



INVESTMENT TRENDS MONITOR



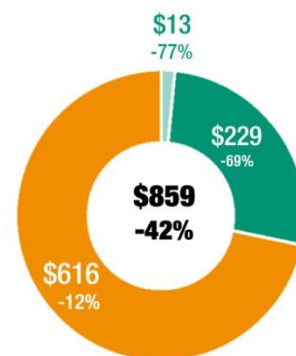
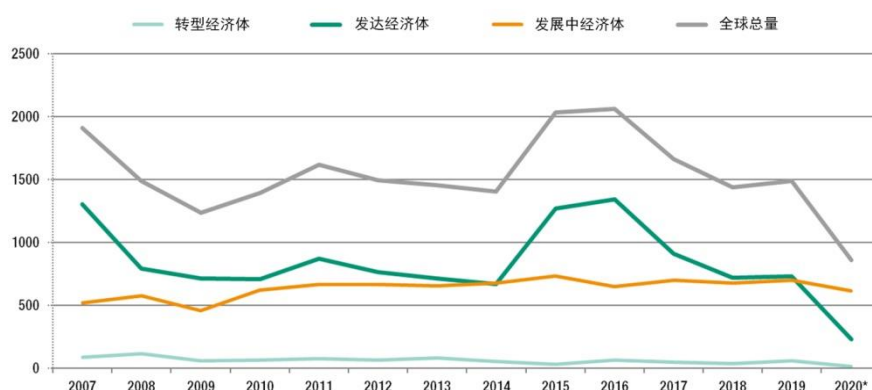
UNITED NATIONS
UNCTAD

2020 年全球外国直接投资下降 42% 预计 2021 年将进一步疲软，可持续复苏面临风险

要 点

- **2020 年，全球外国直接投资流量骤降，从 2019 年的 1.5 万亿美元下降至 8,590 亿美元，降幅达 42% (图 1)。**2020 年外国直接投资流量跌破 2009 年全球金融危机后的谷底，跌幅超过 30%。
- **此次下降主要集中在发达国家，其外国直接投资流量下降了 69%，降至 2,290 亿美元。**流向欧洲的投资降至 -40 亿美元 (其中有多个国家为大量的负流入)。美国也出现大幅下降 (-49%)，降至 1,340 亿美元。
- **发展中经济体的下降幅度为 12%，降幅相对较低，约为 6,160 亿美元。**发展中经济体在全球外国直接投资流入中所占比例达到 72%，是有史以来的最高值。其中，中国成为全球最大的外国直接投资流入国。
- **发展中地区的外国直接投资降幅并不均匀。**其中，拉丁美洲和加勒比地区降幅为 37%，非洲地区降幅为 18%，亚洲地区降幅为 4%。作为全球外资流入最多的地区，东亚吸引了全球三分之一的外国直接投资。流向转型经济体的外国直接投资下降了 77%，降至 130 亿美元。

图 1.2007-2020 年全球及各经济体外国直接投资流入量*
(十亿美元)



来源：联合国贸易和发展组织 (UNCTAD)。

*初步估计值。



- **特定经济体的趋势：**
 - 流向中国的外国直接投资在新冠疫情初期急剧下降，但全年小幅增长了 4%。
 - 在数字经济相关产业投资的拉动下，印度的外国直接投资增长了 13%。
 - 作为过去十年外国直接投资增长的引擎，流入东盟的外国直接投资下降了 31%。
 - 由于绿地投资和跨国并购 (M&A) 的急剧下降，流入美国的外国直接投资量被腰斩。
 - 流入欧盟的外国直接投资下降了三分之二，主要的外资接受国均有大幅下降；流入英国的投资下降为零。
- **展望未来，预计 2021 年外国直接投资仍将疲软。**作为未来走势的风向标，国际投资公告数据好坏参半，预示着下行压力仍将持续：
 - 绿地项目公告投资额大幅降低 (2020 年下降 35%)，表明工业部门尚未出现转机。
 - 2020 年第 4 季度的上涨缓解了此前国际项目融资交易的下降 (全年下降 2%)。因此，在发达国家的经济救助计划的推动下，基础设施部门的国际投资可能会更加强劲。
 - 在 2020 年总体呈下降趋势的跨国并购 (降幅 10%) 在年末也有所回升。从并购公告来看，技术和制药行业的并购交易表现强劲，有望推动由并购驱动的外国投资的上升。
- **对于发展中国家来说，绿地投资和项目融资公告数据的趋势值得关注。**虽然发展中经济体的总体外国直接投资似乎更具韧性，但绿地项目公告投资额下降了 46% (其中非洲下降 63%；拉丁美洲和加勒比地区下降 51%，亚洲下降 38%)，国际项目融资下降了 7% (非洲下降 40%)。这些投资对于生产能力和基础设施的发展至关重要，因此对未来的可持续复苏起着关键作用。
- 由新冠疫情引致的最新风险、疫苗接种方案和经济救助计划的推出速度、主要新兴市场脆弱的宏观经济形势以及全球投资政策环境的不确定性都将影响 2021 年的外国直接投资。

除去加勒比离岸金融中心，全球外国直接投资流入量¹在 2020 年下降 42%，降至约 8,590 亿美元，与 2020 年世界投资报告的预测相符。新冠疫情影响了所有类型的投资：绿地投资项目公告 (-35%)，跨国并购 (-10%) 和新的国际项目融资交易 (-2%)。

按地区划分，流向欧洲 (下降 100% 以上) 和北美 (-46%) 的投资下降是全球外国直接投资下降的主要原因。亚洲发展中国家的外国直接投资流量仅下降了 4% (图 2)。由于这些区域差异的变化，流入发展中经济体外国直接投资的份额增加到世界总量的 72%。

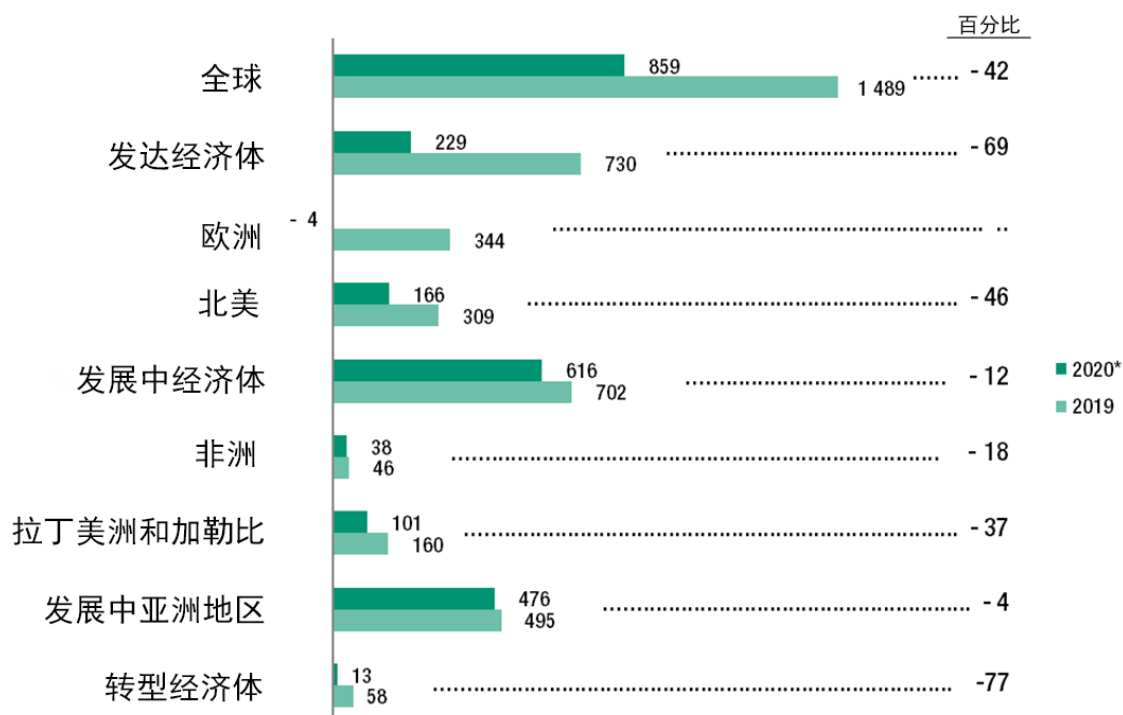
贸发组织投资监测报告：

- 对 2020 年全年外国直接投资流量的首次估计
- 覆盖 153 个经济体
- 利用 111 个国家官方信息来源经核实的年底估值
- 覆盖全球 98% 的外国直接投资流量

¹趋势监测报告基于 153 个经济体的外国直接投资流量进行汇总，截至 2021 年 1 月 21 日，这些经济体至少有 2020 年的部分可用数据。投向这些经济体的外国直接投资流量占全球总量的 98%。有关年度数据是根据可以获得的年度数据 (在大多数情况下为截至 2020 年第三季度的数据) 估算。这些经济体在 2019 年流入各自区域的总流量中的所占比例被用来推断 2020 年的区域和全球数据。四分之一的外国直接投资数据基于方向性原则估计。对于一些国家，其外国直接投资数据遵循资产/负债原则估计。



图 2. 按区域划分的2019与2020年外国直接投资流入量*
(十亿美元)

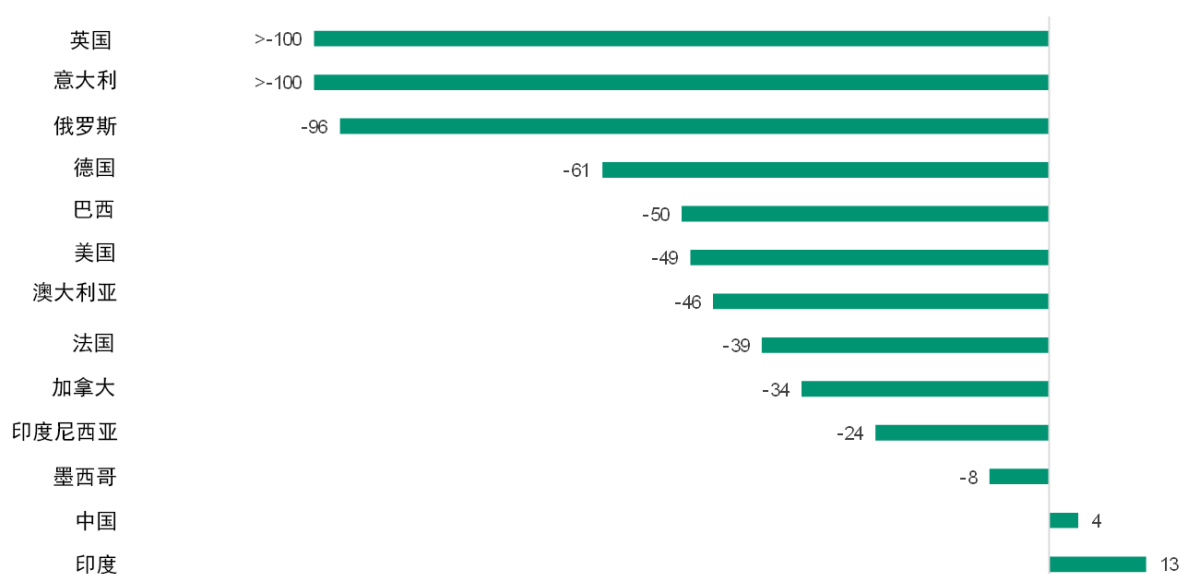


来源：联合国贸易和发展组织。

*初步估计值。

从外国直接投资的主要接受国来看，中国成为了最大的接受国，吸引了约 1,630 亿美元的资金流入，美国以 1,340 亿美元的资金流入量位居第二。疫情前主要接受国的趋势清楚地说明了此次新冠疫情对主要经济体外国直接投资流入的巨大影响。图 3 为 2019 年排名前 20 位的大型经济体所吸收的外国直接投资的增长率（来源于《世界投资报告》）。相比而言，英国，意大利，俄罗斯，德国，巴西和美国的投资流量下降幅度最大，而印度和中国逆势而上。

图 3. 2019年主要投资接受国在2020年流入量的变化
(百分比)



来源：联合国贸易和发展组织。

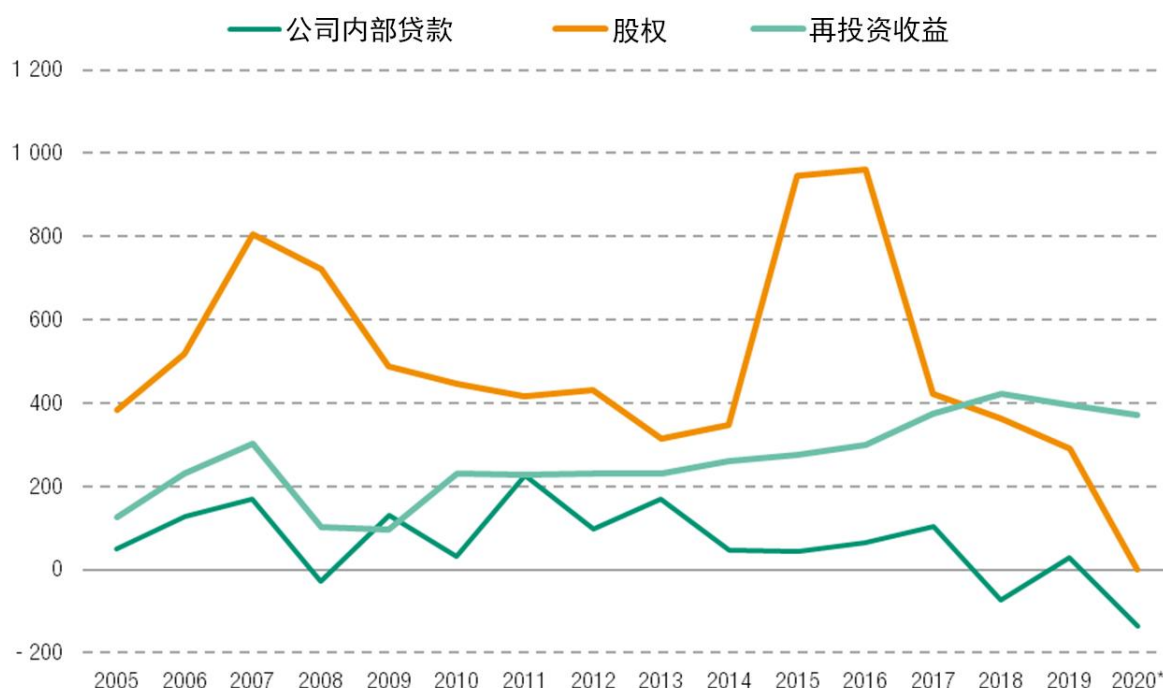
流入发达经济体的外国直接投资暴跌

流入发达国家的外国直接投资大幅下降了 69%，降至大概 25 年前的水平。在全球下降的 6,300 亿美元中，几乎 80% 的跌幅是由发达经济体造成的。流向发达经济体的投资约为 2,290 亿美元，仅为 2009 年全球金融危机后低谷（7,140 亿美元）的三分之一。跨国企业大大减少了新的股权投资，加之并购活动减少，导致外国直接投资中的股权投资显著下降（几乎降至零）。随着母公司撤回或偿还其子公司的贷款，公司内部的贷款变成了负数（-1340 亿美元），从而改善了其在母国的资产负债表。与先前的预期相反，尽管利润水平明显下降，但外国子公司的再投资收益仍然相对稳定，仅下降了 6%（图 4）。

流入欧洲的投资量减少到了负数（-40 亿美元），这主要是由于荷兰和瑞士等重要接受国的外国直接投资急剧减少。由于大量股权撤资以及公司内部贷款减少（分别为 -1,250 亿美元和 -1,020 亿美元），2020 年流向荷兰的资金降至约 -1500 亿美元。由于联合利华（英国）与联合利华（荷兰）以 810 亿美元合并重组，荷兰的跨国并购额达到近 1,000 亿美元。瑞士的外国直接投资额保持净流出，为负 880 亿美元，部分原因是大量股权撤资（约为 1,550 亿美元）。

对欧盟 27 国的外国直接投资从 2019 年的 3,730 亿美元降至 1,100 亿美元左右，降幅 71%。在欧盟成员国中，有 17 个国家的外国直接投资下降。尽管跨国并购跃升，但德国的外国直接投资额仍然大幅减少（从 2019 年修订后的 580 亿美元降至 230 亿美元）。由于大量撤资，流入意大利和奥地利的资金急剧减少。Vodafone（英国）将其在意大利的移动通信塔相关资产以 58 亿美元的价格卖给了 Telecom Italia SpA。在奥地利，阿联酋 Mubadala PJSC 投资公司以 47 亿美元的价格出售了 Borealis OMV AG 36% 的股份。法国的外国直接投资也下降至 210 亿美元，降幅为 39%，部分原因是并购额从 180 亿美元下降至 51 亿美元。

图 4. 发达经济体：按要素构成划分的 2005–2020 年外国直接投资流入量*
(十亿美元)



来源：联合国贸易和发展组织。

*初步估计值。



流入英国的外国直接投资为-13 亿美元（2019 年为 450 亿美元），这主要是由于大量负的公司内部贷款和股权剥离，如瑞士再保险（Swiss Re）以 42 亿美元的价格将其 ReAssure 业务出售给了凤凰集团控股（Phoenix Group Holding）。再投资收益从 2019 年的-50 亿美元由负转正，变为约 270 亿美元。

尽管疫情肆虐，但仍有一些欧洲国家的外国直接投资有所增加。投向瑞典的外国直接投资从 120 亿美元增加了一倍多，达到 290 亿美元，主要是美国的跨国公司向其在该国的分支机构注入了贷款。由于多项收购，西班牙的外国直接投资增长了 52%（例如，来自美国的私募股权（Cinven, KKR 和 Providence）以 28 亿美元的价格收购了 Masmovil 86%的股权）。

流入北美地区的外国直接投资下降至 1,660 亿美元，降幅 46%，跨国并购额下降 43%。公告的绿地投资项目下降了 29%，项目融资交易也下降了 2%。流入美国的外国直接投资被腰斩（-49%），约为 1,340 亿美元。来自英国、德国和日本的跨国公司在美国的投资显著下降。这些下降发生在批发贸易、金融服务和制造业领域。外国投资者对美国资产的并购额下降了 41%，下降主要集中在第一产业。加拿大的外国直接投资降至 320 亿美元，降幅为 34%，原因是来自美国的跨国公司对该国的投资减少了一半。

在其他发达经济体中，流向澳大利亚的投资额有所下降（降至 220 亿美元，降幅为-46%），而流向以色列的投资额则有所增长（从 180 亿美元增至 260 亿美元），流向日本的投资额也从 150 亿美元增至 170 亿美元。在以色列，计算机相关行业的并购销售额增长了 31%，达到 73 亿美元（例如，美国英伟达（Nvidia）以 69 亿美元的价格收购了迈络思（Mellanox））。

投向发展中经济体的外国直接投资占全球总量的70%以上

流向发展中经济体的外国直接投资减少了 12%（约为 6,160 亿美元）。下降在所有类型的投资上均有体现：已宣布的绿地投资下降 46%，跨境项目融资交易数量下降 7%和跨国并购额下降 4%

亚洲发展中国家的外国直接投资在 2020 年降至约 4,760 亿美元，降幅为 4%，在所有地区中降幅最小。东亚的外国直接投资增至 2,830 亿美元，实际增幅 12%。一部分是由于 2019 年香港局势动荡导致流入香港的外资异常低迷，随后出现触底反弹（+40%）。流入中国的外国直接投资增至 1,630 亿美元，增幅为 4%，使其成为 2020 年最大的外资接受国。国内生产总值恢复正增长（+2.3%）以及政府有针对性的投资便利化措施在早期封城后稳定了投资。2020 年，有关高新技术产业的外商直接投资增长了 11%。主要由信息通信技术和制药行业拉动的跨国并购额增长了 54%。美国安进公司（Amgen）以 49 亿美元收购了百济神州（BeiGene）是其中一笔重要的交易。韩国的外国直接投资降至 60 亿美元，降幅为 42%，其中跨国并购降势显著。

流入东南亚的外国直接投资降至 1,070 亿美元，减少了 31%，这是由于次区域中一些主要外资接受国的外资流入出现下降。其中，流入新加坡的投资降至 580 亿美元，降幅 37%；流入印度尼西亚的投资降至 180 亿美元，降幅 24%；流入越南的投资降至 140 亿美元，降幅 10%；流入马来西亚的投资降至 25 亿美元，降幅 68%。新加坡是外资流入东南亚的重要通道，其跨国并购额缩水了 86%，反映出次区域的外国收购显著下降。泰国的外国直接投资额降至 15 亿美元，缩水了 50%，这主要是由于大量的撤资（如英国的特易购（Tesco）以 99 亿美元的价格将其商店出售给泰国投资者）。与此相反，菲律宾的外国直接投资流量升至 64 亿美元，增幅 29%。东南亚仍是外国直接投资的重要目的地，其公告的绿地投资项目数量较其他发展中地区缩水幅度更小（-14%）。东南亚新的绿地投资项目吸引了超过 700 亿美元的投资，是绿地投资金额最大的发展中地区。新加坡第三季度项目数量的增加预示着该地区的外国直接投资可能即将恢复。此外，RCEP 的签署可能有助于恢复外国直接投资的增长（请参阅 GITM37RCEP 特刊）。

南亚的外国直接投资流入量升至 650 亿美元，增幅为 10%。随着资金源源不断地投向数字经济产业，尤其通过收购手段，印度的外国直接投资量升至 570 亿美元，增幅为 13%。其跨国并购



销售额增至 270 亿美元，增幅为 83%。美国 Facebook 通过其控股的 Jaadhu 公司以 57 亿美元收购了 Jio Platforms 10% 的股份。基础设施和能源交易也支撑了印度的并购价值。在巴基斯坦，外国直接投资主要集中在发电和电信行业，保持在 20 亿美元上下。在南亚的其他经济体中，外国直接投资下降，这些经济体的投资通常与出口导向的服装制造业有关，而全球对于服装出口的需求显著下降。

流入西亚的外国直接投资降至 210 亿美元，降幅为 24%。对于大多数石油出口国而言，能源价格的贬值加重了新冠疫情的影响。土耳其的流入量降至 68 亿美元，降幅为 19%。主要的投资项目包括 Metric Capital（法国）收购了一个制药项目 2 亿美元的股权，以及卡塔尔投资局（Qatar Investment Authority）以 2 亿美元的价格收购了一家证券交易所运营商 10% 的股权。流入沙特阿拉伯的外国直接投资保持稳定，约为 47 亿美元，增幅为 4%。该国在《2030 年愿景》框架下实施的投资促进和投资多样化的政策似乎正在发挥作用。埃及和印度的跨国企业是沙特阿拉伯最活跃的投资者，随之是英国。

拉丁美洲和加勒比地区的外国直接投资降至约 1,010 亿美元，降幅 37%，这是整个发展中国家面临的最严重的衰退。石油相关行业的投资和市场导向型投资量急剧下降。在较大的经济体中，由于再投资收益表现强劲，流入墨西哥的外资跌幅不到 10%。

在南美，由于所有主要接受国都出现急剧收缩，该地区总体外资流入量降至 600 亿美元左右，降幅为 46%。在巴西，由于疫情期间私有化计划和基础设施特许经营权被搁置，其外国直接投资降至 330 亿美元。受疫情影响最严重的行业是交通运输和金融服务业，外资流入分别下降了 85% 和 70% 以上，油气开采和汽车业的投资初步估计均下降了 65%。

流入秘鲁、哥伦比亚和阿根廷的投资量分别下降了 76%，49% 和 47%。在秘鲁，所有部门的投资量都出现了严重下降，几乎没有对服务业、制造业和公用事业的新投资。受再投资收益的支撑，采矿业的跌幅有所缓和。在阿根廷，疫情加剧了本就严峻的经济形势，并在 5 月发生了主权债务违约。在智利，投资量降至 89 亿美元，降幅 21%；运输、制造和贸易行业在第一季度的投资有所增长而投资的增长在第二季度并未延续。

流入中美洲的投资降至 380 亿美元，降幅为 14%。墨西哥的外国直接投资降至 310 亿美元，降幅为 8%。疫情导致投资流量有所下降（降幅为 44%），汽车行业受到的影响最大。墨西哥建筑公司 IDEAL 以 26 亿美元的价格将其 40% 的股份出售给了加拿大的财团，推动了服务业外国投资的增长。哥斯达黎加的外国直接投资降至 13 亿美元，降幅为 48%，其中流向旅游业和经济特区的投资减少。在加勒比地区，外资流入降至 32 亿美元，降幅为 18%，这主要是由于旅游业投资减少。在多米尼加共和国，尽管外资总流入量下降了 9%，但在医疗器械新项目的支撑下，制造业投资有所增加。

流向非洲的外国直接投资从 2019 年的 460 亿美元降至 380 亿美元，降幅为 18%。公告的绿地投资项目作为外国直接投资未来走势的风向标，从 2019 年的 770 亿美元下降至 280 亿美元，跌幅为 63%。新冠疫情对于外国直接投资的负面影响通过大宗商品需求低迷和价格贬值而扩大。

埃及仍然是非洲外国直接投资的最大接受国，尽管其投资流量显著下降（约为 55 亿美元，降幅为 39%）。总体而言，在北非，外国直接投资流入量从 2019 年的 140 亿美元下降至 94 亿美元，降幅为 32%。只有流入摩洛哥的投资势头强劲，几乎保持 16 亿美元不变，因为该国的外国直接投资相对多样化，得益于几家制造业大型跨国公司的存在，包括汽车工业、航空航天和纺织业。

撒哈拉以南非洲的外国直接投资流量下降至约 280 亿美元，降幅为 11%。尼日利亚的流入量从 2019 年的 33 亿美元降至 26 亿美元。走低的原油价格，加上由于限制人员流动的措施而在疫情伊始就关闭了石油开采基地，对尼日利亚的外国直接投资产生了严重的影响。塞内加尔是少数几个在 2020 年流入量增加的经济体之一，在能源投资增长的支撑下，该国外国直接投资增至 15 亿美元，增幅为 39%。埃塞俄比亚的投资流入量下降了 17%，但仍为 21 亿美元，数额仍然可观。外商对该国在制造业、农业和酒店业进行了大量投资。莫桑比克的外国直接

投资也保持稳定，为 20 亿美元，降幅仅 6%，原因是其继续实施由道达尔牵头的价值 200 亿美元的液化天然气项目，尽管进展速度低于预期。南非的外国直接投资几乎被腰斩，从 2019 年的 46 亿美元减少至 25 亿美元。不过，南非也宣布了几个大型项目，包括谷歌（Google）（美国）投资约 1.4 亿美元建造海底光缆，百事可乐（Pepsico）（美国）追加投资 3.6 亿美元扩大先锋食品（Pioneer Foods）的产能。

流向转型经济体的外国直接投资急剧下降，降至 130 亿美元，降幅为 77%。这是它们自 2002 年以来的最低水平。俄罗斯作为其中最大的经济体，受新冠疫情的影响，外资流入量从 2019 年的 320 亿美元下降至 11 亿美元。此外，国际对原油需求的疲软以及 2020 年 4 月俄罗斯与其他产油大国的价格冲突将价格推至历史低位，从而给石油行业的投资带来了下行压力。

在较少依赖自然资源的东南欧，外国直接投资也有所下降（-28%）。几个经济体的制造业受到全球价值链冲击的影响，是该地区外国直接投资下降的主要原因。在更依赖于资源的独立国家联合体和格鲁吉亚，大多数国家的外国直接投资都大幅度下降。哈萨克斯坦是个例外，由于国内建筑和贸易的扩张，其外国直接投资增长了 19%。白俄罗斯的外国直接投资也增长了 27%，达到 16 亿美元。

转型经济体绿地项目公告投资额降至 190 亿美元，降幅 60%，达到有记录以来的最低水平。在一些主要的接受国中，例如哈萨克斯坦（-86%），俄罗斯（-68%）和塞尔维亚（-78%），下降幅度较大，说明 2021 年投资将继续疲软。

所有形式的外国直接投资- 并购，绿地和项目融资- 都出现下降

2020 年，新公告的绿地投资下降了 35%，跨国并购下降了 10%，新宣布的跨境项目融资交易（基础设施的重要投资来源）下降了 2%（表 1）。

表 1. 按类型和地区划分的 2020 年投资趋势（与 2019 年相比的百分比变动）

	跨国并购	绿地项目*	国际项目融资**
全球	-10	-35	-2
发达经济体	-11		7
欧洲	26	-15	7
北美	-43	-29	-2
发展中经济体	-4	-46	-7
非洲	-45	-63	-40
拉丁美洲和加勒比	-67	-51	-9
亚洲	31	-38	17
转型经济体	147	-60	-50

资料来源：联合国贸易和发展组织跨境并购数据库（www.unctad.org/fdistatistics），绿地项目数据来源于金融时报和 fDi Markets（www.fDimarkets.com），跨国项目融资交易数据来源于 Refinitiv。

* 绿地项目为 2020 年前 11 个月的数据。

** 国际项目融资是指交易数量，因为最近几个月的项目金额无从获取。

2020 年全球跨国并购为 4,560 亿美元，较 2019 年下降了 10%。在发达国家，跨国并购额在北美急剧下降（-43%），而在欧洲增长了 26%，部分原因是前文中联合利华公司的重组增加了 810 亿美元。在发展中经济体中，亚洲的并购销售额增长了 31%，而拉丁美洲和加勒比（-67%）以及非洲（-45%）的并购销售额有所下降。

第一产业（主要是采矿、采石和石油）的跨国并购销售额下降了 52%，而制造业和服务业则分别下降了 8% 和 6%（表 2）。2020 年，食品和数字行业的资产销售额增长了两倍多。制造业和服务业的并购项目数量有所下降，但第一产业却翻了一番。信息和通信仍然是跨国销售

数量最多的行业。在经历了 2019 年的跃升之后，制药行业的并购销售额下降了 43%，但并购数量仍在上升，达到了 206 个，创下历史新高。

到 2020 年，已宣布的绿地项目约为 5470 亿美元，较 2019 年下降了 35%。下降幅度最大的是发展中经济体（46%），主要集中在非洲，拉丁美洲和加勒比地区。

已宣布的资源型行业的绿地项目投资急剧下降：第一产业的绿地投资额（主要是采掘业）下降了 45%，而焦炭和炼油绿地项目投资下降了 70%（表 3）。制造业已宣布的绿地项目投资下降了 44%，服务业下降了 26%。跨部门和跨行业的绿地项目数量（通常更能表明新的投资活动）也有所下降。信息和通信是为数不多的项目价值增长（达 18%，达到 780 亿美元）的行业，尽管该行业的项目数量有所下降，但项目体量仍是最大，占绿地项目总额的五分之一以上。

表 2. 按部门和特定行业划分的2020年跨国并购（与2019年相比的百分比变动）

部门/行业	价值（十亿美元）		增长率	数量		增长率
	2019	2020	%	2019	2020	%
总计	505	456	-10	6 921	6 000	-13
第一产业	34	17	-52	425	654	54
制造业	243	225	-8	1 605	1 117	-30
服务业	228	215	-6	4 891	4 229	-14
按价值计算的十大行业：						
食品，饮料和烟草	20	85	320	187	133	-29
信息和通信	25	79	216	1 260	1 212	-4
制药业	97	55	-43	184	206	12
电子产品	20	40	99	273	162	-41
公用事业	12	33	172	189	184	-3
金融与保险业	49	28	-43	587	543	-7
房地产	35	21	-41	427	316	-26
贸易	16	18	8	553	481	-13
汽车制造业	6	17	167	80	38	-53
采掘业	32	15	-53	344	523	52

来源：联合国贸易和发展组织，跨国并购数据库(www.unctad.org/fdistatistics)。

表 3. 按部门和特定行业划分的2020年公布的绿地投资*（与2019年相比的百分比变动）

部门/行业	价值（十亿美元）		增长率	数量		增长率
	2019	2020	%	2019	2020	%
总计	846	547	-35	18 261	11 876	-35
第一产业	21	12	-45	151	94	-38
制造业	402	224	-44	8 180	4 599	-44
服务业	422	311	-26	9 930	7 183	-28
按价值计算的十大行业：						
公用事业	113	97	-14	560	513	-8
信息和通信	66	78	18	3 332	2 644	-21



电子产品	53	46	-13	1 201	765	-36
化学制品	47	40	-14	752	398	-47
建筑业	66	36	-46	437	321	-27
焦炭和炼油业	94	28	-70	109	55	-50
运输和储存	43	26	-39	764	586	-23
汽车制造业	62	25	-59	1 022	488	-52
贸易	22	23	3	688	529	-23
金融与保险业	24	20	-14	1 028	660	-36

来源：联合国贸易和发展组织，基于金融时报、fDi Markets (www.fDimarkets.com) 的数据。

* 绿地项目为 2020 年的前 11 个月的数据。

截至 2020 年第三季度，国际项目融资交易与绿地投资一样疲软。2020 年最后几个月宣布的一系列新项目，使总体跌幅收窄至-2%。不过，这些项目中的绝大多数都发生在发达经济体中，并且许多项目都属于可再生能源行业。主要原因是发达国家的经济救助计划对基础设施和绿色部门投资提供了支持。这种趋势对于可持续发展领域的投资是件好事（有关与可持续发展目标相关的部门的投资的详细数据，请参见贸发组织去年 12 月的《可持续发展目标投资趋势监测报告》）。但是，这也预示着由项目融资推动的外国直接投资的复苏将偏向发达国家。

事实上，2020 年公告的项目融资跌幅最大的正是发展中和转型经济体。非洲的项目融资交易额下降了 40%。与发达国家的情况相反，上述下跌主要发生在下半年，这表明下滑仍将继续。项目融资的一个积极的趋势是卫生部门（+20%）和可再生能源（+8%）项目数量有所增加。

2021 年全球外国直接投资预计将进一步疲软

2021 年，全球外国直接投资流量仍将疲软（联合国贸发组织在《2020 年世界投资报告》中的预测 2021 年将进一步下滑 5-10%）。尽管预计全球经济将在 2021 年开始缓慢和不平衡的复苏，并且 GDP 增长率、固定资本形成总额和贸易量预计也将恢复增长，但投资者在向新的海外生产性资产投入资金方面可能仍会保持谨慎。国际投资项目的酝酿期较长，因而无论是在下滑期还是在复苏期中，对危机的反应都会有所延迟。外国直接投资对于新冠疫情造成的危机反应异常迅速，这是因为封城和其他缓解措施的实施使正在进行的项目的开展更加困难，但经济衰退的影响将持续存在，因此预计在 2022 年之前外国直接投资都不会复苏。疫情以及全球投资政策环境下一步发展的不确定性也将持续影响外国直接投资。

公告数据（包括并购、绿地投资和项目融资）显示的未来趋势喜忧参半，也表明国际投资前景疲软。2020 年宣布的绿地项目比 2019 年减少 35%，这对 2021 年工业部门的新投资来说不是个好兆头。去年下半年，已宣布的对基础设施投资至关重要的国际项目融资交易的下降幅度得到进一步控制（-2%），但上升势头主要集中在发达国家。发展中国家在实施刺激基础设施建设投资的经济救助方案方面的能力要有限得多，这会导致由项目融资推动的外国直接投资的复苏并不对称。

全球外国直接投资流量的增长更有可能来自跨国并购，而非对生产性资产的新投资。已宣布的并购交易（与前文报告的已完成的交易正好相反）便显示了这一点。

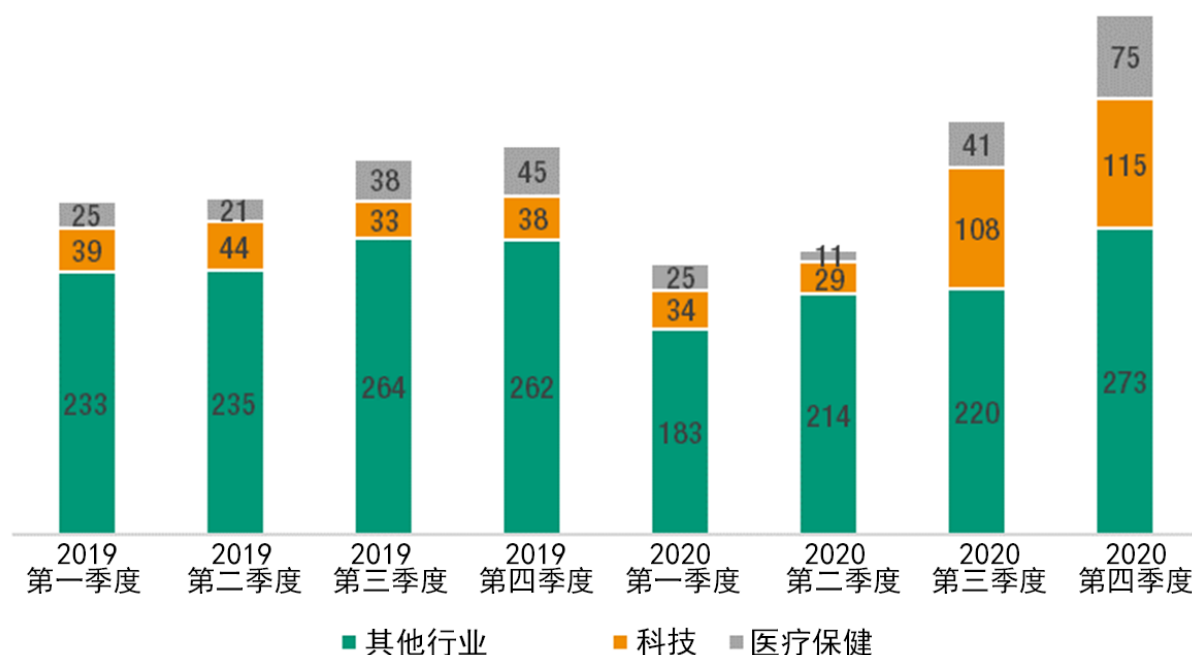
已宣布的跨国并购交易在 2020 年下半年反弹，主要是由科技和医疗保健行业的交易所推动（图 5）。这两个行业并没有像其他工业部门一样受到新冠疫情的影响。尽管它们的投资活动最初在 2020 年有所放缓，但它们现在将凭借低利率和不断增长的市场价值，在海外市场收购资产进行扩张，同时收购受疫情影响的竞争对手和小型创新公司。



2020 年下半年，科技和医疗保健行业并购额的上升包括几宗大型交易，其中包括英国制药集团阿斯利康（AstraZeneca）以 390 亿美元收购美国生物科技集团亚力兄（Alexion）。第四季度的交易数量也有所增加。

按价值计算，欧洲公司将占技术并购的 60%，一些发展中经济体的并购也在增长。印度和土耳其在 IT 咨询和数字行业的交易数量已达历史最高，其中包括电子商务平台、数据处理服务、数字支付、视频流和社交媒体。

图 5. 2019 第一季度至 2020 第四季度公布的跨国并购交易额
(十亿美元)



来源：联合国贸易和发展组织基于路孚特数据库整理得到。

注：已公布的并购交易总额与前文(跨国并购净额)报告的已完成交易数据不具可比性。

欧洲公司的并购活动显著增加，使全球并购的收购方集中在发达经济体（80%）。少数活跃的买家来自发展中国家。在医疗保健行业，南非投资者计划收购非洲和亚洲各地医疗保健提供商的股份。其中包括 Advanced Health 医院宣布将收购澳大利亚四家医疗保健供应商。在科技行业，亚洲发展中国家的公司宣布了几笔交易。中国收购方的活动与 2019 年持平。但是，印度的 IT 公司（Wipro, Tech Mahindra, Mastek）宣布收购数量将增加 30%，目标是欧洲和其他 IT 服务市场，同时三星 SKHynix 和鸿海等跨国公司也在半导体市场中增加了并购活动。

（译者：南开大学国经所齐凡）



UNCTAD/DIAE/IA/INF/2021/1/



INVESTMENT TRENDS MONITOR



关于投资趋势和政策的最新发展，请访问贸发组织投资与企业司网站

unctad.org/diae investmentpolicyhub.unctad.org

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

欲了解更多信息，请联系

詹晓宁先生

联合国贸发组织

投资与企业司司长

✉ diaeinfo@unctad.org ☎ +41 22 917 57 60



UNITED NATIONS
UNCTAD