



大华银行环球经济与市场研究
公司注册编号 193500026Z

全德健 Suan.TeckKin@UOBGroup.com
陈达德 Francis.TanTT@UOBGroup.com

2014 年 9 月 26 日，星期五

研究快报

东盟：东盟经济共同体和中国将在未来数十年成为贸易和投资的主要驱动力

- 中国的崛起，加上 2015 年开始成立的东盟经济共同体（AEC），预期将成为东南亚的增长催化剂。我们预计，其经济规模将在 2020 年超越英国，并在 2025 年超越日本。
- 东南亚区域国内因素，如人口增长和中等收入阶层的崛起，将能为东盟经济共同体做出的承诺，即提供一个综合的生产平台和市场规模，以及为进军一个已经在贸易和投资方面由外向型经济主导的区域，铺平道路。
- 中国国内环境和条件改变，更趋向于外向型经济，并将通过贸易和投资渠道，促进中国和东盟的关系。

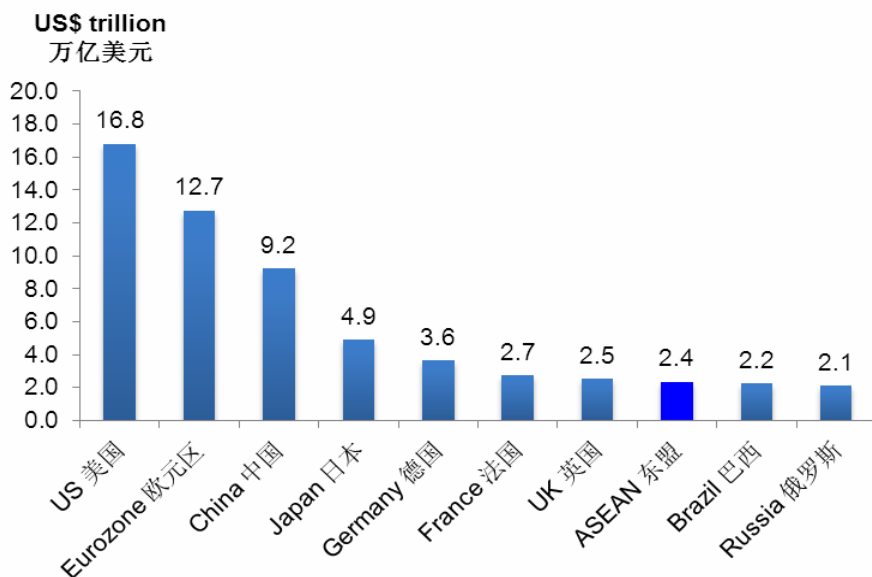
东盟经济共同体：东南亚经济的新发展阶段

2015 年底成立的东盟经济共同体，将能为东盟十个成员国，迎来合作和充满商业机会的新纪元。东盟经济共同体在致力于达到下列目标时，将能为整个区域发挥凝聚结晶的作用。这些目标是：1) 成为单一市场和生产基地；2) 成为具竞争力的经济区域；3) 成为平等的经济发展区域；以及 4) 成为一个充分融入全球经济的区域。

这个整合项目将带来一个统一的经济平台——超过 6 亿人口和 2.4 万亿美元的名义国内生产总值（2013 年数据），占全球 75 万亿美元国内生产总值的 3.1% 份额。假设东盟是个国家，它将是全世界第七大的经济体，超越巴西，虽然还是赶不上全球最大和第二大的市场——美国和中国。（见下列图表）。

然而，必需指出的是，东盟经济共同体在推出时，不会成为“万灵丹”。它其实是一个漫长整合和相互借力过程的开始，让 10 个成员国共同迈向上述预设的目标。但与此同时，成员国也很清楚，任何要取代东盟经济共同体的方案，都只是次优的。因为经济大国如中国和印度的崛起，以及新兴经济体也在竞相争夺要分得一部分贸易和投资的“蛋糕”，这些都形成了竞争日益激烈的大环境，因此东盟成员国非常重视一些因素如生产力、竞争力、市场规模等等。

Nominal GDP, 2013 名义国内生产总值, 2013



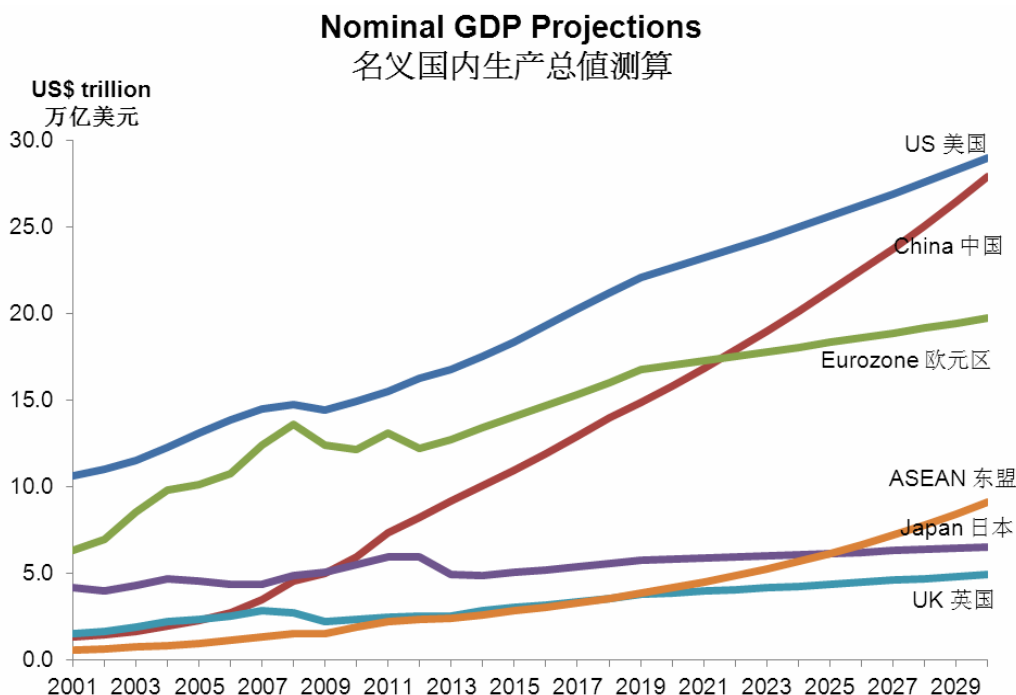
资料来源：世界银行和大华银行环球经济与市场研究预测

到了 2025 年，东南亚的经济规模将超越日本

鉴于综合区域所能带来的活力和规模，我们的预测显示，就算是由 10 个成员国组成的东盟，每年只以相等于 2001 年到 2013 年增长速度的三分之二速度增长，到了 2020 年，它的经济规模可能会取得超过 4 万亿美元（约相等于德国 2013 年的经济规模），并在 2030 年增长近四倍，达到 9 万亿美元（相等于中国经济 2013 年的经济规模）。

这意味着，根据我们的计算，在 2020 年之后，东南亚的经济规模会超越英国，并在 2025 年超越日本。随着更多人成为中产阶级，东南亚将成为世界上增长最快速的消费市场之一。

我们预计，到了 2030 年，中国的经济规模将扩大到 28 万亿美元，略低于美国的 29 万亿美元的规模，但届时，中国将会超越欧元区 20 万亿美元的经济规模。（见下图）



资料来源：国际货币基金组织、世界银行和大华银行环球经济与市场研究预测

我们相信，就最近这个区域的事态发展来看，包括缅甸向国际社会开放市场、印度尼西亚的总统选举、以及泰国政局随泰国前首相英拉因军事政变被推翻后恢复稳定等，这些对东南亚的预测是可以实现的。此外，发展中的成员国，如缅甸、柬埔寨、老挝和越南，都因为有着较低的“起跑”基础，而有足够的增长和追赶空间。

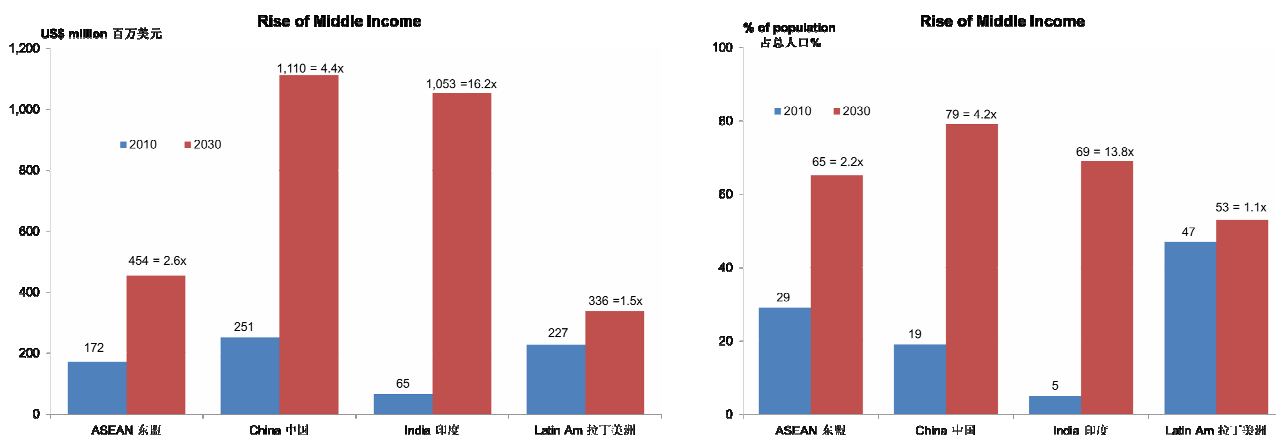
我们也预期，东盟不少成员国也会继续推行亲商政策，特别是从 2015 年开始推行的东盟经济共同体指导框架，将有助于促进货物、服务、投资和熟练劳动群的自由流动，以及让资金更自由地流动。这些都将有助于使这个区域成为更大的生产基地和消费市场。

东南亚成长故事的驱动因素

人口

拥有超过 6 亿的庞大人口，显然具有优势，尤其是在一个快速增长的地区，这将保证收入增长和生活水平提升，也会刺激消费者对更广泛的产品和服务的需求。

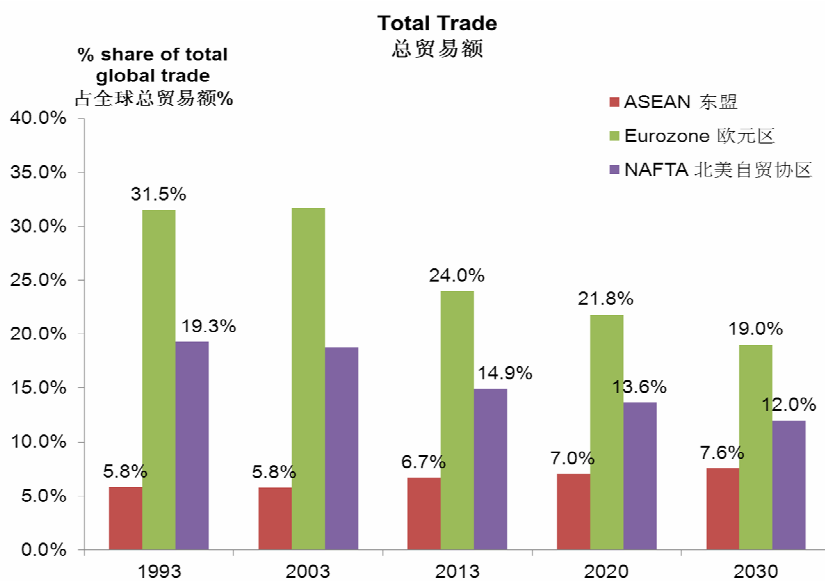
实际上，亚洲发展银行估计，到 2030 年，在东南亚，将近 5 亿人口会被归为中等收入阶层。届时，这将相当于近 65% 的人口，而在 2010 年，东南亚的中等收入阶层只有 29%（见下图）。



中等收入：每日开支介于 10 到 100 美元
资料来源：亚洲发展银行研究所

东盟本身就是一个由贸易驱动的联盟，我们预期，在未来数十年里，随着东盟经济共同体成立，其资源丰富的存储和已经建立起来的生产基地能让这个发展动力得以持续下去。这将成为驱动东盟间贸易（东盟成员国之间）以及东盟以外贸易（与东盟以外国家的贸易）的关的因素，毕竟，统一的市场能加强贸易活动。

如下图所示，在 2003 年，东盟的总贸易额（出口加进口）占全世界总贸易额的 5.8%，在 2013 年增加到 6.7%，而反观其他主要联盟，如欧元区和北美自由贸易区所占的份额则逐年下降。假设这些贸易联盟取得了与 2003 年到 2013 年同样的复合增长率，我们预计到 2030 年，东盟所占的市场份额将能进一步上升到 7.6%，而欧元区和北美自由贸易区的份额则会继续下跌。

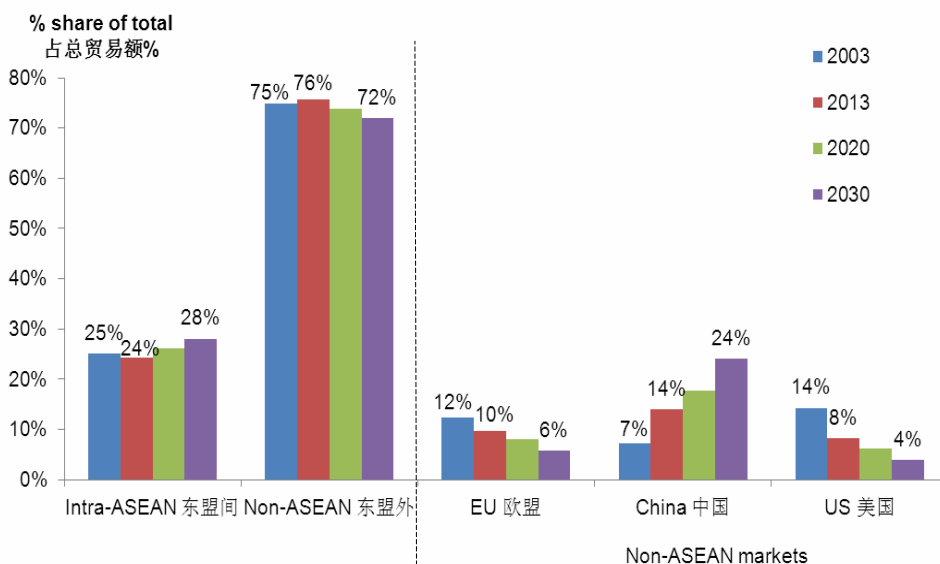


资料来源：联合国贸发会议和大华银行全球经济与市场研究预测

这反映在我们对东盟总贸易额的预测上，我们认为，到了2030年，东盟间的贸易将从目前占全球贸易25%的市场份额上升到28%。应该注意的是，东盟与中国的贸易关系越来越密切密切，尤其在缅甸开放市场后。到2030年，中国与东盟成员国的贸易总额，预计将上升到24%的份额，比2003年的份额超出3倍以上。与此同时，美国和欧元区的份额将进一步下降，延续在2003到2013年之间看到的跌势。

来自东盟的看法更是乐观，前东盟秘书长苏林博士就曾指出：随着东盟经济共同体在2015年成立后，东盟国家之间的货品和服务流动增加，而他预计，东盟间的贸易将增加到30%的份额，五年后，也就是在2020年将进一步增加到35%。

ASEAN: Total Trade 东盟总贸易额状况



资料来源：东盟统计数据和大华银行环球经济与市场研究预测

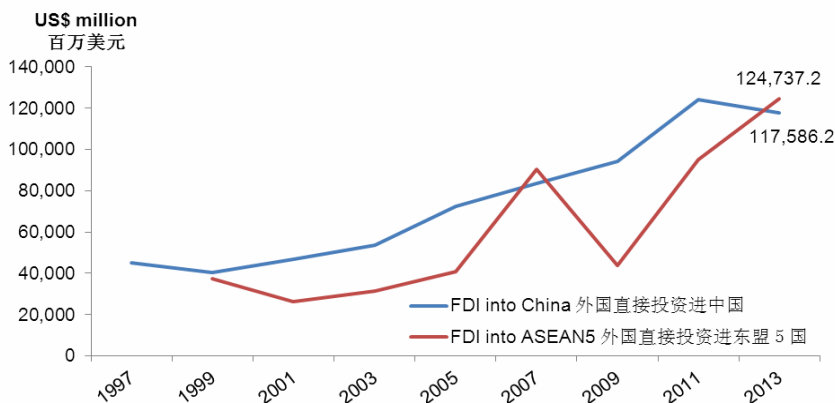
外国直接投资 (FDI)

有另一个关键因素，在早期可能会起刺激作用，但在随后的阶段，将成为维持增长动力的推动力。那就是，这个区域严重缺乏基础设施方面的投资。根据亚洲发展银行的数据，在2010年到2020年，亚洲需要超过8万亿美元的基础设施投资，其中，东南亚就需要超过8亿美元。

例如，有一个实证可以证明这个区域缺乏基础设施投资，即到了2020年，中国在高速铁路的投资预计将达到3000亿美元（相等于马来西亚2013年的名义国内生产总值），轨道总长度达2万5千公里。相比之下，东南亚地区的第一条高速铁路几乎还没成型，马来西亚和新加坡仍在规划这条330公里的吉隆坡-新加坡高铁线，该项目估计将投入的成本达120亿美元，预计2020年竣工。泰国据说也会推动高铁项目，并预计在2021年竣工，这最终将成为3000公里的昆明-新加坡线的一部分，并穿过老挝、泰国和马来西亚。

基础设施投资滞后和缅甸等经济体开放在东南亚已展现出商机，吸引了投资者的注意，更多投资因此流入。如下图所示，东南亚在落后中国超过十年后，首次在外资流入量方面超越了中国（见下图）。

FDI into China and ASEAN5
外国直接投资进入中国与东盟5国趋势

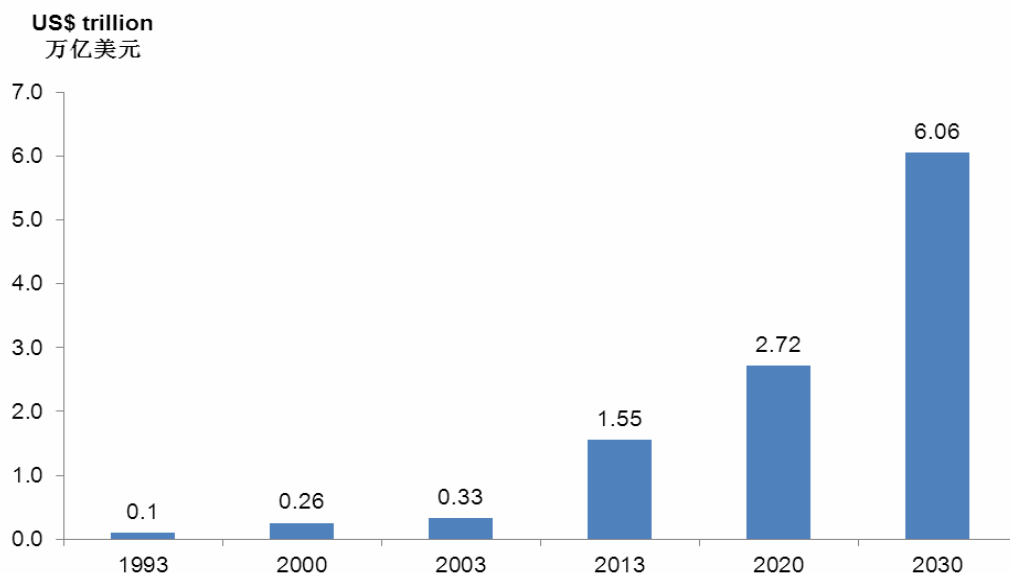


东盟5国：印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国

资料来源：CEIC 全球经济数据库和大华银行环球经济与市场研究预测

我们预计，流入东南亚地区的外国直接投资将继续维持其增长势头。从1980年开始，在东南亚的外国直接投资存量持续以16%的年均增长率稳步上扬。就算是以比较保守的假设，即以年均增长约8%来计算（即历史增长率的一半），到了2020年东南亚的投资存量预计将增加近一倍，从2013年的1.6万亿美元增加至2.7万亿美元，并在2030年达到6万亿美元。

ASEAN: FDI Stock 东盟：外国直接投资存量



资料来源：联合国贸发会议和大华银行环球经济与市场研究预测

中国链接

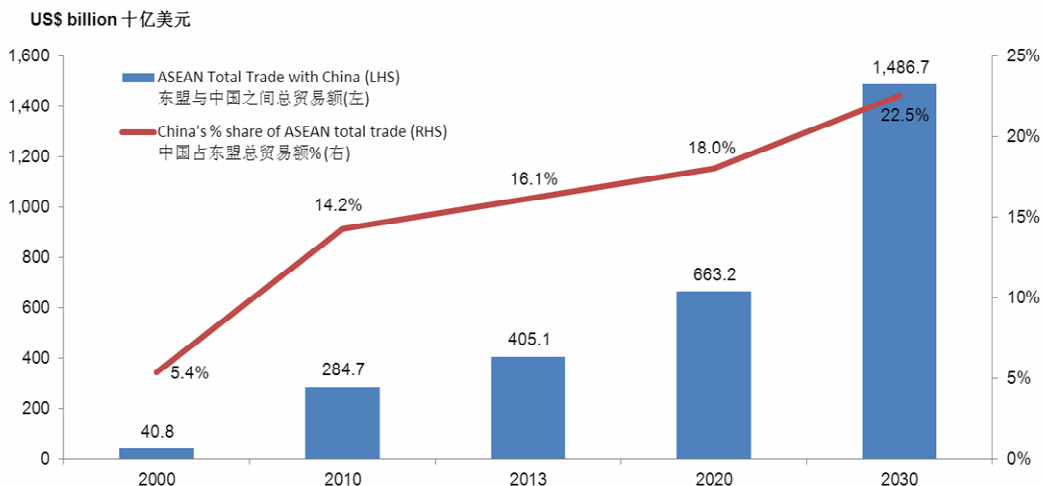
东盟经济共同体在促进区域贸易和投资方面扮演着关键角色，对东南亚经济体带来乐观的预测，与此同时，另一重要的动力则来自中国。

在过去十年，中国一直在建设与东南亚的贸易和投资关系，并扮演积极角色，将双方可追溯到数千年前的历史关系进一步延伸。在2013年，中国国家主席习近平提出了“新丝绸之路”或是“海上丝绸之路”的概念，即从福建省开始连接区域所有沿岸国家。

从贸易和投资的角度来看，这一“海上丝绸之路”的概念将进一步深化中国与东南亚的链接，并由东盟经济共同体作为主要的催化剂。当中国面临国内的“增长烦恼”，即不断上升的劳动力成本、土地成本和货币升值等问题，它不得不继续寻求新的生产基地和市场，而东南亚以其地理和历史上的联系，自然地成为目的地选首选。

到目前为止，中国一直在东南亚扮演着日益重要的角色。如下图所示，中国在东盟总贸易额所占的份额已经从2000年的5%增加一倍以上，在2010年达到14%，进而在2013年增加到16%，或4050亿美元。根据我们的预测，到2030年，中国所占的份额（不包括台湾和香港在内）将达到24%或1.5万亿美元。

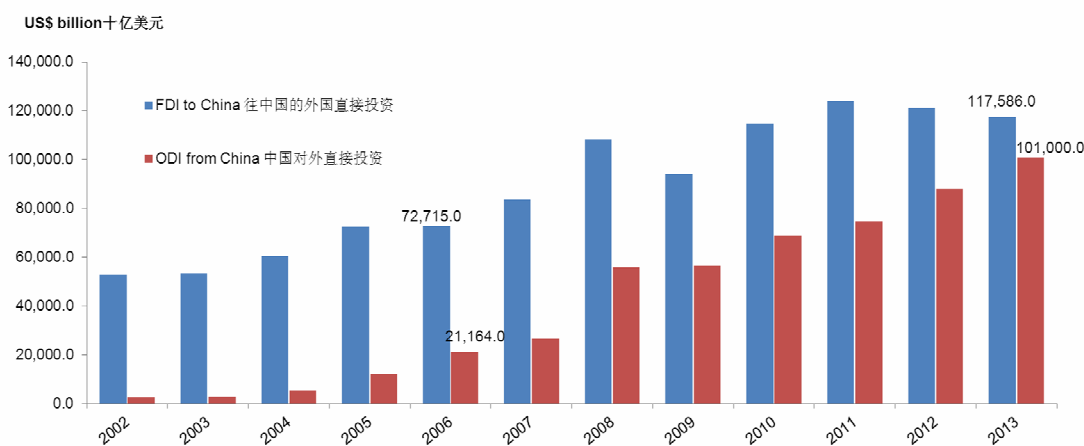
ASEAN: Total Trade with China 东盟-中国总贸易额



资料来源：CEIC 全球经济数据库和大华银行环球经济与市场研究预测

同样的，在投资领域，中国最近几年积极在海外投资（以平衡投资流入以及局部减少人民币升值的压力），东南亚成为最大的受益者。这就促使中国直接投资流入和流出逐渐平衡，将 10 年前的差距逐渐收紧。

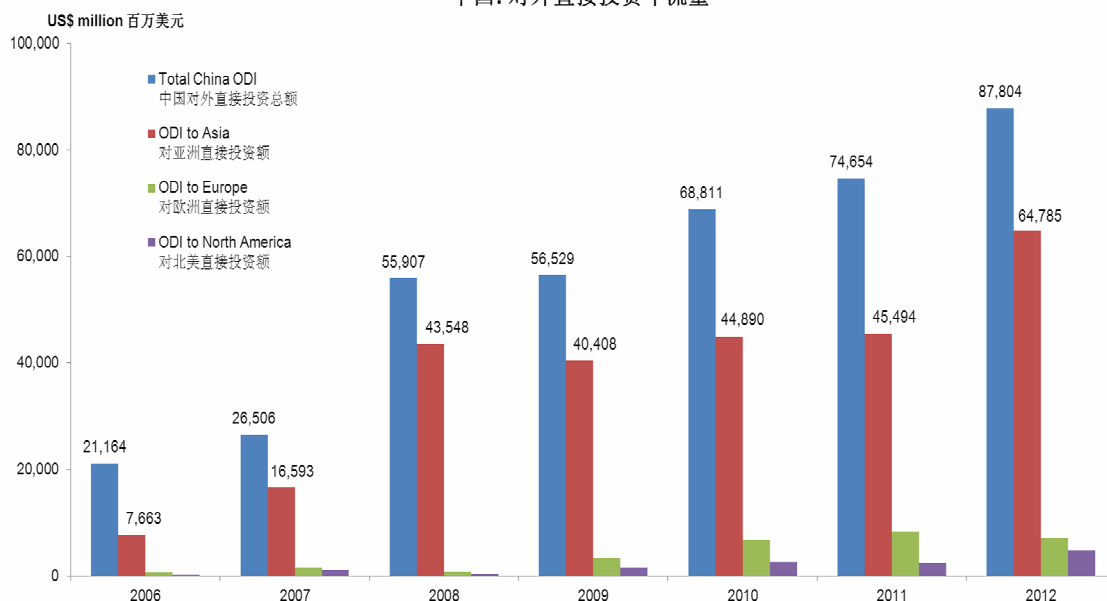
China: FDI and ODI 中国：“引进来”、“走出去”



资料来源：CEIC 全球经济数据库和大华银行全球经济与市场研究预测

如下图所示，中国的对外直接投资（ODI）自 2007 年起开始加速。值得注意的是，在 2012 年，在中国常年流向全世界的投资中，亚洲占了绝大部分，占 73% 的份额。

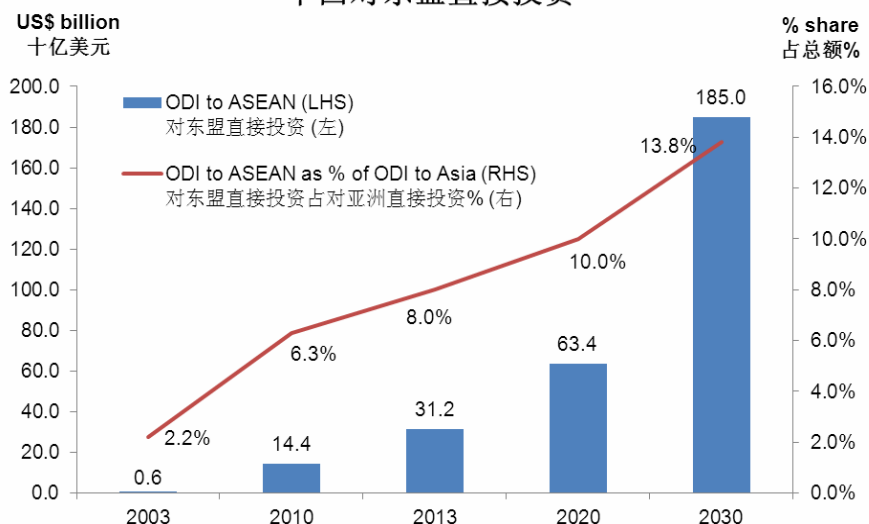
China: ODI Destinations - Annual Flows 中国: 对外直接投资年流量



资料来源: CEIC 全球经济数据库和大华银行环球经济与市场研究预测

在 2003 年，中国对外直接投资到东盟国家的金额，约 6 亿美元，只占中国常年投资到亚洲金额的 2.2%，然而，到了 2013 年，已经攀升到 8%。根据我们的预测，到 2030 年，这个份额可能进一步增加到 14%，达 1850 亿美元，或相等于 2013 年数字的 6 倍。

China: ODI to ASEAN 中国对东盟直接投资



资料来源: CEIC 全球经济数据库和大华银行环球经济与市场研究预测

结论

中国的崛起，再加上东盟经济共同体在 2015 年成立后，预计将为东南亚提供新的增长催化剂。就算是在预测中用了相当保守的假设（即：在这份报告的大部分的预测中，假定只会取得现在一半的复合增长率），东南亚的未来确实是光明的。举例来说，在 2020 年以后，东南亚的经济规模会比英国大，也将在 2025 年超越日本。

东南亚区域的国内因素，如人口增长和中等收入阶层的崛起，将为东盟经济共同体做出的承诺，即：提供一个综合的生产平台和市场规模，以及为一个已经在贸易和投资方面由外向型经济主导的区域铺平前进的道路。我们将因此看到，到 2030 年，东南亚在全球总贸易额所占的比率将从 2013 年的 6.7% 增加到将近 8%，这是个不小的涨幅，因为其他主要的联盟，如欧元区，将会继续看到市场份额逐渐式微，不断萎缩。

与此同时，中国国内环境和条件改变，更趋向于外向型经济，并将通过贸易和投资渠道促进中国和东南亚的关系。这两条渠道将促使东南亚和中国之间的总贸易额，从 4050 亿美元攀升到 1.5 万亿美元；从中国流向东南亚的投资也会从 310 亿美元增加到 1850 亿美元。

免责声明：本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何推荐的交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本为大华银行内部翻译版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。