直接投资）总额从1990年的0.2081万亿美元增加到2013年的1.45万亿美元，年复合增长率为6.63%，超过世界GDP年复合增长率3.03%的一倍多（以1990年美元不变价格计）。其中发展中国家吸引FDI投资总额年复合增长率更高达12.75%，2010年发展中国家吸引外资比例超过发达国家。截至2013年底，发展中国家年度FDI流入已占到世界FDI总流量的61%，发展中国家已经成为世界投资的热门目的地。

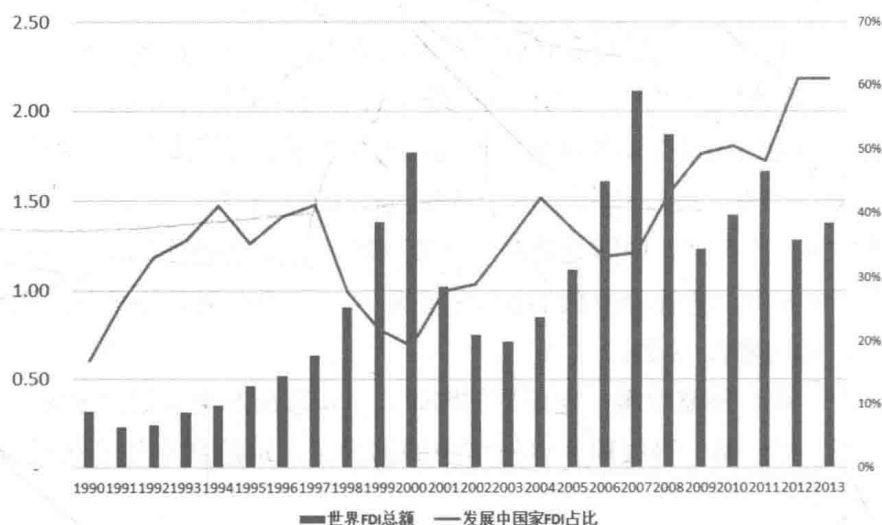


图 1.1 世界外商直接投资流量及发展中国家占比

数据来源：联合国贸发会，FDI/MNE 数据库（www.unctad.org/fdistatistics）

FDI对发展中经济体的发展有明显的拉动作用。通过中国利用外资的数据发现, FDI每增长一个百分点将使GDP增长0.048%。由于FDI对国内技术进步、制度完善等都具有溢出效应, 长期来看, FDI每增加一个百分点能拉动GDP增长0.2959%。

此外, FDI对母国的经济也会产生积极的影响。研究发现, 美国海外子公司的销售额和国家出口总值高度正相关, 并且美国海外子公司的产品部分替代了与其出口竞争的其他国家的企业的产品, 加强了美国产品在全球的竞争力。

“一带一路”相关项目建设将直接或间接地拉动投资和经济增长。据估算, 目前, 各地“一带一路”拟建、在建基础设施规模已经达到1.04万亿元。考虑到基础设施的建设周期一般为2至4年, 2015年国内“一带一路”投资金额或在3000至4000亿元; 海外项目(合计524亿美元, 每年约170亿美元)基础设施建设投资中, 假设1/3在国内, 则2015年由“一带一路”拉动的投资规模达4000亿元左右。考虑到基建乘数和GDP平减指数的影响, 预计将拉动GDP增速0.2—0.3个百分点。^①

1.1.2 中国对外投资“走出去”战略

(1) 中国对外投资形势变化

改革开放之后特别是20世纪90年代以来, 中国成为重要的投资目的地国家。随着资本积累, 近几年中国已经成为重要的投资流出国。中国企业对外投资总额从2005年的260亿美元增加到2014年的2678亿美元, 2015年中国海外投资达到3000亿美元, 十年间增长达十倍之多(图1.2)。这一方面是由于中国国民经济总量增长较快, 特别是工业与服务业, 而国内资源难以满足经济发展需求, 因此通过海外资源投资(包括能源与矿产等)来确保国内经济增长安全与需求; 另一方面随着国内资本的积累, 中国资本回报率逐渐降低, 越来越多的国内企业将视野扩展到全球市场, 特别是近年来随着企业管理能力的提升, 中国企业在全球范围内配置生产要素的能力不断提升, 跨国资源配置成为企业应对国际化竞争的重要手段。

^① 《要闻·中央》,《中国招标》2016年第1期。

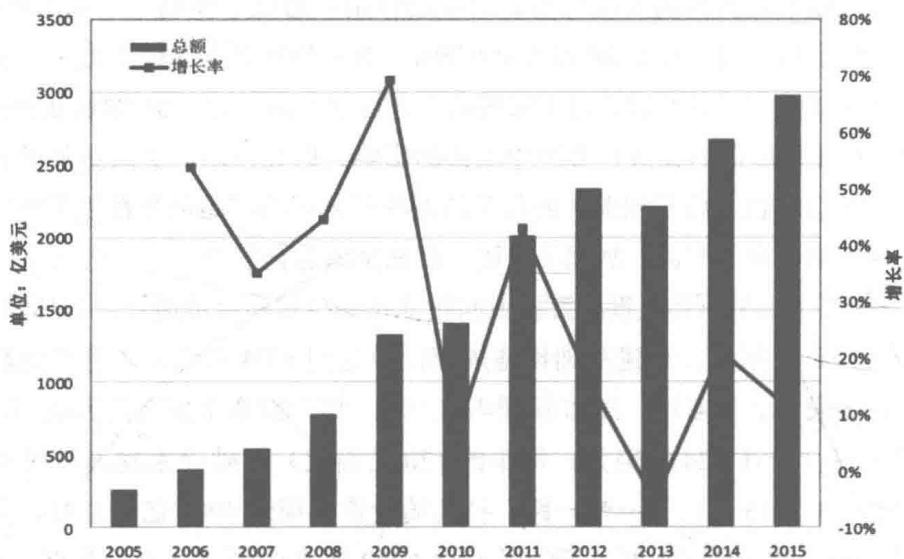


图 1.2 中国企业对外投资总额及增长率情况

数据来源：商务部，《2014年度中国对外直接投资统计公报》，其中2015年数据为预测值

中国跨国投资资本流动可分为以下两个阶段：

初创期（1990年到2003年）：

这十三年间，中国吸引外资从34亿美金增加到535亿美金，年均增长22%，2003年中国吸引外资占世界对外投资总额的9.69%；而这十三年间对外投资基本稳定在20亿美金上下，平均占世界对外投资总额的0.7%。由于当时中国属于典型的劳动力密集型国家，资本稀缺，承接了大量的国际产业转移，这也为中国近年对外投资的迅猛发展打下了物质基础。

稳步成长期（2003年至今）：

2003年随着中国加入WTO，外资进入中国速度加快。但是受2008年世界金融危机的影响，中国吸引外资总量短暂下降。金融危机后世界经济复苏不稳，加之中国经济进入“新常态”，吸引外资基本稳定在1200亿美金左右，占世界对外投资总额的8%左右。然而这十三年间，中国对外投资步伐明显加快，对外直接投资额由2003年的28亿美金增加到2014年的1100亿美金，年复合增长率达到了39%，2014年中国对外直接投资占世界对外投资的比重已达8.57%。2015年上半年中国对外直接投资总额达到684亿美金，远超吸引的外商投资总额（560亿美金）。根据联合国贸易与发展大会的统计，2013年中国（不包含港澳台地区）已经成为世界第三大对外投资经济体，仅次于美国和日本。

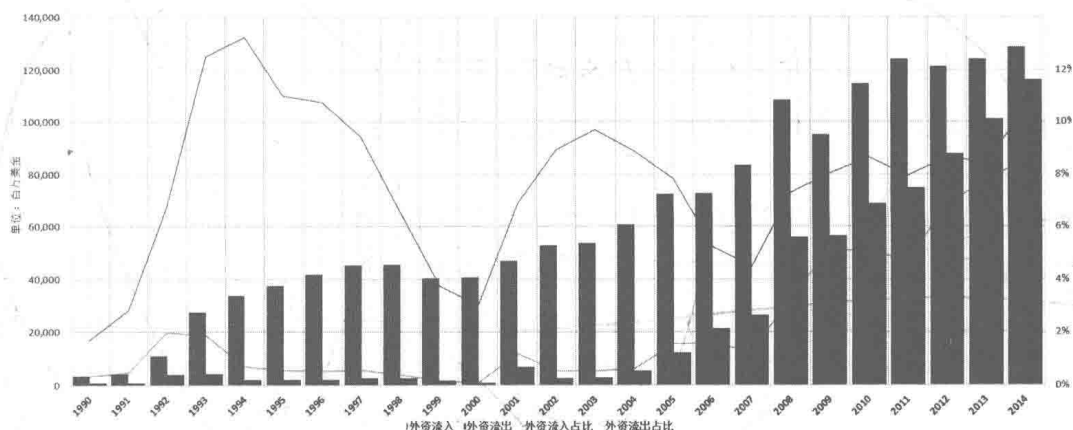


图 1.3 中国投资流入流出总额及占世界比重

数据来源：联合国贸发会，FDI/MNE 数据库（www.unctad.org/fdistatistics）

对外投资规模超过吸引外资规模，意味着中国在国际市场上不仅可以与其他国家实现商品交易等对外贸易领域的优势互补，还能参与资本投资，使中国的外贸形式由单项交换转变为双向交换。

联合国贸易与发展会议 2015 年发布的报告认为，未来中国吸收外资增长将维持平稳态势，而随着国内资本市场融资能力不断增强，“一带一路”战略稳步推进，中国对外投资在未来几年将保持较快增长。对外投资将成为中国产业升级与经济增长的重要驱动力。

（2）“一带一路”战略

“一带一路”战略对于推动中国企业“走出去”对外投资具有重要的推动作用。“一带一路”战略着眼于中国经济增长“新常态”，从淘汰和转移过剩产能、化解巨额外汇储备、提高外汇储备投资收益的角度，为中国企业对外投资指引了方向，提供了充分的融资保障。资本市场高度关注“一带一路”战略下中国企业的海外投资行为。如中证指数公司将“一带一路”战略产业划分为基础建设、交通运输、高端装备、电力通信、资源开发等五大行业，共十六个子行业，提取了近 60 家上市公司样本，构建了“一带一路”指数，其资本市场表现远远优于上证综指的表现，这说明“一带一路”战略得到了资本市场的认可。