



# 東盟國內外扣件投資比例分析

## 全球工業扣件市場

目前扣件市場的情況看起來能鼓勵更多投資。多數對扣件業的調查報告皆預測，明年在成本增加幅度持平的態勢中，銷售獲利得以提升。伴隨航太設備和機械運輸水平的提高，銷售成長將在車輛製造水平回彈中獲得支撐，並成為全球投資活動的主要領頭馬車。扣件製造商會因建築活動和固定投資花費強度加強而受惠。此外，製造商提供可以高價販售的高技術水準和先進的扣件產品，帶來更多收益。

全球固定投資水平將持續上升，而全球耐用財的製造環境也會改善。因此，根據市調公司Freedonia集團表示，今年許多當地製造商都在拓展業務以打進全球扣件銷售網路，預計以年增5.2%的速度到2016年達到829億美元。圖1顯示2016年預計的工業扣件需求。



圖1 2016年工業扣件需求預測

## 東盟扣件需求

亞太和東盟上揚的扣件需求正加快當地製造商在充滿挑戰的經濟現況下擴展業務。據報導，亞太區域在2011至2016期間需求增加最快，平均年增7.4%，主要是受到強勢中國市場的影響，該市場在表現普普的2006至2011年間仍是快速成長，車輛需求及中國持續擴大工業化的版圖與不斷成長的製造表現，都成為了重要因素，眾多分析機構預測2019年以前應該可

以看到中國扣件市場規模將比美日加總還大。亞太需求預期會在今年底達到333億美金。在中國扣件出口排名前20大國家中，馬來西亞、泰國、新加坡、越南和印尼都被包括在內。在下一個「光輝10年」，東盟對扣件的需求會成長更多。此外，在東盟內產業和基礎建設的成長也會激勵可以提升扣件需求之汽車、電子和建築業發展。

## 東盟：崛起中的區塊

東盟目前正享受著黃金世代，具備高成長和充滿彈性的經濟現況。多數投資活動都導向單一市場的特定機會，但是有些人也深信東南亞將變得更加整合。東盟組織目標是在2015年底創造東盟經濟共同體，也就是將10個經濟體緊緊相連起來成為單一市場和製造基地。

投資東南亞的理由因產業而異，但是脫離不了令人驚艷的經濟成長率和充滿活力的客戶消費能力等因素。反觀中國產品逐漸變貴，東南亞也有強大的製造能力，在基礎建設等固定資產上的投資也在增加。除了這些因素，當東盟10個小小市場可以整合成一個具有6億1,700萬人口的龐大市場時，眾多企業被這份商機深深吸引。因此投資水平持續高漲，在整個區域內企業貢獻和製造活動也持續增加。在印尼，產業對國民生產毛額的貢獻已達47%，馬來西亞40.2%、菲律賓31.1%、以及在

以服務業主導的新加坡經濟也佔了26%的國民生產毛額。

	1995~1997	1998~2008	2009~2012
印尼	2.3	0.1	1.8
馬來西亞	6.7	3.4	2.9
菲律賓	1.9	1.6	0.9
泰國	1.7	4.1	2.5
越南	8.4	4.9	6.0

表1 外商直接投資佔國民生產毛額比率 (期間平均)

世界銀行所做東亞太平洋經濟報告中指出泰國、菲律賓和馬來西亞對外資金來說是限制最多的國家，而柬埔寨和新加坡則允許外資在多數產業持有將近100%股權。目前計算出東盟整體貿易成本在過去10年下滑15%，區域內部貿易往來在同期去年成長近兩倍至5,000億美元。

## 國內團體投資者角色

除了創造可以與海外投資者競爭的國內投資者外，東盟團體投資者的發展也非常可能產生下列影響。首先，會有國內金融中介功能的多角化經營。也會增加基礎建設和保安產品的投資。二來，將鼓勵資本市場質與量的發展。第三，區域內部財務流動將擴張。東盟投資者已經有相對的區域內部投資比。東盟投資者也持續在穩定成長，但仍然有很大的拓展潛力。未來，透過彼此相互競爭和放寬一些相對應資產管理法令

來強化培養團體投資者的提案規劃非常重要。

不過，在完成主要投資案、執行瓶頸、募資限制上，印尼、馬來西亞和泰國的投資則是大量弱化。縱使上市公司投資路線仍舊穩固，在機械、設備和交通產品上持平的私人花費拉低印尼2013年的固定投資成長。受聯邦政府資金花費更進一步緊縮影響，馬來西亞大眾投資案明顯趨緩。在泰國，延期執行持續阻擋政府對更大投資案的規劃。菲律賓扭轉2011年和

2012年的投資成長來到2013年的18%投資成長。不過比起越南32%的國民生產毛額比例，菲律賓2009至2013年間平均19%的國民生產毛額投資水平相較仍是相對低的。

## 東盟地區外國直接投資

外國直接投資對許多國家的經濟成長和發展已經更加重要。國外直接投資可以讓資金流動，這是追求全球策略性目標、接觸主導國技術和能力的管道。因此，在過去30多年，外國的直接投資在全球都成長快速。

東盟的成功，尤其是馬來西亞、印尼、新加坡、菲律賓和泰國的主要經濟體時常被其他開發中國家區域當作參考模式。比起其他區域，東盟吸引了非常多外資直接投資。雖然這些國家在1997年亞太經濟危機和2008年全球經濟危機中面臨過長時間挑戰，仍然順利地挺了過去，將影響緩衝至最低，並在過去20多年創造出穩定的成長。

製造業和金融狀況一直都是吸引外國直接投資的重點。不過，外國直接投資在不同國家不同產業領域的布局大相逕庭。舉例來說，馬來西亞、泰國和越南比較注重製造區塊，而外國直接投資在新加坡、印尼和菲律賓最常傾向在服務業。雖外國直接投資對促進東盟經濟成長逐漸扮演重要角色，但在該區許多國家對外資還是有許多股權持有的限制。表1顯示過去3年東盟國家「對內-對外」的投資金額。

單位：百萬美金

國家	2011			2012			2013		
	對內-東盟	對外-東盟	投資額流動總計	對內-東盟	對外-東盟	投資額流動總計	對內-東盟	對外-東盟	投資額流動總計
汶萊	67.5	1,140.8	1,208.3	31.5	833.3	864.8	[72.6]	981.0	908.4
柬埔寨	223.8	667.9	891.7	523.0	1,034.1	1,557.1	298.8	976.1	1,274.9
印尼	8,334.5	10,907.2	19,241.6	7,587.9	11,550.0	19,137.9	8,721.1	9,722.7	18,443.8
寮國	75.0	391.8	466.8	73.6	220.7	294.4	n.a	n.a	426.7
馬來西亞	2,664.3	9,336.6	12,000.9	2,813.9	6,586.1	9,400.0	2,187.5	10,109.9	12,297.4
緬甸	84.6	1,973.6	2,058.2	151.2	1,203.0	1,354.2	1,186.8	1,434.1	2,620.9
菲律賓	[74.1]	1,890.0	1,815.9	145.2	2,651.8	2,797.0	[41.7]	3,901.5	3,859.8
新加坡	2,386.2	46,088.3	48,474.5	8,410.8	51,400.7	59,811.5	5,706.2	54,938.7	60,644.9
泰國	[50.7]	3,911.7	3,861.1	[342.0]	11,041.2	10,699.2	1,256.8	11,743.0	12,999.8
越南	1,517.3	6,001.7	7,519.0	1,262.5	7,105.5	8,368.0	2,078.6	6,821.4	8,900.0
總計	15,228.4	82,309.7	97,538.1	20,657.6	93,626.4	114,284.0	21,321.5	100,628.3	122,376.5

表2 東盟「對內-對外」區域內外國直接投資金額淨流動

單位：百萬美金

夥伴國/區域	金額		
	2011	2012	2013
東盟	15,228.4	20,657.6	21,321.5
澳洲	1,530.2	1,831.0	2,002.3
加拿大	767.9	923.9	851.0
中國	7,857.7	5,376.8	8,643.5
歐盟	29,693.3	18,084.9	26,979.6
印度	[2,230.5]	2,233.4	1,317.5
日本	9,709.0	23,777.1	22,904.4
紐西蘭	7.5	[107.6]	246.5
巴基斯坦	12.5	[21.4]	[0.6]
南韓	1,742.1	1,708.4	3,516.2
俄羅斯	67.6	184.4	542.1
美國	9,129.8	11,079.5	3,757.5
所有夥伴國和區域加總	73,515.5	85,728.1	92,081.6
其他	24,022.7	28,556.0	30,294.9
流入東盟外國直接投資總計	97,538.1	114,284.0	122,376.5

表3 特定夥伴國和區域對東盟的國外直接投資淨流入

單位：百萬美金

國家/區域	金額		
	2011	2012	2013
歐盟	29,693.3	18,084.9	26,979.6
日本	9,709.0	23,777.1	22,904.4
東盟	15,228.4	20,657.6	21,321.5
中國	7,857.7	5,376.8	8,643.5
香港	4,273.8	5,029.9	4,517.3
美國	9,129.8	11,079.5	3,757.5
南韓	1,742.1	1,708.4	3,516.2
澳洲	1,530.2	1,831.0	2,002.3
台灣	2,317.0	2,242.3	1,321.7
印度	[2,230.5]	2,233.4	1,317.5
前10大來源國總計	79,250.8	92,021.0	96,281.6
其他	18,287.3	22,263.1	26,095.0
東盟內總流入國外直接投資金額	97,538.1	114,284.0	122,376.5

表4 東盟內總流入國外直接投資金額前10大來源國

2013年，流入印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡和泰國(號稱東盟5雄)的國外直接投資首度超越流入中國的國外直接投資金額以及來自於全球第3大外資來源國(中國)直接投資東南亞國家的金額。

## 東盟投資展望

基於投資國不同，投資活動所針對的產業別也不同。然而在馬來西亞、泰國和越南，包括扣件和機械在內的製造業已經是主要的投資標的。在相對較先進的經濟體諸如新加坡、印尼和菲律賓則強調在服務業領域。例如，馬來西亞扣件業統計顯示其成長幅度高於國民生產毛額增加幅度。根據經濟合作發展組織(OECD)統計，馬來西亞國民生產毛額在2014至2018期間將年成長5.1%。

從法律的論調來看，製造業(也就是汽車、機械和扣件)在國外直接投資東盟中，相較於法規限制較多的商業服務、通訊和區域交通領域，是最自由化的部分。

如前所述，儘管國外直接投資對東盟來說具備經濟重要性，很多東盟國家對外資持有還是有一些限制，服務業為甚。該區的經驗顯示如果某國放寬外資持有限制，國外直接投資就會增加，對被投資國來說會產生顯著利益。在柬埔寨和越南，對外國投資環境的改善促進顯著的外國直接投資成長，如同1990年代菲律賓和泰國金融開放作法一樣。2015年東盟經濟共同體的藍圖替東盟國家帶來新的挑戰和機會。在服務業領域放寬國外直接投資的國家將吸引更多國外直接投資，強化服務業和相關產品製造商的競爭力。

資料來源：

Asia Monthly Report, Aug 2014, The Japan Research Institute, Limited  
 ASEAN Briefing, Business Intelligence from Dezan Shira & Associates  
 Fastener Technology International — June/July 2014  
 Freedonia: World Industrial Fasteners, 2012  
 World Bank East Asia Pacific Economic Update April 2014