

## 中国のサービス業における投資機会、リスクと戦略

夏 傑 長

# 中国服务业投资的机遇、风险与策略

夏杰长

(中国社会科学院财经战略研究院)

## 中国のサービス業における投資機会、リスクと戦略

(日本語注釈 by 汪志平)

### 发言提纲

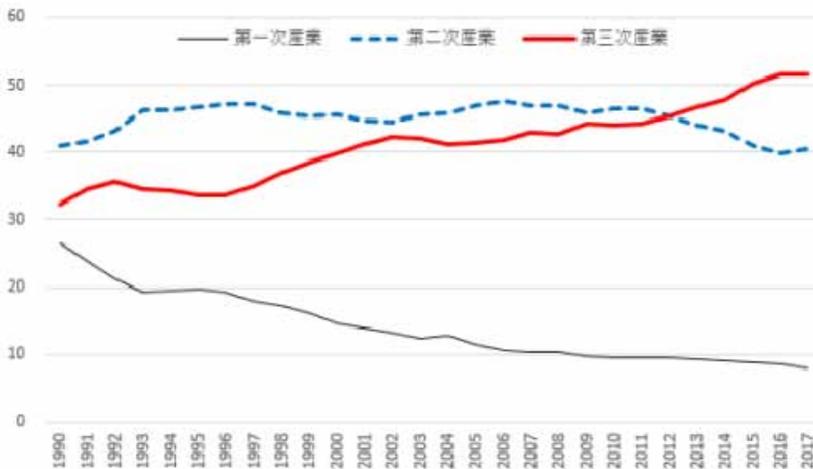
### 報告要旨

- |                        |                           |
|------------------------|---------------------------|
| 一、快步走向经济服务化：中国的事实      | 一 中国経済のサービス化が急速           |
| 二、服务业为何正成为投资者“掘金”的主要领域 |                           |
| 三、把握服务业投资可能的重点领域       | 二 サービス業は投資の重点領域           |
| (一) 服务机器人：想象无限的市场波     | 三 サービス業投資の重点分野            |
| (二) 电子商务：强大生命力的服务业     | (1) サービス・ロボット             |
| (三) 房地产业：是天使还是魔鬼？      | (2) eコマース                 |
| (四) 健康服务业：可持续的掘金潮      | (3) 不動産                   |
| (五) 旅游休闲：最具潜力的幸福产业     | (4) 健康サービス                |
| (六) 数字文化：颇有市场潜力的服务业    | (5) 観光レジャー                |
| (七) 体育产业：最具活力的幸福产业     | (6) デジタル文化                |
| 四、防范服务业投资的可能风险         | (7) スポーツ産業                |
| 五、优化发展环境，助力服务业投资       | 四 サービス業投資のリスクを警戒せよ        |
|                        | 五 発展の環境を改善し、サービス業の投資を促進せよ |

## 中国の名目GDPに占める各産業の構成比率

	1990年	2000年	2010年	2017年
第一次産業	26.6	14.7	9.5	7.9
第二次産業	41.0	45.5	46.4	40.5
第三次産業	32.4	39.8	44.1	51.6

資料：中国国家统计局、CEIC databaseから作成 (By 汪志平)



## サービス貿易

- ▶ 2018年累計サービス貿易総額7569亿美元，同比增长7.43%，占到商品与服务贸易总额的14.04%。全年累计出口2327亿美元，同比增长2.4%。全年累计进口5242亿美元，同比增长9.81%；逆差2916亿美元，同比增长18.7%。
- ▶ 2018年のサービス貿易総額は7569億ドル，前年比7.43%増，貿易総額の14.04%を占める。
- ▶ 貿易の輸出2327億ドル（2.4%増）；輸入5242億ドル（9.81%増）；
- ▶ 2916億ドルの赤字（18.7%増）。

## 二、服务业正成为投资“掘金”的重点领域

### サービス業は投資の重点領域

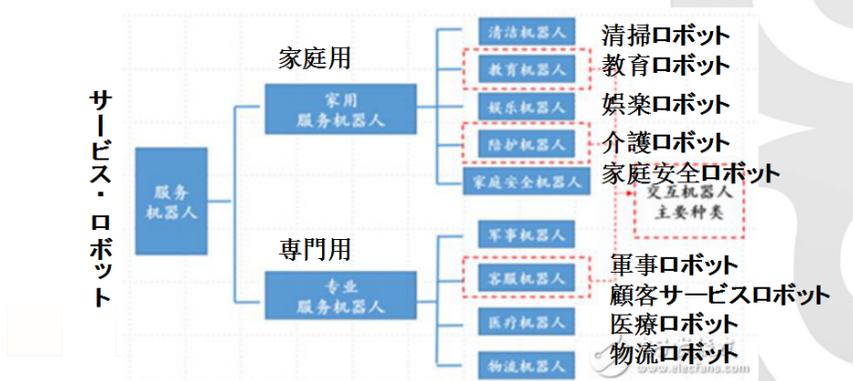
1. 新型工业化道路、对实体经济的再度重视为生产性服务业发展创造了空间
  2. 新型城镇化为服务业市场扩大了创造了机遇（农民变市民后，其服务消费将扩大3—5倍，农民生活自我循环且商品消费为主，市民生活服务化）
1. 新型の工業化の道、そして実体経済に対する再度の重視は、生産性サービス業の発展に空間を作り出している。
2. 新型の都市化はサービス業市場の拡大に機会を提供。  
農民が都市住民に変われば、サービス消費は3~5倍拡大。
3. 居民收入水平提高、闲暇时间的增加和居民对幸福理念的转变必将引领消费升级，居民从实物产品消费为主向服务消费为主势在必然
  4. 中国政府相关政策也在助力服务业发展和升级
  5. 政府管制逐渐放松将不断催生出新经济新服务新业态
  6. 技术进步和商业模式创新，激励了服务创新，降低了服务业投资门槛
3. 住民の所得水準の向上、レジャー時間の増加、幸福の理念の転換は消費のグレードアップをもたらし、消費は主に実物からサービスへ。
4. 中国政府の関連政策もサービス業の発展と高度化を促進。
5. 政府の規制緩和により新しい経済、新しいサービス、新しい業態の出現を促す。
6. 技術進歩とビジネスモデルの革新は、サービス・イノベーションを刺激し、サービス業への投資ハードルを引き下げた。

## 三、把握服务业投资可能的重点机遇

### サービス業における可能性の大きい投資の重点分野を把握せよ

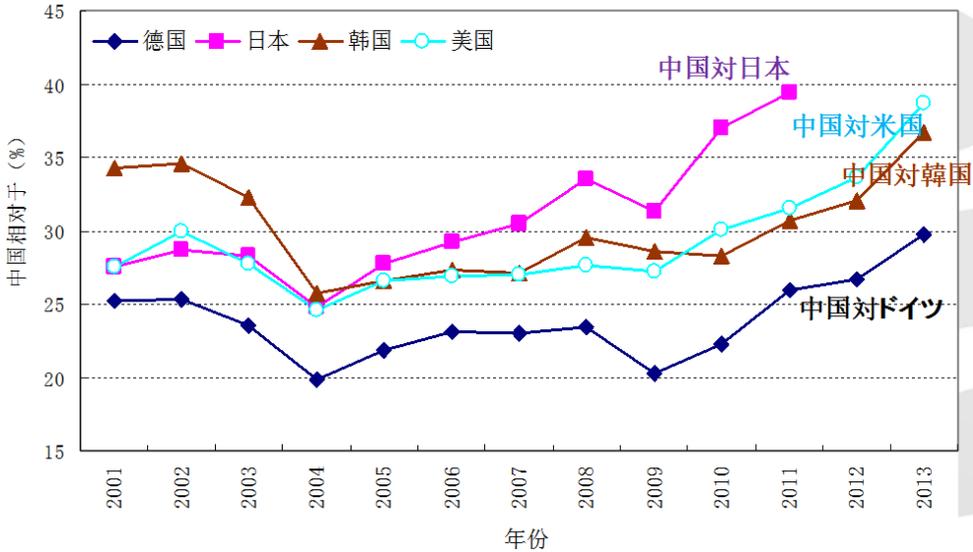
#### (一) 服务机器人：想象无限的市场波 サービス・ロボット

##### 1、服务机器人的基本分类 サービス・ロボットの基本分類



“单位劳动成本”加速趋同，劳动成本上升增加使用机器人的可能性

労働コストの上昇はロボットの利用可能性を高める



サービス・ロボットの市場拡大が急速

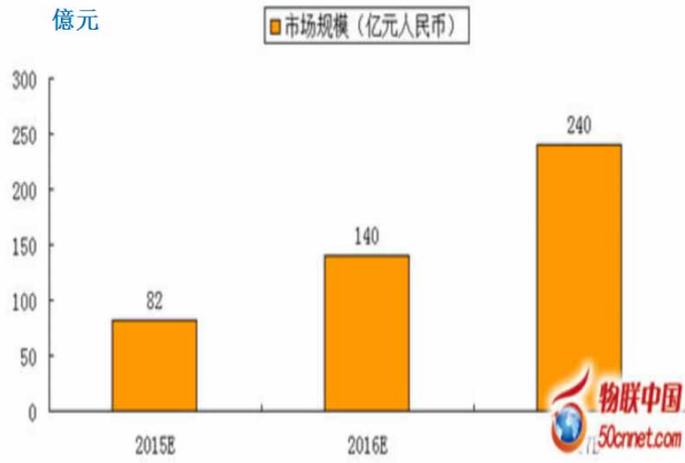
服务机器人的市场前景广阔

图2 2014-2017年全球个人/家用服务机器人销量预计

2014~17年世界の個人/家庭用サービス・ロボットの販売台数予測



### 中国服务机器人市场规模 中国のサービス・ロボットの市場規模



### 中国服务机器人应用领域 中国のサービス・ロボットの応用分野



(二) 电子商务与新零售：强大生命力的服务业

Eコマースと新小売



オンライン小売市場の取引額



电子商务的负面影响

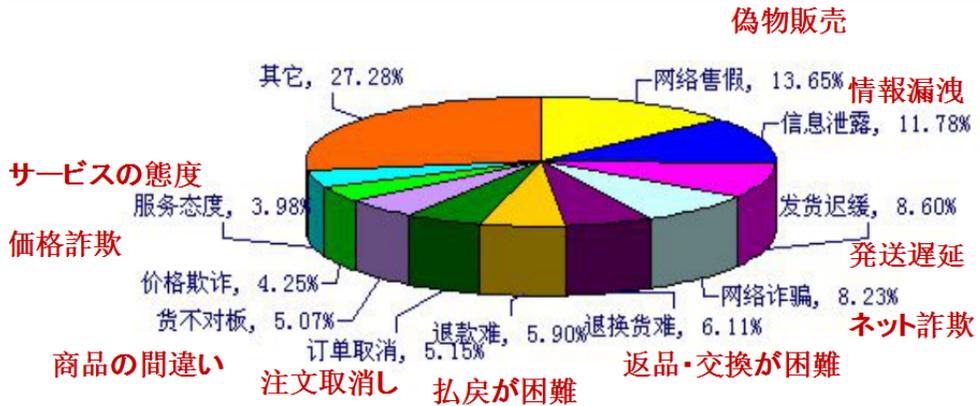
- (1) 信任问题
- (2) 个人隐私问题
- (3) 网络犯罪问题
- (4) 移动支付方面

電子商取引のマイナス的な影響

- (1) 信賴の問題
- (2) プライバシーの問題
- (3) ネット犯罪の問題
- (4) モバイル決済に関わる問題

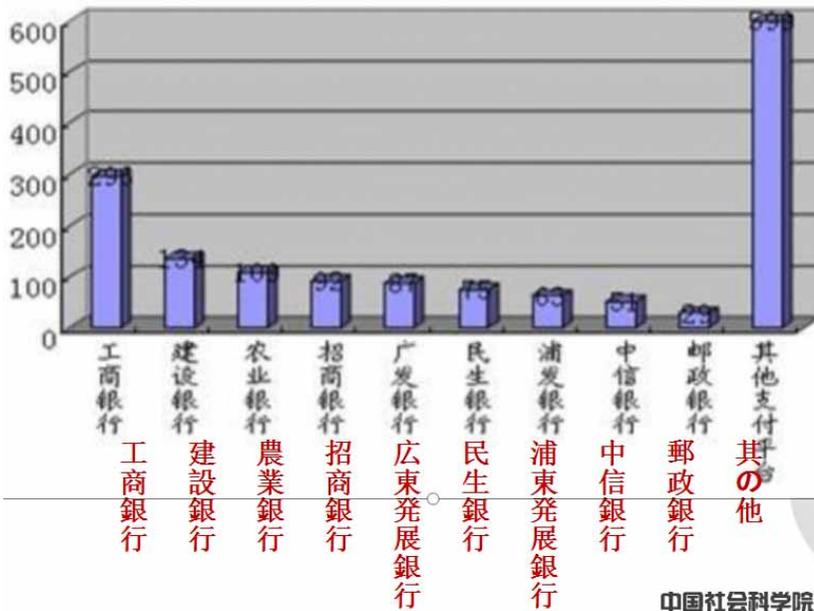
## 2015年前半 中国ネット小売クレームのトップ10

2015年（上）中国网络零售十大热点被投诉问题



三年間に杭州のネット監視当局が受理した銀行窃盗案

三年来杭州网监受理网银盗窃案



中国社会科学院

## ネット販売と伝統小売業の融合が加速

关注电商与传统零售业的加快渗透

一是传统零售企业实施电商追赶策略

**伝統小売企業がネット通販にキャッチアップ戦略を実施**

二是大型电商布局线下业务

**大手ネット通販がオフライン業務に注力**

- 1) 加大对传统零售业的收购，如阿里巴巴先后对三江购物、苏宁、海尔、银泰等的收购，亚马逊对全食超市（Whole Foods Market）的全面收购；
- 2) 开设新型实体店，如亚马逊等企业新建的线下书店、快闪店、零售店等；
- 3) 加快线下服务中心的建设，如阿里巴巴在全球各地着力建设本地物流中心、数据中心、招商中心等。

伝統小売業に対する買収が増加。アリババが三江購物・蘇寧・ハイアール・銀泰などを買収，アマゾンがホールフーズマーケットを買収。2) 新型の実店舗を開設。アマゾン等はオフラインの書店，コンビニ，小売店などを新設。

オフラインのサービスセンターを建設。アリババは世界各地で現地の物流センター，データセンター，商談オフィスを開設。

中国社会科学院财经战略研究院



(三) 房地产业：是天使还是魔鬼？是最后的疯狂还是风光再现？

**不動産業：天使か，それとも悪魔か？**

1、房地产业多年的主导产业贡献不可否认

**不動産業は長年，中国経済の主導産業としての貢献は否定できない**

2、一个基本判断：正在两端分化

**基本判断：両極端への分化**

3、理性战胜“狂躁”：什么是决定房价走势的关键因素？

**理性で焦燥を打ち勝つ。**

**住宅価格の趨勢を決めるカギとなる要素は？**

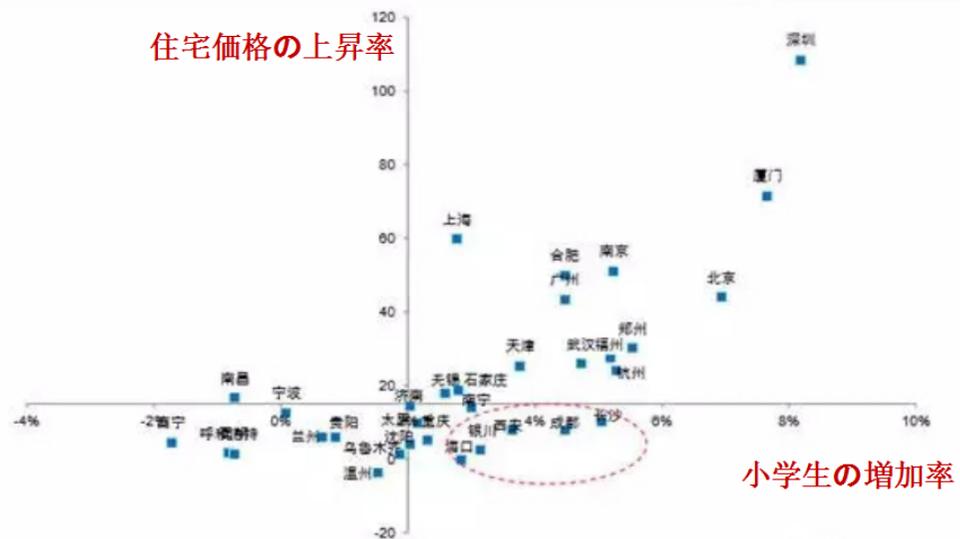
- (1) 人口结构（年轻人买房子生活和就业，老年人卖房或抵押房子养老）
- (2) 对货币发行和通货膨胀的预期
- (3) 投资渠道的多寡（即是否有可替代投资）
- (4) 就业机会和公共服务
- (5) 人口流动（净流入还是净流出很关键）

(1) 人口の構成（若者は住宅を購入して、生活と就業；老人は住宅を売却または抵当して養老）

- (2) 貨幣の発行とインフレに対する予想
- (3) 投資チャネルの多少（代替可能な投資あるか）
- (4) 就業機会と公共サービス
- (5) 人口の流動（純流入か、純流出か）

## 各都市の住宅価格の上昇率と小学生の増加率

### 城市房价涨幅（%）和小学生增速



那么、人口因何而流动？

## 人口は何のために流動するのか？

(1) 相对公平的竞争环境

相対的に公平な競争環境

(2) 城市，特别是大城市让“生活更美好”

都市では生活がより良くなる

(3) 婚恋的多样选择和对高质量婚恋的追求与匹配

結婚と恋愛の多様な選択，質の高い結婚と恋愛に対する追求とマッチング

(4) 公共服务水平

公共サービスの水準

(5) 文化诉求

文化的欲求

## 人口集中涌入的城市

### 人口流入の多い都市



数据来源：国家统计局，安信证券

根据2013-2015年小学在校生人数增速。红色城市为平均增速4%以上，蓝色为3.5~4%，蓝色为二线城市。

### (三) 健康服务业：可持續的掘金潮

#### 健康サービス業

現在の健康サービス業の市場規模は2兆元未満であるが、2020年に8兆元以上に達するであろう。

健康产业迈入蓝海时代,2020年将达8万亿



- 目前健康服务业市场总量不到2万亿元，到2020年，健康产业总规模将达到8万亿元以上。

健康服务业的周期性较弱，对国民经济贡献率不断提升

健康サービス業の周期性が弱く、国民経済に対する貢献度は絶えず上昇

把握健康服务业发展的重点领域 重点分野

- (1) 专科连锁的集团化医疗服务机构  
専門チェーン化した集团的医療サービス機関
- (2) 高端医疗服务 ハイエンドの医療サービス
- (3) 移动医疗 移動医療
- (4) 养老照护 養老介護
- (5) 人文关怀 人文的配慮

(留守儿童看护、情感疏导、心理咨询与辅导、社区参与、抱团养老等)

留守番児童の看護、感情の疎通、心理相談と補導、コミュニティ参加、集団養老など

- (6) 健康保险 健康保険
- (7) 医疗旅游 医療観光

#### (四) 旅游与休闲：最具潜力的幸福产业

##### 観光とレジャー

旅游业是最具潜力的幸福产业

観光業は潜在力最高の幸福産業

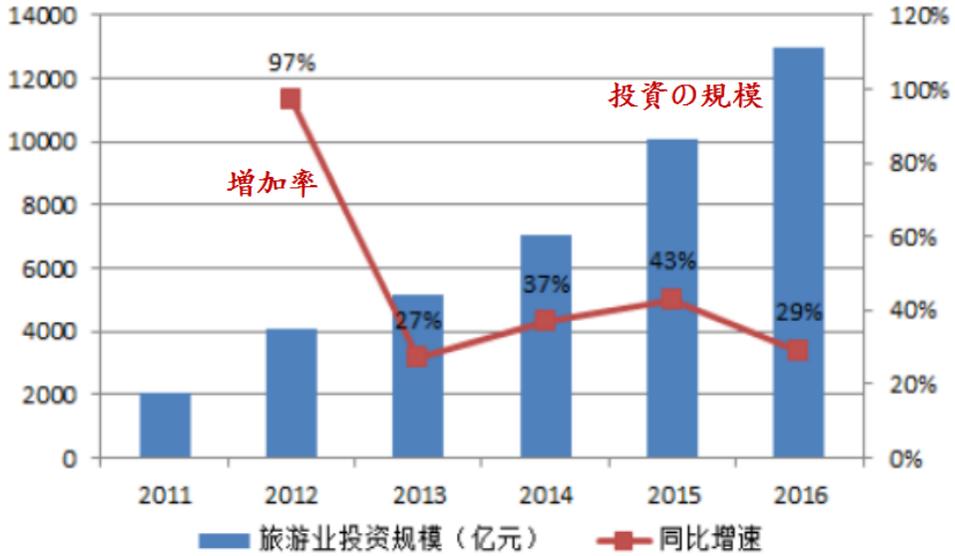


旅游产业成为资本追逐的翘楚，大型非旅资本正在加速进军旅游业，跨行业投资态势愈发明显。

観光産業は資本の注目を集め、大型の非観光資本が参入を加速し、業種を跨る投資が顕著



中国旅游投资规模及增长速度  
中国の観光業投資の規模と増加率



智慧（在线）旅游行业异军突起  
スマート（オンライン）観光業の急成長

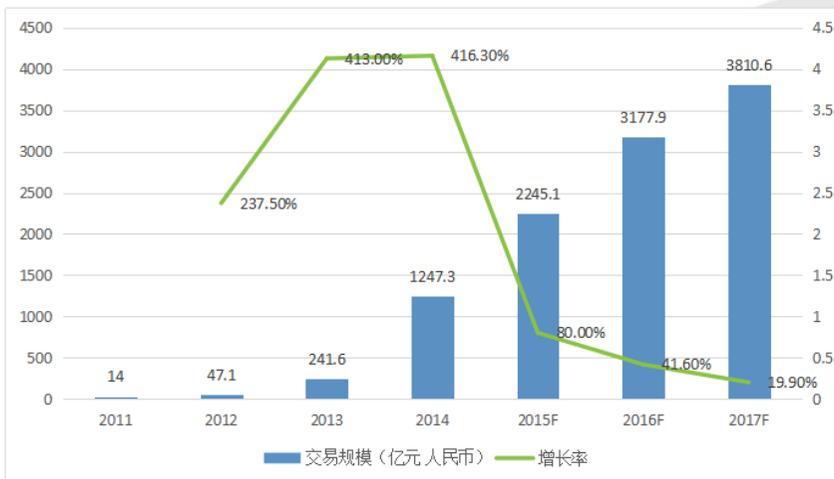


图 2015-2017年中国在线旅游移动端市场规模预测  
2015~17年中国のオンライン観光の端末市場規模の予測

## (六) 数字文化：颇有市场潜力的服务业

### デジタル文化

数字文化产业，本质上是“数字技术+文化产业”的融合体。以数字出版、数字影音、游戏动漫、智慧旅游等业态为代表。最值得关注的是以下两个：

デジタル文化産業の本質は「デジタル技術+文化産業」の融合。デジタル出版、デジタルAV、ゲーム・アニメ、スマート観光などが代表。

#### (1) 数字出版行业 デジタル出版業

截至2016年，国内数字出版产业累计用户有16.73亿人（家/个），2016年产业整体收入5720.85亿元，比2015年增长29.9%。

2016年現在，中国国内のデジタル出版業は，累計16.73億人のユーザーを持ち，5720.85億元の売上（2015年比29.9%増）。

各细分板块中，互联网期刊收入17.5亿元，电子书收入52亿元，数字报纸（不含手机报）收入9亿元，博客类应用收入45.3亿元，移动出版（手机彩铃、铃音、移动游戏等）收入1399.5亿元，在线教育收入251亿元，互联网广告收入2902.7亿元。

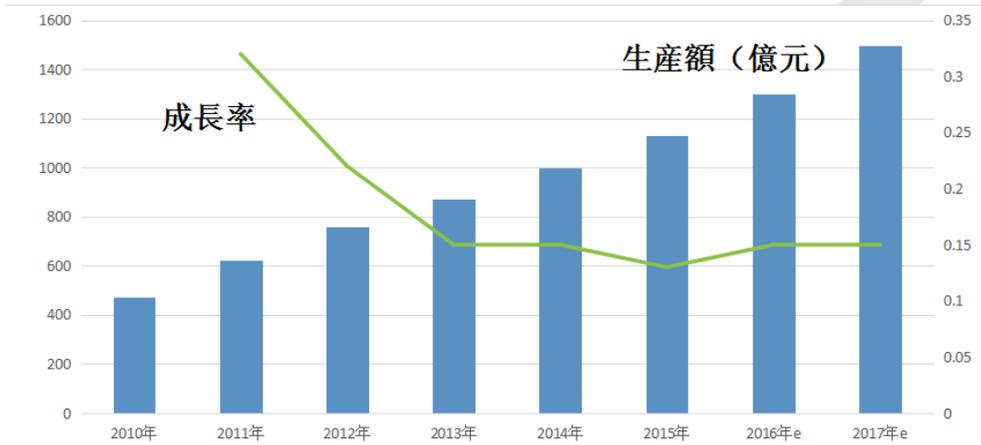
各セグメントでは，ネット雑誌の収入17.5億元，電子書籍52億元，デジタル新聞（携帯電話の新聞を除く）9億元，ブログ類APPの収入45.3億元，移動出版（ゲーム等）1399.5億元，オンライン教育251億元，ネット広告2902.7億元。

#### (2) 游戏动漫行业 ゲーム・アニメ産業

据《2017年中国游戏行业发展报告》，2017年中国游戏行业总营业收入约为2189.6亿元。

『2017年中国ゲーム産業発展報告』によれば，2017年中国のゲーム産業の総収入は約2189.9億元。

图 2000-2017年中国动漫行业产值预测 (单位: 亿元)  
2000~2017年中国のアニメ産業の生産額予測



### (七) 体育产业：最具活力的幸福产业

#### スポーツ産業

以美国为代表的发达国家，体育产业在GDP中的占比达到2%~3%，而在中国这一比例才0.8%，中国体育产业的发展潜力巨大。

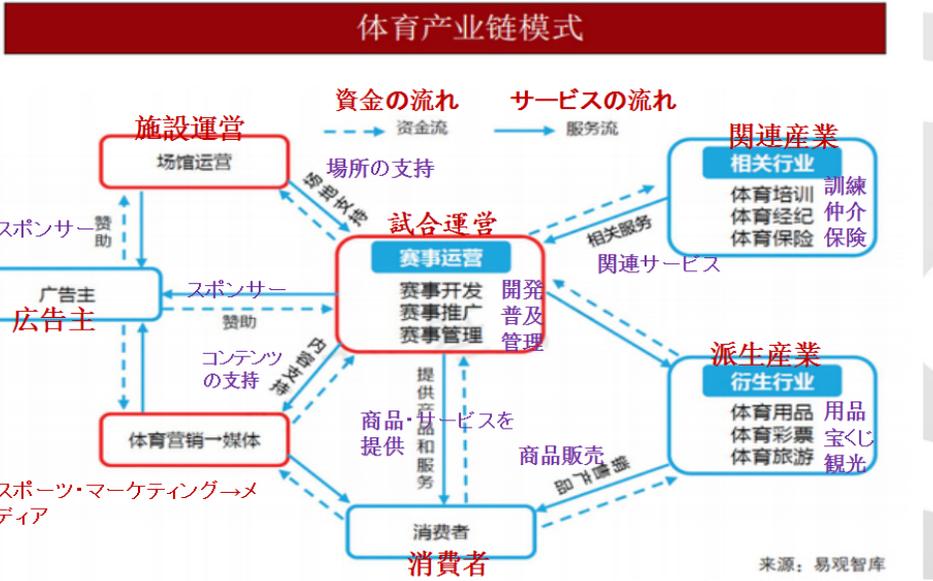
米国を代表とする先進国では、スポーツ産業がGDPの2~3%を占めている。

中国ではそれが0.8%に過ぎず、発展の潜在力は巨大。

打造全产业链条的体育产业：“赛事运营+内容平台+智能化+增值服务”

全産業チェーンのスポーツ産業を構築：

「試合運営+コンテンツ・プラットフォーム+スマート化+付加価値サービス」



#### 四、防范服务业投资的可能风险

サービス業投資の可能なリスクを警戒せよ

1、对市场预测不准的风险。即便预测准确，但盲目跟风的风险

市場予測不正確のリスク。予測が正しくても、盲目的に追隨するリスク

2、商业模式运用不当或商业模式过度创新的风险

ビジネスモデルの運用不適や過度な革新のリスク

3、融资断裂的风险

融資が途切れるリスク

4、“掌门人”形象破坏（负面新闻或负面事件）的风险

ボスのイメージ毀損のリスク（ネガティブなニュースや事件）

5、产业政策或市场监管变化的风险

産業政策や市場監督管理の変化リスク

6、外来者“进入”对市场均衡打破、恶性竞争引发的风险

外来者の参入による市場均衡の打破、過当競争誘発のリスク

7、技术进步，特别是技术巨变对市场造成巨大震荡的风险

技術進歩，とりわけ破壊的な技術がもたらす巨大な揺れのリスク

8、安全隐患发生，平台经济（服务）失去消费者信任的风险

安全上の隠れた危険が発生し、プラットフォーム経済(サービス)が消費者の信頼を失うリスク

五、优化服务业发展环境，助力服务业投资

サービス業の発展環境を改善し，サービス業の投資を促進

1. 更加严格保护投资者权益，稳定投资预期
2. 深化“负面清单”改革，更大力度放宽服务业市场准入
3. 加强社会诚信制度建设，加大对“失信”行为的处罚力度
4. 创新政府治理和市场监管方式：协同共治，包容试错
5. 切实降低服务业投资要素成本和制度性交易成本

1. より厳しい投資者利益の保護，投資予想を安定させる
2. 「ネガティブリスト」の改革を深化し，サービス業市場参入を一層緩和する
3. 社会信用制度の建設を強化し，信用喪失行為に対する処罰を厳しくする
4. 政府ガバナンスと市場監督管理の方法を革新：協同して一緒に統治し・試行錯誤を包容する
5. サービス業の投資要素のコストおよび制度的な取引コストを引き下げる

6. 优化营商环境，扩大服务业对外开放

經營環境を改善し、サービス業の対外開放を拡大する

(1) 根据“经济自由度指数”和“营商环境指数”看中国营商环境的进步与差距（如下图）

(2) 开放服务业市场是中国全面深化改革的重大任务之一

(3) 中美贸易摩擦与中国扩大服务业对外开放

(1) 「經濟自由度指数」と「經營環境指数」から中国の經營環境の進歩と不足（下図を参照）

(2) サービス業市場の開放は中国の改革を全面的に深化させる上での重大任務の一つ

(3) 中美貿易摩擦と中国のサービス業開放の拡大

**2014年グローバル経済自由度指数ランキング**  
**2014年全球经济自由度指数排行榜**

**中国大陸 137位**

1 香港	39 约旦	76 科威特	113 贝宁	151 埃塞俄比亚
2 新加坡	40 文莱	77 沙特阿拉伯	114 巴西	152 多哥
3 澳大利亚	41 亚美尼亚	78 巴拉圭	115 伯利兹	153 密克罗尼西亚
4 瑞士	42 拉脱维亚	79 马达加斯加	116 不丹	154 莱索托
5 新西兰	43 马其顿	80 多米尼加共和国	117 塞舌尔	155 乌克兰
6 加拿大	44 以色列	81 阿塞拜疆	118 吉布提	156 海地
7 智利	45 巴巴多斯	82 斯威士兰	119 希腊	157 圣多美和普林西比
8 毛里求斯	46 塞浦路斯	83 危地马拉	120 印度	158 玻利维亚
9 爱尔兰	47 秘鲁	84 萨摩亚	121 圭亚那	159 厄瓜多尔
10 丹麦	48 阿曼	85 吉尔吉斯	122 马里	160 安哥拉
11 爱沙尼亚	49 西班牙	86 意大利	123 也门	161 中非共和国
12 美国	50 波兰	87 克罗地亚	124 马拉维	162 缅甸
13 巴林	51 匈牙利	88 赞比亚	125 塞内加尔	163 乌兹别克斯坦
14 英国	52 圣文森特和格林纳丁斯	89 菲律宾	126 巴基斯坦	164 基里巴斯
15 荷兰	53 哥斯达黎加	90 斯里兰卡	127 尼日尔	165 所罗门群岛
16 卢森堡	54 阿尔巴尼亚	91 乌干达	128 莫桑比克	166 阿根廷
17 台湾	55 墨西哥	92 冈比亚	129 尼日利亚	167 乍得
18 德国	56 牙买加	93 瓦努阿图	130 苏里南	168 赤道几内亚
19 芬兰	57 斯洛伐克	94 纳米比亚	131 孟加拉国	169 刚果共和国
20 瑞典	58 马耳他	95 塞尔维亚	132 巴布亚新几内亚	170 东帝汶
21 立陶宛	59 萨尔瓦多	96 黎巴嫩	133 几内亚	171 土库曼斯坦
22 格鲁吉亚	60 佛得角	97 蒙古	134 毛里塔尼亚	172 刚果民主共和国
23 冰岛	61 保加利亚	98 布基纳法索	135 埃及	173 伊朗
24 奥地利	62 罗马尼亚	99 斐济	136 喀麦隆	174 厄立特里亚
25 日本	63 多米尼加	100 印尼	137 中国大陆	175 委内瑞拉
26 捷克共和国	64 土耳其	101 波斯尼亚和黑塞哥维那	138 利比里亚	176 津巴布韦
27 博茨瓦纳	65 卢旺达	102 尼加拉瓜	139 塔吉克斯坦	177 古巴
28 阿拉伯联合酋长国	66 加纳	103 摩洛哥	140 俄罗斯	178 朝鲜
29 澳门	67 哈萨克斯坦	104 汤加	141 布隆迪	
30 卡塔尔	68 黑山	105 加蓬	142 科摩罗	
31 韩国	69 葡萄牙	106 坦桑尼亚	143 几内亚比绍	
32 挪威	70 法国	107 科特迪瓦	144 老挝	
33 圣卢西亚	71 巴拿马	108 柬埔寨	145 马尔代夫	
34 哥伦比亚	72 泰国	109 突尼斯	146 阿尔及利亚	
35 比利时	73 特立尼达和多巴哥	110 摩尔多瓦	147 越南	
36 巴哈马	74 斯洛文尼亚	111 肯尼亚	148 塞拉利昂	
37 马来西亚	75 南非	112 洪都拉斯	149 尼泊尔	
38 乌拉圭			150 白俄罗斯	

**以下国家没有进入排名**

阿富汗 伊拉克 科索沃 利比亚 列支敦士登 索马里 苏丹 叙利亚

phbang.cn

表 中国与部分国家营商环境排名情况

中国と一部の国の経営環境ランキング比

		中国 2017	中国 2016	中国 2015	中国 2014	印度 2017	日本 2017	俄罗斯 2017	美国 2017
整体排名	全体	78	84	90	96	130	34	40	8
开办企业	企業設立	127	136	128	151	155	89	26	51
办理施工许可	施工許可	177	176	179	177	185	60	115	39
获得电力供应	電力供給	97	92	124	121	26	15	30	36
财产登记	財産登記	42	43	37	38	138	49	9	36
获得信贷	融資取得	62	79	71	67	44	82	44	2
投资者保护	投資者保護	123	134	132	123	13	53	53	41
缴纳税款	税金納付	131	132	120	127	172	70	45	36
跨境贸易	越境貿易	96	96	98	98	143	49	140	35
合同执行	契約執行	5	7	35	36	172	48	12	20
办理破产	破産処理	53	55	53	52	136	2	51	5

资料来源：世界银行公布的历年《全球营商环境报告》（Doing Business Report）。

ご清聴ありがとうございました



ご指摘・ご批判を承ります



中国社会科学院财经战略研究院  
National Academy of Economic Strategy, CASS