

中东欧国家周报

【黑山经济周报】

黑山外国直接投资趋势概况

Milika Mirkovic

(2019年7月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Huang Ping



【黑山】黑山外国直接投资趋势概况

在过去十年中，外国直接投资（FDI）大量流入黑山，成为其经济增长的重要动力。外国直接投资流入和流出量在此期间有所不同，外国直接投资净流入介于 3.23 亿欧元至 10.67 亿欧元之间。2010 年，外国直接投资平均占国内生产总值的 16%。然而，与 2017 年相比，2018 年净外国直接投资流入量有所下降，但在国内生产总值中占比仍很高。对外国投资者最具吸引力的行业是旅游业、银行业、电信业和能源业。

前一时期的外国直接投资趋势

根据黑山中央银行的数据，在 2010—2018 年，外国直接投资平均额为 6.356 亿欧元，而外国直接投资平均净额为 4.309 亿欧元。虽然 2018 年的外国直接投资量最大，但同时净额处于最低水平——由于外国直接投资流出率高，达到 3.225 亿欧元。相比之下，2018 年外国直接投资的总流出量为 5.356 亿欧元，是 2017 年的 3 倍，是 2010-2017 年平均外国直接投资流出量的 3 倍多。2018 年外国直接投资大量流出，主要是外国企业偿还企业间债务和股权导致的。虽然整个西巴尔干地区的外国直接投资流入量有所增加，但黑山并不是外国直接投资净额下降的唯一国家。

在 2019 年的第一个月中，外国直接投资净额达到 1.012 亿欧元，比去年同期下降了 6.3%。由于公司和银行的投资大幅增加，与 2018 年 1 月至 4 月相比，总流入量达 2.14 亿欧元或占国

内生产总值 3.9%。但在此期间，外国直接投资的总流出量为 1.128 亿欧元，比去年同期高出 15.1%。

从外国直接投资流入的结构可以看出，96.2% 与非居民投资流入有关，而 3.8% 与海外居民投资有关（黑山中央银行，2019 年）。就外国直接投资总流入而言，对企业和银行的投资占比最大。由于对企业和银行业的大量投资，2018—2019 年外国直接投资流入总额与前几年相比增加了约 40%。2019 年第一季度，黑山的房地产销售占外国直接投资的五分之一，而企业间的债务占三分之一。

如上所述，海外居民投资只占外国直接投资流入的很小一部分。在外国直接投资流入总额中，0.2% 与海外房地产有关，特别是在塞尔维亚、克罗地亚、科索沃和瑞士。不增加股本资本（企业间债务）的国内资本回报率占外国直接投资总流入量的 3.6%（黑山中央银行，2019 年）。

在 2016—2019 年，俄罗斯、阿联酋、塞尔维亚、瑞士和土耳其投资额最高，占该期间外国直接投资总流入量的三分之一。在这 4 年里，俄罗斯的外国直接投资流入总额为 1.996 亿欧元，占外国直接投资总流入量的 8.3%，而阿联酋占 7.8%。来自塞尔维亚、瑞士和土耳其的外国直接投资总流入分别占外国直接投资总流入量的 5.2%、5% 和 4.9%。匈牙利（占外国直接投资总流入量的 4.1%）是欧盟国家中在黑山投资最多的国家，其次是德国（3.3%）、英国（3.1%）和塞浦路斯（2.5%）。2018 年，阿塞拜疆和意大利的投资流入量最多，集中在旅游业和能源领域。

在 2019 年的前四个月，荷兰、克罗地亚和德国投资流入量最多，但俄罗斯和阿联酋仍进行了大量投资，主要在旅游业。黑山加入北约是影响外国直接投资流入量的一个重要因素，这有助于提高黑山作为投资目的地的吸引力。2018 年，北约成员国在黑山的投资与 2017 年相比有所增加。黑山投资促进局（Montenegrin Investment Promotion Agency,）称，在成为北约成员的一年里，每个成员国家都增加了对黑山的投资，因为投资者认为他们的投资在 NATO 国家更安全。

另一方面，外国直接投资流出总额的五分之一与海外居民投资有关，而其他五分之四的外国直接投资流出与外国投资者撤资有关。根据黑山中央银行的数据，2018 年，对黑山居民来说最具吸引力的投资国是塞尔维亚和欧盟国家（塞浦路斯、斯洛文尼亚和荷兰）。

对外国投资者最具吸引力的部门

目前，外国直接投资主要集中在旅游业，约占外国直接投资总额的三分之一，例如黑山港（Porto Montenegro）、诺维港（Porto Novi）、卢斯提卡湾（Lustica Bay）以及主要集中在沿海地区的其他项目。目前对旅游业的投资总额为 30 亿欧元（黑山投资促进局，2019 年）。除旅游业外，银行和电信以及能源部门也吸引了大量投资。

旅游和可再生能源未来将继续保持对投资的巨大吸引力。在黑山 2018—2021 年发展规划中，外国直接投资被视为提高经济

增长和竞争力的重要因素。因此，到 2021 年投资将有望增加，表现在对旅游业、能源、工业和农业的投资上。

外国直接投资和经济发展

前一段时期投资活动和外国直接投资的增长推动了黑山经济增长。外国直接投资对国内生产总值贡献很大。从 2010 年起，外国直接投资平均占国内生产总值的 16%，从 2013 年的外国直接投资占 14.3% 到 2015 年的占 20% 以上。2018 年，外国直接投资流入量占国内生产总值的 18% 左右。另一方面，2018 年外国直接投资净额占国内生产总值的比例下降，约占国内生产总值的 7%，低于 2010—2017 年的平均值（12.7%）。但是，外国直接投资仍然在国内生产总值中占很大份额。根据世界银行的预测，2019 年的外国直接投资净额将占国内生产总值的 8.7%，而 2020 年将略微减少到 8.4%。

外国直接投资流入的增长与就业和出口增长呈正相关。此前已经落实的项目创造了额外的就业机会，促进了就业。对 2006—2017 年季度数据进行的分析显示，黑山的就业和外国直接投资存在正相关关系。在同一时期，外国直接投资流入和服务出口之间存在正相关关系，因为很大一部分外国直接投资是针对旅游部门，其产生的服务出口最多。此外，在同一时期，外国直接投资流入的增长显著促进了服务出口的增长。

一方面，外国直接投资流入量与国内生产总值、就业和出口之间存在相关性，另一方面，黑山的商业环境非常重要。首先，

在营造吸引外国投资者商业环境的同时，也要防止 2018 年出现过的投资者外流现象。投资的环境安全也很重要，这一点在黑山加入北约后有所改善。为了改善商业环境并向外国投资者推广黑山，许多国家机构开展了一些活动。黑山投资促进局负责推广投资机会，而主要的外国投资者协会——黑山外国投资者协会

(Montenegrin Foreign Investors Council) ——准备出版白皮书，其中包括有关商业环境的关键信息以及外国投资者在黑山的商业壁垒。外国投资者协会还为消除商业壁垒提出了建议，旨在提高黑山经济对投资的吸引力。在这种情况下，外国投资者对商业环境的评估就变得非常重要。到目前为止，根据黑山外国投资者对商业环境的看法，该协会已经对 MFIC 指数进行了 8 次计算。2018 年，该指数达到 6.49（按 1 至 10 的比例），为 2011 年以来的最高值。然而，与上一期相比，指数略有增加并不意味着国内整体商业环境的显著改善。此外，黑山 MFIC 指数接近中等值，这为进一步改善外国投资的整体环境提供了充足的空间。

（作者：Milika Mirkovic；翻译：刘梓绚；校对：贺之杲；审核：刘绯）