

## 企业出海合规要点与案例指南——印尼篇

### 摘要:

- 印尼现状：东盟第一大经济体。**印尼在 1966 年苏哈托上台后，经济开始快速发展。1968-1996 年期间，印尼实际 GDP 增速平均约 6.8%。2024 年印尼 GDP 规模升至约 1.4 万亿美元，位居全球第 16 位，人均 GDP 水平也接近 5000 美元。与东盟其他经济体相比，印尼 GDP 规模远超第二名的新加坡；但由于人口基数也较大，印尼人均 GDP 在东盟仅处于中等水平。不同于其他外向型的东南亚国家，印尼对外贸和外资的依赖度相对较低。印尼经济的主要动能来自消费，并且印尼拥有丰富的自然资源，也为其经济发展提供了较大的助力。
- 中资出海：印尼布局何处？**印尼作为东盟第一大经济体，其市场潜力较大、劳动力丰富、内需旺盛，兼具资源优势、制造业承接基础和广阔消费市场，已成为全球产业链与价值链重构的新高地和活力增长极。部分中资上市企业在印尼主要分布于工业、材料、可选消费、金融以及信息技术等行业。其中，工业领域分布比例最高，超过 50%。印尼不同行业的中资企业境外收入占总营收份额差异较大。其中，份额较高的行业分别是信息技术、材料以及可选消费，尤其是信息科技行业较为突出。
- 出海印尼：合规要点一览。**①印尼欢迎并鼓励外国投资，尤其是科创领域，在印尼注册的外国公司参与证券交易（包括股权并购）与本土公司享受同等待遇。但在政府采购、基础设施建设和服务咨询方面，印尼对外商企业设有一定的限制。②企业“出海”印尼需注意工作时间、劳务派遣、休假时间、员工解聘条件等方面的劳动合同事项，并需注意外籍劳工需首先获得许可。③印尼对某些鼓励发展产业的新投资或业务扩张实行免税期制度，主要包括上游金属、石化、制药、电子、机器人零部件、发电设备、交通运输设备、数字经济等产业。④近年来，印尼对知识产权保护、数据保护、环境保护的政策力度在增强。数据保护合规需注意数据本地化要求、跨境数据传输需与有关部门进行沟通协调。环境保护合规需注意控制气体污染物排放，并且，近年来，印尼非政府环保类组织增加了对雨林砍伐、矿产勘探、开采和冶炼的关注。
- 行业出海：风险事项及案例。**①石化和矿产资源投资方面，监管审批周期、环境保护、政策变动是“出海”印尼的主要风险因素。②食品饮料“出海”印尼方面，企业需注意尊重印尼饮食文化，获得当地食品认证。③汽车行业“出海”需抓住印尼基础设施建设机遇，同时，加速构建本地化全产业链布局，以满足印尼对电动车本地化率的要求（2026 年：40%；2030 年：80%）。④电子行业“出海”印尼需注意到印尼本地化率执行驱严，外资企业合规不确定性增加。例如，针对 TKDN 本地含量要求，OPPO 通过系统性本土化策略，在印尼成功构建集制造、技术与供应链于一体的综合生态。此外，美印新贸易协定或增加国内品牌市场压力，一定程度上削弱产品出口竞争力。
- 合规建议：构建支撑体系与深化本土运营。**为有效应对前述风险，建议从两个层面着手。在宏观层面，应强化双边政策协调（如推动标准互认、升级投资保护协定），并构建全方位综合服务体系（如搭建信息平台、促进产业链协同出海）。在企业层面，需实施以“深度本土化 2.0”为核心的长期战略，建立动态坚韧的合规风控体系，并通过采取灵活投资模式、打造弹性供应链、深耕品牌与售后，来构建可持续的竞争力。

### 产业研究中心

	李俊(分析师)
	021-23154149
	lijun8@gtht.com
登记编号	S0880525040063
	纪尧(分析师)
	021-23185836
	jiyao@gtht.com
登记编号	S0880525040003
	孙欣欣(分析师)
	021-38038562
	sunxinxin@gtht.com
登记编号	S0880525010001
	何祖露(研究助理)
	021-23185849
	heyunlu@gtht.com
登记编号	S0880125041701
	汪立亭(分析师)
	021-23219399
	wangliting@gtht.com
登记编号	S0880525040004
	李明亮(分析师)
	021-23185835
	limingliang@gtht.com
登记编号	S0880525040001

---

● **风险提示：**地缘政治风险，经济下行风险，样本选择有偏差。

## 目录

1. 印尼现状：东盟第一大经济体.....	5
1.1. 经济发展：高增长.....	5
1.2. 经济动能：强内需.....	6
2. 中资出海：印尼布局何处？.....	9
2.1. 行业分布：聚集工业.....	9
2.2. 海外收入：科技领先.....	11
3. 出海印尼：合规要点一览.....	12
3.1. 外商投资市场准入.....	12
3.2. 土地.....	13
3.3. 劳动用工.....	14
3.4. 金融.....	15
3.5. 税收.....	15
3.6. 知识产权保护.....	16
3.7. 数据保护.....	16
3.8. 环境保护.....	16
4. 行业出海：风险事项及案例.....	17
4.1. 石油化工.....	17
4.2. 矿产资源.....	18
4.3. 食品饮料.....	18
4.3.1. 典型案例分析.....	18
4.3.2. 风险分析.....	19
4.3.3. 优化策略.....	20
4.4. 纺织服装.....	20
4.4.1. 典型案例分析.....	20
4.4.2. 风险分析.....	21
4.4.3. 优化策略.....	21
4.5. 运输设备.....	21
4.6. 电子行业.....	23
5. 合规建议：构建支撑体系与深化本土运营.....	24
5.1. 从国家与行业层面来看，建议构建支撑体系，优化出海环境.....	24

5.2. 从企业层面考虑，深化本土运营，筑牢风控体系.....	24
6. 风险提示.....	25

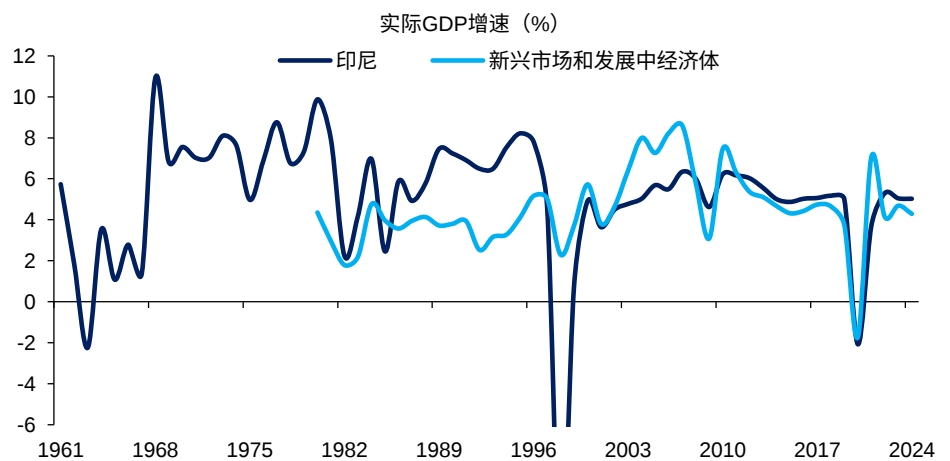
## 1. 印尼现状：东盟第一大经济体

### 1.1. 经济发展：高增长

印尼经济快速发展始于“苏哈托时代”。独立初期，印尼经济发展增速偏低，1950年-1965年期间，印尼实际GDP增速平均水平仅2.0%左右。在1966年苏哈托上台后，印尼开始重点发展工业，一定程度放松外资管制，并积极主动承接国际产业转移，经济得到快速发展。例如，1968-1996年期间，印尼实际GDP增速平均约6.8%，大幅高于新兴市场和发展经济体的水平（平均约3.5%）。

尽管在1997年亚洲金融危机冲击下，印尼经济遭受重创；但从1999年之后，印尼经济开始缓慢复苏。近些年，印尼实际GDP增速水平一直稳定在5%左右。截至2024年，印尼实际GDP增速为5.0%，明显高于全球的2.9%。

图1：印尼经济增长（%）

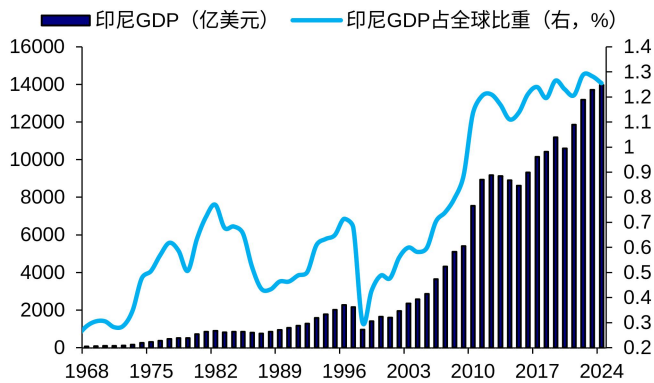


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

印尼经济总量在全球的地位提升较多。印尼国内生产总值从1967年的不足60亿美元迅速发展至2024年的约1.4万亿美元，位居全球第16位。其GDP占全球的份额也从1967年的0.2%附近持续提升至1.3%附近。

同时，印尼人均GDP水平也从1960年的不足250美元上升至2024年的近5000美元。且根据IMF在2025年4月的最新预测显示，印尼人均GDP水平有望在2030年接近7000美元。

图 2：印尼经济总量占全球份额持续上行（%）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 3：印尼人均 GDP 规模大幅提升（美元）

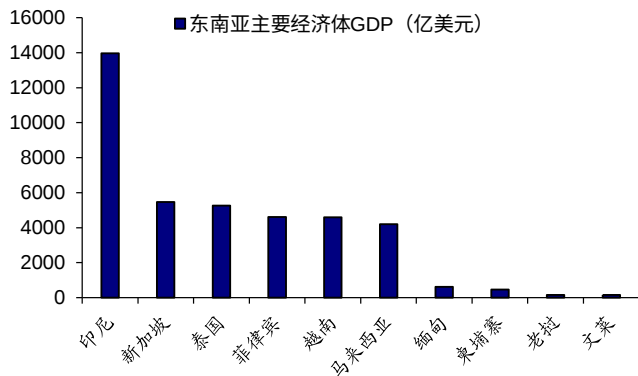


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

印尼是东盟的第一大经济体。从经济水平来看，2024 年印尼 GDP 规模约 1.4 万亿美元，是东盟第一大经济体。其 GDP 规模远超第二名新加坡的 5474 亿美元，并且比越南、马来西亚、缅甸、柬埔寨、老挝以及文莱 6 国的 GDP 之和还要高。

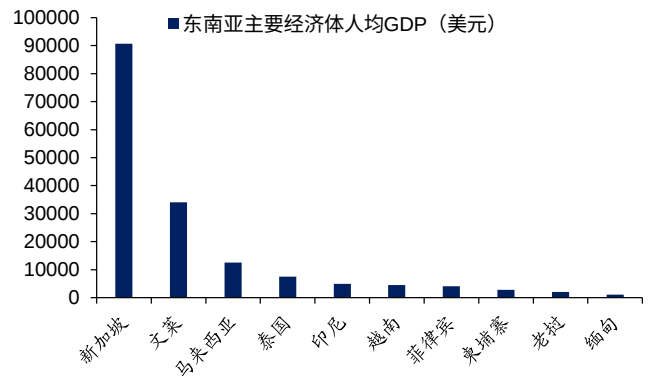
但印尼人口基数较大，其人均 GDP 在东盟仅处于中等水平。2024 年印尼人口规模上升至 2.8 亿人，是仅次于印度、中国和美国的全 球第四大人口国，也是东盟第一大人口国。其人均 GDP 水平接近 5000 美元，但远不及新加坡、文莱和马来西亚，与第四名的泰国也有一定差距（7000 多美元）。

图 4：印尼 GDP 规模为东盟第一（2024，亿美元）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 5：印尼人均 GDP 水平仅为东盟第五（2024，美元）



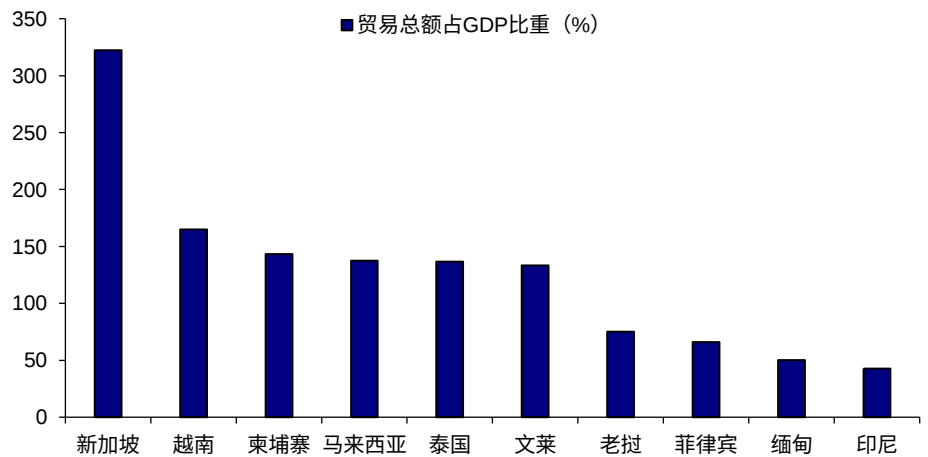
数据来源：IMF，国泰海通证券研究

### 1.2. 经济动能：强内需

不同于其他外向型的东南亚国家，印尼对外贸和外资的依赖度相对较低。印尼经济的主要动能来自消费，并且印尼也拥有丰富的自然资源，为其经济发展提供了较大的助力。

从外贸来看，印尼贸易总额占 GDP 比重在东盟中较低。截至 2024 年，新加坡贸易总额占 GDP 比重最高，达到 322.4%；其次，为越南（164.8%）和柬埔寨（143.5%）。而印尼仅 42.6%，甚至不及老挝、菲律宾和缅甸，位居东盟最低。

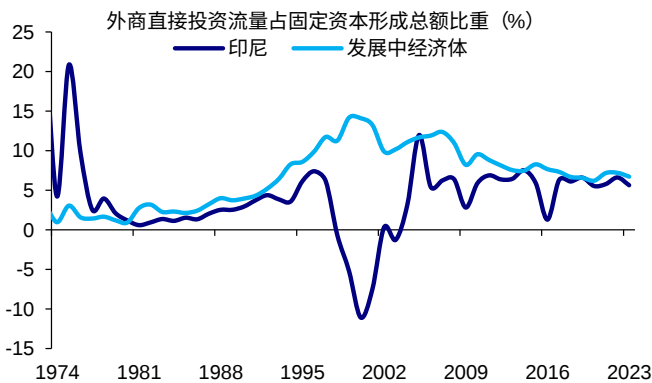
图 6：印尼贸易总额占 GDP 比重在东盟偏低（%）



数据来源：世界银行，国泰海通证券研究，截至 2024 年。

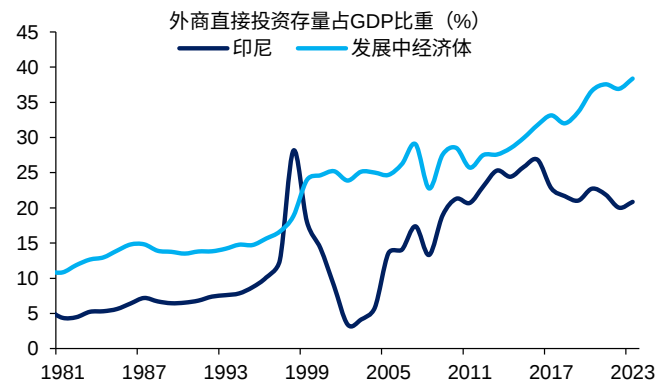
从外资来看，印尼外商直接投资贡献也较低。自 1976 年开始，印尼外商直接投资流量占固定资本形成额的比重持续下滑，基本不足 10%。并且持续低于发展中经济体平均水平，更是低于新加坡、越南等东南亚经济体。印尼外商直接投资存量占 GDP 比重也同样如此。截至 2023 年，印尼 FDI 存量占 GDP 的比重仅 20.8%，明显不及发展中经济体的 38.4% 以及世界平均水平 47.1%。

图 7：印尼 FDI 流量占固定资本形成额比重偏低（%）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

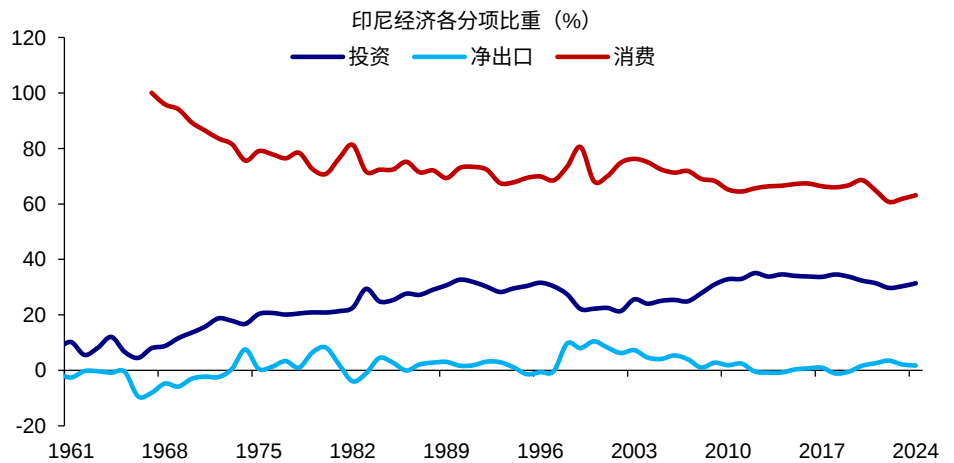
图 8：印尼 FDI 存量占 GDP 比重也偏低（%）



数据来源：世界银行，国泰海通证券研究

从经济结构来看，消费占绝对主导。自 1960 年以来，印尼净出口占 GDP 的比重一直在 0 附近徘徊；从 2000 年开始，出口对经济增长的贡献率也基本在 0 附近徘徊。反观消费占 GDP 的比重则一直处于高位。在 1968-1996 年，印尼经济高速发展期间，其消费占 GDP 的比重平均高达 77%。尤其是 1968-1981 年期间，其消费占 GDP 的比重平均高达 83%。截至 2024 年，印尼净出口、投资以及消费占 GDP 的比重分别为 1.8%、31.4% 以及 63.1%。

图 9：印尼经济的主要动力来自内需（%）



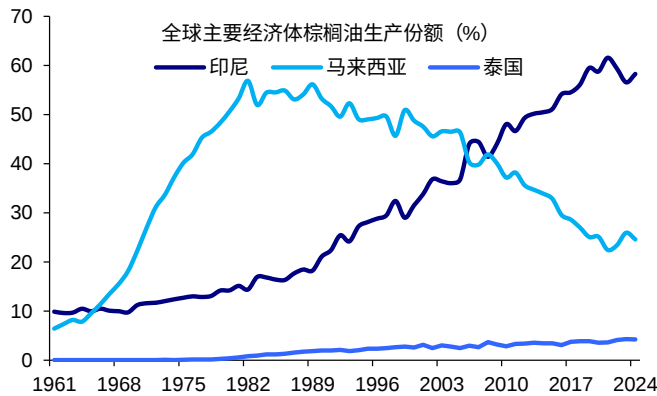
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

此外，印尼拥有丰富的资源，也为经济发展提供了较大的助力。

一方面，印尼拥有丰富的农业资源。例如，从 2006 年开始，印尼超越马来西亚成为全球第一大棕榈油生产国。截至 2024 年，全球近 60% 的棕榈油供应来自印尼。同时，2024 年印尼贡献了全球 51% 的棕榈油出口，同样位居全球第一。

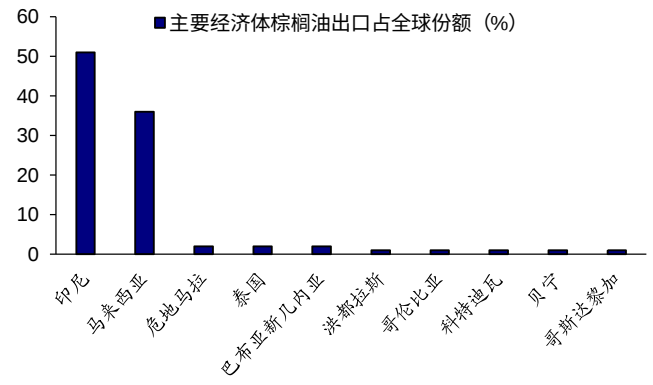
不仅如此，印尼还是东南亚第一大石油生产国，全球第二大橡胶生产国；印尼也是全球第二大橡胶出口国，仅次于泰国。

图 10：印尼是全球第一大棕榈油生产国（%）



数据来源：FAO，国泰海通证券研究

图 11：印尼是全球第一大棕榈油出口国（%）



数据来源：USDA，国泰海通证券研究，截至 2024 年。

图 12：印尼是东南亚第一大石油生产国（百万吨）

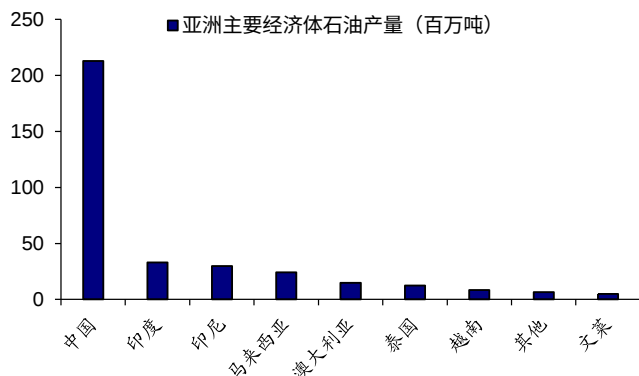
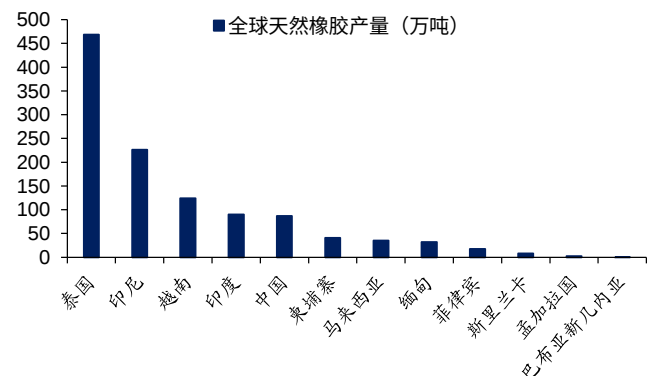


图 13：印尼是全球第二大橡胶生产国（万吨，2024 年）

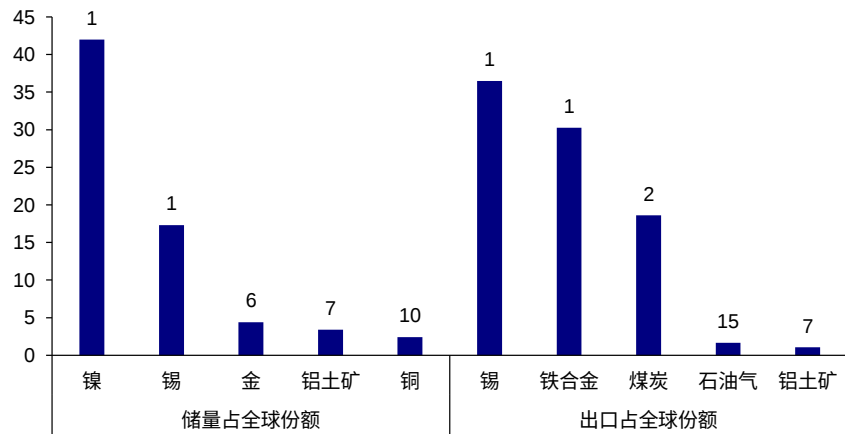


数据来源：Energyinst，国泰海通证券研究，截至 2024 年。

数据来源：中国热带农业科学院橡胶研究所，国泰海通证券研究

另一方面，印尼也拥有丰富的矿产资源。例如，印尼镍和锡的储量均位居全球第一，金、铝土矿和铜等金属的储量也均在全球前十。同时，印尼锡和铁合金的出口份额均为全球第一，煤炭也是全球第二的出口国。

图 14：印尼拥有丰富的矿产资源（%）



数据来源：OEC，Statbase，国泰海通证券研究，数据标签为储量占比和出口占比在全球的排名。出口数据为 2023 年，储量数据为 2024 年。

## 2. 中资出海：印尼布局何处？

印尼作为东盟第一大经济体，其市场潜力较大、劳动力丰富、内需旺盛，兼具资源优势、制造业承接基础和广阔消费市场，已成为全球产业链与价值链重构的新高地和活力增长极。

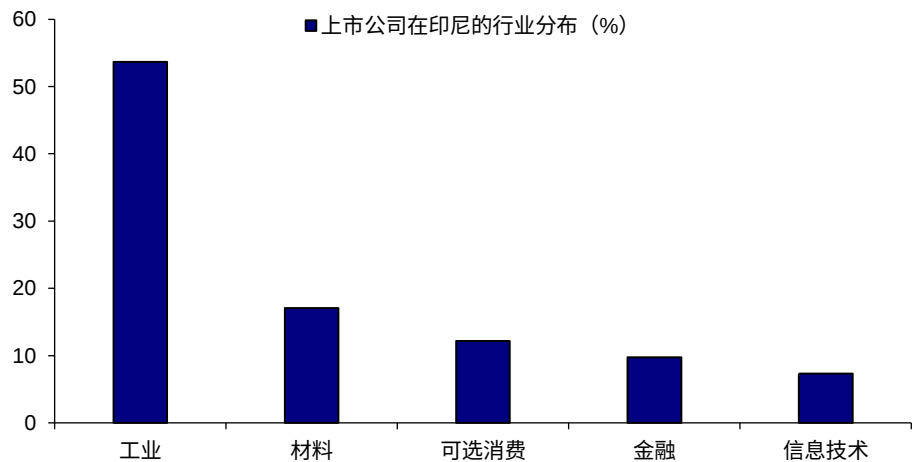
尤其是在当前新一轮贸易政策变动下，中国和印尼在优越的技术和丰富的资源上存在明显的互补关系。中国和印尼合作有望进一步深化，因而对中资企业在印尼布局的探析显得尤为重要。

### 2.1. 行业分布：聚集工业

考虑到在印尼布局的中资企业较多，难以综合全面的考量。我们拟从国内上市公司角度出发，选取有境外业务收入并且在印尼有布局的中资企业作为研究对象。

通过研究发现，中资上市企业在印尼主要分布于工业、材料、可选消费、金融以及信息技术等行业。其中，工业领域分布比例最高，超过 50%；其次为材料和可选消费，分别为 17%和 12%，三者比例之和超过 8 成。这也与印尼大力发展制造业，以及拥有强大内需和丰富自然资源的特征相匹配。

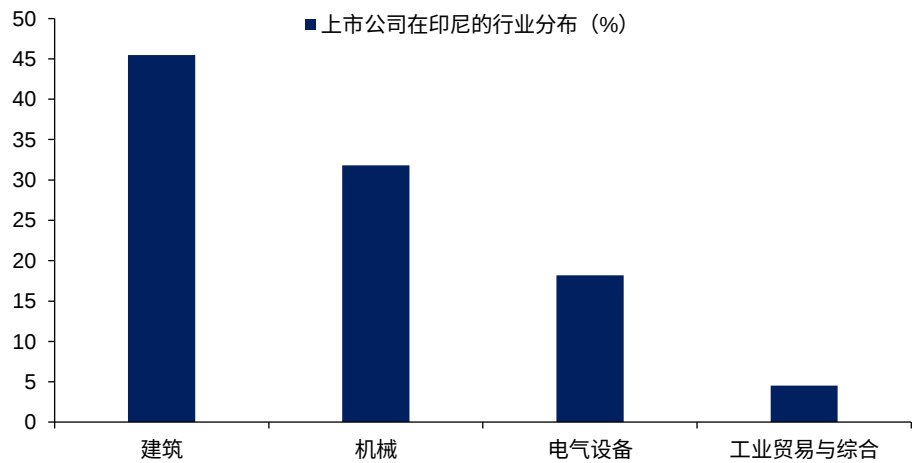
图 15：中资上市企业在印尼的分布（%）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究，截至9月30日。

进一步来看，在工业领域，中资企业布局主要集中在建筑、机械、电气设备以及工业贸易与综合等行业。尤其是建筑行业比例最高，超过45%；其次是机械行业，比例也超过30%，二者之和接近80%。建筑行业主要体现在，中资企业参与印尼的铁路、城市轨道交通、公路等重大基础建设项目。

图 16：中资上市企业在印尼的分布 2（%）



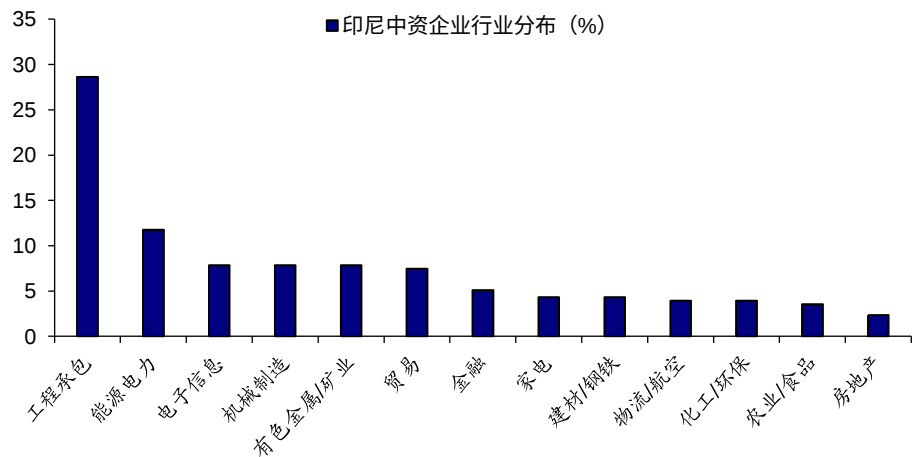
数据来源：Wind，国泰海通证券研究，截至9月30日。

此外，印尼中国商会总会在2025年初公布了“在印度尼西亚的中资企业会员名录”。名录中共有255家企业，经营范围涵盖能源、矿产、交通运输、金融、保险、电子信息、机械、工程承包、化工及贸易等多个行业。

从名录中公司分类来看，最主要的同样是工业，主要为工程承包，比重接近30%；其次为能源电力，比重也超过10%；其他，如电子信息、机械制造以及有色金属等行业比重也基本在7%以上。

可见，中资企业出海印尼很大程度上聚焦于工程制造、电子信息、矿产资源等行业。这是印尼资源丰富以及内需旺盛的表征体现。

图 17：印尼中资企业的行业分布（%）



数据来源：whkba.官网，国泰海通证券研究

## 2.2. 海外收入：科技领先

从国内上市公司营收来看，不同行业的印尼中资企业境外收入占总营收份额差异较大。

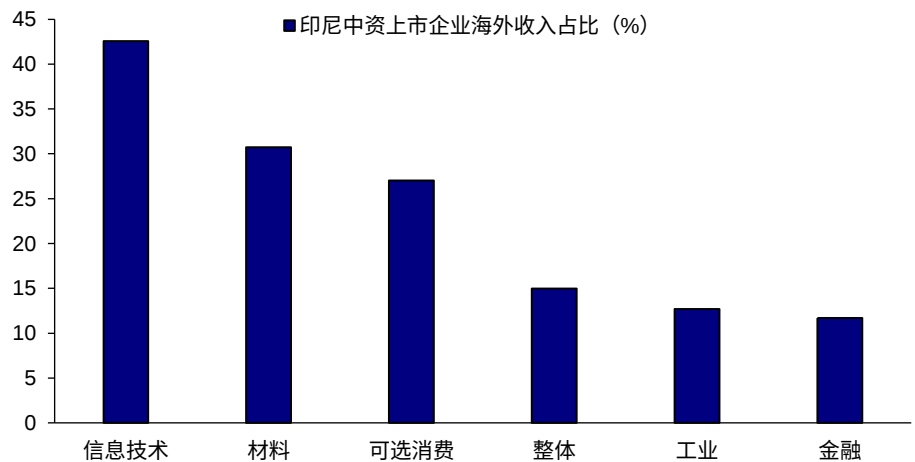
整体来看，国内上市公司中印尼中资企业境外收入占总收入份额约 15%；其中，份额较高的行业分别是信息技术、材料以及可选消费。

与企业数量分布不同的是，印尼中资企业境外收入份额最高的行业不是工业，而是信息技术行业。信息技术行业境外收入占总营收份额为 42.6%，明显高于整体的 15%，也高于其他行业。而印尼数量较多的工业，境外收入占总营收的份额仅 12.7%，不及整体平均水平，仅好于金融行业。

材料行业和可选消费行业境外收入占总营收的份额分别为 30.7%和 27.0%，也明显高于整体平均水平。

可见，在印尼中资企业扎根较为深入、营收较为可观的企业主要集中在信息技术行业、材料行业以及可选消费行业。这同样与印尼强大内需、资源丰富以及着力于产业升级的特征是相一致的。

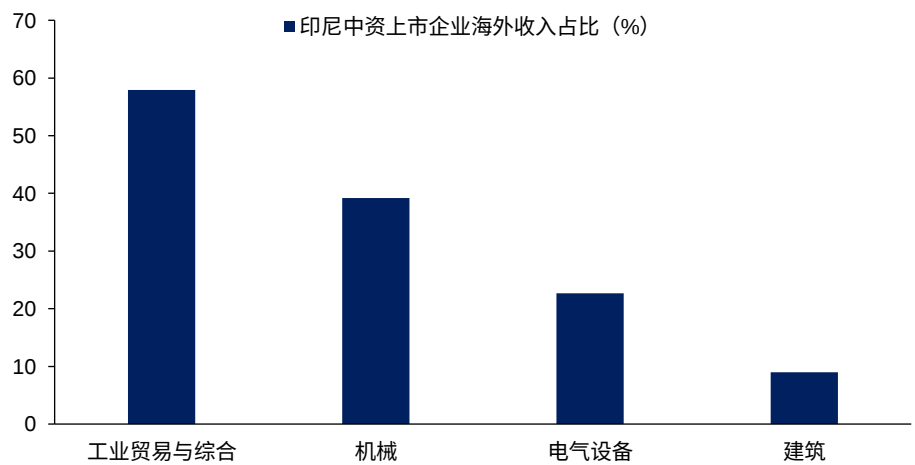
图 18：印尼中资上市企业海外收入占比（%）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究，截至 9 月 30 日。

至于工业领域，差异较大。前文指出印尼中资上市企业布局主要集中在建筑、机械、电气设备以及工业贸易与综合等行业。而从境外收入份额来看，建筑业反而相对更低，仅 9.0%；工业贸易和综合领域相对较高，境外收入份额接近 60%，机械行业也有 39.2%。

图 19：印尼中资上市企业海外收入占比 2（%）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究，截至 9 月 30 日。

总的来说，印尼中资企业主要分布在工业、材料、可选消费行业以及金融和信息技术等行业，其中扎根较深且营收可观的为信息技术、材料和可选消费行业。

### 3. 出海印尼：合规要点一览

#### 3.1. 外商投资市场准入

印尼主管投资的部门是印尼国家投资协调委员会 (BKPM)，BKPM 的目标是寻求更多的国内外投资，并寻求可能推动印尼经济和吸收大量人力的高质量投资，其主要任务是通过创造有利的投资环境来促进国内外直接投资。2021 年 2 月，印尼政府发布了《新投资清单》，取代了 2016 年发布的《投资负面清单》。

《新投资清单》对外商准入行业设置了禁止类和优先发展类（见下表）。总体来看，《新投资清单》鼓励科创领域的投资，同时注重为印尼的合作社和中小微型企业提供保障。

表 1：印尼外资市场准入行业分类

分类	涉及行业领域	具体政策
禁止投资类	主要包括：（1）一级麻醉品（毒品的种植和交易）；（2）赌博业及与赌场有关的业务；（3）捕捞《濒危野生动植物种国际贸易公约》所列举的物种；（4）采集或利用特定珊瑚制作建筑材料、纪念品、珠宝等；（5）制造化学武器；（6）有关工业化学品和工业臭氧消耗物的业务。	禁止外商投资。
优先发展类	纳入该类别需要满足以下要求：（1）国家战略计划项目或国家优先行业；（2）投资密集型行业；（3）劳动密集型行业；（4）高科技行业；（5）先驱工业业务；（6）以进出口代销为导向的行业；（7）以研究、开发及创新为导向的行业。	针对优先发展类投资，政府将给予财政/非财政类优惠政策扶持。如税收优惠、投资津贴等。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

表 2：《新投资清单》对部分行业的外商投资比例进行了放松

行业	外商投资比例（2021 年《新投资清单》出台前）	外商投资比例（2021 年《新投资清单》出台后）
批发贸易	2014 年批发贸易领域公司的最高持股比例为 33%，2016 年外资最高持股比例提高至 67%。	外国投资者可以 100% 持有批发贸易公司的股权。
制药业以及药品批发/分销行业	外资持股不超过 85%。	外国投资者在制药业以及药品批发/分销行业可持有 100% 股份，同时制药业也被列为鼓励优先类的行业。
电商行业	最高持股比例为 49%。	完全向外国投资者开放，同时取消了 1000 亿印尼盾（约七百万美元）的最低投资额要求。
发电厂	发电量在 1~10 兆瓦的发电厂外资最多只可持有 49% 的股权，发电量在 10 兆瓦或以上的发电厂外资最多可持有 95% 的股权。	外国投资者投资独立发电厂（IPPs）可 100% 持股。
种植业	外国投资者投资生产蔬菜、水果和受印尼《园艺法》约束的种子可持有 30% 的股份。	外国投资者投资生产蔬菜、水果和受印尼《园艺法》约束的种子可以 100% 持有股份。
医疗行业	外国投资者投资牙科、护理和康复的行业可以持有 67% 的股份。	外国投资者投资牙科、护理和康复的行业可以 100% 持股。综合门诊、基本医疗设施以及私人产科诊所仅开放给印尼境内的中小微企业投资，因此外国投资者尚无法投资此类行业。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

在**外资安全审查**方面，印尼欢迎并鼓励外国投资，目前暂未设立外资安全审查相关制度，对外国投资者企业设立形式、收并购活动无特别限制。

为保护本土产业发展，印尼在**政府采购**方面对外商企业设有一定的限制，对于**外商企业参与基础设施建设和服务咨询**则设有标的价值门槛。**①**印尼政府有关条例规定，凡政府单位采购价值超过 50 亿印尼盾，必须使用本国的产品与服务。如果所采购工程由私企主导，则不受此限制。**②**基础设施领域。外资企业只被允许参加基础设施部门建筑价值在 1000 亿印尼盾以上和其他部门采购和服务价值在 200 亿印尼盾以上的投标。**③**服务咨询领域。外资企业只许参加合同价值在 100 亿印尼盾以上的投标。

### 3.2. 土地

印尼实行土地私有，外国人或外国公司在印尼都不能拥有土地，但外商投资企业可以拥有土地建筑权、使用权和开发权。

表 3：印尼赋予外商三种土地权利

外商在印尼的土地权利类型	说明
建筑权	“30+20”：允许在土地上建筑并拥有该建筑物 30 年，并可再延期 20 年。
使用权	“25+20”：允许为特定目的使用土地 25 年，可以再延期 20 年。
开发权	“35+20”：允许为多种目的的开发土地，如农业、渔业和畜牧业等，使用期 35 年，可再延期 25 年。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

### 3.3. 劳动用工

**劳动合同方面，印尼外商企业需注意四方面合规事项。**①**工作时间和加班时间有严格限定。**根据印尼法律规定，劳动者每周工作时间最多为 40 小时，可以“每天工作 7 小时，每周工作 6 天”或者“每天工作 8 小时，每周工作 5 天”。安排加班必须征得员工同意，并按规定支付员工加班费，且每天最多只能加班 3 小时，每周加班时间不应超过 14 小时。加班 1 小时的加班费为每月固定工资加津贴总额的 0.58%。（见下表）

②**劳务派遣有明确的范围限定。**根据印尼的规定，劳务派遣仅适用以下五个工作岗位：清洁服务、保安、餐饮服务、运输服务、采矿和石油支持服务。公司不得将上述工作以外的工作外包给其他公司。（见下表）

③**员工休假时间较长。**连续工作满 6 年的劳工可享有 2 个月的特别休假，服务满第 7 年及第 8 年时，开始享有每年休假 1 个月。（见下表）

④**解聘员工较为困难。**印尼法律规定，雇主、劳动者、工会、政府应通过一切手段努力尽量避免终止工作关系。在终止工作关系不可避免的情况下，雇主必须跟劳工会谈判终止工作关系；如果工人不是工会的成员，公司可直接跟相关工人谈判。若以上所述的谈判无法达成协议，雇主只有在获得授权解决劳资纠纷后才能停止与劳动者的劳动关系（见下表）。

**并且，印尼设置了一系列不得终止劳动关系的原因。**例如：雇员由于生病无法工作，出具医生确认的病假条且病假不超过连续十二个月；雇员因工作事故而生病或永久致残，并根据医生出具的报告无法确定恢复时间等。

**表 4：印尼外商企业用工劳动合同合规事项**

合规要点	具体规定
工作时间	劳动者每周工作时间最多为 40 小时，可以“每天工作 7 小时，每周工作 6 天”或者“每天工作 8 小时，每周工作 5 天”。
加班时间	安排加班必须征得员工同意，并按规定支付员工加班费，且每天最多只能加班 3 小时，每周加班时间不应超过 14 小时。加班 1 小时的加班费为每月固定工资加津贴总额的 0.58%。
劳务派遣限制	劳务派遣仅适用以下五个工作岗位：清洁服务、保安、餐饮服务、运输服务、采矿和石油支持服务。
员工休假时间	连续工作满 6 年的劳工可享有 2 个月的特别休假，服务满第 7 年及第 8 年时，开始享有每年休假 1 个月。
解雇员工	雇主必须跟劳工会谈判终止工作关系；如果工人不是工会的成员，公司可直接跟相关工人谈判；若以上所述的谈判无法达成协议，雇主只有在获得授权解决劳资纠纷后才能停止与劳动者的劳动关系；并且，印尼设置了一系列不得终止劳动关系的原因。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

**外籍劳工方面。**①2020 年 11 月 2 日，印尼总统佐科正式签署《创造就业法案》，进一步放宽使用外籍劳工等方面的政策。根据《创造就业法案》，雇佣外籍雇员的雇主只需制定一项得到中央政府批准的外籍雇员雇佣计划（RPTKA），而不再需要获得劳工部门的书面许可。相比原劳动法，外籍雇员雇佣手续得到简化。企业要雇佣外籍员工，雇主需向劳工部或其授权官员提交 RPTKA 申请，即作为工作许可证。该申请授权公司可在规定时间内雇佣外籍人员从事特定工作。②需要指出的是，印尼目前只允许引进外籍专业人员，普通劳务人员不许引进。

**表 5：印尼外籍员工工作许可证类型**

外国劳工类别	有效期
临时工作 受雇时间超过六个月	有效期最长 6 个月，不能延期。 有效期最长为 2 年，可延期。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

**劳工组织合规事项。**①印尼的劳工组织较多且比较活跃。印尼约有 10 万家工会，隶属于 90 余个行业联合会，由全国四大工会联盟统辖，即全印尼工会联盟（KSPSI）、印尼繁荣工会联盟（KSBSI）、印尼劳工会联盟（KSPI）和印尼工人大会联盟（KASBI）。②根据印尼政府规定，外国人在印尼建厂应允许外国人自由筹组工会组织。

### 3.4. 金融

**印尼的金融政策相对宽松。**①印尼货币实行自由浮动汇率政策，印尼银行采取一揽子货币汇率定价法，基于印尼主要贸易伙伴的货币汇率在特别提款权（SDR）中的变化来确定印尼盾的对外汇率，每日公布其汇率。②印尼实行相对自由的外汇管理制度，可自由兑换，资本可自由转移。③外资公司与本土公司参与证券市场“平权”。根据印尼有关法律，在印尼注册的外国公司参与证券交易（包括股权并购）与本土公司享受同等待遇。

### 3.5. 税收

印尼主要税赋包括所得税、增值税、印花税、奢侈税、碳税等。所得税和增值税由印尼税务总局（DGT）集中管理，但区域税收由地方政府分别管理和征收。

**印尼对某些鼓励发展产业的新投资或业务扩张，实行免税期制度（见下表）。①鼓励发展的产业包括：**上游金属、石化、制药、电子、机器人零部件、发电设备、交通运输设备、数字经济等。**②免税期制度力度较大。**对于最低投资额为 5000 亿印尼盾的项目，可给予至少 5 年至最多 20 年的 100% 的企业所得税减免，随后两年的企业所得税减免幅度为 50%；对于最低投资额为 1000 亿印尼盾但低于 5000 亿印尼盾的项目，可在五年内给予 50% 的企业所得税减免，随后两年的企业所得税减免幅度为 25%。

表 6：印尼企业税收

税种	税率
个人所得税	个人所得累进税：5000 万印尼盾以下，税率 5%；5000 万印尼盾至 2.5 亿印尼盾，税率 15%；2.5 亿印尼盾至 5 亿印尼盾，税率 25%；5 亿印尼盾以上者，税率 30%。股息分红税率 10%，若股息分红在 3 年内通过投资返回印尼，可以执行零税率。
企业所得税	企业所得税率 20%。中小微企业享受税收优惠：（1）对于营收低于 48 亿印尼盾的小、微型有限责任公司，运营的前 3 个财年使用固定税率，即按照营业额的 0.5% 征税，此后依照常规企业所得税制，但减免 50% 的企业所得税。（2）对营收 48 亿印尼盾以下的中型企业减免 50% 的企业所得税。（3）对营收超过 48 亿印尼盾的公司实行 0~50% 阶梯式企业所得税减免。（4）对营收达到 500 亿印尼盾的企业征收全额企业所得税。
增值税	增值税标准税率为 10%，根据不同货物可调整范围为 5%~15%。
印花税	印花税即对一些合同及其他文件的签署征收 10000 印尼盾的税收。
针对采矿企业的税收	采矿企业的企业所得税率为 25%，矿业公司还需要向中央政府缴纳净利润的 4%，向地方政府缴纳净利润的 6%。
碳税	碳税初期仅针对燃煤蒸汽发电厂，以 30 印尼盾/千克二氧化碳量计算。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

表 7：印尼对鼓励发展产业采取免税期优惠政策

投资额度	减免幅度
大于 5000 亿元印尼盾	（1）至少 5 年至最多 20 年的 100% 的企业所得税减免。 （2）随后两年的企业所得税减免幅度为 50%。

大于 1000 亿印尼盾，小于 5000 亿印尼盾

- (1) 在五年内给予 50% 的企业所得税减免。
- (2) 随后两年的企业所得税减免幅度为 25%。

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

### 3.6. 知识产权保护

近年来，印尼对知识产权保护的政策力度在增强。①印尼已与欧洲专利局、日本专利局、澳大利亚知识产权局签订了双边协议，并且是《海牙协定》、《保护工业产权巴黎公约》、《保护文学和艺术作品伯尔尼公约》、《专利合作条约》、《商标法条约》、《世界知识产权组织版权条约》、《世界知识产权组织表演和录音制品条约》等公约或条约的缔约方。②印尼知识产权保护方面的现行法律法规包括专利法、商标法、著作权法、反不正当竞争法、商业秘密法、外观设计法等。③印尼对侵犯专利权、商标权、著作权、外观设计、商业秘密均设置了较高的最高处罚标准。

表 8：印尼对侵犯知识产权设置的处罚标准

知识产权类别	侵权处罚
专利	侵犯他人专利权者最高可处 4 年监禁和/ 或 5 亿印尼盾的罚金。
商标	如在相同产品、服务或制造领域使用与某注册商标整体类似或与某注册商标的构成要素部分类似的标志，最高可对侵权人处以 5 年监禁及/ 或 10 亿印尼盾的罚金。
著作权	非法复制或发行著作权产品者的最低监禁期为 1 个月，最长则为 7 年；罚金最低限为 100 万，上限为 50 亿印尼盾。
外观设计	侵犯外观设计者的刑罚为最长 4 年的监禁及/ 或 3 亿印尼盾的罚金。
商业秘密	侵犯他人的商业秘密权，最高可判处 2 年监禁及 3 亿印尼盾的罚金。

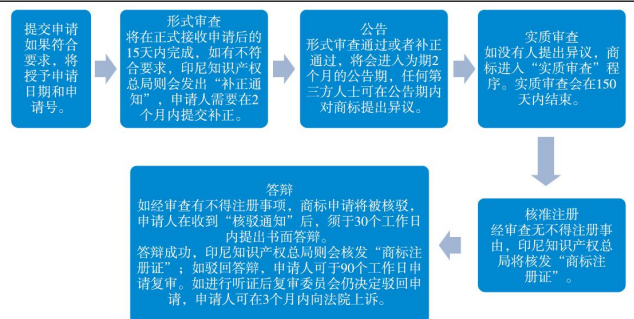
数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

图 20：印尼发明专利申请流程



资料来源：中国国际贸易促进委员会

图 21：印尼商标注册申请流程



资料来源：中国国际贸易促进委员会

### 3.7. 数据保护

在数据保护合规方面，印尼外商需注意印尼对数据本地化以及跨境传输的要求。①印尼对数据本地化有相关要求，规定：除非在印尼境内的技术存在不足，公共电子系统运营者应在印尼境内储存和管理相关电子系统和电子数据；私人电子系统运营者可以在印尼境外管理、处理或储存相关电子系统和电子数据；运营者需允许相关机构和执法部门的监督，包含允许主管当局和执法部门访问相关的电子系统和电子数据。②数据跨境传输需与有关部门协调。如果电子系统运营者需要将政府、地区政府或居住在印尼的个人或实体产生的任何个人数据转移到印尼境外，必须与 MOCI 进行沟通协调。

### 3.8. 环境保护

印尼注重经济开发与环境保护之间的平衡，企业需控制污染物排放，关注非政府环保类组织的干预。①印尼政府主管环境保护的部门是环境国务部

(StateMinistryfortheEnvironment)，印尼环境保护的基础法是《环境保护法》。此外，关于森林、动植物等生物保护的法律规定是《生物保护法》和《森林法》。②印尼《环境法》要求对投资或承包工程进行环境影响评估（AMDAL），企业必须取得由环境部颁发的环境许可证。③印尼对企业污染物排放标准设置了清晰的上限，包括了金属类和废金属类污染物（见下表）。④印尼外商企业需关注环保组织干预风险。近年来，印尼非政府环保类组织增加了对雨林砍伐、矿产勘探、开采和冶炼的关注。

表 9：印尼对企业气体污染物排放设定的标准

类别	污染物种类	南苏拉威西省标准（毫克/立方米）	印尼中央政府标准（毫克/立方米）
非金属	氨	0.5	0.5
	氮	10	10
	氯化氢	5	5
	氟化氢	10	10
	二氧化硫	750	900
	硫化氢	35	35
	二氧化氮	900	1000
	全颗粒	300	350
	浑浊物	30	35
金属	汞	5	5
	砷	8	8
	铋	8	8
	镉	8	8
	锌	50	50
	铅	12	12

数据来源：中国国际贸易促进委员会，国泰海通证券研究

## 4. 行业出海：风险事项及案例

### 4.1. 石油化工

中资在印尼石油化工领域的投资面临审批流程、经营条件等多重风险。

增强控制力，降低投资风险和运营风险。泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目调整了股权架构、投资金额及项目规模。该项目位于印度尼西亚北加里曼丹省北加里曼丹工业园区，经调整后主要建设 1000 万吨/年常减压蒸馏、渣油加氢等炼化装置，规划年产成品油 418 万吨、PX200 万吨、苯 72 万吨/年等产品。根据公司公告，该投资印尼项目面临七大风险，包括审批风险、实施风险、市场风险、工艺技术风险、建设条件风险、财务风险、企业经营文化风险。其中三条直接与我国合规、印尼当地政策文化相关，具体为：

（1）审批风险。境外炼化项目需通过国家发改委、商务部等多部门审批，涉及跨境投资、能源安全、环保等多重审查。

（2）建设条件风险。印尼土地是私有制度，一旦建设条件不落实，会造成项目延期等一系列风险。

（3）企业经营文化风险。印尼是一个多民族且主要穆斯林信仰国家。公司应积极充分尊重当地习俗和文化制定管理制度，如按照印方员工的风俗习惯合理安排工作时间和作息制度，增进互信，并依靠当地代办机构妥善处理当地关系。

该项目最大的风险点在于跨境项目需同步满足中印尼双方监管要求，审批周期与结果存在不确定性。因此项目启动前需完成中印尼两国政策合规性尽调，明确审批节点与时限。通过阶段性投资降低初始投资规模，控制风险敞口；引入多方股东分散单一主体风险，同时整合技术与资源优势。

## 4.2. 矿产资源

印尼作为全球矿产资源大国，近年因“资源民族主义”强化监管，中资企业频繁遭遇政策与合规风险。2025年某中资韦达湾镍矿因林业许可问题被查封事件，凸显印尼新政府资源保护政策趋严背景下，中资项目在环保合规、本地化合作及供应链韧性方面的薄弱环节。

2025年，某中资韦达湾镍矿100余公顷矿区被查封，导火索为“未获林业许可涉嫌侵占保护林地”。韦达湾镍矿区位于印尼北马鲁古省哈勒马赫拉岛中部，是一个占地约4.5万公顷的巨型项目，主要开采红土镍矿，并通过冶炼将红土镍矿加工成高附加值的电池级镍产品，年产能达数百万吨，直接供应给全球各大电池制造商。它不仅是印尼最大的镍矿之一，也是全球电动汽车电池供应链的核心上游节点。该矿的大股东是该中资集团，占多数股份，其他主要股东包括某法国矿业巨头（持股38.7%）和某印尼国有企业（持股10%）。韦达湾镍矿的部分查封使伦敦镍价盘中应声上涨，对电动汽车和电池制造商构成影响。

虽然印尼林业部与矿业部给出的官方理由是“涉嫌侵占保护森林地带而未获得必要的林业许可”，并强调这是政府打击非法采矿和环境违规的常规行动的一部分。林业部长表示这一行动旨在保护国家森林资源，并确保矿业活动符合环保法规。但此次事件实则受普拉博沃新政府环保和资源主权整顿影响，普拉博沃总统上任后资源行业整顿行动已累计接管超过67.4万公顷的土地，涉及多个镍矿和棕榈油种植园。

矿产资源投资方面，政策环境是主要风险因素。印尼新政府将矿产资源视为“国家战略资产”，《矿产与煤炭矿业法》已修订四次，2020年的修正案主要聚焦于矿业下游投资，强化政府在矿业监管中的角色，并维持了外资矿企须向印尼实体转让51%股权的要求。2025年2月新修订的核心目标是提升国内矿产资源利用率，为中小企业及宗教组织提供更多机会，同时吸引绿色产业的外国投资。随着印尼政府不断调整矿业政策，印尼希望强化国内矿产加工产业，减少原材料出口，并进一步推动本土矿产资源的增值利用。

为尽可能减少政策因素带来的风险，建议中资建立政策动态跟踪机制，重点监测《矿产与煤炭矿业法》配套细则以及政治因素对矿产开发审批带来的影响。同时借鉴韦达湾项目“中资控股+本地国企参股”模式，通过与本土企业合作，提升政策沟通效率，降低审批阻力。

## 4.3. 食品饮料

### 4.3.1. 典型案例分析

#### (1) A集团涉嫌出口许可行贿案

A集团作为全球知名的农产品加工集团，在印尼棕榈油行业占据重要地位。2022年印尼食用油短缺期间，毛棕榈油价格急剧上涨，当局为此出台了包装食用油零售价格上限等调控措施。然而，2024年4月，A集团旗下5家子公司被印尼总检察院起诉，指控其为获得出口许可证进行行贿，导致印尼蒙受约9.67亿新元的损失。

此案涉及印尼首席法官的贪污腐败计划，据印尼副总检察长调查主任披露，A集团等相关企业向法官行贿600亿印尼盾（约470万新元），以换取驳回法律指控。作为应对，印尼司法机构要求A集团缴纳11.8万亿印尼盾（约9.28亿新元）的保证金。若最终败诉，保证金可能全部或部分被没收，这笔金额约占A集团2024财年净利润的60%。

## (2) 印尼 B 公司产品违规添加事件

2025 年 4 月，印度尼西亚某制造商生产的一批次即溶饮料粉被中国台湾地区食药署通报，原因是检出非法添加甜味剂新橘皮苷二氢查尔酮 0.02g/kg。依据中国台湾地区“食品添加物使用范围及限量暨规格标准”，该物质非表列准用食品添加物，不符合食品安全卫生管理规定。此次事件导致 158.40 公斤产品被退运或销毁，不仅给企业带来直接经济损失，更对其品牌形象造成了负面影响。

这一案例揭示了印尼食品企业在出口过程中面临的合规性挑战。不同市场对食品添加剂的标准存在差异，企业若未能充分了解并遵守目标市场的法规要求，将面临产品被拒入境的风险。对于印尼食品饮料企业而言，类似事件不仅会影响短期出口业务，还可能损害国家食品工业的整体声誉，导致目的市场加强对印尼产品的检验力度，形成长期的贸易壁垒。

## (3) 中资食品企业违反清真标准被立即撤销资质

2025 年 4 月，印尼宗教部清真产品保障执行局（BPJPH）与食品药品监督管理局（BPOM）联合通报，9 款检测出猪源成分的进口食品被撤销销售许可，其中 6 款来自中国企业生产的儿童零食。这些产品中 7 款已获得印尼官方清真认证，因违反清真标准被立即撤销资质并强制撤市；其余 2 款因未标注“非清真”成分也被责令下架。根据印尼《清真产品保障法》（2014 年第 33 号）及 2024 年第 42 号政府条例，涉事企业面临最高 20 亿印尼盾罚款（按 2025 年 9 月汇率 0.0004272 计算，约合 85.44 万元人民币），情节严重者可能承担刑事责任。此次事件暴露出中资食品企业对印尼清真认证持续合规要求的认识不足，部分企业甚至存在使用伪造清真标签的严重违规行为。

## (4) 元气森林通过系统化合规操作实现市场突破

元气森林通过系统化合规操作实现了市场突破。该企业 2023 年 11 月获得 BPJPH 颁发的清真认证，成为继新加坡 MUIS 后第二份国际清真认证的中国品牌，其湖北工厂生产的清真版本产品成功进入印尼超 3 万个零售终端。这一过程中，元气森林专门委派本地员工主导认证流程，同步完成每款产品的 BPOM 注册与清真认证，仅用 8 个月就实现从工厂认证到终端铺货的全链条落地，展现了合规管理对市场渗透的关键作用。

### 4.3.2. 风险分析

基于上述案例，食品饮料行业在印尼投资面临以下几类主要风险：

**合规性风险。**印尼的食品安全监管体系复杂且变动频繁，企业需同时满足国内和国际市场的双重标准。如 B 公司案例所示，即使产品符合印尼本国标准，若未达到目标市场要求，仍会导致贸易损失。此外，印尼对清真认证有着强制性要求，特别是含动物成分的食品必须取得印尼清真认证（BPJPH），否则不得销售。这种宗教文化相关的合规要求，对于不熟悉印尼市场的外国投资者构成显著障碍。

**政策变动风险。**印尼政府根据国内外市场情况会及时调整贸易政策，如 A 集团案例中，当局为应对食用油短缺而实施价格管制和出口限制。这类政策变动往往较为突然，使企业难以做出及时应对。同时，印尼在外资准入、税制改革等方面的调整也较为频繁，增加了企业制定长期规划的难度。特别是对于棕榈油等战略性商品，政策调控更为密集，企业需要具备高度的政策敏锐度和应变能力。

**供应链风险。**食品饮料行业的原材料供应易受气候、自然灾害、地缘政治等多重因素影响。如 A 集团面临的棕榈油供应危机，部分原因是全球气候变化影响产量，

叠加俄乌冲突加剧国际市场价格波动。印尼位于环太平洋地震带，地震、火山喷发、洪水等自然灾害频发，可能破坏供应链稳定性，导致生产中断或成本上升。此外，印尼基础设施相对滞后，物流效率较低，也增加了供应链管理的复杂性。

**声誉与舆情风险。**食品饮料行业与公众健康休戚相关，更易受到社会舆论关注。一旦涉及腐败、违规添加等丑闻，不仅会招致监管处罚，还会引发消费者信任危机。在A集团案例中，涉嫌行贿的行为不仅面临法律后果，更导致股价大跌和市场信心下滑。在印尼这样一个多民族、多宗教的社会，企业还需特别注意环保、劳工等社会责任议题，避免因负面舆情影响经营许可和社会认同。

#### 4.3.3. 优化策略

针对食品饮料行业在印尼投资的风险，建议采取以下优化策略：

**强化合规管理体系。**建立专业的合规团队，持续跟踪印尼及目标市场的最新法规动态，特别是食品安全标准、添加剂使用范围和清真认证要求。与当地权威法律机构合作，定期进行合规审计，确保从原料采购到生产销售的全流程符合法规要求。针对清真认证，应建立专门的内部管控流程，确保原材料、生产工艺和储存运输均符合伊斯兰教法规定。

**构建弹性供应链。**通过多元化采购策略减少对单一供应商的依赖，在主要产区建立原料储备库应对价格波动。投资建设垂直一体化供应链，降低外部市场不确定性。例如，A集团在印尼加大基础设施和分销能力投资，增强对供应链的控制力。同时，制定详尽的业务连续性计划，针对自然灾害、政治动荡等突发情景建立应急预案，提高供应链韧性。

**深化本地化经营。**积极推进原材料本地化采购，与当地供应商建立长期战略合作，既满足印尼政府对增值本地化的要求，也能降低进口成本与风险。加强员工本地化比例，为当地员工提供管理岗位培训，缓解外籍员工配额限制（不得超过总员工数的10%）带来的用工压力。尊重当地宗教文化习俗，如为穆斯林员工提供祈祷场所和时间，增强社区认同感。

**建立政府关系与舆情管理机制。**与印尼相关监管部门保持常态化沟通，参与行业商协会活动，及时了解政策动向。设立企业社会责任专项基金，投入社区发展、环境保护和教育项目，提升企业形象。建立舆情监测系统，制定危机公关预案，一旦发生负面事件能够迅速响应，最大限度减少声誉损失。

### 4.4. 纺织服装

#### 4.4.1. 典型案例分析

**印尼对人造长丝机织物的保障措施调查与终止是其中的典型案例。**

2023年10月，印度尼西亚保障措施委员会（KPPI）应印尼纺织协会申请，对原产于中国的人造长丝机织物启动保障措施调查。涉案产品包括税号为5408.21.00、5408.31.00和5408.33.00的人造长丝机织物。印尼方认为，这些产品的进口增长对本土产业造成了严重损害或损害威胁。

中国纺织品进出口商会积极组织涉案企业进行行业无损害抗辩，分别于2023年11月举行的人造长丝纱线和棉织物两起案件的听证会上提出专业意见。商会还邀请中国驻印尼经商处参加听证会，并由曹甲昌会长于2023年12月访问印尼，拜会印尼工业部、印尼保障措施委员会以及印尼纺织协会，开展行业交涉。经过多方努力，2025年4月29日，印尼保障措施委员会发布消息称，鉴于调查期间涉案产品未出现进口增长，决定终止对人造长丝机织物的保障措施调查，不实施保障措施。

这一案例反映了印尼纺织业面临的**内部压力**和政府对本土产业的**保护倾向**，同时也表明通过积极的行业交涉和法律抗辩，可以有效应对贸易救济措施，维护中国企业合法权益。

#### 4.4.2. 风险分析

纺织服装行业在印尼投资面临以下几类主要风险：

**市场需求与竞争风险。**印尼纺织业高度依赖海外市场，特别是日本、欧美等地。这种结构使企业易受全球经济波动影响，如2020年后地缘政治冲突、欧美市场需求萎缩导致订单锐减。同时，印尼本土市场面临廉价进口产品冲击，一件进口成衣售价仅为本土生产成本的三分之一。2024年《贸易部长第8号条例》放宽纺织品进口限制，进一步加剧了本土企业的市场压力。

**债务管理与财务风险。**纺织行业作为资本密集型产业，设备更新、技术升级需要大量资金投入，若债务结构不合理或融资成本过高，易引发财务危机。此外，印尼汇率波动较大，外币负债企业还面临汇率风险，进一步加剧财务压力。

**产业升级与技术风险。**印尼纺织业设备陈旧、技术升级缓慢是行业普遍问题。目前，印尼有80%的纺织生产设备及93%的整理机仍使用过时技术。这与越南、中国等竞争对手形成鲜明对比，后者通过自动化和绿色技术提升竞争力。长期依赖低成本劳动力，不能及时投资技术升级，导致生产效率低下，产品附加值不高，极易在市场竞争中失利。

**政策与监管风险。**印尼贸易政策变动频繁，且存在不连贯性问题。如2024年《贸易部长第8号条例》放宽纺织品进口限制，导致本土市场受到冲击，尽管工业部后续提议修订，但政策调整滞后已使企业无力回天。此外，印尼能源价格上涨和劳动力成本上升（2023年最低工资同比上涨5%）进一步削弱了企业的成本优势。

#### 4.4.3. 优化策略

针对纺织服装行业在印尼投资的风险，建议采取以下优化策略：

**多元化市场布局。**减少对单一市场的依赖，形成“内外双循环”格局。在稳固印尼本土市场（2.8亿人口基数）的同时，积极开拓东南亚其他地区、非洲、中东等新兴市场。客户结构也应多元化，既保持与国际品牌合作，又发展自主品牌业务，降低对代工模式的过度依赖。建立灵活的多区域生产基地网络，避免因单一地区动荡导致供应链中断。

**技术升级与创新驱动。**加大对先进生产设备的投资，引入智能生产和数据管理系统，提升自动化水平和生产效率。例如，采纳AI技术预测市场需求，优化库存管理，减少资金占用。产品策略上应从低端代工转向功能性面料、环保纺织品等高附加值领域，提升产品差异化和利润率。学习申洲国际的智能工厂模式，通过技术升级将人均产出提升至传统工厂的3倍以上。

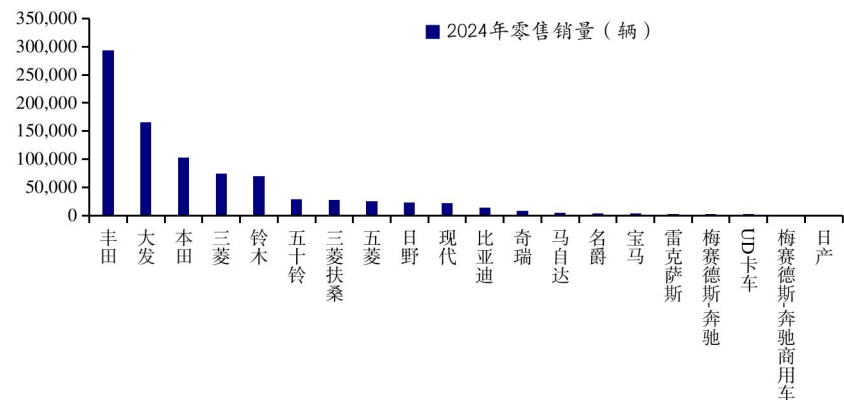
**审慎财务与风险管理。**严格控制杠杆率，避免盲目扩张导致的债务累积。采用多元化的融资渠道，包括股权融资、政府补贴等，优化资本结构。建立完善的风险预警机制，定期评估市场波动、汇率变化等风险，提前制定应对预案。对于已形成高负债的企业，可积极与银行谈判进行债务重组，争取更优惠的还款条件，避免现金流断裂。

**政策协同与合规经营。**积极参与行业商会和协会，联合推动政府完善产业保护政策，如反倾销措施、关税调整等，抵制不公平竞争。同时，全面了解印尼在劳工、环保等方面的法规要求，确保合规经营。

#### 4.5. 运输设备

**印尼政府积极推动基础设施建设，运输设备迎来多层次机遇。**自2014年佐科总统提出“海上高速公路”战略以来，印尼政府积极推动交通基础设施建设，并于2016年启动近百个交通领域国家战略项目。在这一政策推动下，运输设备行业迎来多层次发展机遇和结构性风险。在汽车领域，印尼长期由丰田等日企主导，但中国车企也加速布局，上汽通用五菱、比亚迪、奇瑞、上汽名爵、哪吒、东风、一汽、坦克、哈弗、赛力斯等超十个品牌进入；在航运领域，2024年11月中印尼签署《深化蓝色经济合作谅解备忘录》，为船舶建造等领域开辟合作路径；空运方面，中国商飞积极推动C919客机开拓印尼市场，寻求高端装备出口机遇。其中，在汽车领域，尽管印尼凭借资源禀赋（如，镍矿、钴矿）和政策支持力图打造“世界工厂”，但日系供应链生态固化、基础设施瓶颈及政策变动等风险不容忽视。

图 22：日系车主导印尼市场



数据来源：印尼汽车工业协会，国泰海通证券研究

**日系垄断印尼车市，新品牌须以差异化竞争破局。**自上世纪70年代起，丰田、本田等日企便在印尼建厂布局，并通过亚洲金融危机后其他外资退出的机遇，迅速建立起完善的本地化供应链与经销商网络。截至2024年，日系品牌凭借其深厚的市场根基，仍占据超80%的市场份额。在此背景下，新品牌唯有通过差异化竞争策略寻求突破。上汽通用五菱采取“双轨并行”策略：一是在价格上采用低价策略。相同配置的车型，价格比日系对手更低；二是在品类上抢占电动化先机。五菱陆续推出Air EV、BinguoEV、CloudEV等车型，覆盖印尼2亿—4.5亿印尼盾的主流乘用车市场，市场份额超50%，成为印尼最畅销的电动汽车品牌。

**本地化政策日益提升，前端制造产业链布局成必需。**印尼总统令第79号已明确电动车本地化率的目标，须在2026年达到40%，2030年提升至80%。企业必须加速构建本地化全产业链布局。上汽通用五菱印尼公司采取“跨国搬链”策略，系统性推进本土化深耕：一方面在西瓜哇建设具备冲压、焊接、涂装、总装全流程的整车制造基地，并配套建设电池Pack组装线；另一方面联合中外核心供应商共建零部件园区，同步培育超过100家本地供应商，形成从三电系统到传统部件的完整供应链生态。

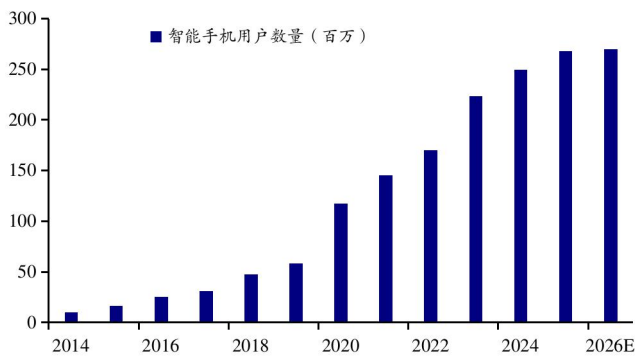
**打造汽车金融产业链成印尼市场胜负手。**日本企业凭借成熟的“信产投复合体”模式，通过设立或收购本地金融公司（如成立日产金融、IBJ租赁收购PT Verena Multi Finance），将金融服务深度嵌入产业链，可为消费者提供低至5%首付的购车方案。同时，印尼本地金融机构对客户催收规则的日趋严格。这使得拥有自有金融平台成为刺激购买与保障销售回款的重要支撑。面对这一局面，上汽通用五菱于2018年成立金融公司并推出“五菱金融”信贷服务，将购车首付门槛降至10%，通过自主金融服务体系提升市场竞争力。

**构筑平台能力，以售后与保值打通汽车出海价值链条。**印尼消费者的购车决策呈现出“全周期成本”导向，不仅关注新车价格与功能，更高度重视售后网络覆盖、长期维保成本及二手车保值率这三大关键要素。日系品牌凭借多年深耕，通过“抱团经营”模式已构建起成熟的售后服务体系与高流通性的二手车市场，尤其在保值率方面优势显著。为应对这一市场特点，上汽通用五菱将售后体系建设作为核心战略。截至2024年中旬，其在印尼已开设150家经销商销售、服务网络，为13万五菱印尼用户提供完善销售服务保障。然而，在二手车保值率这一指标上，日系车仍凭借其市场认可度占据明显优势，我国品牌在品牌价值和二手市场流通性仍有提升空间。

#### 4.6. 电子行业

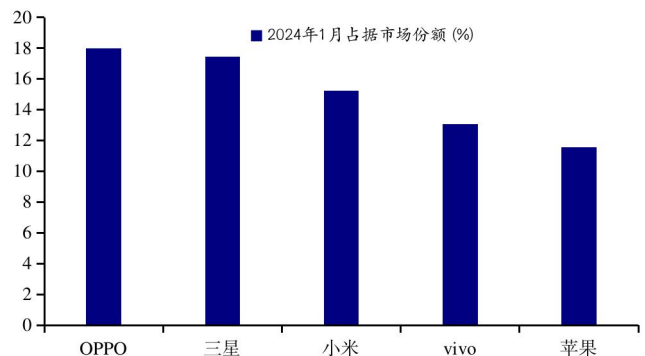
**近年来，印尼电子制造业展现出强劲的增长势头。**据印尼中央统计局数据，2024年计算机、电子、光学和电气设备行业的经济产出的GDP占比较2023年增长8.53%。消费电子领域表现尤为突出，伴随着智能手机用户数量的持续增加，市场收入从2018年的178.5亿美元稳步扩张至2024年的214.17亿美元。凭借这一持续增长动能，多国电子企业积极在印尼布局，目前已形成“多国投资、品牌竞争激烈”的产业局面。

图 23：印尼智能手机用户数量持续上涨



资料来源：Statista，国泰海通证券研究

图 24：移动供应商品品牌多样

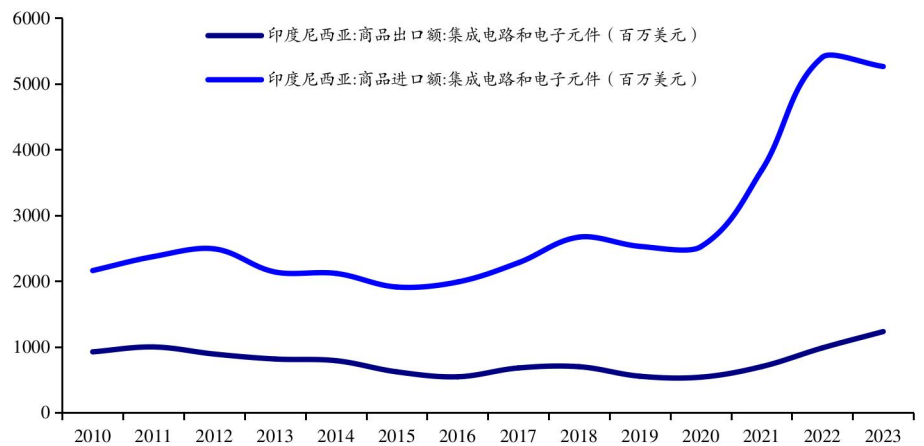


资料来源：StatCounter，国泰海通证券研究

**印尼本地化率执行趋严，外资企业合规不确定性增加。**2024年，苹果因实际投资额未达承诺导致TKDN认证续期被驳回，iPhone16及AppleWatchSeries10遭禁售；同年11月，谷歌Pixel全系手机亦被禁售。直至2025年4月，苹果承诺新增1.6亿美元研发投资并推动AirTag供应链本地化后方获解禁。针对TKDN本地含量要求，OPPO通过系统性本土化策略，在印尼成功构建集制造、技术与供应链于一体的综合生态。一是打造完整供应链体系。OPPO引导多家一级供应商（涵盖电池、适配器、数据线等关键环节）落地印尼，并带动二三级配套企业集聚，形成相对完整的本地供应链网络，提升柔性生产能力。二是推动功能升级与本地化深度绑定。位于雅加达机场旁的OPPO印尼工厂年产能达2500万台，不仅是其在海外第二大生产基地，更是唯一实现折叠屏手机本土化生产的海外工厂。通过加大本地研发与市场投入，该工厂已从产能中心升级为融合制造、技术适配与市场策应的战略节点，深度嵌入本地产业生态。

**本土零部件供应商缺乏，美印新贸易协定或增加国内品牌市场压力。**印尼国内缺乏成熟的电子零部件供应商体系，导致多数电子元器件依赖进口。此外，2025年7月美印新贸易协定达成。协定中的“反转运条款”规定，若产品关键部件来自中国且未在印尼实现“实质性转化”，可能被美国否定原产地资格，削弱其出口竞争力。但美国产品却可凭借协定优势绕过印尼本地成分要求直接进入市场，这或使印尼市场中的国内品牌面临更严峻的市场压力。

图 25：印尼集成电路和电子元件主要依赖进口



数据来源：ifind，国泰海通证券研究

**人力基础薄弱，构建本地人才成长体系成关键。**根据《领英大制造行业人才全球化报告 印度尼西亚篇》，尽管印尼劳动力规模庞大，但在现代管理、数字化、和跨文化协作等特定领域，高技能人才供应不足的问题尤为突出。为解决这一问题，OPPO 在印尼通过三大核心策略构建稳定高效的本土团队：一是工厂、零售、营销等职能的关键管理岗位本地化，并通过总部交流赋能，促成兼具 OPPO 精神和本地化特色的策略落地；二是建立清晰的内部晋升通道，从一线员工中培养管理者；三是坚持直接雇佣，提升工作稳定性，将年离职率成功控制在 1% 左右。通过这三项策略，实现员工本地化率达 95%。

## 5. 合规建议：构建支撑体系与深化本土运营

基于前述对印尼投资环境、合规要点与行业风险的分析，为助力中资企业在印尼实现稳健、可持续的发展，我们从宏观与微观两个层面提出以下政策建议。

### 5.1. 从国家与行业层面来看，建议构建支撑体系，优化出海环境

**一是强化双边政策与机制协同。**推动标准互认，积极与印尼政府磋商，推动在电子产品认证、食品安全标准、清真认证流程等关键领域建立互认机制，切实降低企业的双重合规成本。升级投资保护协定，在新的全球经贸格局下，推动与印尼更新双边投资保护协定，将数据流动、知识产权、环境标准等新议题纳入其中，为中资企业提供更全面的法律保障。善用多边平台，引导企业充分利用中国-东盟自贸区、RCEP 等区域合作框架，用足用好相关优惠关税和原产地规则。

**二是构建全方位的综合服务体系。**搭建一站式信息平台，由商务部门或领军商会牵头，建立“印尼投资综合服务平台”，整合法律法规、政策动态、行业数据与风险预警，提供权威、及时的信息服务。促进产业链协同出海，鼓励并组织上下游关联企业“抱团出海”，形成集群优势，共同应对本地化要求，提升整体议价能力和风险抵御力。培育专业服务机构，支持培育一批熟悉印尼市场的法律、会计、税务及咨询等第三方专业服务机构，为企业提供高水平的本土化支持。

### 5.2. 从企业层面考虑，深化本土运营，筑牢风控体系

**一是战略引领，实施深度本土化与前瞻性尽调。**开展“超越财务与法律”的深度尽调，尽职调查应全面覆盖政治关联、地方社群关系、宗教文化习俗及环保组织动向等非市场风险，并建立常态化的政策与舆情跟踪机制。推行“本土化 2.0”战略，本土化不应仅限于满足 TKDN（本地含量要求）等硬性指标。企业应大胆推进人才本土化，将本地精英纳入中高层管理。着力供应链本土化，引导国内核心

供应商落地，并积极培育本地替代供应商；积极践行社会责任，尊重当地文化，塑造“本地企业”公民形象。

**二是建立动态且坚韧的合规风控管理体系。**设立专职合规团队，设立“首席合规官”或专职团队，负责实时跟踪印尼法律法规与政策动向，并确保公司全流程合规。严守合规“高压线”，将劳工（外籍配额与解聘）、税务、清真认证、数据本地化与跨境传输、环境保护等领域作为合规管理的重中之重，建立红线制度与应急预案。建立风险预警与应急机制，针对政策突变、劳资纠纷、社区冲突等潜在危机，制定详尽的、可操作的应急预案，并定期进行演练。

**三是运营优化，构建弹性供应链与可持续竞争力。**采取灵活的投资模式，在高风险或政策多变领域，优先考虑合资、技术合作、租赁等“轻资产”模式，并主动与有实力的本地国企或财团合作，以降低风险、融入当地。打造韧性供应链，建立多元化的原材料采购与产品销售市场，降低对单一区域的依赖，增强抵御地缘政治与贸易政策风险的能力。深耕品牌与售后体系，学习日系企业成功经验，通过建立完善的销售与服务网络、提供有竞争力的金融方案，打造品牌忠诚度，提升产品全生命周期的价值与竞争力。

## 6. 风险提示

地缘政治风险，经济下行风险，样本选择有偏差。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666