



联合国
贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/64
4 February 2005
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
投资、技术及相关的资金问题委员会
第九届会议
2005 年 3 月 7 日至 11 日，日内瓦
临时议程项目 3

与投资和发展有关的政策问题

发展中国家日趋展露头角的外国直接投资 *

贸发会议秘书处的说明

内 容 提 要

外国直接投资的地理分布格局发生了变化，表明发展中国家无论作为外国直接投资的东道国还是母国均日趋重要。2004 年发展中国家吸引了约 2,555 亿美元的外国直接投资流入，相当于世界外国直接投资流量的 42%，使 2004 年发展中国家外国直接投资存量增加到 2.5 万亿美元。与此同时，发展中国家的外向外国直接投资存量值从 1990 年的 1,290 亿美元增加到 2003 年的 8,590 亿美元。

南方国家外向外国直接投资的不断增长主要源自几个经济体，尤其是亚洲的几个经济体以及拉美和加勒比的某些经济体。还需要开展进一步的工作，得到更进一步深入的数据，但毋庸置疑的是，来自南方的外国直接投资的增长可能会产生重大的政策影响。本说明尤其针对南南形势，探讨了与发展中国家外向外国直接投资对母国和东道国影响相关的一系列问题。需要作出进一步的分析，以便恰当评价南南外国直接投资流量的有利和不利影响，并根据 2004 年 12 月在多哈举行的 77 国集团高级别论坛会议的建议，处理与这类流量相关的制约因素和风险。本说明还探讨了国家和国际一级可采取哪些政策，推进南南外国直接投资并促进从中获得进一步的发展收益。

* 本文件的提交略有延误。

目 录

	<u>页 次</u>
导 言	3
一、全球外国直接投资形势	4
二、发展中国家的外向外国直接投资	5
1. 趋 势	5
2. 驱动因素和决定因素	10
3. 对东道国和母国经济的影响	11
三、南南外国直接投资的情况	12
四、发展中国家外向外国直接投资的政策趋势	18
结 论	20
参考文献	22

导 言

1. 贸发会议秘书处根据 2004 年 1 月投资、技术及相关的资金问题委员会第八届会议的决定编写了本说明，以协助查明政策问题，供委员会第九届会议讨论。本说明审议了外国直接投资格局的变化，尤其是发展中国家在世界外国直接投资流动方面的作用。本说明还借用了《2004 年世界投资报告：向服务业转移》(WIR04)的部分分析。

2. 外国直接投资流入格局在不断变化，体现了主要的跨国公司对发展中国家进一步自由化和放宽管制的政策动态以及这些国家工商机会日益增加所作出的反应。同样，从发展中国家的外向外国直接投资也在不断增长，这一事实表明，在发展中国家有更多的公司不断积累到海外投资的必要的财力和技术能力。公司通过在海外投资能打入海外市场 and 获得技术，提高效率和进一步提升公司固有的专长。近来，一些发展中国家的公司以着手在海外开展研发活动，这样做主要是为了利用世界各地的知识中心。¹

3. 2004 年 12 月在多哈举行的 77 国集团高级别论坛会议进一步强调了南方在全球经济中的地位日趋重要。这次会议特别针对南南投资流量讨论了投资问题。论坛强调，应进一步了解发展中国家外向投资，尤其是南南投资的规模、潜力和机会，并探讨如何减少与外向投资，尤其是流向最不发达国家的投资相关的风险和制约因素。²

4. 本说明旨在审议发展中国家在多大程度上日益成为外国直接投资的一个重要来源，以及这种投资的格局和驱动力。本说明还探讨了这些动态对发展中经济体所产生的影响，以及尤其根据南南形势，为促进外国直接投资和尽量争取最大的发展收益可采用的一些方针。

¹ 请参阅贸发会议秘书处为 2005 年 1 月 24 日至 26 日举行的外国直接投资对发展的影响专家会议编写的说明“跨国公司研发全球化及其对发展中国家的影响”(TD/B/COM.2/EM.16/2)。

² 请参阅 77 国集团主席，卡塔尔常驻联合国代表 Nassir Abdulaziz Al-Nasser 大使阁下就 2004 年 12 月 6 日在多哈举行的 77 国集团高级别论坛会议的结果在纽约所作的介绍。

一、全球外国直接投资形势

5. 在经历了 3 年滑坡之后，据估算 2004 年全球外国直接投资流量增长 6%，达到约 6,120 亿美元。³ 这一增长主要是流向发展中经济体和转型经济体的外国直接投资的增长，而流向发达国家的外国直接投资则进一步减少。因此，发展中国家和中欧及东欧在总流量中所占份额从 2003 年的 34% 上升到 2004 年的 48%。

6. 据估算，2004 年流向发达国家的外国直接投资下降了 16%，数额为 3,210 亿美元。这一持续下跌主要是因为东道国，尤其是比利时、德国和荷兰等公司内部贷款的巨额清偿。2003 年外国直接投资的两个主要接受国，卢森堡和西班牙在去年外国直接投资流入量有所减少。与此同时，联合王国和美国的外国直接投资流量回升。总体而言，在中期内外国直接投资流量将继续增加。这是由于全面的经济复苏、股票市场资产估价及合并和收购(并购)活动这些推动外国直接投资的主要基本要素得到改善。

7. 流向发展中国家的投资似乎带动了全球外国直接投资的回升。据估算，2004 年流入这些国家的资金为每 2,550 亿美元，比上一年增长了 48%，为历史最高水平。2004 年每一个发展中区域的外国直接投资流入量均有所上升。

8. 流向非洲的外国直接投资尽管起点很低，但持续两年增长，达 200 亿美元。其中大部分是对自然资源的投资，全球初级商品价格的强有力回升以及对钻石、黄金、石油、白金和钯的需求不断增长，为此提供了推动力。阿尔及利亚、安哥拉、阿拉伯利比亚民众国、毛里塔尼亚、尼日利亚和南非等国拥有丰富的自然资源，因此将获得更多的外国直接投资。阿拉伯利比亚民众国的外国直接投资流入量由于 2003 年制裁的结束而大幅度增加。主要初级商品的高价位将促使跨国公司在非洲国家展开新的勘探开发项目，从而带动了持续高水平的外国直接投资的流入。

9. 流向亚洲及太平洋的外国直接投资约达 1,660 亿美元，比 2003 年增长了 55%。该区域经济表现更为强劲，政策环境更为有利，以及公司盈利加上并购活动的增加是主要的原因。中国、印度、大韩民国、中国香港和新加坡的外国直接投资流入量预计将进一步增加。然而，流向该区域的资金仍然分配不均，少数几个国家占其中的绝大部分。与 2003 年相比，所有分区域的流量均有所增加。东北亚(主要

³ 本节数据是根据截至 2004 年 12 月外国直接投资流量数据所得出的估算。

是由于流向中国和大韩民国的投资)继续独占鳌头、东盟和南亚分区域紧随其后。流向中亚和西亚的资金由于石油投资的增加而上升,而流向太平洋分区域的资金只略微上升。

10. 流向拉美和加勒比的外国直接投资五年来首次在 2004 年增加了 37%,估计达到 690 亿美元。经济形势和政治环境的改善似乎是这一回升的主因。墨西哥和巴西占区域总流入量的一半。然而,墨西哥外国直接投资有了强劲的回升,而流入巴西的资金再次上扬。流向智利的资金增加了一倍。

11. 继 2003 年流入量暂时下降到 270 亿美元之后,流向中欧和东欧⁴的外国直接投资在 2004 年约达 360 亿美元,创历史新高。欧盟 8 个中东欧新成员国在 2003 年受到滑坡影响最大,预计它们将有最强劲的回升。在罗马尼亚和保加利亚的带动下流向东南欧的资金也在迅速增长。初步数据表明,俄罗斯联邦外国直接投资的流入量达到 100 亿美元的创纪录水平。

二、发展中国家的外向外国直接投资

1. 趋 势

12. 在过去 15 年,一些发展中国家已成为外国直接投资的重要来源。按绝对值计算,发展中国家外流的外国直接投资量从 1980 年的 600 亿美元上升到 1990 年的 1,290 亿美元,在 2003 年达到 8,590 亿美元(表 1)。⁵

13. 发达世界仍占世界外国直接投资流出量的十分之九,但来自发展中国家的外国直接投资近年来展示了较高的增长率。1990 年这一比例占世界外向外国直接投

⁴ 本说明所使用的中欧和东欧一词包括了 2004 年从本区域加入欧盟的八个国家。即捷克共和国、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、波兰、斯洛伐克和斯洛文尼亚。

⁵ 这一数据是根据母国提供的外向外国直接投资的数据计算的。如使用东道经济体的外国直接投资流入量数据,来自发展中国家的外国直接投资量则稍高(8,770 亿美元)。在这两种情况下,可能都低估了来自发展中国家的外国直接投资,根据流出数据计算的数字(8,590 亿美元),某些离岸金融中心可能未完全报告外向外国直接投资量;而根据流入数据计算的数字(8,770 亿美元),关于外国直接投资来源的数据并未包括这些中心的情况。

资产存量的 7%，到 2003 年上升到超过 10%(9,000 亿美元)(表 1)。要研究发展中国家外向外国直接投资份额的演变情况，就必须结合发达国家大量外流的背景，尤其是通过并购活动的外流，它占外国直接投资的很大比重。此外，如果将其外国直接投资流出量与固定资本形成总额相比，一些发展中经济体(新加坡、中国香港、中国台湾省、智利和马来西亚)的外国直接投资/固定资本形成总额比率高于某些发达经济体(德国、日本以及——除对马来西亚而言——美国)(表 2)。

14. 南亚、东亚和东南亚外向外国直接投资增长最快：这一区域在世界外向外国直接投资存量中所占的份额从 1990 年的 2.3%增加到 2003 年的 7.4%。

表 1. 1980-2003 年按区域和主要经济体分列的外国直接投资存量
(10 亿美元和百分比)

区域/经济体	数 额				分布比例			
	1990 年	1995 年	2000 年	2003 年	1990 年	1995 年	2000 年	2003 年
发达国家	1,629	2,583	5,164	7,272	92.7	89.1	86.3	88.7
欧美日	1,429	2,236	4,543	6,440	81.3	77.2	75.9	78.6
欧 盟	797	1,298	2,971	4,036	45.3	44.8	49.7	49.2
日 本	201	238	278	335	11.5	8.2	4.7	4.1
美 国	431	699	1,293	2,069	24.5	24.1	21.6	25.2

表 1. 1980-2003 年按区域和主要经济体分列的
外国直接投资存量(完成的)
(10 亿美元和百分比)

区域/经济体	数 额				分布比例			
	1990 年	1995 年	2000 年	2003 年	1990 年	1995 年	2000 年	2003 年
发展中经济体	129	309	793	859	7.3	10.7	13.3	10.5
非 洲	21	33	46	39	1.2	1.1	0.8	0.5
南 非	15	23	32	24	0.9	0.8	0.5	0.3
拉丁美洲和加勒比	59	86	155	184	3.3	3.0	2.6	2.2
巴 西	41	44	52	55	2.3	1.5	0.9	0.7
开曼群岛(英属)	1	2	16	22	..	0.1	0.3	0.3
智 利	..	2	11	14	..	0.1	0.2	0.2
墨西哥	1	3	8	14	0.1	0.1	0.1	0.2
维尔京群岛(英属)	..	9	16	27	..	0.3	0.3	0.3
亚洲及太平洋	49	189	592	635	2.8	6.5	9.9	7.8

区域/经济体	数 额				分布比例			
	1990 年	1995 年	2000 年	2003 年	1990 年	1995 年	2000 年	2003 年
南亚、东亚和东南亚	41	182	578	607	2.3	6.3	9.7	7.4
中 国	2	16	26	37	0.1	0.5	0.4	0.5
香 港	12	79	388	336	0.7	2.7	6.5	4.1
印 度	..	..	2	5	..	..	..	..
大韩民国	2	10	27	35	0.1	0.4	0.4	0.4
马来西亚	3	11	21	30	0.2	0.4	0.4	0.4
新加坡	8	35	57	91	0.4	1.2	0.9	1.1
中国台湾省	13	25	49	65	0.7	0.9	0.8	0.8
中欧和东欧	1	6	26	66	..	0.2	0.4	0.8
世 界	1,758	2,898	5,983	8,197	100.0	100.0	100.0	100.0

资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(www.unctad.org/fdi-statistics)。

15. 对发展中国家跨国公司的不断涌现的认识已有一段时间(Kumar and McLeod, 1981 年；Wells, 1983 年)。从外国直接投资的数据来看，某些发展中国家，如马来西亚、大韩民国和新加坡在这方面的表现已获公认。而其他一些国家，如智利、墨西哥和南非则是外国直接投资来源的后起之秀。还有一些国家，如巴西、⁶ 中国、⁷ 印度⁸ 仍处于起飞阶段。

表 2. 2001-2003 年若干经济体外国直接投资外流量
占固定资本形成总额的百分比 a/
(百分比)

经 济 体	百 分 比
新加坡	36.3
中国香港	28.2
中国台湾省	10.5

⁶ For recent trends, see “Outward FDI from Brazil: Poised to take off? ”, UNCTAD/WEB/ITE/IIA/2004/16, 7 December 2004, mimeo.

⁷ For recent trends, see “China: An emerging FDI outward investor”, UNCTAD e-Brief, UNCTAD/PRESS/EB/2003/08, 3 December 2003.

⁸ For recent trends, see “India's outward FDI: A giant awakening? ” UNCTAD/ITE/IIA/2004/7, 20 October 2004, mimeo.

表 2. 2001-2003 年若干经济体外国直接投资外流量
占固定资本形成总额的百分比(完成的) a/
(百分比)

经 济 体	百 分 比
智 利	7.4
马来西亚	5.3
印 度	1.0
中 国	0.8
巴 西	0.2
南 非	- 5.0
备 查:	
瑞 典	27.4
法 国	22.0
联合王国	19.0
美 国	6.6
德 国	4.1
日 本	3.2
希 腊	1.8

资料来源: 贸发会议, 外国直接投资/跨国公司数据库([www.unctad.org/fdi statistics](http://www.unctad.org/fdi_statistics))。

a/ 年均。

16. 发展中国家的外向外国直接投资高度集中。就外国直接投资总量而言, 最大的五个发展中母国经济体有四个在亚洲 (中国、中国香港、新加坡和中国台湾省)⁹ 一个在拉美及加勒比(巴西)。这五个经济体占 2002 年来自南方的外国直接投资总量的 72%。

17. 亚洲及太平洋作为发展中国家间外向投资最大的区域来源遥遥领先。仅南亚、东亚和东南亚分区就占发展中国家所有外向外国直接投资的近四分之三。据估算 2003 年亚太区域外向外国直接投资总量为 6,070 亿美元。它在全世界外国直接投

⁹ 中国香港和新加坡大量的外国直接投资是由在这些经济体内运作的外国子公司经手的。其中包括一些“掉头回返”资金, 它们为了避税而到海外投资, 最后资金又回流到母国经济体(例如, 中国到中国香港投资, 然后又回流到中国)。

资总量中所占份额从 1985 年的 2% 上升到 2003 年 8%(表 1)。值得一提的是中国的外国直接投资迅速增加,尤其是在资源开发方面。中国的跨国公司不仅在邻国投资,同时也在非洲(赞比亚、南非)以及拉美(秘鲁、墨西哥、巴西以及最近在智利)投资。一些中国公司还在逐步打入发达国家。例如,2004 年 12 月中国个人电脑龙头企业联想集团(Lenovo)宣布以 17.5 亿美元收购 IBM 的个人电脑部门。

18. 拉美和加勒比是发展中世界第二大投资区域,2003 年外向外国直接投资总量达 1,840 亿美元。绝大部分投资(占 2003 年区域外流量的 56%)来自离岸金融中心,如英属维尔京群岛和开曼群岛。拉美及加勒比其他主要的来源国为阿根廷、巴西、哥伦比亚、墨西哥和委内瑞拉。与这些经济体的规模相比,外向外国直接投资仍不算多,但已作出努力为进一步的向外扩展创造有利环境,包括与其他发展中国家签署了一系列国际协定。

19. 非洲的外向外国直接投资总量最小,主要集中在五个国家——南非、尼日利亚、阿拉伯利比亚民众国、利比里亚和博茨瓦纳(按此顺序排列)——在 2003 年占非洲 390 亿美元外向投资存量的约 85%。南非作为非洲外国直接投资最重要的来源国遥遥领先。南非几乎所有的外国直接投资(90%)是在发达国家,但近来对其他非洲邻国的投资有所增加,主要集中在自然资源和基础工业方面。2004 年 10 月南非政府采取进一步的措施,取消了对外国直接投资的汇率管制限额,从而推动了外向外国直接投资。在南方跨国公司 50 强中有 7 强是南非公司(WIR04)。

20. 来自发展中国家的外向外国直接投资的分部门结构情况不详。然而,现有数据表明,正如在发达国家的情况一样,发展中国家外向外国直接投资的部门结构正趋向于服务业。2002 年来自发展中国家的外国直接投资的五分之四是在服务业。¹⁰ 发展中国家在全球服务业外向外国直接投资存量从 1990 到 2002 年之间增加了 43 倍,而来自发达国家的这类外国直接投资只增加了 5 倍。在制造业部门,来自发展中国家的外国直接投资增加了 14 倍,而发达国家只增加了 2.5 倍(WIR04)。到 2002 年发展中国家在制造业和服务业部门外向外国直接投资存量中所占比例分别为至少 4% 和 10%。¹¹ 在某些行业,如建筑业和商务服务业:发展中国家所占份额超过

¹⁰ 这一外国直接投资量中很大一部分是在离岸金融中心。

¹¹ 根据 10 个发展中国家的数据算出。因此,实际份额应该更高。

世界外国直接投资总量的 15%(附件表)。当然需要有进一步详细数据,才能对发展中国家外向外国直接投资进行进一步深入的部门分析。

2. 驱动因素和决定因素

21. 驱使南方的公司到海外投资的主要因素与驱使发达国家外国直接投资的因素相似。来自南方的跨国公司对东道国选址的考虑主要包括东道经济体的市场规模,生产或交通成本、技能、供应链、基础设施和技术支助,以及有时是税收方面的考虑。

22. 跨国公司在海外成功扩张需要所谓的所有权优势,如发明创造的能力、品牌、管理和组织技能、获得信息、金融和自然资源的机会、规模或联网优势。发展中国家越来越多的公司这些能力正在不断得到增强。与此同时,驱使向外扩展也是因为它们要改善出口竞争力,获取技术(尤其是发达国家的技术)以及应付国内日益激烈的竞争。来自发展中国家的一些跨国公司由于出口竞争力的削弱开始投资可提高效率的活动。发展中国家面临的进出口关税和非关税壁垒也会刺激其跨国公司到其他国家投资,以方便产品的采购或供货。出于应付配额和各种优惠贸易安排的需要,亚洲到其他发展中国家进行外国直接投资就说明了这个问题。

23. 几十年来推动外向外国直接投资的因素在某些发展中国家一直处于萌芽状态。而引发近年来南方外国直接投资不断增长的原因是因为一些新兴经济体由于财富的不断增长增加了资本的供应量(Aykut 和 Ratha, 2004 年),此外,在某些发展中国家,由于资本帐户的松绑使公司得以在海外投资,而各国政府则通过提供财政和其他优惠措施刺激外向外国直接投资。例如,中国政府通过提供优惠贷款、税收回扣和投资保险鼓励外向外国直接投资。

24. 除了直接的驱动因素之外,各区域和各国外向外国直接投资的主要因素和驱动因素各不相同。例如,亚洲外国直接投资的主要驱动因素是亚洲公司能力的不断增强,明确的出口导向,获得海外技术、品牌和战略资产的需要。若干亚洲国家的政府也在积极鼓励其公司成为跨国公司。区域自由贸易协定数量的不断增加,尤其是东北亚和东南亚经济体之间这类协定的不断增加也进一步激发了投资者在本区域投资的兴趣。而就拉美和加勒比区域而言,外向投资主要集中在区域内部。拉美和加勒比最大的投资国巴西就是一例,其大部分外向外国直接投资是出于财税而

非生产目的(是为了逃避税收和开展货币交易)。¹² 在初级产业外国直接投资微不足道,在制造业也很少。墨西哥是一个例外,该国的外向外国直接投资较多涌入制造业。¹³

3. 对东道国和母国的影响

25. 发展中国家外国直接投资的扩展使人们提出了它对所涉的母国和东道经济体会产生什么影响的问题。总而言之,对发展产生的潜在影响主要取决于投资的目的和方式。此外,东道经济体的特点(发展水平、吸收能力和各行业的市场结构)对于评估潜在投资的影响也是至关重要的。尽管本说明难以给予一个全面的评估,但值得突出其中一些相关方面。

26. 从母国的角度来看,常引起争论的一个问题是外向外国直接投资是否补充或替代了出口和/或就业。¹⁴ 在许多情况下,为了在国外市场有效地推销一个产品,就必须在海外设立一个点。许多“无法交易”的服务也是如此;同时,对于必须根据当地情况适当改装的制成品也是如此。在这种情况下,外向外国直接投资很可能补充了母国的生产。以自然资源为目的的外国直接投资也有可能对母国的经营带来补充作用,因为这种投资有可能帮助获得重要的投入。

27. 在其他情况下,公司到海外开拓是为了发展更有效和具竞争力的生产结构。例如利用在技能、成本和基础设施方面各国存在着差距。通常这就包括供应链的分割,在不同地区开展不同的活动。在此情况下,尽管它有助于提升一个公司的竞争力,但事先难以确定对母国经济的影响。净后果取决于由此产生的国际生产结构和母国和东道国经济各自扮演的角色。只要公司的竞争力能够增强,同时它仍然将重要的部分活动留在国内,母国经济也可能从进一步与国际市场接轨中获益。另一方面,会有一些调整成本,尤其是劳动密集型活动的离离岸包所带来的社会代价。

¹² 请参阅注 6。

¹³ 2004 年初 Cemex 公司(墨西哥)收购 RMC 公司(联合王国)就是一个典型的例子。

¹⁴ 关于对母国的各种影响的审评,参阅 Lipsey (2002) 和 WIR95。然而,大多数举证是以少数几个发达国家的数据为基础的。

正如在许多发展中国家的情况那样，在一些经济体里，由于缺乏多样化或强有力的生产基础，或由于无法为其民众提供社会保障网，处理这类代价问题就有困难。

28. 发展中国家在离岸金融中心的外向外国直接投资的影响不甚为人所知。这类投资通常是为了尽可能减少一个公司的总体税收负担，同时也为了缓冲货币波动的风险。尽管这样做有助于改善一个公司的总体盈利情况：但也可能使母国经济体的税收收入减少。此外，这类外国直接投资本身难以协助一个母公司打入外国市场或获得新技术。因此，在这种情况下，对母国经济的潜在积极影响可能是有限的。实际上甚至会产生不利影响。

29. 需要根据各国具体情况作出认真分析，从而确定对东道国经济的净影响。从原则上说，不应该认为来自发展中国家的外国直接投资的影响与来自发达国家公司的外国直接投资有什么重大的差别。这类投资提供一系列资源，包括资本、知识和技术，以及就业机会和进入市场的机会。从发展中东道国的角度来看，其他发展中国家的公司有可能更愿意进来发展，因为它们更熟悉在新兴经济环境中运作。对于来自邻国的外国直接投资更是如此，因为这样的国际化可能比较容易。有人争辩指出，与其发达国家的同行相比，发展中国家跨国公司对发展中东道经济体所产生的影响，无论是在与当地公司的联系，利用当地现有投入，还是在技术转让和更新换代方面均能产生更有利的影响(Kumar, 1982 年; Wells, 1983 年)。另一方面，也有一些不利之处，例如，来自发展中国家的跨国公司在开发先进技术方面不那么活跃。近来对南南外国直接投资对发展中东道国的影响研究不多。需要作出进一步的分析，才能认清这一现象，适当评估其有利及不利方面，并解决相关的政策问题。

三、南南外国直接投资的情况

30. 发展中国家将多少外国直接投资导向其他发展中国家？现有的数据很难说明问题。实际上，没有几个发展中国家能够就其外向投资地点提供按地域细分的详情。然而，粗略的估算表明，发展中国家对其他发展中经济体的外向外国直接投资正在不断增加。南南外国直接投资的外流量在 1970 年代末几乎等于零，而据估

计到 2002 年达到约 4,000 亿美元。¹⁵ 尽管这只占全球外向外国直接投资存量的 5%，但它却相当于发展中国家外国直接投资存量的约 50%。一些估算表明，南南外国直接投资从 1994 年的不到 50 亿美元增加到 2000 年的超过 500 亿美元(Aykut 和 Ratha, 2004 年)。南南外国直接投资的最大来源(根据外向外国直接投资存量计算)为中国香港——遥遥领先(总量为 2,830 亿美元)——巴西(450 亿美元)，新加坡(400 亿美元)，大韩民国(170 亿美元)以及马来西亚(150 亿美元)。¹⁶

31. 一些国家已不仅在其所在区域、而且是在其他发展区域均已成为外国直接投资的重要来源(表 3)：例如，中国和马来西亚已跻身于非洲外国直接投资十大来源国之列。但总的来说，发展中国家主要还是在其所在区域投资。例如，巴西、智利和哥伦比亚的大部分外国投资集中在拉美其他国家。南非在发展中区域的投资几乎全部集中在非洲的其他地区。而亚洲发展中经济体几乎过半的投资流向该区域其他发展中经济体。中国香港、中国、新加坡和中国台湾省均在南亚、东亚和东南亚十大投资方之列(表 3)。

32. 激发南南外国直接投资流量的既有推动因素也有牵引因素，同时还有与发达国家与发展中国家之间那些相似的结构性和周期性和政策因素。越来越多的发展中经济体的自由化和放宽管制，有时加上一些投资奖励措施，均刺激了北方和南方跨国公司在发展中国家的投资(Aykut and Ratha, 2004 年)。然而，尽管自由化是大势所趋，但仍然存在绕开进出口的关税和非关税壁垒的动机，尤其是在仍较为闭关自守和管制较严的东道经济体更是如此。

¹⁵ 已交代过，发展中母国未能提供详细的外向外国直接投资数据。可利用发展中母国(就其外向外国直接投资目的地)或发展中东道国(就其外国直接投资流入来源)提供的信息对南南外国直接投资作出估算。南南外国直接投资外流总量为 4,000 亿美元这一估算是根据母国数据算出的。若利用接受国外国直接投资流入量数据计算，算出的南南外国直接投资额则较高，至少达 7,000 亿美元。这就相当于发展中国家外国直接投资流入量的三分之一左右。

¹⁶ 根据审批的数据，中国台湾省为 430 亿美元。若根据接受国外国直接投资流入量数据计算，南南外国直接投资的最大来源为中国香港(2,230 亿美元)，英属维尔京群岛(1,110 亿美元)，中国(810 亿美元)，新加坡(540 亿美元)，中国台湾省(490 亿美元)。

表 3. 2002 年若干区域外国直接投资存量的主要来源
(百分比)

(a) 非洲：据投资经济体报告的内流外国直接投资存量的主要来源

非洲的外国直接投资存量		
排 名	来 自 <u>a/</u>	占总量的比例
	发达国家	87.7
	发展中经济体	12.0
	非洲 (南非)	2.9
	中欧和东欧	0.3
1	联合王国	31.3
2	美 国	26.5
3	德 国	7.7
4	荷 兰	6.9
5	瑞 士	4.4
6	加拿大	3.9
7	中 国	3.0
8	南 非	2.9
9	马来西亚	2.8
10	葡萄牙	2.2
11	日 本	2.2
12	印 度	1.3
13	挪 威	1.3
14	丹 麦	0.9
15	大韩民国	0.8
16	中国台湾省	0.7
17	巴 西	0.3
18	拉脱维亚	0.2
19	巴基斯坦	0.2
20	芬 兰	0.1

a/ 对大多数非洲国家而言，流入非洲的外国直接投资量按地域细分的数据不详。本表格是根据以下国家的流出量数据计算的，这些国家包括澳大利亚(2001 年)，奥地利、巴西和保加利亚(2000 年)，捷克共和国、丹麦(2001 年)，芬兰、德国、匈牙利、冰岛、爱尔兰、日本和拉脱维亚(1999 年)，马来西亚、荷兰(2001 年)、挪威(2001 年)、巴基斯坦(2001 年)、波兰(2000 年)、葡萄牙、大韩民国、斯洛文尼亚、南非、瑞士、联合王国和美国以及根据中国和中国台湾省的估算数据。2002 年这些经济体在非洲外国直接投资流入总量中约占 38%。

(b) 拉丁美洲和加勒比，南亚、东亚和东南亚以及中欧和东欧：

根据东道经济体报告的内流外国直接投资存量的主要来源

拉丁美洲和加勒比国家 <u>a/</u>			南亚、东亚和东南亚经济体 <u>b/</u>		中欧和东欧国家 <u>c/</u>	
排名	来自以下的流入量	占总量的比例	来自以下的流入量	占总量的比例	来自以下的流入量	占总量的比例
	发达国家	7.4	发达国家	38.2	发达国家	87.9
	发展中经济体	16.3	发展中经济体	53.4	发展中经济体	5.4
	拉美和加勒比经济体	14.9	南亚、东亚和东南亚	37.7		
	中欧和东欧	0.0	中欧和东欧	0.1	中欧和东欧	2.9
	未特别指定	7.3	未特别指定	8.3	未特别指定	3.8
1	美国	26.5	中国香港	18.5	德国	20.5

(b) 拉丁美洲和加勒比，南亚、东亚和东南亚以及中欧和东欧：根据
东道经济体报告的内流外国直接投资存量的主要来源(完成的)

拉丁美洲和加勒比国家 <u>a/</u>			南亚、东亚和东南亚经济体 <u>b/</u>		中欧和东欧国家 <u>c/</u>	
排名	来自以下的流入量	占总量的比例	来自以下的流入量	占总量的比例	来自以下的流入量	占总量的比例
2	西班牙	15.1	英属维尔京群岛	10.9	荷兰	20.4
3	荷兰	7.0	美国	10.7	美国	9.7
4	法国	5.6	日本	10.7	奥地利	8.2
5	开曼群岛	3.8	中国	6.5	法国	6.2
6	联合王国	3.7	荷兰	5.2	联合王国	3.8
7	加拿大	3.6	新加坡	4.5	瑞典	3.5
8	德国	3.2	联合王国	4.3	塞浦路斯	3.3
9	意大利	2.2	中国台湾省	4.1	瑞士	2.5
10	日本	2.0	百慕大	2.9	意大利	2.1
11	巴拿马	1.9	德国	1.9	芬兰	1.7
12	葡萄牙	1.8	大韩民国	1.9	丹麦	1.5
13	英属维尔京群岛	1.7	瑞士	1.1	俄罗斯联邦	1.2
14	瑞士	1.5	澳大利亚	1.0	日本	0.8
15	百慕大	1.3	法国	1.0	爱尔兰	0.7
16	智利	1.2	开曼群岛	0.9	挪威	0.6
17	阿根廷	1.0	马来西亚	0.7	西班牙	0.6
18	乌拉圭	1.0	加拿大	0.5	大韩民国	1.5
19	瑞典	0.7	中国澳门	0.4	巴哈马	0.4
20	巴哈马	0.6	泰国	0.4	英属维尔京群岛	0.4

a/ 根据下列国家的流入量数据计算：阿根廷、巴西(2000 年)，智利(2001 年)，哥伦比亚(2000 年)，萨尔瓦多和巴拉圭(2001 年)，秘鲁和委内瑞拉。2002 年这些国家占拉美

和加勒比内流外国直接投资总的存量的 42%。该区域的离岸金融中心不算在内，因为它们并未提供按外国直接投资流入量来源分列的地域细分详情。

b/ 根据以下国家内流存量数据计算：孟加拉国(2001 年)，柬埔寨、中国、中国香港、印度(1997 年)，印度尼西亚(1996 年)，巴基斯坦(1997 年)，菲律宾、大韩民国、新加坡、泰国和越南以及老挝人民民主共和国(1997 年)、马来西亚、蒙古、缅甸和尼泊尔(1997 年)，斯里兰卡和中国台湾省的估算数据。2002 年这些经济体占南亚、东亚和东南亚内流外国直接投资总存量的 99%。

c/ 根据以下国家的内流存量数据计算：保加利亚(1999 年)、克罗地亚(2000 年)、捷克共和国、爱沙尼亚、匈牙利和拉脱维亚(2001 年)、立陶宛(2001 年)、波兰(2000 年)、俄罗斯联邦、斯洛伐克(2000 年)和斯洛文尼亚。2002 年它们占中欧和东欧内流外国直接投资总存量的 91%。

33. 推动因素包括国内市场竞争日益激烈或增长机会有限(例如，南非的零售业公司在其他非洲国家投资)，以及追求效率(例如马来西亚的制造业公司在印尼和越南投资)，以及亚洲公司为了利用由《非洲增长和机会法案》创造的机会在非洲纺织品和服装业的投资。在经济因素中，利用劳动力的低成本提高劳动生产力(对于争取效率的投资者而言)以及国内生产总值的高增长率(对于寻求市场的投资者而言)已成为最重要的决定因素(Dasgupta and Ratha, 2000 年)。此外，原材料(包括石油和天然气)的采购是推动南南外国直接投资的另一个因素。随着最近成为主要资本出口国(如中国和印度)的发展中国家经济的发展和人口的增长，造成对原材料的需求增长。为了获得这些原材料，发展中国家的一些跨国公司在其他发展中国家的石油等重要部门投资。¹⁷ 刺激南南外国直接投资的另一主要经济因素是发展中国家的跨国公司，尤其是中小型公司较易于在相似的经济环境，尤其是在邻国经营(Wells, 1983 年)。在这方面，来自南方的跨国公司可利用对当地工商环境的熟悉，地理上

¹⁷ 最近的例子包括中国在以下国家的外国直接投资项目：在阿根廷的石油和天然气开发，在安哥拉和苏丹的石油，在玻利维亚的锡、在巴西的铁矿和其他矿物投资；以及马来西亚国营 Petronas 公司在南非、越南、柬埔寨和老挝人民民主共和国的投资。

的接近和种族及文化联系，尽可能地发挥在其他发展中国家的竞争优势(Aykut and Ratha, 2004 年)。

34. 发展中国家间外国直接投资值得注意的一些趋势如下：

非洲内部：非洲外国直接投资总量中仅有 3%来自非洲(表 3)，主要是南非对邻国(博茨瓦纳、莫桑比克、毛里求斯)的外国直接投资。南非对非洲内部的投资大多集中在采矿和其他自然资源方面。

南亚、东亚和东南亚内部：亚洲外国直接投资总量中近五分之二是区域内部投资，中国香港、中国和新加坡是区域内主要投资者(表 3)。中国香港投资主要集中在马来西亚、新加坡和泰国。就东盟而言，区域内部外国直接投资占外国直接投资总量的近五分之一。

拉美和加勒比内部：拉美和加勒比外国直接投资的 15%来自区域内部(表 3)；占绝对优势的主要东道经济体为加勒比的离岸金融中心。例如，2003 年包括巴哈马、百慕大和英属维尔京群岛在内的离岸金融中心占巴西外国直接投资总流出量的约 70%。

在拉美和加勒比与南亚、东亚和东南亚之间：加勒比的离岸金融中心占亚洲外国直接投资的约 15%(表 3)。来自中国香港、马来西亚和大韩民国的外向外国直接投资的很大一部分也流向这些中心。其他从这些国家外国直接投资中获益的拉美和加勒比国家为巴西、秘鲁和阿根廷。值得一提的是，最近中国有一系列投资项目，如在阿根廷 200 亿美元的投资，包括铁路、石油和天然气开发、建筑和通信卫星领域的项目；¹⁸ 对巴西 50 亿美元的投资项目，包括新的铁路以及两个港口的基础设施；以及在古巴投资 6 亿美元建镍冶炼厂。¹⁹

在非洲与南亚、东亚和东南亚之间：南非在中国香港和新加坡投资。与此同时，南亚、东亚和东南亚国家(主要是中国、马来西亚和大韩民国)外国直接投资有近 8%投于非洲(表 3)。主要选址是北非和毛里求斯。印度

¹⁸ *International Herald Tribune*, “China, facing shortages in Asia, aims at South American suppliers”, 20–21 November 2004.

¹⁹ “Latin America quick to dance to China's tune”, *Financial Times*, 11 November 2004; “Hu lends friendship to Cuban comrades”, *Financial Times*, 24 November 2004.

也是非洲的一个主要投资国，但与亚洲其他发展中国家相比份量较少(1.3%)。毛里求斯是印度和马来西亚外国直接投资的最大东道国。

在拉美和加勒比与非洲之间：除了巴西的份额很小的投资(0.3%)之外，拉美和加勒比区域对非洲的投资很有限。相反，非洲国家对拉美和加勒比区域几乎没有任何投资，只有南非流向离岸金融中心的少量外向外国直接投资除外。

四、发展中国家外向外国直接投资的政策趋势

35. 如上文所述，资本帐户的自由化使发展中国家的公司得以在海外投资，加上发展中国家为鼓励海外投资采取的一系列其他的政策措施，促进了发展中国家外向外国直接投资的增长。

36. 在外向外国直接投资政策方面，几个发展中国家建立了外向投资机构，主要任务是通过协助国内企业发展国际商业联系和利用海外商业机会推动和促进海外投资。向缺乏海外投资经验，资金有限的较小型公司提供援助特别重要，尤其是在投资的初期阶段。一些外向投资机构，包括发展融资机构为可行性研究、项目制订和项目启动提供技术援助和资金。在促进外向外国直接投资方面投资保证方案同样重要，尤其是对于在政治和法律不健全的国家投资更是如此。促进外向投资机构对于鼓励南南外国直接投资特别重要，因为其方案大多面向缺乏海外项目经验的公司，并旨在促进在政治和商业风险较高的地点进行外国直接投资(贸发会议，1999年)。

37. 以马来西亚为例，该国为促进外向外国直接投资采取了各种不同的措施，其中一些措施是较广泛的投资促进工作的一部分。这些措施包括为马来西亚海外投资公司汇回国内的收入给予税收减免，提供投资保证和向海外派出投资促进工作团。进出口银行通过海外投资基金为海外投资提供信贷。马来西亚出口信贷保险公司 Berhad 也经营一个海外投资保险方案，为政治风险提供担保。一项投资要获得这类保险担保资格就必须克服市场准入问题，利用马来西亚的原材料和零部件，或有利于南南合作。因此，马来西亚的母国措施与马来西亚在东南亚区域各国的公司和投资密切挂钩。

38. 在南非，工业发展公司和南非发展银行参与在南部非洲区域和非洲其他地区私营部门项目的股份投资。除了直接参与投资外，工业发展公司还协助各公司查明海外投资机会。此外，贸易和工业部也有几个项目，尤其是旨在支持南非汽车业走向国际化。

39. 在投资促进战略方面，促进投资机构主要面向在发达国家的投资者。一些发展中国家外国直接投资的增长可能使人们对南方作为投资来源更为重视。发展中国家的促进投资机构可利用这一潜力，根据具体情况设计出不同的促进方案，并利用有针对性的战略鼓励外国直接投资。在此情况下，降低进入成本的措施可能有助于使发展中国家较易于在其他发展中国家投资。发达国家也看到了南方外国直接投资的潜力。例如，丹麦、瑞典和联合王国的促进投资机构已经在中国设立分支机构。

40. 南南国际合作为外向投资机构和促进投资机构的工作提供了支持。在过去十年。发展中国家间的国际投资协定数量大幅度增加，在数量上和在地域覆盖面方面均如此，表明了南南投资合作的日益增强。最近，双边投资协定，双重征税条约和包括投资内容的各种优惠贸易协定的层出不穷的出现表明了这一趋势。1995-2001年期间双边投资协定和双重征税协定迅速增加(但此后增长的步伐放慢)。发展中国家之间双边投资协定的数量从1990年的36个急剧增加到2004年11月的653个，其中包括了114个发展中国家。然而，这些双边投资协定中有不少还有待生效。发展中国家间的双重征税条约也有所增加，从1990年的96个增加到2004年的312个，包括了94个发展中国家。1990年代发展中国家之间的优惠贸易和投资协定也有所增加，到2004年增加到49个。亚洲和拉美外向投资领先经济体在签署国际投资协定方面最为活跃。

41. 发展中国家彼此之间积极签署国际投资协定。尽管这些协定在多大程度上载有旨在加强其发展影响的条款情况各不相同，但它们只是南南合作的一个部分。还需要进一步分析，以确定从发展中国家作为外国直接投资的受益者和来源的角度来看，应如何利用这类合作来加强有利的国际政策框架，从而尽量争取最大的发展收益。这样一项分析要认真研究南南国际投资协定的具体特点，尤其是其目的，所涉及问题的广度和深度，包括其承诺和/或保留的范围，以及发展方面的具体特点，并提出相关的政策建议。此外，这项分析还可以从南南和北南合作较广泛的角度出发，评价南南在投资政策制定方面的作用。这项分析可查明在哪些领域存在需要和

空间，可利用尤其是贸易等相关领域的南南倡议对投资合作给予补充。最后，为发展中国家的谈判者和政策制定者提供机会，交流在制定和执行南南国际投资协定方面的经验，将有助于查明先进经验。

结 论

42. 本说明表明，发展中国家不但作为外国直接投资的接受方，而且日益作为其来源发挥着日趋重要的作用。有必要对这一趋势加以进一步的研究，鉴于南南合作的日益增强，就更有此必要。来自南方的外国直接投资的主要驱动因素与驱使发达国家公司向海外扩张的因素大体相似。当然，在发展中世界各不同区域，外国直接投资无论是性质还是动机都有很大的差别，不论是寻求自然资源，占据市场，还是争取效率均占据重要地位。与此同时，来自南方的总外国直接投资总量中有相当一部分流向离岸金融中心。就南南外国直接投资具体而言，开拓市场和获得资源的动机，加上发展中世界在技能和技术专长的水平和形式上存在的差异为相互间产品和服务的交换创造了有利条件，为发展中国家增加相互间外国直接投资带来了机会。

43. 在此背景下，委员会不妨尤其从南南角度讨论发展中国家外向外国直接投资对母国和东道国产生的影响。委员会还不妨讨论是否有必要提出具体措施，促进在生产能力方面的南南外国直接投资，并探讨国家和国际各级的政策如何能有助于使这种投资带来更多的发展收益。

附件表格：1990 年和 2002 年按部门/产业分列的发展中
经济体外向外国直接投资存量估算
(百万美元及百分比)

部 门/产业	1990 年			2002 年		
	数 额	在发展中经济体 外国直接投资 总量中所占 份 额	发展中国家在 世界外国直接 投资总量中 所占份额	数 额	在发展中经济体 外国直接投资 总量中所占 份 额	发展中国家在 世界外国直接 投资总量中 所占份额
初级部门	862	4.7	0.5	3,450	0.5	1.3
农业、狩猎、林业和渔业	283	1.5	5.3	627	0.1	11.4
采矿、采石和石油	579	3.1	0.4	2, 823	0.4	1.1
制造业	6,075	32.9	0.8	83,311	13.2	4.2
食品、饮料和烟草	418	2.3	0.6	1,467	0.2	0.7
纺织品、服装和皮革	186	1.0	1.0	1,541	0.2	1.6
木材和木材产品	80	0.4	0.4	915	0.1	1.3
出版、印刷和音像材料的制作	-	-	-	-	-	-
焦炭、石油产品和核燃料	-	-	-	302	-	1.2
化学品和化工产品	758	4.1	0.5	2,563	0.4	0.6
橡胶和塑料制品	100	0.5	0.7	1,139	0.2	5.0
非冶金矿物产品	182	1.0	1.4	712	0.1	4.2
金属和金属制品	84	0.5	0.1	1, 606	0.3	0.8
机械和设备	22	0.1	0.1	324	0.1	0.4
电器和电子设备	1,012	5.5	1.1	8,735	1.4	4.4
精密仪器	-	-	-	218	-	1.0
机动车辆和其他运输设备	10	0.1	-	909	0.1	0.3
其他制造业	10	0.1	-	261	-	1.0
未具体说明的二级产业	3,213	17.4	2.3	62,619	10.0	23.6
服务业	11,286	61.1	1.4	491,076	78.1	10.3
供电、煤气和供水	-	-	-	170	-	0.2
建 筑	177	1.0	1.0	7,735	1.2	20.2
贸 易	1, 826	9.9	1.3	59,370	9.4	12.3
旅馆和餐馆	-	-	-	8 429	1.3	9.8
运输、储藏和通信	498	2.7	1.3	33,573	5.3	6.7
金 融	6,988	37.8	1.8	106,701	17.0	6.6
工商活动	1,275	6.9	2.4	264,680	42.1	15.6
公共管理和国防	-	-	-	-	-	-
教 育	-	-	-	1	-	-
卫生和社会服务	-	-	-	-	-	-
社区、社会和个人服务活动	-	-	-	122	-	0.8
其他服务	523	2.8	0.5	10,295	1.6	10.3
未具体说明的三级产业	-	-	-	-	-	-
未具体说明	238	1.3	6.7	51,049	8.1	29.3

资料来源：贸发会议。

注 解：需要谨慎解读数据。由于缺乏数据，1990 年和 2002 年分别只包括了 7 个发展中国家(斯威士兰、哥伦比亚、印度、大韩民国、新加坡、中国台湾省和泰国)以及 10 个发展中经济体(巴西、哥伦比亚、哈萨克斯坦、中国香港、印度、中国澳门、大韩民国、新加坡、中国台湾省和泰国)。因此，发展中国家经济体在世界外国直接投资总量中所占份额被低估。中国台湾省的数据是指审批的数据。

参考文献

Aykut, Dilek and Dilip Ratha (2004). “South-South FDI flows: How big are they? ” , *Transnational Corporations*, 13, 1, pp. 149–177.

Dasgupta, Dipak and Dilip Ratha (2000). “What factors appear to drive capital flows to developing countries? And how does official lending respond? ” , *World Bank Policy Research Working Paper* 2392 (Washington, DC: World Bank).

Kumar, Krishna and M.G. McLeod., eds. (1981). *Multinationals from Developing Countries* (Lexington, DC:Heath).

Kumar, Krishna (1982). “Third World multinationals:A growing force in international relations” , *International Studies Quarterly* 26 (3).

Lipsey, Robert (2002). “Home and host country effects of FDI” , NBER Working Paper No. 9293 (Cambridge, MA:National Bureau of Economic Research).

(贸发会议)(1995 年)1995 年世界投资报告：跨国公司与竞争力(纽约和日内瓦：联合国)，联合国出版物销售编号 C.95.II.A.4。

—— (1999). *Handbook on Outward Investment Agencies and Institutions* (New York and Geneva)， United Nations publication, sales no. E.99.II.D.22.

—— (2004 年)2004 年世界投资报告：转向服务业(纽约和日内瓦：联合国)，联合国出版物，销售编号 C.04.II.D.33。

Wells, Louis T. Jr. (1983). *Third World Multinationals: The Role of Foreign Direct Investment from Developing Countries* (Cambridge, MA:MIT Press).

-- -- -- -- --