

➤ 【细说丝路：中国-南非】

细说丝路是东方金诚在“一带一路”沿线国家主权信用风险研究基础上，结合“一带一路”倡议下的“五通”内容，对沿线国家与中国的贸易、产业、投资、基建等合作进展、投资风险关注点进行深度分析解读，破解丝路市场进入难题，寻找境外投资价值洼地，赋能投资人“走出去”的综合效益。



联通中非发展愿景 打造南南合作典范

中国-南非丝路合作分析：战略融合优势互补，全领域合作潜力巨大

● 1-战略

“一带一路”倡议高度融合南非长期经济发展战略及非洲区域性发展目标，两国合作进入战略性对接新阶段。

南非是非洲第二大经济体，也是中国在非洲推进“一带一路”建设的重要支点国家。中国和南非作为世界上具有重要影响力的新兴发展中大国，同为金砖国家和 G20 成员国，均将发展彼此关系作为各自对外关系的战略支点和优先方向。自 1998 年建交以来，中南政治外交互动频繁，2010 年两国建立全面战略伙伴关系，2013 年习近平访问南非期间更提出要将中南关系打造成中非新型战略伙伴关系和发展中大国合作的典范。

当前，南非以“新增长路线”（NDP）和《2030 年国家发展规划》（NGP）作为经济发展核心纲领，以推动经济增长、实现经济多元化、生产部门向价值链上游转移以及国有企业改革为重点。“一带一路”倡议与南非长期发展战略形成契合和补充，并联通非洲联盟以“2063 年议程”为核心的一体化发展愿景，与包括南非在内的非洲各国发展战略紧密对接，因而得到南非政府的积极响应。2014 年祖马总统访华期间，双方签署了《中华人民共和国和南非共和国 5-10 年合作战略规划（2015-2024）》，将海洋经济、经济特区、产能、基础设施建设、能源和人力资源开发确定为未来两国经贸合作的重点领域，为中南全面战略伙伴关系发展注入动力。

2015 年，南非以创始成员国的身份加入了亚洲基础设施投资银行，并在同年 12 月签署了共建“一带一路”的谅解备忘录。同时，两国合作机制的不断完善也为双边经贸合作发挥关键作用。中南两国不仅建立了副元首级别的中南国家双边委员会及其下辖的经贸、科技、文化等多个双边联委会，而且成立了旨在促进两国项目合作的中南联合工作组，而中非合作论坛机制更是成为协商战略合作、确定重大投资及合作项目的重要平台。

“一带一路”框架下的强力政策支持以及合作机制的推动作用令双方经贸合作迅速发展。目前，中国已经连续 9 年成为南非最大的贸易伙伴以及主要投资国之一，南非也成为中国在非洲最大的贸易伙伴。2019 年，非洲自贸区进入实施阶段将加速带动中国在南非的基础设施开发和投资项目的推进，两国合作将进入战略性对接新阶段。

● 2-贸易

近期双边贸易额呈恢复性增长势头，贸易互补性与竞争性并存，但贸易结构不平衡及贸易壁垒制约双边贸易发展。

中南双边贸易额从 2001 年的 22.2 亿美元上升至 2013 年 651.3 亿美元的峰值，增长近 30 倍。此后，由于大宗商品价格疲软，南非作为资源型国家经济增长放缓、产能不足，出口额和双边贸易额均有所下降。2016 年以来，双边贸易呈现恢复性增长趋势。2018 年，中南双边贸易额为 438.1 亿美元，其中南非从中国进口 274.1 亿美元，南非对中国出口 164.1 亿美元，中国连续 9 年成为南非的第一大进口来源国（图 1）。

图 1 中国-南非双边贸易状况



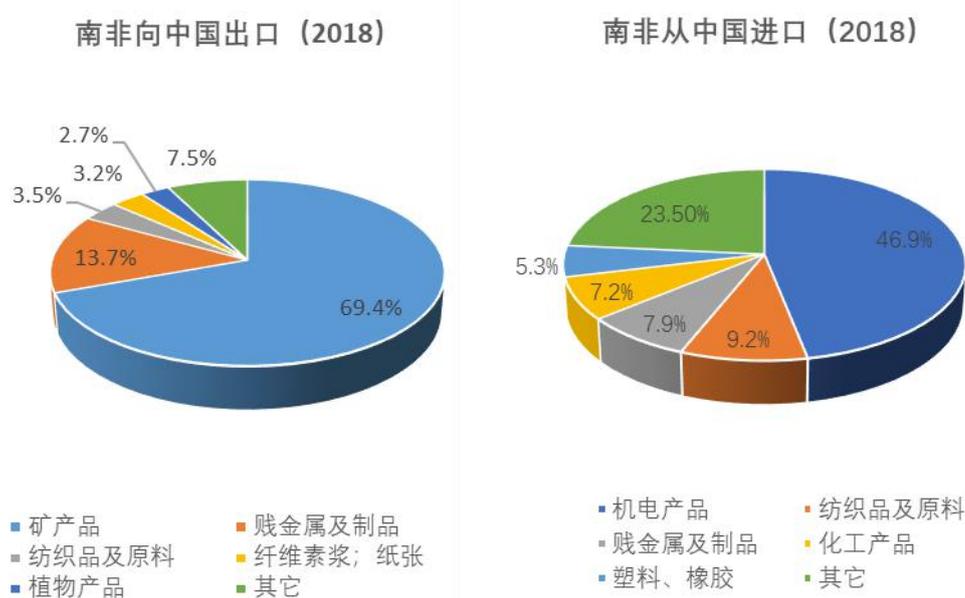
数据来源：海关总署，CEIC

不过，中南两国在原材料、产品结构和市场需求等方面存在差异，在资源、人力资本、资金和技术等方面各具优势，经济结构上存在较强的互补性，这使中南贸易呈现出以下特点：首先，双边贸易结构不平衡。中国对南非的出口额一直保持较高规模，南非在与中国的贸易中长期处于逆差状态。2008 年以后，南非对中国的贸易逆差额连年增加，目前中国也是南非最大的贸易逆差来源国。其次，贸易商品结构集中度高，贸易互补性与竞争性并存。由于中国高速增长对矿产品等初级资源类产品需求巨大，南非对中国出口商品以矿产品、贱金属及制品和纺织品为主，其中 69.4%集中在矿产品；而中国为南非提供了具有较高经济附加值的机电产品和南非短缺的纺织品，其中机电产品占进口比重为 46.9%，纺织品和贱金属及制品分别占 9.2%和 7.9%（图 2），双方贸易商品具有较强的互补性。

值得注意的是，贱金属及制品都出现在两国进出口贸易产品的前三位，表明两国在贱金属及制品出口方面存在一定竞争。从双边贸易商品结构看，过度集中于矿产品、机电产品、纺织品、贱金属及其制品在一定程度上制约了双方经贸的增速，但随着中国对南非的出口逐渐向产业链中高端转移、南非政府大力鼓励企业增加高附加值产品的对华出口，未来在两国

全面开展产能合作的基础上，双边贸易将进入转型升级期，商品结构将进一步优化。此外，2018年7月南非加入非洲自贸区进一步促进南非与中国的贸易便利，为一带一路建设在非洲的全面铺开、拉动中南贸易增长提供积极因素。

图2 中国-南非双边商品贸易结构



数据来源: 商务部西亚非洲司

另需关注的是，南非关税税制复杂、非关税壁垒种类繁多、要求严苛，同时南非是最早进行反倾销立法的国家之一，也是非洲提出反倾销调查最多的国家。中南贸易结构长期失衡使两国频繁发生贸易摩擦，南非政府曾多次对中国出口商品提起反倾销调查，包括2009年对中国的聚酯纱线发起反倾销立案调查，2010年对丙纶毛毯征收反倾销税，2011年对从中国进口的炉用石墨电极产品发起反倾销调查，2013年对自中国进口无框镜产品征收反倾销税，2015年开始对来自中国的大蒜征收五年反倾销税等，这对中国与南非的贸易合作造成了一定负面影响。

● 3-投资

中国对南非直接投资总体呈现增长态势，两国投资合作互补性强，提升潜力较大。

南非经济发展基础较好，区位优势突出，资源禀赋优越，市场规范，法制健全，而中国在资金技术、市场、企业、人才和发展经验等方面具有相对优势，两国合作互补性强，利益契合点多，投资合作总体呈现上升趋势。尽管中国对南非投资流量受非洲政经局势以及南非对外投资政策影响呈现一定波动，但总体保持稳定，中国对南非直接投资存量从2009年的23.1亿美元快速增长至2017年的74.4亿美元(图3)，目前在南非投资的大中型企业已经超过300家，投资领域包括矿业、农业、制造业、基础设施、能源等传统领域，也涉及金融、通讯、海洋经济等，基本实现了领域全覆盖。在工业领域，海信集团和中非发展基金共同投资3000万美元在开普敦市设立产业园，可年产电视机和电冰箱各40万台；北汽南非

汽车有限公司投资 2.26 亿美元在伊丽莎白港建立组装厂，年产量将达 5 万辆，创造约 2500 个就业机会；中车公司与南非国有运输集团签订了价值约 9 亿美元总计 232 台的内燃机车订单，是我国轨道交通装备整车出口领域的最大单笔订单。

图 3 中国对南非直接投资状况



数据来源：商务部《中国对外直接投资统计公报》

相比之下，南非对我国的直接投资相对较少，但南非是对华大量投资的唯一非洲国家，且部分南非企业在金融服务、能源、食品、饮料、媒体和采矿等领域的大规模投资已取得积极成果。例如，南非最大的健康保险公司 Discovery 持有平安健康险 20% 的股份；世界第二大啤酒酿制商南非米勒持有中国华润雪花啤酒公司 49% 的股份；南非传媒集团 Naspers 持有腾讯 31.1% 的股份，为腾讯最大股东。

2018 年拉马福萨执政以来致力于推行各项吸引外资政策、改善南非投资环境。2018 年 9 月，中南两国在中非合作论坛上签署了总金额达 140 亿南非兰特的投资协议，以及合作开展南非经济特区和工业园区国际投资促进活动的谅解备忘录。未来在两国政策利好及双边合作机制的推动下，中国对南非直接投资的提升空间巨大。电力和基础设施行业，以及电信、制造、消费品和零售业等行业大型项目将成为双方投资合作的焦点。此外，在“一带一路”倡议的推动下，中南还将在海洋产品、深海捕鱼、海洋工程技术、环境保护，以及农业、林业、渔业、机械制造等领域不断拓展深化双向投资合作。

南非投资环境分析：政经扰动因素仍在 投资环境恢复空间较大

● 1-主权信用状况

东方金诚于 2019 年评定南非本、外币主权信用等级 BBB，展望稳定。经济结构调整与改革迟滞以及外部不确定性令南非经济将面临低增速风险，政府对国有电力公司的注资与额外支持计划令财政赤字将进一步扩大，推升政府债务水平并加剧政府或有债务风险，外国投资收益汇出及向非洲南部关税同盟成员国的转移性支付增加扩大经常项目逆差并推升外债水平，但随着国内经济企稳、全球货币政策转向宽松、外资流入稳定回升，南非本、外币

偿债能力将保持基本稳定。

● 2-政治社会环境

南非国内政局总体稳定，但政府运行效率不佳，治理能力偏弱。自 1994 年种族隔离制度废除以来，南非政权交接平稳，非国大执政地位稳固。2017 年，非国大改选政治声誉良好的拉马福萨为现任党领，及时挽救因政府腐败和党内分歧扩大而下滑的民意支持。2019 年 5 月，非国大以 57.5% 的得票率在大选中获胜，获南非国民议会 400 个席位中的 230 个，拉马福萨成功连任。鉴于反对党内部关系复杂，力量较为薄弱，预计非国大短期内仍将保持执政优势。短期，新政府面临提振经济、降低失业率、土地改革与国企改革，改善贫富两极分化状况，以及反腐等严峻挑战。然而，受制于党内利益分歧严重和低效的公共服务能力，预计经济结构调整与改革进展将较为缓慢，制约国民经济提升。

● 3-政策环境

南非外国投资优惠政策框架全面，鼓励出口导向型制造业与服务业发展，推动经济特区建设，但劳工问题在一定程度上制约外国投资。

南非外国投资优惠政策较为全面，2018 年新总统拉马福萨宣布了未来五年吸引 1000 亿美金外资的计划。目前南非对外国投资的优惠政策主要包括：(1) 外国投资补贴方面，鼓励外国投资者投资制造业，南非政府对实际运输费用和机器设备价值 15% 且最多不超过 1000 万兰特两者相比较低的费用给与现金补贴；(2) 产业政策方面，为吸引本地和外国投资，计划提供总额 200 亿兰特的资金，减免大型项目的所得税，用于资助创新工艺流程或者使用新技术、提高能源使用效率的清洁生产技术，提高环境保护水平的项目，促进技能发展或者位于经济发展区的项目等；(3) 制造业投资方面，鼓励外国资本新建或扩建项目，进行生产性资产投资，如工厂、极其设备、购买和租用土地和建筑物，优惠措施为企业能够获得投资成本的 10%-30%，但不超过 3000 万兰特的税收减免。

此外，为吸引国内外直接投资，促进出口导向型制造业和服务业发展，南非自 2000 年起开始实施工业开发区计划，选择在国际海港、空港临近的区域，为投资者提供完善的基础设施、便利通关手续及税收优惠，建立集约式制造业基地。2014 年，南非颁布《经济特区法》，明确在工业开发区、自由港、自由贸易区、专门领域开发区等 4 类经济特区中实施相关优惠政策。目前，南非已经先后批准设立了库哈、东伦敦、理查德湾、杜贝贸易港、萨尔达尼亚湾以及姆西纳-马克哈多等 7 个经济特区。经济特区内的优惠政策具体包括享受优惠企业所得税（一般为 28%，区内为 15%）、建筑类资产加速折旧补贴、劳工雇佣激励措施（雇佣低收入劳动者可享受税收补贴）、关税控制区待遇（位于区内关税控制区企业可享受增值税、关税减免待遇）等。南非贸工部还拟积极打造“一站式”服务，为投资者提供厂区设计、执照申请、公共设施使用、优惠政策申请、融资及环保标准协助等服务。

值得注意的是，南非劳工问题给南非投资环境带来一定阻碍。为消除种族隔离制度对南非经济影响，推行本土化发展战略，南非自 2000 年开始施行以《黑人经济振兴法》(BEE) 为主的一系列法律制度，希望通过强制南非国内公司向黑人转让一定比例的股份、吸收黑人进入公司管理层的方式赋予企业和当地黑人人员多重优惠和保护政策，提高黑人的经济地位，对外来务工人员限制较严。同时工会权利较大，罢工频繁，本土化战略的实施与部分当地员工的技术和能力不足之间存在矛盾，导致外资企业投资南非的成本和风险进一步增大。

● 4-经济金融环境

外部经贸环境不佳及结构性改革迟滞拖累短期经济增长动力，金融体系资产质量风险上升，但风险总体可控。

南非经济发展基础良好，但结构性问题日益突出，短期经济仅能低速增长。南非是非洲最大的经济体，2018 年人均 GDP 为 6509 美元，属于发展中国家。南非矿产资源丰富，制造业门类齐全，其中冶金和机械工业是其制造业的支柱。2000-2008 年南非 GDP 年均实际增长率为 4.2%，经济增速较快。然而，经济结构失衡、贫富差距扩大、劳动力市场分配不均等问题在 2008 年全球金融危机后逐渐暴露，南非年均经济增速下降至 1.6%，通胀率和失业率持续处于高位。

2018 年，干旱拖累农业部门，服务业动力不足，南非经济增速降至 0.8%。2019 年一季度农业、矿业及制造业大幅萎缩令南非 GDP 萎缩 3.2%，虽然二季度矿业复苏令经济反弹至 3.1%，但考虑全球贸易争端加剧及拉马福萨经济改革的不确定性将打击经济增长动力，预计 2019-2020 年南非平均经济增速将处于 1%以下（图 4）。中期看，若南非不能及时有效解决电力和交通基础设施落后、对矿业和外资过度依赖、贫富两极分化不断扩大、劳动力技能短缺等问题，其长期经济平均增速将在 1.5%左右的低位徘徊。

南非作为非洲金融中心，金融市场发展水平较高。截至 2018 年末，南非 M2/GDP 为 72.8%，银行业资产规模庞大，金融服务业发达，为其实体经济发展提供了较大的融资便利。南非对银行体系监管较为完善，资本充足率和流动性覆盖率均高于巴塞尔协议 III 要求的标准。2018 年以来，全球金融不确定性上升、国内经济低迷使银行业信贷质量风险呈上升趋势，2018 年不良贷款率已升至 3.7%，超过 3%的临界值。

图 4 南非宏观经济走势 (%)

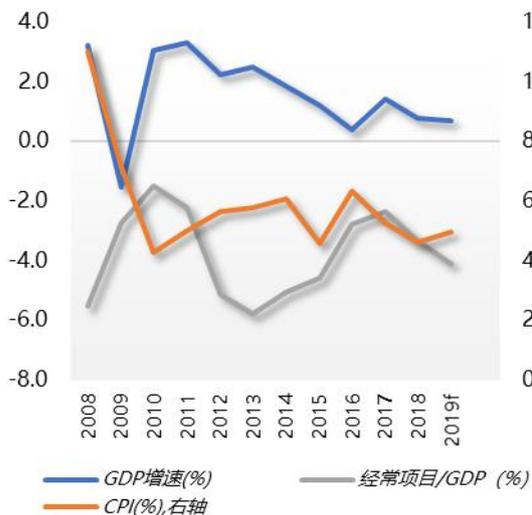


图 5 金融市场发展指标排名/140 国

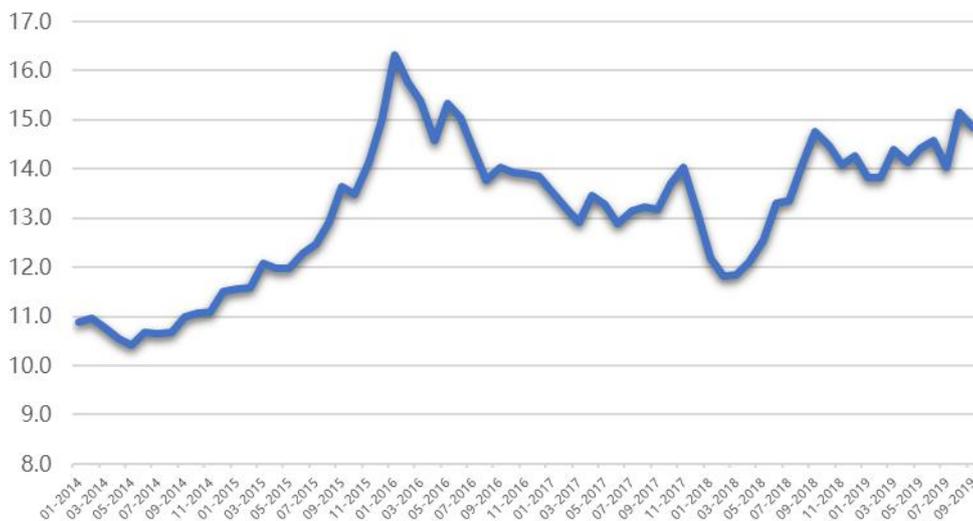


数据来源: EIU, WEF, 东方金诚

南非货币兰特实行单一汇率制，市场波动较大。对居民主体（包括外资企业在南分支机构）和涉外贷款的外汇管制较为严格，对非居民主体和涉外股权投资管制相对宽松。外资企业在南分支机构的股息和利润可以汇回本国。短期，美联储货币政策转向宽松将降低兰特贬

值压力、境外资本逐渐回流，南非金融体系风险水平将保持在可控水平。

图 6 南非兰特兑美元汇率走势



数据来源: CEIC

● 5-营商环境

南非整体营商环境近年有所恶化，但未来有较大企稳恢复空间。南非经济自由度高，法律体系完备，金融和基础设施比较发达，营商环境在非洲处于较好水平，但 2015 年后受国际环境和本国经济发展放缓影响，南非逐渐收紧外资促进和保护等政策，出台或调整了多项法规，将外商优惠政策与本地化和黑人持股比例挂钩，外资保护、工作签证等政策趋紧，政策波动性风险上升，加之程序较多、效率较低、治安失序等痼疾影响，南非营商环境恶化，投资吸引力大幅降低。根据世界银行《营商环境报告》，南非营商环境总体排名从 2012 年的第 36 位下降至 2019 年的第 82 位 (图 6)，其中开办企业、执行合同、跨境贸易等方面的排名均在 110 名外，部分分项甚至低于撒哈拉以南非洲的平均水平。

2018 年拉马福萨执政以来，致力于积极改善营商环境，修复南非对外资吸引力，对外投资政策环境有所宽松。2019 年《营商环境报告》显示，南非在简化开办企业所需材料及程序、注册审查，获取电力、关税信息透明度等方面均有所改善。展望未来，随着南非政治稳定性逐步增加以及提振经济的需求，南非将持续推行改善投资环境的政策，并确保政策的稳定性和一致性，加上南非已经建立并发展了多元化的制造业基地，营商环境仍有较大企稳恢复空间。

表 1 南非营商环境状况

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
注册公司所需时间 (天数)	45	45	45	46	46	45	45	40

办理施工许可证所需时间 (天数)	153	153	153	155	155	155	155	155
获得电力时间 (天数)	226	226	226	226	84	109	109	109
登记财产时间 (天数)	23	23	23	23	23	23	23	23
信息披露指数 (1-10)	8	8	8	8	8	8	8	8
总税率 (占利润百分比)	31.8	32	28.7	28.9	28.8	28.8	28.9	29.1
进口所需时间 (天数)	-	-	-	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1
出口所需时间 (天数)	-	-	-	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
履行合同所需时间 (天数)	600	600	600	600	600	600	600	600
企业破产清算债务回收率 (%)	35.2	35.4	35.5	35.7	35.3	35.1	34.4	34.5

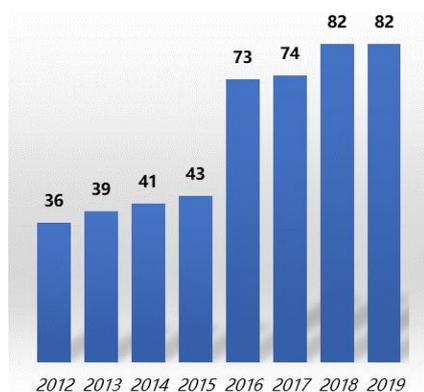
数据来源: 世界银行

注: 进口所需时间与出口所需时间, 2016 年起为文件审批天数与合规审核天数之和。

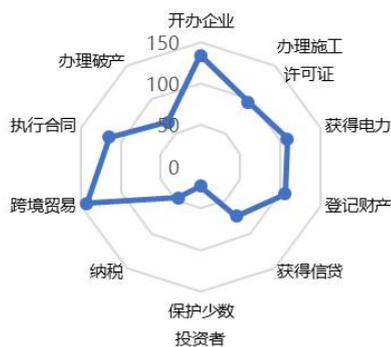
色阶颜色从红色-黄色-绿色, 表示营商环境主要指标较差-良好-优秀的变化轨迹。



图 7 南非营商环境排名/190 个经济体



数据来源: 世界银行



(白雪供稿)

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。