6月24日，联合国贸易和发展会议发布的2015年《世界投资报告》显示，受全球经济增长脆弱、投资者面临的政策不确定性增多，以及一些地区地缘政治风险加大等因素影响，去年全球外国直接投资（FDI）下降16%，至1.23万亿美元，接近国际金融危机后的最低点。与欧洲、北美的FDI流入量大幅下降相比，亚洲发展中经济体FDI流入量再创新高，已经成为国际投资体系中的主角。

泰中罗勇工业园是由中国华立集团与泰国安美德集团在泰国东部海岸合作开发、面向中国投资者的现代化工业区，同时也是中国首批境外经济贸易合作区之一。图为一名泰国籍工人在富通集团（泰国）通信技术有限公司的光缆成缆车间作业。 新华社发

全球外国直接投资下降

亚洲国家成为国际投资主角

本报记者 徐惠喜

2014年，各经济体的FDI流入量参差不齐，流入发展中经济体的FDI达到历史最高水平，达6810亿美元，上升2%。发展中经济体在全球FDI流动格局中的地位进一步增强，占全球FDI流量的55%。流入发达国家的FDI持续低迷，全年下降28%，为4990亿美元。其中，美国威瑞森公司以1300亿美元向其英国股东沃达丰回购股份，使流入美国的外资净值大幅度减少，其全球排名也从前年的第一位下降到去年的第三位。中国首次超过美国成为全球最大的FDI流入国，去年吸引外资增加4%，达1290亿美元，而美国同期大幅减少六成，仅为924亿美元。在全球10大外资流入地中，发展中经济体占据5席，包括：中国、中国香港、新加坡、巴西和印度。

在发展中经济体中，亚洲发展中经济体的表现更为瞩目。2014年，亚洲发展中经济体FDI流入量再创新高，增长9%，接近5000亿美元，作为全球FDI最大流入地区的地位进一步加强。其中，流入东亚及东南亚的FDI上升10%，达3810亿美元；流入南亚的FDI大幅增长16%，达410亿美元，流入该地区制造业的外资增长强劲。由于地区安全形势不稳，西亚吸收的FDI连续第6年下降。新加坡是东南亚FDI流入量最大的国家，去年增加4%，达680亿美元，而印尼的FDI流入量则飙升20%，增至230亿美元。

东亚和东南亚基础设施以及商业活动的互联互通进一步加强，区内、区外商品、服务、信息及人员流动更加便利，交易成本继续降低，促进了该地区FDI的流入。一些区域合作倡议，如大湄公河次区域经济合作倡议加强了有关国家在高速公路、铁路、电力等基础设施上的联通。东盟内部的经济走廊，如印尼—马来西亚—泰国经济增长大三角促进了地区互联互通。区内国家提出的一些新的倡议，如中国的“一带一路”构想及其倡导建立的亚洲基础设施投资银行、韩国提出的亚欧倡议，将进一步强化亚洲的互联互通及经济一体化。

在上述背景下，亚洲基础设施领域吸引的外国投资不断上升。2014年，东亚、东南亚基础设施领域的跨境并购较上年增长近3倍，达170亿美元；绿地投资高达190亿美元。此外，截至2014年，以非股权方式（如管理、租赁合同等）对东亚、东南亚基础设施的外国投资累计达500亿美元。中国企业在亚洲的基础设施投资日益活跃，成为区域基础设施最大投资方之一。

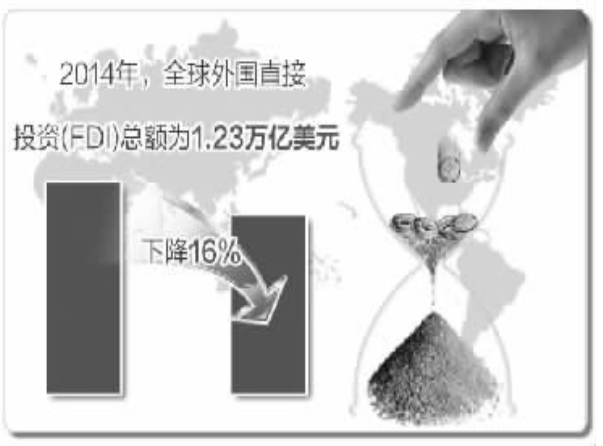
不仅如此，亚洲还成为全球最大对外投资来源地。2014年，发展中国家跨国企业对外投资劲升23%，达到4680亿美元，创造了新的历史纪录。发展中国家占全球对外投资总量的比重从2007年国际金融危机前的13%上升到目前的三分之一以上。

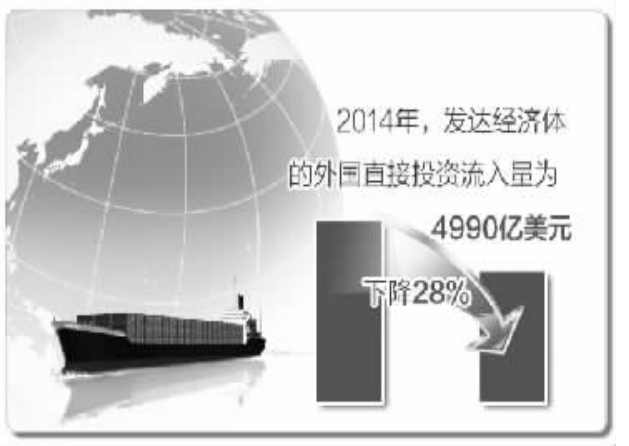
亚洲发展中经济体首次超过北美和欧洲，成为全球最大的对外投资方。在全球20大对外投资来源地中，9个为发展中及转型经济体，包括：中国香港、中国、俄罗斯、新加坡、韩国、马来西亚、科威特、智利、中国台湾。南南FDI，即发展中国家之间的相互投资增长迅速，从2009年的1.7万亿美元上升到2013年的2.9万亿美元，增幅近70%。这些投资多数流向投资国邻近地区。

报告还显示，全球外资政策总体上走向开放和便利化。在国别层面，各国出台的外资政策继续朝着投资开放、投资促进及便利化方向发展。2014年，超过80%的外资政策涉及放宽外资准入条件或减少对外资的限制。新出台的对外资的限制及监管措施主要涉及国家安全考虑或交通、能源等战略性产业。在国际层面，国际社会制订新一代国际投资规则的努力持续进行。2014年，至少有50个国家或地区在重审或修订其国际投资协定范本。

给予准入前国民待遇的国际投资协定尽管总量仍相对较少，但继续保持增长势头。目前，约有228个国际投资协定对外资“并购”及“设立”给予国民待遇。其中，多数涉及美国、加拿大、荷兰、日本、欧盟，同时一些发展中国家也采取了这一做法，如智利、哥斯达黎加、韩国、秘鲁及新加坡等。

虽然2014年全球FDI出现下降，但整体流动前景仍谨慎乐观，2015年就将回到增长轨道。联合国贸发会议预计，2015年全球FDI流量预计上升11%，达1.4万亿美元；2016年、2017年，全球FDI有望达到1.5万亿美元和1.7万亿美元。数据显示，全球跨国企业生产活动继续扩大，盈利处于历史较高水平。截至去年底，全球最大的5000家跨国企业共持有4.4万亿美元现金，比2008年至2009年危机期间的平均水平高40%。调查显示，未来3年有32%的跨国公司有增资计划，明显高于前些年的24%。另外，美国经济增长有所恢复，有关地区区域一体化进程加快以及跨国企业继续在全球调整生产及经营布局，都有助于推动外国直接投资的增长。不过，仍应看到，一些经济及政治风险，包括欧元区的不确定性、一些地缘政治风险的扩散以及一些新兴经济体增长前景的不确定性都可能对全球FDI的增长带来风险。





国际投资体制改革迫在眉睫

朱 琦

联合国贸发会议最新发表的世界投资报告呼吁，各国应尽快对国际投资协定制度进行系统性改革，使现在的国际投资体系的诸多协定连贯一致，避免出现更大程度的碎片化。

贸发会议发出的呼吁，可谓戳到国际投资体制的痛处。作为组织国际化生产、进入国际市场的重要方式，国际投资促进资源在全球范围内的优化配置，促进世界经济的发展。但长期以来，国际投资的协调机制发展滞后，广受诟病。尽管所有国家都签署了数量不等的投资协定，但几乎没有哪个国家对现行国际投资体制感到完全满意。贸易、投资、金融号称当今国际经济体系的3大支柱，但与以世界贸易组织（WTO）为核心的国际贸易体制和以国际货币基金组织（IMF）为核心的国际金融体制相比，国际投资至今没有一个全球性的协调机构，也缺少全面的“游戏规则”和制度安排。

据权威统计，目前生效的双边、区域以及多边投资协定接近3300项，这构成了庞大而复杂的国际投资体系。但如此众多的协定之间却缺乏一致性、连续性，存在着许多重叠、缺陷和冲突，国际投资争端也随之逐日增多。联合国的数据显示，去年的国际投资争端案总数多达608起，涉及99个国家，而同期WTO贸易纠纷案约为500起。在投资争端案中，绝大部分的被诉对象为发展中经济体，争端案的大量增多使其背上沉重的负担。统计显示，投资争端裁决的平均赔偿金每件高达11亿美元。

国际社会正在反思和重新评估当前的国际投资体制。联合国贸发会议秘书长基图伊近日指出，国际投资体制“改革的理由十分明确，老式的国际投资协定日益走入死胡同”。专家认为，国际投资协定改革进程需要在国家、双边、区域和多边层面保持同步，确保该制度能够促进可持续发展的“最佳办法是对其进行集体改革，从而避免更大的碎片化，使全球国际投资协定体制更加适合当今和未来的需要”。

作为专门研究贸易、投资和发展问题的专业机构，联合国贸发会议已确定了国际投资体制改革的优先领域及其改革路线图。如，在加强国际投资协定制度的系统一致性方面，要改善国际投资协定制度的连贯性，合并和精简国际投资协定网络，利用区域协定方式等对国际投资协定体系进行整合，并将国际投资协定改革与国内政策议程挂钩。再如，在投资争端解决机制方面，要改革现有的投资者与国家争端解决特设仲裁机制，使用第三方调解等替代性的纠纷解决方式，可考虑建立常设国际投资法庭，增强争端解决机制的独立性和公正性。同时，在国际投资协定中扩大投资便利化，确保出现更多负责任的投资。

令人欣慰的是，今后几年，大量双边投资协定将陆续到期，这为国际投资体制改革提供了一个难得的机遇期。上世纪90年代是国际投资协定签订的高峰期，期间签订的协定大多规定了10年或15年有效期，其中许多协定已经或即将到期。据测算，未来3年，全球有近1600个国际投资到期。国际投资体制改革可谓正当其时。应当看到，国际投资体制的改革和重塑，事关全球经济治理结构改革，这也将成为有关各方新一轮角力的重点。

视角

中国投资魅力十足

徐惠喜

2014年，在全球及国内经济调整压力较大的情况下，中国吸引外资及对外投资继续呈现出良好的势头，在国际投资格局中的地位和作用进一步增强。数据显示，2014年流入中国的外国直接投资达1290亿美元，较上年增长4%。中国首次超过美国，成为全球最大的外资流入国。这反映出中国仍是全球范围内最具吸引力的投资目的地之一。

令人振奋的是，中国吸引外资在稳步增长的同时，结构继续改善，质量不断提高。去年服务业外资流入增长较快，占比达56%，其中分销、运输及金融服务业外资流入规模较大。受劳动力成本上升的影响，一些劳动密集的出口导向型产业吸收外资有所下降，制造业吸收外资也因此略有下滑。但流入高端制造业的外资比重有增无减，这有效带动了更多的内外资企业向全球价值链高端攀升，对国内产业升级的拉动效果逐步显现。此外，外资的地区分布更加合理，中西部承接了部分外向型产业的转移，外资增长率高于全国平均水平。近年来，中国外资行业结构的变化折射了中国产业升级的大趋势，地区结构的变化则体现了外资对促进区域经济平衡发展的推动作用。

联合国贸发会议最近对全球主要跨国企业的调查显示，中国继续在全球十大最具吸引力的投资目的地中排名首位，28%的跨国企业将中国作为首选投资目的地。中国巨大的市场潜力、强大的产业配套能力以及良好的基础设施将继续带动市场及战略资源导向型外资流向中国。此外，中国逐步推进的外资体制改革将进一步完善投资环境、扩大外资准入，中国吸引外资的潜力将进一步释放。

与吸引外资相比，中国对外投资的增长更加引人注目。统计显示，去年中国对外投资大幅增长15%，达1160亿美元，仅次于美国和中国香港，居全球第三位。同时也应看到，中国对外投资起步较晚，投资存量与美国、日本等传统对外投资大国相比仍有很大的差距。截至2014年年底，中国对外投资存量仅相当于GDP的7%，远低于美国的36%，也低于东亚国家的平均水平（21.4%）。因此，中国作为全球第二大经济体，对外投资仍大有潜力。

世界投资报告主编、联合国贸发会议投资和企业司司长詹晓宁认为，目前中国企业资产负债表总体状况相对较好，加上国内资本市场融资能力不断增强、人民币汇率稳中有升，以及“一带一路”建设稳步推进，中国对外投资在今后几年有望继续保持较高增长，并逐步成为中国产业升级和经济增长的重要驱动力量。詹晓宁认为，“一带一路”建设一方面将带动全球基础设施建设热潮，另一方面将开拓全球产业转移的新途径。当前，全球范围内正掀起基建热，二十国集团和全球主要经济体领导人均将基建视为拉动全球经济增长的重要手段，发达国家需要更新老化、落后的基础设施，发展中国家需要新建大量的基础设施，实现互联互通。面对全球急切改善基建的需求，国际社会现有的投融资体系还显得跟不上步伐。“一带一路”建设和中国倡导的亚洲基础设施投资银行有望在这方面走出一条新路，从而为亚欧地区的互联互通建设注入新活力，形成国际基础设施合作的新模式，带动和提升国际投资的新一波浪潮。

专家认为，当前国际社会正面临新一轮产业调整，但产业转移模式大势未定。“一带一路”建设有望加强沿线国家的互联互通，提高沿线国家承接新一轮产业转移的能力，提升其传统制造业、资源开发利用、服务业等各领域的实力，促使全球产业生态环境良性循环，同时进一步增强中国在国际投资格局中的地位和作用。

本版编辑 李红光 禹 洋