

“一带一路”背景下中国企业对泰国投资 可持续发展研究

陈昊, 赵子薇, 李川川

(对外经济贸易大学 国家对外开放研究院 国际经济研究院, 北京 100029)

摘要: 文章基于2015—2022年成立的431家泰国中资企业经营信息, 考察“一带一路”背景下泰国中资企业发展状况。其中, 2018—2022年, 泰国中资企业总营收和净利率数据显示, 泰国中资企业整体发展态势良好; 资产负债率等财务指标数据显示, 部分泰国中资企业可能面临较高财务风险。案例分析发现, 泰国中资企业应兼顾经济效益与社会效益, 充分重视资金结构合理调节。文章从微观层面厘清泰国中资企业的经营绩效, 进一步为中国企业赴泰国投资提供实践参考。

关键词: 泰国; 对外直接投资; 境内投资者; 泰国中资企业; 经营绩效

[中图分类号] F832.6 [文献标识码] A [文章编号] 1672-934X(2024)03-0053-09

DOI:10.16573/j.cnki.1672-934x.2024.03.007

Research on the Sustainable Development of Chinese Enterprises' Investment in Thailand under the Background of "One Belt and One Road"

Chen Hao, Zhao Ziwei, Li Chuanchuan

(Academy of China Open Economy Studies/Institute of International Economy, University of International
Business and Economics, Beijing 100029, China)

Abstract: Based on the business data of 431 Chinese enterprises in Thailand established between 2015 and 2022, the development status of these enterprises has been investigated under the background of "One Belt and One Road". Their gross revenue and net profit rate data from 2018 to 2022 indicates that the overall development trend of these Chinese enterprises is favorable. The financial indicators data including debt-to-asset ratio of Chinese enterprises in Thailand indicates that some Chinese enterprises may be facing high financial risks. Case analysis shows that Chinese enterprises should consider economic and social benefits simultaneously and pay full attention to the reasonable adjustment of fund structure. The operational performance of Chinese enterprises in Thailand has been examined at a micro level and further

收稿日期: 2024-01-23

基金项目: 教育部人文社会科学研究青年基金项目(21YJC790009); 对外经济贸易大学杰出青年学者资助项目(21JQ11); 对外经济贸易大学中央高校基本科研业务费专项资金(22QD13)

作者简介: 陈昊(1987—), 男, 研究员, 博士, 博士生导师, 主要从事世界经济、国际贸易理论与应用研究; 赵子薇(1997—), 女, 博士研究生, 研究方向为世界经济。

通信作者: 李川川(1994—), 男, 助理研究员, 主要从事国际经贸规则、全球价值链、外商直接投资研究。

offers practical guidance for Chinese investment into Thailand market.

Keywords: Thailand; outward foreign direct investment; domestic investor; Chinese enterprises in Thailand; operational performance

一、引言

近年来,中国对泰国投资稳步推进,投资领域向多元化方向发展。2010—2022年,中国对泰国直接投资年末存量在对东南亚国家直接投资年末存量中占比较为稳定(6.57%左右)。2019—2022年,中国对泰国直接投资流量在中国对外直接投资的国家(地区)中始终居于前16位,在东南亚国家中始终居于前5位,泰国已成为中国对东南亚国家直接投资重要且稳定的目标市场。2022年,中国对外直接投资流量排在前16位的东南亚国家有新加坡、印度尼西亚、越南、马来西亚和泰国,其中,中国对泰国直接投资流量为12.72亿美元,在对东南亚国家直接投资流量中占比6.82%。2022年,中国对外直接投资年末存量排在前19位的东南亚国家有新加坡、印度尼西亚、马来西亚、越南和泰国,其中,中国对泰国直接投资年末存量为105.68亿美元,在对东南亚国家直接投资年末存量中占比6.83%。^①2022年,中国对泰国申请直接投资金额为773.81亿泰铢,再度成为泰国第一大外来投资国。

对外直接投资企业的持续健康发展既是母国投资者国际化经营能力增强的重要保障,也为母国投资者在国际价值链中提升地位提供助力与支持。在“一带一路”合作框架下,泰国作为“丝绸之路经济带”的重要地区和“21世纪海上丝绸之路”的重要战略支点国家,与中国在基础设施建设等领域的合作不断加强,贸易与投资联系日益紧密。近年来,中泰共建的“一带一路”建设同“泰国4.0”战略、泰国“东部经济走廊”建设等发展战略对接不断深化及《区域全面

经济伙伴关系协定》(RCEP)生效实施,为中国企业在泰国投资提供了有利的政策环境和广阔的市场空间。目前,中国企业对泰国投资取得了不错成绩,那么,中国企业对泰国投资具有怎样的特征?泰国中资企业发展情况如何?泰国中资企业面临什么挑战?现阶段全面了解泰国中资企业的现实发展情况,对进一步推动中国企业“走出去”、走向泰国市场具有参考意义,也为相关政策的制定提供了现实依据。

有关中国企业对泰国直接投资的现实情况,国内外学者已开展诸多研究,内容主要涉及中国企业在泰国投资的行业分布及未来投资方向^[1]、投资具体行业的现实情况、投资的优势与机遇^[2]、投资面临的风险困境和相关对策建议,以及泰国中资企业跨文化管理问题^[3-5]、国际竞争力影响因素^[6]等。关于中国企业对泰国具体行业投资现实情况的分析涉及农业^[7]、新能源行业^[8]等领域。关于中国企业赴泰国投资所面临的风险,国内学者从政治、法律、财务等方面展开了诸多探讨^[9-11]。如曾珠等分析了泰国中资企业成长面临的困境^[12]。

总体来看,相关研究鲜少涉及对近年来泰国中资企业盈利能力、偿债能力等经营发展现状的探讨。虽然,邹春萌基于调查问卷详细研究了泰国中资企业生产经营状况、投资风险、本地化经营、国际形象等重要问题,但很少涉及泰国中资企业财务数据分析,且分析的企业数量不超过70家^{[13](P47-172)}。目前,企查查平台发布的泰国企业财务数据给我们提供了系统研究泰国中资企业经营现状的机会。

本文首先回顾中国企业对泰国直接投资历程,分析2015—2022年中国企业对泰国直

接投资行业分布情况;然后基于431家泰国中资企业信息,考察“一带一路”背景下泰国中资企业地理位置和行业分布特征以及财务状况,并具体分析代表性企业发展状况;最后针对中国企业在泰国直接投资的未来发展方向进行思考并提出建议。

相较于以往研究,本文可能的边际贡献在于:第一,本文使用的数据覆盖范围和样本量较大,更具代表性。借手动查找等方式最终获取到2015—2022年成立的431家泰国中资企业信息。第二,根据获取企业信息数据,考察近年来泰国中资企业的发展变化与特征,重点探讨企业总营收状况、盈利能力、偿债能力等经营发展现状。采用比较分析和案例分析相结合的方法,探究具有代表性的泰国中资企业的经营情况以及标杆企业的成功经验,丰富中国企业对泰国投资现实发展情况的相关研究。

二、中国企业对泰国直接投资的发展历程与行业分布

(一)中国企业对泰国直接投资的发展历程

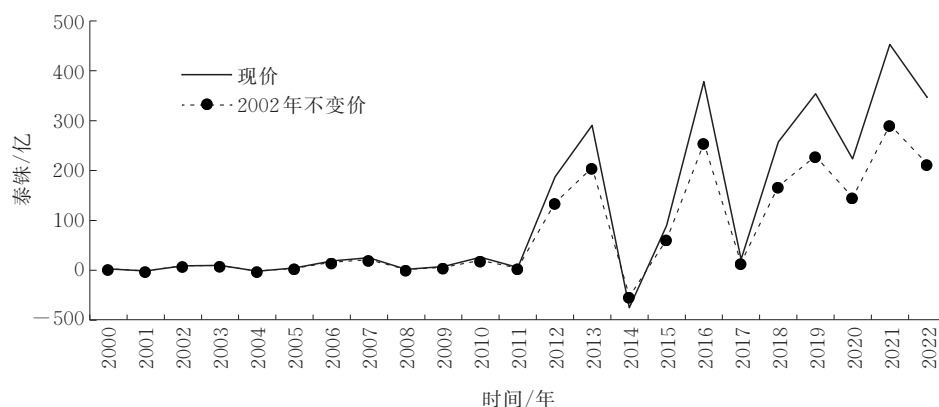
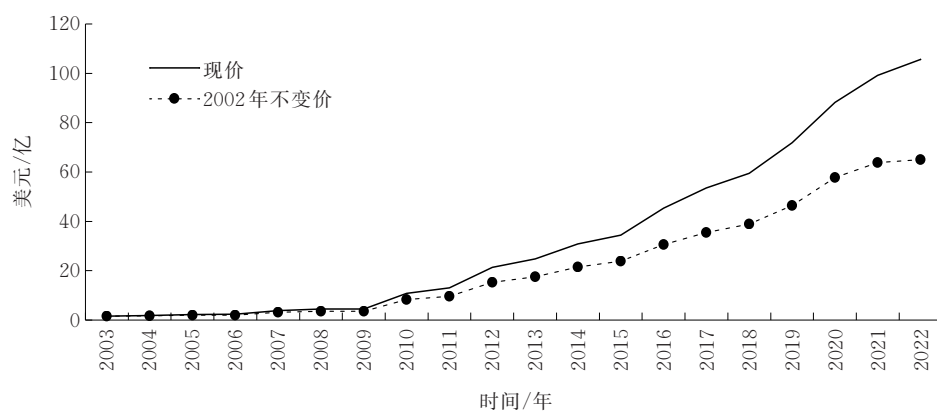
中国企业对泰国直接投资起步较晚,前期发展缓慢。经过多年探索和实践,中国逐渐成为泰国主要外资来源地之一。改革开放之后,中国企业对泰国直接投资可大致划分为三个阶段:起步探索阶段(1978—1999年)、初步发展阶段(2000—2009年)和稳步发展阶段(2010年—)。1983年成立的中国建筑工程总公司(现名为中国建筑集团有限公司)是最早进入泰国的中资企业。在起步探索阶段,中国对泰国直接投资规模较小,发展缓慢。2000—2022年中国对泰国直接投资净额逐渐呈现良好发展势头,其中,2000—2010年整体呈缓慢上升趋势,2011—2022年整体上升趋势更加明显,但具有较大波动性。2018—2022年中国企业对泰国

直接投资净额(现价)始终处在200亿泰铢以上的高位运行区间,如图1所示。2003—2022年中国企业对泰国直接投资年末存量逐年增加,尤其是2008年金融危机后,整体展现出较为强劲的增长态势,如图2所示。

经中国对46个“一带一路”沿线国家投资的实证研究发现,东道国数字经济发展水平是影响中国企业对外直接投资区位选择的重要因素,东南亚东道国数字经济发展水平产生的影响为显著正向^[14]。此外,东道国营商环境会对外资企业经营效率产生正向影响,因此,其成为众多企业对外直接投资区位选择的重要参考指标之一。采用信息和通信技术产品出口在产品出口总量中的占比大致判断泰国数字经济发展水平发现:2012—2020年,泰国数字经济发展水平在东南亚国家联盟(下文简称“东盟”)10国中始终排在第5位。2015—2019年,泰国营商便利度得分逐年上升,在东南亚11国中始终排在第3位;2019年,在190个经济体中排在第21位。在东南亚所有国家之中,泰国拥有相对较高的数字经济发展水平和更加便利的营商环境,这在一定程度上解释了当前中国企业对泰国投资增长明显的原因。

(二)中国企业对泰国直接投资行业分布

泰国银行数据显示,2015—2022年,中国对泰国制造业、金融和保险业、房地产业的直接投资净额每年都超过10亿泰铢;2019—2022年,流向泰国制造业的中国投资远高于其他行业,且中国对泰国制造业直接投资主要集中在中端和高端技术制造业;^④2017年以来,中国企业对泰国农林渔业、采矿采石业、运输和储存业、住宿和餐饮业直接投资净额相对较少;2015—2022年,中国企业对泰国批发、零售贸易与机动车辆、摩托车修理业直接投资净额波动幅度较大。

图1 2000-2022年中国对泰国直接投资净额^②图2 2003-2022年中国对泰国直接投资年末存量^③

2015年,中国制造业对东南亚投资区位选择受比较优势的影响,中国技术密集度制造业在东南亚投资时,优先选择新加坡、泰国和马来西亚^[15]。参考樊纲等^[16]的研究,通过比较各国人均GDP判断各国劳动生产率高低,进而判断各国技术要素丰裕程度。2000—2022年,泰国人均GDP在东南亚11国始终排在第4位,说明相较于东南亚大多数国家,泰国技术要素更丰裕。按照赫克歇尔—俄林要素禀赋理论,泰国在生产技术密集型产品上有比较优势,因此,中国技术密集型产业在东南亚投资时优先选择泰国。这在一定程度上解释了近年来中国企业对泰国制造业直接投资主要集中在中端和高端技术制造业这一现象。

三、泰国中资企业现状分析

2015—2022年,中国417家境内投资者在

泰国共设立431家境外企业。^⑤其中,2019年成立的泰国中资企业(简称“中资企业”)数量最多。这431家中资企业覆盖泰国21个府级行政区,考察各府人均生产总值发现,21个府级行政区经济发展水平都相对较好(2021年人均生产总值都超过12万泰铢)。这些中资企业主要聚集在曼谷直辖市、罗勇府、春武里府、北榄府和大城府,其中,制造业中资企业占比近五成,批发、零售贸易与机动车辆、摩托车修理业、建筑业中资企业分别占23.08%、6.06%、5.59%和3.73%。^⑥

(一)中资企业在泰国的总营收

2018—2022年,在总营收数据非缺失的111家中资企业中,26家中资企业总营收实现连年增长。如表1所示,2018年111家中资企业总营收合计值最高,主要源于当年有一家中资企业总营收高达1.01万亿泰铢。经过6%和

97%分位的截尾处理(下文简称“截尾处理”)后,2019—2022年,97家中资企业总营收合计值逐年增长,其中,总营收超过当年97家中资企业总营收均值的中资企业数量分别为21家、22家、23家和25家,表明四分之三左右的中资企业总营收在平均水平之下。综上所述,中资企业总体发展态势良好,但大多数中资企业总营收低于平均水平。

表1 泰国中资企业年度总营收 ^⑦ 亿泰铢				
年份	总营收 合计值	总营收 均值	总营收合计值 (截尾处理)	总营收均值 (截尾处理)
2018	10 670.81	96.13	—	—
2019	782.63	7.05	174.15	1.80
2020	1 072.39	9.66	258.30	2.66
2021	708.26	6.38	355.11	3.66
2022	1 074.77	9.68	432.83	4.46

(二)中资企业在泰国的净利率

如表2所示,2018—2022年,净利率非负的中资企业数量均呈上升趋势,说明整体上中资企业在稳步发展,但在2018年至2020年期间,每年仅有不足半数的中资企业净利率非负。资料显示,在受访中资企业(不超过70家)中,近六成工业企业认为价格或质量竞争更激烈,七成服务业企业认为质量或广告竞争更激烈^{[13](P77-78)}。泰国市场竞争愈加激烈可能是造成许多中资企业净利率为负的重要原因之一。

表2 泰国中资企业年度净利率 ^⑧				
年份	净利率非负 的企业数 量/个	净利率非 负的企业 占比/%	净利率非负的 企业数量/个 (截尾处理)	净利率非负的 企业占比/% (截尾处理)
2018	33	29.73	—	—
2019	34	30.63	32	32.99
2020	45	40.54	45	46.39
2021	51	45.95	47	48.45
2022	51	45.95	47	48.45

众多中资企业在经营初期面临对当地经济

环境不适应、对当地文化不熟悉等困难,导致企业盈利额低下甚至亏损。在2015—2018年成立,且成立后第二年和第三年净利率数据未缺失的中资企业中,成立后第二年和第三年净利率的负值占比均超过62%;在2019年和2020年成立的中资企业中,这一占比分别为40.22%和37.78%。可见,中资企业在经营初期亏损的可能性较高。

(三)中资企业在泰国的经营风险

由2018—2022年资产负债率非缺失的123家中资企业数据可知,在此期间,中资企业的资产负债率逐年上升,且2022年资产负债率高于0.9的中资企业有12家,说明这些中资企业可能面临着较高的财务风险。在这12家中资企业中,有9家中资企业的负债权益比、权益总资产率、股东权益在2021年和2022年都为负值,且企业总资产低于总负债,多数企业非流动负债在总负债中占比较高,表明企业长期偿债能力较弱。2019—2022年,这9家中资企业净利率和资产收益率均为负值,且在此期间,大多数企业总负债逐年增加,其中,7家中资企业的年总营收整体呈下降趋势,表明企业经营状况不佳。这7家中资企业中又有4家企业在2019—2022年净利率整体呈下降趋势,说明其盈利能力较差且呈减弱态势。这4家中资企业在2020—2022年总资产和股东权益均逐年减少,企业经营不理想。2021年和2022年,这4家中资企业总资产周转率均较低,企业运用全部资产来生产经营的效率低下,对盈利能力产生负面影响。其中,一家建筑业中资企业在2018—2022年利息支出呈上升趋势,2022年利息支出在总成本中占比超过45%,说明其资金结构不合理给企业造成生产经营的困难。

考虑到在经营初期发生亏损的可能性较大,中资企业更应该重视负债经营的风险。值得注意的是,在2021—2022年权益总资产率数

据非缺失的285家中资企业中,10.88%的企业在此期间负债权益比和权益总资产率均为负值,但这些企业仍在运营。其中,在此期间净利率也为负值的中资企业占74.19%,如果继续这种负盈利状况,那么将对企业生产经营产生极为不利的影响。

(四)中资企业案例分析

2015年,中国国家发展改革委、外交部、商务部联合发布的《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》指出,“基础设施互联互通是‘一带一路’建设的优先领域”。鉴于此,本文选取建筑业中资企业C和企业D作为案例研究的样本企业。^⑨在2018—2022年总营收数据非缺失的111家中资企业中,总营收实现连年增长的建筑业中资企业仅有企业C。企业C是中国境内投资者企业A于2018年在泰国投资设立的首家境外企业。企业C最初注册的商业类型为非住宅建筑设计,最新财报显示其商业类型为街道、道路、桥梁或隧道的建设,注册资本为1亿泰铢。为方便对比分析,本文在111家中资企业中选择商业类型与企业C相似的企业D,企业D由中国境内投资者企业B于2015年设立,最初注册类型及最新财报显示的商业类型均为非住宅建筑的建设,注册资本为6千万泰铢。20世纪90年代成立的企业A和企业B均是中国大型建筑业企业,两家企业在积极开拓国内市场的同时,重视海外市场拓展,均在国际工程市场上树立了良好品牌和信誉,在赴泰国投资设立企业之前都积累了丰富的对外承包工程经验和国内外基础设施建设经验。下面结合企业C和企业D的财务数据分析其经营发展情况。

从企业C的财务数据来看,一方面,自成立以来,企业C的总营收逐年攀升,2019—2022年总营收年均增长601.65%,且在2021年超过企业D;企业C净利率在成立之初的两三

年里一直为负,自2021年开始扭亏为盈,净利率值超过5%,企业资产收益率和净资产收益率都从2021年开始由之前的负值转为正值,2021年和2022年净资产收益率分别为92.50%和59.44%,2021年以来企业自有资金投资收益水平较高,反映出企业盈利能力向好。另一方面,自成立以来,企业C总资产逐年增长,2019—2022年企业总资产周转率总体呈上升趋势,企业经营状况逐渐改善;同时,企业非流动负债在总负债中占比基本较高,资产负债率、负债权益比、权益总资产率逐年增加,资金结构的财务风险逐渐上升,企业长期偿债能力减弱,2020年以来资产负债率始终高于0.9,企业债务负担较重,可能面临较高的财务风险。企业C不仅在基础设施建设领域不断进取,还在投资、融资和国际贸易领域探索发展,积极参与公益事业,服务当地社会,并取得一定成果。总体来看,企业C重视经营领域的拓宽和企业社会责任的承担,且企业经营状况和盈利能力均呈现向好态势,但仍需防范财务风险。

从企业D的财务数据来看,2019年企业D的总营收增至11.50亿泰铢,而后受新冠疫情影响,企业总营收骤降,至2022年才开始有所回升。2018—2022年,企业净利率和净资产收益率呈现大幅度波动,其中,2021年和2022年均均为负值,且低于-40%,表明企业盈利能力尚不稳定。2021—2022年,企业自有资金获取收益的能力偏低,运营效益不高;2018—2022年,企业总资产呈上升趋势;2019—2022年,企业总资产周转率表现为下降趋势;2018—2022年,企业资产负债率、负债权益比、权益总资产率表现出波动性,但2019—2022年的资产负债率始终高于0.93,2022年企业股东权益较上年减少50%以上,非流动负债在总负债中占比超过70%,企业资金结构风险较高,可能面临较高财务压力。2018—2022年,企业D的负债权

益比和权益总资产率始终高于企业C,且企业D盈利能力不稳定,表明企业D较企业C面临着更高的财务风险。总体来看,企业D虽盈利能力尚不稳定,但总营收有回升迹象,企业资金结构的财务风险较高,需防范财务风险,还应重视增强抵御外部竞争冲击的能力。

2009—2021年,中国建筑业企业、建筑业外商投资企业资产负债率范围分别为65%—71%和63%—75%,而2020—2022年企业C和企业D的资产负债率都远高于这两个范围,说明这两家企业债务负担相对较重;2009—2018年中国建筑业企业、建筑业外商投资企业资本利润率分别在20%—26%和23%—47%范围波动,2021—2022年企业C的净资产收益率均高于这两个范围,说明企业C的盈利能力较强,具备较好的发展潜力。据企业C和企业D的财务数据及前文分析,企业C的盈利能力向好主要得益于总营收稳步增长、相对较低的利息支出、经营领域多元化,而相对低迷的总营收和相对较高的利息支出则是企业D净利率为负的重要原因。

四、中国企业对泰国直接投资的未来展望

2002—2021年,泰国中高科技产业在制造业增加值中占比始终高于40%,这说明泰国制造业能力较强、发展潜力较大。泰国制造业增加值整体保持较好增长态势,未来泰国制造业仍将吸引大量中国企业投资。此外,泰国生产的技术密集型产品在整个东南亚国家都有比较优势,新能源汽车产业、新能源产业等新兴产业将是中国企业投资泰国的重要领域之一。同时,中国企业对泰国数字经济产业的投资潜力也将不断释放。

(一)新能源汽车产业将是中国企业在泰国投资的重要领域之一

近年来,中国汽车产业加速发展并取得显著成绩,汽车自主品牌成长迅速。2023年1—9

月,泰国是中国汽车出口量排名前10的国家之一,也是新能源汽车出口量排名前3的国家之一。泰国具备完整且成熟的汽车供应链,致力于打造全球电动汽车生产基地,新能源汽车产业发展前景广阔,中国汽车企业正逐渐走向泰国。泰国“东部经济走廊”特区已确立21个目标产业促进园区,各园区的目标产业略有不同,其中,目标产业包含未来一代汽车产业的园区数量高达18个。这为中国新能源汽车企业投资泰国提供了重要发展机遇。中国《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》明确指出,中国新能源汽车进入加速发展新阶段,“力争经过15年的持续努力,我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平”。中泰两国新能源汽车产业政策相契合,预计未来新能源汽车产业将是中国企业在泰国投资的重要领域之一。

(二)泰国新能源产业将持续吸引中国企业投资

近年来,中国新能源产业发展迅速,截至2022年底,中国可再生能源装机达到12.13亿千瓦,在全国发电总装机中占比47.3%。为减少对化石资源的依赖,加强环境保护,泰国政府制定了一系列能源发展规划。泰国《替代能源发展计划(2015—2036)》(AEDP2015)提出,泰国到2036年将实现可再生能源使用量在最终能源使用量中的占比达到30%的目标。泰国投资促进委员会为太阳能电池及相关原材料制造企业、使用可再生能源发电的企业提供了免征机器和原材料进口关税等投资促进措施。泰国的地理位置和资源优势为当地开发太阳能、生物质能、水能、风能提供了广阔空间,预计未来中泰两国在新能源领域投资合作将愈加紧密。

(三)中国企业对泰国数字经济产业的投资潜力将不断释放

当前,泰国数字经济产业处于初步发展阶

段,而中国企业数字经济发展已颇具竞争力。2023年,中国和泰国的全球数字竞争力在64个经济体中分别排在第19位和第35位。数字经济已成为推动中国经济实现高质量发展的重要引擎。近年来,泰国政府高度重视数字经济发展,如正在加快建设5G等数字基础设施。2022年,泰国数字经济商品总价值为310亿美元,预计到2030年有望达到1000亿美元—1650亿美元^[17]。泰国《数字经济推进总体规划第二阶段(2023—2027)》明确提出了培养50万名有数字技能的劳动者、数字产业价值提高12%、吸引3家领先数字企业到泰国投资等推动数字经济发展的战略目标。预计未来中国企业对泰国数字经济产业的投资潜力将不断释放,数字经济产业领域投资合作将为中泰两国的产业结构优化升级提供动力支持。

五、建议

为推动中泰共建“一带一路”高质量发展,实现中国企业对泰国投资的可持续发展,本文提出如下建议:一是在泰国的中资企业应重视加强与当地企业合作、重视履行企业社会责任、适时调整经营领域。面临较大财务风险的中资企业应重视提升财务管理水平、重视降杠杆减负债工作。二是中国企业在对泰国进行投资前应做好科学评估,可以选择进驻中国与泰国在当地合资设立的工业园区,投资泰国重点支持产业。三是准备赴泰国投资的中国企业应注重打造企业自身核心竞争力,创立自主品牌并不断强化品牌效应。在自有品牌拥有较强竞争力或企业具备较好自主研发优势,且企业有较充足的出口泰国市场经验后,再开展对泰国的投资。四是中国企业赴泰国投资应确保有充足的自有资金,尽可能实现投资设立的境外企业资产负债率稳定在境外企业所在行业的合理水平。

[注释]

- ① 全文数据、资料主要来源:历年《中国对外直接投资统计公报》、泰国投资促进委员会网站、上海司尔亚司数据信息有限公司数据库、世界银行网站、泰国国家经济和社会发展委员会办公室网站、中国商务部网站、中华人民共和国驻泰国大使馆经济商务处网站、中国汽车工业协会所整理的海关总署数据、泰国东部经济走廊办事处网站、中国政府网、中国国家能源局网站、泰国能源部网站、瑞士洛桑国际管理发展学院网站、泰国数字经济促进局网站。
- ② 2000—2010年和2011—2022年数据分别依据《国际收支和国际投资头寸手册》(第五版)、《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)统计。中国对泰国直接投资净额(2002年不变价)是使用泰国国内生产总值(GDP)平减指数换算所得。
- ③ 2003—2006年年末数据为中国对泰国非金融类直接投资存量数据;中国对泰国直接投资年末存量(2002年不变价)是使用泰国GDP平减指数换算所得。
- ④ 制造业分类参考李贤珠在经济合作与发展组织技术水平分类标准(2003年)基础上进行的划分。参见李贤珠. 中韩产业结构高度化的比较分析:以两国制造业为例[J]. 世界经济研究,2010(10):81-86,89.
- ⑤ 本文首先基于中国商务部“走出去”公共服务平台中国企业境外投资企业(机构)名录,搜集到中国在泰国投资的境外企业789家(包括绿地投资和跨国并购)和中国境内投资者725家。然后,在企查查、BvD(Bureau van Dijk Editions Electroniques SA)数据库下的亚太企业分析库(Oriana)和境内投资者官网、<https://www.info-clipper.com/en/>等网站中通过手动搜索方式共获取436家2015年及之后成立的泰国中资企业的企业代码。最后,在企查查搜集到这436家泰国中资企业成立日期等信息(2023年9月底查询)。可以明确其中431家泰国中资企业于2015—2022年成立,由中国417家境内投资者投资设立,其中397家泰国中资企业财务数据等经营信息均可通过企查查查询到。下文如无特别说明,泰国中资企业经营信息数据均取自企查查(2023年9月底查询),不再赘述。
- ⑥ 据中资企业注册商业类型信息确定该企业所属行业,使用的行业分类标准为泰国商务部业务发展司公布的泰国标准行业分类2009年版。两家注册商业类型数据缺失的中资企业未被包含在内。正文中未详述泰国中资企业地理位置和行业分布特征,留存备案。
- ⑦ 据企查查397家中资企业财务数据,2018—2022年总营

收数据非缺失的中资企业共111家,表1中第二和第三列统计数据便是基于这111家中资企业总营收数据计算得来。这111家中资企业成立于2015-2018年(其中32家中资企业成立于2018年),且仍在运行中,其占已查找到有企业代码的2015-2018年成立的中资企业数量的61.33%。表中后两列数据获取方法:为减轻极端值影响,对2019-2022年111家中资企业各年度总营收数据都采取6%和97%分位的截尾处理,得到97家中资企业。此外,32家中资企业均成立于2018年,为更好地对比分析,故截尾处理中未包含2018年数据。

- ⑧ 表中中资企业获取方法同表1,第二、第三列统计数据和后两列统计数据分别对应111家和97家中资企业。
- ⑨ 案例研究的样本企业均真实存在,因涉及私密,故隐去企业名称,两家泰国建筑业中资企业名称用C、D代替,相应的中国境内投资者名称分别用A、B代替。

[参考文献]

- [1] 周雪春.中国对泰国直接投资行业分布研究[J].东南亚纵横,2016(5):41-45.
- [2] 赵银川,刘东轩.中国企业对泰国直接投资的SWOT分析[J].经济研究导刊,2021(12):128-130.
- [3] 张美花.华为技术有限公司在泰国经营的跨文化管理问题研究[D].武汉:武汉大学,2017.
- [4] 黄俊.在泰中资企业跨文化管理的困境及化解策略[J].产业与科技论坛,2020(18):210-211.
- [5] 张子扬,徐晓堃.文化差异对跨国企业管理模式的冲击及对策研究:以中国在泰国跨国企业为例[J].现代营销(学苑版),2021(7):192-194.
- [6] Wu W H, Parkvithee N. Promoting international competitiveness for small and medium-sized enterprises: a case study of Chinese small and medium-sized enterprises in Thailand[J]. International Review of Management and Marketing,2017,07(03):320-330.
- [7] 杨晨,张蕾.“一带一路”下中国企业对泰国农业投资实践与启示[J].北方经贸,2020(9):28-30.
- [8] 左秀婷,席芙蓉,刘佳丽.泰国新能源政策及对中企投资的启示[J].中国外资,2022(15):60-63.
- [9] 黄河,陈美芳.中国企业在泰国直接投资现状及政治风险研究[J].地方财政研究,2015(11):28-35.
- [10] 邹宜芳.中国企业赴泰国投资法律风险及对策[J].红河学院学报,2018(5):50-53.
- [11] 刘丽花,阮丽桃,叶敏,等.中国疫苗企业在泰国投资的财务风险分析[J].经济师,2020(3):100-101.
- [12] 曾珠,武留梅.中国企业对泰国直接投资:环境透视、发展困境与应对策略[J].成都大学学报(社会科学版),2020(1):24-32.
- [13] 邹春萌.企聚丝路 海外中国企业高质量发展调查 泰国[M].北京:中国社会科学出版社,2020.
- [14] 张明哲.“一带一路”数字经济对中国对外直接投资区位选择的影响研究[J].当代财经,2022(6):111-122.
- [15] 金靖宸.基于比较优势动机的中国制造业对“一带一路”沿线国家直接投资区位选择研究[J].商业研究,2023(1):68-76.
- [16] 樊纲,关志雄,姚枝仲.国际贸易结构分析:贸易品的技术分布[J].经济研究,2006(8):70-80.
- [17] Google, Temasek, Bain & Company. e-Conomy SEA 2023: Reaching new heights: Navigating the path to profitable growth[EB/OL]. <https://www.temasek.com.sg/content/dam/temasek-corporate/news-and-views/resources/reports/google-temasek-bain-e-conomy-sea-2023-report.pdf>.