



INVESTMENT TRENDS MONITOR



UNITED NATIONS
UNCTAD

联合国贸易和发展组织 《全球投资趋势监测报告》第 30 期

全球媒体发布稿

联合国《世界投资报告》主编
联合国贸发组织投资和企业司司长

詹晓宁

日内瓦万国宫，2018 年 10 月 15 日

2018 年上半年全球外国直接投资大幅下降 41%， 发展中国家吸引外资占全球三分之二

概 要

媒体请勿在北京时间 10 月 26 日零时前发稿

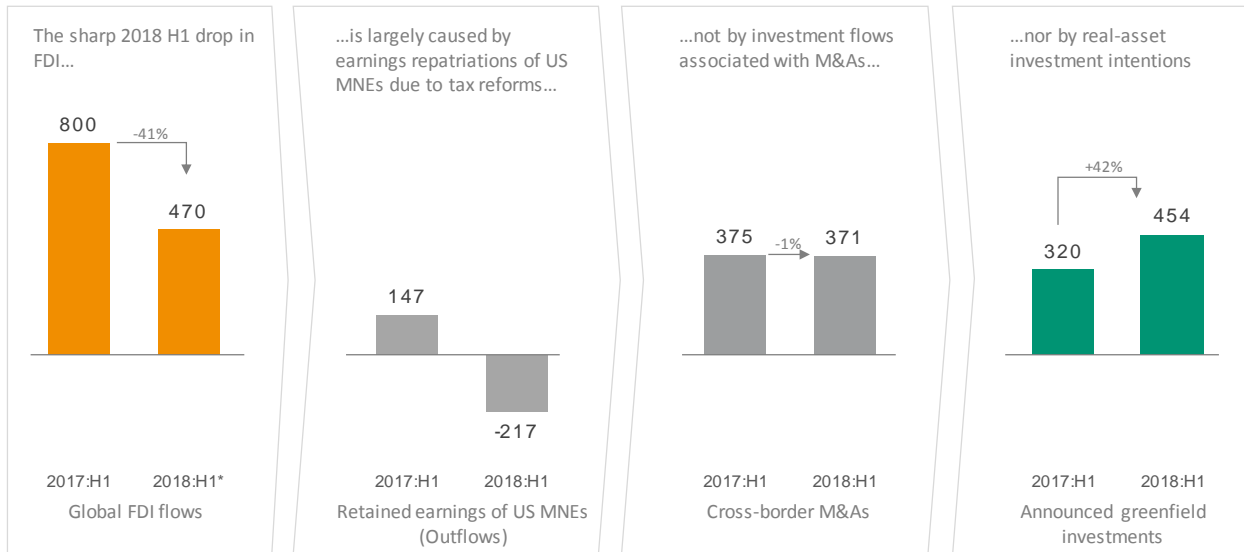
摘要

- 全球外国直接投资（FDI）在 2018 年上半年下降了 41%，约为 4700 亿美元（图 1）。2017 年同期全球 FDI 为 8000 亿美元。美国跨国公司在税制改革后将海外子公司留存收益大量汇回美国是导致全球 FDI 下降的主要原因（图 1）。
- 全球 FDI 的下降与跨国并购（M&A）以及已宣布的绿地投资的趋势形成鲜明对比。2018 年上半年全球跨境并购与上年同期基本持平，为 3710 亿美元。绿地投资（即新建投资）的协议金额是未来实际投资的风向标。全球已宣布的绿地项目金额从 2017 年同期相对较低水平回升至 4540 亿美元，增长了 42%。
- 全球 FDI 的下降主要集中在发达国家。发达国家 FDI 流入量急剧下降 69%，约为 1350 亿美元。其中，爱尔兰净流出 801 亿美元，瑞士净流出 770 亿美元，对全球 FDI 流动的影响十

分显著。美国 FDI 流入也下降了 73%，为 460 亿美元。发达国家的绿地投资也表现低迷，增幅低于 5%。

- 流入发展中经济体的 FDI 今年上半年略有下降，约为 3100 亿美元，比 2017 年同期下降 6%。由于发达国家吸收外资大幅下降，发展中经济体吸收外资占全球 FDI 中的比重达到 66% 的历史最高水平。

图 1. 全球 FDI 趋势: 2017 年上半年及 2018 年上半年的比较
(10 亿美元及百分比)

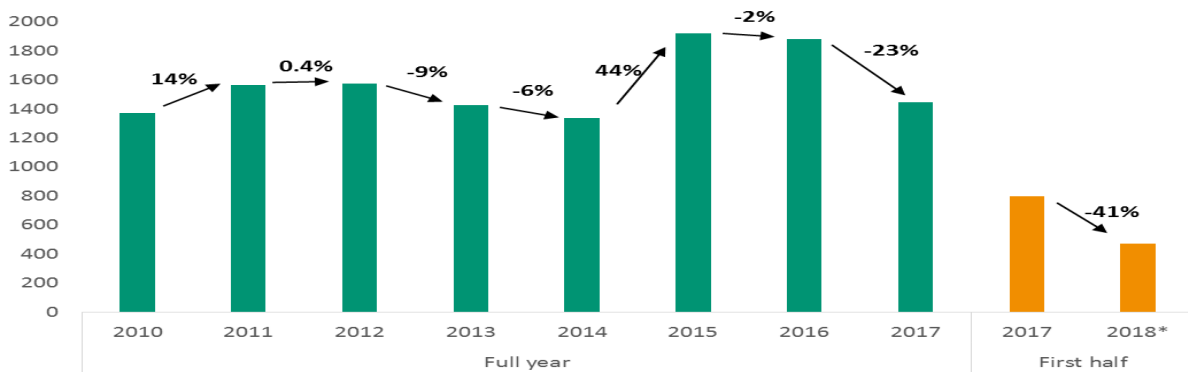


来源: 联合国贸易和发展组织 (UNCTAD)。

- 从地区看，非洲 FDI 流入量基本持平，亚洲发展中国家下降 7%，拉美及加勒比地区下降 6%。中国成为全球最大的 FDI 流入国；亚洲发展中国家仍是全球外资流入最多的地区，占 2018 年上半年全球 FDI 的 47%。
- 流入转型经济体的 FDI 在 2018 年上半年进一步下降 18%，估计为 250 亿美元。这主要是由于独联体资源型国家的外国投资流入出现下降。

全球 FDI 流量在 2018 年上半年下降了 41%，从 2017 年上半年的 8000 亿美元下降至 4700 亿美元（图 2）。与全球 FDI 流量大幅下降形成鲜明对比的是，全球跨境并购仅下降 1%，预示全球投资未来走向的绿地投资则增加了 42%。

图 2. 全球FDI流入及增长率
(10亿美元及百分比)



从地区看，流入欧洲、北美和转型经济体的 FDI 分别下降 93%、63%和 18%，导致了全球 FDI 流量的下滑。其他地区发达经济体的 FDI 增加了 49%，流入各发展中地区的 FDI 则保持相对稳定。

自 2017 年底美国实施企业所得税改革后，美国跨国企业将海外留存收益大量汇回美国，对全球尤其是欧洲 FDI 流入量产生了较大影响¹。2017 年上半年，美国跨国企业对外直接投资总额为 1490 亿美元，其中利润再投资为 1470 亿美元。在 2018 年上半年，其利润再投资为负 2170 亿美元。

美国跨国企业如此大规模的海外存留的利润回汇导致全球投资流入的下降。由于汇回美国的海外留存收益很大一部分发生在离岸金融中心并且经由特殊目的实体（SPE）来实现，因此这些资本流动并不包括在贸发组织全球 FDI 数据之内，它们对全球 FDI 流动的影响在数据上也并没有完全体现出来。此外，这种影响也是不对称的。尽管海外留存收益的汇回主要发生在加勒比及特殊目的实体（SPE）东道国，但瑞士和爱尔兰 FDI 流入量下降幅度最大，这显示了间接管道在全球投资流动中发挥了重要的作用。

与 2017 年同期相比，2018 年上半年美国对欧洲的投资减少了 1360 亿美元，表现为净撤资 490 亿美元。其中，美国对荷兰、爱尔兰和瑞士的投资分别减少 630 亿美元、330 亿美元和 310 亿美元。在欧洲以外，美国对“西半球其他国家”（包括加勒比离岸金融中心）的投资减少了 1630 亿美元。在亚洲，美国对新加坡的投资减少了 340 亿美元。（尽管美国跨国公司撤资，但其中一些经济体（如荷兰和新加坡）的 FDI 流入量仍有所增加。）

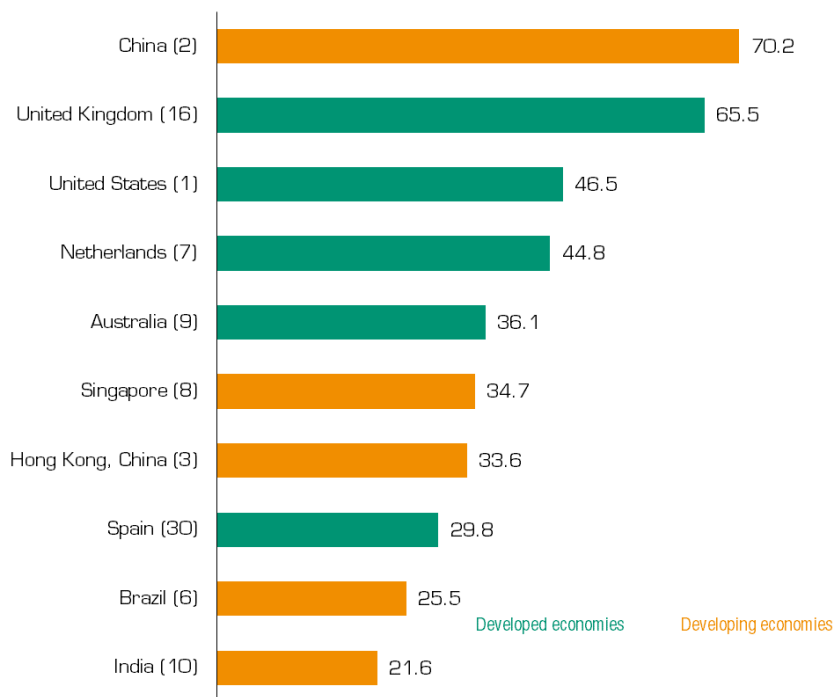
美国跨国公司海外留存收益的汇回并不是全球投资流量下降的唯一原因。尽管美国的税收改革被认为可能会对外国跨国公司对美国的投资产生潜在的刺激效应²，但流入美国的投资却大幅下降。美国税改实施细节的不确定性，加上贸易关系的不确定性以及美国更严格的投资审查程序都可能是导致美国 FDI 流入下降的原因。

尽管各地区 FDI 流动表现不一，发展中经济体在全球 FDI 流动中的份额提高到 66%，达到历史新高。全球前十大外资流入目的地中仍有一半是发展中经济体。2018 年上半年中国成为全球 FDI 最大吸收国，上半年利用外资约为 700 亿美元；排名第二的是英国 - 其外资流入从 2017 年的低水平增加到 660 亿美元。全球排名第三的是美国，其 FDI 流入量为 460 亿美元，下降了 73%（图 3）。

¹ 参见联合国贸发组织《全球投资趋势监测报告》特刊第 29 期。

² 参见联合国贸发组织《全球投资趋势监测报告》特刊第 29 期

图 3. 2018年上半年全球十大外资流入经济体
(10亿美元)



2018年上半年，流入亚洲发展中国家的 FDI 同比下降 7%，降至 2200 亿美元。这主要是由于流入东亚的 FDI 下降了 19%。流入中国的 FDI 增长了 6%，达 700 亿美元，为全球最大的 FDI 接受国。流入中国香港的 FDI 下降至 340 亿美元，约为 2017 年同期的一半。流入东南亚的 FDI 分别增加 18%，达 730 亿美元。东南亚 FDI 流入量的增长主要由新加坡、印度尼西亚和泰国所推动，其外资流入量分别为 350 亿美元、90 亿美元和 70 亿美元。在南亚，印度 FDI 流入达 220 亿美元，使该地区 FDI 流入量在上半年增长了 13%。流入西亚的 FDI 下降了 21%，为 51 亿美元。其中流入土耳其的 FDI 下降 5%，卡塔尔 FDI 净流出超过 10 亿美元。

2018 年上半年亚洲发展中国家宣布的新建投资项目的协议金额创造历史新高。这主要是由于印度尼西亚、越南、菲律宾的投资激增（分别达 280 亿美元、180 亿美元和 120 亿美元）。亚洲其他发展中国家的新建投资项目的协议金额也大多从上年同期的较低水平有所反弹。尽管贸易摩擦加剧，中国 2018 年上半年宣布的新建项目达 410 亿美元，达到历史新高。同时值得注意的是出口导向型外资在继续向外转移，特别是向东南亚和南亚地区转移。

2018 年上半年拉美和加勒比地区的 FDI 流入量同比下降 6%。在南美洲，流入量下降幅度最大的是巴西（-22%）。尽管出现了货币动荡，但流入阿根廷的投资表现强劲，这主要是受到媒体行业的一笔大型并购的推动，即阿根廷电信（最终所有者为美国的 Fintech Advisory Inc）以近 60 亿美元的价格收购了 Cablevision SA。由于铜和石油价格上涨，智利、秘鲁和哥伦比亚的外国投资均显著增长（分别增长 158%、43% 和 15%）。流入中美洲的 FDI 减少了 6%。其中流入墨西哥的 FDI 下降 6%，流入巴拿马的 FDI 下降 13%，哥斯达黎加 FDI 流入量持续低迷。

非洲 FDI 流入持续下滑，2018 年上半年同比减少 3%，约为 180 亿美元。在各次区域中，只有南部非洲的 FDI 显著增加（增长 40%）。其中流入南非的 FDI 增长强劲（从 2017 年上半年的 11 亿美元增加到 2018 年上半年的 34 亿美元）。在经历了前几年的大幅放缓之后，南非的 FDI 恢复到了此前的水平。资源型西非国家的 FDI 流量大幅下降了 17%（从 52 亿美元减少到约 43 亿美元）。埃及仍是非洲大陆最大的 FDI 接受国，与 2017 年上半年相比增加了 24%。全球经济环境不确定性以及大宗商品价格出现分化，是非洲 FDI 流入量下降的重要原因。此外，区



域一体化的进展对流入非洲的外国投资的推动作用尚未显现。非洲大陆自由贸易协定的生效可能会增强其对外资的吸引力。

2018 年上半年转型经济体的 FDI 流入下降了 18%，为 250 亿美元。流入俄罗斯的 FDI 减少了 19%，降至 150 亿美元。流入东南欧的 FDI 增加了 30%，达到 33 亿美元。前南斯拉夫马其顿共和国、阿尔巴尼亚和塞尔维亚均出现了增长。该地区已宣布的绿地投资翻了一番，从 2017 年上半年的 120 亿美元增加到 2018 年上半年的 240 亿美元，其中东南欧为 45 亿美元，俄罗斯为 100 亿美元。这表明该地区的 FDI 可能已经触底。



联合国贸发组织下一期《全球投资趋势监测报告》预计
将于 2019 年 1 月中旬发布。



INVESTMENT TRENDS MONITOR

For the latest investment trends and policy developments, please visit
the website of the UNCTAD Investment and Enterprise Division

unctad.org/diae investmentpolicyhub.unctad.org

[@unctadwif](https://twitter.com/unctadwif)

For further information, please contact
Mr. James X. Zhan
Director
Investment and Enterprise Division UNCTAD

diaeinfo@unctad.org +41 22 917 57 60



UNITED NATIONS
UNCTAD