



联合国贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/WG.1/2
26 August 1992
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会

投资和资金流动、不引起债务的
发展资金、增加投资和资金流动的
新机制特设工作组

第一届会议

1992年11月9日，日内瓦

临时议程项目3

制定工作组的工作方案

制定工作方案时审议的问题

贸发会议秘书处的说明

目 录

段 次

导言.....	1 - 5
一、吸引外国直接投资的政策和措施.....	6 - 13
二、外国证券投资和新机制的作用.....	14 - 17
三、工作安排.....	18 - 21

导 言

1. 1992年5月7日，贸易和发展理事会通过了投资和资金流动、不引起债务的发展资金、增加投资和资金流动的新机制特设工作组的职权范围(第398(XXXVIII)号决定。)根据职权范围，工作组“应为成员国提供一个彼此之间交流经验的场所，以使它们能够在制订和实行各项国家和国际政策及进行国际经济合作方面吸取适当的经验和教训”(职权范围第4段)。

2. 工作组包括的领域非常广泛，鉴于时间和资源的限制，将须作出一些困难的选择。为了方便工作组制订工作方案和设定优先事项的任务，秘书处编写了本说明，力图确定该任务所涉及的关键问题。

3. 工作组的职权范围显示工作方案可有两项内容：

- (a) 吸引外国直接投资的政策和措施；
- (b) 其他机制在增加投资和资金流动方面的作用，如外国证券投资和新的手段。

4. 第一项内容一直是联合国(特别是跨国公司委员会和贸发会议)、总协定、世界银行集团、发展委员会、经合发组织和24国集团等国际和区域机构激烈辩论的主题。讨论和谈判主要集中在外国直接投资的管理方面。但是，第二项内容在国际上受到小得多的注意。

5. 下文概述了在审查每一项内容时可予考虑的主要问题。最后，本说明对工作安排作了一些叙述。

一、吸引外国直接投资的政策和措施

A. 背 景

6. 债务危机开始以来，发展中国家和向市场经济过渡的国家作出了巨大努力来改善其政策和管理环境，以吸引外国直接投资并使外逃的资本返回。结果显著改善了投资环境，外国直接投资的流动量也有某些恢复。但是，这些流动仍然高度集中在亚洲和拉丁美洲的几个地方，而大部分重债国尚未受益于外国投资的回升。各 国间争取外国直接投资的竞争日益激烈，随着中欧和东欧国家逐渐纳入世界经济，情况尤其如此。

7. 同时，外国直接投资作为一个国际政策问题正在得到更高程度的强调。在乌拉圭回合，各国政府正在谈判，达成协定，以在服务行业提供外国直接投资的框架，并就与贸易有关的投资措施和与贸易有关的知识产权问题达成协定。1991年以来，发展委员会讨论了与外国直接投资有关的问题，并请世界银行就外国直接投资的法律待遇问题编写准则。这些准则将提交给发展委员会定于1992年9月21日举行的会议。此外，经合发组织关于跨国公司的文书最近得到改进，特别是关于国家待遇和环境方面，而促进和保护外国直接投资的双边条约数目也迅速增加。

8. 这些事态发展提出了一些关键问题：

- (a) 外国直接投资在大大促进东道国持久增长方面的前景如何？
- (b) 许多发展中国家由于在吸引外国直接投资方面有困难而日益边缘化的原因是什么？扭转这一趋势的前景以及必要的政策条件是什么？
- (c) 传统因素（自然资源的拥有、廉价的劳动力费用、因服务于国内广大的受保护市场而具有的经济规模）在决定外国直接投资方面的重要性如何？新因素如私有化方案和新技术的开发有什么影响？
- (d) 一些国家成功地增加了外国直接投资流动的数量和质量，从它们的经验中可学到什么教训？为吸引有利于持久增长的那些种类和数量的外国投资，东道国的宏观经济足够稳定是必要条件还是充分条件呢？东道国政策和全球因素如跨国公司的战略和区域贸易集团的成立之间有什么相互影响？
- (e) 外部因素和市场缺陷在何种程度上使政府——东道国和母国——有理由采取更积极的直接影响外国直接投资的政策？
- (f) 东道国和母国应如何改进其奖励和管理办法，以增加外国直接投资额，增进这些投资对发展的贡献？
- (g) 接受国之间吸引外国直接投资的竞争是不是减少了这些国家的净益？
- (h) 是否需要对外国直接投资采取更全面和连贯的、包括管理和财政这两个方面的国际政策？

9. 为了回答这些和其他有关根本问题，工作方案可依下文所述的方针构成。

B. 审查和分析全球趋势和问题

10. 这一总的审查和分析将审查趋势、特点、地理分配和外国直接投资的部门构成。在总的情况下，确定这些资金流动的数量、方向和使用是哪些的关键因

素？对于国家和国际政策有什么影响？

11. 一些全球性的事态发展影响到政策的制定，影响到促进外国直接投资的管理环境。将对这些事态进行分析。它们包括：(a) 外国直接投资引导的市场一体化进程；(b) 世界经济中日益发展的区域化趋势；(c) 新技术和工业组织对生产全球化的影响¹；(d) 在东道国和母国，外国直接投资、贸易和付款制度之间日益增强的联系；(e) 外国直接投资与其他资金流动的互补关系。

C. 审查国家的经验

12. 各国在吸引外国直接投资方面的经验审查可包括以下内容：

- (a) 东道国政策包括整个经济方面的政策和直接影响外国直接投资的具体措施。在前者中有结构调整政策，包括人力资源的开发、贸易和价格自由化、私有化方案，建立和加强国内金融和证券市场。具体的措施包括：外国直接投资的管理框架（外国直接投资的许可、待遇、征购和解决争端的机制）和直接的鼓励，例如免税期、投资信贷、财政奖励以及提供充分的基础设施和服务。
- (b) 母国的政策从宏观经济政策如发达国家奉行的贸易、外汇和利率政策，到具体的鼓励手段和促进措施，包括双边投资保险方案、信息服务，其手段有混合信贷、混合筹资和公共发展金融公司，它们为外国直接投资提供自有资本和贷款并为项目的准备工作提供技术援助。另一有关问题是，如何发挥官方发展援助的作用并加以改善，以便通过向基础设施和人力资源开发供资或通过混合非减让性流动来促进和支持国内的投资努力。所有这些措施以及包括官方发展援助在内的为落实这些措施而提供的资源有多大效果呢？
- (c) 多边措施包括国际投资保护办法，例如多边投资保证机构和解决投资争端国际中心、多边组织的促进方案，国际金融机构如世界银行集团和区域开发银行提供的金融援助。多边活动对外国直接投资流动有何影响呢？这些活动的各个部分有什么样的互补性呢？
- (d) 促进有关资金流动的其他方法，例如：
 - (一) 债务交换方案，包括债务-股本交换，涉及转换私人和官方的双边债务。将予探索的问题中有债务国执行这些方案的经验；它们的可能用途和限制。

(二) 出口加工区。成功设立出口加工区的条件是什么？这些条件与国内生产部门有什么关系？

(三) 外逃资本的返回。工作组可审查促进有利投资环境的国内宏观经济政策（如上文(a)所述的政策）和具体措施（如债务-股本交换、外汇存款、税务奖励办法和国家基金），以及发达国家的政策和措施。

13. 根据其职权范围的第5段，“工作组……应适当考虑到各国情况和经验的差别。”在这样做时，工作组不妨把重点放在那些已成功地吸引到日益增多的外国投资额的国家以及尽管作出努力但尚未能大大增加外贸数额的国家。在后一类国家，可特别注意尚未重新进入国际资本市场的重债国、向市场经济过渡且有幼小私人部门的国家和缺乏资源的最不发达国家。²

二、外国证券投资和新机制

A. 背景

14. 债务危机促使人们进行研究，寻找传统的外国直接投资以外的筹资手段，这些手段使贷方和借方之间的风险承担更加均衡，加强资金来源的多样化，减少外汇收入和还债付款之间的不相称现象。有关的资金流动包括外国证券投资和涉及一些新机制，它们涉及以股票和非债券为基础的筹资和以市场为基础的其他手段。

15. 这些手段的特点是外国投资者有不同程度的所有权和进行不同程度的管理。哪些类型的手段将适合不同情形下的不同国家呢？

B. 外国证券投资

16. 工作组不妨审查在通过国际发行股票、国家和区域基金和在当地股本市场上的外国投资来吸引外国证券投资方面，发展中国家和向市场经济过渡的国家的经验；加强东道国的政策和管理框架；在股票市场上达到国际监督标准的可能途径；国际金融机构在促进证券投资方面的作用。在国内资本市场发展和金融自由化的情形下，这些流动在经济和金融上对东道国的经济有何影响呢？

C. 新机制

17. 可考虑若干新的金融机制：

- (a) 与商品有关的筹资。工作组可分析与商品有关的金融证券的供求情况和价格，如商品债券和贷款，它们的收益依优先商品的价格而不同。在一般目的的借贷、私人和官方双边债务的转换和项目筹资方面，这些证券的潜在作用是什么？³
- (b) 以资产为基础的技术，如建造-经营-转让办法。这些手段的收益与项目的绩效有关，成功利用这些手段的条件是什么呢？在吸引私人向基础设施投资方面，这些机制有可能起主要作用吗？
- (c) 以市场为基础为环境保护筹资的手段，如可交易的碳排放权利。这些权利将控制全世界碳排放量的增长，同时是向发展中国家转让资源，使它们能够资助有效控制排放量之投资。⁴

三、工作安排

18. 根据职权范围，工作组的工作方法似乎有必要立足于东道国和母国的专家、国际机构的代表、私人企业、工会、学术界和非政府组织的积极参与。这种具有广泛基础的专家参与将有助于工作组取得工作成果。

19. 在制定工作方案时，工作组将需在第一届会议上就下列事项作出决定：

- 规定优先事项；
- 安排未来届会的时间；
- 秘书处支持性工作的顺序；
- 请求各国专家、非政府人员和国际机构的代表提供投入；
- 国别研究大纲；
- 开展工作，认明应加强技术合作的领域(见职权范围第6段)；
- 可能成立一些专家组。

20. 关于后一条，应予指出，尽管工作组的期限为两年，但将予审查的问题非常多，某些问题具有高度的技术性，相对来说决策人员和学者都尚未充分探索。这些问题当中有的涉及外国证券投资和新的筹资机制，这些问题本身需由专家组详细审查，故可建议成立专家组，提请理事会审议。

21. 为了加快工作，工作组不妨在本届会议上不仅致力于组织事项的安排，而

且致力于实质性事项。例如，可进行关于外国直接投资的全球趋势和问题的初步讨论。此种讨论将有助于工作组规定优先事项。

注 释

¹ 在讨论这一专题时，工作组将受益于投资和技术转让之间相互关系工作组的活动，该工作组将“审议技术变革、包括新技术和新兴技术对投资决定的影响和外国投资在技术转让和技术发展、包括组织性技术方面的作用”（职权范围第4条）。

² 根据理事会关于常设委员会和特设工作组职权范围的谅解，“各常设委员会和特设工作组在其工作中将酌情考虑到贸易和发展理事会审查《1990年代支援最不发达国家行动纲领》执行进展的结果和采取的后续行动。”（参见理事会第398 (XXXVIII) 号决定，附件C，“……谅解”）。

³ 这一分析应与商品常设委员会的工作协调，根据该委员会的职权范围第3(h)条，它将“……探讨更多地利用各种风险管理机制和提高这些机制的效率，包括……商品……债券和贷款，以及一旦使用这些机制时遇到的障碍和克服这些障碍的方法”。

⁴ 见贸发会议秘书处报告：《制止全球转暖-关于可交易的碳排放权利全球制度的研究》(UNCTAD/RDP/DFP/1)。

XX XX XX XX XX