

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 曹凤文 王靖斐

“狮城”新加坡：概览、 动态及展望

阅读摘要

新加坡位于马来半岛南端、马六甲海峡出入口，2022 年人均 GDP 约 8.28 万美元，在亚洲地区富裕程度仅次于卡塔尔。作为服务业主导的小型经济体，除了持续巩固提升国际金融中心竞争力外，新加坡政府积极通过长期科技发展计划提升创新竞争优势，疫情中新加坡经济增长呈现了较强的韧性。

新加坡是首个与中国签署全面自贸协定的东盟成员国，双边经贸投资合作持续深化。中国内地是新加坡第一大贸易伙伴，2021 年双边贸易额达 939 亿美元。中国内地连续 14 年保持新加坡对外直接投资第一大目的国地位，截至 2021 年末累计吸收新加坡投资 1,208 亿美元。此外，新加坡也是中国东盟最大的投资目的地。

2023 年新加坡一、二季度 GDP 终值分别同比增长 0.4%、0.5%，全球增长承压、电子行业周期下行掣肘新加坡经济复苏节奏，但旅游业回暖提供积极支撑，伴随旅游业持续复苏及电子行业周期趋势上行，预计全年经济可增长 1%左右。中长期看，制造业创新、开放政策等因素支撑下，经济有望延续韧性增长。

“狮城”新加坡：概览、动态及展望

新加坡位于马来半岛南端、马六甲海峡出入口，北隔柔佛海峡与马来西亚相邻，南隔新加坡海峡与印度尼西亚相望。新加坡全境由新加坡岛及附近 63 个小岛组成，国土面积 728 平方公里，约为上海市面积的 1/9。截至 2022 年 6 月末的最新数据显示，新加坡总人口 563.7 万人，相当于上海人口最多的浦东新区。2022 年人均 GDP 约 8.28 万美元，在亚洲地区富裕程度仅次于卡塔尔。

一、基于 PEST 框架的新加坡概况

（一）政治环境：人民行动党长期执政的议会共和制国家，完备法律体系基于英格兰普通法系，奉行和平、中立和不结盟的务实外交政策

实行议会共和制的政治体制。1824 年新加坡成为英国殖民地，1963 年与马来西亚、沙巴、沙捞越共同组成马来西亚联邦，1965 年脱离马来西亚联邦、成立新加坡共和国。新加坡实行议会共和制，总统为国家元首，由全民选举产生；总理是最高行政首长，由总统委任，其领导的内阁拥有行政权。人民行动党作为执政党，自 1959 年以来执政至今¹，目前处于领导层过渡期，决策权已逐步向现任副总理和候任总理黄

¹ 2022 年 4 月 14 日，时任财长黄循财获推举为第四代领导团队领袖、现任总理李显龙的接班人。在新旧领导层交替时期，新加坡陷入一系列负面政治事件。2023 年 7 月 14 日，交通部长易华仁因涉嫌贪腐和利益冲突被捕，是新加坡近 40 年首个涉嫌贪污的内阁成员。7 月 17 日，国会议长陈川仁和人民行动党议员钟丽慧因婚外情退党、辞去议席。2023 年 8 月 20 日现任总理李显龙发表 2023 年国庆群众大会全国电视演说时宣布，权力移交计划提上日程。

循财所领导的团队转移。

以普通法系为基础的完备法律体系。新加坡法律基于英格兰普通法法系，行政法、契约法、衡平法与信托法、物权法以及侵权法等大部分法律以判决先例为依据，以法典为修正补助，其他主要法律如刑事法、公司法以及家事法则几乎完全以法典为依据。新加坡设立最高法院和总检察署，最高法院由高庭和上诉庭组成，上诉庭为终审法庭。最高法院大法官由总理推荐、总统委任。

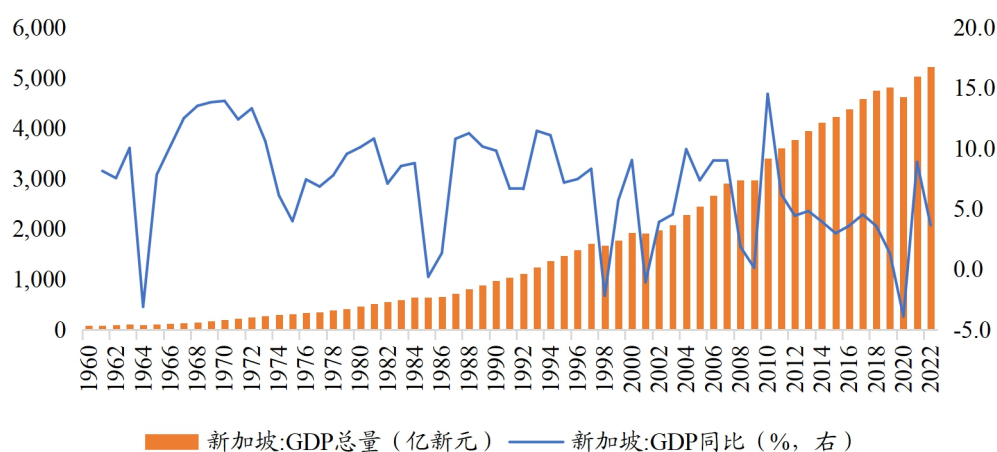
奉行务实主义的不结盟外交政策。新加坡是不结盟运动的成员国，奉行和平、中立、不结盟的外交政策，迄今为止已与 180 多个国家建立外交关系。同时，新加坡外交政策也强调务实原则，致力于维护东盟的团结合作、推动东盟在地区事务中发挥更大作用；注重发展与发达国家的关系，奉行“大国平衡”理念，主张在亚太建立美、中、日、印战略平衡格局。1990 年 10 月，新加坡与中国正式建交；2015 年 11 月，双方宣布建立“与时俱进的全方位合作伙伴关系”。

（二）经济环境：以服务业、制造业为主导产业的发达经济体，是重要的国际金融中心

新加坡实行外向型经济发展战略。英国统治时期的新加坡经济结构单一畸形、过度依赖贸易，发展基础薄弱。自 1965 年建国之后，奉行自由、开放的经济发展战略，鼓励发展出口导向型产业，经济长期高速增长，1966-1979 年间 GDP 年复合增速达 10.1%。1985 年危机以来，新加坡调整了经济发

展方向，着重发展高新技术和国际服务业，并着力建设亚太区域性服务中心。近年来新加坡积极推进贸易投资自由化，已与多国签署双边自由贸易协定。2022年，新加坡GDP增长3.7%，外贸总额达到GDP规模的3倍以上（见图表1）。

图表 1：新加坡经济总量及增速变化



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

新加坡是典型服务型经济体，制造业支持经济多元增长。

2022年新加坡农业、工业、服务业增加值占GDP比重分别为0.03%、24.2%、70.9%。作为典型的服务型经济体，核心产业主要包括零售与批发贸易、金融保险、房地产、专业服务和行政与支持服务等。此外，新加坡旅游业较为发达，游客主要来自日本、中国、欧美和东南亚其他国家，受疫情影响旅游收入在2020年、2021年大幅下降²，2022年已恢复至141.8亿美元、但较疫情前（2019年）相比仍下降48.8%。近年新加坡工业逐渐多元化，制造业是经济韧性增长的重要

² 2020年、2021年新加坡旅游收入分别为48.3、18.9亿美元，分别较前值下降82.6%、60.8%。

动能，电子工业、石化工业、精密工程业为其特色支柱产业，生物医药等为近年来重点培育的战略性新兴产业（见图表 2）。

图表 2：2022 年新加坡各行业产值占总产值的比重

行业		2022 年占总增加值比例 (%)
商品生产行业	制造业	21.6
	建筑业	2.7
	公用事业	1.1
服务生产行业	批发和零售业	19.9
	金融保险	13.5
	房地产、专业服务和行政与支持服务	11.3
	交通运输和仓储	10.4
	信息通信	5.4
	住宿餐饮服务	1.5
	其他服务	9.3
	住宅所有权	3.3

数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

新加坡是重要的国际金融中心之一。在伦敦 Z/Yen 集团 2023 年 3 月发布的第 33 期全球金融中心指数（GFCI）排名中，新加坡居第三位，高度外向型的经济结构使其在金融机构、资本来源等方面都高度国际化。**新加坡是最受欢迎的亚洲国际债券上市地点**，2022 年在亚洲的国际债券发行中选择于新加坡上市的占比高达 29%。**保险市场发达**，是外资保险公司辐射东南亚市场的重要桥头堡。2021 年新加坡保险密度为 6,742 美元、世界排名第 6，保险渗透率 9.3%、世界排名第 11。特别是，近年新加坡积极发展自保和再保险业务。**银行业国际化程度高**，数字化转型发展较为成熟。当前共有银行业金融机构³205 家，其中境外银行占比达 97%。根据新思

³ 数据来源新加坡金管局的名单（2023 年 8 月）。

界行业研究中心发布的《2022-2026年新加坡数字银行市场投资环境及投资前景评估报告》，现阶段新加坡数字银行成熟度已经超过55%，远高于全球40%的水准。此外，新加坡还是全球第四大外汇市场、全球第四大资产管理中心、亚洲美元市场中心、全球第三大离岸人民币中心。

（三）社会文化环境：多种族、多宗教、多语言并存的多元文化移民国家

多种族和谐共存的移民国家。截至2022年6月末的最新数据显示，新加坡总人口563.7万人，是世界人口密度最高的国家或地区之一。其中：华人占74.1%，马来族占13.6%，印度族占9.0%，其他种族占3.3%。新加坡官方语言为马来语、华语、泰米尔语和英语，其中马来语为国语、英语为行政用语。

实行宗教自由政策的多宗教国家。新加坡主要宗教为佛教、道教、伊斯兰教、基督教和印度教。其中：中国血统的人群大都信奉佛教或道教，少数人信奉基督教；马来血统的人群绝大多数信奉伊斯兰教；印度血统中（包括印度、巴基斯坦、孟加拉、斯里兰卡等血统的人群）的印度人多信印度教，少数人信仰基督教；巴基斯坦人大多信奉伊斯兰教；欧美人多数信仰基督教。

（四）科技创新环境：政府高度注重科技研发投入和信息化转型，是辐射东盟市场的重要金融科技枢纽

通过长期科技发展计划持续提升创新竞争优势。面对国

土狭小、自然资源匮乏等天然掣肘，新加坡政府高度重视以技术创新应对区域和国际竞争。“科技发展五年计划”是新加坡发展知识经济和创新型经济的战略基石和顶层设计。1991年，新加坡成立了国家科学和技术委员会，并启动了第一个五年国家技术计划（之后每五年更新一次），2010年升级为研究、创新和企业（Research, Innovation and Enterprise, RIE）规划。2020年12月发布第七轮“研究、创新和企业2025”（RIE2025），计划在未来5年内对技术研究和创新投资保持每年占GDP 1%的水平，累计投入249.5亿新元、较2020年（191亿新元）大幅度提升30.6%。根据世界知识产权组织（WIPO）正式发布的《2022年全球创新指数报告》，新加坡在世界经济体创新能力及产出年度中排名第7。2022年新加坡PCT专利申请数达1,816件、同比增加7.6%，2019年以来年均增速达19.3%、远高于世界水平（2.4%）。

全方位推动智慧城市建设。新加坡是世界上首先提出“政府信息化”的国家之一。为建设以资讯通信驱动的智能都市、实现全球第一个智慧国家蓝图，新加坡政府分别于2006与2014年前后启动了“智能国家2015”（Intelligent Nation 2015）计划和升级后的“智慧国家2025”（Smart Nation 2025）计划，在大力发展信息通信产业、建设基础设施，吸引人力资源，实现政府、社会、关键经济领域转型的基础上，统筹构建“智慧国平台”（Smart Country Platform）。2018年新加坡政府推出《数字化就绪蓝图》

(Digital Readiness Blueprint) 以提升公民数字素养和网络安全意识。根据瑞士洛桑国际管理发展学院 (IMD) 公布的 2023 年全球智慧城市指数 (Smart City Index, SCI), 新加坡在 141 个城市中排名第七, 在亚洲城市中居榜首。

新加坡是东盟金融科技中心和全球重要金融科技中心。

在最新的金融中心指数排名中, 新加坡在金融科技细分项排名第三, 主要辐射东盟市场。大华银行发布的《2022 年东盟金融科技》统计显示, 新加坡是东盟国家金融科技发展的龙头, 共有 1,580 家金融科技公司; 2022 年前 9 个月, 新加坡金融科技公司共筹资 18.5 亿美元、占东盟金融科技投资总额的 43%。

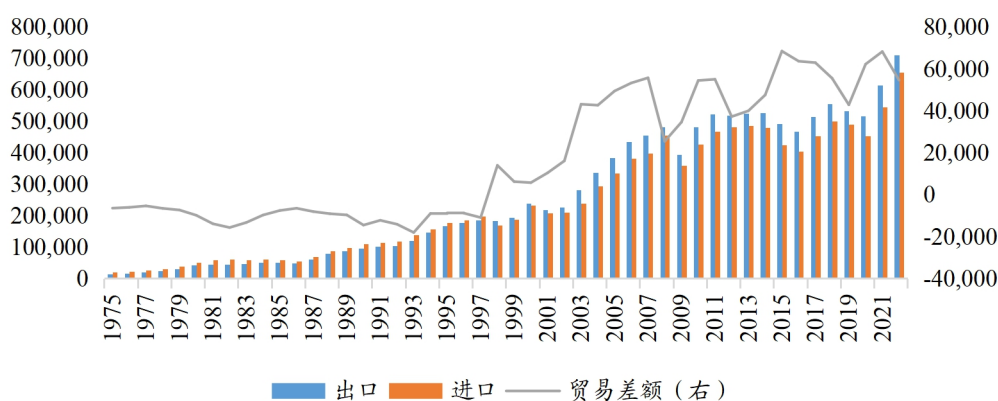
二、中国 (含香港) 与新加坡经贸合作情况

(一) 新加坡对外经贸合作: 高度开放的自由贸易港, 营商环境优势突出吸引海外投资

1. 贸易: 新加坡是全球重要的贸易枢纽, 常年保持贸易顺差。新加坡贸易政策高度开放, 对大多数商品进出口实行零关税。政府致力于推动全球贸易自由化进程, 加入世界贸易组织 (WTO)、东盟自由贸易区 (FTA)、《全面和进步跨太平洋伙伴协定》(CPTPP)、《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 等。根据商务部 2022 年版《新加坡对外投资合作国别 (地区) 指南》统计, 新加坡签署的自贸协定涵盖 21 个国家 (地区), 涉及 32 个贸易伙伴。自 1998 年以来始终

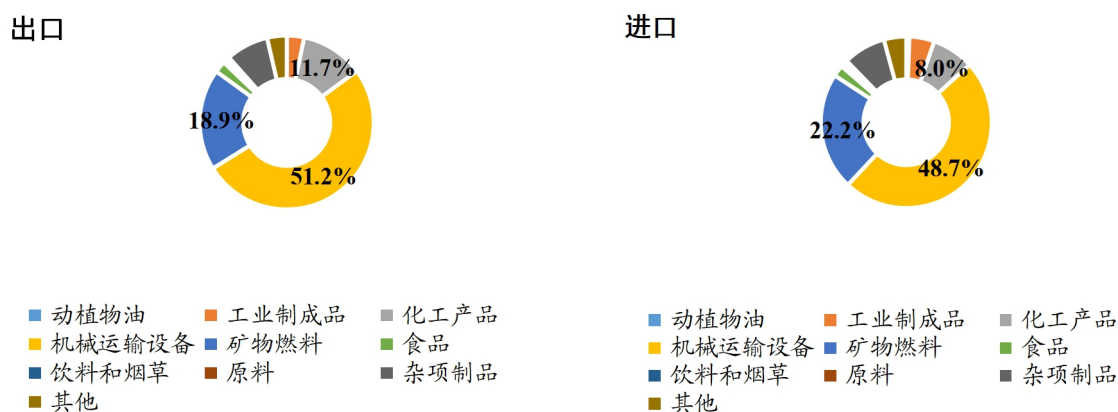
保持贸易顺差，2022年新加坡进出口额13,654亿新元，同比增加17.7%。其中，出口额7,100亿新元、同比增加15.6%；进口额6,554亿新元、同比增加20.1%。作为转口、加工贸易经济体以及世界第三大炼油中心和石油贸易枢纽之一，新加坡对外贸易商品种类以机械运输设备、矿物燃料、化工产品为主（见图表3-4）。

图表3：新加坡进出口及贸易差额（单位：百万新加坡元）



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

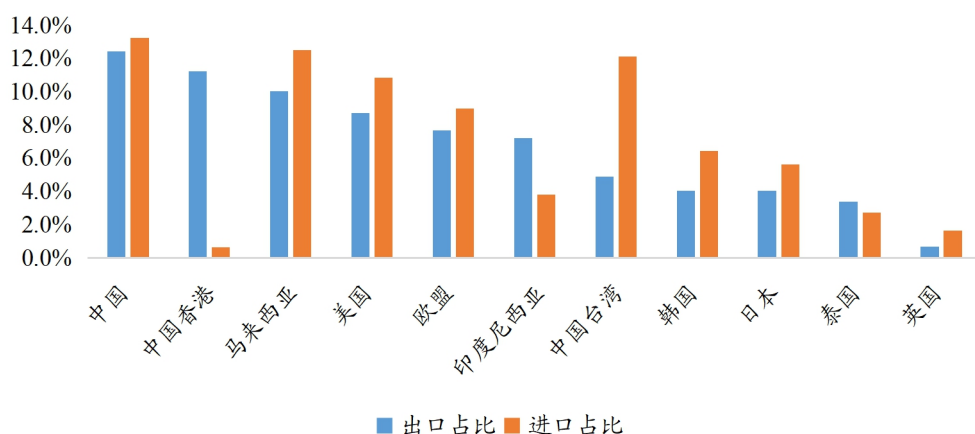
图表4：2022年新加坡商品贸易结构



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

中国、东南亚国家、欧盟和美国是新加坡主要货物贸易伙伴。2022年主要出口目的地为：中国大陆（占12.4%）、中国香港（占11.2%）、马来西亚（占10.0%）、美国（占8.7%）、欧盟（占7.7%）、印度尼西亚（占7.2%）、中国台湾（占4.9%）；主要进口来源地为：中国大陆（占13.2%）、马来西亚（占12.5%）、中国台湾（占12.1%）、美国（占10.8%）、欧盟（占9.0%）、韩国（占6.4%）、日本（占5.6%）（见图表5）。

图表5：新加坡主要国家进出口占比

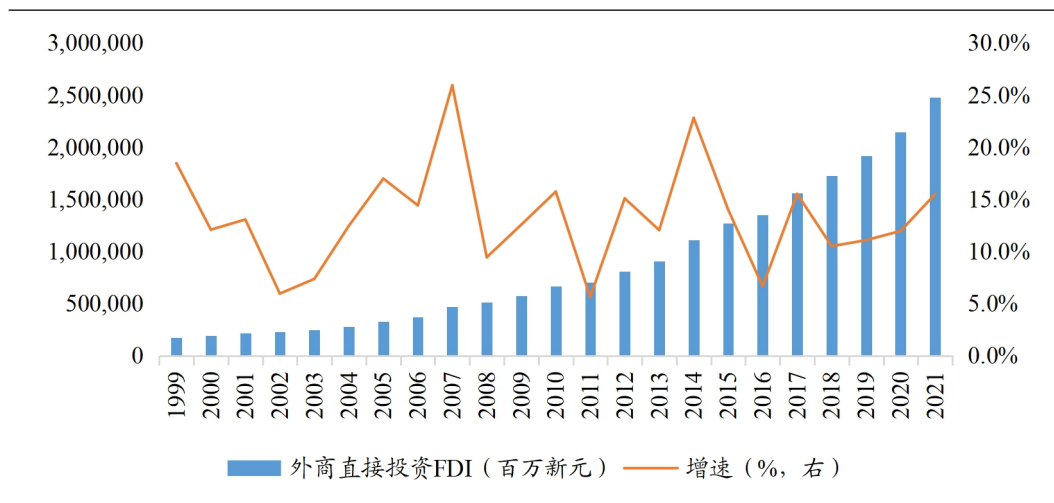


数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：多元化经济基础、政策优惠以及稳定开放透明的营商环境吸引外资持续流入新加坡。2017年以来外资流入增速保持10%以上，截至2021年末，新加坡累计吸收外国直接投资24,790亿新元，较上年末增加3,325亿新元。外资主要来源于美国（占24.1%）、欧盟（占12.5%）、日本（占6.3%）、英国（占4.7%）、中国香港（占3.8%）、加拿大（占3.7%）；并主要流向金融保险业（占57.0%），批发零售业（占

14.3%)，制造业（占 11.4%），专业、行政和支援服务（占 9.1%）等行业（见图表 6）。

图表 6：新加坡累计吸收外资情况及增速



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

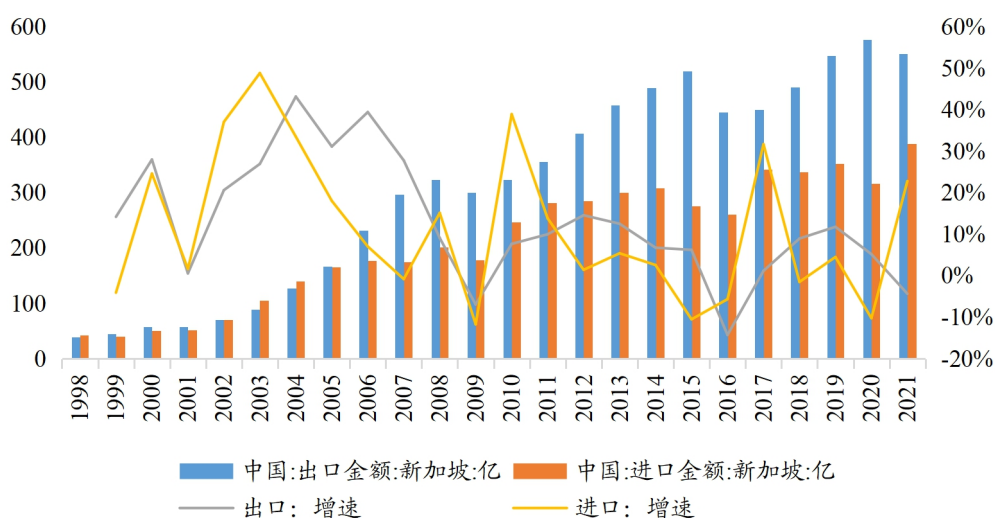
（二）中国内地与新加坡：中国是新加坡第一大贸易伙伴及对外投资第一大目的国

中国内地与新加坡签署多项合作协议，持续加强经济、科技、文化等领域的交流合作。新加坡是首个与中国签署全面自贸协定的东盟成员国，2008年10月双方签署《中国—新加坡自由贸易区协定》。2019年10月，《中新自贸协定升级议定书》正式生效，除对原协定的原产地规则、海关程序与贸易便利化、贸易救济、服务贸易、投资、经济合作等6个领域进行升级外，还新增了电子商务、竞争政策和环境等3个领域。

1. 贸易：中国内地是新加坡第一大贸易伙伴、第一大出口市场和第一大进口来源地。近年来受疫情影响，中国对新

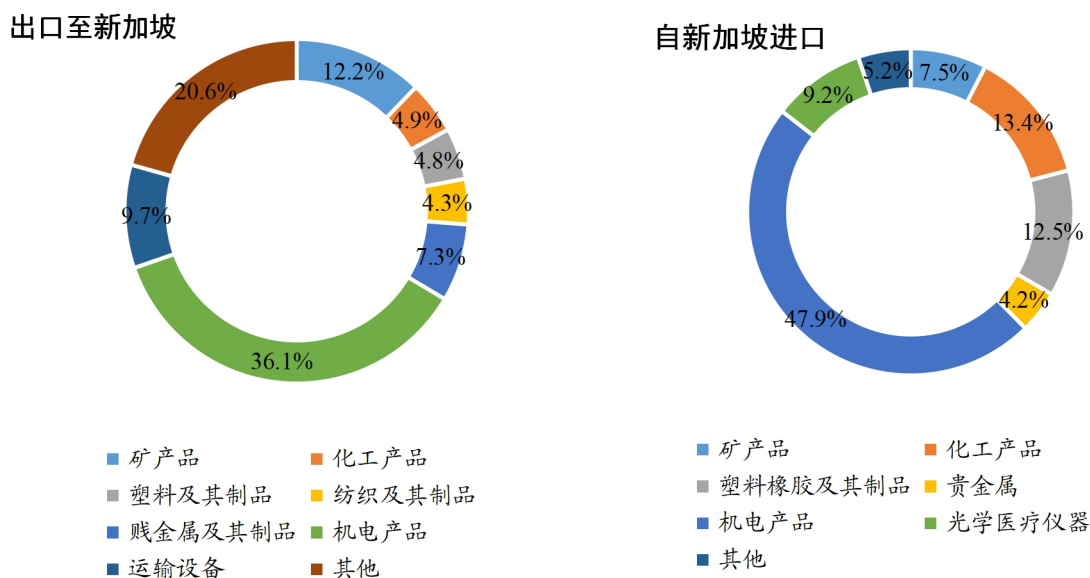
加坡出口增速有所下降，2021年中国对新加坡出口 551 亿美元，出口增速自 2019 年的 11.8% 逐年下降至 2021 年的 -4.4%。自新加坡进口额在 2020 年大幅下滑后恢复，2021 年进口额 388 亿美元，2020-2021 年复合增速为 5.0%。中国内地对新加坡出口主要商品类别为机电产品（占 36.1%）、矿产品（占 12.2%）、运输设备（占 9.7%）以及贱金属及其制品（占 7.3%）等。中国内地自新加坡进口商品主要类别包括：机电产品（占 47.9%）、化工产品（占 13.4%）、塑料橡胶及其制品（占 12.5%）以及光学医疗仪器（占 9.2%）等（见图表 7-8）。

图表 7：新加坡与中国内地进出口（单位：亿美元/%）



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

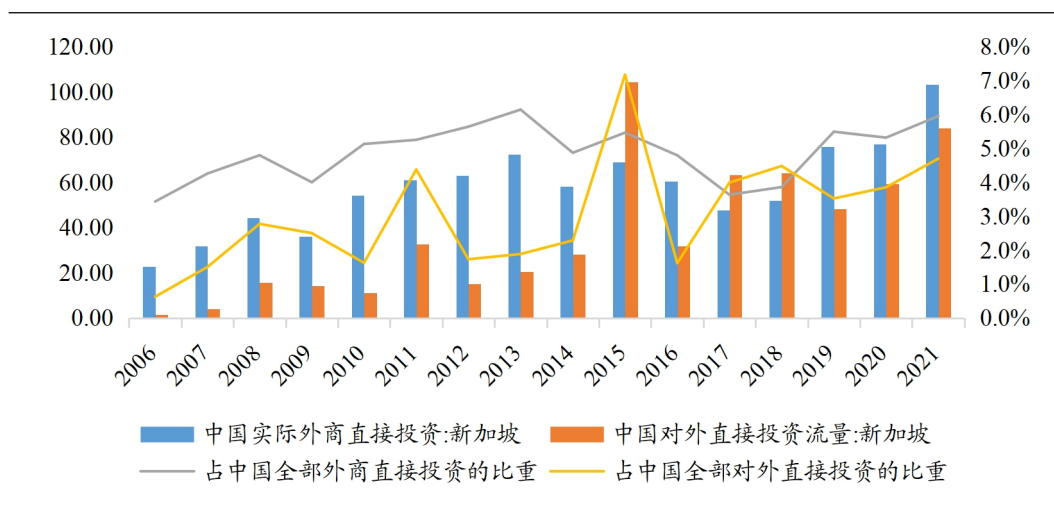
图表 8：2022 年中国内地与新加坡进出口商品结构



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：中国内地连续 14 年保持新加坡对外直接投资第一大目的国地位，新加坡也是中国在东盟最大的投资目的地。截至 2021 年末，中国累计吸收新加坡投资 1,208 亿美元。2021 年，新加坡对中国直接投资 103 亿美元、占同期全部外商直接投资的 6%。目前新加坡对华投资代表性项目包括 3 个政府间合作项目苏州工业园区、天津生态城、中新（重庆）战略性互联互通示范项目，1 个国家级合作项目广州知识城，以及吉林食品区、新川科技创新园、南京生态科技岛等。截至 2021 年末，中国对新加坡直接投资存量 672 亿美元，较上一年增加 84 亿美元。中国对新加坡投资涉及所有主要行业，主要集中于金融保险业和贸易业（见图表 9）。

图表 9：新加坡与中国内地双边投资情况（单位：亿美元/%）

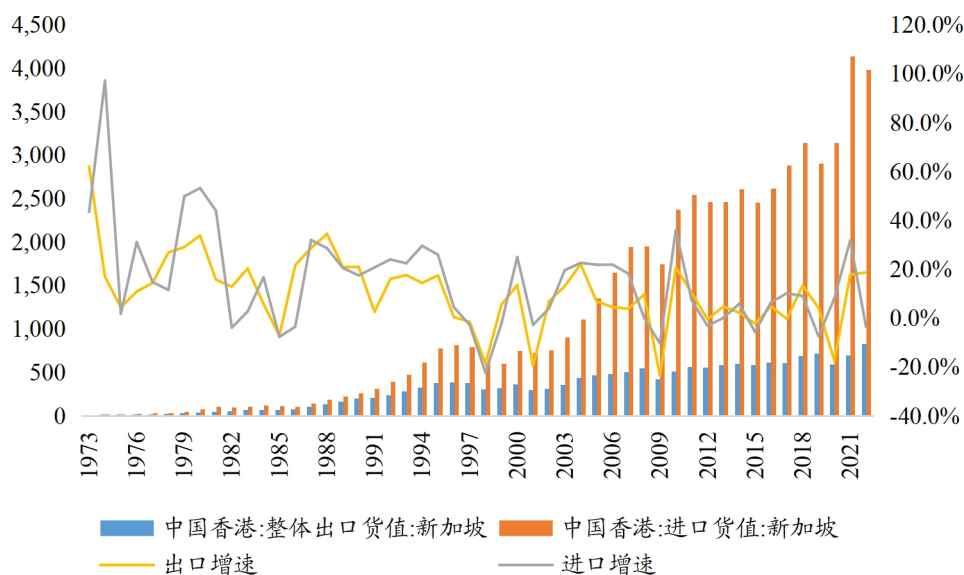


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）中国香港与新加坡：新加坡是中国香港的第四大贸易伙伴，双方投资合作持续增强

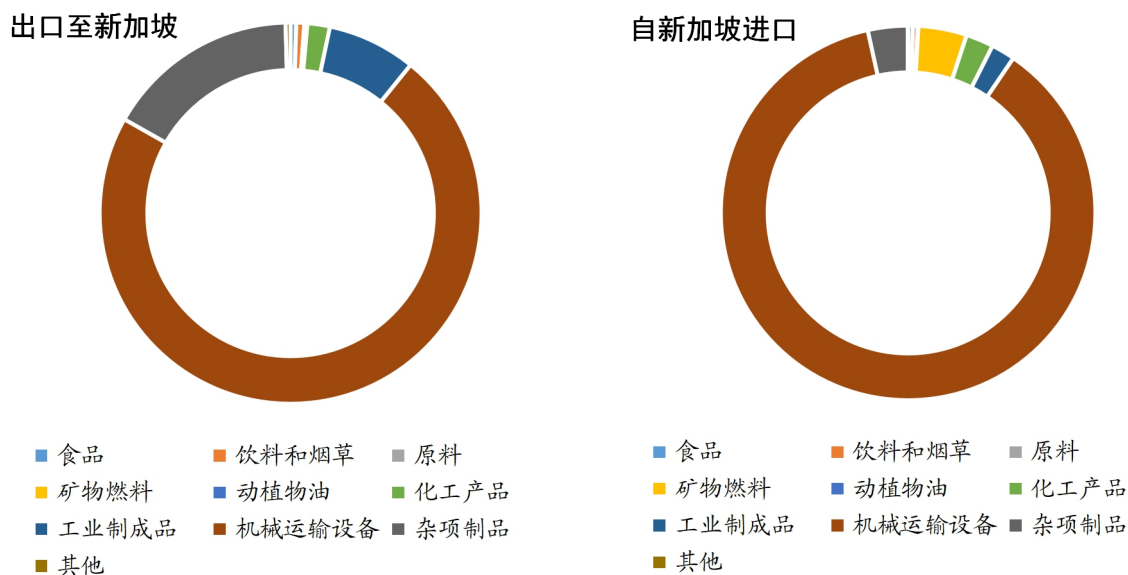
1、外贸：新加坡是中国香港第四大贸易伙伴。2022年新加坡与中国香港的货物贸易额达 4,815 亿港元，尽管受到疫情影响，2019 年以来年均增速也达到 5.9%。其中自中国香港出口至新加坡的货值 829 亿港元、较 2021 年增长 18.6%。中国香港对新加坡出口主要商品类别为机械运输设备（占 72.4%）、工业制成品（7.5%）等。中国香港自新加坡进口商品主要类别包括电力机械、装置、器具及其电气零件（占 77.8%）、矿物燃料（占 4.2%）、办公室用机械及自动数据处理设备（占 4.1%）等（见图表 10-11）。

图表 10：新加坡与中国香港进出口（单位：亿港元/%）



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 11：2022 年中国香港与新加坡进出口商品结构

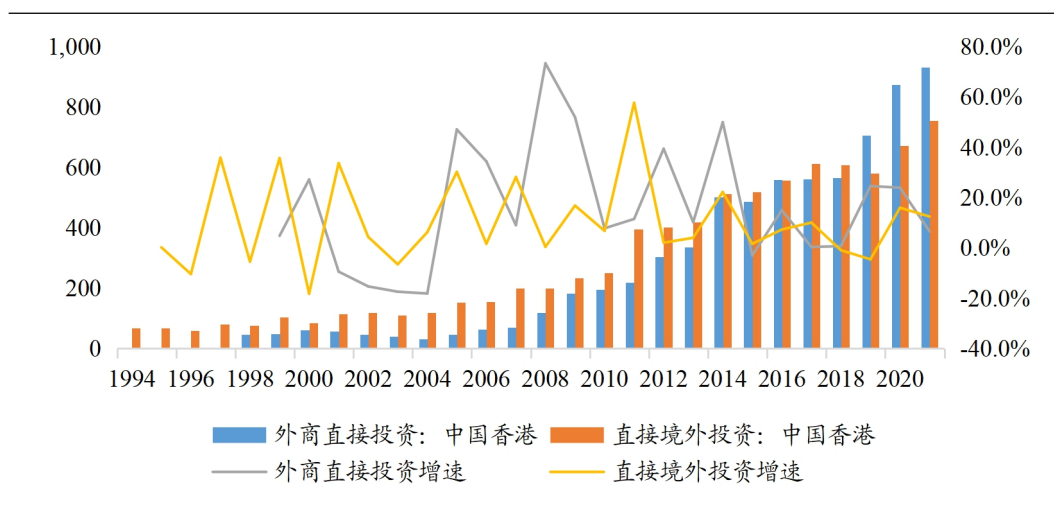


数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 外资：中国香港与新加坡持续加强投资合作。近年来，新加坡与中国香港签署多项双边备忘录，覆盖了贸易、金融

服务、研究和金融科技等领域。截至 2021 年末，中国香港对新加坡直接投资存量 931 亿新元、较上一年增加 57 亿新元，2019-2021 年年均增速达 18%。截至 2021 年末，新加坡对中国香港直接境外投资达 756 亿新元、较上一年增加 84 亿新元，2019-2021 年年均增速达 7.6%（见图表 12）。

图表 12：新加坡与中国香港双边投资情况（单位：亿新元/%）

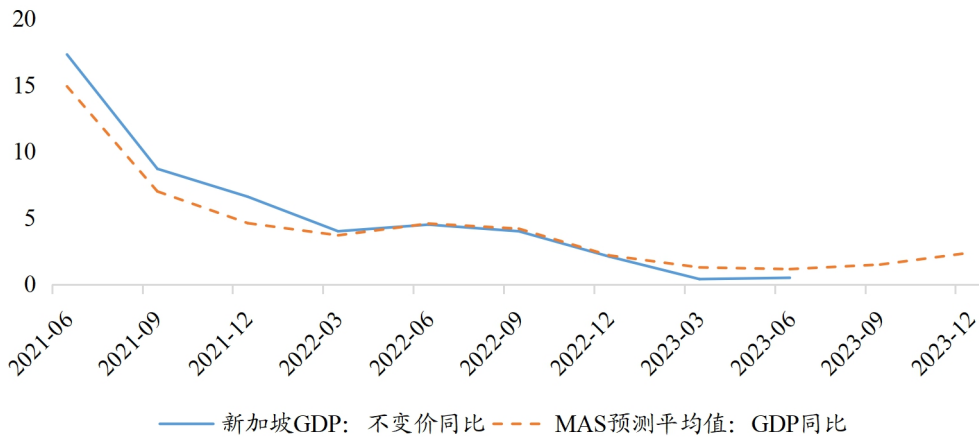


数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

三、新加坡经济发展前瞻

2023 年新加坡一、二季度 GDP 终值分别同比增长 0.4%、0.5%，均低于新加坡金管局预测平均值的 1.3%和 1.2%。2023 年 8 月 11 日，新加坡贸易和工业部下调今年经济增长预期至 0.5%-1.5%（前值：0.5%-2.5%）（见图表 13）。具体看：

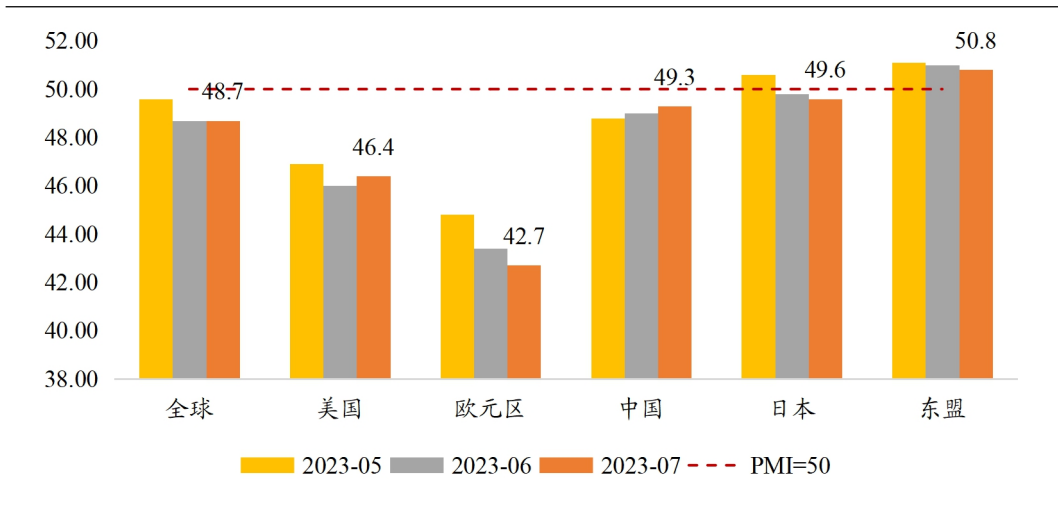
图表 13：新加坡 GDP 同比增速及新加坡金管局预测 (%)



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

作为典型外向型经济体，短期内新加坡经济复苏受外需拖累较为明显。根据 2022 年世界银行数据，新加坡外贸总额占 GDP 的比重达 336.86%。由于外需偏弱，新加坡出口已连续 10 个月同比收缩，2023 年 5 月以来出口额同比跌幅进一步扩大（5-7 月：-6.13%、-8.56%、-10.16%）。出口导向的制造业表现随之遭受拖累，一、二季度同比分别大幅萎缩 5.4%、7.3%。7 月全球制造业 PMI48.7 仍处于收缩区间，短期内外需或将延续弱势（见图表 14）。

图表 14：2023 年 5-7 月主要国家制造业 PMI



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

但旅游业回暖提振服务业复苏可为短期经济增长提供支持。2023 年一、二季度服务业业务收入指数同比增长 7.7%、3.9%，其中娱乐和个人服务收入指数同比分别增长 39.6%、19.6%。新加坡是全球旅行热门目的地之一，2023 年前 8 月新加坡接待游客量 901 万人次、约为 2022 年同期的 3 倍，达到 2019 年同期水平的 70%，2023 年 7 月酒店平均入住率恢复至 89.9%（2022 年 7 月：79.1%、2019 年 7 月 93.9%），仍有持续恢复的空间。据新加坡旅游局年初预测，2023 年入境新加坡的国际旅客或将达 1,200 万至 1,400 万人次，可带来约 180 亿至 210 亿新加坡元旅游收入。

中长期看，受益于制造业创新发展、外资持续流入、拓展多元化国际市场等积极因素，新加坡经济有望延续韧性增长。具体来看：一是政府积极推动制造业创新发展。近年新

加坡政府推出“制造业 2030 愿景计划”⁴、《更新版产业转型计划 (ITM)》⁵，有望通过推动先进制造业发展、研究生态系统建立以及企业工业转型，支持制造业重塑疫后发展动力。

二是稳定良好的营商环境吸引外资持续流入带动国内重点领域发展。根据经济学人智库 (EIU) 发布的 2023 年第二季营商环境排名 (Business Environment Rankings)，新加坡在 82 个国家和地区当中排名第一，外资流入有望持续吸引电子、半导体、生物医药和化工等重点领域领先企业落地发展。

三是拓展多元化国际市场有助于提高全球贸易竞争力。一方面，新加坡政府积极开拓东南亚、拉丁美洲、中东和非洲等市场。另一方面，升级已有自贸协定、推动贸易投资进一步自由化，例如完成与中国自贸协定升级谈判、签署东盟-澳大利亚-新西兰自贸协定等⁶。随着 2023 年底电子行业周期见底回升、新加坡经济增长动能有望趋强，未来几年经济增速有望回升至 2% 左右水平。

⁴ 2021 年，政府宣布为期 10 年的“制造业 2030”愿景计划，旨在建设全球先进制造业业务、创新与人才中心，预计将在 10 年内促进新加坡制造业增长 50%，同时确保制造业对新加坡 GDP 贡献保持在 20% 左右。

⁵ 2022 年，新加坡推出《更新版产业转型计划 (ITM)》，将重点发展先进制造业与贸易产业集群下属的电子、精密工程、能源和化工、航空航天和物流等行业领域，同时计划在未来五年初步投入约 8,500 万美元建立新加坡氮化镓研究中心 (National Gallium Nitride Technology Centre)，满足以氮化镓作为芯片的新型材料所带来的增长需求，提升半导体行业竞争力。

⁶ 2023 年 4 月，中国与新加坡宣布实质性完成自贸协定升级后续谈判，基于负面清单模式推动双方服务贸易和投资进一步自由化。2023 年 8 月，新加坡签署升级后的东盟-澳大利亚-新西兰自贸协定，新条款包括加强必需品的供应链韧性以及简化的原产地规则等。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者
所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构
及/或作者的意见及分析，并不代
表香港中资银行业协会意见。**