

中东欧国家周报

【波黑经济周报】

外国直接投资及其对波黑经济的贡献

Ivica Bakota

(2019年7月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



【波黑】外国直接投资及其对波黑经济的贡献

根据波黑中央银行（CBBIH）公布的最新数据（2018年8月），截止2017年12月31日，波黑的外国直接投资总额为134.49亿可兑换马克（69亿欧元）。根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）“全球外国投资年度报告”，波黑的外国直接投资总额在东南欧国家中排名第二。

2017年的外国直接投资为7.777亿可兑换马克（3.97亿欧元），数据显示，外国直接投资总额比2016年增加了37.9%，或与五年平均值相比增加了28.8%（2012—2016年）。

预计在2019年8月底，波黑中央银行将公布2018年外国直接投资的官方数据，但波黑外国投资促进局认为，根据2018年1—12月的第一份初步数据，外国直接投资总额有望实现增长。根据国际收支平衡（估计留存收益），波黑2018年的外国直接投资达到8亿可兑换马克（4.09亿欧元）。

波黑外国直接投资历史概述

2007年，波黑拥有26亿可兑换马克的外国直接投资，这主要得益于大型国有企业的私有化。2008年，外国直接投资总额为13亿可兑换马克，仍然持续积极的态势，特别是在未进行大规模私有化和投资领域主要在制造业的情况下。

全球经济危机下，与东南欧地区其他依赖型市场经济体一样，2009年波黑的外国直接投资大幅下降，但2010年和2011年呈现

好转趋势。尽管前景较好，但外国直接投资在 2012 年和 2013 年并没有保持积极的态势。

2014 年，波黑的外国直接投资额达到峰值，总额为 8.11 亿可兑换马克，比上年增长 99.2%。根据波黑中央银行的数据，2015 年外国直接投资下降 21.5%，为 6.37 亿可兑换马克；2016 年持续出现负增长趋势（为 5.64 亿可兑换马克，下降 11.5%）。

2017 年，经济衰退后期的消极趋势得到改善，外国直接投资再次增加 37.9%。（官方数据公布之前）人们普遍预计 2018 年外国直接投资和投资率将持续上升，就像 2017 年一样。根据 2018 年前三季度的不完整数据（不包括留存收益金额），2018 年 1—9 月，外国直接投资额与上一年度（2017 年）同期水平相当。虽然现在确定外国直接投资增长出现稳定趋势还为时尚早，但人们普遍持乐观态度。对此有不同的解释，虽然大多数意见认为外国直接投资增长得益于整个地区的积极发展态势，但也有人认为是得益于（波黑）过去四年推行的改革——减少了繁文缛节并加强了波黑机构间的协调。

关于 1994 年至 2017 年 12 月的外国投资总存量，投资最多的（国家）是奥地利（26 亿可兑换马克或 13 亿欧元），其次是克罗地亚、塞尔维亚和斯洛文尼亚，其他重要投资国包括瑞士、奥地利、土耳其和英国。

波黑外国投资促进局的数据显示，外商投资集中在制造业（32%）和银行业（26%）。由于波黑银行的私有化不完善以及波黑悠久的工业传统，银行业吸引的外商投资少于制造业。

外国直接投资结构（截止 2017 年 12 月底）

波黑的外国直接投资总额（134.449 亿可兑换马克）分为股权、留存收益（金额为 99.93 亿可兑换马克或 51.09 亿欧元）和股票（34.56 亿可兑换马克或 17.67 亿欧元）。

根据波黑中央银行的官方数据，2017 年外国直接投资总额为 7.777 亿可兑换马克（3.97 亿欧元）。在 2017 年外国直接投资结构中，股权数额为 3.621 亿可兑换马克（或 1.851 亿欧元），留存收益达到 4.2 亿可兑换马克（2.152 亿欧元），而其他资本为负数，为 -530 万可兑换马克（270 万欧元）。2017 年的外国直接投资比 2016 年增加 37.9%。股权数额比上年有所增长（2016 年为 2.908 亿可兑换马克），留存收益也显著增加（2016 年为 1.633 亿可兑换马克），而其他资本则比 2016 年有所减少（2016 年为 1.1 亿可兑换马克）。2017 年，股权份额占波黑外国直接投资总额的 47%。

2017 年直接投资最多的国家是奥地利（1.87 亿可兑换马克）、克罗地亚（1.08 亿可兑换马克）和斯洛文尼亚（1.017 亿可兑换马克）。外国直接投资显著增加（超过 2000 万可兑换马克）的国家有：瑞士（5900 万可兑换马克），塞尔维亚（5390 万可兑换马克），德国（5350 万可兑换马克），意大利（4500 万可

兑换马克)，卢森堡（4100 万可兑换马克），沙特阿拉伯（3900 万可兑换马克），阿拉伯联合酋长国（2700 万可兑换马克）和科威特（2400 万可兑换马克）。

2017 年，外国直接投资集中的领域包括：保险和养老基金以外的金融服务活动（2.612 亿可兑换马克），零售贸易（不包括汽车和摩托车，1.120 亿可兑换马克），制造电力、燃气，蒸汽和空调供应（6420 万可兑换马克），金属制造业（5070 万可兑换马克），汽车、拖车和半挂车产业（4650 万可兑换马克），烟草业（4540 万可兑换马克），房地产业（4060 万可兑换马克），批发贸易（不包括汽车和摩托车，3810 万可兑换马克），皮革及相关产品（2500 万可兑换马克），建筑楼房（2080 万可兑换马克）。

外国直接投资持续增长面临的主要问题和挑战

法治问题：事实上，法院判决对波黑各级政府（中央、联邦、州）的约束力很小，无论是波黑法院还是波黑宪法法院的判决，就连欧洲人权法院就人权问题做出的裁决最近也受到了联合国波黑问题高级代表瓦伦丁·因兹科（Valentin Inzko）的批评，因为它“不利于吸引潜在的投资者”。

高代价、复杂和低效的管理程序：这些会影响中小规模的外国直接投资，因为外商在波黑遇到的最大问题是登记、建筑许可以及外国工人临时工作许可。这在中小规模的投资中尤为突出，成为来自邻国和波黑侨民的外国直接投资的主要障碍。

针对“未经调整”或“商业不友好”的劳动立法的投诉：许多中小型企业抱怨，它们在波黑进行了投资但是相关劳动政策却对其极为不利，只有大型外资企业才能从这些政策中受益。

外国直接投资分布不均：作为高度分散的国家，波黑在中央和联邦层面的外国直接投资分布非常不均衡。塞族共和国的巴尼亚卢卡（普里耶多尔 Prijedor、巴尼亚卢卡 Banja Luka，格拉迪斯卡 Gradiska）获得了大部分投资。在波黑联邦，萨拉热窝（Sarajevo），西黑塞哥维那（West Herzegovina）和图兹拉州（Tuzla）吸引了更多的外国直接投资。

投资环境不佳：如同西巴尔干地区其他国家一样，由于经济和政治不稳定，外界对波黑有一些负面印象。虽然出台了一些旨在改善投资环境的区域和国内措施，但人们认为波黑在政策和法规实施方面比较落后。外界普遍认为，塞尔维亚和黑山在吸引外国投资者方面做得更多，从而促进了就业并带来了经济稳定。

从低附加值的外国直接投资转向技术驱动的外国直接投资：波黑经济依赖于自然资源（能源、木材和金属）的出口，并且具有与自然资源开采密切相关的外国直接投资模式。一些地区（州）政府制定了一系列政策来鼓励采用“技术方案”的增值投资。然而，虽然一些地区确实吸引了增值和技术驱动的外国直接投资，但总体而言，波黑仍然被认为处于南方国家（外国直接投资目的国）转型期，缺乏给当地经济带来更高回报的技术和服务投资。

劳动力流失：波黑的大部分外国直接投资都是由较低的劳动力成本驱动的。随着劳务移民和人口流失问题愈加严重，长期来

看，波黑可能会失去这种优势，甚至欧洲最终会将投资转移到邻近的塞尔维亚、保加利亚、阿尔巴尼亚，因为那里劳动力市场更为稳定。

基础设施建设落后：西巴尔干地区正在建设公路和铁路网络，以维持和支持更多的外国直接投资。波黑也不例外，但现有用于商品和服务运输的公路和铁路网络仍然落后于该地区的其他国家。这可能会增加波黑的长期机会成本，不利于吸引外国直接投资。

（作者：Ivica Bakota；翻译：刘梓绚；校对：贺之杲；审核：刘绯）