



毕马威全球中国业务
KPMG Global China Practice

转型中的中东经济

中国—中东经贸合作前景广阔

2023年9月

kpmg.com/cn



序言

江立勤

毕马威中国客户与业务发展主管合伙人



随着“一带一路”倡议的不断推进，中国与海湾国家经贸合作日益紧密，带动双边贸易额实现迅猛增长。巨大的经济互补性不断激发双边贸易潜力，一方面，中国是海湾国家重要的能源进口国，与海湾国家开展能源合作是确保中国能源安全的重要措施之一；另一方面，高性价比的中国机械设备、电子产品、纺织品和玩具等工业产品可以对海湾国家相对单一的经济结构形成补充，很好地满足海湾国家的消费需求。

油气资源是海湾国家长期以来的主要收入来源，在当前全球能源转型的大背景下，海湾国家也纷纷出台经济转型规划，推动从依赖能源的经济结构向多元化经济转型。除了在能源领域改革之外，制造业、数字经济、生物医药、新材料以及旅游等非石油产业也是其转型的重点领域，通过出台一系列加大对外开放的政策，不断改善营商环境，积极扩大与其他国家和地区的合作，这将给中国企业赴中东地区拓展业务带来巨大的投资和发展机遇。

为了更好地帮助企业了解海湾国家的经济形势、投资环境和行业机遇，毕马威中国推出《转型中的中东经济——中国与中东经贸合作前景广阔》报告，聚焦海湾六国，对海湾地区的经济社会结构、贸易转型、营商环境、主权基金投资布局等方面进行深入解析，并从中国与海湾国家的贸易投资现状以及具有投资吸引力的行业领域出发，探讨中国-中东经济合作的广阔前景。

多年来，毕马威中国和海外成员所已经协助不少中国企业进入和拓展中东市场。未来，我们将继续发挥毕马威全球网络和行业经验及专业优势，结合我们的合作伙伴在中东当地的资源，为中国企业进入中东市场搭建体系化的交流平台，为中国企业和中东企业探索“走出去”和“引进来”的创新合作提供资源途径，为双方投资项目的落地以及可持续的经营和发展保驾护航。

目录

01	海湾地区国家经济概览	04
-----------	-------------------	-----------

02	海湾国家加快向非能源贸易转型	16
-----------	-----------------------	-----------

03	国际资本加大对海湾地区投资	26
-----------	----------------------	-----------

04	中东资本对外投资	44
-----------	-----------------	-----------

05	中国与中东经贸合作展望	54
-----------	--------------------	-----------

01

海湾地区 国家经济概览

综述

中东北非地区（Middle East and North Africa, MENA）位于“一湾两洋三洲四峡五海”之地，东起波斯湾东部的伊朗，西至大西洋东岸的摩洛哥和毛里塔尼亚，是全球互联互通的关键枢纽之一，也是我国“一带一路”倡议建设的重要地区。这一地区共包含22个经济体，总面积为1,472万平方公里，人口5.5亿，拥有巨大的市场发展潜力。

其中，地处阿拉伯半岛的海湾国家近年来更是不断提高营商环境、加快经济结构调整，推动从依赖能源的经济结构向多元化经济的转型，积极扩大与其他国家和地区的合作，贸易投资展现出强劲的活力。我们通过聚焦海合会6国，分析中东地区经济发展趋势，探讨中国-中东经济合作的广阔前景。

海湾阿拉伯国家合作委员会（Gulf Cooperation Council，简称：海合会，GCC）是中东地区重要的多边政治经济组织，旨在协调各国政策，推进经济一体化，加强地区防务和安全合作，缩小各国间社会、文化及教育差距。该组织包括沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔、科威特、阿曼、巴林六大经济体。海合会地区陆地面积为267万平方公里，总人口超过6,000万，经济总量达到2.1万亿美元。其人均GDP达到3.4万美元，约为世界人均GDP的3倍（1.1万美元），也高于新兴市场经济体的平均水平（1.4万美元）（表1）。

表 1 | 海湾6国主要经济指标概览

国家	面积 (万平方公里)	人口 (百万)	平均经济 增速 (2011- 2022, %)	国内生产 总值 (十亿美元)	人均GDP (美元)	失业 率 (%)	外商直接 投资 (2022, 百万美元)	营商环境 排名 (2020)
沙特阿拉伯	225	36.2	3.5	1,108	31,850	5.6	7,886	62
阿联酋	8.4	10.5	3.6	508	51,306	2.8	22,736	16
卡塔尔	1.2	2.7	3.1	225	84,425	0.1	76	77
科威特	1.8	4.8	1.6	185	38,329	2.5	758	83
阿曼	31	4.6	2.7	115	24,772	2.3	3,716	68
巴林	0.1	1.5	2.7	44	28,785	1.4	1,951	43

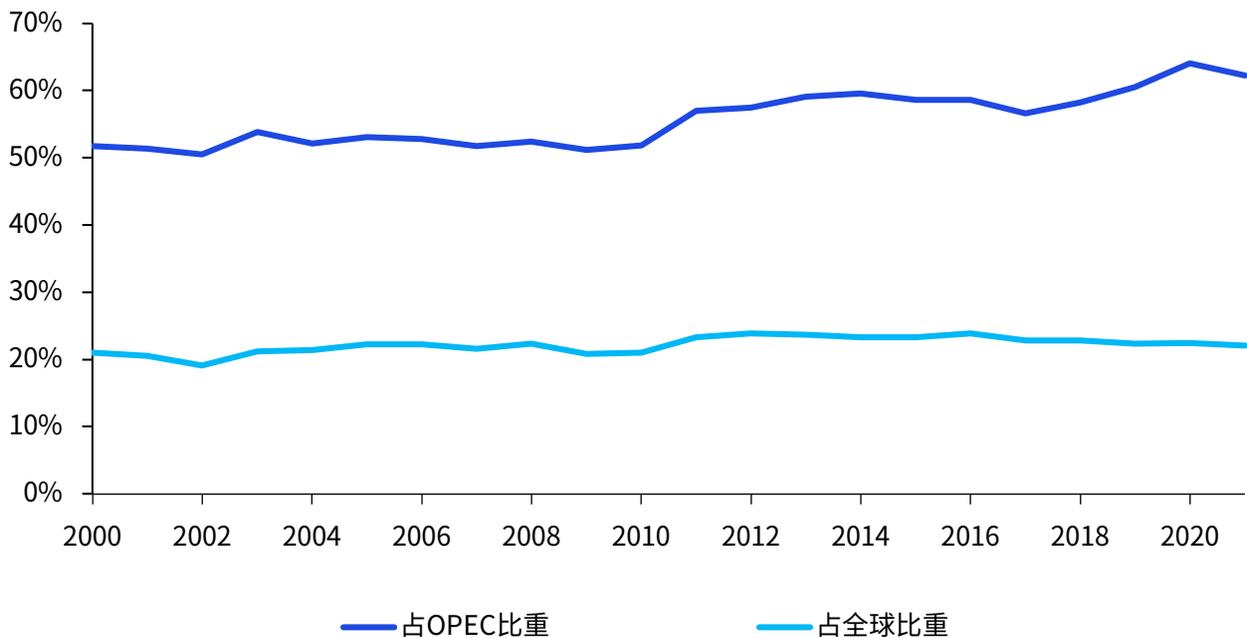
数据来源：IMF, World Bank, UNCTAD, 毕马威分析



经济结构

得益于丰富的油气资源，能源及相关产业是海湾国家的重要经济支柱。根据英国石油公司（BP）数据，海湾地区（不含巴林）石油产量占全球的20%，占石油输出国组织（OPEC）的比重超过60%（图1）。除阿联酋和巴林之外，石油和天然气相关产业占海合会国家GDP的比重超过40%。在财政方面，IMF于2020年发布的一份报告中指出，海合会国家政府从油气相关产业中获得的财政收入大约是非油气产业的8倍¹。2022年OPEC和其他主要石油生产国协商提高石油产量，地缘政治紧张局势持续推升国际原油价格，海合会国家的经济增长从2021年的3.1%加速至2022年的6.5%。其中，沙特和科威特在2022年经济增速分别达到7.6%与8.7%，是自2011年以来的最高增速。2023年3月，沙特阿拉伯石油公司（简称：沙特阿美，Saudi Aramco）公布2022年全年财务业务，公司净收入1,611亿美元，同比增长46.5%，创自上市以来最大增幅。此外，其他海合会国家经济也有不同程度的增长。

图1 | 海湾5国（不含巴林）石油产量占比，%

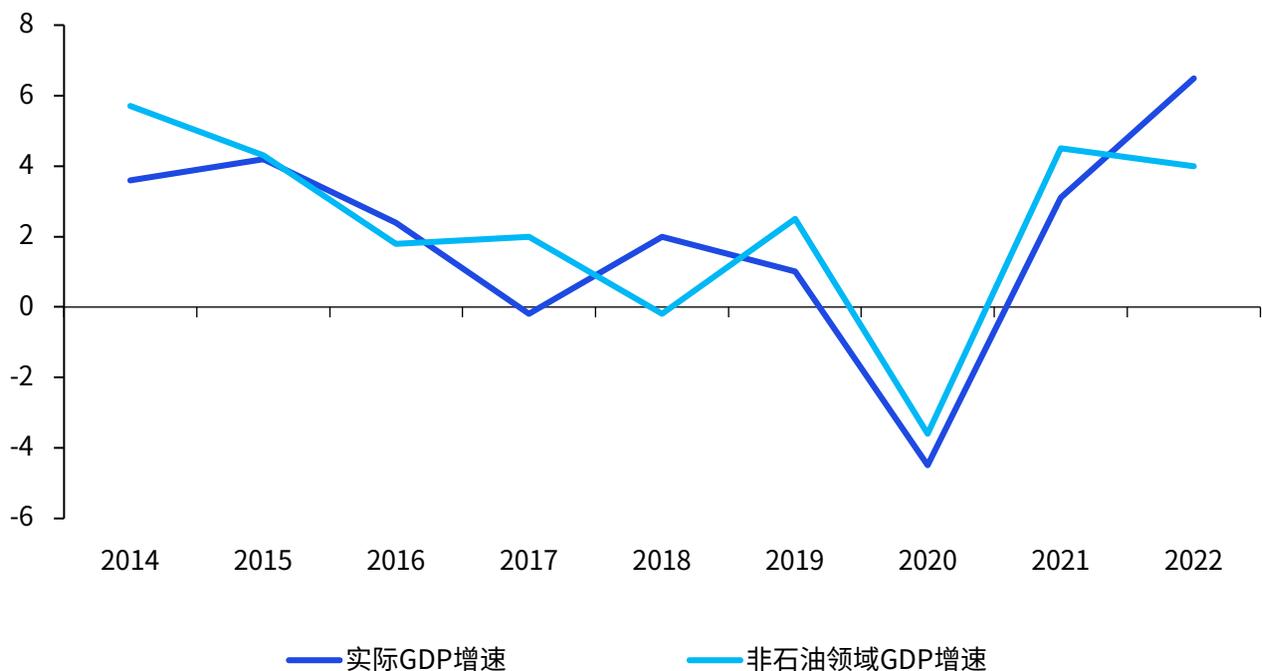


数据来源：英国石油公司（BP），毕马威分析

¹ The Future of Oil and Fiscal Sustainability in the GCC Region, IMF, February 2020
<https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2020/01/31/The-Future-of-Oil-and-Fiscal-Sustainability-in-the-GCC-Region-48934>

值得注意的是，石油收入的高增长和疫情限制措施放宽对海湾国家非石油部门产生积极的效应，并进一步加速经济反弹（图2）。在迪拜世博会、卡塔尔世界杯等重要世界活动的带动下，海湾国家旅游业持续回升。2022年四季度，海合会国家（除科威特外）旅客人数较2019年增长20%。目前，海合会国家正在评估一项地区“申根式”签证计划的可行性，希望通过这项举措能够延长国外游客在成员国停留时间，进一步促进海湾国家旅游业发展。

图 2 | 海湾6国GDP增速，%

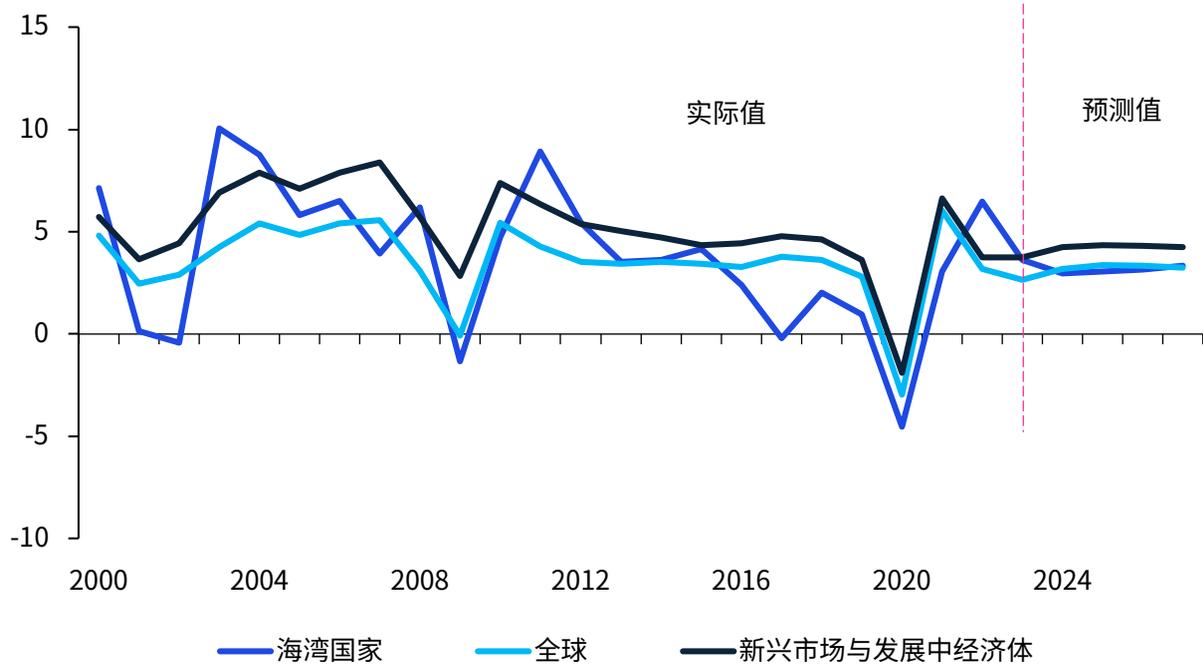


数据来源：IMF，毕马威分析

此外，基础设施建设也值得关注。得益于活跃的国际能源市场、国外资本的流入和明显改善的财政情况，海合会国家也正加大基础设施建设，包括能源、电力、水务和交通基础设施、商业和住宅房地产等。例如，自2010年取得世界杯举办权以来，卡塔尔对道路、桥梁、机场及通信等基础设施建设持续大量投资，总投资额高达2,200亿美元，2022年世界杯也因此被称为“最昂贵的世界杯”。此外，得益于良好的财政状况和经济转型的战略愿景，沙特在基础设施领域也开展了更多的建设。2022年3月，沙特对外公布超过60个水务项目，包括海水淡化、海水淡化+热电联产、污水处理、储水、输水管网等领域，计划在未来五年中分批分类招标，总投资约93.3亿美元。

从经济发展前景来看，根据IMF的相关数据，受全球经济增速放缓，疫情后服务业复苏提振影响的消退，石油需求下降，石油价格回落，低碳减排成为全球共识等因素影响，海湾国家经济增速趋于放缓，但受益于经济结构日趋多元化、能源转型步伐加快、以及平衡的外交战略和积极的经济政策，IMF预期海湾国家在2023至2027年期间仍将保持3%-4%的平均增速（图3）。

图3 | 全球实际GDP增速比较，%

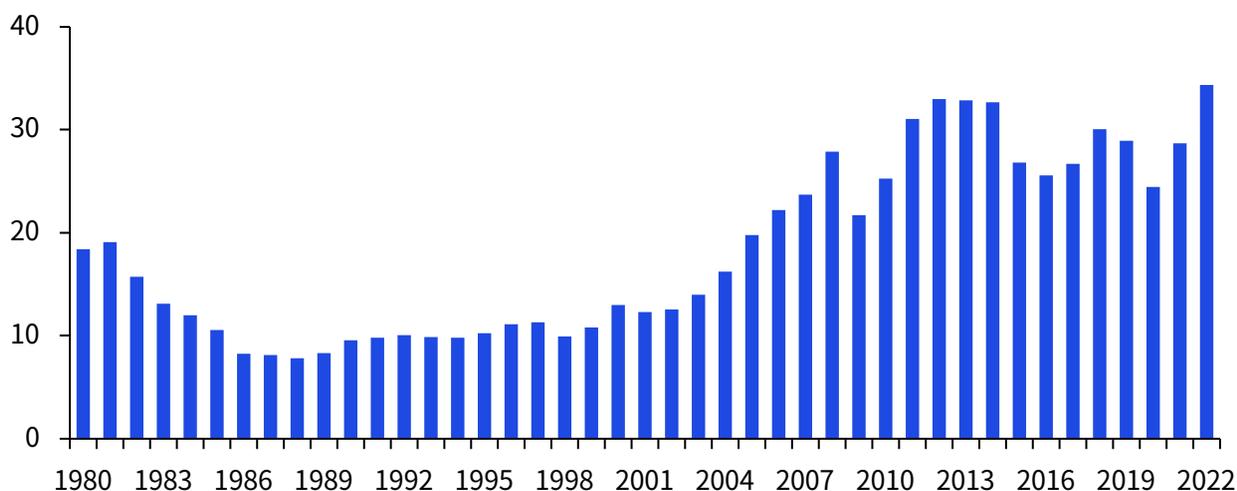


数据来源：IMF，毕马威分析



从人均收入水平来看，得益于丰富的油气资源收入，2022年海合会人均GDP高达3.4万美元，全部为高收入国家，明显高于新兴市场经济体1.4万美元（图4）。但海合会成员国内部也存在较大差距，卡塔尔的人均GDP达到8.2万美元，排名全球第5，而阿曼的人均GDP则为2.3万美元，排名全球第46位。综合来看，海合会六国的人均GDP在绝对水平上处于全球前列，经济发展程度较高，消费市场前景广阔。尽管近年来全球经济和贸易活动有所减缓，通货膨胀持续存在，地缘政治的不确定性进一步增强，海合会依托日益走高的天然气与石油价格、健康的公共财政和具有前瞻性的经济政策，已逐步发展为全球新兴产业的生产聚集地和重要的高端消费市场。

图4 | 海湾6国人均GDP，千美元



数据来源：IMF，毕马威分析
注：该数据以各国人口数量为权重进行加权平均。

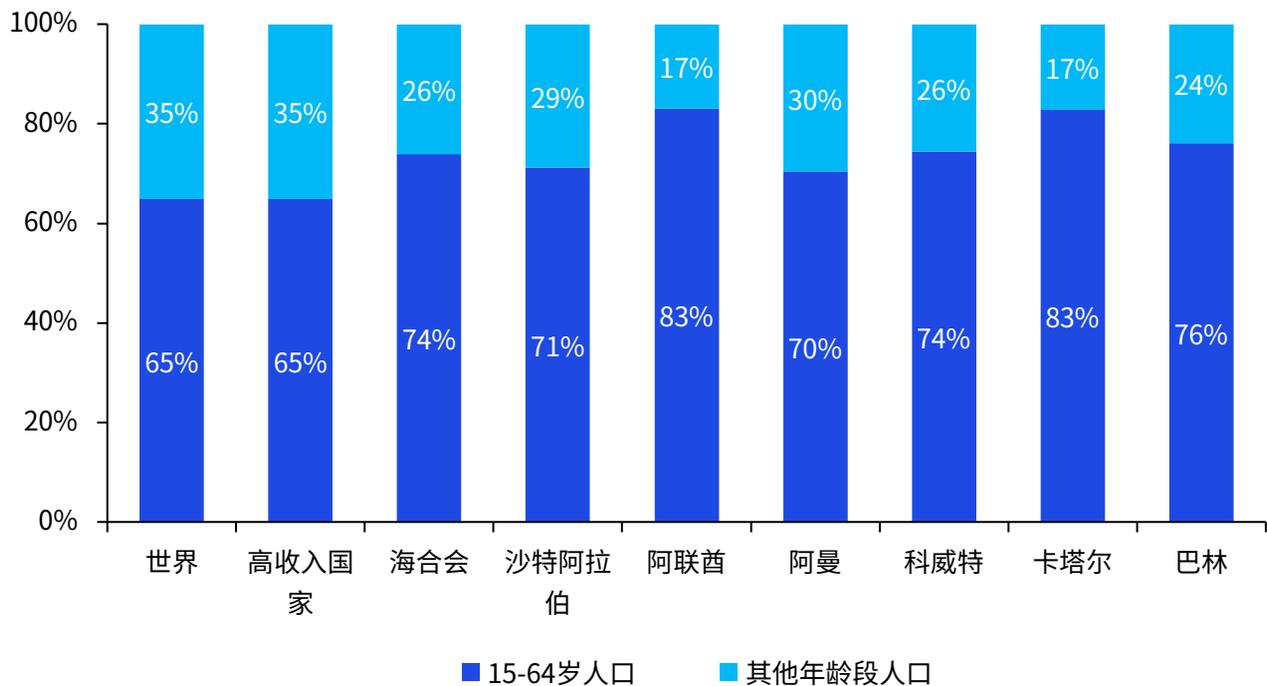




社会结构

从人口结构上来看，海合会国家15-64岁的劳动力人口约为4,307万，占总人口的74%（图5），明显高于世界的平均水平（65%）。人口抚养比为3:1，人口结构较为年轻。

图 5 | 海湾国家人口分布，%

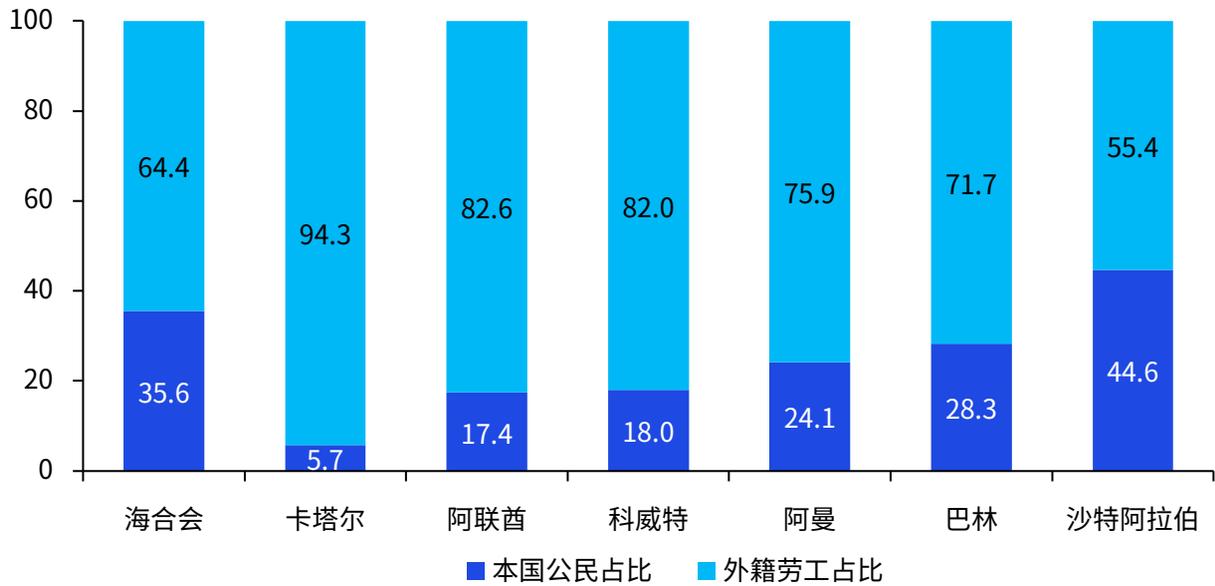


数据来源：UNWPP，毕马威分析

不过海合会国家总体劳动参与率2021年仅为69%，略低于全球平均水平（66%）。主要是因为女性劳动参与率较低，仅为42.5%（全球为52%），女性劳动力占劳动力总数的20%左右。海合会国家本国公民主要在政府部门或大型国企就业，来自南亚与其他阿拉伯国家的外籍劳工是海合会国家劳动力市场的主力军。据海合会统计数据，本地区就业公民占就业总人数的1/3，而外籍劳工占比高达近2/3（图6）。其中卡塔尔外籍劳工占比高达94.3%。为促进经济多元化发展，海合会各国纷纷出台政策，保护外籍劳工权益，提高外籍劳工待遇。沙特阿拉伯在《2030年愿景》（Vision 2030）中明确提出，努力改善外籍人士的居住和工作条件以提高其生活质量，为外资提供有活力的市场环境。卡塔尔于2020年8月宣布废止“卡法拉”制度²，以保障外籍劳工权益。

² 根据这一制度，外籍劳工在该国居留或就业，需要取得本国“担保方”、即个人或企业雇主的许可；本国雇主对外籍劳工的就业自由享有相当大的控制权，不经雇主同意，外籍劳工不得离职、换工作或离开所在国家。

图 6 | 2021年海湾国家劳工占比，%



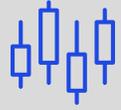
数据来源：GCC-STAT，科威特中央统计局，毕马威分析

在地理位置上，海湾地区东濒波斯湾，西临红海，南接印度洋，控制霍尔木兹海峡与迪拜、科威特、吉达等多个重要国际港口，交通战略地位十分重要。同时，海湾国家地处热带，阿拉伯半岛的大部分地区属于热带沙漠气候，气候炎热干燥，水资源十分匮乏，粮食主要依赖进口。中东、北非复杂多变的地缘政治格局及各种安全挑战，给海湾国家的粮食安全带来了潜在风险。近两年，由于油价上涨、干旱等气候灾害和新冠疫情后农产品需求的恢复，全球粮价已经不断上涨。俄乌冲突卷入了世界上两个主要粮食出口国，也进一步加剧了全球粮食供应危机。



专题

海湾地区主要经济体概况



沙特阿拉伯



沙特阿拉伯王国是西亚北非地区最大的经济体，其地理面积、人口、经济总量均占海合会各国总额的50%及以上，石油产业是其经济发展的主要支柱产业。从人口来看，沙特阿拉伯人口总量约为3,617万，劳动力人口占比70%以上，人均GDP高达4.7万美元，具有较强的消费能力。从自然资源来看，沙特阿拉伯石油和天然气资源丰富，其原油探明储量2,662亿桶，居世界第二位；天然气探明储量9.42万亿立方米，居世界第六位。丰富的油气资源和俄乌冲突后高企的国际油价极大程度带动了沙特阿拉伯经济增长。

沙特持续推动经济多元化进程以替代石油产业在经济结构中的支配地位。2016年4月，沙特正式发布《2030愿景》和《2020国家转型计划》，旨在改变产业结构从过度依赖石油经济向新能源、矿业、旅游业、农业、娱乐业等多样化领域拓展，推动可再生能源开发、工业装备制造本地化等工业制造业发展，完善数字基础设施并增加数字化服务种类。为实现这一愿景，沙特在政策执行层面出台了一系列配套措施，包括但不限于推动政府职能转变、加快私有化进程、加大经济开放力度、减少政府补贴。2021年11月，沙特对外公布了规模达万亿级的国家投资战略，并表示这一战略将助力国民经济增长并推动实现《2030愿景》的诸多目标，包括将非石油政府收入从1,630亿沙特里亚尔增加到1万亿沙特里亚尔，外国直接投资（FDI）占比增加到占GDP的5.7%，非石油出口对GDP的贡献从16%升至50%，同时失业率降至7%。



阿联酋



阿拉伯联合酋长国地处海湾地区进入印度洋的海上交通要道，由阿布扎比、迪拜、沙迦、哈伊马角、阿治曼、富查伊拉、乌姆盖万七个酋长国组成，是中东和北非第三大经济体（以美元汇率计算），仅次于沙特阿拉伯和以色列。在自然资源方面，阿联酋油气资源丰富，原油探明储量978亿桶，居世界第七位，天然气探明储量6.09万亿立方米，排在全球第八位。石油化工产业是阿联酋的支柱产业，巨额稳定的石油收入是阿联酋财政收入的主要来源，使其成为海湾地区第二大经济体和世界上最富裕的国家之一。在人口方面，阿联酋人口950万，外籍人占88%，主要来自印度、巴基斯坦、埃及、叙利亚、巴勒斯坦等国，人均GDP为4.77万美元，居民消费能力较强。在投资方面，得益于友好商业环境和优良基础设施，2021年阿联酋吸引外国资本流入量约464亿美元，是海合会中吸引外国资本和外国直接投资额最多的国家。

为减少对石油产业的依赖，降低石油价格波动对经济增长的影响，实现可持续发展，阿联酋致力于推行经济多元化政策，支持智能基础设施建设，鼓励数字化转型投资，重点发展5G、人工智能、生物技术、绿色经济等前沿科技领域，现已逐步发展成为中东地区的金融、商贸、物流、会展、旅游中心和商品集散地。

迪拜作为阿联酋石油储备最少的酋长国，其通过大规模融资和吸引外来人口，大力发展转口贸易、旅游业、房地产业和金融业等非石油经济，并取得相当成就。在旅游业方面，作为中东旅游市场的重要目的地之一，迪拜2023年一季度接待467万人次的国际游客，是疫情以来同期最高水平。2023年1月，迪拜公布了其新的经济发展计划“D33”，该计划将通过100个具有划时代意义的项目为迪拜增加数十亿迪拉姆收入，旨在2033年实现经济总量翻一番，将迪拜打造为经济实力排名全球前三的国际化城市，并跻身全球四大金融中心之列。



科威特



科威特位于亚洲的阿拉伯湾（波斯湾）西北岸，与沙特阿拉伯和伊拉克相邻，同伊朗隔海相望。根据科威特中央统计局数据，截至2021年初，科威特总人口（包括外籍人口）约433.6万人，其中外籍人口294.4万人，占总人口的67.9%，主要来自印度、埃及、菲律宾、孟加拉国、叙利亚、斯里兰卡等国家。其中，劳动力人口占总人口的55.5%，外籍人口劳动力占总劳动力人口的82%。2022年科威特人均GDP为3.8万美元。

科威特是石油输出国组织（OPEC）成员，不仅石油资源丰富，而且政局稳定，法律健全，市场需求较大，主权信用较高，开放水平居该地区前列，对外国投资者有较强的吸引力。石油、天然气工业是科威特国民经济的主要支柱。科威特现已探明的石油储量为1,015亿桶，占世界储量的6.9%，居世界第6位；天然气储量为1.78万亿立方米，占世界总储量的1.1%，居全球第18位。2021年，科威特石油及其副产品出口额575.7亿美元，约占出口总额的91.6%。

科威特信息产业在海湾地区排第三位，仅次于沙特阿拉伯和阿联酋。近年来，科威特政府在重点发展石油化工行业的同时，强调发展多元化经济，着力发展金融、贸易、旅游、会展等行业。科威特制订了《2035国家愿景》战略计划，旨在发挥私营企业在科威特经济发展中的重要作用，保障人民生活全面均衡发展，实现社会公正。



卡塔尔



卡塔尔位于阿拉伯湾西海岸中部，政局稳定，社会治安良好。据卡塔尔规划和统计局数据，截止至2021年6月，卡塔尔常住人口总数为250.5万，其中卡塔尔籍公民约占15%，外籍人口约占85%，主要来自南亚、东南亚以及阿拉伯非石油出口国家，人均GDP居世界前列。卡塔尔油气资源丰富，已探明石油储量262亿桶，居世界第13位；天然气储量25.8万亿立方米，居世界第3位，多年保持世界最大液化天然气出口国地位。

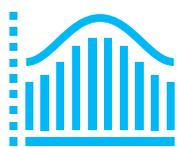
得益于丰富的油气资源，卡塔尔支柱产业是石油、天然气及与之相关的石化产业，长期以来占卡塔尔GDP的50%以上。卡塔尔能源公司于2017年宣布取消北方气田（North Field）禁令，启动了规模巨大的扩张计划，并于2022年和壳牌、埃克森等国际能源公司签订合资协议，旨在进一步提升液化天然气产能。受益于世界杯的积极影响，加之俄乌冲突后，卡塔尔出口欧盟国家的天然气激增，仅2022年上半年，卡塔尔的天然气收入就实现了翻倍式增长。得益于新冠肺炎疫情的有效控制、全民疫苗接种的快速推进和海外断交事件的和解，卡塔尔的旅游业等非石油经济部门表现亮眼。自2008年卡塔尔公布《2030国家愿景》起，卡塔尔就在力图使经济多元化，逐步减少对油气产业的依赖，通过加强与油气产业相关的配套服务业发展、以及发展以创新为核心动力的知识经济，增强私营部门的作用与竞争力。

目前，卡塔尔交通运输、媒体和金融行业领域已处于国际领先水平，非油气部门在GDP中的占比已超过50%，经济转型成效斐然。

02

海湾国家加快向 非能源贸易转型

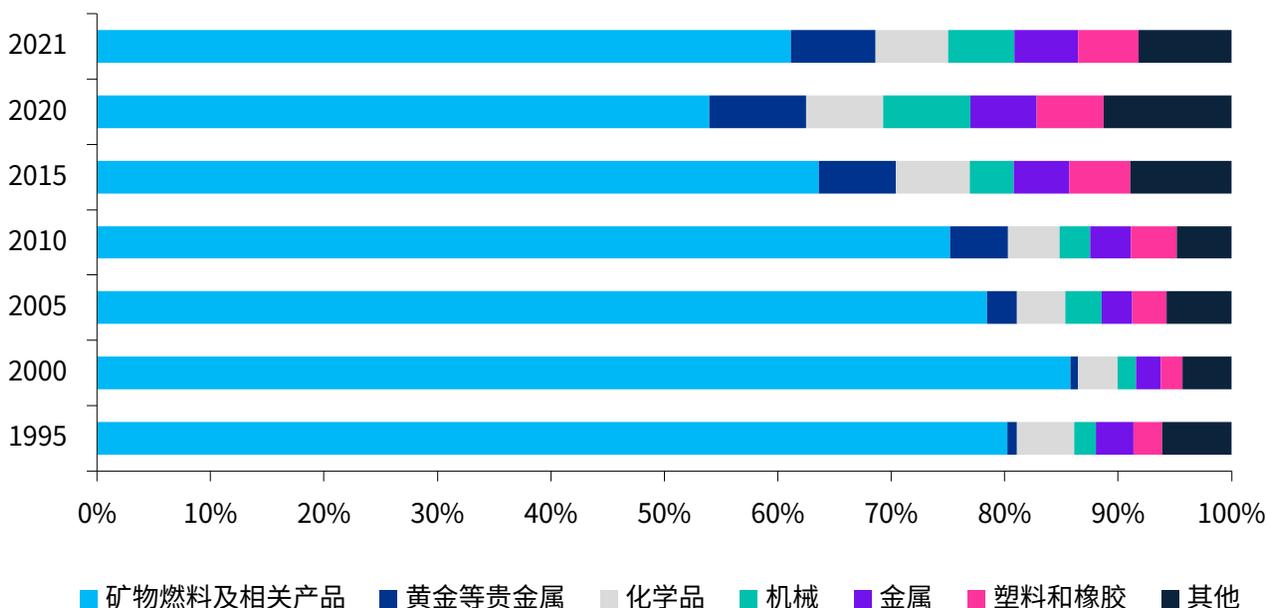




海湾国家贸易结构及发展趋势

海湾地区六国经济结构较为单一，石油和天然气是其主要的支柱产业，制造业等非石油产业对外依赖较为严重，因此海湾国家货物贸易长期呈现出以能源换取工业制成品的模式。从出口商品结构来看，以原油为主的矿物燃料及其相关产品仍然是海湾国家对外出口最多的商品，在整体货物出口中的占比常年维持在60%以上，但总体呈下降趋势，从2000年的86%下降到2020年的54%和2021年的61%（图7）。由于石油出口收入与国际油价变动密切相关，如果国际油价频繁波动，石油出口收入也将不稳定，2014年和2020年以来的两轮油价的大幅下跌使得海湾国家石油出口收入锐减，在出口贸易中的占比也有所下降。近年来，全球能源转型给严重依赖油气收入的海湾国家带来严峻挑战，海湾各国纷纷出台经济转型规划，加快工业化和经济多元化的步伐，希望能逐步摆脱对油气出口的过度依赖。

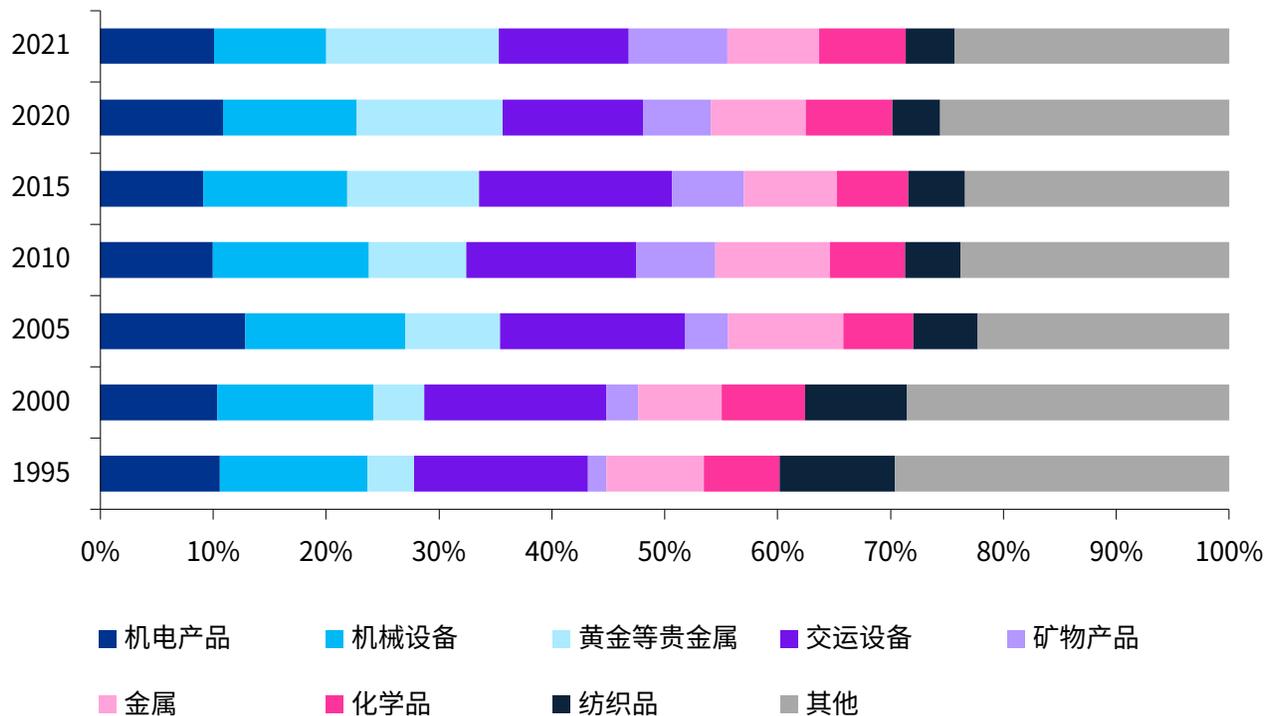
图 7 | 海湾国家货物出口商品结构，出口额占比，%



数据来源：OEC，毕马威分析

进口商品结构方面，长期以来海湾国家工业化主要由炼油、石化和冶金工业主导，其他工业发展水平不高，海湾国家货物进口商品结构比较稳定，机电产品、机械设备、车辆等交运设备、钢铁、化学品以及纺织品是海湾国家进口的主要商品，这6类商品占海湾国家总进口额的50%以上。此外，海湾国家黄金珠宝等贵金属进口额快速增长，在全部商品进口金额中的占比已由1995年的4.1%大幅增加至2021年的15.3%（图8），这主要是由作为全球领先的黄金贸易中心的阿联酋拉动的，2021年阿联酋黄金和珠宝进口额增长了30%，并超过了700亿美元。

图 8 | 海湾国家货物进口商品结构，进口额占比，%

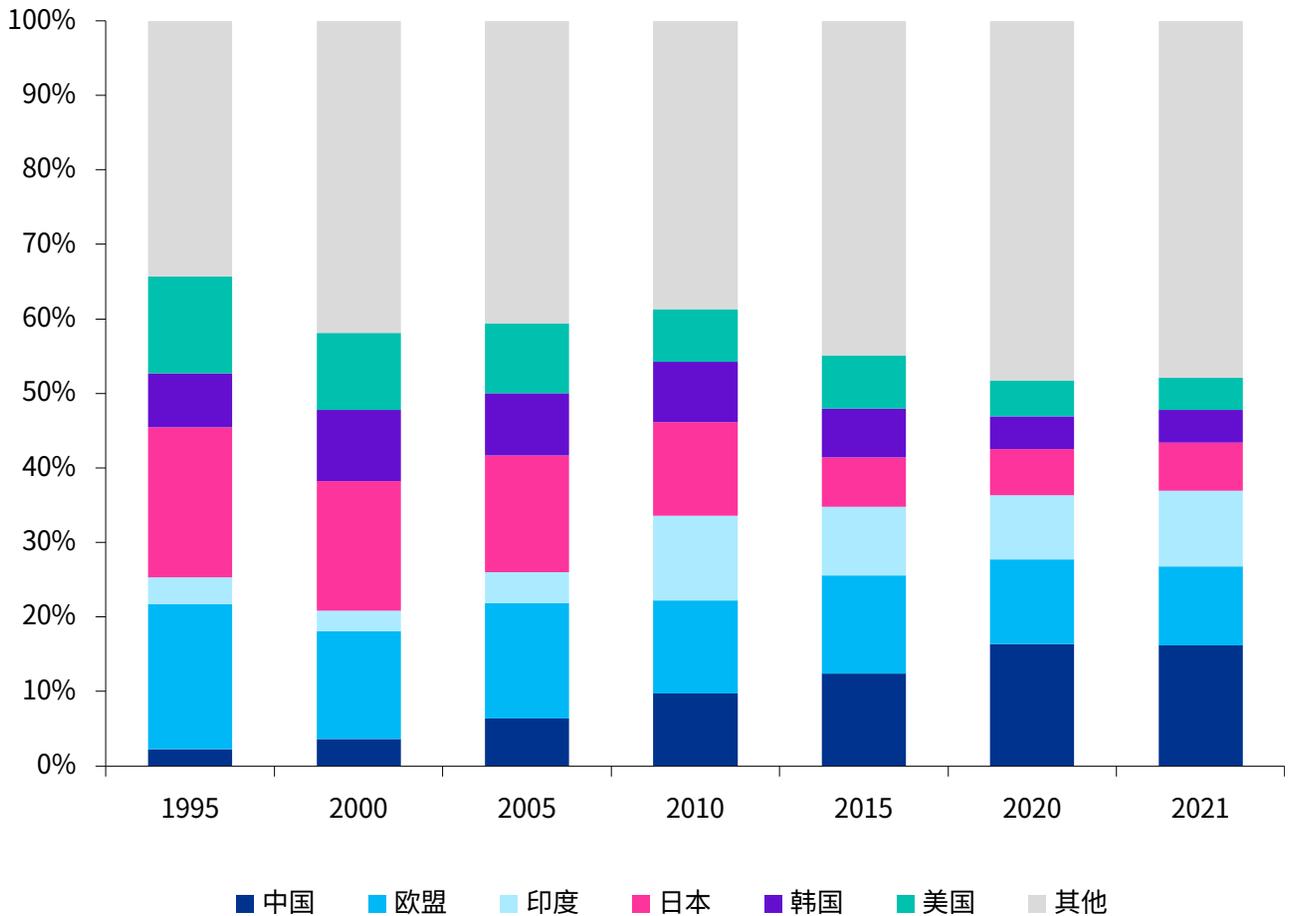


数据来源：OEC，毕马威分析



贸易伙伴方面，从海湾国家的货物贸易结构就可以看出，其主要的贸易伙伴是具有较大能源需求的国家。2000年之前海合会6国50%以上的商品贸易都是与欧美日等发达经济体进行的，但是进入21世纪，随着发展中国家工业制造能力的崛起以及对能源消费需求的不断增加，海合会与中印两国的贸易往来不断增加，自2018年以来，中国和印度分别位列海合会第一大和第三大货物贸易伙伴。特别是中国，占比快速提升，从1995年的2%上升至2021年的16%（图9）。欧盟、日本和美国货物进出口的比重已分别从1995年的19%、20%和13%降至2021年的11%、6%和4%，其三者在海湾国家货物贸易中的重要性出现较大幅度下降。不过美欧等发达经济体与海湾国家货物贸易的减少也与发达国家在石油进口方面致力于实现多元化，逐步摆脱对中东地区的依赖有关。

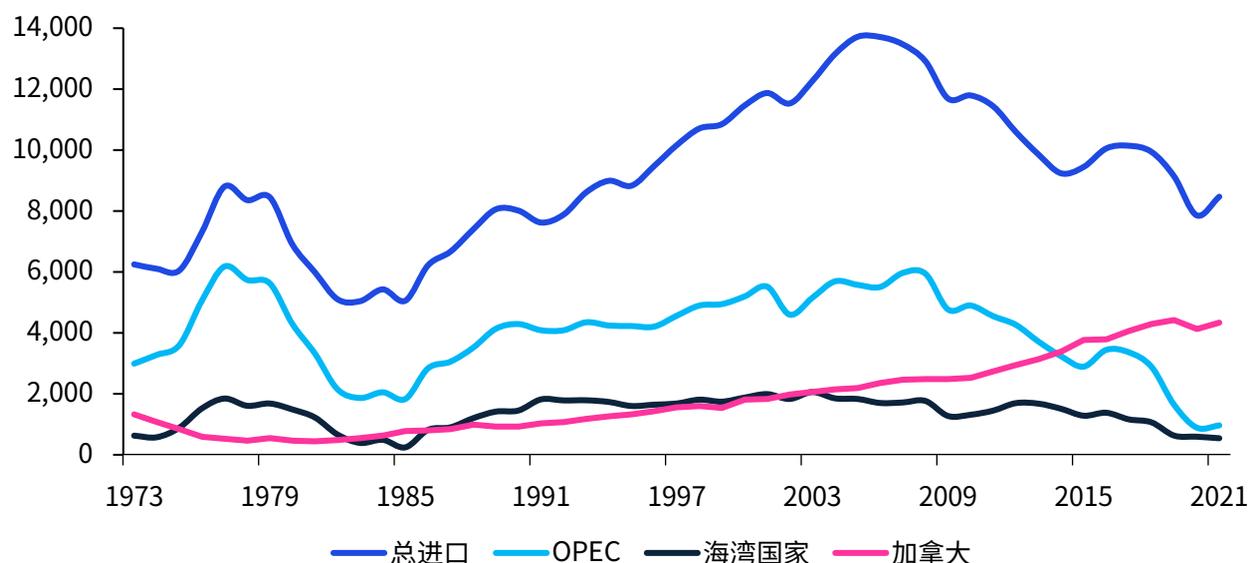
图9 | 海湾国家主要的贸易伙伴，双边货物贸易总额占比，%



数据来源：OEC，毕马威分析

以石油贸易为例，70年代发生的石油危机促使美国建立战略石油储备体系，以降低美国能源市场风险，带动石油进口量快速增加，到1977年达到一个峰值，当时主要进口来源地是石油输出国组织OPEC，占美国全部石油进口量的70%（图10）。1977年之后，美国自OPEC和海湾国家的石油进口占比整体呈现下滑态势，特别是9.11事件发生后，美国政府认识到推行能源安全战略的紧迫性，主张减少对OPEC、中东地区的石油依赖，将更多注意力转向加拿大以及非洲等地的新油田，并加大对国内页岩油、页岩气的开发。2021年美国在OPEC进口石油份额已下降至11%，在海湾国家进口份额下降至6%。与之相对应，90年代以来美国自加拿大进口石油量显著增加，加拿大逐步取代OPEC成为美国最大的石油进口来源地，2021年占美国石油进口量的51%（表2）。

图 10 | 1973-2021年美国石油进口来源地变化，千桶每日



数据来源：EIA，毕马威分析

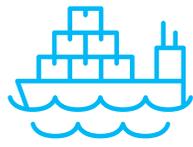
表 2 | 美国2021年和1977年石油进口来源地，石油进口量占比，%

进口来源地	1977年	2021年
加拿大	6%	51%
墨西哥	2%	8%
俄罗斯	0%	8%
沙特	16%	5%
哥伦比亚	0%	2%

数据来源：EIA，毕马威分析

当前美国已基本实现能源独立，据EIA数据显示，美国自1949年开始汇总石油进出口数据以来，已连续在2020年和2021年这两年实现石油出口量大于进口量，成为石油净出口国，页岩油的大量开发以及增产石油使得美国本土石油生产能力快速攀升，2021年美国石油产量已高达每天1,877万桶，较2008年时的每天778万桶显著增加。虽然美国现在可以实现石油自给，但依然会从中东特别是沙特进口石油，目前美国仍有5%左右份额的石油会从沙特进口，沙特作为美国在中东的盟友，也是OPEC的核心成员，美国不仅需要沙特来平衡石油供需关系，还需要沙特来平衡复杂的中东地缘政治格局。由于中东地区在美国对外能源战略中的重要性有所削弱，海湾国家也开始多方面发展规避单一依靠美国的风险，中国成为其实现经济多元化转型的重要伙伴。

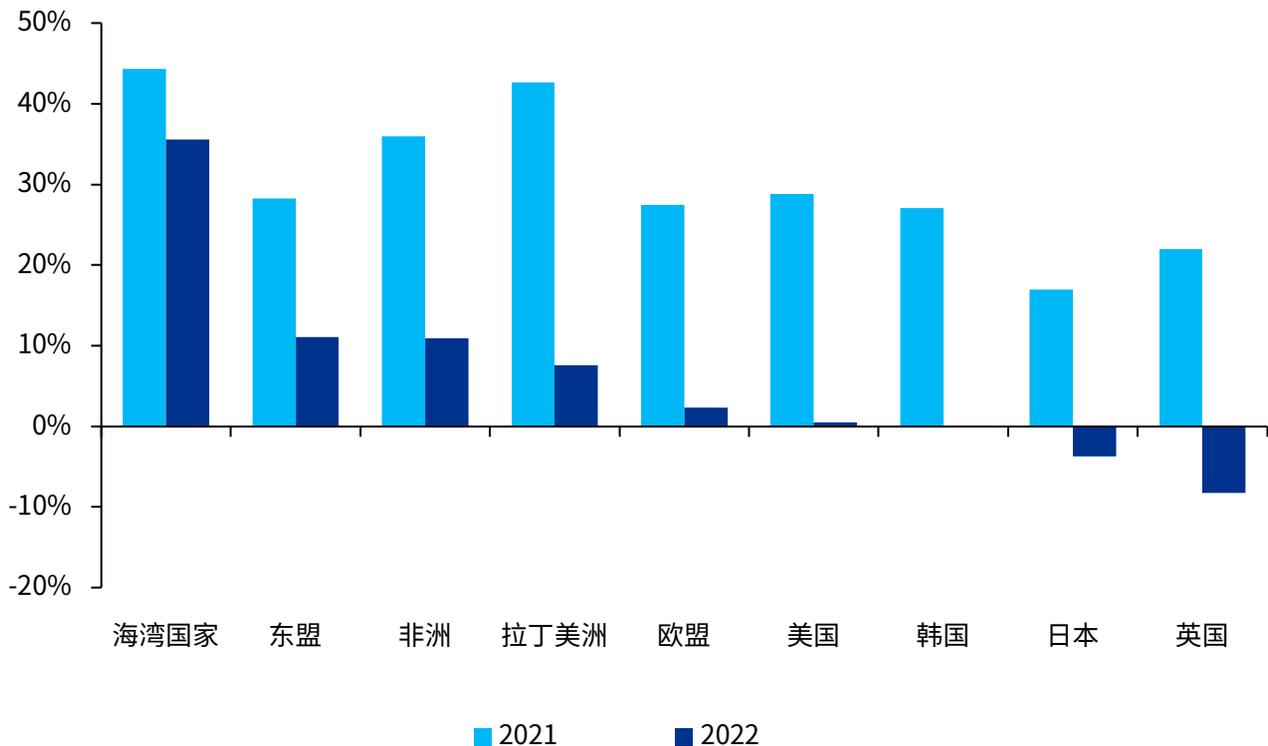




中国与海湾地区之间的贸易往来

中国与海湾国家的货物贸易往来始于改革开放初期。进入21世纪，随着中阿合作论坛的成立以及“一带一路”倡议的提出，双方贸易进入快速发展期，2022年海湾国家已成为中国第七大贸易伙伴，且中国自2018年开始就超过欧盟成为海湾国家第一大贸易伙伴。新冠疫情之后，中国与海湾国家的双边贸易表现非常亮眼，继2021年创下44.3%的增速新高后（图11），2022年再次录得27.1%的高位快速增长，遥遥领先于中国前三大贸易伙伴东盟、欧盟及美国的增速，也快于中国与非洲、拉美等新兴经济体贸易发展的总体速度。进入2023年，随着全球经济增速放缓，外需疲软，一季度中国与欧美日韩等发达经济体的贸易增速均转为负值，但中国与海湾国家、东盟、非洲、拉美等新兴市场贸易增速仍保持了正增长，成为中国外贸的新亮点。

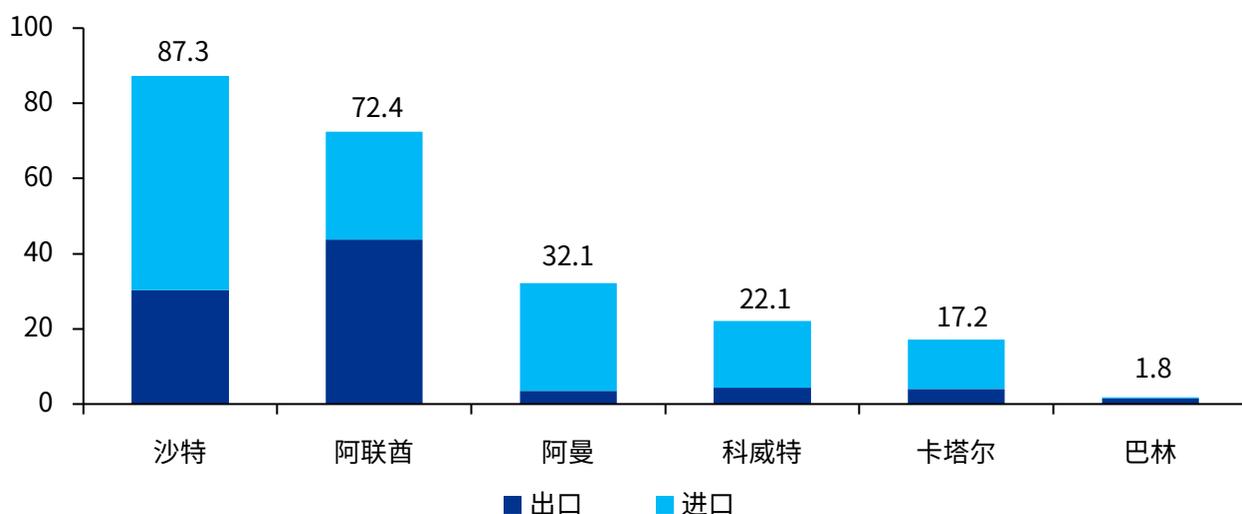
图11 | 中国与主要贸易伙伴国的贸易增速，%



数据来源：Wind，毕马威分析

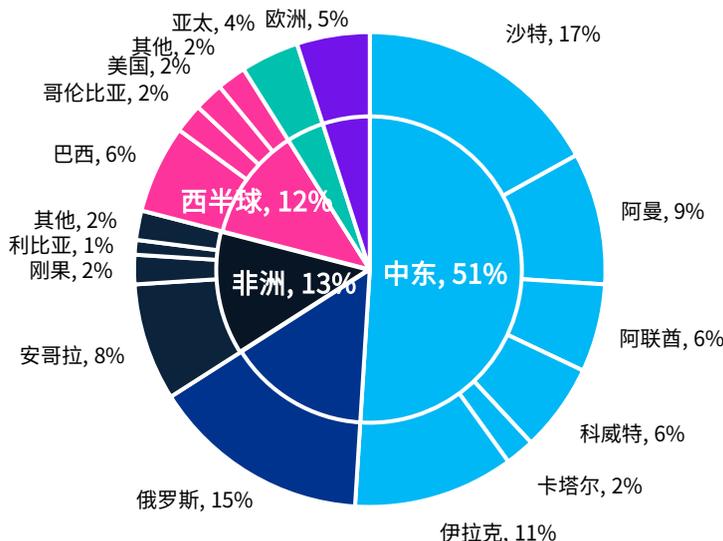
沙特和阿联酋为中国在海湾地区的前两大贸易伙伴，中国与这两个国家的进出口总额占中国与海湾地区贸易总额的比例常年维持在70%左右。其中，2021年，中国与沙特双边贸易总额达到873亿美元（图12），占中海贸易总额的37.5%；与阿联酋贸易总额达到724亿美元，占比为31.1%。中国与海湾地区六国，除了对阿联酋和巴林为贸易顺差之外，对其余四国均长期处于逆差地位，这是因为沙特、阿曼、科威特和卡塔尔是中国主要的原油进口来源国，2021年中国从这四个国家合计进口原油占中国原油进口总量的34%（图13），规模庞大。此外，阿联酋虽然也是中国主要的原油进口来源国，但阿联酋从中国进口产品涉及范围较广，总体进口规模也较大，因此是中国在海湾地区的主要贸易顺差国。

图12 | 2021年中国与海湾国家的贸易往来，十亿美元



数据来源：Wind，毕马威分析

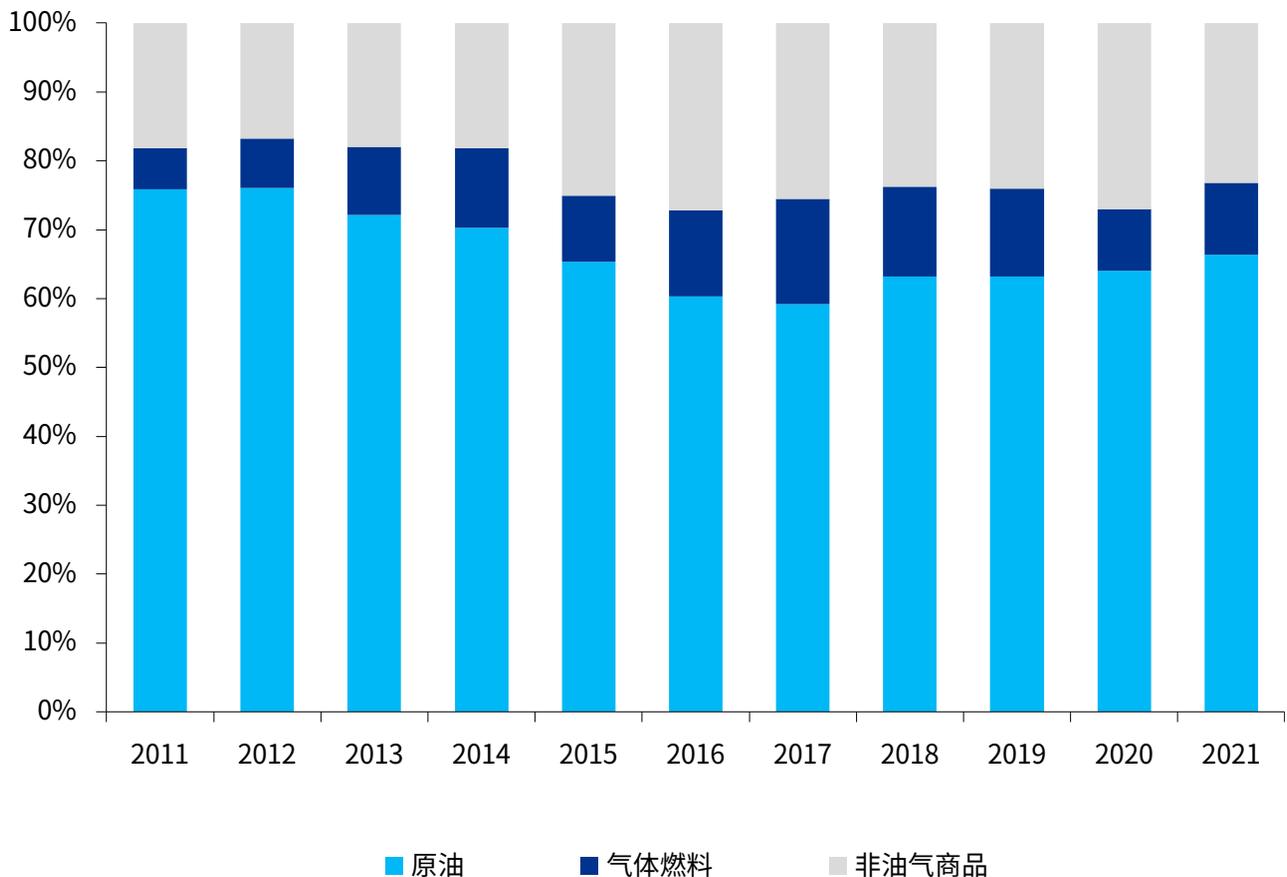
图13 | 2021年中国原油进口来源地，进口份额占比，%



数据来源：EIA，毕马威分析

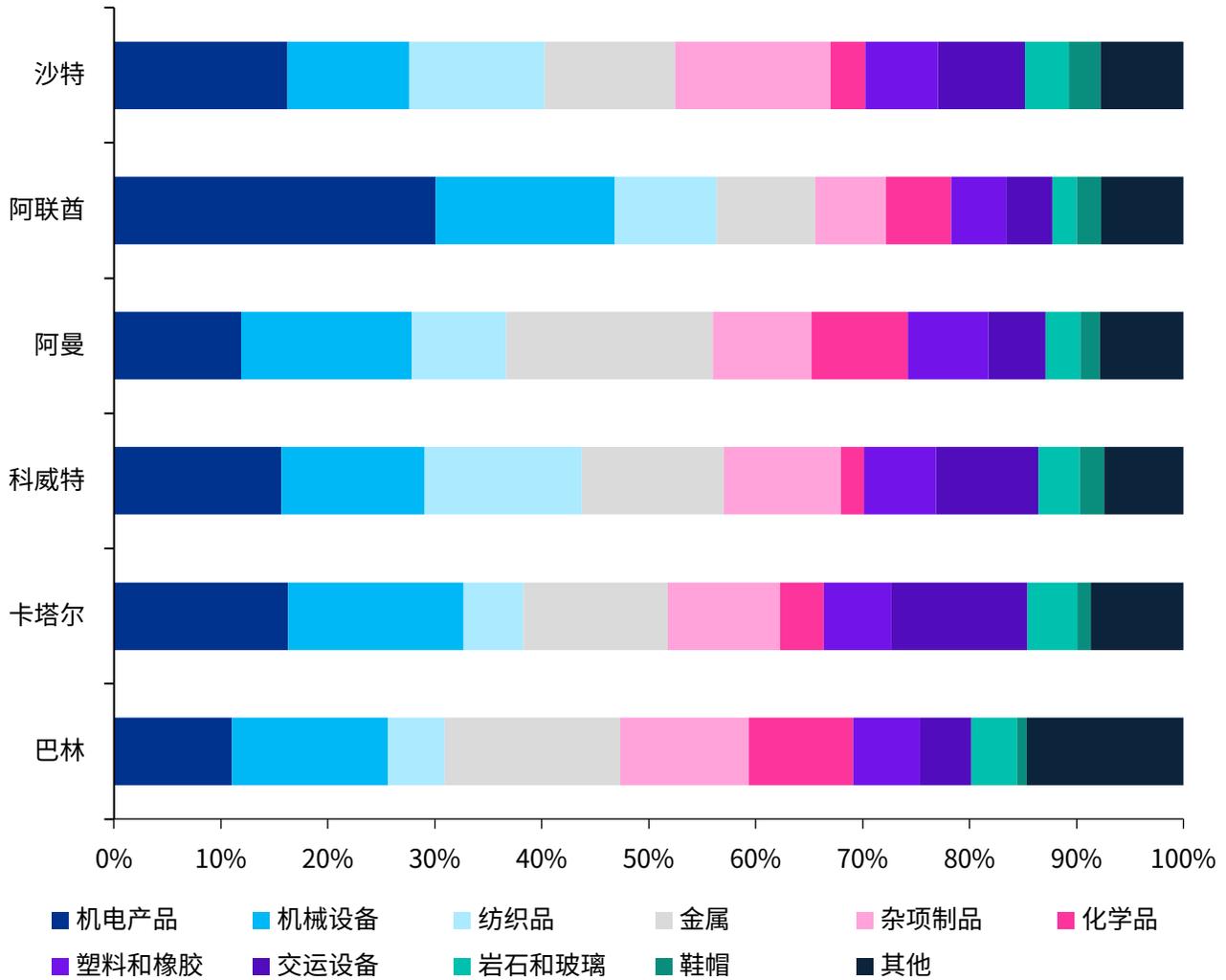
中国与海湾国家双边贸易体现出巨大的经济互补性，一方面，海湾国家工业基础相对薄弱，产业结构主要以能源相关产业为主，对于工业制成品和终端消费品的需求旺盛，中国具备完备的工业体系，商品种类丰富；另一方面，海湾地区具有丰富的油气资源，是中国最大的原油进口来源地（40%）。从具体的商品结构来看，中国自海湾国家的进口以原油和天然气为主，当前两者仍占中国与海湾国家全部进口金额的70%以上。不过近几年中国自海湾国家进口非油气商品的规模也在逐步增加，2015年之后占比提升至20%以上（图14），未来非油气商品出口仍有较大增长空间，体现出双边贸易结构进一步优化，更趋平衡。中国向海湾国家出口商品主要以工业制成品为主，主要有机电产品、机械设备、纺织品、金属、化学品、塑料橡胶以及交运设备等（图15）。

图14 | 中国自海湾国家进口商品结构，进口额占比，%



数据来源：OEC，毕马威分析

图15 | 2021年中国向海湾国家出口商品结构，出口额占比，%

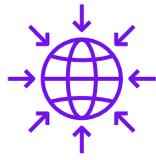


数据来源：OEC，毕马威分析

随着中国与中东地区双边贸易的持续升温，人民币结算在中东地区贸易中正在发挥越来越大的作用。今年2月，伊拉克央行宣布允许以人民币结算与中国的进口贸易，虽然此次不涉及石油贸易，但也打破了伊拉克之前一直采用美元结算自中国进口的局面。沙特和阿联酋等其他中东经济体也都在探索使用美元以外的货币建立非石油贸易体系。在油气大宗交易方面，在去年12月的中国—海湾阿拉伯国家合作委员会峰会上，中国提出将继续从海合会国家持续大量进口原油，扩大进口液化天然气，并希望充分利用上海石油天然气交易中心平台，开展油气贸易人民币结算。目前，我国已先后与伊朗以及阿联酋开展了原油和天然气的人民币结算，虽然短期内打破石油美元计价体系难度很大，但从长远来看，以多种货币定价原油将是未来的大趋势。中国可以在原油开采、交易、定价等方面加深与沙特等OPEC石油输出国的关系，推动更多出口至中国的石油贸易使用人民币结算，加速人民币国际化的进程。

03

国际资本加大对海湾地区投资

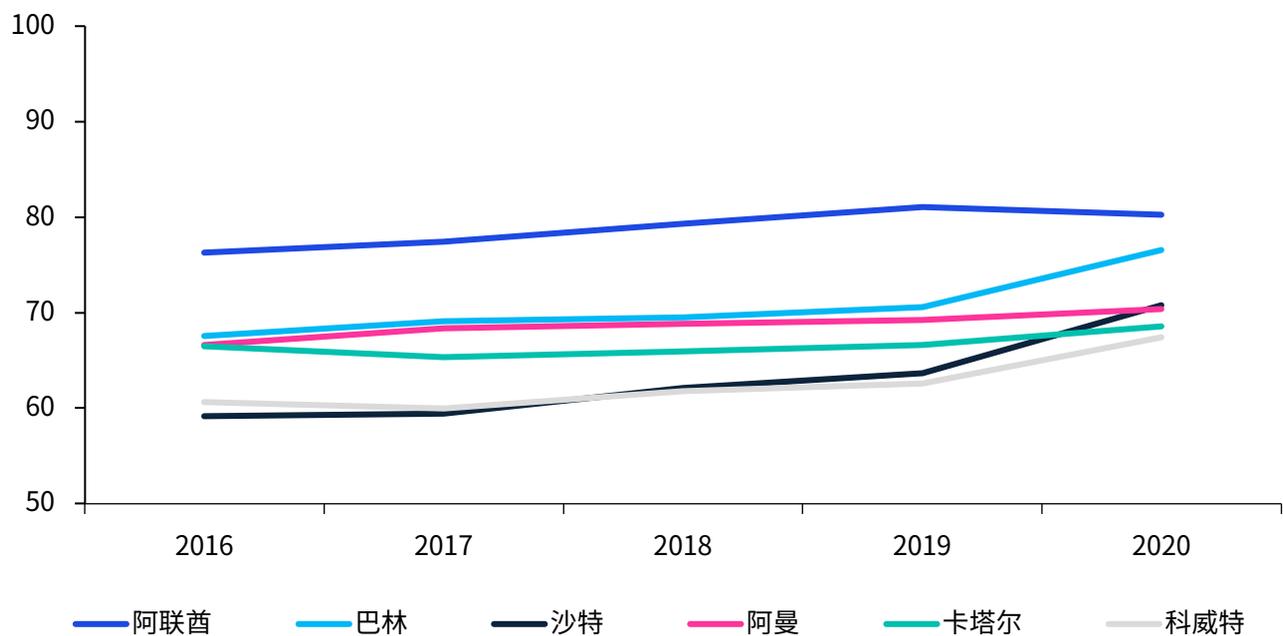


营商和投资环境持续改善

随着《巴黎协定》的深入推进，各国加速绿色低碳化转型，海湾国家正致力于从石油经济向多元化经济转型发展，吸引海外投资，进一步增强经济体的综合实力。尽管全球经济面临挑战，相对稳定的政治环境、不断完善的基础设施和良好的营商环境是海湾地区外商投资增长的主要因素。

根据世界银行2020年《全球营商环境》报告显示，海湾地区6个经济体的营商环境指数在过去5年间稳中有升（图16）。阿联酋在世界银行营商环境指数排名中一直保持领先地位，2020年在190个国家和地区中排名第16位。与此同时，该国在商业效率方面排名第一，在政府效率方面排名第二，在经济表现方面排名第七。巴林由于在税收、施工许可和信用可得性等9大指标上均有所进步，是营商环境得分提升较多的经济体，排名也从2019年的62位上升至2020年的43位。沙特由于在过去几年降低了企业所需最低资本要求，以及引入重组结构，改革了之前的破产框架，营商环境得分有明显的提升，排名从92位上升至62位。科威特、阿曼和卡塔尔在过去5年营商环境得分也有小幅提升。可以看出，为吸引更多海外投资，海湾国家正在努力营造更好的营商和投资环境。

图 16 | 海湾国家经济体营商环境持续改善，得分百分制



数据来源：World bank，毕马威分析



外商投资政策

开放程度上，阿联酋的第二大酋长国迪拜是海湾地区最早破除贸易壁垒的地区，开放的市场使迪拜逐步成为全球贸易和投资的中心，很多跨国企业将中东地区的总部设立在此。近年来，各国加速绿色低碳化转型，海湾国家也深刻意识到高度依赖石油产业的经济结构并不利于经济的可持续发展，未来10余年是海湾国家实现转型的关键时期。为推进经济多元化发展，海湾地区经济体正在进行改革，包括开放娱乐业和旅游业、发展数字经济、人工智能、可再生能源等，逐步摆脱石油经济，实现经济结构多元化。

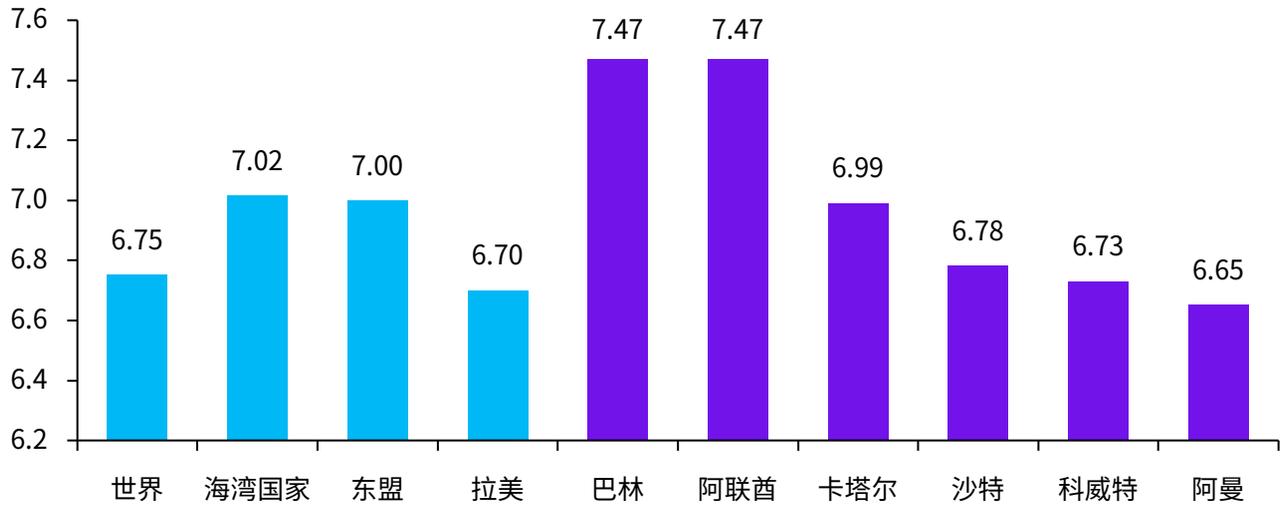
2016年，沙特推出《2030愿景》。愿景的支柱之一是使沙特成为全球投资强国，实现国家收入的多元化，包括注重外来和私人投资，推进社会改革，促进经济多元化发展。经过7年的发展，沙特政府按照《2030愿景》落实改革开放，在不少方面取得了明显进展。比如沙特逐步放宽了对外商投资的限制，包括批发零售、工程、房地产和运输服务等行业，开放本国市场。促进外国投资者以公私合营的方式参与教育、能源、运输、科技等领域的合作。推动金融科技创新，发展数字经济。近期，沙特启动了经济特区计划（Special Economic Zone），重点关注可再生能源、云计算、物流和数字经济等非传统投资领域。该计划旨在通过创造更有利的投资环境，包括有吸引力的公司税收、加快签证程序和财政激励等措施，在关键领域吸引高质量的外国直接投资。

近年来，卡塔尔为推进经济多元化发展，不断改善营商环境，为外国企业投资提供了良好的发展空间，并致力于成为开拓中亚、南亚和非洲等高增长市场的外资区域中心。卡塔尔政府于2019年7月宣布成立投资促进署（Investment Promotion Agency），为外国投资者提供一体化投资解决方案，推进行业性投资促进活动，与政府各部门协同开展投资推广，以及提供政策咨询。

阿曼政府2016年出台了《坦菲兹计划》（Tanfeedh），以制造业、旅游业、交通运输、能源采掘、农业和渔业为战略产业，推动经济多元化发展。随着外商直接投资成为企业融资的主要来源，阿曼政府于2020年成立经济特区和自由区公共权力机构，促进经济特区、自由区和工业城市协调发展，加大阿曼同海外产能合作。

根据加拿大智库菲沙研究所（Fraser Institute）关于全球经济自由度的分析，海湾地区经济体自由度平均水平为7.02，好于世界平均水平的6.75，以及东盟和拉美地区的平均水平，自由开放程度较高（图17）。在全球160个经济体中，巴林、阿联酋和卡塔尔属于第二梯队（排名25—50），经济自由度优于全球平均水平。而沙特、科威特和阿曼分列第86位、第88位和第93位，属于第三梯队。值得注意的是，沙特经过过去几年的改革开放，经济自由度大幅上升，从2016年的102位上升至2020年的86位，并且好于世界平均水平，是进步最大的海湾地区经济体。

图 17 | 全球经济自由度指数



数据来源：Fraser Institute，毕马威分析



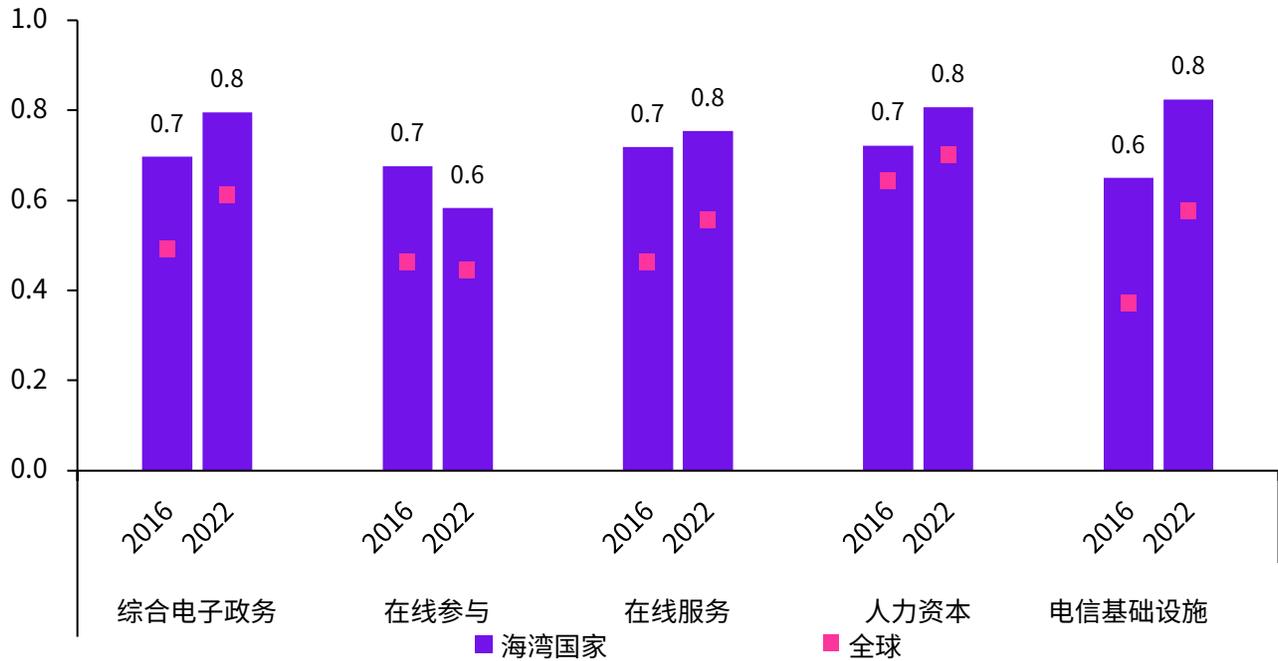
基础设施

基础设施方面，海湾地区位于阿拉伯半岛和伊朗高原及两河流域之间，多面环海，是连接亚洲、欧洲和非洲的重要战略高地，港口和机场等交通基础设施较为发达。海湾地区共拥有42个港口，其中阿联酋有16个港口，沙特有9个港口。根据世界银行关于全球集装箱港口表现指数的排名，海湾地区的港口运营效率较高，在全球348个港口中，有2个港口排名进入前5名，分别是阿曼的萨拉拉港口（Salalah），阿联酋的哈利法港口（Khalifa），并有10个港口排名进入前100名³。空运方面，海湾地区共拥有67个民用机场，其中沙特27个机场，阿联酋21个机场，卡塔尔有5个机场。卡塔尔的哈马德国际机场2021年和2022年连续两年被评为全球最佳机场，有效连接全球160多个目的地。

数字基础设施上，海湾地区经济体互联网普及率较高，95%以上的人口使用互联网，移动互联网渗透率超过100%，有利于数字经济业态的发展。此外，卡塔尔拥有全球首个商用5G网络，信息化程度较高，将有效提升对外资的吸引力。根据联合国电子政务发展指数，2022年海湾地区6个国家在电信基础设施指数上的平均分为0.82，高于全球平均水平的0.57，较2016年0.65的平均水平有显著提升（图18）。其中阿联酋指数为0.93，排名全球第9名。电子政务总体排名上，海湾国家的平均分达到了0.79，同样高于全球平均水平的0.61。

³ The Container Port Performance Index 2022, Open knowledge repository, May 2023, <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/6a51b12c-77cd-4236-be5b-13e468fe0cca>

图 18 | 全球电子政务指数



数据来源：United Nations，毕马威分析

值得注意的是，自《2030愿景》启动以来，沙特加大在基础设施建设方面的投入，致力于成为连接亚洲、欧洲和非洲的主要运输和物流枢纽。疫情后全球能源价格上涨，带动石油出口国经济持续复苏，发展环境进一步好转，基础设施发展得到了稳定的资金支持，交通运输、电力、数据中心等基础设施发展提速。根据中国出口信用保险公司发布的《“一带一路”国家基础设施发展指数》报告，2022年沙特基建发展指数在71个经济体中排名第5位，较上年提升6位，是指数涨幅最大的经济体。

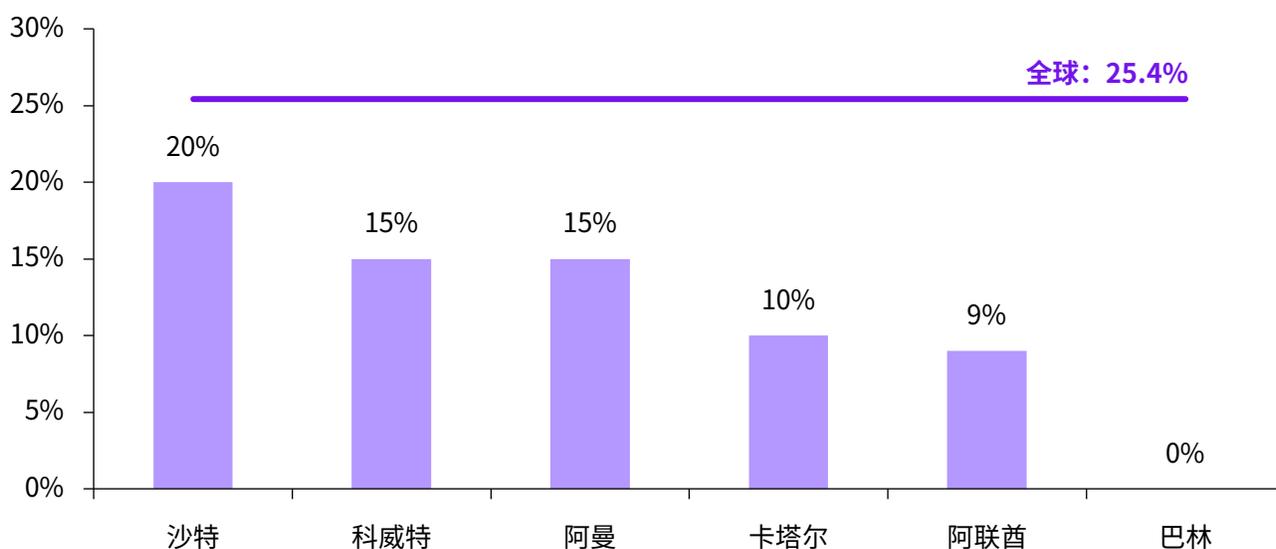


税收制度

海湾国家税收制度相对简单，税收便捷度较高。然而，税务当局正通过对立法进行实质性修改，力求向更成熟的税收制度迈进。例如我们看到阿联酋已开始实施企业所得税，巴林也可能会引入企业所得税。根据《毕马威2022年中东和南亚税务指南》，从当前的企业所得税来看，巴林没有企业所得税，阿联酋从2023年6月起开始征收9%的企业所得税，卡塔尔企业所得税为10%，阿曼和科威特则是15%，均为全球税率较低的经济体。沙特的企业所得税为20%，与全球平均水平基本持平（图19）。

一些中东国家已经与外国商定了避免双重征税协议，预计将签署生效。这表明中东地区的税收制度正在发展，政府意识到需要向成熟的税务管辖区看齐。对在中东各国都有业务的国际化企业来说，中东各地推行新税法初看会给他们带来挑战，但鉴于各国都是朝着符合国际原则的更先进的税收制度发展，我们预计企业可以顺利地将各地的新税法要求融入其税收系统。

图 19 | 海湾国家企业所得税率，%



数据来源：《毕马威2022年中东和南亚税务指南》，美国税务基金会（Tax Foundation），毕马威分析



“随着税收环境和立法的不断变化，当前税务领域的管理者正面临独特的挑战。他们既需要引进高端税务人才解决专业问题，同时也要采用关键税务相关技术来提高效率，在两者之间取得适当的平衡。”

毕马威在中东各国的成员所都配有税务专家，他们拥有服务中国企业的经验，可以为解读该地区的税收立法提供进一步协助。”

毕马威中东、南亚及里海地区税务主管合伙人 Zubair Patel

值得注意的是，尽管沙特的企业所得税率在海湾地区处于相对较高的水平，但其也为企业提供一些税收优惠政策。比如沙特对在6个不发达省份的投资，且投资总额不少于26.6万美元的项目，给予十年的税收优惠。此外，对培训、雇佣沙特本土员工的企业也存在一定的税收减免。对工业投资项目的税收优惠政策要求在扣除培训和雇佣沙特员工费用后进行，此项优惠可以跨年度结转，直到达到优惠总额或者优惠年限上限为止。

长期以来，阿联酋实行的是免税制度，但自2023年6月1日起，阿联酋开始征收企业所得税，在税收改革方面迈出了重要一步。由于石油开采的可持续性降低，以及全球加速绿色低碳转型，这一税收改革反映了阿联酋政府为了减少对石油相关产业收入的依赖，以期实现财政收入可持续多元化发展。尽管企业所得税从0%提升至9%，但9%的企业所得税依然是全球相对较低的企业所得税率。与此同时，阿联酋《企业所得税法》也规定了一些免税制度，比如，对社会结构和经济具有巨大重要性和贡献的政府控制的实体、优质的公益实体、公共或私人养老金和社会保障基金、合格的投资基金可享受免税政策。年营业收入在300万迪拉姆（82万美元）以下的小企业可以申请税收减免。此外，为推动自由区经济发展，对于合格自由区企业的合格收入同样可以免税。据标准普尔评级机构估计，从2025年起，阿联酋企业所得税或为该国政府增加1.5%~1.8%的收入⁴。



⁴ UAE begins corporate tax roll-out, with free zones exempted, Reuters, June 2023, <https://www.reuters.com/world/middle-east/uae-begins-corporate-tax-roll-out-amid-diversification-push-2023-06-01/>

案例一

毕马威阿联酋协助客户应对新的企业所得税挑战

国内某领先的技术创新科技公司在阿联酋深耕多年，其在阿联酋的自由区设立的公司是整个中东区域的总部，从事货物分销并提供服务，同时控股分布在中东区域不同国家的多家子公司。对于能否满足合格自由区人的条件以适用0%所得税税率，该企业急于在新的所得税生效前得到答案，以便做好内部业务评估和规划。

在毕马威中国的推荐下，该客户聘用了毕马威阿联酋的税务团队。在了解了客户的阿联酋公司的业务运营情况、财务状况以及未来业务规划之后，毕马威团队根据客户提供的财报、试算平衡表、营业执照和合同，设计了所得税评估的调查问卷，并与客户管理团队进行了业务访谈，对阿联酋所得税的适用情况进行了全面的评估，包括应纳税人的确定、合格自由区人的评估、应税收入的预估、可抵扣的费用、特殊抵扣规则的利息费用、代扣税、所得税组、外国税收抵免等。其中针对客户最为关注的合格自由区人，毕马威团队详细评估了适用的条件，以及收入来源和类型，并从税务角度审视当前的集团结构，确定任何潜在的风险领域，以及从税收成本和行政角度确定潜在的规划机会，以提高税收效率。毕马威团队还协助企业确定需进一步考虑的税务优化机会，就这些机会的可行性和实施后可能产生的风险提供意见。

在毕马威阿联酋税务团队的协助下，该客户获得了一份清晰、明确的所得税评估方案，以及后续税务架构的筹划安排。毕马威提供的专业的分析消除了客户对新税法带来的不确定性的担忧，并且协助客户提高了税收效率，确保了规则的准备识别以满足遵从要求，避免税务风险。



“中国企业需慎重应对新开征的阿联酋企业税，应审视公司实际的业务活动，识别集团现有转让定价安排中的风险，基于现有结构和拟议结构进行所得税影响的比较评估，并合理利用税务优惠条款，建立更有效率的税收模型。同时考量税务会计政策的调整，建立可以支持税金核算和报税的ERP系统，以全面实现税收遵从，为中东业务的成功保驾护航。”

毕马威阿联酋企业税主管合伙人 Wassim Chahine

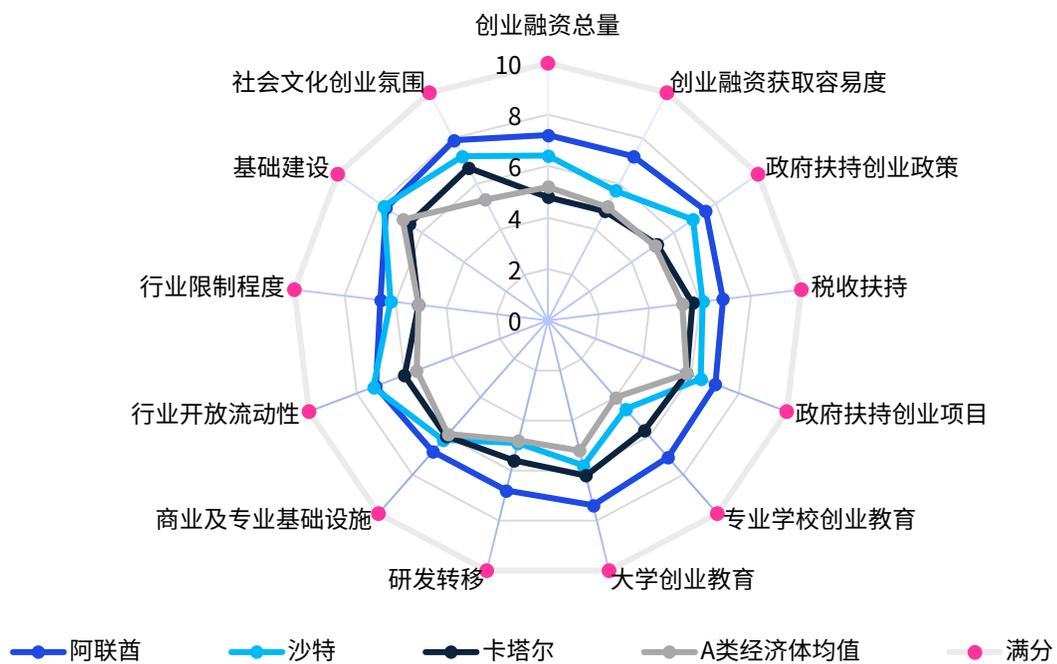


创新生态

数字经济时代，具有竞争力的初创生态系统是一国经济增长的重要驱动力。近年来，海湾地区已成为全球初创企业的重要枢纽。政府支持创新创业，并为来自世界各地的企业家提供商业加速器、融资服务和赞助计划。根据《全球创业观察》2022年报告，在全球51个经济体中，阿联酋被评为对全球初创公司和企业家最友好的生态系统，其次是沙特，卡塔尔排名第10位（图20）。

2022年7月，阿联酋政府推出“NextGenFDI”倡议，旨在吸引全球数字化公司和高科技人才移居阿联酋，以知识驱动经济增长。通过简化企业注册流程，“NextGenFDI”倡议的实施预计将进一步吸引世界各地的创新和高科技公司迁往阿联酋。沙特在政府政策的大力支持下，创业氛围日趋浓厚。90%的成年人认为在沙特创业是一个不错的选择，并相信他们有能力在沙特创业。从行业上来看，沙特拥有约3600万人口，其中有近50%的人口是在30岁以下，消费能力较强。《全球创业观察》报告显示，近90%的创业者将商业模式设定在消费领域，网上零售市场发展潜力较大。卡塔尔社会文化包容性较高，拥有超过85个不同国籍的常驻人口，有效将阿拉伯传统文化和世界现代文化融为一体。此外，卡塔尔教育相对发达，拥有全球排名第五的优质教育体系，能够为创业者和投资者提供优质人才资源，是初创生态系统的一大优势。

图 20 | 海湾国家初创生态系统评价指标体系



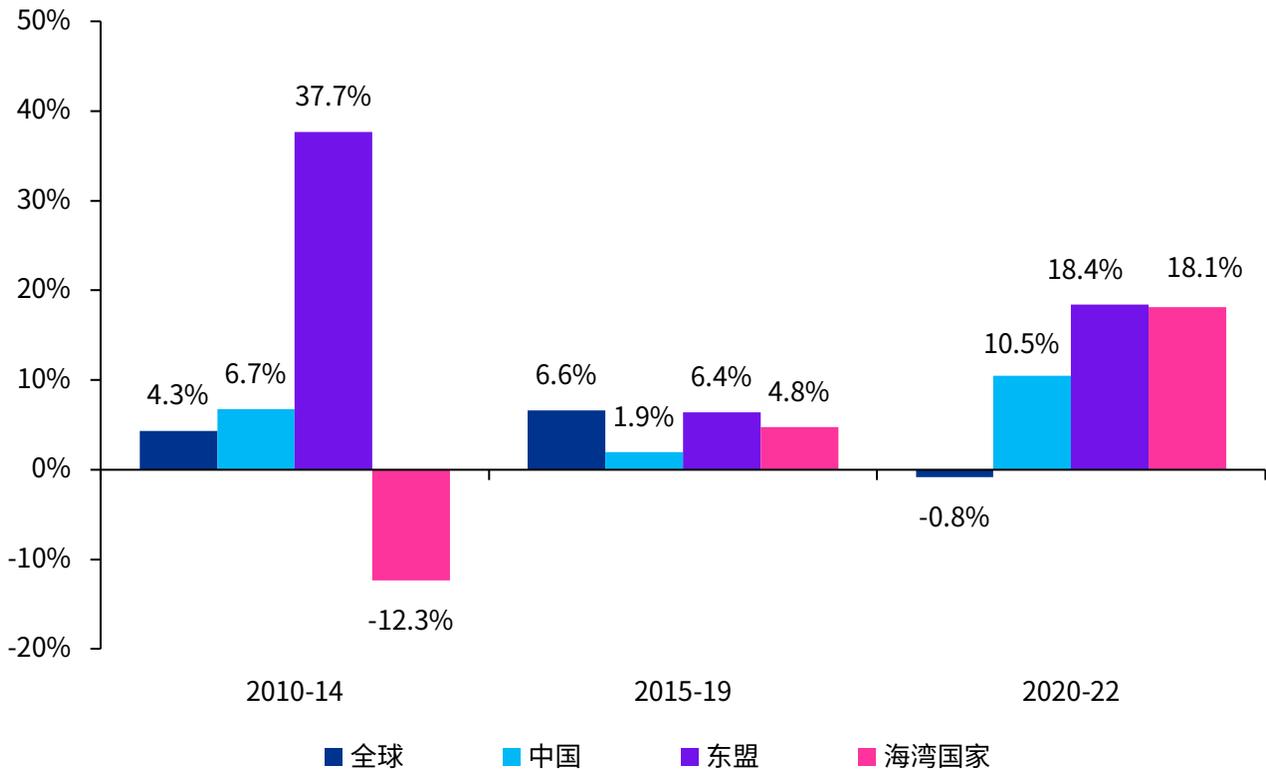
数据来源：Global Entrepreneurship Monitor，毕马威分析
注：A类经济体指人均GDP大于40,000美元的经济体。



全球对海湾地区投资现状

2021年全球共吸引外商直接投资1.48万亿美元，同比增长53.7%。其中海湾地区经济体共吸引外商直接投资（FDI）达到452亿美元，较2020年提高182亿美元，同比增长67.5%。尽管受到俄乌冲突、高通胀和高公共债务压力的影响，2022年全球外商直接投资同比下降12%，海湾地区吸收外资步伐也有所放缓。值得注意的是，该地区2020-2022年的外商直接投资流量平均增速达到了18.1%，显著高于全球平均增速（图21）。与疫情前相比，海湾地区正在成为全球吸引外商直接投资增速最快的地区。分国家来看，由于沙特大力发展非油产业、阿联酋进一步加大在高科技、金融服务等领域的外资吸引力，他们是该地区吸引外资最多的经济体。

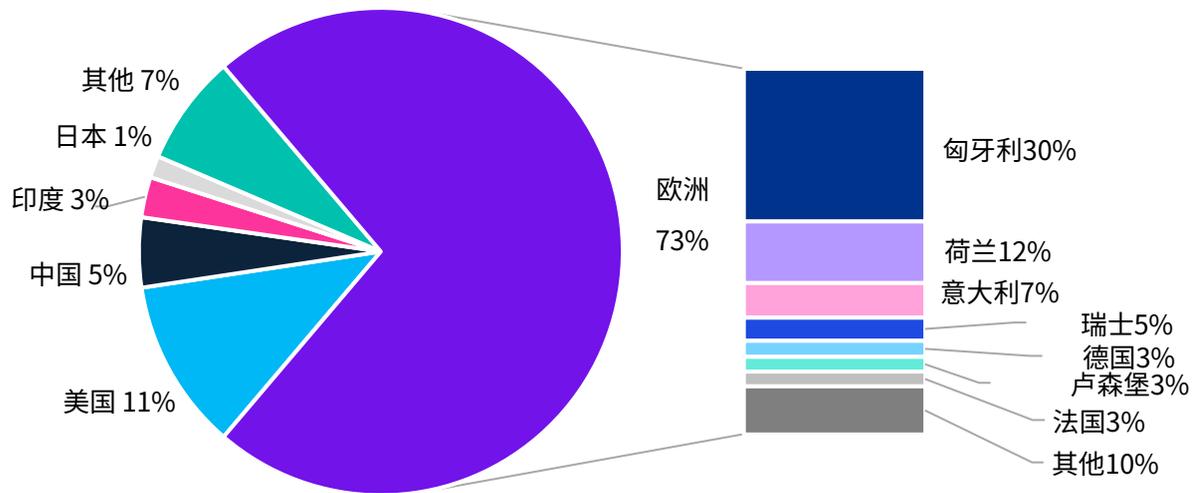
图 21 | 全球主要经济体外商直接投资流量增速，%



数据来源：UNCATD，毕马威分析

从投资存量上来看，截至2021年，海湾地区6个国家吸收外国直接投资存量达到了3,300亿美元，较2013年的1,360亿上升了近2,000亿美元，其中阿联酋投资存量接近2,500亿美元，占比达到了75%。欧洲是海湾地区经济体最主要的合作伙伴。截至2021年，欧洲对海湾地区的投资存量总额达到了2,400亿美元，占比超过了70%；其中匈牙利、荷兰、意大利、瑞士、德国对这六个国家的投资存量总额均超过100亿美元（图22）。此外美国和中国也是海湾地区主要的合作伙伴。截至2021年，美国对海湾地区投资存量总额约380亿美元，占比11.4%。中国对海湾地区投资存量总额为154亿美元，占比4.6%。

图 22 | 海湾国家外商直接投资来源国分布，截至2021年投资存量占比，%



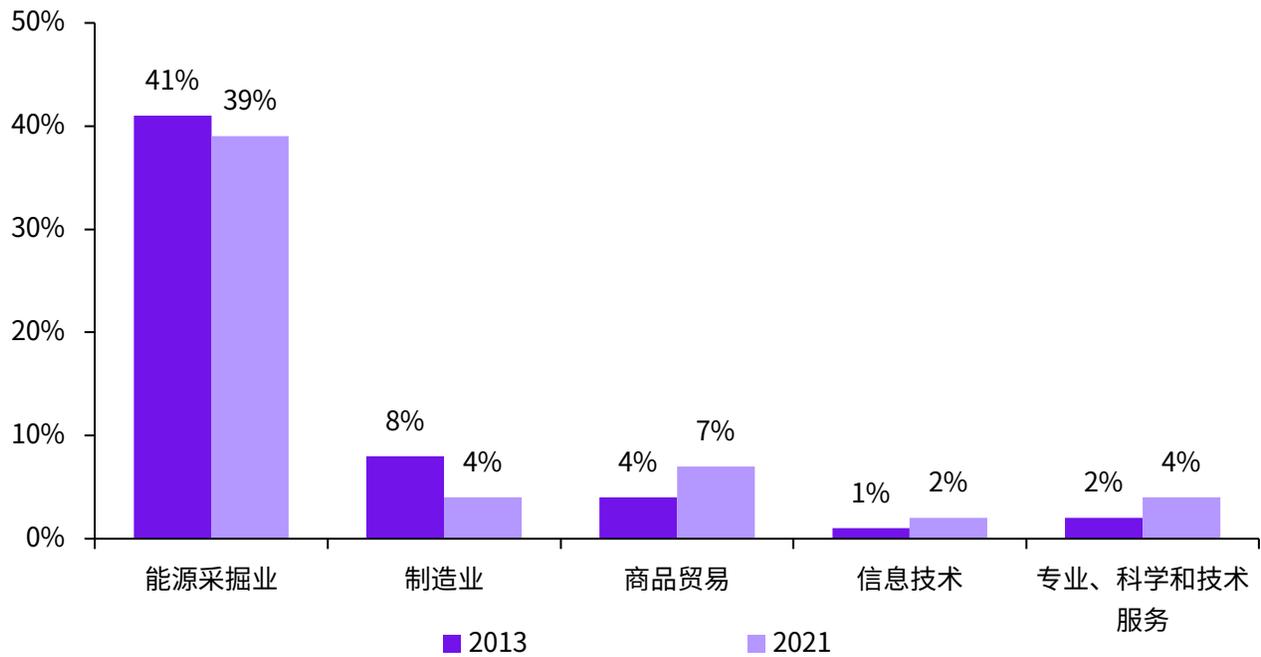
数据来源：Haver，毕马威分析

从行业分布来看，由于海湾地区拥有丰富的石油和天然气资源，因此全球主要经济体在这一市场上以能源和石油行业的投资为主，比如石油和天然气的勘探和开发、炼油和石化项目等。此外，海湾国家正在加速发展经济和现代化建设，欧洲、美国、中国在该地区的基础设施投资建设上占比同样较大，包含公路、铁路、机场、港口的修建。比如法国的建筑公司在卡塔尔承担了道路、桥梁等多个重要基础设施项目；而德国西门子公司在海湾地区参与了多个电力和交通基础设施项目。与此同时，城市发展的规划和建设也吸引了来自欧洲、美国和中国投资者的目光，加大在商业地产、住宅项目和旅游地产的开发建设，房地产成为外商投资的主要领域之一。作为传统的金融服务提供商，欧洲和美国的金融机构也在海湾地区设立分支机构，提供财富管理、投融资支持等服务，促进海湾国家金融体系的发展。

值得注意的是，伴随着海湾地区经济多元化的发展，旅游等商贸服务业、智慧农业、可再生能源、信息技术等新兴产业正在吸引着海外投资者在此地区加大布局。根据卡塔尔投资促进署的数据，2022年有297.8亿美元的外商直接投资进入卡塔尔的135个项目，其中大部分项目为商业服务以及信息、通信和技术（ICT），分别占到项目总数的33%和27%，而能源领域的投资仅有7个项目。可以看到，数字经济相关业态在这一地区将有很大的发展空间。

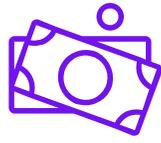
根据美国经济分析局的数据，我们同样可以看到美国在海湾国家投资布局分布正在从能源开采制造转向商品贸易、信息技术和服务等新兴领域。其中商品贸易投资占比从2013年的4%上升至2021年的7%，而2021年美国在信息技术和专业、科学和技术服务领域的投资也均较2013年实现了翻倍（图23）。

图 23 | 美国在海湾国家投资存量行业占比，%



数据来源：美国经济分析局（BEA），毕马威分析

此外，2020年荷兰与阿联酋成立合资企业，在阿布扎比沙漠中建造世界上最大的室内农场，以期解决热带地区由于极端气候而造成的农业种植限制。在俄乌冲突背景下，这一项目也将有利于解决海湾地区面临的粮食危机。为应对气候变化、维护能源安全、加快经济转型，海湾地区国家也高度重视在可再生能源领域的研发，利用地理位置优势，加快与欧洲、美国、中国公司联合开发一系列新能源、绿色技术试点项目。

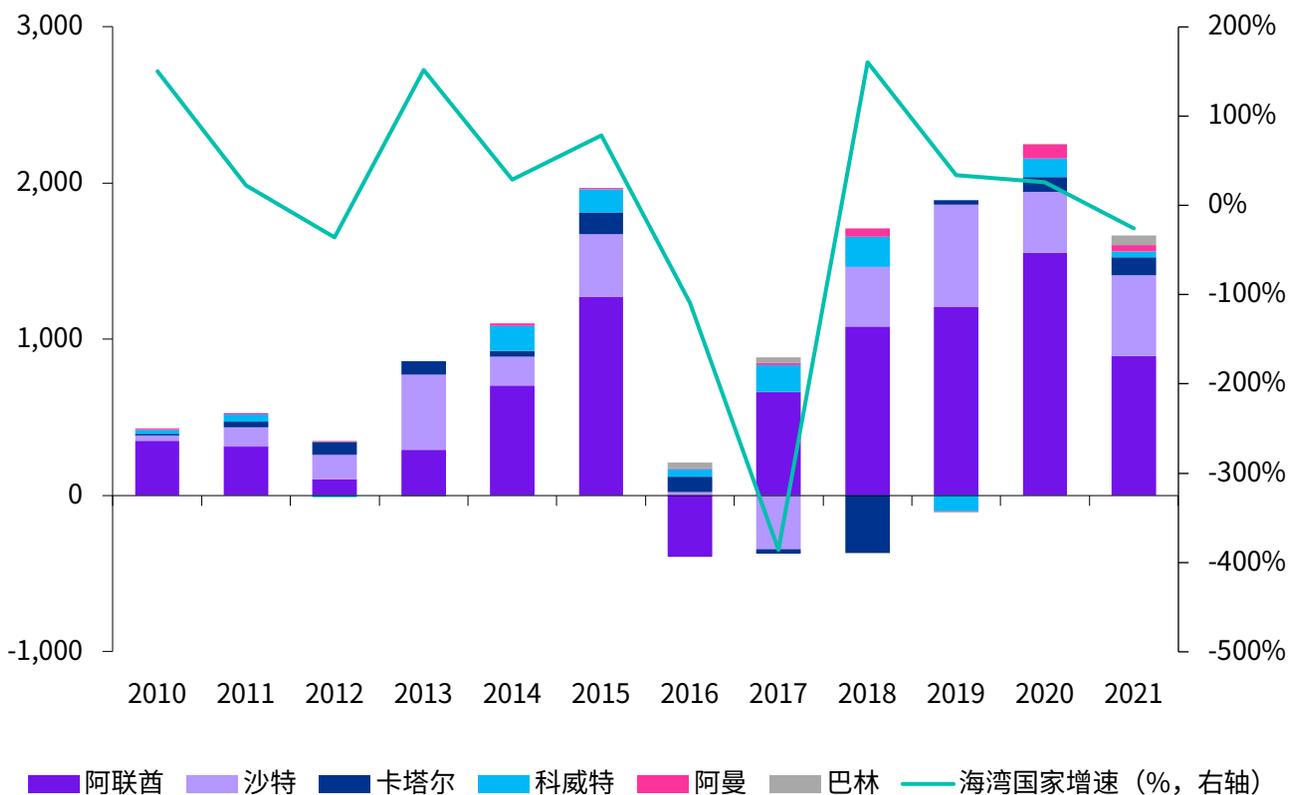


中国对海湾国家投资现状

我国对外直接投资流量从2003年的28.5亿美元快速上升至2016年的1,962亿美元，之后有所回落，2021年中国对外投资1,788.2亿美元。根据UNCTAD的报告显示，截至2021年，中国对外直接投资存量高达2.6万亿美元，占全球总存量的6%，排名从第25位上升至第3位，我国已经成为推动世界跨国直接投资增长的主要动力。

海湾地区作为全球具有巨大增长潜力的市场之一，中国也正在不断加大对该地区的投资布局。目前我国已经同6个海湾地区国家分别签署了《双边投资协定》和《避免双重征税协定》。中国对海湾六国的投资流量也从2003年的0.1亿美元增至2021年的17亿美元（图24）。

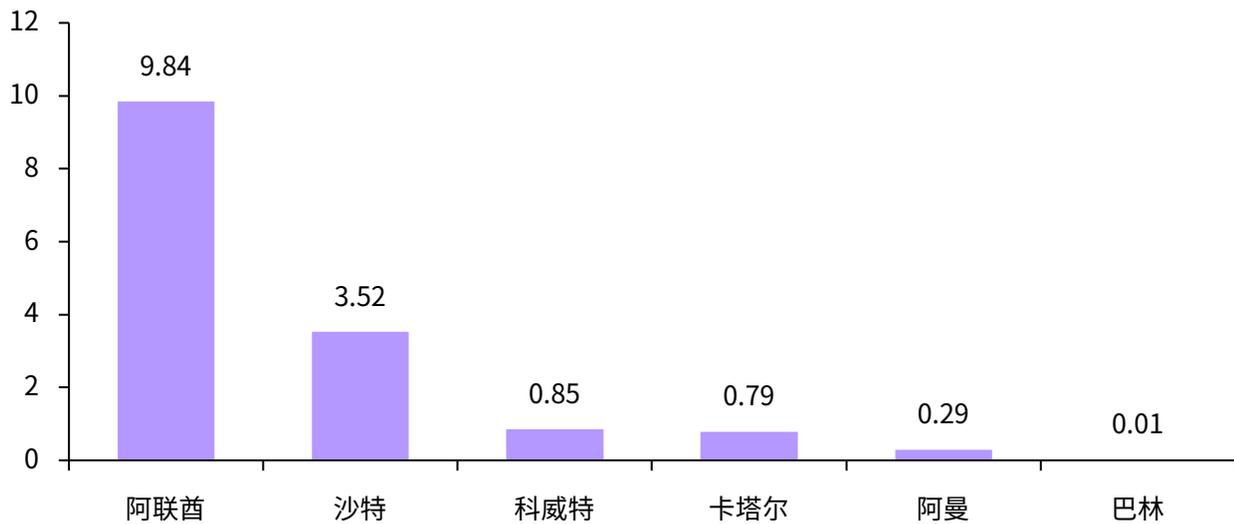
图 24 | 中国对海湾国家直接投资额，流量，百万美元



数据来源：Wind，毕马威分析

截至2021年，我国对海湾六国的投资总存量为154亿美元，为其第5大外商直接投资来源国。从投资伙伴来看，阿联酋和沙特是中国在海湾地区的主要合作经济体。其中，中国对阿联酋的投资总存量为98.4亿美元，其次是沙特，投资总存量为35.2亿美元，两者占中国对海湾地区投资总存量的比重达到了87%（图25）。

图 25 | 中国对海湾国家投资存量，截至2021年，十亿美元



数据来源：Wind，毕马威分析

国有企业是中国投资中东地区的主要投资主体，投资领域集中在能源、地产、基础设施等。同时，随着海湾地区市场加大对外开放，民营企业在中东地区的投资也在迎头赶上，主要投向信息技术、金融服务业、商品零售业、先进制造业等领域。

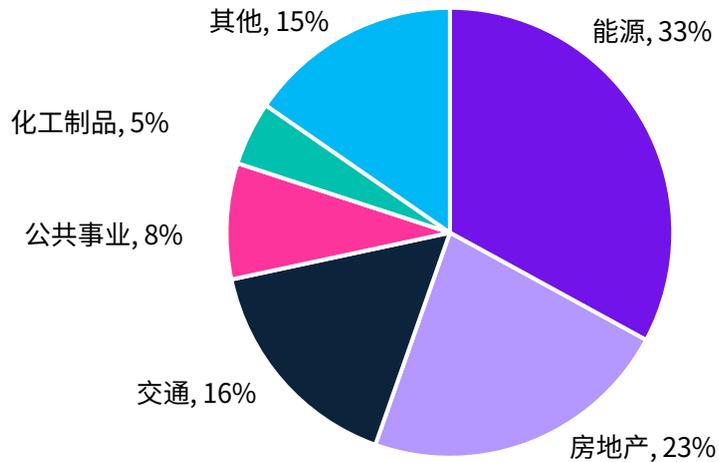


“多年来，毕马威中国已协助许多能源、基建、工业制造等行业的中企在中东进行投资，项目落地后，毕马威在中东地区的成员所继续为中企在当地的运营提供审计、税务、风控、合规、数字化转型等服务。当前，中东已成为“一带一路”重点投资区域，我们预计中企与海湾国家企业的合作将更为紧密，投资从传统的油气、基建等行业向高科技、数字化等新兴领域拓展。”

毕马威全球中国业务发展中心 毕马威中国海外投资并购交易咨询合伙人 李瑶

根据美国企业协会中国投资跟踪系统数据⁵，自2005年起，中国在海湾六国投资和参与基础设施建设超过1亿美元的项目个数达到240个，总计1,217.6亿美元。从行业分布来看，海湾国家石油资源丰富、开发潜力大，能源的开采和加工是双边投资合作的重要领域。该领域的79个项目的总投资额达到581亿美元，占比达到33%，主要分布在沙特、阿联酋和科威特（图26）。其次是房地产领域，近年来，沙特和阿联酋等国家均在加强新城开发和住房建设，并鼓励国际投资者在该领域投资。中国参与房地产投资的项目个数逐年上升，截至2022年底达到了54个，投资总额为206亿美元。此外中国企业深度参与海湾国家铁路、公路、港口等重点基础设施项目的建设，39个交通项目总投资额达到153亿美元，主要集中在阿联酋和沙特。

图 26 | 2005-2022年中国在海湾国家投资行业分布，项目投资额占比，%



数据来源：American Enterprise Institute，毕马威分析

随着中东地区大力推动经济多元化发展，中国企业“出海”中东也正进入新阶段。基建和能源项目依然强劲，在制造业、新能源、数字经济、生物医药等领域的投资也增长迅速。例如，2020年11月，深工新材总投资8.9亿美元的沙特塑胶光学智能电子产业制造基地项目正式启动，该项目以沙特石油炼化产品资源为基础，研发和生产航空、汽车等特定行业需要的塑胶配件，并配套研发生产半导体LED光源，AI控制模块及智能家电等产品，未来致力于在沙特打造塑胶新材电子光学产业园。

⁵China Global Investment Tracker, AEI, <https://www.aei.org/china-global-investment-tracker/>

在新能源领域，海湾地区拥有得天独厚的光照条件，发展光伏项目可以帮助优化其电力能源结构，减少对石油资源的消耗。中国作为拥有全球最大的光伏发电装机容量的经济体，在新能源领域的双边合作也正在进一步深化。2020年，全球领先的太阳能组件供应商晶科能源与法国电力公司合作，在阿联酋阿布扎比投资开发世界上最大的太阳能发电厂 Al Dhafra，总装机容量将达到2吉瓦（GW）。Al Dhafra项目建成运营后，将可满足约16万户阿联酋家庭的用电需求，使阿布扎比光伏装机总容量提高到3.2GW，每年可减少碳排放超过360万吨。此外，晶科能源在2022年中标沙特Saad地区300兆瓦（MW）光伏发电项目。项目建成后，年均发电量将达到8.76亿千瓦时。

随着信息技术的快速变革，海湾地区国家也高度重视数字经济发展。中国企业凭借在数字化领域的国际竞争力，正在加速进入这一市场，同海湾国家开展务实合作。华为云、腾讯云、阿里云都在当地与电信服务商达成合作⁶。2022年5月，阿里巴巴集团与沙特电信合资成立云计算公司⁷。新公司的成立将有助于沙特发展数字基础设施，为在沙特运营的公司提供先进的数据存储服务和解决方案。2022年10月，华为与沙特签署备忘录，将进一步加强在该国的云计算和智能基础设施投资，改善营商环境，吸引国际投资进入沙特，同时可以更好地为进入中东地区的中国公司发展助力。



⁶ 出海中东，中企掘金正当时，钛媒体，2023年3月，
<https://www.tmtpost.com/6458306.html>

⁷ 沙特电信宣布与阿里云成立合资公司，阿里云，2023年6月，
<https://developer.aliyun.com/article/1252711>

案例二

毕马威中国协助国内某大型能源企业收购中东某国光伏资产股权

国内一家大型能源央企拟参与中东某国光伏项目的股权竞标，聘请毕马威中国为其财税顾问提供“一站式”并购咨询服务。

毕马威中国团队协助客户制定项目流程和时间表，把握整体交易安排，牵头管理尽职调查过程，协助管理和协调客户项目团队以及各专业顾问团队（财税、市场、法律等）的沟通。毕马威中国团队和海外团队紧密合作，针对该国三家运营期的光伏项目公司开展财务和税务尽职调查、税制分析及税务架构筹划工作，识别财税主要风险并提出解决方案。基于目标公司的财务预测及与客户讨论的调整，毕马威团队完成了投资价值分析，从商务、财务、税务、市场、融资的角度分析项目需要关注的主要因素，并提出风险管理方案和缓解措施。同时，毕马威并购专家向客户提供了报价策略及技巧方面的建议，并协助准备约束性报价函，以及协助客户及法律顾问审阅股权转让协议，分析尽职调查相关发现及其对商业、财务及税务相关条款的影响，并对条款修改提出建议。

毕马威作为财税顾问，通过以往交易经验和专业知识，以及对电力市场和行业的了解，帮助客户对于项目风险和价值做出了合理的判断。



“中东的新能源市场机遇与挑战并存，资源禀赋好，市场空间广阔，同时竞争激烈。中国企业具备技术和成本优势，加之当前中国正在深化与阿拉伯国家之间的经济合作，中企抢抓中东新能源投资机遇恰逢其时。然而在交易过程中，企业需要通过尽职调查等手段，充分识别海外投资所面临的主要风险，并对投资价值做出合理判断，积极并理性地参与中东的新能源投资。”

毕马威中国交易战略与并购融资服务合伙人 张佳宇

值得注意的是，中国的股权投资机构也在加入投资中东的热潮中，国内机构投资者前往迪拜、阿布扎比、利雅得等城市，寻求好的项目和投资机会。伴随着海湾国家经济多元化的转型，中国投资者希望可以把中国市场里成功的商业模式和解决方案带到中东，实现“中国方案+本土产能”的双赢局面。据Refinitiv统计，2018年以来中国股权投资基金参与了海湾地区17家企业的股权投资项目（表3）。从国家来看，主要分布在阿联酋和沙特，分别投资了12个和4个项目。从行业领域来看，主要集中在信息技术和金融服务业。还有一些项目涉及电子商务、循环经济等。随着中国从疫情中重新开放，后续将会有更多的项目落地海湾国家。

表 3 | 中国股权投资基金在海湾国家投资项目

项目名称	国家	所属行业
360mea Ltd	阿联酋	科技
Aramco Gas Pipelines Co	沙特	能源
Aramco Oil Pipelines Co	沙特	能源
Elkaso	阿联酋	科技
Fenix Technologies Ltd	阿联酋	消费
FlexxPay FZ LLC	阿联酋	工业
iMile Delivery LLC	阿联酋	工业
Kitopi Catering Services LLC	阿联酋	科技
Magpie Protocol	阿联酋	科技
Melltoo FZE	阿联酋	科技
Sary Information Technology Co	沙特	科技
Swvl for Smart Transport Applications & Services LLC	阿联酋	科技
Tabby FZ-LLC	阿联酋	金融
Tarabut Gateway WLL	巴林	金融
Traveazy DMCC	阿联酋	消费
Zid Holding	沙特	消费
Zywa Technologies Ltd	阿联酋	科技

数据来源：Refinitiv，毕马威分析

04

中东资本对外投资





海湾国家主权财富基金在全球布局

海湾国家凭借其丰富的能源资源、战略地理位置以及不断推进的经济多元化政策，成功地积累了大量的资本。由于海湾国家各国主要资产来自于大宗商品交易，近年来疫情后经济复苏以及俄乌冲突等原因带动大宗商品价格上涨，各国政府持有的国家主权基金资产规模实现了快速增长。截至2023年5月份，全球前10大的主权财富基金中，海湾国家主权基金就占据了4席（表4）。阿布扎比投资局、科威特投资局、沙特公共管理基金、卡塔尔投资局的资产规模分别达到了8,530亿、7,500亿、6,500亿和4,750亿美金，分别位列全球主权基金规模的第4、5、7、10名，占规模前10名的资金总额的33%。这种规模庞大且快速增长的趋势对海湾国家具有重要意义。他们能够利用这些资金进行国内发展、支持关键产业和基础设施建设，并通过对外投资来获得更高的回报率和国际影响力。

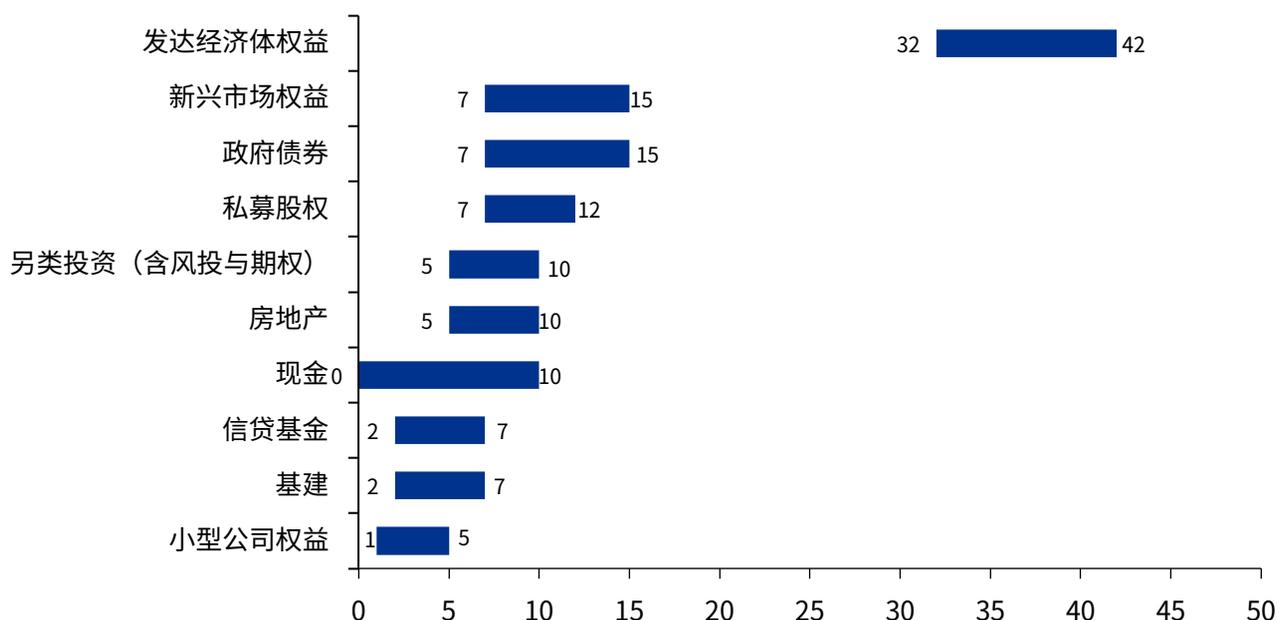
表 4 | 全球主权基金规模前10名情况

主权基金名称	资产规模 (十亿美元)	区域	国家	创始 年份	资金来源
挪威政府全球养老基金	1372	欧洲	挪威	1990	大宗商品
中投公司	1351	亚洲	中国	2007	非大宗商品
中国华安投资有限公司	1020	亚洲	中国	1997	非大宗商品
阿布扎比投资局	853	中东	阿联酋	1976	大宗商品
科威特投资局	750	中东	科威特	1953	大宗商品
新加坡政府投资公司	690	亚洲	新加坡	1981	非大宗商品
沙特公共投资基金	650	中东	沙特阿拉伯	1971	非大宗商品
香港金融管理局投资组合	514	亚洲	中国香港	1993	非大宗商品
淡马锡公司	497	亚洲	新加坡	1974	非大宗商品
卡塔尔投资局	475	亚洲	卡塔尔	2005	大宗商品

数据来源：SWFI，毕马威分析

从投资产品来看，海湾国家的主权基金投资版图广阔，赛道多元。发达经济体的权益产品、国债等传统投资项目最受中东国家的青睐。比如，阿联酋的阿布扎比投资局（ADIA）2021年的财报显示，在其国际资产投资类别分布中，发达经济体的权益产品就占到三分之一及以上，叠加新兴市场经济体的权益与政府债券则最高可占到到全体投资比重的70%左右（图27）。从2019年到2021年的数据变化显示，受疫情和地缘政治局势的影响，投资者风险偏好有所降低，新兴市场权益类产品、政府债券、信贷基金的投资占比小幅度收缩。而随着私募股权市场的复苏，私募股权的投资占比呈逐年扩大的态势，可投区间从2019年的2%—8%，提升至2021年的7%—12%。而基建的可投资占比也有所增长从2019年的1%—5%，提升至2021年的2%—7%。

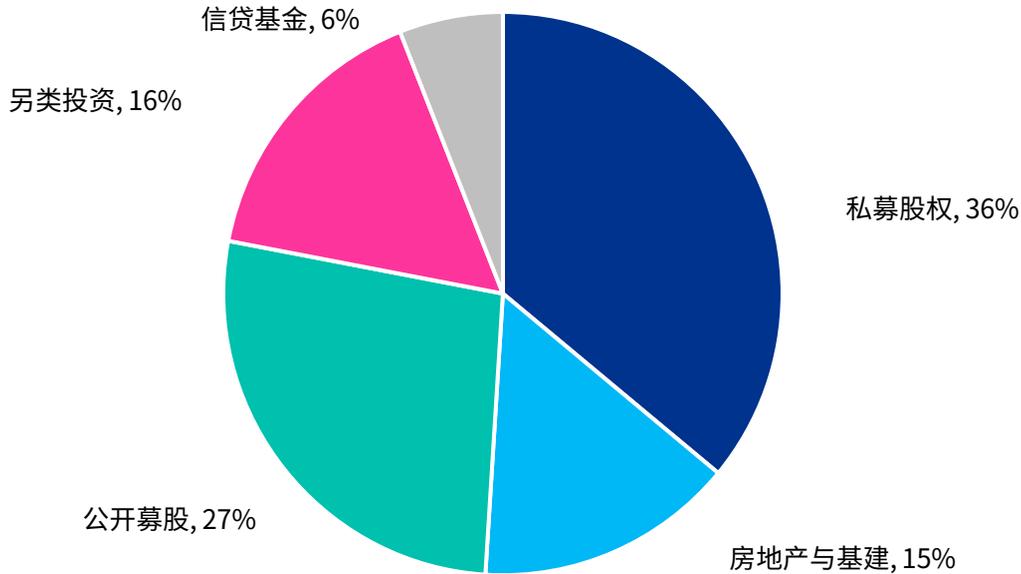
图 27 | 阿布扎比投资局2021年的资产类别分布区间，%



数据来源：阿布扎比投资局，毕马威分析

与阿布扎比投资局追求稳定的投资策略不同，另一家同样位于阿联酋、全球排名第13名的国家主权投资基金穆巴达拉（Mubadala），更倾向于追求高收益，对公私募股权有着浓厚的兴趣。由阿布扎比政府全资持有的穆巴达拉成立于21世纪初，相比较于阿布扎比投资局，穆巴达拉的战略专注于为阿布扎比带来强劲的财务业绩和切实效益的长期资本密集型项目。目前，该主权基金拥有资产规模2,875亿美金，私募股权投资占比约为36%，公开募股占比27%，二者之和超过了六成（图28）。此外，其另类投资占比也达到了约六分之一。可以看到，主权基金投资项目的日益丰富，能够规避被传统投资赛道所束缚的风险。

图 28 | 穆巴达拉2022年资产类别分布，%

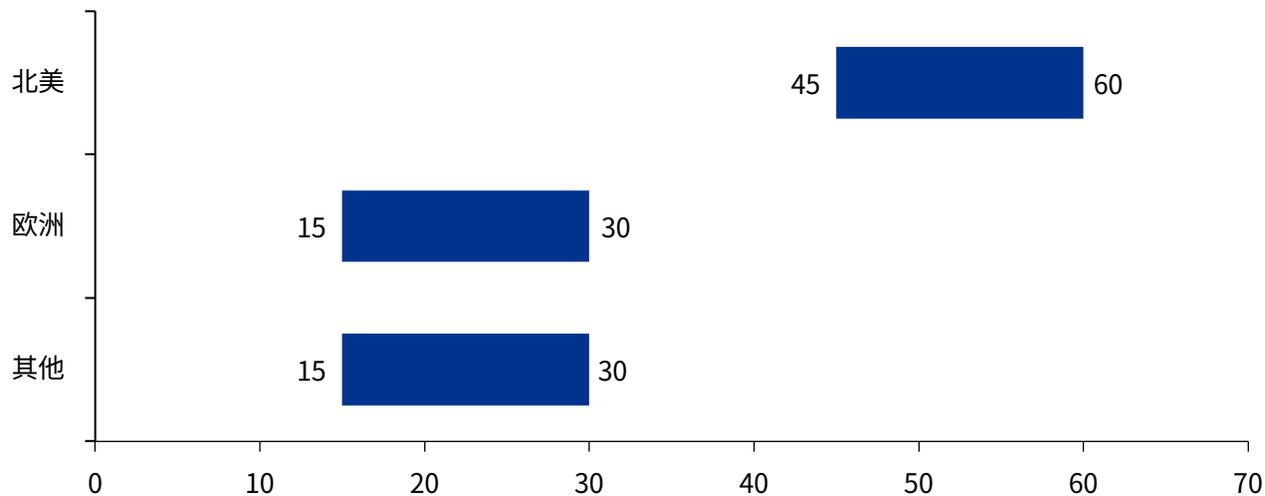


数据来源：穆巴达拉年报，毕马威分析

从投资模式来看，以往海湾国家的投资策略较为被动，更偏向于选择更懂得当地情况的外国基金公司，仅出资担任有限合伙人（Limited Partner）。如沙特公共投资基金，阿布扎比投资局和卡塔尔投资局都通过软银集团旗下的愿景基金（Vision Fund）间接对中国的初创高科技企业进行风险投资。但2019年以来，海湾国家各国陆续宣布新的投资战略。新战略将基于积极的主动管理模式，扩大其在各国驻地的团队，例如成立该国主权基金的域外办公室，增设驻地全权董事会代表等，以便直接参与投资公司的董事会日程，或直接派人参与所投公司的经营和再投资业务，减少之前作为有限合伙人的决策限制。新的投资模式使海湾国家主权投资基金能够更深入地参与经营和投资，可助力国家实现经济多元化发展战略。

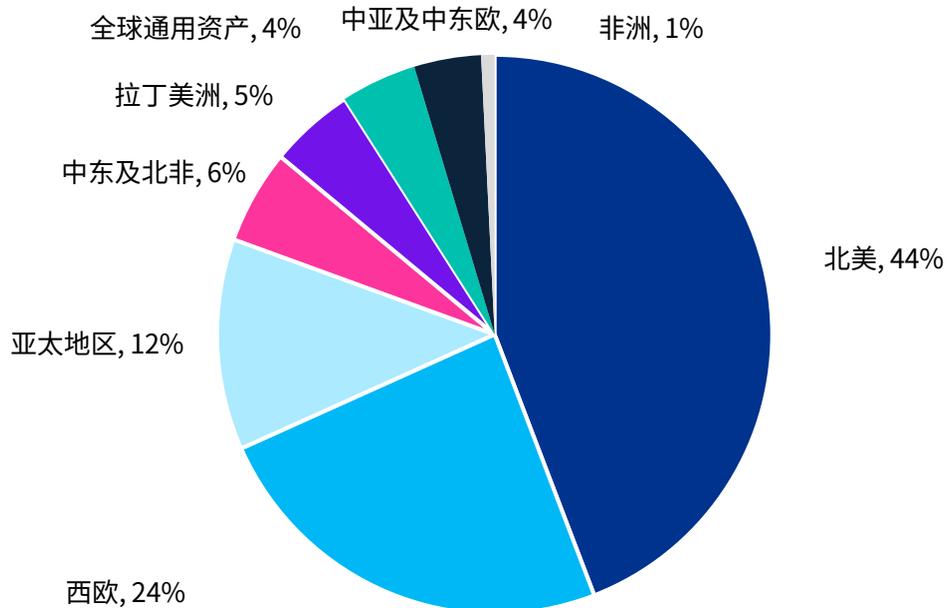
从地域上看，海湾国家的主权投资基金传统上普遍青睐欧美等发达经济体。一方面缘于中东资本注重投资信用与成熟体制，而欧美发达经济体的资本运作历史悠久，机制成熟，信用良好。另一方面，欧美地区的投资产品丰富完善，且有多样的运作模式，如各级代理投资，合伙人制度等，供海湾国家进行投资选择。此外，在世界经济波动加大的时候，欧美等发达经济体的资产避险能力较强，有助于投资者维护自身的权益和财富。在阿布扎比投资局的组合中，对北美投资比例区间由2019年的35%—50%增长至2021年的45%—60%（图29）。而在阿曼投资局的组合中，北美地区的投资在40%以上，欧洲地区的投资也占到四分之一左右（图30）。

图 29 | 阿布扎比投资局2021年的投资地区分布区间，%



数据来源：阿布扎比投资局年报，毕马威分析

图 30 | 阿曼投资局2021年的投资地区分布，%

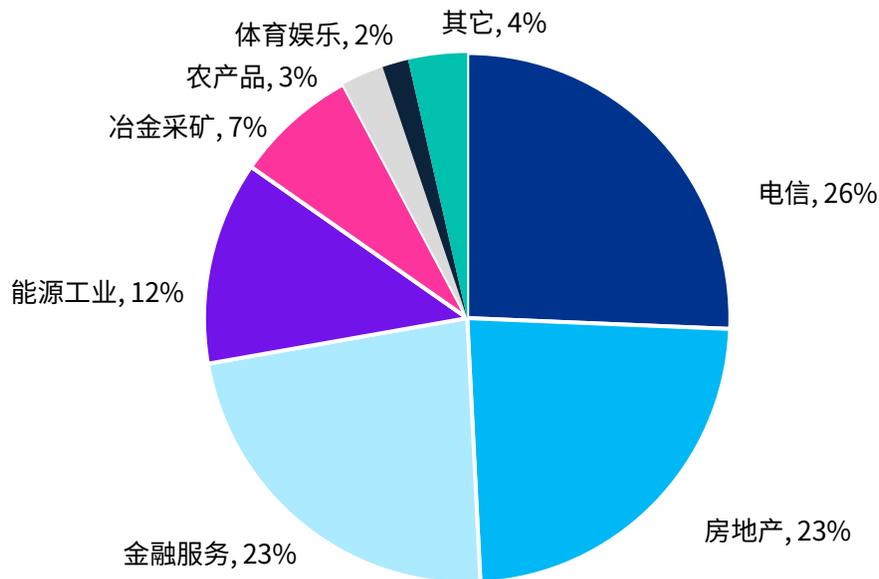


数据来源：阿曼投资局年报，毕马威分析

从行业分布来看，以往海湾国家的投资集中于本土和欧美等发达经济体的优势行业，例如传统能源、金融和房地产行业。近10年开始，随着中国、印度等新兴市场的崛起，海湾国家主权基金的投资策略不约而同地发生了变化。包括沙特公共投资基金、阿布扎比投资局、巴林主权基金穆塔拉卡特（Mumtalakat）、科威特投资局均宣布了对其投资策略进行改革，称其为“向未来投资”。具体来说，海湾国家的资本在持续加码已投项目外，亦在积极地寻找新的投资目的地与项目机会。同时通过在新兴市场经济体和朝阳产业的投资来拓宽投资领域并尝试寻求新的增长突破口。因此，这些主权基金也在持续不断加仓高净值、高增长行业，如通信科技、金融服务等。

例如，根据沙特公共投资基金的年报显示，截至2021年，其主要投资的领域为电信、房地产以及金融服务，各占比约25%左右。除此之外，其在能源工业、冶金采矿业的占比分别为12%和7%（图31）。可以看到，沙特深知过度依赖传统能源不利于其可持续发展，力图通过投资电信、房地产和金融服务等高科技或附加值高的产业，分散投资风险，促进经济的多元化发展。

图 31 | 沙特公共投资基金2021年的投资行业分布，%



数据来源：沙特公共投资基金年报，毕马威分析

海湾国家主权财富基金的规模大、增速快、投资赛道更加多元，而且目前各基金对亚太区的配置比例明显低于欧美等发达市场，未来发展空间巨大。中国作为全球第二大经济体，具有广阔的市场空间、雄厚的制造能力以及快速提升的创新力，对中东主权财富基金具有很强的吸引力。我们预期中东地区的主权基金将加大对中国的投资，在“一带一路”倡议等区域合作框架下发现更多合作机会。



“近些年来，为了摆脱对石油的依赖以实现经济多样化发展，中东国家不断在全球范围内投资新能源、人工智能、金融等新兴领域。中国也成为中东资本看好的投资目的地，已有多家中东主权财富基金设立了在中国办公室并在组建本土投资团队。近来一段时间，在中国的一级和二级市场已经可以看到许多中东资本活跃的身影，专注于对中国的新能源、高科技、互联网、生物医药等行业的领先企业进行投资。这些投资不仅有望为中东资本带来可观的投资回报，长远来看，这些被投企业的创新业务和技术，还可以被引入到中东国家，助力当地产业的转型与升级。”

毕马威中国私募股权行业联席主管合伙人 黄晓悦



海湾资本东进 “淘金”热

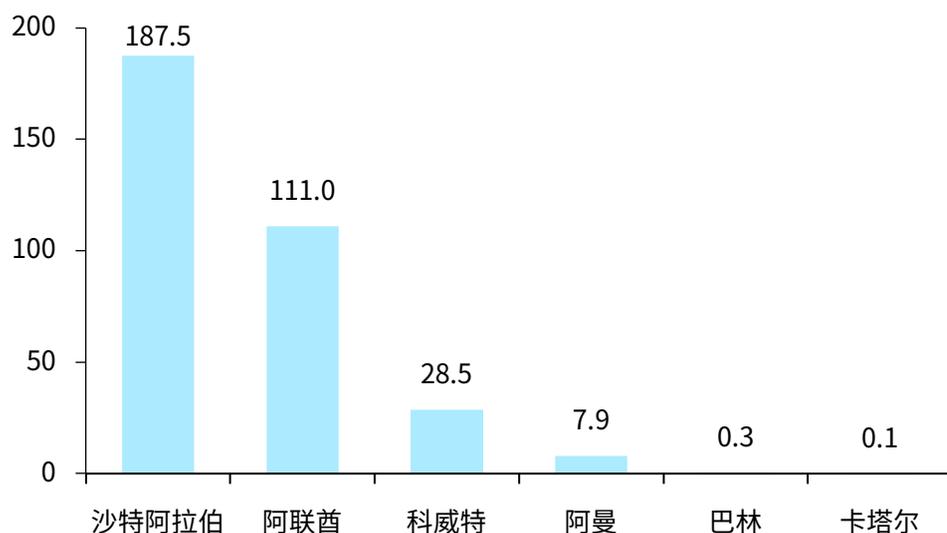
随着全球新一轮科技革命和产业变革突飞猛进，中国科技正在经历日新月异的变化，也为包含海湾国家在内的各国寻求高科技产业转型提供良好的模板以及潜在的合作机会。中国在人工智能、大数据、电子商务和新能源等领域取得突破，是吸引外资的重要原因。外国资本投资中国科技行业，不仅可以促进两国之间技术交流和共享创新资源，还可以通过中国庞大的市场和消费需求，实现双方的商业成功，获得投资回报。



海湾国家对华投资现状

近年来，海湾国家对华投资总体保持平衡稳定的增长。在响应中国政府提出的“一带一路”倡议中，海湾各国的政府和企业更深刻地认识到中国作为全球第二大经济体和巨大的消费市场的重要性，不断加大了对中国的投资力度，为双边经贸合作带来了新的机遇和动力。数据显示，沙特、阿联酋和科威特是海湾国家中对华投资的主要贡献者，其中沙特在2017-2021年间对中国的直接投资达到了1.88亿美元，占全部海湾国家投资的56%；阿联酋在5年间对华投资保持稳定，每年保持在2,000-3,000万美元左右，占海湾国家比重达到33%；科威特在5年间的占比达到了9%（图32）。尽管近年来海湾国家对于中国的投资在逐步增多，从现有规模上看，与欧美、东亚等已经深耕中国市场多年的经济体相比，海湾国家对中国的投资仍然有较大的发展潜力和扩大规模的空间。

图 32 | 2017-2021年海湾国家对中国的直接投资流量总计，百万美元



数据来源：Wind，毕马威分析

从行业分布来看，海湾国家以往对华投资主要集中在能源相关产业和房地产业，近年来则转向新材料、新能源、休闲娱乐等高新技术产业和服务业，与全球趋势基本一致。

中国经济的快速发展也带来了对能源化工产品的巨大需求，海湾国家也正加大中国能源化工产品的投资，以更好地满足本地客户的需求。比如，2023年3月27日，沙特阿美以36亿美元收购中国荣盛石化10%的股份，双方计划在贸易、精炼、化学品生产、原有储存和技术许可方面进行合作。这笔交易达成将有助于稳定我国的石油供应链。由于荣盛石化负责运营全球最大的单体炼厂，稳定的石油供应对其日常持续运营至关重要。此交易达成后，荣盛石化将获得来自沙特阿美每日48万桶的长期稳定原油供应，可满足其年度总体加工能力的60%。此外，该笔交易的达成也有助于我国石化产品生产技术向高端转型。长期以来，我国石化行业主要表现为基础化工原料产能相对过剩、高端化学品供应不足。荣盛石化致力于将高端石化新材料领域作为公司未来发展的重要抓手，而沙特阿美同样力求打造全球领先的化工产品，投资的达成有望进一步加强双方技术研发及业务合作，形成协同效应，加速石化产品的高端化转型升级。与此同时，沙特阿美成熟的全球销售网络，有助于荣盛石化未来进一步拓展海外销售渠道。



此外，随着全球绿色低碳转型的不断推进，新能源汽车成为汽车产业发展的重要方向。凭借完整的产业链、快速迭代的数字化技术以及丰富的产品矩阵，中国新能源汽车拥有巨大的发展优势，也吸引了来自海湾国家的目光。在海湾国家发展多元化产业的版图中，存在着新能源和智能化交通转型的需求，因此其也在加大对中国新能源智能化汽车的投资。2023年6月，中国新能源车企蔚来汽车宣布与阿联酋阿布扎比投资机构CYVN Holdings签订股份认购协议⁸。根据协议，CYVN Holdings将通过定向增发新股和老股转让的方式向蔚来来进行总计约11亿美元的战略投资，交易完成后，CYVN Holdings将持有蔚来总发行股份的约7%。这笔投资不仅给蔚来带来了资金，还将有助于其开拓国际业务。此前，沙特投资部与华人运通签署了价值56亿美元的投资协议，而卡塔尔投资局、阿联酋穆巴达拉等主权投资基金也入股小鹏汽车⁹。这些投资也给中国新能源智能化车企带来了新的现金流，在其研发新的技术和推广更大的市场空间中加码一笔来自海湾国家的力量。

⁸蔚来获阿布扎比投资机构11亿美元投资，澎湃新闻，2023年6月，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_23557396
⁹赢得卡塔尔投资局和阿里巴巴青睐 小鹏汽车再获3亿美元融资，腾讯网，2020年8月，<https://new.qq.com/rain/a/20200803A0Q18Z00>

05

中国与中东经贸 合作展望



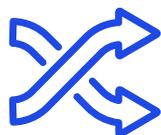


高层加深对话 促进双边交流与合作

2022年12月，首届中国—阿拉伯国家峰会在沙特举办。中国国家主席习近平同沙特、卡塔尔、巴林、科威特等21个阿盟国家领导人共同出席峰会。峰会发表《首届中阿峰会利雅得宣言》，宣布中阿双方一致同意全力构建面向新时代的“中阿命运共同体”。此外，在峰会期间，中国与海湾阿拉伯国家领导人举行会见，双方将尽快建立中海战略伙伴关系，完成中海自由贸易协定谈判，建立中海自由贸易区、提升贸易自由化、便利化水平，统筹推进双方经贸利益，提升务实合作水平。同时，在峰会期间，中国与沙特签署了共建“一带一路”倡议与《2030愿景》对接实施方案，推进两国的合作。

峰会的举办将中国与中东的合作提升到了一个全新的高度，高层加深对话，将进一步促进双边经贸往来，加强合作与交流。一方面阿拉伯国家是全球最大的油气出口国，丰富的能源供给对满足中国不断增长的能源需求至关重要，双边将进一步加大在能源领域的合作。另一方面，中东地区不断推动从依赖能源的经济结构向多元化经济发展转型，阿拉伯国家同样希望借鉴中国经验，推动经济实现快速转型。峰会的举办有利于延续中阿文明千年以来的友好交往，助力双边经济多元化和可持续发展。





中东推动经济多元化转型，带来众多行业发展机遇

首届中阿峰会强调，双方要聚焦经济发展，促进合作共赢。既要巩固经贸、能源、基础设施建设等传统合作，同时也要做强绿色低碳、健康医疗、投资金融等新增长极，开拓航空航天、数字经济、和平利用核能等新领域，应对好粮食安全、能源安全等重大挑战。

2023年6月，中阿合作论坛第十届企业家大会在沙特举行。本届企业家大会是首届中阿峰会的延续与落实，20余个国家的逾3000名代表参会，围绕贸易、金融、基础设施、能源、绿色产业等议题展开交流研讨，凝聚共识、增进务实合作。此次大会上，中阿之间签署了价值100亿美元的30项投资协议，涉及可再生能源、农业、房地产、矿产、供应链、旅游和医疗保健等多个领域。可以看到，中国和阿拉伯国家的合作正在从传统的油气合作延伸到了更多领域。



制造业

在中东国家的发展愿景中，提振制造业是其经济发展的一大重心。通过实现工业化转型升级，在满足本地区产品需求的同时，推动出口结构的多元化发展。中东地区对于民族工业发展的需求，与中国在制造业方面的先进经验可以形成很好的匹配，从而支持中东的产业体系建设。而中东地区拥有较高的国民人均收入水平，较大的消费市场潜力，以及发达的地缘枢纽，对于中国制造业企业来说，同样是其拓展海外市场规模，提升国际竞争力的重点发展地区之一。



数字经济

随着信息技术的快速变革，海湾地区国家也高度重视数字经济的发展，云计算、金融科技、人工智能、智慧城市等正在这一地区快速发展。中东地区互联网普及率较高，但数字生态系统尚未完全形成，例如电子商务市场有待扩大，数字支付普及度同样有待提高。中国企业作为全球数字经济的领导者，能够通过采用先进适配技术，把在中国市场上发展成熟的业务模式带到中东国民日常生活中去，有利于当地数字化产业的发展，以及双边数字经济领域的合作。

 **新能源**

全球能源转型在持续推进，中东不仅拥有丰富的油气资源，太阳能和风能资源同样丰富。在其多元化转型战略中，推进清洁能源行业的发展至关重要。例如在沙特《2030愿景》中，其目标是到2030年将可再生能源发电量占比提高到50%。阿联酋发布的《2050能源战略》中，目标是到2050年阿联酋能源结构中44%为可再生能源，总投资预计达1,600亿美元。而当前我国新能源产业发展较快，在风能和光伏发电领域均拥有一定的技术和成本优势。预计双方将在新能源领域深入交流，在太阳能、风能、氢能、储能等多领域进一步开展合作。

 **医疗健康**

医疗健康同样是中东国家鼓励国际投资者参与的领域，以期为国民提供高质量的医药产品和医疗服务。随着我国医药企业研发能力的提升，国产创新药“出海”已成为行业发展趋势。而大多数中东国家在医药监管方面，标准与国际接轨，具有一定的研发优势，有利于中国药企在当地开展临床实验、申报上市、生产和销售。而这些国家尚存巨大的药品需求未被满足，是国内医药企业“出海”的重要地区。除了创新药，医疗器械、医疗科技领域的合作也是双边未来发展的重要方向。

 **新材料**

新材料是新能源、生物技术等战略性新兴产业的重要基础材料，是化工产业最具发展潜力的领域，也是石化产业转型升级的重要方向。中东国家拥有丰富的石油资源，力求打造全球领先的化工产品。而国内化工新材料也在加速发展，形成了较为完整的研发、设计、生产、应用体系，产业规模不断壮大。中国与中东有望进一步加强在技术研发方面的合作，形成协同效应，加速双边石化产品的高端化转型升级。与此同时，中东石化企业拥有相对成熟的全球销售网络，双边的合作同样有助于我国企业未来进一步拓展海外销售渠道。



案例三

毕马威中国举办中国生物科技创新企业“出海”中东实地研讨会

全球新兴市场对中国生物科技创新企业的尖端技术日益关注，市场需求持续增长，在整体政策和产业资源的支持下，中国生物科技创新企业也加速在新兴市场探索国际化发展的步伐。作为“一带一路”重点区域，近年来中国与中东密切互动，展现出两地深化合作、共促发展的多元化发展未来与广阔市场前景，也是中国生物科技创新企业关注的重点投资目的地。然而，机遇背后挑战亦不少，比如海外市场的法规体系和监管要求、市场格局、竞争态势、医保体系、人才需求、以及本地文化融入等问题，这些都是中国企业落户中东时需要考虑的首要问题。

在此背景下，今年5月毕马威中国举办了为期五天的“中国生物科技创新企业‘出海’中东实地研讨会”，甄选了14家中国生物科技创新企业，由企业创始人、董事长、首席执行官和科学家组成24人代表团，前往阿联酋和沙特进行实地考察调研，拜访了某国际领先制药公司驻迪拜的新兴市场办公室、迪拜科技园、迪拜医疗城、迪拜酋长国经济部和旅游部、阿布扎比G42医疗、沙特食品和药品监督管理局、利雅得市皇家委员会、沙特阿卜杜拉国王国际医学研究中心等，对中东市场主要国家的市场环境、监管体系、法规框架、研发和临床研究的基础设施进行了深入了解，并针对中国生物科技创新企业的市场准入机会、商业模式、技术合作潜力等重点领域与当地相关方进行了交流和探讨。参会的中国生物科技创新企业表示，此次中东之行有助于他们更深入地了解中东主要国家的法规、规划和发展方向，并为其识别潜在的合作机会和合作伙伴奠定了良好的基础。

在研讨会期间，毕马威中国代表也与参会的中国生物科技创新企业分享了跨国制药企业在制定业务发展战略时通常应用的管理框架，包括与战略相匹配的业务模式、运营模式、组织平台和能力建设等，旨在为中国生物科技创新企业发展与跨国药企的潜在合作中提供参考；同时也梳理了中国生物科技创新企业成功进入海外市场和实现可持续发展所需要的准备工作，比如对目标市场的监管环境、市场动态、竞争格局和潜在客户群体进行深入研究，甄别可以提供资源共享和风险分担的合作伙伴关系，构建熟悉当地文化、语言、法规和商业惯例的本土化人才体系，根据目标市场的特点发展定制化的产品和解决方案，以及建立强大的供应链能力，通过本地化的生产和分销模式确保高效地向目标市场提供产品等。



“全球新兴市场对中国生物科技创新呈现巨大潜力，通过整合布局和协同利用生态体系资源，建立多方共建的平台，能够为中国企业进军国际生命科学市场提供高效的市场进入和扩张模式。毕马威中国的战略举措之一就是助力这些企业在新兴市场实现国际化布局，通过搭建资源对接平台，协助企业制定国际化战略规划 and 实施路径，探索可持续发展模式，并促进生态体系的多方参与者实现共赢。”

毕马威中国及亚太风险管理咨询主管合伙人、生命科学行业合伙人 梅放



中东有望不断加大对中国市场投资

中东国家主权财富基金的规模大、增速快、投资领域日益多元化，而且目前对亚太区的配置比例明显低于欧美等发达市场。中国作为全球第二大经济体，具有广阔的市场空间、雄厚的制造能力以及快速提升的创新力，对中东主权财富基金具有很强的吸引力。我们预期中东国家将进一步加大对中国的投资，在“一带一路”倡议等区域合作框架下发现更多合作机会。

广阔的市场空间

我国拥有世界上规模最大的消费群体，近年来也高度重视发展国内消费市场。2023年《政府工作报告》提出要着力扩大内需。把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入。与此同时，中心城市和城市群已经成为中国区域经济发展的重要战略，政府将进一步推动城市群聚集效应，完善物流体系，释放我国下沉消费市场潜力。广阔的市场腹地 and 众多的消费者群体，对中东国家投资中国具有很强的吸引力。



雄厚的制造能力

我国的工业体系完整，产业链基础深厚。根据世界银行数据，2021年，我国制造业增加值已达到4.87万亿美元，占全球总体的30%。中国的制造业增加值超过美国、日本、德国三个国家的总和。相对完整的工业链条可以使企业从研发设计、生产到销售的各个环节更加高效、更好地控制成本。雄厚的制造能力也是外商投资的重要考量。



快速提升的创新力

创新是中国高质量发展的核心。“十四五”期间，政府强调要实施自立自强的科技政策，加强国家战略科技力量，深入实施创新驱动发展战略。近年来，面对日趋复杂的国际环境，我国不断加大对重大装备、重要基础零部件、新材料等关键领域产业链的攻关，强化战略科技力量。随着现代信息技术、人工智能、大数据等技术广泛应用，创新动能持续增强，新产业新产品增势良好。以锂电池、太阳能电池、电动载人汽车为代表的“新三样”产品更是为我国经济发展注入了新动力。不断涌现的创新成果同样将吸引中东国家的投资。





中国企业“出海”中东前景广阔，但也需要积极应对挑战

面对广阔的中东市场，中国企业在“出海”过程中需要面临一系列挑战，海外市场进入战略、税务筹划、成本控制、文化融入、数据安全合规等，均是中国企业需要思考的问题。例如：

在进入中东市场之前，企业需要通过实地调研、数据分析等途径，对目标市场的宏观经济环境、国家战略规划、行业发展趋势、消费市场需求、竞争者格局等关键条件进行研判，制定清晰准确的市场进入战略和定位。同时，寻找到具有协同效应的当地合作伙伴，利用其本地知识和资源，也可助力企业快速平稳地进入新市场。

企业在进行投资时，需要对投资目的国的税收制度、税务合规、监管流程等进行充分调研了解，评估拟投资项目的税务成本和风险。在当前国际税收监管力度不断增强的大背景下，企业要正确履行合规义务、及时识别税务风险、提前做好税务筹划、充分利用税收优惠及税收激励政策，从而在履行税务合规的同时，合法合理地避免不必要的税务成本、争取税务效益及项目回报的最大化。

文化融合是中企在中东地区能否获得成功的一个关键因素，由于大多数居民信奉伊斯兰教，宗教氛围浓厚，中企在当地运营需要尊重当地宗教信仰和风俗习惯，在产品设计和营销模式等方面需避开触碰宗教禁忌，并加入受当地欢迎的本土特色。同时，如何在当地建立起跨文化团队，实施有效的人力资源管理，也是中国企业必须处理得当的一个重要领域。

在中东各国数字化愿景推动下，当地消费者对智能化高科技产品和服务的需求日益增加，中国企业在数字化转型领域的领先经验可以在当地得以复制和推广。然而遵守中东国家的数据安全和隐私保护法规是不可忽视的重要一环，海湾六国为了维护数字经济的持续发展，已纷纷制定全面的个人数据保护立法，中国企业的运营、产品和服务均需确保个人数据的安全使用。

案例四

毕马威中国协助国内某大型汽车集团企业应对中东地区数据保护合规要求

国内某大型汽车集团企业欲进一步拓展中东市场，面临当地的汽车行业数据安全法律法规合规挑战，因而聘请了毕马威中国协助其对沙特、科威特、巴林、阿联酋、卡塔尔等中东国家的数据保护法律法规进行研判。

毕马威中国网络与信息安全咨询团队深入分析了各国数据保护监管机构的执法案例和指引规范，结合客户的组织架构、业务特点、销售模式和智能网联功能等具体因素，为客户量身定制了一套数据保护合规解决方案，包括完善产品合规和建立数据保护管理体系等措施以应对内外部合规管理要求，协助客户加速在中东地区智能网联汽车市场的布局。



“中东国家和地区的数据保护法律法规不断变化，我们持续关注相关的监管政策并进行风险评估，及时向客户提供预警情报并提供持续的合规支持。”

毕马威中国网络与信息安全咨询合伙人 郝长伟

总体来看，中东地区的经济多元化和市场开放程度逐渐增加，许多行业对中国企业都存在着巨大的吸引力。如何让中国企业更了解中东市场，打造出满足当地需求、更受当地欢迎的产品和服务，从而实现双方互利共赢，是中国企业在中东经营成功的关键所在。第三方咨询机构在中国企业走进中东的过程中可发挥重要作用，协助企业精准、高效、专业地应对中外合作中遇到的各种难题。



“针对中企在中东地区投资与运营所面临的挑战，毕马威中国和当地的成员所携手，借助专业技能和行业经验，发挥所在地资源和渠道优势，协助客户解决项目整个生命周期中遇到的各方面问题。同时，毕马威中东成员所还设有中资客户服务平台，配备会讲中文的专业人士，成为中企客户与当地业务团队之间的沟通桥梁。”

毕马威全球中国业务发展中心 毕马威中国海外投资并购交易咨询合伙人 李瑶

结语

近年来，随着“一带一路”倡议的推进，以及海湾国家的多元化转型，中国与中东国家经贸往来日益密切。从合作机制上看，双边高层互访频繁，合作机制不断完善，在基建、贸易投资、人民币跨境使用、科技和文化交流等多领域签署多项合作文件和备忘录，为加强双边友好合作提供制度保障。

从经济互补性来看，当前我国和海湾国家都处在经济转型的重要时期，双方在传统能源、新能源、石化、基建、制造、数字经济以及生物医药等领域的产能合作具有较大互补性。随着双边合作机制不断完善，海湾国家的资源和地缘优势能够与我国的产能优势更好地结合，中国企业“出海”中东前景广阔。

不过，面对广阔的中东市场，中国企业在“出海”过程中也面临地缘政治、安全合规、行业竞争以及跨文化等方面的挑战。中国企业在进入中东市场之前，要做好充分的市场调研和风险评估，选择合适的合作伙伴和投资者，了解熟悉当地的法律法规以及消费者习惯，致力于在行业中打造出差异化竞争优势。第三方中介机构的加入，可以作为中国企业和海外市场的桥梁，让双方能够互相去理解和认同。



关于毕马威中国

毕马威中国在三十一个城市设有办事机构，合伙人及员工超过15,000名，分布在北京、长春、长沙、成都、重庆、大连、东莞、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、南通、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、太原、天津、武汉、无锡、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。在这些办事机构紧密合作下，毕马威中国能够高效和迅速地调动各方面的资源，为客户提供高质量的服务。

毕马威是一个由独立的专业成员所组成的全球性组织，提供审计、税务和咨询等专业服务。毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）的成员所以毕马威为品牌开展业务运营，并提供专业服务。“毕马威”可以指毕马威全球网络内的独立成员所，也可以指一家或多家毕马威成员所。

1992年，毕马威在中国内地成为首家获准中外合作开业的国际会计师事务所。2012年8月1日，毕马威成为四大会计师事务所之中首家从中外合作制转为特殊普通合伙的事务所。毕马威香港的成立更早在1945年。率先打入市场的先机以及对质量的不懈追求，使我们积累了丰富的行业经验，中国多家知名企业长期聘请毕马威提供广泛领域的专业服务（包括审计、税务和咨询），也反映了毕马威的领导地位。

关于毕马威全球中国业务发展中心

毕马威全球中国业务发展中心(GCP)总部位于北京，在全球近60个投资热点区域组建专业团队，其中包括欧美澳等传统投资目的地以及东南亚、拉美、中东和其它“一带一路”沿线的新兴热点投资地区，致力于协助中国企业开展对外投资以及外资企业来华投资和拓展业务。

我们的团队已经成功地协助中国企业完成了众多具有里程碑意义的对外投资交易，同时还向有对华投资意向的外资企业推荐合适的中国业务合作伙伴，使他们能够更顺利地拓展中国市场。在“十四五”开启的“新发展阶段”，外资企业作为中国市场的重要参与者，亦应考虑如何为中国经济和社会高质量发展做出贡献并获得成功，我们将协助其调整在华商业策略，以把握新的发展机遇，同时准备面对新的挑战。

通过GCP，毕马威与中外客户并肩前行，支持和帮助他们理解复杂的营商环境、发挥自身独特的优势、寻求合适的合作伙伴、积极融入当地社会以及制定和实施长期可持续发展的商业发展战略。

联系我们

毕马威中国

江立勤

客户与业务发展主管合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 7077
michael.jiang@kpmg.com

康琦明

交易战略与并购融资合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 5867
lq.kang@kpmg.com

梅放

风险管理咨询主管合伙人
生命科学行业合伙人
毕马威中国
+86 21 2212 2888
frank.mei@kpmg.com

张庆杰

数字化赋能咨询服务主管合伙人
毕马威中国
+86 10 85084069
qingjie.zhang@kpmg.com

黄晓悦

私募股权行业联席主管合伙人
毕马威中国
+852 2522 6022
priscilla.huang@kpmg.com

康勇

首席经济学家
毕马威中国
+86 10 8508 7198
k.kang@kpmg.com

李瑶

毕马威全球中国业务发展中心中国业务负责合伙人
海外投资并购交易咨询合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 5885
lisa.l.li@kpmg.com

黄伟光

企业并购税务服务主管合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 7085
michael.wong@kpmg.com

侯春熠

生命科学行业业务发展合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 7026
fran.hou@kpmg.com

郝长伟

网络与信息安全咨询合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 5485
danny.hao@kpmg.com

张佳宇

交易战略与并购融资服务合伙人
毕马威中国
+86 10 8508 5852
fiona.zhang@kpmg.com

联系我们

毕马威中东

Zubair Patel

毕马威中东、南亚及里海地区税务主管合伙人
毕马威科威特税务及企业服务主管合伙人
毕马威科威特
+965 2228 7531
zpatel@kpmg.Com

Hanan Tariq

总监
中资企业平台负责人
毕马威科威特
+965 2228 7550
mh tariq@kpmg.Com

王长丰

高级经理
中资企业平台
毕马威科威特
+965 2228 7554
wchangfeng@kpmg.com

Wassim Chahine

企业税主管合伙人
毕马威阿联酋
+971 4356 9677
wchahine@kpmg.com

李媛媛

并购和国际税务经理
毕马威阿联酋
+971 4403 0367
yli22@kpmg.com

研究团队：曾远、郑亚男；孙艺航（实习生）、林飞扬（实习生）、周承哲（实习生）
毕马威全球中国业务发展中心：王嘉
报告设计：朱政

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://home.kpmg.com/cn/en/home/about/offices.html>

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

© 2023 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司— 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所— 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所— 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。