

# 中东欧国家周报

## 【波黑经济周报】

### 波黑的外国投资

Ivica Bakota

(2019年9月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



## 【波黑】波黑的外国投资

### 事实

最近，发布了几份关于波斯尼亚和黑塞哥维那外国直接投资业绩的报告，以及与其他西巴尔干六国的比较情况。所有这些报告对外国直接投资流入趋势都做了乐观的预测。第一份外国直接投资数据来自波斯尼亚和黑塞哥维那中央银行。根据 2019 年 8 月发布的 2018 年调整后数据，2018 年外国直接投资达到 7.83 亿马克，比 2017 年（7.77 亿马克）增长了 2.8%（更多信息，请参阅：<https://www.cbbh.ba/press/ShowNews/1222>）。自 2017 年起，外国投资一直保持增长，这种趋势一直持续到 2018 年。在波黑联邦政府的一次会议上，讨论了 2019 年的初步数据，并对波黑塞族共和国和波黑联邦（FBIH）的外国直接投资流入情况进行了不完整的分析。该次会议肯定了中央银行过去一年的报告。波黑联邦的外国直接投资总额为 4.772 亿马克。

第二份数据来自联合国贸易和发展会议（UNCTAD）。这家总部位于联合国的机构也看到了波黑过去 4 年外国直接投资的强劲增长。此外，根据这家评估外国直接投资的独立机构，2018 年波黑宣布的新项目的总数和价值比 2017 年高 4%。在 2018 年启动了 30 个新项目，其价值估计比上一年增加了 23.4%（有关详细信息，请参阅：<https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=96740>）。贸发会议的报告还肯定了该区域外国直接投资的增长势头，在全球

外国直接投资下降 13% 至 13 亿美元的背景下，西巴尔干地区的外国直接投资增长了 33%（74 亿美元）。

最后，《金融时报》旗下的绿地外国直接投资情报局发布的报告也将外国直接投资与各国的经济规模进行了比较。2019 年该情报局指出，东南欧在绿地项目方面的外国直接投资增长迅速。塞尔维亚在该地区排名第一，得分为 11.92，紧随其后的是黑山（11.49）。波斯尼亚和黑塞哥维那、立陶宛和欧洲中东部其他新兴经济体得分也很高。

汽车零部件、食品加工、建筑、金属工业和房地产是波黑外国直接投资比较多的部门，加起来占 2018 年外国直接投资总流入量的一半以上。波黑联邦（位于该国的中部，包括萨拉热窝较繁荣的地区图兹拉和泽尼卡）吸引的外国直接投资多于塞族共和国。

尽管外国直接投资增长相对稳定（自 2006 年以来一直处于最高水平），但与邻国塞尔维亚和黑山相比，波斯尼亚和黑塞哥维那的经济学家对该国的外国直接投资增长并不满意。一些波黑经济学家对本国外国直接投资的趋势比较悲观，认为本国有能力赶上预期在西巴尔干地区出现（或已经出现）的巨大投资浪潮，但也未能跟上邻国增长的步伐。外国直接投资增长不令人满意。的确，在西巴尔干地区外国直接投资增长的主要趋势中，人们主要担忧波黑表现不佳或处于弱势地位。萨拉热窝的经济分析师卡瓦里奇（A. Cavalic）认为，波黑尚未出现在欧洲主要投资者的投资对象名单上。地方层面的腐败、繁文缛节和政治不稳定仍然

被视为波黑实现可持续增长的主要障碍。此外，由于政治危机持续、法律不健全、落后的基础设施以及波黑管理中典型的责任推诿，大型投资项目在地方、州和中央层面很难通过。本报告将分析国内对波黑外国直接投资增长趋势（连续 3 年）的看法和预测。

## 美化或歪曲真实情况

一些经济学家看到了波黑经济内部的结构性问题，并强调外国直接投资增长更多地是受区域市场趋势影响，而非波黑自身。因此，他们认为波黑外国直接投资的积极趋势只是源于外部环境，而且是相对的；更重要的是，促进波黑经济增长的动力有限。

根据绿地外国直接投资情报局的报告，波黑去年得分 4.83，共有 17 个未开发项目。4.83 的指数得分意味着，波斯尼亚和黑塞哥维那绿地项目吸引的外国直接投资几乎是同等规模经济体所预期的 5 倍。另一方面，波黑中央机构没有关于绿地外国直接投资的官方数据。波黑中央银行是外国直接投资官方数据的主要来源，但该机构也没有提供有关绿地投资的单独数据。如促进外国投资机构（FIPA）的官员补充道，波黑没有关于个人投资或投资类型的官方数据。具体来说，根据促进外国投资机构收集的情况，这些投资分为绿地投资、建立合资企业和合并（收购和私有化）。（请参阅：<http://www.fipa.gov.ba/informacije/statistike/investicije/default.aspx?>）。该机构证实，近年来绿地项目有所增加。根据其 2018 年的报告，新成立的公司

（新建）数量最多，共有 518 家公司，占公司总数的 53.7%。然而，私有化和收购公司占主导地位，占外国直接投资总额的 66.8%，约合 52 亿欧元。对波黑的最大投资正是通过大规模私有化实现的，而已实现的绿地投资主要集中在零售部门的收购上。此外，有人指出，绿地外国直接投资情报局的报告包括了“已立项”的项目，但是大多数已宣布的项目可能无法落实，特别是在波黑这样的商业环境中。

鉴于这些差异，以及官方机构提供的外国直接投资数据各不相同的事实——就连联合国贸易和发展会议的报告也充满争议，甚至有人指出，外国直接投资数据仅仅是修饰官方数据的政治工具。

## 比较视角

除了担忧，批评的声音占了主导。塞族共和国主要报纸尼扎维斯涅（Nezavisne）记者乌罗斯·武克奇（Uros Vukic）认为，在过去的一年中，与邻国相比，波黑实际上获得的外国直接投资最少。在波黑通常与之进行比较的西巴尔干六国+克罗地亚区域内，波黑显然落后于其他国家。在该地区的外国投资增长方面，塞尔维亚是领先者，甚至远远超过一些更大、更发达的欧盟成员国。根据塞尔维亚国家银行（National Bank of Serbia）的数据，到今年 7 月中旬，已有 23 亿美元的外国直接投资流向塞尔维亚，而且这一趋势还将继续。根据外国直接投资情报局（FDI Intelligence）计算的未开发的外国直接投资，塞尔维亚

(11.92) 和黑山 (11.49) 远远超过了本地区其他国家，包括波斯尼亚和黑塞哥维那——虽然得分高，但远没有像其东部邻国那样在全球范围内取得突破。

根据贸发会议的报告，与 2017 年相比，该区域外国直接投资增长表现第二佳的国家是黑山和克罗地亚，外国直接投资均大幅增加，而波黑的增长“仅”为 2000 万美元。就 2018 年的外国直接投资总额而言，克罗地亚有 11 亿美元的外国投资，阿尔巴尼亚约有 15 亿美元，斯洛文尼亚已吸引了 14 亿美元。根据解放报 (Oslobodjenje) 和其他媒体的报道，与流入波黑的 7.82 亿美元相比，上述国家吸引外国直接投资的成绩显著。

报告还指出，2018 年黑山的外国直接投资额为 4.9 亿美元，不到波黑的一半，但是黑山的居民数量比波斯尼亚和黑塞哥维那少 6 倍。此外，波黑也落后于北马其顿，其流入量为 7.37 亿美元，人口规模约为 200 万。仅在去年，对北马其顿的直接投资就增加了 2.05 亿美元，多数经济学家认为这是《普雷斯帕协定》

(Prespa Agreement) 签署后加强北马其顿欧洲—大西洋一体化的结果，并且估计该国的外国直接投资将进一步增长。另一方面，由于法律的不确定性、复杂的官僚机构，尤其是实体和州政府层面的腐败，波黑的投资增长停滞不前。

总之，西巴尔干六国 2017—2018 年的外国直接投资增长和外国直接投资总额均达到峰值。从比较的角度来看，只有波黑略低于比例基准。如上所述，腐败、官僚主义和政治停滞被认为是波黑经济面临的长期问题，也是影响波黑外国直接投资增长的原

因。对于大规模外国直接投资，最大的问题出现在权力下放的政府中。不仅地方和州政府对外国直接投资拥有最终决定权，而且这种决定权通常也与特殊的利益输送捆绑在一起，从而减少了本已较小的投资机会。

（作者：Ivica Bakota；翻译：刘梓绚；校对：李罡；审核：刘绯）