

中东欧国家周报

【塞尔维亚经济周报】

外国直接投资：特点及影响

塞尔维亚国际政治经济研究所

(2019 年 7 月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



【塞尔维亚】外国直接投资：特点及影响

塞尔维亚的外国直接投资（FDI）流量和存量都出现了增长趋势，因此外国直接投资占总投资的三分之一。外国直接投资的巨大发展潜力已被部分开发利用，本简报将它们对经济增长、出口、就业以及技术和知识溢出的影响。

外国直接投资是国际投资资本流动的一种形式。根据投资资本流动的方向原则或方向：原产国——目的地国，外国直接投资分为两类：流入的外国资本（IFDI），或被观察经济体中的外国直接投资，或外商对民营企业的投资；以及流出的本国资本（OFDI），或国外直接投资，或国外分支机构的投资。在分析中，我们将忽略其他多种分类和形式，着重介绍流入的外国资本（IFDI）。

外国直接投资对投资所在国的经济影响已经在许多基于国际经验的理论和实证研究中得到确认。有人断言，外国直接投资发展潜力大，其带来的影响也多种多样。人们还发现，能否利用外国直接投资带来的积极影响在很大程度上取决于国民经济本身的能力。值得一提的是，外国直接投资还可能会对国内企业 and 环境造成负面影响。

由于经济增长与新的投资息息相关，特别是对于投资资本不足的国家，外国直接投资意味着国外投资资本的额外流入。应时刻铭记的一点是，投资资本的主要存量是基于国内储蓄。

外国直接投资几乎是塞尔维亚媒体以及政治生活中的日常议题，这是总统和政府吸引外国直接投资方面取得的成果所致。数据将帮助我们更好地理解这些概念。

在2019年3月的题为《为什么塞尔维亚经济增长滞后》19/01工作文件中，财政委员会注意到几个事实：塞尔维亚经济的结构性增长缩减了1.5-2%，即“实现长期经济增长的比率应约为5%，而不是目前的3.5%”；塞尔维亚经济增长放缓（近1%）的罪魁祸首是腐败和法治水平低，而不是投资占GDP的比重不足和教育制度落后。

2014—2019年塞尔维亚的经济增长率如下：-1.6%（2014年），1.8%（2015年），3.3%（2016年），2.0%（2017年），4.3%（2018年）和3.5%（2019年预计）。增长率的波动受不同的农业季节影响。

在这里，我们将重点分析作为经济增长主要推动力的投资。塞尔维亚的总投资（公共投资、国有企业投资、国内私营企业投资和外国投资），分别占比：17.1%（2015—2017年）和18%（2018年），而西欧为20.4%，中东欧国家为21%（GDP占比）。据估计，只有外国投资这一项达到令人满意的

水平。外国直接投资的净流入约占国内生产总值的 5-6%（占总投资的三分之一），而国内私人投资仅占国内生产总值的 7%。

根据国际收支平衡的资本账户排名（the positions of the capital account），外国直接投资流量在为期 1 年的观察期内出现了新的变化。而根据《2019 年世界投资报告》（the World Investment Report 2019），外国直接投资流入（单位：百万美元）为：2053（2013 年），1996（2014 年），2347（2015 年），2350（2016 年），2871（2017 年）和 4126（2018 年）；外国直接投资流出（单位：百万美元）为：329（2013 年），356（2014 年），346（2015 年），250（2016 年），146（2017 年）和 363（2018 年）。外国直接投资存量或排名在年末计算现有投资的价值。在国际收支中，本国资本流出（OFDI）是资产，而外国资本进入（IFDI）是被观察国的负债。塞尔维亚外国直接投资存量情况是，外国资本进入（IFDI）存量（单位：百万美元）为：22299（2010 年），39833（2018 年）；本国资本流出存量（单位：百万美元）为：1960（2010 年），3805（2018 年）。

上述数据表明，外国直接投资流入量不断增加，外国资本流入的存量显著增加。现今已经建立了许多新工厂，并将逐步取代现有工厂。

塞尔维亚政府同地方政府一起为吸引外国直接投资作出了巨大努力，并提供了资金支持（通过预算）。塞尔维亚政府在《吸引直接投资的条件和方法的条例》（Regulation on conditions and method of attracting direct investments）中确定了优先事项：投资地点的发展程度；10—50 万欧元的最低投资额；10—50 名的最低新员工数量；以及对新设工作地点的最高财政奖励金额 3000—7000 欧元。政府还在财政上支持对制造业、信息及通信技术（ICT）、出口服务中心和食品生产的投资。此外，地方政府还实施了捐赠或租赁场所、发展基础设施和道路等一系列措施。

除了塞尔维亚政府为外国投资者提供的奖励和优惠条件外，还有其他一些吸引外国直接投资的因素：可耕地面积大，与俄罗斯签订的自由贸易协定（FTA）以及运输成本低。

实施政府提出的这项战略会产生什么影响？通过出售两家大型国有企业，塞尔维亚已经解决了长达十年的预算负担：中国紫金矿业集团有限公司收购了博尔采矿冶炼厂 63% 的股份，中国河钢集团（HBIS）收购了斯梅代雷沃钢铁厂。

塞尔维亚国家银行 2010—2017 年国际收支数据显示，外国直接投资主要针对以下行业：制造业、批发业、建筑业和金融服务业。为此，我们可以强调塞尔维亚国内几个典型的外国直接投资趋势：中国公司（采矿和冶金）的三大投资，与汽车企业菲亚特（布线、轮胎）相关的投资以及阿拉伯的农业投资。

除中国紫金矿业和中国河钢集团外，中国山东玲珑轮胎公司已经开始在兹雷尼亚宁（Zrenjanin）设厂，投资 10 亿欧元。米其林轮胎厂（Michelin tires factory）也已在皮罗特（Piroć）成功经营数年。

菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）在克拉古耶瓦茨（Kragujevac）的业务吸引了相关投资。五家汽车行业的外国布线公司也实施了一系列财政激励措施：在莱斯科瓦茨（Leskovac）的韩国尤拉公司（Yura Corporation），在普罗库普列（Prokuplje）、马洛什伊什特（Malošić）、尼什（Niš）和克拉列沃（Kraljevo）的德国莱尼公司（Leoni），在诺维萨德（Novi Sad）的英国德尔福公司（Delphi）和美国李尔公司（Lear Corporation），以及在斯梅代雷沃（Smederevo）的芬兰 PKC 布线系统（PKC Wiring Systems）。这些公司的主要特点是：最低程度的设备投资，雇佣女性体力劳动者。技术上要求更高的是位于巴瑞驰（Barić）的汽车零件厂梅塔（Mei Ta）。2017 年初，在苏博蒂察（Subotica）附近开设了一家新的大陆集团康迪泰克（Continental-Contitech）工厂。

值得一提的还有阿联酋（UAE）阿尔达拉公司（Al Dahra）在农业领域的重大投资：收购路德纳普（Rudnap）公司在里维察（Rivica）和伊里格（Irig）的果园，以及收购贝尔格莱德农用联合收割机公司（PKB）。

近年来，土耳其公司对塞尔维亚南部的纺织和制鞋业的投资也非常可观。

在运输领域，阿联酋的阿提哈德（Etihad）向塞尔维亚航空公司大量投资，阿联酋的迪拜 P&O 港口公司（P&O Port Dubai）则收购了诺维萨德港口（Port Novi Sad）。在生产方面，在 2018 年初，西门子公司（Siemens）在克拉古耶瓦茨（Kragujevac）接管了米兰诺维奇工程公司（Milanović Engineering）。该企业的老板在苏博蒂察的新工业区购买了 70 公顷土地，西门子公司在那里也建了一个新厂——制造汽车的铝制车身，并将投入电车生产。西门子公司还在苏博蒂察建立了一家生产风力发电机的工厂。

对政府吸引和引导外国直接投资政策的影响，目前尚无专业和科学的系统分析，原因之一是缺少有关个人投资的准确数据。米洛拉德·菲利普维奇（Milorad Filipović）和米罗斯拉夫·尼科利奇（Miroslav Nikolić）撰写的《2006—2016 年批准的吸引投资激励措施的影响分析》也没有提供相关数据。据媒体报道，作者指出，在最发达地区有 140 个项目获得补贴，而在最不发达地区只有 30 个项目获得补贴。

塞尔维亚外国直接投资流入带来的影响主要体现在就业增长方面——政府的主要目标之一。2010—2018 年，塞尔维亚境内外国企业的就业人数增加超过约 8 万人，2019 年第一季度的失业率为 12.1%。从外国企业雇用劳动力的角度看，情况并非总是乐观。劳动立法已经适应了私营企业的需求，因而工会在谈判中的作用已微不足道。国家已给予所有外国投资者优惠待遇，

即使外国企业严重侵犯了员工的基本权利，也只是在新闻报道中被提及。在某些领域，双重教育的推广也成为了外国企业拥有的便利条件。在这方面，塞尔维亚也不例外，而且类似情况在发展中国家极为普遍。

另一个积极影响是对经济增长的贡献——外国直接投资占总投资的三分之一。虽然接受外国直接投资的企业生产的部分产品用于当地市场，但其中大部分都具备出口产品的特征。外国直接投资也对出口增长做出了贡献。多年的经验表明，塞尔维亚最大的出口商同时也是最大的进口商（例如，河钢集团需要进口铁矿石和焦炭来生产和出口钢铁；克拉古耶瓦茨的菲亚特公司也是如此）。此外，很大一部分外国企业的产品还需要装配。由此可以看出，外国直接投资增加了贸易量。

塞尔维亚外国直接投资的部门结构目前还赶不上发达国家，只有屈指可数的几家拥有先进技术的公司具备技术和知识的溢出效应以及管理能力（例如西门子公司和大陆集团）。集群的形成以及本地供应商与（外国）总公司之间的上游和下游联系一开始就存在。然而，现有外国企业吸引力的影响也不可小觑，因为外国投资者希望在类似企业附近设厂。

关于未来外国直接投资的技术水平有以下几个好消息：有望向采矿和相关行业以及信息通信技术（ICT）领域进一步发展。这种期望有现实基础。目前已有数十家外国公司在塞尔维亚进行地质勘探，力拓集团（Rio Tinto）在洛兹尼察（Loznica）附近发现了一种叫做雅达利特（Jadarit）的新矿物氟石。据估计，该地蕴藏了 1350 亿吨这种新矿物，可以满足全球对锂 20% 以上的需求。该矿的开采将于 2023 年开始。另一个好信息来自通信技术部门。在未获得国家任何帮助的情况下，信息通信技术服务出口额在短短几年内已经超过了玉米的出口额。华为和其他几家高科技公司的出现，以及在中国赞助下在博勒察（Borča）建设科学园区的规划，无疑将为塞尔维亚信息通信技术行业的发展做出重大贡献。

结论

投资是各国经济增长的主要推动力，投资的主要来源是国内储蓄，而另一个来源是外国投资。因此，资本充裕的国家寻求吸引更多的外国投资，而缺乏投资资本的国家则有另外的目标。为了吸引外国直接投资，塞尔维亚政府在法律、行政、财政和政治方面做出了巨大努力。塞尔维亚政府实现了就业增长，经济活动增加和贸易量增长等目标，但外国直接投资仍存在复杂的问题和影响。当国内储蓄和投资处于低水平时，期望更多的外国直接投资是否现实？

（作者：塞尔维亚国际政治经济研究所，翻译：甘霖，校对：贺之杲，审核：刘绯）