



联合国
贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/ITNC/3
23 February 1995
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
国际投资和跨国公司委员会
第二十一届会议
1995年4月24日,日内瓦
临时议程项目3

吸引用于发展的外国直接投资的国家和地区经验

发展中国家的外国直接投资

贸发会议秘书处的报告

摘 要

流入发展中国家的投资在1990年代迅速增加,但不同区域吸引外国直接投资的成功程度各不相同。

几乎占发展中国家外国直接投资总额一半的亚洲及太平洋区域是--而且可能仍然是--发展中世界外国直接投资的主要东道区域。在这个区域内,中国的外国直接投资流入最多,但是南亚、东亚和东南亚的许多其他亚洲国家也吸引越来越多的大额流入。不过,另一些国家,包括最不发达国家和大多数太平洋岛屿国家,继续得到很少外国直接投资。总的来说,这个区域的有力经济增长和发展使得高额的外国直接投资得以继续流入。在这一进程中,这个区域内的发展中国家跨国公司开始发挥越来越重要的作用。日本、美国和欧洲联盟的跨国公司--传统的该区域投资来源--也可能增加它们在该区域的投资,因为欧洲联盟跨国公司对这个区域越来越感兴趣。

拉丁美洲和加勒比是发展中世界第二重要的外国直接投资区域。该区域若干国家的外国直接投资流入额高且不断增加,但其他国家的流入额低而且不增加。这个区域的外国直接投资格局受结构调整战略、特别是与这些战略有关的私有化方案的影响很大。该区域各国之间除了外国直接投资流入额不同外,投资融合性质也不同。在这方面墨西哥是一个突出例子,其投资一体化伴随区域一体化生产为北美自由贸易区提供了强有力的推动力。这一推动力对于扩大到其现有成员以外的北美自由贸易区可能不那么强有力。

非洲是跨国公司最不感兴趣的区域。在1990年代情况继续是如此。非洲在发展中国家流入额中所占的相对份额自1980年代初以来下降了很多。非洲国家作出了很多努力改善投资条件,若干非洲国家以及一些具体部门和工业有很大的投资潜力。私有化可作为非洲国家的这一潜力和具体投资机会之间的联系。

目 录

	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
导 言	1	5
A. 亚洲及太平洋	2 - 14	5
1. 趋势	2 - 3	5
2. 中国作为东道国的重要性	4 - 6	9
3. 欧洲联盟跨国公司忽略了亚洲吗?	7 - 12	11
4. 政策影响	13 - 14	19
B. 拉丁美洲和加勒比	15 - 27	20
1. 趋势	15 - 20	20
2. 扩大北美自由贸易协定: 实现对美洲外国直接投资的一体化?	21 - 27	23
C. 非洲	28 - 45	27
1. 趋势	28 - 29	27
2. 投资机会	30 - 36	28
a. 国家一级的潜力	32 - 36	30
b. 部门和行业方面的潜力	37	34
c. 企业方面的潜力	38	36
d. 私有化	39 - 40	36
3. 改善投资条件的政策	41 - 46	39
D. 结论	47 - 48	41
注释		41

目 录(续)

	页 次
表 1. 按区域计算1981至1994年期间发展中国家 外国直接投资的流入量和总额	6
表 2. 1981至1993年亚洲和太平洋地区外国直接 投资流入量	8
表 3. 1980至1993年三角成员对亚洲和太平洋地 区的外国直接投资流出量和出口额	13
表 4. 南亚、东亚和东南亚某些国家和地区的区域内的外国直接投资	15
表 5. 1980至1993年某些亚洲国家和地区来自三角成员的进入的外国直接投资总额与年平均外国直接投资流入量之间的区别	18
表 6. 1988-1993年拉丁美洲和加勒比的外国直接投资流入量.....	21
表 7. 1989-1992年美国拥有大部分产权的外国附属公司的公司间贸易在与拉丁美洲和加勒比的贸易总额中所占份额.....	25
表 8. 1975-1993年按国别分列的加拿大和美国对外国直接投资在拉丁美洲和中美洲的外国直接投资总额中所占的份额.....	26
表 9. 1982-1994年向非洲流入的外国直接投资及其总额.....	28
表10. 按绝对和相对流入数额计算,1991至1993年期间非洲接受外国直接投资流入量最大的几个东道国.....	29
表11. 非洲国家吸引外国直接投资的潜力	31
表12. 非银行美国母公司在非洲和其他区域拥有其多数股权的非银行国外子公司的利润率, 1982-1992年	37
表13. 非洲和其他选定地点的美国国外子公司的绩效	38

导言

1. 外国直接投资已成为流入发展中国家的私人外来资源的最重要组成部分。¹ 流入发展中国家的投资在1990年代惊人地增长,因此,到1993年这些投资在世界外国直接投资流入额中所占的份额达39%,价值为710亿美元(估计1994年会达到800亿美元)(表1)。各国和各区域的外国直接投资经验很不相同。跨国公司和投资司应经社理事会第1994/226号决定的要求为国际投资和跨国公司委员会第二十一届会议编写的本报告论述了各发展中国家区域(亚洲及太平洋、拉丁美洲和加勒比、非洲)在吸引外国直接投资用于发展方面的不同经验。另外还编写一份关于中欧和东欧发展情况的背景说明。很感谢拉加经委会和亚太经社会跨国公司联合单位为编写本报告作出的贡献。

A. 亚洲及太平洋

1. 趋 势

2. 亚洲及太平洋是跨国公司在发展中世界最重要的外国直接投资重点,约占发展中国家外国直接投资总额的一半(表1)。事实上,该区域的外国直接投资总额在1988年至1993年期间翻了一番多,任何其他发展中国家区域都望尘莫及。投资流入数字显示该区域正在进一步拉长其领先距离:流入亚洲及太平洋的外国直接投资在1993年达到470亿美元,估计1994年将达520亿美元,比1992年的310亿美元增加了很多(表2)。除其他外,这反映了南亚、东亚和东南亚在国内总产值和出口增长率以及外债方面的实绩继续是发展中国家区域中最好的。分区域的持续经济增长和发展使它占世界外国直接投资流入的份额在1980年代上半期至1990年代初期间增加了一倍,从10%增至20%(表1)。

表 1. 按区域计算1981至1994年期间
发展中国家外国直接投资的流入量和总额
(10亿美元和百分比)

区 域	年平均流入量			流入量	流入量	总额
	1981-1985	1986-1990	1991-1993	1993	1994a	1993
发展中国家 b						
价值	13.1	25.3	54.1	70.8	79.7	494.0
在世界总额中的份额	25.9	16.0	32.3	38.6	39.0	23.1
非洲						
价值	1.7	2.8	3.1	3.2	3.8	48.3
在世界总额中的份额	3.4	1.8	1.9	1.8	1.8	2.3
在发展中国家总额中的份额	12.9	11.2	5.7	4.6	4.7	9.8
拉丁美洲和加勒比						
价值	5.9	8.0	17.1	19.5	22.1	167.6
在世界总额中的份额	11.6	5.1	10.2	10.6	10.8	7.9
在发展中国家总额中的份额	44.7	31.7	31.6	27.5	27.7	34.1
西亚						
价值	0.4	0.4	0.7	0.5	0.7	29.4
在世界总额中的份额	0.9	0.3	0.4	0.3	0.4	1.4
在发展中国家总额中的份额	3.4	1.7	1.3	0.8	0.9	6.0
东亚、南亚、东南亚						
价值	4.9	13.8	32.9	47.2	52.4	245.0
在世界总额中的份额	9.8	8.7	19.6	25.7	25.7	11.4
在发展中国家总额中的份额	37.6	54.4	60.7	66.7	65.7	49.2
太平洋地区						
价值	0.1	0.2	0.1	0.2	0.6	2.4
在世界总额中的份额	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1
在发展中国家总额中的份额	1.1	0.7	0.3	0.3	0.7	0.5

表 1(续)

区 域	年平均流入量			流入量	流入量	总额
	1981-1985	1986-1990	1991-1993	1993	1994a	1993
备忘录:						
最不发达国家						
价值	0.2	0.6	0.4	0.5	0.6	8.1
在世界总额中的份额	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
在发展中国家总额中的份额	1.4	2.3	0.8	0.7	0.7	1.6
发展中国家, 但中国除外						
价值	12.3	22.4	39.8	43.3	49.7	433.6
在世界总额中的份额	24.3	14.2	23.8	23.6	24.4	20.4
在发展中国家总额中的份额	93.9	88.5	73.6	61.2	62.4	88.3

资料来源: 贸发会议跨国公司和投资司, 根据1995年1月5日检索的货币基金组织国际贸易收支情况记录带、从贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资数据库和经济合作与发展组织秘书处得到的数据。

a 据估计。

b 包括欧洲发展中国家(直布罗陀、马耳他和前南斯拉夫)。

表 2. 1981至1993年亚洲和太平洋地区外国直接投资流入量
(百万美元)

国家和地区	1981-1985	1986-1990 (年平均)	1991-1993	1991	1992	1993
东亚、南亚、东南亚所有国家和地区	4,930	13,758	32,865	20,739	30,656	47,198
中国	850	2,853	14,346	4,366	11,156	27,515
东亚、南亚、东南亚国家和地区, 中国除外	4,080	10,905	18,519	16,373	19,500	19,684
新兴工业化国家和地区	2,231	6,940	9,317	7,813	10,210	9,929
香港 a	576	1,945	1,419	538	2,051	1,667
大韩民国	117	676	727	1,116	550	516
新加坡	1,349	3,333	6,149	4,888	6,730	6,830
中国台湾省	189	987	1,022	1,271	879	917
东盟 b	1,661	3,405	8,487	8,039	8,590	8,832
印度尼西亚	236	599	1,754	1,482	1,777	2,004
马来西亚	1,083	1,126	4,273	3,999	4,469	4,351
菲律宾	63	493	512	544	228	763
泰国	279	1,188	1,948	2,014	2,116	1,715
其他国家, 其中:	189	559	714	522	699	922
阿富汗 a	0.1	0.1	-	-0.3	0.4	-
孟加拉国	-	2.2	6.4	1.4	3.7	14
柬埔寨	-	-	23	-	33	37
印度 a	59	182	188	145	147	273
老挝人民民主共和国	-0.3	2.4	21.7	8	9	48
缅甸 a	0.1	33.5	5.8	0.5	17	-
尼泊尔 a	0.1	1.9	0.7	2.2	-	-
巴基斯坦	77	175	313	257	335	347
斯里兰卡	42	40	122	48	123	195
越南	6.2	5.6	12	32	0.1	3.7
太平洋地区	139	194	150	138	121	190
西亚	445	432	696	504	1,038	547
总计	5,514	14,373	33,710	21,382	31,814	47,936

资料来源: 贸发会议跨国公司和投资司, 根据1995年1月5日检索的货币基金组织国际贸易收支情况记录带、从贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资数据库和经济合作与发展组织秘书处得到的数据。

a 外国直接投资仅来自发展援助委员会成员国。

b 新加坡未包括在新兴工业化国家和地区内, 在总计中, 文莱达鲁萨兰国列入“其他国家”。

3. 在这一总趋势内,各国在1990年代初期的外国直接投资实绩是各有不同的。1993年实绩最好的是中国、印度尼西亚和菲律宾,香港和大韩民国的外国直接投资则有大幅度下降。有些国家(阿富汗、孟加拉国、尼泊尔和大多数太平洋国家)继续吸引到极小数额的投资,另一些国家(中国、新加坡)则吸引到极大数额的投资(表2)。西亚和太平洋继续是比较小的东道分区域,在1991年至1993年期间合起来只占该区域外国直接投资流入额的3%。这一情况不仅反映了该区域各国不同的经济发展阶段--1991年的年人均收入从15,000美元(新加坡)到150美元(不丹)和不同的经济增长率²--而且反映了这一期间特有的基本因素,特别是主要工业国家的增长缓慢(特别是日本在1992年和1993年)--这对该区域各不同东道国有不同程度的影响,该区域各国(包括新开放外国直接投资的国家)之间争取它们认为国家发展所必需的资源竞争日益激烈。

2. 中国作为东道国的重要性

4. 中国在吸引外国直接投资方面特别成功,在1993年外国直接投资流入额比1992年高的那些国家的流入增加总额中占了五分之四多。1993年流入额为280亿美元--是前一年的两倍多,中国成为世界上最大的外国直接投资接受国。流入中国的除外,流入该区域的外国直接投资在1993年只有小幅度增加(2.00亿美元),总额为200亿美元,不过,这一数额仍然比拉丁美洲和加勒比在这一年吸引到的数额大些。1994年,中国进一步改善其实绩,得到的外国直接投资估计为300亿美元。不过,核可的流入中国的外国直接投资数字到1994年9月下降了32%,³这或许是1995外国直接投资流入会下降的预兆。⁴由于幅员广大、增长迅速、自然和人力资源丰富,中国很可能继续维持它作为世界上最大的外国直接投资东道国之一的地位。

5. 中国的开放和吸引力当然加剧了亚洲在争取外国直接投资方面的竞争,这可能对该区域其他东道国的外国直接投资流入产生影响。不过总的来说,中国除外,流入东亚、南亚和东南亚的外国直接投资在1990年代初期比1980年代末期有相当大的增长(表2)。但是,1992年和1993年期流入中国的外国直接投资水平及其增长率要高得多,而该区域若干国家的流入额则下降了。这或许表明有些在中国的新投资可能投在别的地方。事实上,印度尼西亚和泰国等国家在1993年和1994年实行的自由化措施⁵可能部分是为了应付这些事态发展。然而,投资者将它在一个东道国中的现有或可能外国直接投资换成在另一东道国中的外国直接投资的可能性,在最大程度上取决于外国直接投资类型以及所涉的部门或工业(当然,假设所有国家都允许这种投资)。在这方面需要考虑到下列因素:

南亚、东亚和东南亚的外国直接投资有很大部分是寻求市场类型的投资，因此只要为东道国市场生产有利可图就不大可能转移到别处。南亚、东亚和东南亚的许多国家市场庞大和收入增加已开始引起货物和服务的消费激增。这表明不仅是新兴工业化国家具有很大的面向市场外国直接投资潜力。例如，在印度，面向市场的外国直接投资潜力非常大，特别是外国直接投资自由化的影响开始起作用：外国直接投资批准额大幅增加，从1990/1991年1.65亿美元增至1993/1994年的40亿美元。⁶ 特别是与大型基础设施有关的外国直接投资因动力和电信等工业的自由化而加快。同样，马来西亚和泰国的收入水平已达到了为其国内（和国外）市场建立汽车制造设施已经有利可图。⁷ 的确，最近的外资批准数据表明，流入东盟国家的外资可能就要大大增加：在印度尼西亚，1994年的外资批准额增加了180%；在菲律宾和泰国，外资批准额在1994年上半年比1993年同期分别增加了550%和360%；在马来西亚，外资批准额预计1994年会增加一倍。⁸ 当然，批准的外资数字与实际的外国直接投资数字可能会有很大的差距，但这些数据显示跨国公司对东盟分区域的乐观的，这一乐观情绪无疑因以下事实而受到更大的鼓舞：1994年11月11日至12日举行的亚洲-太平洋经济合作部长级会议一致同意“在不迟于2020年完全实现亚洲-太平洋区域自由、开放贸易和投资的目标”。⁹

此外，服务部门吸引越来越多的外资流入，特别是新兴工业化国家；¹⁰ 由于大部分服务是不能交易的，这一部门的外国直接投资特别不容易转移。例如，在大韩民国，截至1994年9月服务部门在全部流入外资总额中所占的份额是37%，1981年的份额是四分之一；在中国台湾省，服务部门在外资总额中所占的份额从1980年的21%增至1993年的32%。¹¹

寻求自然资源的外国直接投资是该区域若干国家的另一重要外资，也大体上集中于某些特定国家。寻求资源的外资除了在传统的资源丰富东道国外，如印度尼西亚、马来西亚、巴布亚新几内亚和菲律宾，越南和缅甸等新来者已开始吸引初级商品部门的外国直接投资，而且可以预计这将会增加。

不过，主要基于成本考虑的面向出口制造业方面的外国直接投资的情况各不相同。如果地点优势——特别是在劳力成本方面——不同或改变，

可能对这方面的外国直接投资产生影响,而这可能有利于中国(以及该区域其他低成本国家)。的确,亚洲的外国直接投资和跨国公司活动似乎逐渐在调整,面向出口的劳力密集制造业活动逐渐从该区域比较发达的发展中国家转移到较不发达的国家。例如,在大韩民国,流入纺织和服装业的外资批准额从1989年至1992年期间的平均每年1.57亿美元降到1993年至1994年期间的500万美元,为了抵销这一趋势,若干亚洲国家越来越多地吸引资本密集工业的外国直接投资。例如,流入大韩民国化学工业的外资从1980年至1986年期间的平均每年9,100万美元增加到1987年至1991年期间的1.89亿美元,1992年至1993年期又增加到2.30亿美元。¹²该区域各国的外国直接投资政策也反映了对这一地点优势转移的认识;马来西亚和新加坡等国越来越挑选它们想要吸引的外资种类,在比较重视其技术内容。

最后,一个特别因素是流入中国的外资约有四分之三来自人口主要是华人的地区,例如香港、澳门、新加坡和中国台湾省(不过有些流入是间接的,即,通过这些地区的海外子公司进行)。这些地区的公司在中国投资可能有某些有利条件,例如,对市场情况比较了解,由于语言优势和家庭关系可减少交易费用。¹³因此,中国在吸引来自这些地区的外资方面与其他缺少这种关系的国家相比可能有特别的优势。无论如何,个别外资项目除非本身有赢利的希望否则不会进行。

6. 总的来说,由于若干类型的外国直接投资不容易转移地点,因此预计中国以外的亚洲及太平洋国家的外国直接投资将继续增长。如果外资转移,这可能很有限,而且多数情况伴有工业升级。不管怎样,一个区域的外国直接投资数额不是固定的。此外,该区域的外资流入格局表明,由于各国的地点优势和吸引不同工业和活动外国直接投资的能力不同,正在发生调整进程。

3. 欧洲联盟跨国公司忽略了亚洲吗?

7. 亚洲及太平洋,特别是东亚和东南亚分区域,已成为全世界在经济实绩方面最有活力的区域,市场庞大且日益增大,制造业和服务业有利可图的投资机会大。这已导致该区域外国直接投资份额的增加:流入亚洲-太平洋区域的外资总额在1980年至1983年期间从占世界总额的约7%增至11%(表3),同一期间在发展中国家外国直接投资总额中所占的比例从31%增至50%。三角成员--日本、美国和欧洲联盟--在该区

域的外国直接投资增加中发挥了很重要的作用,不过整个三角成员的重要性正在下降,这反映了区域内发展中国家跨国公司在该区域正在发挥越来越大的作用(表4)。此外,不同三角成员的跨国公司对该区域的外国直接投资并没有给予同样的重要性:

- . 根据从累计外资批准额估计的实际外国直接投资数据,在1980年至1993年期间日本在该区域的投资总额增加得比其他三角成员的快(表3)。¹⁴ 尽管到1980年中期日本跨国公司的外国直接投资已明显地转移到发达国家,¹⁵ 特别是美国和欧洲联盟;这反映在亚洲及太平洋在日本对外投资总额中所占份额下降上。尽管如此,亚洲及太平洋在日本对外投资总额中所占的份额仍然比该区域在美国和欧洲联盟对外投资总额中所占的份额要高得多,这可从欧洲联盟四个最大的母国的数据看出。
- . 在美国跨国公司方面,它们在1980年代期间逐渐重视亚洲及太平洋(这反映在该区域占美国对外投资总额的份额不断上升上),在1990年代继续这样做(可从流动数字看出)(表3)。这表明美国跨国公司日益认识到增长迅速的亚洲区域具有巨大的潜力;这已转变成美国对亚洲及太平洋的投资在其对外投资总额中占有较高的份额。
- . 相反地,欧洲联盟对亚洲及太平洋的投资在其对外投资总额中所占的份额很低(并且在1980年至1985年期间是下降的),这可从四个主要跨国公司母国的数据中看出(表3)。这比流入亚洲及太平洋的外资在全世界(流入) 外资总额中所占的份额要低得多,这一份额在1980年至1993年期间不断上升;也比该区域在日本对外投资总额中所占的份额低得多,因为尽管在这段期间日本对外投资明显地从该区域转移到别处,但该份额仍然高于亚洲及太平洋在全世界外国直接投资总额中所占的份额。欧洲联盟一些主要成员国的数据可提供进一步说明。例如,德国1992年在亚洲及太平洋的投资总额只有它在西班牙的投资总额的一半,1990年至1992年期间对该区域的投资是对奥地利的投资的三分之二不到。法国1991年在亚洲及太平洋的投资总额与它在爱尔兰的投资总额相似,1990年至1992年期间它在该区域的投资大约等于在挪威的投资。联合王国在该区域的投资大约等于澳大利亚(1992年投资总额)和西班牙(1990年至1992年期间的投资)。¹⁶ 换句话说,欧洲联盟跨国公司在1980年代和1990年代初期不大重视亚洲及太平洋。事实上,据报导欧洲联盟在东亚和东南亚的外国直接投资中所占的相对份额大幅下降(在1986年至1992年期间,该区域的外国直接投资只有10%来自欧洲联盟)。¹⁷

表 3 1980至1993年三角成员对亚洲和太平洋 a 地区的
外国直接投资(FDI)流出量和出口额
(10亿美元和百分比)

东道国/地区	总 额			FDI 流量或出口额 (年平均)	
	1980	1985	1993	1985-1987	1990-1993
日 本					
(a) 外流到亚洲和太平洋地区的FDI值 b	4.7	8.5	30.8	1.3	3.3
(b) (a) 在日本外流FDI b 总值中的份额	24.0	18.9	11.7	9.6	12.0
(c) 对亚洲和太平洋地区的出口值	.	.	.	49.8	112.6
(d) (c)在日本总出口值中的份额	.	.	.	24.1	34.5
(e) 在亚洲和太平洋地区总进口值中日本进口值的份额	.	.	.	23.8	21.4
美 国					
(a) 外流到亚洲和太平洋地区的FDI值 c	8.5	14.9	39.4	0.8	4.2
(b) (a)在美国外流FDI总值中的份额 c	3.9	5.8	7.2	4.9	10.9
(c) 对亚洲和太平洋地区的出口值	.	.	.	27.8	71.2
(d) (c)在美国总出口值中的份额	.	.	.	12.2	16.5
(e) 在亚洲和太平洋地区总进口值中美国进口值的份额	.	.	.	13.8	14.3
欧洲联盟					
(a) 外流到亚洲和太平洋地区的FDI值 d	7.4e	11.7f	26.1g	1.0 h	2.2i
(b) (a)在欧洲联盟外流FDI总值 j 中的份额 d	4.8	4.4	3.9k	2.3	2.6i
(c) 对亚洲和太平洋地区的出口值	.	.	.	32.4	70.0
(d) (c)在欧洲联盟总出口值 k中的份额	.	.	.	4.0	5.1
(e) 在亚洲和太平洋地区总进口值中欧洲联盟进口值的份额	.	.	.	15.1	13.4
以上总计					
(a) 外流到亚洲和太平洋地区的FDI值	25.6	46.1	132.0	3.1	9.7
(b) (a)在以上外流FDI总值中的份额	5.7	7.6	8.1	4.3	6.5
(c) 对亚洲和太平洋地区的出口值	.	.	.	110.0	253.9
(d) (c)在以上总出口值中的份额	.	.	.	8.9	11.9
(e) 在亚洲和太平洋地区总进口值中以上进口值的份额	.	.	.	52.6	49.2

表 3(续)

东道国/地区	总 额			FDI 流量或出口额	
	1980	1985	1993	1985-1987	1990-1993
备忘录项目:					
亚洲和太平洋地区流入的FDI总额	33.4	65.6	245.0	8.4	10.3
亚洲和太平洋地区在世界(流入的)FDI中的份额	6.7	8.8	11.7	8.9	16.8

资料来源: 贸发会议跨国公司和投资司, 根据联合国跨国公司和投资司《世界投资指南》第三卷“发达国家”, (联合国出版物, 出售品编号 E.93.II.A.9); 经济合作与发展组织(1994年国际直接投资统计年鉴) (巴黎, 经合发组织, 1994年) 和国家官方资料来源

- 日本、美国和欧洲联盟。
- a 包括南亚、东亚、东南亚和太平洋岛屿, 但日本1987年和1990年至1993年的外国直接投资流动除外, 因为这些流动不包括太平洋岛屿的数据。
- b 亚洲和太平洋地区的估计数, 在总额情况下的方法是: 根据至3月结束的财政年度中外国直接投资核可额, 用流入该区域的累计值, 乘以已流入投资与全世界外国直接投资核可额/通知额之间的有关比率; 在1985至1986年流动量情况下的办法是, 根据外国直接投资核可额, 用进入该区域的年流动值乘以已流入投资与全世界外国直接投资核可额/通知额之间的有关比率。外流总额以及1985至1986年的总流动量是按类似办法估算的, 即采用了已流入投资与全世界外国直接投资核可额/通知额之间的比率
- c 经调整, 不包括荷属安第的列斯财政(但银行除外)、保险和房地产的外国直接投资。
- d 仅为法国、德国、荷兰和联合王国的外国直接投资总额; 在1990至1993年期间, 在欧洲联盟十个成员国对亚洲和太平洋地区的外国直接投资中, 这四个国家占90%以上。流入数据涉及这四个国家以及丹麦、芬兰、葡萄牙和瑞典。丹麦、法国和芬兰的数据不包括再投资收入。
- e 法国和联合王国的数据(未分别列出) 分别涉及1982和1983年。
- f 法国的数据(未另外列出) 涉及1987年, 荷兰和联合王国的数据(未分别列出) 涉及1984年。
- g 德国、荷兰和联合王国的数据(未分别列出) 涉及1992年。
- h 葡萄牙的数据(未另外列出) 涉及1985至1986年。
- i 1990至1992年的数据, 但芬兰和瑞典(未分别列出) 除外。
- j 还包括欧洲联盟内的外国直接投资。
- k 还包括欧洲联盟内的出口。

表 4 1980至1993年南亚、东亚和东南亚某些国家和地区的
区域内的外国直接投资 a
(百万美元)

		东道区域/国家和地区							
东道区域/国家和地区		新兴工业化国家 和地区 b		东 盟 c		中 国		总 计	
		1980	1993	1980	1983	1980	1993	1980	1993
新兴工业化国家和地区 d									
香 港 e	价 值	43	88	46	11	..	537	89	635
	份额(%)	2.9	1.8	3.2	0.2	..	11.1	6.1	13.1
大韩民国 f	价 值	67	414	..	1	..	11	67	426
	份额(%)	3.6	3.7	..	-	..	0.1	3.6	3.8
中国台湾省	价 值	585	2,756	235	805	..	..	820	3,561
	份额(%)	21.5	15.6	8.6	4.5	..	..	30.2	20.1
小 计	价 值	695	3,258	281	817	..	548	976	4,622
	份额(%)	7.4	5.6	3.0	1.4	..	0.9	10.3	8.0
东 盟 g									
印度尼西亚	价 值	1,196	17,231	72	280	..	70	1,268	17,581
	份额(%)	11.6	25.5	0.7	0.4	..	1.0	12.3	26.9
马来西亚	价 值	2,375	9,692	16	1,392	..	212	2,391	11,296
	份额(%)	36.3	31.8	0.2	4.6	..	0.7	36.3	37.0
菲律宾	价 值	68	604	-	21	..	..	68	624
	份额(%)	5.5	19.2	-	0.7	..	..	5.5	19.9
泰 国	价 值	181	3,882	16	70	..	22	198	3,974
	份额(%)	18.5	31.6	1.7	0.6	..	0.2	20.2	32.4

表 4(续)

		东道区域/国家和地区							
东道区域/国家和地区		新兴工业化国家 和地区 b		东 盟 c		中 国		总 计	
		1980	1993	1980	1983	1980	1993	1980	1993
小 计	价 值	3,820	31,408	104	1,762	..	304	3,924	33,475
	份额(%)	20.1	27.7	0.5	1.6	..	0.3	20.6	29.5
中 国 h	价 值	5,494	92,662	46	1,225	..	..	5,540	93,887
	份额(%)	52.5	76.7	0.4	1.0	..	..	53.0	77.7
总 计	价 值	10,009	127,328	431	3,805	1	851	10,440	131,984
	份额(%)	25.7	43.1	1.1	1.3	-	0.3	26.8	44.7

资料来源：贸发会议跨国公司和投资司，《世界投资指南》，第1卷：“亚洲和太平洋地区”（联合国出版物，出售品编号 E.92.II.A.11）和国家官方资料来源。

- a 数据涉及外国直接投资总额或累计外国直接投资流动量。表中的百分比表明在外国直接投资流入量中每一国家或地区所占的分区域/国家份额。中国、印度尼西亚、大韩民国、中国台湾省和泰国的数据是核可数据。
- b 包括香港、大韩民国、新加坡和中国台湾省。
- c 包括印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国。
- d 由于没有按地理划分的外国直接投资流入量细目，故未将新加坡包括在内。
- e 仅指制造业。数据截至1984年底和1992年底。
- f 1980年栏下的数据截至1981年底。
- g 关于马来西亚、菲律宾和泰国，1993年栏下的数据分别截至1993年9月底、1993年8月和1992年8月同。
- h 1980年栏下的数据为1984年的数据，1993年栏下的数据截至1993年6月底。

8. 欧洲联盟跨国公司不大重视亚洲在某种程度上反映了自1970年代中期以来一般发展中国家已失去了它们作为欧洲联盟跨国公司投资目的地的重要性。在1980年代,欧洲联盟跨国公司把重点主要放在欧洲一体化进程提供的机会,有些公司则把重点放在美国市场。¹⁸ 此外,把1980年代末期亚洲及太平洋区域在其对外投资总额中所占的份额同整个发展中国家所占的份额相比可以看出,若干主要欧洲母国的跨国公司至少直到1980年代末期比较重视亚洲及太平洋以外的其他发展中区域。¹⁹ 尽管欧洲联盟对亚洲及太平洋区域的投资在1980年代中期至1990年代初期间有所增长,但它在该区域的投资总额与日本和美国的投资总额比较很小,这表明欧洲联盟的投资者并未充分利用亚洲区域日益增大的市场潜力。

9. 欧洲联盟投资者在亚洲投资的相对重要性低并未被它们对亚洲市场出口——作为向这些市场提供货物和服务的另一渠道——的相对重要性所抵销(表3)。虽然欧洲联盟成员在该区域总进口中所占的份额在1980年代和1990年代初期间大体上保持不变,但亚洲和太平洋作为欧洲联盟公司出口市场的重要性一直不大,在1990年至1993年期间只占其出口的5%。这一情况与亚洲及太平洋区域作为其他三角成员、特别是日本的出口目的地的重要性日益增大很不相同。

10. 不过,有迹象显示欧洲联盟跨国公司正在改变方向:例如,1990年代初期从欧洲联盟外流到亚洲及太平洋的外国直接投资在绝对值方面和在欧洲联盟对外投资总额中所占份额方面都增加了(表3)。流入若干亚洲国家的外资数据证实了这一趋势(表5)。据报告印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国合起来批准的欧洲联盟跨国公司投资数额在1992年增加了87%,美国公司增加47%,日本公司增加了12%。²⁰

11. 关于欧洲联盟公司和三角成员其他国家对在亚洲外国直接投资机会所作的反应,上文叙述的趋势与区域内外国直接投资的增长,特别与来自该地区新兴工业化国家和地区的外国直接投资相一致。事实上,9个亚洲国家和地区(中国、香港、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、大韩民国、新加坡、中国台湾省和泰国)在流入这9个国家和地区的外国直接投资总额中所占的份额从1980年的30%增加到1993年的45%(表4)。在中国以及其他国家如印度尼西亚、菲律宾和泰国(以及低收入国家如越南、老挝人民民主共和国和缅甸),²¹ 来自亚洲内的外国直接投资日益增长的重要性特别明显,但在新兴工业化国家和地区则并非如此。此外,对于该区域的国家 and 地区,区域内外国直接投资的流出看起来变得越来越重要。例如,大韩民国的公司将1987年核可的外国直接投资流出总额的11%投资在东亚、南亚、东南亚和太平洋地区;到1991年,这一份额增加到47%。²² 同样,1993年该国核可的外国直接投资流出额(总计为18亿美元)中的一半以及1994年上半年该总额(总计16亿美元)的41%被用于东亚、南亚和东南亚,尤其用于中国、印度尼西亚和越南。²³ 关于中国台湾省公司的外国直接投资流出总额,1992年,东盟国家占了外国直接投资总额的35%(56亿美元中的20亿美元),从1980年的7%(4200万美元中的290万美元)一跃而上。²⁴

表 5 1980至1993年某些亚洲国家和地区来自三角成员的
进入的外商直接投资(FDI)总额与年平均外商直接投资
流入量之间的区别
(百万美元)

国家和地区	总 额 ^a				流入量(年平均)					
	1980		1985		1993		1985 - 1987		1990 - 1993	
	价值	在FDI总额中的份额 (%)	价值	在FDI总额中的份额 (%)	价值	在FDI总额中的份额 (%)	价值	在FDI总额中的份额 (%)	价值	在FDI总额中的份额 (%)
泰国 ^b	981	100	2,000	100	13,772	100	259	100	2,059	100
欧洲联盟	156	16	330	17	1,476	11	39	15	239	12
日本	285	29	558	28	4,539	33	100	39	602	29
美国	322	33	648	32	2,365	17	69	27	311	15
中国台湾省 ^{b c}	1,718	100	5,160	100	17,705	100	964	100	1,689	100
欧洲联盟	280	10	551	11	2,140	12	150	16	207	12
日本	505	19	1,182	23	5,056	29	278	29	518	31
美国	962	35	1,932	37	4,716	27	311	32	412	24
大韩民国 ^{b c}	1,868d	100	3,634	100	11,209	100	442e	100	1,034	100
欧洲联盟	123d	7	241	7	2,220	20	30e	7	360	35
日本	1,206d	65	1,902	52	4,466	40	219e	50	226	22
美国	491d	26	1,073	30	3,259	29	145e	33	333	32
香港 ^{b f}	..	..	1,466g	100	3,562	100	183	100	170h	100
欧洲联盟	..	..	182g	12	405	11	24	13	11h	6
日本	..	..	308g	21	1,171	33	104	57	82h	48
美国	..	..	788g	54	1,005	28	31	17	41h	24
印度尼西亚 ^{b c}	9,231	100	16,655	100	67,625	100	1,047	100	8,999	100
欧洲联盟	851	9	2,496	15	9,031	13	243	23	1,105	12
日本	3,462	38	4,951	30	13,937	21	329	31	1,379	15
美国	437	5	1,331	8	3,701	5	123	12	450	5
以上总计 ^b	14,798	100	28,915	100	113,873	100	2,895	100	13,951	100
欧洲联盟	1,410	10	3,500	13	15,272	13	486	17	1,922	14
日本	5,458	37	8,901	31	29,169	26	1,030	36	2,807	20
美国	2,209	15	5,772	20	15,046	13	679	23	1,547	11

资料来源：开发会议跨国公司数据库。

^a 以累计流入量为基础的估计数。
^b 价值一栏指所有来源的外商直接投资总额/流动量，份额指三角成员在外国直接投资总额/流动量中所占的份额。
^c 由于没有按地理划分的外商直接投资实际分配情况，故根据核可额。

^d 1981年。

^e 1982至1986年。

^f 仅指制造业的流入总额(按面值)和流入量。

^g 1984年。

^h 1990至1991年。

12. 总之,同三角成员中其他国家的公司相比,尤其在1980年代期间,欧洲联盟的公司不太注意亚洲和太平洋地区,尽管该区域的经济重要性日新月异。在相当程度上,欧洲联盟公司对亚太地区的外国直接投资和出口的份额一直停滞不前,在外国直接投资方面,低于日本和美国跨国公司所达到的水平。各种机会越来越多地被该区域本身的跨国公司特别是新兴工业化国家和地区的公司抓住。事实上,在世界上这一最具有活力的市场上,区域跨国公司已成为三角成员所有国家公司的有力竞争者。但是,有迹象表明,欧洲联盟的跨国公司增加了在亚洲进行投资和贸易的兴趣。

4. 政策影响

13. 在亚洲和太平洋地区就外国直接投资取得的各种经验表明东道国需要采取不同的政策方式。那些只是在最近才向外国直接投资开放的国家需要确保这一开放政策的环境得到维持并保持稳定。它们还可以研究在必要情况下是否有可能使外国直接投资制度进一步自由化;使外国直接投资与有关政策协调一致(例如贸易和技术);提高核准投资的行政效率。尤其是,比较成熟的接收国及有着较长的大量投资流入历史的国家或许能够更多地转向能鼓励提高外国直接投资质量的政策。

14. 在这样做时,这一地区的所有国家应当特别注意邻国的大小公司,以便利利用区域内投资日益增长的重要性。同时,三角成员国家的跨国公司将有可能加强它们在该地区的存在。寻求吸引外国直接投资的亚洲国家特别有可能面向过去忽视亚洲的那些区域的跨国公司,包括中小型企业,以便利利用它们的愿望和需求:在一个规模和增长前景使其成为世界上最富活力的区域加强它们的经济存在。在这一过程中,它们还可受益于欧洲联盟及其成员国进行或发起的更加注意亚洲的努力。这些努力非常有用,因为它们使各公司了解在亚洲和太平洋地区的投资机会;提供有关市场和投资条件的具体资料;便利投资进程,例如促进欧洲和亚洲各公司之间的商业合作。²⁸ 在此方面,需要特别注意中小型企业,因为它们的特殊需要--这主要是其较为有限的资金和管理资源以及资料不足所决定的--可能要求给予额外的援助,甚至给予资金刺激(例如合资企业)。而中小型企业若要在全球化的世界经济中繁荣起来就特别需要注意亚洲市场。

B. 拉丁美洲和加勒比

1. 趋 势

15. 截至1993年, 拉丁美洲和加勒比的外国直接投资总额达1,680亿美元, 从而成为发展中国家中对跨国公司具有第二重要地位的区域(表1)。1993年的流入量超过了190亿美元, 1994年估计将达220亿美元。在这一总体趋势之内, 国与国之间的经验各有差异。阿根廷(63亿美元)和墨西哥(49亿美元)为1993年外国直接投资流入的主要接受国。有一项普查表明墨西哥1994年的流入量超过80亿美元。²⁸ 阿根廷和秘鲁与前几年相比, 1992和1993年的流入量出现了令人注目的增长, 墨西哥自1990年代初以来一直享有大幅度和相对稳定的外国直接投资的流入水平。智利的外国直接投资流量虽然自1991年起出现了大幅度的增长, 但至1993年却始终未能再达到1989年的水平。哥伦比亚的投资情势虽然不稳定, 但总体上一一直呈增长趋势, 其流入量超过了智利1992年和1993年的水平。但拉丁美洲大部分其他国家, 特别是委内瑞拉和巴西的流入量则反而出现了停滞(表6)。加勒比的流入量仍然很少, 约占整个区域流入量的2%。²⁹

16. 墨西哥1994年底的金融危机使人们提出了墨西哥外国直接投资流入是否会影响的问题。金融危机会在一定程度上影响到该国的经济增长和稳定, 故外国直接投资的流入, 特别是对那些遭削弱的国内市场的投资会受影响。然而, 预计组合证券投资的陡降不可能与外国直接投资的降幅度一样, 主要因为后者着眼的是更为长期性的结构和战略性考虑。墨西哥与美国之间的情况尤其如此, 因为须考虑两国间在生产水平上已经实现的融合程度。跨国公司为顺应《北美自由贸易协定》正在开展的经营业务结构调整, 更加深了这样的一体化程度。与此同时, 墨西哥比索的贬值为促进面向出口的投资创造了新的机会, 并降低了外国投资者为购取国内资产(包括可能实现私营化的资产)须支付的价格。事实上, 一些非北美自由贸易协定的跨国公司可能抓住这一机会, 向墨西哥投资, 争取更好地进入北美自由贸易协定的市场; 在某些情况下, 投资考虑的动因也可能是为了符合《北美自由贸易协定》关于汽车、电子消费品等工业的原产地规则。只要能够恢复宏观经济的稳定, 墨西哥将仍然是对外国直接投资颇具吸引力的地点, 尽管其1995-1996年的投资流入量可能达不到1994年实现的创记录水平。

表6. 1988-1993年拉丁美洲和加勒比的外国直接投资流入量
(百万美元)

国 家	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a	总 额 1988-1993
墨西哥	2,594	3,174	2,634	4,762	4,393	4,901	22,458
正常外国直接投资	1,671	2,785	2,434	3,956	4,302	4,901	20,049
债务转换	868	389	85	19	-	-	1,361
私有化	55	-	115	787	91	-	1,048
阿根廷	1,147	1,028	1,836	2,439	4,179	6,305	16,934
正常外国直接投资	807	869	305	465	518	628	3,592
债务转换	340	159	-	-	-	-	-
私有化	-	-	1,531 b	1,974 b	3,661 b	5,611 b	13,342 b
巴西	2,969	1,267	901	972	1,454	802	8,365
正常外国直接投资	882	321	618	850	1,359	752	4,782
债务转换	2,087	946	283	68	95	50	3,529
私有化	-	-	-	54	-	-	54
智利	933	1,289	590	523	699	841	4,875
正常外国直接投资	-15	67	235	563	731	891	2,472
债务转换	809	1,107	355	-40	-32	-50	2,149
私有化	139	115	-	-	-	-	254
委内瑞拉	89	213	451	1,916	629	372	3,670
正常外国直接投资	39	30	148	159	545	347	1,268
债务转换	50	183	303	258	70	25	889
私有化	-	-	-	1,499	14	-	1,513
哥伦比亚	203	576	500	457	790	850	3,376
正常外国直接投资	203	576	500	405	790	850	3,324
债务转换	-	-	-	-	-	-	-
私有化	-	-	-	52	-	-	52
秘鲁	26	59	41	-7	127	349	595
正常外国直接投资	26	59	41	-7	-13	60	166
债务转换	-	-	-	-	-	-	-
私有化	-	-	-	-	140	289	429
以上各国总额	7,961	7,606	6,953	11,062	12,271	14,420	60,273
正常外国直接投资	3,613	4,707	4,281	6,391	8,232	8,429	35,653
债务转换	4,154	2,784	1,026 c	305 c	133 c	25 c	7,928 c
私有化	194	115	1,646 d	4,366 d	3,906 d	5,966 d	16,692 d

资料来源：拉美加勒比经委会和贸发会议合设的跨国公司股“拉丁美洲和加勒比外国直接投资情况”（圣地亚哥，拉美加勒比经委会，1995年），油印件，贸发会议跨国公司和投资司，外国直接投资资料库。

- a. 初步估算。
- b. 综合了私营化和债务转换数据。
- c. 不包括阿根廷的债务转换。
- d. 包括阿根廷的债务转换。

17. 结构调整战略对该区域外国直接投资格局的影响重大。墨西哥和智利已经经历调整进程，涉及到结构改革、重新谈判外债，并执行了以债务-产权转换和私营化为形式的经济刺激方案；因此，这两国已经进入如下阶段：即再次凭市场力量来形成外国直接投资的流入，而并不是靠政策推动的机会。与此相反，阿根廷和秘鲁则仍处于实施结构调整方案之中，为一些外国投资者提供了与私营化和债权-产权转换有关的机会。巴西本身即采取了走走停停的结构调整办法。

18. 私营化方案尤其发挥了增进该地区外国直接投资的作用。在该地区外国直接投资最重要的7个国家中，与私营化有关的投资流入量占1988年至1993年期间外国直接投资总额的约28%，尽管其中一些国家只采纳了十分有限的私营化方案(表6)：

- 墨西哥和智利已经越过了债务转换和私营化在相当大程度上促进外国直接投资流入的阶段。在智利于1980年代末恢复正常的资金流入之前，私营化仅占外国直接投资流入量的十分之一(表6)。墨西哥1991年的私营化达到顶峰期，占其外国直接投资流量总额的17%。1993年流入墨西哥的外国直接投资不包括任何私营化或债务-产权转换的资金额。
- 至于阿根廷和秘鲁的情况，私营化方案占近期外国直接投资流入的大部分份额(表6)。事实上，1993年仅因私营化即使得阿根廷突出地成为接受外资流入量最多的东道国；秘鲁1994年与私营化相关的投资流入量估计为该国1993年总流入量的七倍多。²⁷
- 巴西并未始终如一地贯彻私营化方案；预计私有化将于1995年开始实行。如果得以落实并向外国投资者开放，外国直接投资的流入量将大幅度上升。按销售额计算，巴西拥有1994年拉丁美洲50家最大国营公司中的28家。²⁸ 与此相比，阿根廷至1992年对66亿美元的资产实行了私有化，而巴西尽管在此领域的潜力大得多，但仅实现了14亿美元资产的私营化。²⁹

19. 主要由于实行了私营化方案，在拉丁美洲按销售额排列的500家最大的公司中，外国附属公司的数量在1990年至1993年间从139家增加至151家(而国营企业的数量则从105家下跌至72家)，与此同时，这些公司的销售额比例也从26%增长至29%。³⁰ 这500家最大的公司中外国附属公司数量增长的主要经济意义在于，这些公司可为推动它们所在地的经济提供动力和技术知识。例如，1991年至1993年期间，外国附属公司在该地区200家最大出口公司的总出口额中所占比例从23%增长至27%。³¹ 在此期间，200家公司增长的50亿美元出口额中，有40多亿为外国附属公司的增长额；仅墨西哥的外国附属公司产值即占该地区所有外国附属公司总出口额的一半以上。³²

20. 虽然在外国投资者的参与下，私营化是突出事件，可对外国直接投资流入产生直接和显著影响，但有关的投资流入不是一次性举措。在许多情况下，契约安排还具体规定在初次购买之后将承担的进一步的资本承诺，有时会延续若干年。³³ 这些承诺可体现为较低的初次购买价格。此外，在私营化导致利润增长的情况下，已私营化的公司将采取典型的收益再投资做法，这样经过一段时期后，可形成可观的份额，并在外国直接投资流入中占有相当的比例。换言之，私营化方案的影响力远远超出原先的公私转化过程，并形成今后外国直接投资流入的势头。

2. 扩大北美自由贸易协定：实现对美洲外国直接投资的一体化？

21. 早在《北美自由贸易协定》谈判开始之前，墨西哥的外国附属公司即已经开始了根本性的结构调整进程，随着这一进程，大幅度增长的外国直接投资从美国流入墨西哥。这不仅涉及那些现有的附属公司，而且还带动了一些新进入的企业；截至1994年，在墨西哥境内经营的外国公司事实上有一半是自1989年以来建立的。³⁴ 与此同时，美国境内来自墨西哥的外国直接投资也出现增长，于1993年达到了相当可观的水平(10亿美元)。³⁵ 这是由于墨西哥与美国在生产上深刻的一体化所致。这是一个以汽车、电力机械的电子设备工业为先导的一体化进程。它的特点是公司网络的重新组织，使得在墨西哥的外国附属公司与区域生产结构实现充分的一体化。因此，墨西哥与美国之间相当大的贸易份额(表7)是在公司间进行的。深化的北美经济一体化具有显著的制造业特点，外国附属制造公司从孤军奋战、面向所在国市场的格局转向区域性一体化的生产体系。这项以投资为主导的一体化进程，对《北美自由贸易协定》的谈判产生了重大影响，而谈判又反过来加强了进行中的区域生产一体化。

22. 与墨西哥的经验相反，拉丁美洲和加勒比其他国家中未在外直接投资一体化方面出现过类似的重大趋势，尽管包括智利在内的其他一些国家获得了就其经济规模而言，相当幅度的外国直接投资流入。

23. 智利的外国直接投资与北美经济一体化，与墨西哥具有一个相同之处：即1980年代中期外国直接投资的流入大幅度地增长，达到了相当高的程度，而且这些投资越来越多地是来自美国和加勒比的公司的。预计1994年的流入量约为24亿美元，主要来自美国和加拿大。³⁶ 它们不断地增加智利已经享有的大量外国直接投资额(表8)。实际上，1990年至1991年期间，在智利国内资本形成额中，外国直接投资

为年平均总额的11.8%，而墨西哥则为7.3%。³⁷ 但与墨西哥的情况不同，智利公司对《北美自由贸易协定》国家投入的外国直接投资则微不足道，³⁸ 而美国跨国公司的外国直接投资一体化进程并不是以制造业为主导，而是以自然资源公司为主（特别是矿物、赛璐璐、木浆和水果）：1993年，美国在墨西哥70%的外国直接投资针对的是其制造业，而对智利的制造业投资仅为8%。³⁹ 此外，也并未在智利和北美自由贸易协定之间随之建立起公司网络或随之形成公司间的贸易。事实上，1992年拥有大部分份额的外国附属公司与美国的公司间的交易额仅为9%，而除墨西哥外，与整个拉丁美洲的平均交易额为15%。墨西哥是该地区外国直接投资主要接受国中，享有最高公司间贸易份额（30%）的国家（表7）。

24. 因此，尽管智利对北美经济的投资融合程度颇为可观，但却不如墨西哥。因此，生产一体化的压力还不足以推动进一步的体制性安排。这与美、加两国为扩大自由贸易协议而纳入墨西哥的努力相比，反而体现出北美跨国公司对智利进入北美自由贸易区不太积极和不很广泛的支持。尽管如此，生产层面的一体化却足以使智利成为北美自由贸易协定的一员，不过同墨西哥的情况相比，使智利进入北美自由贸易协定可能更需要政策带动。1994年在迈阿密举行的美洲国家最高级会议期间制定出了美洲自由贸易区计划，是朝这一方向迈出的一步。

25. 其他拉丁美洲和加勒比国家得到了很大数量的外国直接投资，其中美国和加拿大公司的投资占该地区外国直接投资总额的约一半（表8）。但是，近年融入北美自由贸易协定诸国的外国直接投资并无大幅度增长的迹象。这表明1984年至1993年期间该区域在美国外向性外国直接投资总额中所占份额（除墨西哥外）已经从19%下跌至16%，⁴⁰ 意味着美国跨国公司对这一区域的关注力下降。但是，资金流动数据表明，在1990年至1993年期间拉丁美洲在美国外向性外国直接投资中的份额（不包括墨西哥）稳步上升，从16%升至19%，⁴¹ 说明随着该区域从“失去的十年”阴影中摆脱出来，目前趋势正在好转。相反，该区域对北美自由贸易协定诸国的外国直接投资却颇低：以美国为例，从该区域流入的外国直接投资仅为4%。最后，相对较高的贸易和投资壁垒也阻碍了区域性生产网络的形成，这反映在总的低水平的公司间贸易上（表7）。但是，目前的趋势是走向贸易和投资自由化（通过象南锥体共同市场这样的协定⁴²），加上竞争压力迫使人们在区域或全球范围内使生产合理化，这会导致北美自由贸易区的跨国公司类似于在墨西哥所做的方式来重新组织业务。如果是这样，在拉丁美洲和加勒比地区现有可观的北美自由贸易地区的外国直接投资总额就会在西半球的外国直接投资与政策一体化方面成为活跃力量。

表7. 1989-1992年美国拥有大部分产权的外国附属公司的公司间贸易
在与拉丁美洲和加勒比的贸易总额中所占份额
(百分比)

国家/区域	1989	1990	1991	1992
总的拉丁美洲和加勒比地区 a	15	13	14	15
外国直接投资的八个主要接受国 b	14	13	13	13
墨西哥	25	25	28	30
巴西	23	21	20	21
智利	..	8	10	9

资料来源： 贸发会议跨国公司和投资司，根据货币基金组织《贸易统计指南年鉴，1994年》（华盛顿，货币基金组织，1994年）和美国商务部，“美国跨国公司：1992年经营情况”，《当代商务纵览》第74卷第6期（1994年6月）第42-62页。

注：进出口综合百分比份额。

a. 不包括墨西哥。

b. 阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、巴拿马、秘鲁和委内瑞拉。委内瑞拉美国附属公司的进口数据不供公开发表。因此，委内瑞拉总贸易额中美国附属公司贸易所占份额的估算偏低，因为，这只是根据美国母公司对委内瑞拉美国附属公司的出口量估算的份额。

表8. 1975-1993年按国别分列的加拿大和美国对外国直接投资在拉丁美洲和中美洲的外国直接投资总额中所占的份额
(百分比)

国 家	1975	1980	1985	1990	1992	1993
阿 根 廷	44.1 a	42.0	45.7	45.0 b	..	..
玻利维亚	55.7	70.9	74.9	72.1	..	..
巴 西	38.4	32.3	36.3	33.6	36.2	36.6
智 利	50.4	60.1	52.6	46.7	47.1	48.8
哥伦比亚	58.4	58.1	66.9	72.2	68.9	..
厄瓜多尔	65.1	54.3	54.1	53.9	52.3	..
萨尔瓦多	42.9	49.2	49.9	49.3	45.3	..
危地马拉	55.7	46.0	28.7	..	..	..
巴 拿 马	85.4	88.3	83.7	80.9	76.2	..
巴 拉 圭	..	..	17.3 f	14.1 g	..	..
秘 鲁	61.7	58.9	53.7	50.2	44.1	..
委内瑞拉	63.0 h	64.6	58.5	54.7	51.9 e	..
墨 西 哥	75.6	70.5	68.8	64.3	63.2	64.4

资料来源：拉美加勒比经委会与贸发会议合设的跨国公司股。

- a. 1976年。
- b. 1989年。
- c. 根据截至1993年6月30日计算的巴西份额。
- d. 据估算。
- e. 1991年。
- f. 1984年。
- g. 1988年。
- h. 1977年。

26. 按美洲企业倡议的预计, 西半球的一体化不仅需要政策和体制等层面上的一体化, 而且还需要(也许更为重要的是)在市场和产品层面上的一体化。为促进生产的一体化, 可采取外国直接投资自由化(允许跨国公司按效益标准确定生产设施开设地点)与贸易自由化(允许跨国公司在其整个生产网体系内自由地转运中间产品和成品)相结合的办法。生产一体化程度的加深, 最终也需要得到体制和政策安排的辅助。当然, 生产与政策一体化之间相互作用的确切性质, 即究竟以哪项一体化为主导, 则取决于具体的情况。

27. 就《北美自由贸易协定》的情况而论, 生产一体化发挥了主导作用。如超出目前成员范围, 扩大《北美自由贸易协定》, 则比墨西哥的情况更需发挥政策的主导作用。除其他主动行动外, 象南锥体共同市场这样的分区域安排也可成为向此方向迈进的主动行动。如果用意在此, 则此类安排的目标应不仅在于消除经济交易的内部壁垒, 而且还应致力于减少外部壁垒, 增进生产一体化。

C. 非 洲

1. 趋 势

28. 1993年, 非洲积累的外国直接投资总额为480亿美元, 是跨国公司最不关注的发展中区域(表1)。这种局面尚未改观, 因为1994年的外国直接投资流入量仍处于20-40亿美元的范围, 而这是1980年代末以来该大陆投资流入量的特点。在此同期, 整个发展中国家的投资流入量有了相当程度的增长, 但非洲的份额却从1982至1986年期间的14%下降到1987至1991年期间的10%, 进而下降到1992至1994年期间的5%(表9)。这种情况的表现是, 非洲在发展中国家的投资总额从1985年的13%下降到1985年的10%, 尽管由于外国直接投资的正向流入, 外国直接投资总额的绝对值有所增长。该地区石油输出国继续吸引着大部分外国直接投资, 占其投资总额和流入量的三分之二(表9)。

29. 外国直接投资流入量低而且几乎完全没有组合证券投资流量是非洲与其他发展中区域的区别所在, 而在后者, 外国直接投资已上升成为纯外部资金流入的最大组成部分。非洲, 特别是萨哈拉以南非洲地区仍然依赖赠款和官方贷款, 这些构成其大部分的外部资金流入, 而1993年的外国的直接投资仅占其总资金流入量的约12%。⁴³

表 9. 1982-1994年向非洲流入的外国直接投资及其总额
(百万美元和百分比)

	流 入 量								总 额		
	年 平 均 额			1990	1991	1992	1993	1994 ^a	1985	1990	1993
	1982-1986	1987-1991	1992-1993								
非洲, 总额	1,751.0	3,033.8	3,240.4	2,206.0	2,851.6	3,251.9	3,228.9	3,759.2	25,044.7	39,414.1	48,276.5
非洲在发展中 国家所占份 额(百分比)	13.6	10.0	5.3	6.9	7.2	6.2	4.6	4.7	13.2	12.0	9.9
非洲石油输出国	1,500.3	2,084.7	2,207.2	1,245.8	1,861.2	2,288.1	2,126.3	2,539.0	15,918.8	26,960.2	32,766.8
石油输出国在非 洲总额中所占 份额(百分比)	85.7	68.7	68.1	56.5	65.3	70.4	65.9	67.5	63.6	68.4	67.9

资料来源: 贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资资料库。

a 初步估算。

b 阿尔及利亚、安哥拉、喀麦隆、刚果、埃及、加蓬、利比亚、尼日利亚和突尼斯。

2. 投资机会

30. 尽管非洲的外国直接投资流入量少, 但不能认为非洲的投资机会少而由54个国家组成, 蕴藏着确定外国直接投资流入的复杂繁多的经济绩效和诸类因素, 在许多情况下与接受较大规模外国直接投资流入的其他发展中国家相似。非洲各国在市场规模和增长率、天赋自然资源、企业和体制能力、社会和经济基础设施、政治和稳定性和经济政策方面均存在着差距。这种差距必然导致不同的经济绩效和潜力。

31. 如果将标准化的外国直接投资流入量(每1,000美元国内生产总值中的外国直接投资流量)作为衡量外国直接投资实况的标尺(表10), 那么, 除一些吸引了绝对大量外国直接投资流入的国家外, 若干其他非洲国家也很有成效, 吸引了相应于本国经济规模的外国直接投资。换言之, 不仅存在着潜力, 而且还已在若干国家兑现为实际投资。这些国家在1991-1993年期间接受的每1,000美元国内生产总值的年平均外国直接投资流量在相当在的程度上超过了非洲各国的平均值(14美元)并高于发展中国家的平均值(21美元)。本清单上还列有其他一些绝对流入量颇高的国家。安哥拉、塞舌尔和尼日利亚等国的实绩与以自然资源为基础的具体地方优势

相关。显然,有一些国家利用当地优势争取到了高于平均数额的投资流入实绩。正如下一节中对外国直接投资关键性确定因素的分析所述,有些国家虽然不论从绝对和相对角度而言,均已经取得了良好的外国直接投资流入,但仍然还有未发挥的外国直接投资潜力,有时甚至可能是较大的潜力。若干其他非洲国家也存在着这类尚未开发的潜力。”

表 10. 按绝对和相对流入数额计算,1991-1993年期间非洲接受
外国直接投资流入量最大的几个东道国

以绝对流入数额计的东道国 a		以每1000美元国内生产总值中 流入数额计的东道国 b	
(百万美元)		(美 元)	
尼日利亚	836	赤道几内亚	196
摩洛哥	422	斯威士兰	65
安哥拉	418	塞舌尔	54
埃及	402	安哥拉	49
突尼斯	244	塞拉利昂	37
阿拉伯利比亚民众国	157	纳米比亚	33
纳米比亚	79	冈比亚	26
科特迪瓦	63	尼日利亚	26
斯威士兰	58	莫桑比克	22
加蓬	57		
发展中国家平均值	398	发展中国家	21
非洲	62	非洲	14

资料来源: 贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资资料库

a 1991-1993年年均值。

b 按1991-1992年年平均国内生产总值计算的1991-1993年外国直接投资年平均流入量。

a. 国家一级的潜力

32. 有些因素, 如发展程度(按人均国内生产总值计算)、市场规模(根据国内生产总值或人口规模计算)和市场增长率(按固定价格计算的国内生产总值增长幅度), 按常例均为跨国公司确定地点的最重要决定因素。⁴⁵自然, 还有若干其他确定外国直接投资流向的因素(如现有自然资源和基础设施以及劳力成本和劳动生产率现状); 而且, 人们理所当然地认为, 应具备有利于外国投资的政府政策。但是, 对外国投资潜力的任何分析都必须从上述三方面着手。更多外国直接投资的潜力是存在的, 只要一非洲国家(a) 与其他非洲国家或同其他发展中国家相比, 具有可比较的决定因素, 甚至在这些决定因素方面做得更好; 同时, (b) 所得到的外国直接投资比所指的其他国家少。换一种说法就是: 相比之下, 某一国家在某项有利于外国直接投资的决定因素方面越突出, 就越显示出有利于外国直接投资的各项决定因素; 目前外国直接投资程度越低, 则增加外国直接投资流入的潜力越大, 尽管各生产部门的这种潜力各有差异。私营化方案的存在也表明, 有可能较容易进入一些具体市场。

33. 表11比较了在非洲各国和其他发展中国家中, 外国直接投资的关键性经济决定因素与标准的外国直接投资流入情况, 它使人们可对非洲各国的外国直接投资潜力作出基本的估计。按表中所列外国直接投资的四个决定因素, 可将国家分为两大类。第一类包括这样的发展中国家(包括非洲国家, 它们具备较高外国直接投资决定因素显示值, 按每1,000美元国内生产总值计算, 外国直接投资流入值较高即超过全体发展中国家的平均值21美元。第二类包括显示值较高但外国直接投资流入量较少的非洲发展中国家。第一组指的是已经利用了外国直接投资潜力的国家(即, 高实绩国家), 而第二组则包括具有外国直接投资潜力的国家(即, 在吸引外国直接投资流入方面实绩较低的国家)。这两类国家外国直接投资平均流入量之间的差额幅度, 可大体划定出现存的潜力。第三组, 即最大的非洲国家组并未包括在该表内。该组包括的国家显示值低, 外国直接投资流量值也相应地低或很低。在观察这些国家各自的外国直接投资决定因素时, 这些国家低水平的发展程度(根据人均国内生产总值衡量) 与它们小规模的内市场(按国内生产总值衡量) 始终具有典型的联系。只有该组内那些具有高增长率的国家才能可能改善前两项决定因素, 但条件是它们的生产增长率要超过人口增长率。

表 11. 非洲国家吸引外国直接投资的潜力

利用其吸引外国直接投资潜力的发展中国家(包括非洲国家) a				具有未利用的吸引外国直接投资潜力的非洲国家 a			
决定因素: 人均国内生产总值 b							
经济	人均国内生产总值 (美元)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	经济	人均国内生产总值 (美元)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	人均国内生产总值 (美元)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)
格林纳达	2,308	90.5	突尼斯	1,603	17.2		
马来西亚	2,568	81.3	摩洛哥	1,077	15.1		
斯里兰卡	1,146	65.3	博茨瓦纳	2,853	14.5		
塞舌尔	4,750	54.1	加蓬	4,063	10.2		
马尔代夫	665	45.4	科特迪瓦	765	6.4		
哥斯达黎加	1,810	36.9	毛里求斯	2,514	4.8		
牙买加	1,491	34.7	吉布提	983	3.7		
多米尼加	1,629	32.7	阿拉伯利比亚民众国	9,551	3.5		
伯利兹	2,176	32.4	刚果	1,286	1.6		
特立尼达和多巴哥	4,200	29.7	塞内加尔	773	1.4		
			佛得角	813	0.5		
			阿尔及利亚	1,714	0.3		
			喀麦隆	893	3.5		
平均	2,362	69.2		1,660	5.7		
决定因素: 国内生产总值(时价) c							
经济	国内生产总值 (10亿美元)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	经济	国内生产总值 (10亿美元)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	国内生产总值 (10亿美元)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)
新加坡	45	135.4	摩洛哥	28	15.0		
马来西亚	52	81.3	埃及	34	11.8		
中国	493	29.1	阿拉伯利比亚民众国	45	3.5		
尼日利亚	32	25.8	阿尔及利亚	44	0.3		
平均	156	41.0		38	6.6		
决定因素: 国内生产总值增长率 d							
经济	增长率 (百分比)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	经济	增长率 (百分比)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	增长率 (百分比)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)
哥斯达黎加	5.6	36.6	突尼斯	5.1	17.2		
印度尼西亚	3.8	32.7	博茨瓦纳	4.6	14.5		
尼泊尔	4.1	25.8	贝宁	4.1	4.9		
莫桑比克	6.6	21.7	加纳	4.5	3.2		
			乌干达	4.2	0.8		
			苏丹	4.9	-0.03		

表 11(续)

范围/平均	3.8-6.6	27.7	3.8-6.6	9.1	
决定因素：商品出口 e					
经济	商品出口 (百分比)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)	经济	商品出口 (百分比)	外国直接投资/国内生产总值 (每千美元国内生产总值美元投资)
塞舌尔	55.9	54.1	赞比亚	84.9	14.4
安哥拉	99.7f	49.5	埃及	53.6	11.8
特立尼达和多巴哥	63.8	29.7	加蓬	95.3	10.2
尼日利亚	95.7	25.9	阿拉伯利比亚民众国	95.5 g	3.5
			毛里塔尼亚	51.5 f	2.4
			刚果	86.0	1.6
			多哥	66.6 h	1.2
			扎伊尔	73.0	0.5
			尼日尔	86.4	0.3
			阿尔及利亚	97.4 f	0.3
			苏丹	56.3 f h	-0.03
			马里	66.0	-0.4
			喀麦隆	65.2	-3.5
平均	92.9	30.8	平均	88.0	3.8

资料来源:

a 贸发会议跨国公司数据库, 外国直接投资资料库, 贸发会议《1993年国际贸易和发展统计手册》。
b 具有吸引外国直接投资潜力的国家和正在利用其吸引外国直接投资潜力的国家之间的分界线是每千美元国内生产总值21美元外国直接投资流入, 所有发展中国家的平均数。关于外国直接投资和国内生产总值之比的数据是每千美元国内生产总值投资数。外国直接投资数据是1991-1993年年平均流入数。
c 国内生产总值数据是1991-1992年年平均数。
d 人均国内生产总值为650美元以上的国家, 人均国内生产总值数据是1991年平均数。
e 1991-1992年年平均国内生产总值为260亿美元以上的国家。
f 1991-1993年年增长率在3.7%以上, 但低于非洲最高增长率6.6%的国家。
g 90年代初期农业原料、燃料、矿石和金属出口在总出口额中所占份额超过50%的国家。
h 数据不包括农业原料。
i 数据不包括农业原料。
j 数据不包括燃料。

34. 重要的是,具有吸引外国直接投资潜力的国家的数目相当可观。这些国家作为一类(如前面所说明)连同其高额外国直接投资决定性指标以及低于作为一类的发展中国家平均数额(在某些情况下甚至低于非洲平均数额)的外国直接投资流入平均数额列

在表11的右边。这类国家的多少取决于下列可变因素:

- 从发展水平来看,处于中等发展水平的非洲国家有13个(即人均国内生产总值高于650美元),包括收入高于中等水平的阿拉伯利比亚民众国,即便其中某些国家已经得到可观绝对数额的外国直接投资流入(例如,摩洛哥和突尼斯),其每千美元国内生产总值外国直接投资流入额仍然偏低。在1991至1993年期间,这些国家的外国直接投资年平均流入额只有每千美元国内生产总值5.7美元,而7个非洲以外发展中国家的流入额是70.6美元,处于类似发展水平的3个情况较好的非洲国家的流入额为42.8美元。
- 从市场规模这一可变因素来看,如果把超过260亿美元的国内生产总值看作较大市场的一个指标,有一个非洲国家(尼日利亚)情况较好,4个国家具有吸引外国直接投资的潜力。这4个国家,虽然平均市场规模(380亿美元)大于尼日利亚(320亿美元),但其平均流入额只相当于尼日利亚的四分之一。和市场规模决定因素较高的另外3个发展中国家相比,它们甚至落后得更多。
- 从市场增长率这一变动因素来看,相对于国内生产总值而言的外国直接投资流入额偏低的有6个非洲国家,市场增长率类似、外国直接投资流入额高于平均水平的有4个国家(其中3个是非洲国家)。
- 如果把自然资源的具体位置优势看作外国直接投资的一个重要决定因素,以超过50%的出口商品份额衡量(表11),安哥拉、尼日利亚、塞舌尔和另外一个发展中国家在这一决定因素和外国直接投资流入额方面都处于领先地位,而13个非洲国家则还有未利用的吸引外国直接投资的潜力。

35. 一些国家的这种未利用潜力特别大,因为它们在一个以上的决定因素方面处于领先地位,而其外国直接投资平均流入额却低于所有发展中国家的平均数额:阿拉伯利比亚民众国和阿尔及利亚(3个决定因素处于领先地位)和埃及、博茨瓦纳、喀麦隆、刚果、加蓬、摩洛哥、苏丹和突尼斯(2个决定因素)。另外,还有15个非洲国家具有某种潜力,在吸引外国直接投资的一个决定因素方面处于领先地位。

36. 当然,这只是对非洲国家吸引外国直接投资潜力的粗略初步评估,评估的范围只限于吸引外国直接投资的主要经济决定因素,特别排除了政治和其他因素。目的只有两个:(a) 强调在观察非洲大陆时需要区别对待,因此,要分别研究每一个国家的投资机会;(b) 指出,至少在考虑吸引外国直接投资的某些主要决定因素时,在一些非洲国家看来具有未利用的吸引外国直接投资的潜力。

b. 部门和行业方面的潜力

37. 对部门和行业方面的分析可提供关于吸引外国直接投资潜力的进一步启示,因为综合数据不一定包括某些具体的部门局部优势。

- 初级产品 由于非洲自然资源丰富,不足为怪的是,对非洲的多半外国直接投资传统上一直集中在以资源为基础的活动方面,这种偏向远远超过对其他发展中区域的外国直接投资。高价值矿石、稀土和石油的开采是非洲作为一个接受外国直接投资的地区特别突出的方面⁴⁶,也是将来吸引外国直接投资的潜力很大的方面。石油蕴藏量很大,特别是在尼日利亚和安哥拉,和其他区域相比,勘探活动的成功率很高;⁴⁷广泛认为,在非洲其他地区可能会发现重要矿床。非洲还有高价值之矿物,如黄金和钻石的重要矿床。纳米比亚还有大量铀矿。几内亚一国的铝土蕴藏量就约占世界的四分之三。当然,只是拥有自然资源还不足以吸引外国直接投资。其他条件包括供求关系、价格以及勘探和提炼的费用。在具有可赢利投资前例的情况下,跨国公司在利用这种潜力方面可起关键作用。
- 制造业 非洲的丰富自然资源使它具有吸引对制造业的外国直接投资的某种位置优势,和对亚洲或拉丁美洲制造业的外国直接投资相比,对非洲的这种投资只要进行,就和资源有更大关系。⁴⁸在这方面最有吸引力的是金属产品、纺织品、纸和木产品、橡胶产品和建筑材料。⁴⁹吸引面向出口的外国直接投资的另外一些潜在优势包括一些国家的廉价劳动力和多数非洲国家进入欧洲联盟(通过《洛美公约》和特别联系协定)、美国(通过普遍优惠制度)和南非(通过南部非洲发展协调会议)市场的优惠条件。北非国家与欧洲联盟进一步一体化的可能会更大地鼓励对这一分区域的外国直接投资。最后,在来自国内生产者的

竞争比较弱的情况下，在许多非洲国家寻求市场的外国直接投资可能特别有利，虽然在这种情况下东道国的经济可能不会象在市场具有竞争力的情况下得到那么多好处。

- 服务业 多数服务的不可贸易性意味着对这一部门的投资绝大部分面向国内市场。在非洲对许多服务的需求迅速增长，而许多服务的当地供应是有限的。⁵⁰ 在以人力资本为基础的服务方面(例如专业和商业服务)，多数非洲国家缺少这些行业所需要的受过高等教育的雇员。在资金集约的服务方面(例如，电信、现代旅馆、运输)，资金短缺造成严重困难。这就给外国投资者提供了大量机会，这还特别是因为许多服务行业直到最近对它们还是关闭的。迄今，80年代后期对非洲的外国直接投资只有约30%是在服务业方面。这种情况大致和拉丁美洲的情况相同，但远远落后于在亚洲所占比重。⁵¹
- 旅游业 值得特别注意。非洲大陆拥有丰富的旅游资源，有些资源(例如：海滨、生态旅游)和其他一些国家相似(因此，和它们发生竞争)，而另外一些则是非洲所特有的，极少或没有竞争(例如，徒步旅游)。部分这种潜力已经在利用，但大部分还有待于对旅游基础设施的投资。津巴布韦的情况显示了这种潜力的规模。自1989年以来，该国旅游业年增长率超过10%，1993年吸引了约88万游客。据估计，同年这个部门的收入(包括溢出效果)几乎达到津巴布韦国内生产总值的5%。⁵² 多数非洲国家的供应厂商只能提供和旅游有关的对货物和服务(例如住宿、食品和饮食服务、运输、通信、汽车租赁)需求的一部分，不能满足的部分需要由外国投资者来弥补。虽然已经有一些大型跨国公司，主要是旅馆业(如：希尔顿、洲际、谢拉顿)已经在非洲开展活动，主要是通过非股本安排，但这一地区吸引外国直接投资的潜力大部分还没有利用。
- 基础设施是具有发展前景的另一个领域，各国政府鼓励对这一领域的外国直接投资。所需要的工程规模往往不是当地供应厂商力所能及的；同时，许多这类项目需要大量不熟练劳动力。项目资金在许多情况下可以通过世界银行或欧洲投资银行等国际金融机构筹措或共同筹措(另外，这些机构的参与可减少投资风险)。

c. 企业方面的潜力

38. 企业方面吸引投资潜力的一个重要指标就是国外子公司的利润率：归根结底，对企业最重要的是有利可图的投资机会。表12和表13提供了关于美国的国外子公司利润率的数据，表明了所进行的投资利润很高：在非洲，子公司的净收入在所有者权益中所占份额实际上是拉丁美洲和加勒比地区国外子公司的2倍，而且高于西亚地区。实际上，大大高于多数发达国家地区。而且，自1988年以来，这种利润率不论从绝对数值还是从相对比例上来看都一直是很高的。最后，这使一些个别子公司成为赢利很高的公司。例如，1992年，美国在非洲的国外子公司平均投资收入高于在西班牙的子公司平均收入，接近在巴西和香港的子公司平均收入。但是，和其他接受投资的发展中地区相比，在非洲的外国直接投资总额和国外子公司数目都不大，子公司的平均规模（以每个子公司的外国直接投资总额衡量）也小得多。另外，这些子公司的大部分利润都产生于初级产品部门，虽然这一部门的利润率（净收入在所有者权益中所占百分比）低于服务业和制造业。因此，在根据所发现的高利润率就该区域吸引外国直接投资的潜力作出任何结论之前，还需要进一步了解情况，特别是关于跨国公司对向非洲投资所附加的实际或设想风险的情况。

d. 私有化

39. 私有化方案可将国家方面和行业方面的潜力联系起来，提供在企业中的具体投资机会。如拉丁美洲以及中欧和东欧的经验表明，在允许外国参与私有化方案的情况下，跨国公司可以利用私有化方案迅速进入东道国市场。这种方案吸引跨国公司的另一个因素是可提供有利的投资机会，虽然这可能需要对所收买的公司进行结构调整和（或）增加投资。另外，通过收买一个公司，跨国公司也收买了该公司在国际和国内市场上所占份额。通过前面对吸引外国直接投资的决定因素的分析已经很明显的是，私有化方案吸引外国直接投资的某些因素，如可观的国内市场，只存在于非洲为数有限的国家。另外在考虑现有国外子公司的利润率数据时，没有理由不相信非洲的私有化方案不会产生能赢利的国外子公司。

表 12. 非银行美国母公司在非洲和其他区域拥有其多数股权的非银行
国外子公司的利润率(百分比), 1982 - 1992年^a

区域/国家	1982	1985	1987	1988	1989	1990	1991	1992
发展中国家	14.6	13.1	12.9	14.0	17.1	15.9	13.7	14.8
非洲	10.8	14.3	14.7	22.9	20.1	22.2	22.7	23.8
东亚、南亚、东南亚和太平洋地区	34.2	22.0	22.3	25.4	26.8	30.1	26.0	24.8
西亚	28.7	25.6	8.7	11.1	9.4	19.0	16.4	16.4
拉丁美洲和加勒比地区	10.1	10.6	10.7	10.9	14.6	11.4	9.4	11.1
发展中国家	10.0	14.6	16.8	19.9	18.1	15.6	12.8	10.8
加拿大	7.2	12.8	11.9	13.0	12.1	8.1	4.8	2.7
欧洲	11.0	15.7	18.9	22.9	20.0	17.6	14.9	12.2
其他发展中国家 ^b	11.5	14.6	14.6	17.0	18.1	15.4	12.2	13.6
所有国家	11.5	13.8	15.3	18.0	17.7	15.7	13.0	11.8

资料来源：贸发会议跨国公司和投资司，根据美国商业部：《美国对外直接投资：1982-1989年基本调查》(华盛顿,D.C.政府印刷处)和《美国对外直接投资：1985、1987、1988、1990、1991、1992年美国母公司及其国外子公司的业务活动》(华盛顿,D.C.政府印刷处)。

a 以子公司净收入在股东权益中所占份额衡量。

b 澳大利亚、以色列、日本、新西兰、南非。

表 13. 非洲和其他选定地点的美国国外子公司的绩效
1982 - 1992年

东道区域/经济	子公司数目	外国直接投资股票 (百万美元)	子公司净收入 (百万美元)				子公司平均净收入 (百万美元)	子公司平均外国直接 投资 (百万美元)	按部门分列的子公司 利润率 a (百分比)	
			1982	1989	1990	1992			1982	1989
非洲	379	3,561	395	751	827	1,234	3.2	9.4	10.8	20.1
部门										
初级产品 b	..	..	262	502	..	..	..	..	9.3	16.7
制造业	..	..	52	155	..	..	..	..	14.4	37.4
服务业	..	..	80	94c	..	..	..	..	16.5	31.2
巴西	448	16,343	843	3,010	1,037	1,821	4.1	36.5	..	..
香港	404	8,730	598	1,737	1,545	1,765	4.3	21.6	..	..
新加坡	330	6,728	504	1,128	1,948	1,659	5.0	20.4	..	..
西班牙	468	8,345	156	2,018	1,956	809	1.7	17.8	..	..
瑞士	485	29,190	1,664	5,475	5,131	4,040	8.3	60.2	..	..

资料来源：美国商业部：《美国对外直接投资：1982 - 1989年基本调查》数据，《美国母公司及其国外子公司的业务活动》1990年初步数字，1992年估算
数字(华盛顿，D.C.各年度)。

a 如表12，利润率是以子公司净收入在股东权益中所占份额衡量的。

b 包括公用设施、运输、零售商业和建筑。

c 包括南非的商业服务。

40. 迄今,非洲的私有化方案除少数例外仍然是初步的。规模显著地推行私有化方案的国家不超过10个。⁴³自然资源部门在多数方案中占有突出地位,还包括农业项目,具体而言,农业原料的大型种植园。特别需要外国参与的是基础结构项目,包括公用设施,特别是水的供应和电力,以及某些国家的空运。在所有这些情况下,都在寻求具有资金来源、技术和经验的公司。另一方面,只有制造部门的大型国家垄断企业的私有化还没有允许跨国公司参与。在制造部门,由于多数非洲国家工业基础薄弱,没有很多企业需要私有化。

3. 改善投资条件的政策

41. 鉴于投资流入少,非洲国家在过去10年中为加强对外国投资者的吸引力从而改善自己的增长前景作了许多努力。这些努力包括宏观经济方面的广泛国内经济政策改革(往往带有很高的社会代价)和外国直接投资管制方面的现有制度的放宽或采取新的制度,简化适用于外国直接投资者的行政程序,缔结双边保护和促进投资的协定以及加入促进外国直接投资流动的各种多边协定。⁴⁴

42. 这些努力使非洲的投资条件有了显著改善,虽然为了实现非洲存在的投资机会还可以并且需要作出更多努力。由于在作为一个大陆的非洲各国(除投资机会不同以外)的政治和经济情况有很大不同,没有任何一种改善投资条件的行动方式可普遍适用。答案需要根据每个国家的具体情况而定。作为增加外国直接投资的一个总的先决条件,有些国家政府需要努力恢复或保持经济和政治稳定。另一些国家则需要继续放宽外国直接投资政策和提高行政程序的效率,学习其他国家的最好做法。还有一些具有吸引外国直接投资有利因素而外国直接投资流入低于潜力的国家则需要在审查其管理制度时把重点放在促进和吸引跨国公司参与具体项目上。最后,少数非洲国家可能能够更多注意旨在提高外国直接投资质量的政策,例如通过重点努力提高其劳动力的技能或加强基础结构。

43. 有可能立刻有助于改善许多非洲国家投资条件的一个政策行动关系到私有化方案。从另外一些国家的经验来看,有外国参与的私有化方案可能有助于在较长时间内增加外国直接投资流入(可能对经济有实质性贡献),因为在由于私有化之后投资获得资产以后外国直接投资还可能继续进行。这种方案是使拉丁美洲以及中欧和东欧外国直接投资迅速增加的一个重要因素,但在非洲却不是如此。要利用和私有化有关的外国直接投资,需要改进现有方案或推行新的方案。在某些情况下,这可能需要在政治上达成更广泛的协商一致意见,改变其中某些方案的时行时止性质,使

其具有更大的透明度,使其实行范围包括各经济部门的所有大小企业。这些意见的最后一条对那些需要通过加强私有化方案的吸引力弥补投资条件的某些缺陷的国家可能特别重要。另外,只包括亏损企业而不包括赢利企业肯定不会使私有化方案具有吸引力。在某些国家,如果把私有化方案与债务/权益交换联系起来,会使其具有更大吸引力。

44. 外部世界对非洲国家改善投资条件的努力提供了支助,例如,帮助执行结构调整方案以及增加官方赠款和贷款(从1986年的140亿美元增加到1992年的230亿美元)。⁵⁵ 但是,还需要提供进一步援助,特别是在减免债务和加强基础结构方面,这是为了改善本国和外国投资者的投资条件。例如,虽然自80年代以来为非洲国家实行了各种减轻债务的办法,但非洲国家的债务在国民生产总值中所占百分比还是从1986年至1990年的60%增加到1994年的67%,这一程度是拉丁美洲和亚洲国家的两倍还多。⁵⁶ 持续存在的债务问题延长了国际收支困难,这又使得难以解除对资本帐户的限制,因而也就不能放宽利润汇回条例,而这些都是任何良好投资环境的必要组成部分。另外,还债使非洲国家失去了十分需要的国内投资资源,而这些资源本可以用来改善基础结构和鼓励投资,从而改善经济增长前景--这是吸引外国直接投资的最重要决定因素。

45. 可能影响对非洲外国直接投资前景的一个新的重要因素是作为一个政治稳定经济力量雄厚国家的南非的出现。第一,南非可作为其他受内部政治冲突困扰的国家解决冲突的典范,因此,可有助于它们实现任何良好投资环境的基本要求,即政治稳定。第二,南非本身具有吸引相当大量外国直接投资的潜力。第三,如果这种外国直接投资能够实现并促进经济的加速增长,南非就很可能成为一个区域增长中心,从而变成向其他南部非洲国家直接投资的一个国家。另外,南非还可能成为以自由贸易协定与它相联系、接受以出口为目标的外国直接投资的邻国的一个兴旺市场。

46. 这一分析表明:继续把非洲看作一个没有投资机会的大陆是不对的。和一般的认识相反,对非洲的外国直接投资可以赢利,而且,利润会超过其他3个发展中国家区域的两个中的国外子公司的平均利润水平。因此,希望利用现有机会的企业应当考虑把非洲国家作为投资地点。同时,非洲各国政府必须尽一切努力保持或恢复经济和政治稳定,这是增加外国直接投资的一个总的先决条件。

D. 结 论

47. 不同发展中国家区域和各区域内的不同国家成功吸引外国直接投资的经验各不相同。90年代对发展中国家的外国直接投资的猛烈增加只限于在亚洲和太平洋地区(特别是中国)以及拉丁美洲和加勒比地区。向非洲的外国直接投资在绝对数额上大体没有变化,在发展中国家外国直接投资总额中所占比例甚至有所下降。而且,在亚洲和太平洋地区以及拉丁美洲和加勒比地区,各国外国直接投资的流入情况也很不均衡。这主要反映了作为吸引外国直接投资决定因素的各种经济因素的不同,包括人均收入及其增长率,市场规模以及自然和人力资源的拥有情况。由于多数发展中国家的普遍趋势是有关外国直接投资的政策逐渐放宽,经验的多样性表明自由化可能是一个必要条件,但只是其本身还不足以吸引外国直接投资。

48. 由于经验不同,在各国所涉及政策问题也不相同。有些国家需要努力恢复或保持经济和政治稳定,这是吸引更多外国直接投资的一个总的先决条件。另外一些国家可能需要继续努力放宽有关外国直接投资的制度,协调外国直接投资政策与贸易和技术政策的关系,并(或)改进和外国直接投资有关的行政管理制度,同时普遍确保公开和稳定的政策环境。还有一些国家,特别是吸引外国直接投资的潜力超过实际投资数额的国家可以促进投资为重点,特别是吸引跨国公司参与具体项目。最后,有些国家可以侧重于提高对其外国直接投资的质量的政策,加强其人力资源和基础结构能力,并在其所鼓励的投资种类方面更具有选择性。

注释

¹ 1993年,外国直接投资在私人流向发展中国家的对外资源中所占的份额为40%。参见TD/B/ITNC/2。

² 关于人均国内总产值的数据来自贸发会议的《1993年国际贸易和发展统计手册》(联合国出版物,出售品编号 E/F.94.II.D.24),表6.1,第434页。

³ 中国国务院发展研究中心的数据,引自“中国投资流动量的剧增”,《金融时报》,1994年12月5日,第4版。

⁴ 如果投资者受到新征税政策(它减少了对外国附属公司在征税方面的优惠待遇)的影响,就可能出现下降,在某种程度上,这是由于为了控制在中国某些主要城市

导致通货膨胀增加到20%以上的过快增长,而在某些行业(例如房地产)实施了收紧信贷的政策。

⁵ 关于印度尼西亚,新规定允许外国人在15年内100%地拥有地方企业,而后仅要求放弃1%。在合资企业中,目前仅要求地方公司占有5%的所有权,比过去的20%大幅度下降。早先受到限制的行业如运输、电讯和电力工业现在也向外国公司开放。在泰国,早先受到限制的行业如广告、服装、某些类型的建筑和工程工作现在也向外国直接投资开放。参见“作生意的大好年头”,《远东经济评论》,1994年9月1日;“样样公平”,《远东经济评论》,1994年11月17日;“自由到什么程度呢?”,《远东经济评论》,1994年11月17日。

⁶ 保罗·泰勒“管理人员的凶兆”,《金融时报》,1994年11月8日,第6版。

⁷ 维克多·马莱“世界汽车市场喜欢泰国虎”,《金融时报》,1994年11月9日,第4版。

⁸ 《日本经济新闻》,1994年8月11日。

⁹ 《亚太经济合作组织经济领导人共同决心宣言》(茂物,1994年11月5日),油印品,第6段。

¹⁰ 外国直接投资在服务部门的增长不仅反映了服务活动在国民经济中日益增长的重要性,而且受到这一部门自由化的促进(例如,大韩民国1993年对零售业管理的放宽,1994年的基础设施建设;中国台湾省的金融服务业)。

¹¹ 经济合作局《外国投资趋势》(汉城,财政部,1994年);投资委员会《关于海外华人和外国人投资、技术合作、对外投资、对外技术合作、大陆投资的统计》(中国台湾省经济当局)。

¹² 经济合作局《外国投资趋势》,同前引。

¹³ 阿·瓦尔丁格和其他人所著《工业社会中的少数民族企业和移民的工商业》(伦敦明智出版社,1990年)。

¹⁴ 不妨指出,根据核可的数据,日本对亚洲太平洋地区的累计的外国直接投资流量到1993年为684亿美元。(数据来自日本大藏省)。

¹⁵ 发达国家在日本外流的外国直接投资总额中的份额从1980年的44%增加到1990年的68%;美国的份额从24%增加到42%,西欧的份额从12%增加到19%。(根据联合国跨国公司和管理司《世界投资指南》:第三卷,发达国家(联合国出版物,出售品编号E.93.II.A.9))。

¹⁶ 贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资数据库。

¹⁷ 欧洲共同体委员会“实现新的亚洲战略”，欧洲共同体委员会给理事会的来文，布鲁塞尔，1994年7月27日，油印品，第15页。

¹⁸ 例如，在联合王国和法国总的（外向）外国直接投资总额中，西欧的份额分别从1975年的57%增加到1988年的72%和从1978年的25%增加到1988年的39%；关于法国、德国、荷兰和联合王国加在一起流入欧洲联盟的外国直接投资，根据该四国之间外国直接投资的情况判断，其比例从1985-1989年期间的34%增加到1990-1992年期间的56%（联合国跨国公司和管理司，《世界投资指南》：第三卷，发展中国家，同前引）。

¹⁹ 1992年，亚洲和太平洋地区分别占德国、荷兰和联合王国对外外国直接投资总额的25%、24%和35%；1991年在法国对外外国直接投资总额中占24%。拉丁美洲在这四国外国直接投资总额中所占的可比较份额分别为55%、24%、53%和40%。相比之下，1992年在日本和美国的外国直接投资总额中，亚洲和太平洋地区所占的份额分别为51%和24%，而拉丁美洲占的份额分别为38%和68%（贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资数据库）。

²⁰ 日本贸易振兴会，日本贸易振兴会白皮书：投资篇（东京，日本贸易振兴会，1994年），第166页。

²¹ 贸发会议跨国公司和投资司外国直接投资数据库。

²² 韩国银行《外国直接投资现状》（汉城，1991年）。

²³ 《日本经济新闻》，1994年7月16日（东京）。

²⁴ 工业发展和投资中心的《台湾的对外投资：国际资本新来源》（中国台湾省经济当局）。

²⁵ 参见“欧洲共同体委员会的来文”，同前引，第20-22页。在此方面，欧洲共同体委员会提到了欧洲各商业理事会、各联合投资委员会以及特别提到欧洲商业信息中心。

²⁶ 拉美加勒比经委会和贸发会议合设的跨国公司股“拉丁美洲和加勒比外国直接投资情况”（圣地亚哥，拉美加勒比经委会，1995年），油印件（西班牙文）。

²⁷ 贸发会议跨国公司和投资司，根据1995年1月5日检索的货币基金组织国际贸易收支情况记录带和经济合作与发展组织秘书处的数据。

²⁸ 拉美加勒比经委会和贸发会议合设的跨国公司股，前引书。

²⁹ 《美洲经济》“拉丁美洲500家最大的公司”，特刊，1994/95年，第95页。

³⁰ 联合国跨国公司和投资司，《世界投资指南》第4卷：“拉丁美洲和加勒比”（联合国出版物，出售品编号E.94.II.A.10），第19页，表4。

³¹ 《美洲经济》“拉丁美洲500家最大的公司”，前引书，第54页。

³² 《美洲经济》“拉丁美洲最大的出口公司”，特刊，1994年9月(西班牙文)。

³³ 同上。

³⁴ 例如参见奥雷利奥·加西亚、米罗和史蒂文、墨菲的“电话公司与秘鲁的联系”，《拉丁美洲商业》，1994年3月14日。

³⁵ 拉美加勒比经委会和贸发会议合设的跨国公司股“拉丁美洲和加勒比外国直接投资情况”，前引书，第29页。

³⁶ 美国商务部“对美国的外国直接投资：历史成本状况及有关的资本和收入流量详情，1993年”，《当代商务纵览》，第74卷第8期(1994年8月)。

³⁷ 拉美加勒比经委会和贸发会议合设的跨国公司股“拉丁美洲和加勒比外国直接投资情况”，前引书，第29页。

³⁸ 联合国跨国公司和投资司，《世界投资指南》，第4卷：“拉丁美洲和加勒比”，前引书。

³⁹ 同上。

⁴⁰ 投入美国的智利外国直接投资数额实在太少，美国统计未将其单列；而是将其归入从南美和中美洲流入美国的“其他”来源，1993年这类来源的投资总额为4.94亿美元。美国商务部“对美国的外国直接投资：历史状况及有关资本和收入流量详情，1993年”，《当代商务纵览》，前引书。

⁴¹ 数据不包括向荷属安的列斯外流的资金。美国商务部“美国海外直接投资：历史成本状况及有关资本和收入流量，1993年”，《当代商务纵览》，第74卷第8期(1994年8月)。

⁴² 同上。

⁴³ 见TD/B/ITNC/2。

⁴⁴ 贸发会议跨国公司和投资司“国家和区域吸引外国直接投资促进发展的经验：对非洲的外国投资”。为跨国公司委员会编写的报告，日内瓦，1994年5月2-11日，E/C.10/1994/15号文件。

⁴⁵ 贸发会议跨国公司和投资司“外国直接投资的决定因素：实况调查(纽约，联合国，1992年)。

⁴⁶ J·Cantwell：“非洲的外国多国公司和工业发展”，载于P·J·Buckley 和 L·J·Clegg 编著：《较不发达国家的多国企业》(1991年，伦敦，Macmillan)。

⁴⁷ L·cockcroft 和 R·C·Riddell：“非洲南撒哈拉地区的外国直接投资”，

载于《世界银行工作文件》,WPS 619(华盛顿,D·C·世界银行,1991年),誉印版。

⁴⁸ J·Greenwald:“黑色淘金热”,载于《时代》,1994年6月第36至41页。

⁴⁹ Cantwell,前引书。

⁵⁰ Cantwell,前引书。

⁵¹ J·Cantwell:“全球化和非洲的发展”,载于即将出版的贸发会议跨国公司和投资司关于全球化和发展中国家的出版物。

⁵² 同上。

⁵³ 《国际先驱论坛报》,1994年12月6日,第18页。

⁵⁴ F·Sader:“发展中国家的私有化技巧和外国投资,1988至1993年”(华盛顿,D.C.,FIAS,1994年),誉印版。

⁵⁵ 详见贸发会议跨国公司和投资司:“为发展吸引外国直接投资的国家 and 区域经验:非洲的外国投资”,前引书,和《非洲的外国直接投资》(日内瓦,贸发会议跨国公司和投资司出版物,即将出版)。

⁵⁶ 世界银行:《1993至94年世界债务表》(华盛顿 D.C.,世界银行,1993年)。

⁵⁷ 国际货币基金:《世界经济展望》(华盛顿 D.C.,国际货币基金,1992年和1993年)。1994年的数据是国际货币基金的预测。

XX XX XX XX XX