



## 一带一路战略促进国内产能疏解的具体机制

### 摘要

一带一路区域经济合作的具体方式主要体现在进出口贸易、对外直接投资、对外承包工程和对外劳务合作这四个方面。进出口贸易对于国内产品输出的作用也是显而易见的；而对外直接投资和对外承包工程基本都是集资本输出、产品出口、技术、管理和劳务输出为一体的综合性对外经济合作方式。

不同的对外承包工程形式对于出口的影响各不相同。如果对外承包工程项目涉及的主要是建筑安装工程及相关咨询服务，这在国际收支统计中主要属于国际服务贸易。如果承包企业自带大量原料和设备，则海关可以监测并认定该批原料和设备为跨境出口的范畴。基于对外承包工程是一种较为复杂的经济合作方式，所以一般从直观数据较难看出其对于产品出口的直接影响，而且存在低估的可能性较大。

关于对外直接投资和出口贸易之间的关系，存在多种理论分类。不管是哪一种分类，从产能输出的角度来看，实际上都是着眼于到底是产业转移还是产品输出这两方面来考虑。由于国内出口企业的生产率仍处于较低水平，而且一带一路沿线的发展中国家大多基础配套设施薄弱，产业链配套并不健全，管理和技术人才都较为缺乏，同时还存在政治风险，这无形中增加了对外直接投资的成本，而且随着一带一路交通运输路线的逐渐投入运行，运输成本在降低，所以目前对外经济合作仍以产品和服务输出的形式为主。

具体到国内的钢铁、煤炭等产能过剩行业来看，原煤和水泥的出口量占国内产量比重均低于1%，但是钢材出口的占比能达到将近10%，所以随着对一带一路沿线投资的增长，钢材出口对于去产能的作用是比较可观的。目前我国钢铁企业对外投资和产能投资存在以下特点：一是钢企的海外收入仍局限于出口收入，海外资产比例仍然比较低；二是民企钢铁企业存在经济实力不够雄厚等原因，走出去进行对外直接投资的钢铁企业仍然较少。我们推测为躲避关税壁垒，可能未来到印度印尼等东南亚国家进行投资建厂的钢企可能会有所增加，但是目前仍主要是处于一个产品输出的阶段，随着一带一路基建投资开启，未来钢材出口仍会有较大幅度的增长。

南华期货研究所

黎敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

章睿哲

助理研究员

zhangruizhe@nawaa.com

010-63151317-855

## 一带一路战略促进国内产能疏解的具体机制

一带一路是全方位的政治、经济和外交大战略，在经济层面，一带一路的作用主要体现在促进对外贸易、对外直接投资和人民币国际化等方面。对于一带一路战略与国内大宗商品的关系，我们主要还是思考一带一路具体如何化解国内的过剩产能，尤其是钢铁、煤炭、水泥这些在去产能和供给侧改革等中央文件中重点提到的行业。所以具体到我们研究的问题，是一带一路以何种方式能够促进国内的产能疏解。

一带一路区域经济合作的具体方式主要体现在进出口贸易、对外直接投资、对外承包工程和对外劳务合作这四个方面。进出口贸易比较简单，它对于国内产品输出的作用也是显而易见的；由于一带一路的国家以发展中国家为主，大部分都是基础设施建设需求旺盛，但是资金、管理和技术都比较匮乏，所以我国对外直接投资和对外承包工程基本都是集资本输出、产品出口、技术、管理和劳务输出为一体的综合性对外经济合作方式。下面我们主要对这两种方式进行讨论。

### 一、不同形式的对外承包工程对出口的作用

不同的对外承包工程形式对于出口的影响各不相同。如果对外承包工程项目涉及的主要是建筑安装工程及相关咨询服务，这在国际收支统计中主要属于国际服务贸易。如果承包企业自带大量原料和设备，则海关可以监测并认定该批原料和设备为跨境出口的范畴；

如果对外承包工程在国外工期超过一年，并且在项目所在地发生一些投资行为，在这种情况下对外承包工程被看作对外直接投资而非对外贸易；

如果对外承包工程是以工程项目完工为目标的一次性活动，一般不存在承包项目结束还在项目所在地继续经营并发生销售行为的情况，如果出现这种情况则应视为对外直接投资。

基于对外承包工程是一种较为复杂的经济合作方式，所以一般从直观数据较难看出其对于产品出口的直接影响，而且存在低估的可能性较大。

2016年，我国对外承包工程业务完成营业额10589.2亿元人民币(折合1594.2亿美元，同比增长3.5%)，新签合同额16207.9亿元人民币(折合2440.1亿美元，同比增长16.2%)。2016年对外承包工程带动出口133亿美元，同比下降17.5%。

2016年我国企业在“一带一路”沿线61个国家新签对外承包工程项目合同8158份，新签合同额1260.3亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的51.6%，同比增长36%；完成营业额759.7亿美元，占同期总额的47.7%，同比增长9.7%。

总体来看，2016年对外承包工程的增速和对出口的带动作用在下滑，这与2016年全球经济复苏仍较疲弱有主要关系，但是新签合同数量的增长反映了2016年底以来国际经济复苏加快的情况，预计2017年对外承包工程增速将有所提高。而且2016年对于“一带一路”61个国家的对外承包工程的营业额和新签合同数大幅增长，对于产品输出也起到较强的带动作用。

## 二、对外直接投资与出口贸易的关系

关于对外直接投资和出口贸易之间的关系，存在多种理论分类。最简单的一种是把投资与贸易的关系分成相互替代型和相互补充型。相互替代理论认为虽然对外直接投资存在额外的投资成本，但是可以节省贸易成本、跨越贸易壁垒、接近目标市场，因此企业会选择在目标国进行直接投资，甚至由于东道国的生产成本低廉导致跨国企业进行产业转移，那么不仅会减少母国的出口而且会增加进口，从而导致对外投资与对外贸易形成一种互相折损的作用，这种情况多发生在发达国家向发展中国家的投资上；相互补充型理论认为，在垂直型投资与中间品贸易中，企业对外投资会带动母国向东道国出口大量的设备、中间品以及技术转让，这样对外投资和对外贸易会有一种相互补充的作用，对外直接投资可以对出口贸易形成促进作用。

除此之外，还有根据投资动机进行分类，把对外直接投资分为市场寻求型、资源寻求型、技术寻求型和效率寻求型四种。市场寻求型投资又分为在东道国构建销售网络和绕过贸易壁垒直接投产两种，前者可以促进出口而后者不能；资源寻求型投资可以带动资源开发设备的出口；技术寻求型投资可以提高母国产品的技术含量和出口竞争力；效率寻求型投资是将本国产业转移到成本更低的国家和地区，一方面减少了国内产能，另一方面通过降低成本和优化资源配置提高了生产率。

不管是哪一种分类，从产能输出的角度来看，实际上都是着眼于到底是产业转移还是产品输出这两方面来考虑，简单而言似乎两个方式都能够促进国内过剩产能的疏解，但是考虑到国内产能过剩行业的国企集中度较高，尤其是黑色行业的国企集中度达到将近45%，产能过剩情况也最严重，而国企由于激励机制缺失，管理和生产效率较低，而且能够以低成本获得银行贷款、土地和其他生产资源等，同时出于对地方财政和就业的贡献，地方政府也会想方设法保住当地的国有企业，因此存在成本的软约束，所以大部分国有企业在成本驱动下进行产业转移的意愿是比较低的。所以目前来看，产品输出仍然我国输出过剩产能的最主要方式。

2016年，我国境内投资者共对全球164个国家/地区的7961家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现对外投资11299.2亿元人民币，同比增长53.7%（折合1701.1亿美元，同比增长44.1%），其中股权和债务工具投资10103.6亿元人民币（折合1521.1亿美元，同比增长50.3%），占89.4%；收益再投资1195.6亿元人民币（折合180亿美元，同比增长7.1%），占10.6%。

一带一路方面，2016年，我国企业共对“一带一路”沿线的53个国家进行了非金融类直接投资145.3亿美元，同比下降2%，占同期总额的8.5%，主要流向新加坡、印尼、印度、泰国、马来西亚等国家地区。

从对外承包工程和对外直接投资的对比来看，可以发现一个情况，即对外承包工程总量增速很低，对外直接投资保持较高增速，但具体到一带一路的国家上面，则是对外承包工程增长迅速，但是对外直接投资总额是下降的。这说明目前我国和一带一路沿线国家的经济合作主要还是以承包工程的方式为主，而对外直接投资主要发生在对发达国家的市场寻求型和技术寻求型投资上面，而一带一路国家投资由于风险和收益不匹配等原因，目前投资的增长仍不是很明显。所以总体来看，目前我国的对外直接投资和对外承包工程仍是以输出资本、服务和产品

为主，尚未到产业大规模转移的阶段。

### 三、目前国内过剩行业在产能输出中所处的阶段

目前我国在境外设立的企业行业分布以批发零售业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业和采矿业为主，2015年的比例分别占29%、21%、13%、6%和5%；从2015年对外直接投资累计净额来看，租赁和商务服务业占比最高，达到44%，其次是采矿业和批发零售业，两者占比分别为15%和13%。这说明我国实际的对外直接投资仍然是以市场寻求型和资源寻求型为主，这基本上符合企业选择对外投资还是出口的贸易理论。理论上认为，企业对外投资抉择取决于三方面因素：一是投资和出口的固定成本差，差值越大则对外投资对企业的生产率要求越高；二是国外的需求情况，需求越旺盛则对外投资的效益越高；三是运输成本，运输成本越高，越利于刺激对外直接投资。目前由于国内出口企业的生产率仍处于较低水平，而且一带一路沿线的发展中国家大多基础配套设施薄弱，产业链配套并不健全，管理和技术人才都较为缺乏，同时还存在政治风险，这无形中增加了对外直接投资的成本，而且随着一带一路交通运输路线的逐渐投入运行，运输成本在降低，所以目前对外经济合作仍以产品和服务输出的形式为主。

图 1、2015 年中国境外企业行业分布比重

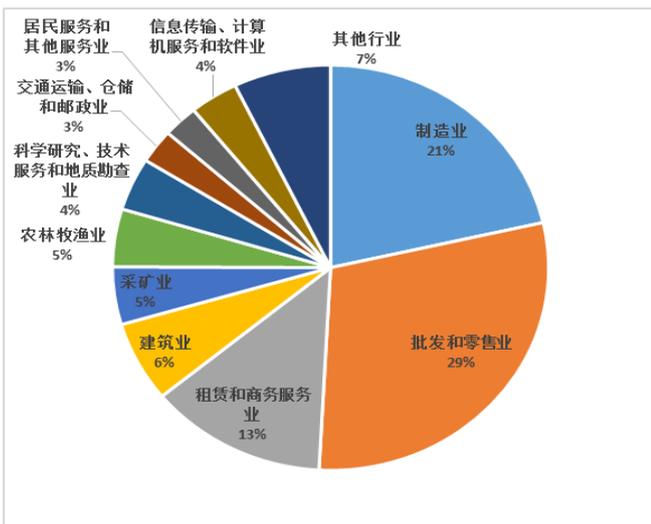
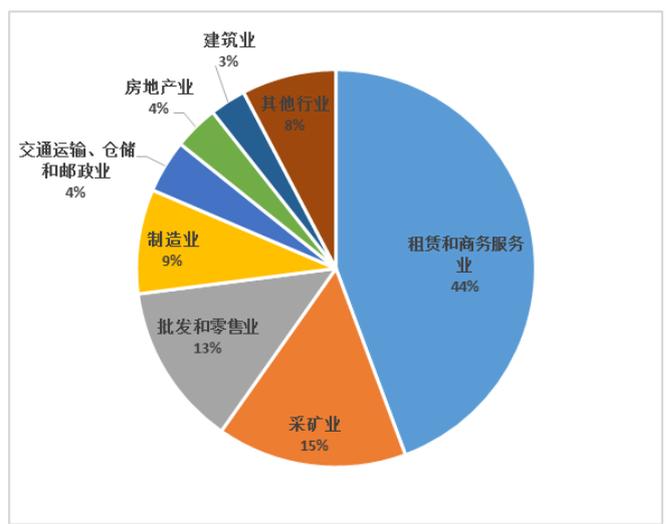


图 2、2015 年对外直接投资累计净额行业分布比重



资料来源：WIND 资讯 南华研究

具体到国内的钢铁、煤炭等产能过剩行业来看，2016年原煤、焦炭、钢材、水泥的出口量占国内产量的比重分别为0.26%、2.25%、9.53%和0.74%，所以基本上原煤和水泥的出口对于国内的去产能作用微乎其微，但是钢材出口的占比能达到将近10%，而且“一带一路”沿线国家的钢材净进口国占70%以上，大部分国家钢铁工业薄弱，所以随着对一带一路沿线投资的增长，钢材出口对于去产能的作用是比较可观的。

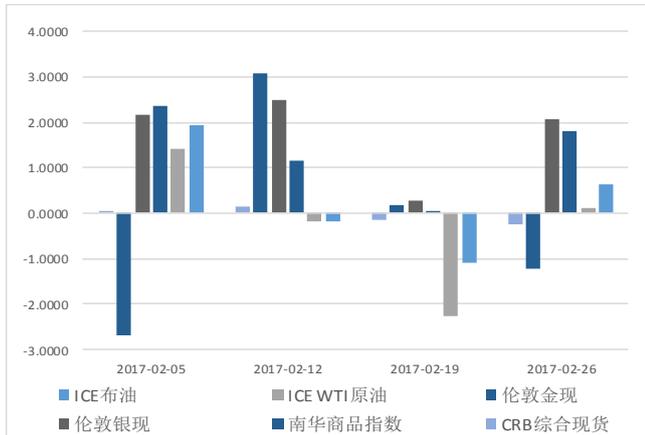
目前我国钢铁企业对外投资和产能投资存在以下特点：一是钢企的海外收入

仍局限于出口收入，海外资产比例仍然比较低。比如刚刚合并的大型央企宝武钢铁集团的国际化指数（指海外资产比重、海外销售收入比重、海外员工比重的算术平均值）还不到10%，而日韩钢企已超过30%。而且由于国内钢铁生产的铁矿石依赖度非常高，海外资产多集中在资源类投资；二是民企钢铁企业经济实力不够雄厚，国外建厂、投项目的成本较大，而且对境外投资环境、法律、社会、文化了解不够，风险判断能力不足，因此走出去进行对外直接投资的钢铁企业仍然较少。由于目前欧盟、美国、印度和印尼等国家均对国内钢材出口提高关税，加上2016年国内钢材价格大幅上涨，导致全年出口数量下降了3.5%，我们推测为躲避关税壁垒，可能未来到印度印尼等东南亚国家进行投资建厂的钢企可能会有所增加，但目前仍主要是处于一个产品输出的阶段，随着一带一路基建投资开启，未来钢材出口仍会有较大幅度的增长。

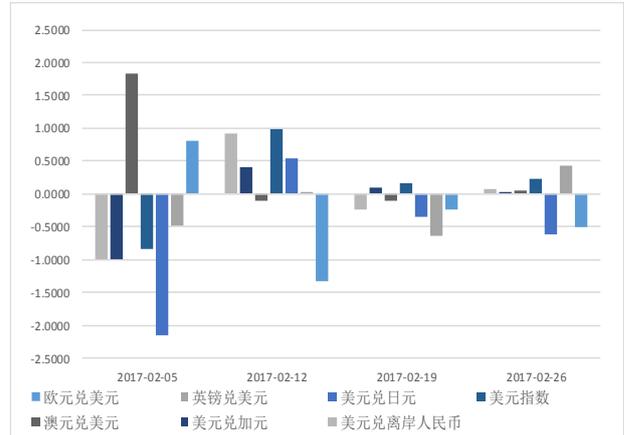
**【本周全球大类资产表现】**

2017年2月25日

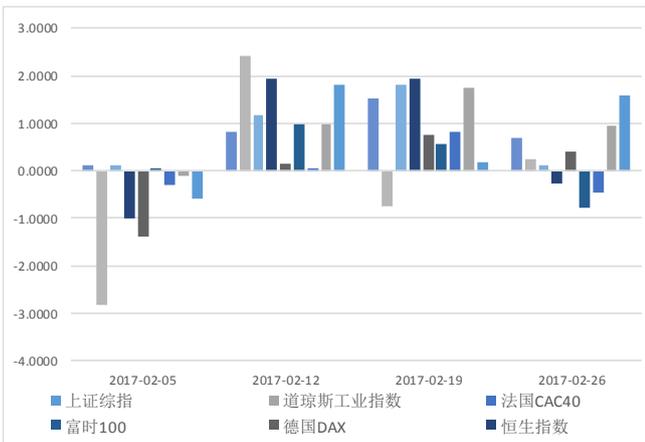
**主要大宗商品涨跌幅**



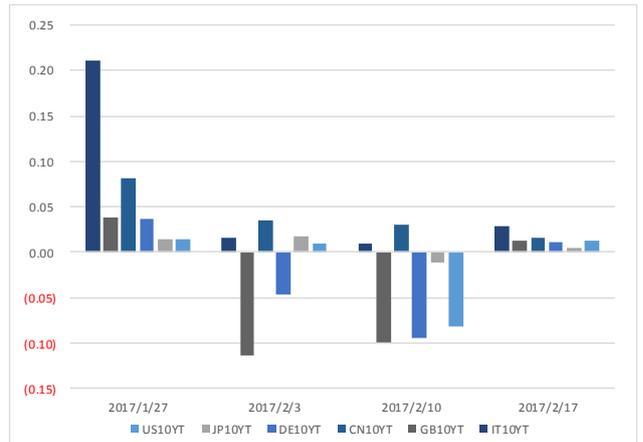
**全球主要货币对涨跌幅**



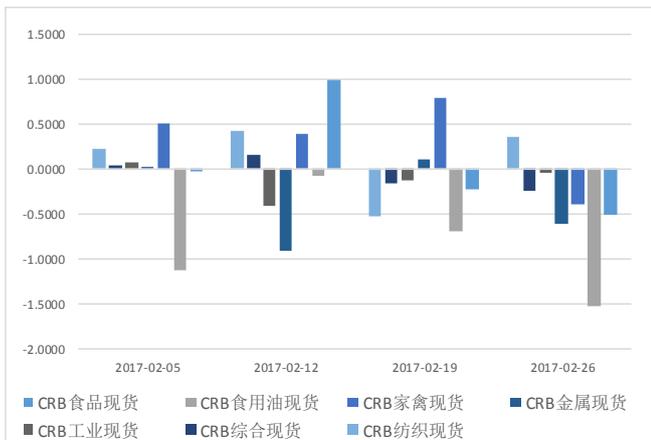
**全球股指涨跌幅**



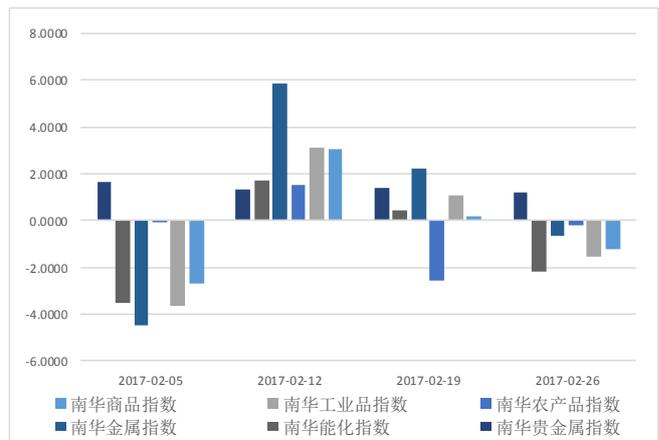
**全球债市涨跌基点**



**CRB 指数涨跌幅**



**南华指数涨跌幅**



资料来源: WIND 南华研究

## 南华期货分支机构

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路438号东南科技研发中心2101室  
电话: 0571-83869601

### 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室  
电话: 0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801  
电话: 0577-89971820

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902  
电话: 0574-87280438

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路77号汇金大厦9楼  
电话: 0574-87274729

### 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道1277号香格大厦7楼  
电话: 0574-63925104

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

### 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心1幢1单元3101室  
电话: 0575-85095807

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段1700号1栋2单元12层1209号  
电话: 028-86532609

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号金地商务大厦11楼001号  
电话: 0931-8805310

### 大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦第34层3401、3410号  
电话: 0411-39048000

### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B803、B805室  
电话: 010-63155309

### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B801、B802、B608、B609室  
电话: 010-63161286

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号201、801、804、811室  
电话: 0451-58896600

### 郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306室  
电话: 0371-65613227

### 青岛营业部

青岛市闽江路2号1单元2501室  
电话: 0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号闽商总部大厦15层C室  
电话: 024-22566699

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧大安大厦A座802  
电话: 022-88371079

### 上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区松林路300号1701室  
电话: 02150431979

### 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦26层  
电话: 021-68400692

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路663号1楼、7楼  
电话: 021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2701、2702室  
电话: 0755-82577529

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703、2705室  
电话: 0755-82577909

### 广州营业部

广州市天河区天河北路28号时代广场东座717房、718房  
电话: 020-38809869

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1003、1004、1005室  
电话: 0553-3880211

### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路1号20-2、20-3  
电话: 023-62611626

### 永康营业部

永康市丽州中路63号11楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦2501室  
电话：0351-2118001

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话：0663-2663855

**海宁营业部**

海宁市钱江西路238号广隆财富中心301、302、312、313室  
电话：0573-80703000

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话：0512-87660825

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二2104-2107室  
电话：0592-2120366

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场15层1号、2号  
电话：0452-5883883

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话：0574-85201116

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)