



联合国 贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/EM.18/2
21 October 2005
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会

投资、技术和相关的资金问题委员会

外国直接投资领域能力建设问题专家会议：

发展中国家如何编制数据和制定政策

2005 年 12 月 12 日至 14 日，日内瓦

临时议程项目 3

发展中国家的外国直接投资数据汇编和政策制定

贸发会议秘书处的说明

内 容 提 要

决策者需要有可靠、准确、及时和可比较的外国直接投资和跨国公司活动的统计资料，以便制定有助于本国实现发展目标的政策，然而，许多发展中国家，尤其是最不发达国家的数据收集和报告系统不能提供这类数据资料。需要审议如何改进这一局面，其中包括开展国际和区域合作。

这份说明是为外国直接投资领域的能力建设问题专家会议编写的，它是朝着这一方向迈出的一步。它涉及到了在探讨外国直接投资对发展的意义和跨国公司国外子公司活动所产生的影响方面一整套(但并非包罗万象)值得仔细思考的问题。具体说来，它着重于首先是否有外国直接投资统计数据 and 编制这种数据所存在的问题，其中包括跨界合并和收购以及绿地投资及跨国公司活动的的数据；其次关于政策影响和可用于改善目前状况办法的问题。本说明对这些问题作出了整理，并提出一份可供专家审议的问题清单。

目 录

	页 次
一、导 言	3
二、外国直接投资和跨国公司活动数据	4
1. 外国直接投资统计数据	4
2. 并购、绿地投资和非股本方式投资的数据	14
3. 跨国公司活动的业务数据	16
供专家们考虑的问题	18
三、政策影响	18
供专家们考虑的问题	23
参考文献	24

插 文

1. 外国直接投资与外国有价证券和其他投资流量的对照	5
2. 国际服务贸易统计手册	17
3. 2004-2005 年投资、技术和企业发展司会议的目标和讨论的 专题	19
4. 贸发会议在外国直接投资统计数据领域技术合作的例子	21
5. 东盟外国直接投资统计工作组	22

图

1. 全球外国直接投资内流量和外流量的差别有多大?	10
---------------------------------	----

表

1. 2000-2003 年美国国外子公司的资本开支和美国外向外国直接投 资流量	6
2. 2001 年按组成部分提供的外国直接投资流量数据	8
3. 2002 年部分国家外国直接投资的流入量	11
4. 外国直接投资的资料来源：长处和不足之处	12
5. 提供按国别和行业划分的外国直接投资数据的国家	14

一、导 言

1. 技术、投资和相关的资金问题委员会在日内瓦举行第九届会议(2005 年 3 月 7-11 日),请贸发会议秘书处举办一次外国直接投资领域的能力建设:发展中国家的数据编制和政策制定问题专家会议。编写本说明为的是方便和活跃订于 2005 年 12 月 12 日至 14 日召开的专家会议的讨论。

2. 外国直接投资是一个国家参加世界经济全球化的指标。发展中国家出于若干原因力争吸引外国直接投资。与有价证券和债务不同的是,外国直接投资涉及的不只是资金,而且还包含收益和潜在的消极影响。数据来源全面、及时、可靠和具有国际可比性,是分析外国直接投资和制定稳妥政策的基础。然而,国际间的比较需要有一种商定的外国直接投资的定义和量度,一套编制和公布外国直接投资数据的协调一致的程序。跨国公司活动的扩展进一步突显了需要有其国际投资规模和特征的可靠数据。

3. 可采用各种数据衡量和评估跨国公司的活动。恰如贸发会议《世界投资报告》所介绍的那样,引用最广泛的量度为外国直接投资流量的国际收支表以及关于外国直接投资存量的国际投资头寸统计。其他对国际投资规模的衡量包括跨境合并和收购(并购)数据,与绿地和扩张性投资有关的外国直接投资项目、¹和各种非股本方式的国际化活动。最后,为了评估外国直接投资的经济影响,必须考虑衡量国外子公司及其母公司活动的经营数据。这类数据可以从例如固定资本形成、就业、销售、贸易、税收以及研究和发展(研发)方面衡量国外子公司活动。贸发十一大重申了贸发会议在对外国直接投资影响的政策分析领域中的领导作用“并指出,它应当收集和分析数据并对与发展有关的投资问题进行政策性研究……”(《圣保罗共识》,TD/410,第 51 段)。为了全面理解全球化进程,其中包括它对发展的影响,这种数据收集和分析工作是必不可少的。多年来贸发会议一直从事外国直接投资的统计工作。

¹ 绿地投资是对新设施的投资并通过进入以及扩张建立新设施,而“并购”一词是指收购现有当地公司企业,或与之合并。在跨界合并中,两个属于不同公司的资产和业务合并在一起成立一个新的法律实体;而在跨界收购中,对资产和运营的控制权由一家当地公司转交给外国公司,前者成为后者的一個子公司。

4. 遗憾的是，许多国家缺乏可靠的统计资料，使国际间比较复杂化，难以开展影响评估。而且，许多国家数据收集和报告系统罕见、不可靠和缺乏一致性，也给制定关于外国直接投资的政策和战略造成问题。尽管作出了相当大的努力，争取实现一种有关外国直接投资和跨国公司活动定义、数据收集和提交的协调化系统，但即使是在发达国家中也存在着重大差异。然而，发展中国家的问题就更严重。正是在这种背景下举办了专家会议。其目标是增进对数据性质和相关问题的理解；澄清编制所需统计数据的方法；找出如何改进当前数据状况的途径；审查个别国家的需要，以及这一领域技术援助和国际合作的需要。应当特别重视国际间建议的标准和方式，以便使本国政府发展和保持有关外国直接投资和跨国公司活动的高质量且不断更新的信息系统。

5. 本短篇说明在处理相关问题时并未面面俱到。国际货币基金或经合组织的其他报告和会议也讨论了与外国直接投资统计有关的问题。例如，经合组织为年度国际投资研讨会编写的文件，便讨论了若干与外国直接投资数据有关的问题。国际货币基金的国际收支平衡统计委员会每年举行一次会议，讨论对外部门统计的所有方面；近年来，外国直接投资在该委员会中占有突出地位。本说明的另一节介绍了目前用于评估外国直接投资规模及其对东道国和母国经济影响的主要数据种类。它还讨论了与不同类型数据有关的可获得性、复杂性及主要优缺点。第三节谈到了政策影响，并审议了可在国家、区域和国际一级采用的改变当前数据状况的办法。每一节都提出了若干问题供专家会议审议和讨论。

二、关于外国直接投资和跨国公司活动的数据

1. 外国直接投资统计数据

6. 关于跨国公司活动国际扩张最普遍可获得的信息是对外国直接投资流量和存量的统计。外国直接投资被定义为一种涉及长期关系并体现常驻某一经济体中的实体对非投资方本身常驻该经济体企业的持久利益和掌控。² 外国直接投资的证券投资，这种投资不会对东道国经济中的企业产生重大和持久的利益和控制(插文一)。

² 应当指出，在这种情况下，居住国不同于国籍国或公民身份国。

出于实际原因，拥有某公司 10% 的普通股权或表决股权是确定是否存在直接投资关系的一种通用基准和建议的国际标准(国际货币基金，1993, p. 86；经合组织，1996, 第 8 段)。虽然有些武断，但 10% 的限度被确定下来，用于加强国际可比性，并建议各国遵守这一规则。然而，将它定为一种精确的阈直仍存在问题。然而，这一规则具有对确定一外国投资是否属于外国直接投资提供了一种客观标准，而非主观判断。

插文 1. 外国直接投资与外国证券和其他投资流入的对照

直接投资者与证券和其他投资方式的投资者的投资动机不同。直接投资者通过为某一外国实体提供长期资本，意在同外国公司建立持久关系。可对以下作出投资：获得自然资源和产品市场；获得劳动力供应、技术和其他资产；确保公民有保障；控制某一产品或服务的质量。而证券或其他投资的投资者无意与外国实体的管理建立某种关系。它们一般不参与所投资公司的管理。这类投资者要么对外国公司的表决股权作数量较少的投资，要么已对外国实体取得其他类型的求偿权，例如债务。

资料来源：贸发会议根据货币基金资料(1993, 第十八和十九章)。

7. 应当强调，外国直接投资是一种用于衡量跨界金融流动的国际收支概念。它并不衡量外国投资者的实际投资程度(对建筑、土地、机械设备)，例如象东道国经济国民帐户所反映的那样。实际上，虽然国际收支差额和外国直接投资的概念和定义应当符合国际标准——如国际货币基金《国际收支手册》第五版(国际货币基金，1993 年)³ 和经合组织《外国直接投资基准定义》第三版(经合组织，1996 年)所规定的那样——它们应当对外国子公司在东道国经济体中所发挥的实际经济作用给予

³ 国际货币基金出版的两份补充出版物为理解《手册》中所载的概念提供了更多的实际指南。《国际收支编撰指南》于 1995 年出版，为编撰国际收支差额和国际投资头寸统计提供了实际方向；《国际收支教科书》于 1996 年出版，目的在于作为货币基金提供的国际收支课程的参考资料。后一份出版物还有助于更好地理解国际收支问题，它提供了具体说明和例子。

有限指导。例如，国外子公司可通过在当地贷款为投资融资，但这种投资在国际收支平衡表中并不计作外国直接投资流量。因此，外国直接投资趋势常常不同于经济表现的其他指标。拿美国来说，对外国直接投资流出量与(拥有大部分)国外子公司的资本开支加以比较显示，两种指标的走势远非是平行的。在某些经济体中，例如香港(中国)和新加坡，美国的外国直接投资流出量一向超出美国国外子公司的资本开支；至于其他经济体，例如阿根廷和巴西，情况恰恰相反(表 1)。前一个例子说明，外国直接投资流量是企业融资的一个来源，但不能一向化为实际资本开支，而后一个例子显示，外国直接投资只部分反映了国外子公司的投资。

表 1. 美国国外子公司^a 资本开支和美国外向外国直接投资的流量, 2000-2003 年
(百万美元)

经济体	2000		2001		2002		2003	
	资本开支 ^a	外向外国直接投资流量	资本开支 ^a	外向外国直接投资流量	资本开支 ^a	外向外国直接投资流量	资本开支 ^a	外向外国直接投资流量
全世界总计	110 637	142 627	110 758	124 873	110 275	115 340	114 973	151 884
其中:								
阿根廷	2 302	675	2 404	-511	1 029	- 769	1 209	207
巴西	4 008	3 350	3 335	113	3 364	339	2 287	- 266
中国	1 589	1 817	1 629	1 912	2 139	924	1 573	1 540
香港(中国)	1 167	4 922	514	4 787	507	1 687	674	1 725
印度尼西亚	1 307	683	2 253	985	1 599	1 207	1 420	72
大韩民国	1 380	2 338	712	1 206	670	1 755	724	954
马来西亚	1 139	1 787	1 041	17	984	- 609	1 059	763
墨西哥	4 252	4 203	4 936	14 226	4 784	5 171	4 179	5 667
新加坡	1 833	3 688	1 933	5 593	1 275	4 377	1 571	5 699
委内瑞拉	1 555	3 798	1 493	461	1 027	295	828	440

资料来源: 美国经济分析局和贸发会议外国直接投资/跨国公司数据库。

a 拥有多数资本的非银行国外子公司的资本开支。

8. 并非所有国家都采用商定的国际标准;⁴ 并且采用不同的方式搜集信息。例如, 各国在搜集外国直接投资三个组成部分——股本资本、再投资收入和其他资本(主要是公司内部的借贷)每一项数据方面在程度上有重大差别。例如, 在对 2001 年货币基金/经合组织对这些投资方法标准执行情况的调查(SIMSDI)(IMF/OECD,

⁴ 例如, 根据 2001 年货币基金/经合组织对直接投资方法标准执行情况的调查, 一些国家, 例如智利、印度尼西亚、以色列、意大利、菲律宾和土耳其采用并非 10%的所有权比例, 其他国家(例如克罗地亚、大韩民国和荷兰)对这一 10%的阈值另外增加了一个限定条件, 即管理层中的有效声音(IMF/OECD, 2003)。

2003)作出答复的 56 个国家中,只有 46 个国家按照国际标准列出了外国直接投资流量的所有三个组成部分(表 2)。在该项调查表中报告外国直接投资流入量统计数字的所有国家至少列入了股本资本内容。一些国家未能报告再投资收入,因为不容易从公司报告或国际收支平衡调查中获得此项数据;即便有这种数据,报告的时间也严重滞后。⁵ 许多国家报告了其他资本,但不一定搜集所有相关的债务工具。⁶ 在经合组织成员国中,只有 12 个国家包括了所有这类工具(IMF/OECD, 2003)。记录内容也可能随着时间而改变,造成外国直接投资时间序列数据的结构断裂。例如,1996 年以前,日本的外国直接投资流量数据不包括再投资收入,而德国的数据没有包括公司内部短期借贷。部分国家报告了总的数字,但没有提供三个组成部分的流量细分数据。最后,部分经济体没有收集关于外国直接投资的任何数据。一些加勒比岛屿经济体(例如开曼群岛、英属维尔金群岛)和许多最不发达国家(例如阿富汗、索马里、萨摩亚)的情况正是如此。在这种情况下,主要投资国经济体所报告的对这类国家的投资常常被作为替代数据使用。⁷ 更令人关切的是实际编撰外国直接投资统计数字的发展中国家零散收集外国直接投资统计数字。

9. 虽然近年来取得了进展,但一些发展中国家,尤其是最不发达国家外国直接投资数据的范围和质量常常不足以用作分析和制定政策的目的。满足国际标准越来越成为提供高质量的外国直接投资信息和评估外国直接投资对东道国经济体的发展影响的一个先决条件。

⁵ 在 34 个发达经济体中,只有希腊没有报告 2003 年的再投资收入。

⁶ 这类工具包括债券和货币市场工具,长期贷款、短期贷款、财务租赁和贸易信贷。

⁷ 例如,贸发会议在《世界投资报告》中采用了这一方法。详见贸发会议(2005)中的“定义和资料来源”。

表 2. 按组成部分提供的外国直接投资流量数据, 2003-2004 年

流 入 量				流 出 量			
全部报告外国直接 投资数据三个组成 部分的经济体(46)	未报告外国直接投资数据 各组成部分的经济体			全部报告外国直接 投资数据三个组成 部分的经济体(39)	未报告外国直接投资数据 各组成部分的经济体		
	股本资本 (0)	再投资收入 (8)	其他资本 (3)		股本资本 (5)	再投资收入 (13)	其他资本 (12)
阿根廷、澳大利亚、 奥地利、比利时 ^a 、玻 利维亚、博茨瓦纳、 加拿大、智利 ^b 、哥斯 达黎加、克罗地亚、 捷克共和国、丹麦 ^b 、 厄瓜多尔、爱沙尼亚、 芬兰、法国、德国、 危地马拉、香港(中 国)、乌拉圭 ^a 、冰岛、 爱尔兰、以色列、意 大利、日本、哈萨克 斯坦、拉脱维亚、卢 森堡 ^a 、马来西亚 ^a 、 墨西哥、荷兰、新西 兰、尼日利亚 ^a 、挪威、 秘鲁、菲律宾、波兰、 葡萄牙、俄罗斯联邦、 斯洛伐克、西班牙 ^a 、 瑞典、瑞士、土耳其 ^a 、 ^a 、联合王国、美国		希腊、印度 尼西亚、科 威特、大韩 民国、新加 坡、南非、 泰国、突尼 斯	哥伦比亚、 科威特、斯 洛文尼亚	阿根廷、澳大利亚、 奥地利、比利时 ^a 、 博茨瓦纳、加拿大、 哥斯达黎加、克罗地 亚、捷克共和国、爱 沙尼亚、芬兰、法国、 德国、匈牙利 ^a 、香 港(中国)、冰岛、爱 尔兰、以色列、意大 利、日本、哈萨克斯 坦 ^a 、拉脱维亚、卢 森堡 ^a 、马来西亚 ^a 、 荷兰、新西兰、尼日 利亚 ^a 、挪威、波兰、 葡萄牙、大韩民国、 俄罗斯联邦、斯洛伐 克、西班牙 ^a 、瑞典、 瑞士、土耳其 ^b 、联 合王国、美国	玻利维亚、 厄瓜多尔、 危地马拉、 印度尼西 亚、墨西 哥、 特、墨西 哥、印度、 菲律宾、新 加坡、南 非、泰国 ^a 、 突尼斯	丹麦、厄瓜 多尔、希 腊、危地马 拉、印度尼 西亚、科威 特、墨西 哥、秘鲁、 菲律宾、斯 洛文尼亚、 突尼斯	玻利维亚、 智利、哥伦 比亚、厄瓜 多尔、危地 马拉、印度 尼西亚、科 威特、墨西 哥、秘鲁、 菲律宾、斯 洛文尼亚、 突尼斯

资料来源: 根据货币基金/经合组织 2003 年的调查和贸发会议提供的信息。

注: 以 56 个经济体为基础。

^a 数据指 2004 年。

^b 数据指 2003 年。

10. 外国直接投资金融流量的数据应当记录净值。与国际收支当前帐户项不同, 资金帐户项(包括外国直接投资组成部分)原则上应当按净值记录(国际货币基金, 1993, 第 511 段)。这意味着在计算外国直接投资总流量数字时,应当从新的外国直接投资流量中刨去撤消投资、反向投资(由国外子公司向母公司)、国外子公司给母公司的贷款或偿还母公司的公司内部贷款。这些交易应当既反映在外国直接投资流入量(接受国经济)和外国直接投资流出量(投资国经济)中。然而, 对于外国直接投资数据编纂人员实际遵守建议指南的程度并不了解。这一领域中的不同做法是比较国家间外国直接投资数据时的另一个错误来源。例如, 上述货币基金/经合组织调查

表中所列的 27 个经合组织国家中只有 8 个在 2001 年中记录了反向投资(IMF/OECD, 2003,39 页)。

11. 原则上,内向外国直接投资和外向外国直接投资应当在全球基础上平衡,但由于对外国直接投资定义的解释以及统计数字的编纂和报告方面的差别,两者之间很少一致。例如,2004 年,各国报告全球外国直接投资流出量为 7,300 亿美元,而全球外国直接投资流入量则只有 6,480 亿美元(UNCTAD, 2005)。近年来,这一不平衡扩大了(图 1):这一差距还体现在在国际收支统计数字中难以计算和记录并购交易额。如下文所讨论的,在某些年份中并购是外国直接投资的主要方式。⁸如表 3 所示,母国和东道国报告的外国直接投资双边差别可能也很大。

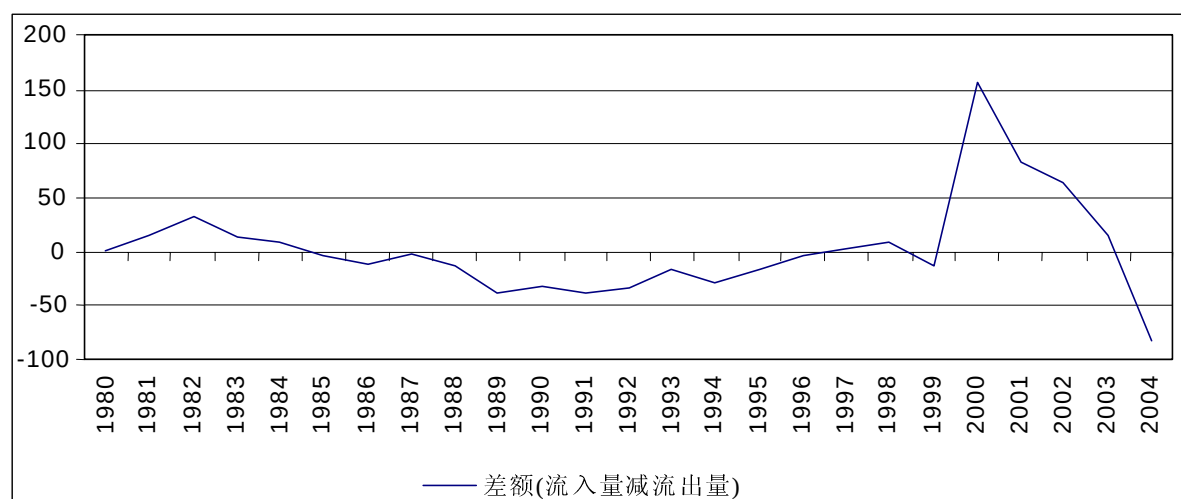
12. 外国直接投资流量提供了由跨国公司造成的国际资本流动趋势的有用指标。相比之下,外国直接投资存量数据可能更好地反映了外国公司在个别经济体和在整个世界经济中总的重要性。外国直接投资存量——2004 年全球估计为 9 兆美元——显示资本份额和属于母公司的国外子公司储备(包括利润流程),加上子公司对母公司的净负债值。外国直接投资存量数据出现在一国国际投资头寸统计公报中,它显示了某一特定时间内一经济体外部金融资产和负债存量。然而,某些国家根据累计的外国直接投资流量报告存量数据。这使原始数据存在的差异进一步复杂化,使得无法恰当重新投资,重新评估资产等等。中国最近对外国直接投资内流存量的修正显示出,收集数据的方法不同会如何影响到结果:中国 2003 年外国直接投资存量现定值为 2,280 亿美元,而修订之前则为 5,000 亿美元。⁹

⁸ 同样,外国直接投资内流量和外流量的增长率并不一定平行移动,有时甚至朝相反方向移动(例如 1974、1980、1981、1983、1985 和 2003 年)。

⁹ 这一修改是由中国商业部根据中国本身的统计方法和会计准则以及下列推算做出的:中国外国直接投资的流入量主要为绿地投资,占总流入量的 95%,其中 95%用于固定资产(UNCTAD 2005)。

图 1. 全球外国直接投资流入量和流出量有多大差别？

(10 亿美元)



资料来源：贸发会议。

13. 根据确定时期内的存量变化对金融帐户上的流动活动做出调整是一项极为重要的工作。虽然国际收支帐户只记录或反映的是交易情况，而国际投资头寸表中出现的存量变化可能不仅归因于交易量(金融帐户流动)，而且还可能归于因汇率和价格变化的定值改变，以及其他调整(例如重新分类、勾销、征用财产、单方面取消债务和计算错误)。《世界投资报告》涵盖的约 200 个经济体中,有 81 个报告了 2003 年(内向)外国直接投资存量(UNCTAD, 2005)。即便是收集和报告存量数据的国家之间，存量估值方法也不尽相同。例如，一些国家以市场价格作为定值基础，而其他国家则使用帐面价值。这类差别使国家间的比较更为困难。¹⁰ 在这方面，目前国际货币基金正在与欧洲央行、欧洲统计局、经合组织、贸发会议和世界银行协商,研究对直接投资头寸做出国际协调调查的可行性。如果进行这一调查，它将是朝着基于共同的外国直接投资方法收集外国直接投资存量数据方向迈出的重要一步。

¹⁰ 例如，美国 2003 年外国直接投资内流存量的价值，按帐面价值为 1.4 兆美元，按市场价格则为 2.4 兆美元(美国商业部，2005 年)。

表 3. 部分国家 2002 年外国直接投资流入量
(百万美元)

经 济 体	巴西的流入量		中国的流入量		德国的流入量		墨西哥的流入量		摩洛哥的流入量		泰国的流入量		美国的流入量	
	巴西报告	投资经济体	中国报告	投资经济体	德国报告	投资经济体	墨西哥报	投资经济体	摩洛哥报	投资经济体	泰国报告	投资经济体	美国报告	投资经济体
	的数据	报告的数据	的数据	报告的数据	的数据	报告的数据	告的数据	报告的数据	告的数据	报告的数据	的数据	报告的数据	的数据	报告的数据
澳大利亚	4	..	..	-52	1076	-309	..	..	..	..	-14	..	6081	3874
奥地利	35	-22	67	13	1	187	7	17	..	..	15	8	960	74
比利时	45	-30	124	8	5699	5777	85	..	..	-18	-19	-15	-2887	-2711
巴西	..	..	..	..	21	..	..	..	..	..	..	..	426	..
加拿大	989	..	588	..	-168	..	172	..	..	..	18	..	2976	9841
中国	10	..	..	..	-153	..	-2	..	..	..	19	..	-129	..
捷克共和国	..	-1	..	1	107	-1	..	-	..	..	..	..	20	8
丹麦	93	22	71	57	-39	1203	164	..	..	..	3	4	814	563
芬兰	4	-130	65	-106	-1738	-119	25	84	..	..	38	23	-478	-1475
法国	1815	943	576	563	3529	5531	261	212	198	244	-11	208	6678	15556
德国	628	80	928	887	..	..	587	261	42	-3	10	19	-842	-7865
香港(中国)	12	..	17861	15938	-124	..	..	..	..	..	25	333	586	923
爱尔兰	53	..	13	..	2096	2538	115	..	..	..	55	..	1288	400
意大利	473	..	177	..	320	..	33	..	7	..	3	..	220	..
日本	504	741	4190	2608	97	576	157	240	1	..	635	524	6061	7587
卢森堡	1013	..	14	..	-475	..	45	..	..	..	-13	..	1288	..
马来西亚	-	..	368	81	92	8	..	2	..	1	-16	12	-55	1504
墨西哥	24	..	..	..	-27	..	..	..	..	..	1	..	2099	..
摩洛哥	..	..	..	..	4	..	..	..	..	..	..	..	..	..
荷兰	3372	1389	572	156	9747	6629	1196	-455	20	-42	-729	336	5650	-8207
新西兰	..	..	..	..	222	..	..	..	..	..	1	..	118	-530
挪威	60	..	..	..	2067	2397	..	..	..	..	15	..	675	424
菲律宾	..	..	186	..	-17	..	..	..	..	..	-0	..	18	..
葡萄牙	1019	136	10	-	-80	-35	12	-27	21	-91	0	..	-21	64
大韩民国	4	..	2721	..	-216	..	31	..	..	..	41	..	-237	..
新加坡	20	..	2337	..	-122	..	50	..	..	..	1237	..	-514	..
南非	6	..	..	..	-296	..	..	..	..	..	..	..	-65	..
西班牙	587	702	92	24	2158	1861	648	1877	33	51	-	..	53	..
瑞典	205	-157	100	41	551	-94	-38	-402	..	2	10	12	386	492
瑞士	347	-394	..	-41	-222	159	423	118	19	17	15	107	6566	2182
中国台湾省	13	..	3971	..	136	..	14	..	..	..	73	..	31	..
泰国	..	..	188	16	9	-23	..	..	..	..	..	..	-3	28
联合王国	474	25	896	1135	7660	12699	1160	1407	26	..	222	-82	23941	-1475
美国	2615	339	5424	924	1955	-216	9553	5171	29	-5	-236	1501	..	..

资料来源：贸发会议外国直接投资/跨国公司数据库。

14. 如以上指出的，各国采用五花八门的方法收集外国直接投资流量和存量数据。国际交易报告系统——主要由中央银行负责的外汇管制系统——按照企业提交和国内银行收集到的方式报告国际交易情况。根据 2001 年货币基金/经合组织调查表 (IMF/OECD, 2003)，61 个国家中有 25 个使用这一方法。¹¹ 一般来说，国际交易报告系统办法受到某些限制，例如，缺乏交易细节，难以满足按行业和国别对外国直接投资统计数字做出分类的需要；只涵盖外币的现钞交易；不包括再投资收入；缺乏外国直接投资存量信息。可将企业调查视为替代或补充办法。与外国直接投资有关的其他潜在来源包括行政渠道，例如投资促进机构、税收机构、证券交易所和国家统计局。所有渠道都有各自的长处和不足之处。

表 4. 外国直接投资的信息来源：长处与不足之处

来 源	长 处	不足之处
国际交易报告系统	- 需要的大部分信息常常可以从银行记录中获得； - 对于已经采用这一方法编纂国际收支统计数据的国家，不需要制定替代数据方法	- 一般只计算现金交易。外国直接投资常常涉及非现金交易(在投资收入、以设备方式提供的股本和公司内部的债务关系)。需要收集补充数据，以便恰当地列入这类交易； - 存在分类问题，而且详尽程序有限； - 国际交易报告系统可能无法立即提供投资水平信息； - 以本国货币或通过非银行帐户进行的交易难以计算
企业调查	由被调查对象提供外国直接投资交易和投资存量的完整记录；	可能难以保持由外国直接投资交易的企业完整名单；

¹¹ 国际交易报告系统提供关于交易中所用货币的购销、交易价值、非常驻方国别和交易目的等信息。国际交易报告系统计算单项现金交易。

来 源	长 处	不足之处
	• 可为分析目的和质量控制,收集与外国直接投资有关的其他经济活动的信息; • 是向数据提供者解释外国直接投资概念和特定交易如何处理的最佳时机。	• 通常不使用企业调查计算国际收支的国家将为发展和实施专项外国直接投资调查增加成本。
行政方面的来源	• 作为行政程序的副产品可能有现成的信息。	• 详细程度可能无法使人满意; • 制定行政程序时不会将国际收支要求考虑在内。 • 批准与实际投资之间的间隔时间; • 可能没有关于收入(包括再投资收入)、撤资和实际投资开支的现成信息; • 非股本交易信息有限; • 一般缺乏按市场价格估价的投资存量信息; • 批准程序可能只涉及某些行业的投资,或超过某种限度的投资; • 批准通常只涉及报告国的外国直接投资,而不涉及外向外国直接投资。

资料来源: 贸发会议, 根据货币基金文件整理(1993, 第 696-698 段)

15. 按原籍国和按行业的外国直接投资流量和存量数据信息从分析角度看是主要问题。例如, 195 个国家中, 按行业或按国别分类报道外国直接投资流入量的国家, 分别为 60 个和 66 个(表 5)。只有少数国家, 主要是发达国家报告了外国直接投资的完整和详细分列数据。关于外流量以及内流和外流存量的详细数据甚至更少(表 5)。

表 5. 按国家和按行业分类提供外国直接投资数据的国家
2003 年或能够取得数据的最近年份
(国家数量)

外国直接投资类别	发达国家	发展中国家					全世界
		总计	非洲	亚洲和太平洋	拉丁美洲和加勒比地区	中欧和东欧 ^a	
按国别的内流量	19	42	5	13	24	5	66
按行业的内流量	18	38	3	13	22	4	60
按国别的外流量	19	9	1	0	8	2	30
按行业的外流存量	19	7	1	1	5	2	28
按国别的外流存量	20	18	1	4	13	5	43
按行业的内流存量	17	16	0	5	11	6	39
按国别的外流存量	19	9	0	1	8	4	32
按行业的外流存量	15	7	0	1	6	4	26
涵盖的国家数目	26	150	53	57	40	19	195

资料来源：贸发会议根据各国资料来源整理。

a 包括欧盟新成员国。

2. 关于并购、绿地投资和非股本方式投资的数据

16. 跨国公司可以不同方式扩展到国外。进入市场的两种主要形式为绿地投资和并购。¹² 一公司可通过非股本投资方式对母国经济以外的活动施加影响。在国际收支统计数据中一般并不单列外国直接投资数据和并购数据。关于非股本方式的投资，只要不涉及跨境资金交易(再投资收入除外)，就不会反映在国际收支统计数据中。然而，某些非官方发表的数据可作为信息的补充来源。

17. 鉴于外国直接投资通过并购可能对东道国和母国经济产生不同于绿地投资的影响，摸清这种进入方式在不同国家发挥的作用很有用。在过去二十多年中，跨界并购在全球外国直接投资流量中发挥日益重要的作用。跨界并购是 1990 年代

¹² 关于定义，见脚注 1。

外国直接投资引人注目增长背后的驱动力，到 2000 年它达到高峰，特别是在发达国家(UNCTAD, 2000)。尽管并购涉及收购现有资产和公司，目标公司的帐目册保持不变(如果未向目标公司提供补充资本的话)，因为改变的只是所有权。只要存在国际资本交易，就需要将并购交易列入国际收支表的金融帐户。然而，这并不一定意味着东道国经济体的资本存量净增加。

18. 跨界并购数据主要由投资银行和咨询公司公布。这类数据的一个问题是缺乏并购的通用定义。另一个问题涉及收集的数据的不同性质。例如，可在宣布的基础上，或完成的基础上编纂并购数据。然而，尽管存在差别，但各种数据来源提供的大趋势是相同的。外国直接投资和跨界并购数据的比较并不是直截了当的。例如，虽然外国直接投资数据是按净值提供的，并购数据的表达方式是单项成交项的总交易价值。此外，跨界并购交易并不一定导致跨界国际资本流动(UNCTAD, 2000)。¹³ 此外，通过换股完成的并购会为将这类交易列入国际收支统计数据增加了额外的困难。¹⁴

19. 近年来，一些私营公司也着手搜集与绿地和扩大项目有关的外国直接投资信息，¹⁵ 但这些数据库一般记录的是宣布的外国直接投资项目。信息是从媒体、行业组织、投资促进机构和市场调研公司获得的。使用这类数据有其局限性，因为它们并不一定反映项目的实际执行情况，而且因来源不同，地理覆盖范围和其他方法也各有不同。但是，外国直接投资项目信息通过提供关于交易所涉及的公司、行业和地点的详细资料，可补充国际收支表中关于外国直接投资的数据。至于并购数据，由于它们并没有计算跨界资本流量，绿地和扩大项目数据很难与国际收支表中关于外国直接投资的数据相比较。

¹³ 例如，如果一家德国公司收购了一家美国公司并以在美国资本市场上筹到的资金支付交易的话，没有出现跨界资本，不会作为外国直接投资登记。

¹⁴ 换股方式常常用于为一项巨额交易供资，因为其巨大的规模使现金支付实际上不可能。例如，以 1998 年戴姆勒-克莱斯勒之间的交易来说，交易额为 400 亿美元。对这两个国家的国际收支平衡没有产生直接影响：由戴姆勒收购克莱斯勒股票的内流资本(以外国直接投资形式出现)抵消了因将新公司戴姆勒-克莱斯勒的股票发放给克莱斯勒持有人所造成的证券投资帐户记载的外流资本(贸发会议，2000)。

¹⁵ OCO 咨询公司的当地监视数据库和 IBM 商务咨询服务公司的全球设点数据库就是例子。

20. 非股本形式的投资涉及范围广泛的跨国公司活动，尤其是分包、合同安排(例如离岸业务、回购安排、交钥匙安排、非股本合资、共享产品)、战略联盟，包括研发合同、特许经营和发放许可证，这些可能也有助于东道国经济的发展。非股本方式在服务部门以及在某些与天然资源有关的行业很普遍。虽然可从国际收支统计数据所提供的版权税和特许费数据中部分获得有关这类形式投资的某些信息，¹⁶但缺乏安排的类型、价值、合伙人名称，也许最重要的是，这类跨国公司活动的类型情况。

3. 跨国公司活动的业务数据

21. 上述数据在计算外国直接投资规模时非常有用。但它们没有提供多少关于母公司和国外子公司所从事的实际活动的信息。为了清楚地了解跨国公司对东道国经济的重要作用，需要有一套关于母公司和外国子公司经济活动的业务数据。业务数据提供了关于生产(销售、附加值)、劳务(就业、工资率)、贸易(出口和进口)、创新活动(研发开支)、纳税等等方面的数据。掌握这类信息对于政策制定者评估外国直接投资的经济影响并制定旨在最大限度地扩大外国直接投资对东道国经济好处的政策措施来说，十分重要。同时，对于母国而言，以母国为大本营的跨国公司的业务数据对于监督其国外子公司的效绩，并评估通过外向投资使国家纳入全球经济的程度十分重要。

22. 编制跨国公司业务统计数据的方法不象衡量外国直接投资流量和存量方法那么先进。而且，相对来说，收集这类信息的国家比较少，且一般是通过本身企业调查搜集的。然而，无论是国家统计部门还是国际组织都越来越强调需要有这种业务数据。《国际服务贸易统计手册》是一份有用的参考文献，它是由下列国际机构联合编制的，货币基金组织、经合组织、世贸组织、联合国统计司，欧盟统计局和贸发会议(联合国及其他.)，2002)。它对所涉及的关键问题和定义作了评述，并就收集这类统计数据提出了全面建议(插文 2)。例如，在国家一级由加拿大国家统计局

¹⁶ 定义为“关于以下项目的常驻和非常驻机构收据和付款：(一) 授权使用无形非生产用和非金融资产和所有权，例如商标、版权、专利、工艺、技术、设计、制造权、特许权等；(二) 通过特许协议使用原创或原创制作，例如，手稿、影片等”(货币基金，1993，第 40 页)。

协调的一个“跨国企业项目”——它涉及参加国的某些跨国公司——目的在于基于标准化和协调方法衡量跨国公司的活动。¹⁷

插文 2. 国际服务贸易统计手册

联合国统计委员会于 1994 年成立了包含货币基金、经合组织、世贸组织、联合国统计司，欧盟统计局和贸发会议组成的机构间国际服务贸易统计数据工作队，并于 1996 年开始编制一份手册(主要针对统计编制人员)，目的在于为编制和报告国际服务贸易统计数据制定一个国际商定的框架。这份手册的目标是，进一步争取实现公布的国际服务贸易统计数据之间的可比性。它涵盖常驻机构与非常驻机构之间的服务贸易和由在当地设立的外国拥有企业提供的服务。后一种交易被称为国外子公司服务贸易统计数据。该手册中有一章(第四章)专门用于衡量国外子公司的业务。对相关方的交易作了特别强调，以便了解正在出现的服务全球化的程度。

机构间工作队现已达到执行《手册》所载建议的阶段。与收集、传播国际服务贸易和国外子公司服务贸易数据相关的技术援助和监督进展问题、质量问题，以及更新《手册》问题现已列入工作组的讨论议程。

资料来源：贸发会议。

23. 建议在业务统计数据中采用的外国投资和外国联营概念(例如包括所有权、常驻和定值概念)是基于联合国和货币基金分别在国民帐户系统和国际收支平衡表所发展的概念基础上的。在国际服务贸易统计手册中，由上述组织作了进一步的阐述。除了少数问题外，对所有问题基本达成一致。仍在讨论中的主要问题包括是否只应当收集大部分拥有的国外分公司和分支机构的数据，或还应包括国外合伙人的数据，是否应当将以直接投资企业的所有权归为国外直接拥有人，还是最终受益的所有人。《国际服务贸易统计手册》对业务变量的建议在很大程度上基于国民帐

¹⁷ 见，例如，加拿大统计局为欧洲统计部门会议提交的文件，“截止 2004 年 5 月 10 日的跨国公司项目进度报告”(CES/2004/WP.2, 2004 年 5 月 11 日)。

户系统所用的概念。该手册建议各国至少收集关于国外子公司的下列信息：子公司的数目、销售额、产出、就业、附加值、出口和进口。¹⁸

供专家们考虑的问题

24. 鉴于上述分析，在外国直接投资流量和存量及跨国公司活动的数据方面，专家们不妨考虑讨论以下问题：

- 什么是各类外国直接投资和跨国公司相关数据的主要用途，尤其是对发展中国家的政策制定者来说的主要用途？
- 考虑到发展中国家财力和人力的匮乏，以及政策制定者的要求，应当使用何种数据收集方法？
- 对于既不为外国直接投资统计数据所涵盖，也未列入跨国公司活动变量现有推荐清单上的非权益投资，应如何计量？

三、所涉政策问题

25. 以上对外国直接投资和跨国公司活动有关数据的不同来源的回顾，说明必须执行现有的国际标准。考虑到在日益全球化和自由化的国际经济中，跨国公司投资模式和活动类型近来的变化，有关外国直接投资数据汇编的国际准则也需要予以进一步发展。国际货币基金组织和经合组织的准则目前都在修订中，新的外国直接投资方法和定义计划于 2008 年公布。国际货币基金组织和经合组织在 2004 年设立了直接投资技术专家组(DITEG)，向国际货币基金组织的《国际收支手册》和经合组织的《外国直接投资基准定义》的修订提供技术专家咨询。欧盟统计局、欧洲中央银行和贸发会议都是这个专家组的成员。专家组完成了讨论，并对有关以国际收支为基础的外国直接投资统计的约 30 个不同问题，分别就每一个问题提出了建议(插文 3)。在更新《外国直接投资基准定义》方面，经合组织将继续对一些未解决的问题(例如，特殊目的实体(SPEs))开展进一步的讨论。

¹⁸ 这是《国际服务贸易统计手册》中建议的清单，“应主要根据它们对于执行《服务贸易总协定》和分析全球化现象的作用而定”(联合国及其他，2002，第四章)。

插文 3. 2004 年至 2005 年直接投资技术 专家组会议讨论的目标和主题

国际货币基金组合/经合组织直接投资技术联合专家组的主要目标是，确定概念性和方法问题，并就这些问题向国际货币基金组织国际收支统计委员会和经合组织国际投资统计讲习班提出建议。这些问题是：

1. (一) 直接投资股权和(二) 分支机构的定值
2. 直接投资 — 选举权/股权的 10%界限、就业
3. 间接投资 — 完全合并制，美国法，或 50%的所有权
4. 合并和收购
5. 收益再投资
6. 将所有的直接投资问题(存量、流量、收入、附属企业间头寸)一起放在《国际收支手册》的一个附件中
7. 方向原则
8. 反向投资 — 分类
9. 特殊目的实体，壳公司，控股公司、境外企业(单位、部门、常驻情况、交易)
10. 确认分支机构的规则
11. 特殊目的实体
12. 在非金融直接投资企业(国外附属企业)和附属金融特殊目的实体之间交易的直接投资中列入
 - (一) 国家的确认(最终受益人/最终目的地和直接东道国/投资国)
 - (二) 地域分类的原则(债权人/债务人或交易人原则)
13. 转手套利
14. 附属金融中介机构间的永久债务
15. 非居民拥有的土地和建筑物
16. 根据期限和完整的投资工具种类对直接投资进行划分
17. 多领土企业
18. 用于政府的直接投资
19. 将所有的直接投资相关问题(货物和服务交易、收入、金融流量、存量，附属企业间头寸)一起放在《国际收支手册》的一个附件中
20. 更清晰地定义术语，包括：直接投资者；附属直接投资企业；母公司；多数股权和控制权；多国企业；贷款担保；债务豁免

21. 不同特殊个案，包括银行活动；(a) 银行间转移定价；(b) 船运公司；(c) 自然资源勘探和建设
22. 其它资本(集中于短期工具)
23. 公司间交易和子公司间未清金额
24. 外国直接投资存量(财务及经济计量)
25. 房地产定值
26. 会计方法和国际会计准则
27. 行业分类原则(根据直接投资者或直接投资企业)
28. 绿地投资
29. 资本扩充
30. 共同基金(单位、部门、居民地位、交易)。

资料来源：直接投资技术专家组

26. 政策制定者和研究者需要按经济活动和地理位置分类的数据，以便充分了解外国直接投资在宏观和微观两个层面的影响。他们不仅需要评估其接受的外国直接投资金额，而且也需要评估在其既定发展目标下这是否属于正确的外国直接投资种类。他们必须了解外国直接投资对单个行业的影响，以便正确估计在多大程度上促进了出口和增强了技术；哪个行业和部门受到最大程度影响；单个行业的集中程度；以及这些影响如何随着时间而变化。如果政府正在考虑加入税务条约和投资协定，并希望以发展的眼光来评估外国直接投资政策的效果，足够的信息也同样是政府所需要的。

27. 得到经营数据和额外的财务数据将大大增强政策制定者评估外国直接投资的经济影响和设计适当政策的能力。经营数据提供了有关跨国公司生产和财务活动广泛的统计计量，籍此可以进行深入研究，舍此便无法进行。此类数据可以更具体和更全面地描绘跨国公司经营活动及其经济重要性。但是，在国际收支框架下，此类数据甚至比外国投资数据更难于获取。这需要负责汇编这类信息的机构付出额外的努力，运用更多的专业知识和资源，常常是通过调查国外附属机构和母公司来汇编这类信息。

28. 外国直接投资统计数据的质量，很大程度上取决于数据的全面性、及时性、可靠性和国际可比性。为达到这些标准，官方汇编者不得不熟悉在估计外国直接投资活动中使用的方法，以及在适当记录和监测此类活动时使用的各类体制型支持。

在外国直接投资统计领域的机构能力建设具有两重性：一是和方法有关的，利用外国直接投资和跨国公司活动数据方面的原则和方法标准，另一是与组织和机构有关的。前者涉及适当的工具和人力资源的发展，而后者需要制订一个合适的机构或组织框架，以便相关机构汇编和处理外国直接投资数据和跨国公司经营数据。

29. 需要处理重要的体制性瓶颈。任何一套数据的质量都反映出提供这些数据的机构的质量。因此，对成功实施外国直接投资统计的能力建设战略来说，建立相关数据收集的参与机构的作用和职能，这种机制性安排至关重要。有些国家没有指定机构来报告外国直接投资和跨国公司活动统计数据。另一些国家，多个机构报告不同系列的外国直接投资统计数据；这意味着它们之间需要更好的协调。在这两种情况下都需要发展人力资源。对计划建立自己的外国直接投资和跨国公司数据库系统的发展中国家来说，或许需要特别技术援助。

30. 例如，可以提供这样的技术支援，来帮助建立符合国际方法标准的数据汇编系统，并创建维持这样一个系统所必需的当地能力。比如，贸发会议帮助一些发展中国家收集和报告外国直接投资统计数据(插文 4)。也可以在区域范围内开展提高数据可靠性和可得性方面的工作。对于如何在外国直接投资统计领域运用区域协调和合作，东南亚国家联盟(东盟)提供了一个引人注目的案例(插文 5)。

插文 4. 贸发会议在外国直接投资统计领域的技术合作案例

作为西亚经社会/贸发会议合作项目——“加强西亚经社会成员国在外国直接投资方面的联网和专长”的一部分，2003 年至 2005 年期间西亚经社会和贸发会议在巴林、约旦、阿曼、沙特阿拉伯、阿拉伯叙利亚共和国和科威特组织了国家讲习班，来实施国际方法标准和援助建立具有国际可比性的外国直接投资统计的数据汇编和传播系统。在讲习培训班后，与会国在 2004 至 2005 年进行或将进行第一次外国直接投资调查。这些调查的初步结果(例如沙特阿拉伯)将反映在《2005 年世界投资报告》中(贸发会议，2005 年)。

在非洲，“非洲外国直接投资统计能力建设”这个项目旨在加强非洲国家收集和分析非洲外国直接投资流量的能力，并由德国 InWEnt 能力建设国际提供资金。作为该项目的一部分，贸发会议、联合国非洲经济委员会和德国 InWEnt 能力建设国际 2004 年 11 月在埃塞俄比亚的亚的斯亚贝巴共同组织了“促进非洲外国直接投资的能

力建设：趋势、数据汇编和所涉政策问题”讲习班。它是为中央银行、国家统计局、投资促进部门和政策制定者，解决非洲国家在汇编具有可比性和一致性的外国直接投资统计数据时所面临的问题。在这个讲习班，来自 10 个国家的政府与会人员一致建议：建立外国直接投资数据汇编者和统计家的区域性网络。这个网络的目标将包括缩小数据差距和提高数据质量(地区和国家一级)；联网；分享经验和区域能力建设；以及支持政策发展和分析。

资料来源：贸发会议

31. 鉴于许多发展中国家的外国直接投资和跨国公司活动统计体系薄弱，为了加强国家政府机构汇编、传播和分析此类统计数据方面的能力，专家不妨讨论这方面所需的措施和政策，以便更好地满足政策制订者的需求，并向他们提供相关的、准确的和及时的信息，帮助他们做出投资政策决定。

插文 5. 东盟外国直接投资统计工作组

1997 年 10 月 16 日在吉隆坡举办的第 29 届东盟经济部长会议上，部长们指出东盟投资区域的建立将加强东盟的竞争力，而且在继续吸引更多流向该地区的外国直接投资流入量方面，东盟将处于更有利的位置。为了监测和度量东盟投资区域的进展，在综合基础上，经常审查支持东盟外国直接投资政策形成的外国直接投资流量至关重要。具有可比性的东盟外国直接投资统计数据是必不可少的。此外，提供具有可比性的外国直接投资数据将为投资者、政策制定者和普通大众提供有意义的信息。为此，东盟投资机构的领导人在 1998 年成立了外国直接投资统计特别行动小组，它后来成为外国直接投资统计工作组。

该工作组的首要目标是为计量、收集和报告外国直接投资统计数据，制订一种统一的或可比的方法，以便提供该地区外国直接投资流量和趋势的区域前景，并使得东盟投资区域理事会能够监测东盟投资区域协定下的进展和动态。对东盟外国直接投资流量的区域性认识，将为保证实现东盟投资方面的目标所必须的目标评估提供更好的基础。工作组一年举行两次会议，帮助改善每个成员国的外国直接投资统计。贸发会议和该工作组一起提供了咨询。

资料来源：东盟秘书处资料

供专家们考虑的问题

32. 专家们不妨考虑以下与政策相关的问题：

- 在汇编外国直接投资流量和存量的国际收支统计数据时，发展中国家尤其是最不发达国家面临什么样的主要问题？
- 关于资源限制，在哪个方面最需要加大努力来提高外国直接投资数据的可获得性和可比性？
- 在哪类数据和资料方面应当优先从事哪些活动？应当建立什么样的活动日程表？
- 当在国家政策决策过程中使用外国直接投资统计数据时，政府应主要铭记哪些应有所为，哪些应有所不为？
- 发展中国家之间如何最有效分享国家和区域经验？
- 在统一外国直接投资/跨国公司数据的汇编和报告方面，以及改善此类信息的传播方面，区域性合作可以发挥什么样的作用？在这些领域如何加强不同地区国家之间的联网和伙伴关系？
- 在目前缺乏适当的数据收集和报告体系的发展中国家，它们需要什么样的技术援助？在这方面如何最好地帮助最不发达国家？

参 考 文 献

IMF (1993). *Balance of Payment Manual*, fifth edition (Washington, D.C.: IMF).

IMF and OECD (2003). *Foreign Direct Investment Statistics: How Countries Measure FDI 2001* (Washington, D.C. and Paris: IMF and OECD).

OECD (1996). *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*, third edition (Paris: OECD).

United Nations, European Commission, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, UNCTAD and World Trade Organization (2002). *Manual on Statistics of International Trade in Services*, United Nations publication, Sales No. E.02.XVII.11 (New York: United Nations).

United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) (2000). *World Investment Report 2000 Cross-border Mergers and Acquisitions and Development*, United Nations publication, Sales No. E.00.II.D.20 (New York and Geneva: United Nations).

_____ (2005). *World Investment Report 2005: Transnational Corporations and the Internationalization of R&D*, United Nations publication, Sales No. E.05.II.D.10 (New York and Geneva: United Nations).

United States Department of Commerce (2005). "Foreign direct investment in the United States: Details for historical-cost position and related capital and income flows, 2003", *Survey of Current Business*, September 2004, pp. 61–99.

-- -- -- -- --