



有關衡量地區外來直接投資指標 的對比及對澳門的啟示

2020 年 12 月



澳門貿易投資促進局
研究及資料處

| 摘要

有關衡量地區外來直接投資指標的對比及對澳門的啟示

本文透過梳理國際權威機構有關衡量地區外來直接投資 (Foreign Direct Investment, 簡稱 FDI) 的指標或報告，整理和歸納地區在吸收 FDI 的主要因素和關鍵變量，以及國際 FDI 趨勢及發展，並嘗試結合澳門實際情況，評議澳門吸引 FDI 的比較優勢和完善方向。

是次分析主要參考了由“經濟合作暨發展組織” (Organisation for Economic Co-operation and Development, 簡稱 OECD)、A.T. 科爾尼 (A.T. Kearney) 等權威機構對 FDI 限制及投資者信心等指標。

據上述 FDI 指標結果，了解到一個國家或地區對 FDI 的監管及限制未必全部反映其實際投資環境條件及吸引力。此外，經濟體科技創新能力將成為吸引外地投資者的重要元素。投資者在選擇投資目的地時對國家及城市層面會往往有不同的考慮因素。

| Abstract

Comparison on Regional Foreign Direct Investment Indicators and its enlightenment for Macao's trade development

This article aims to demonstrate what are the critical factors and variables of a country or region in attracting foreign direct investment (hereinafter referred to as “FDI”) by comparing reports or indexes released by international institutions relating to FDI. It also aims to look at Macao's comparable advantages as well as directions for further improvement in attracting FDI by comparing and contrasting the international trends with the actual situation of the city.

Reports and Indexes quoted in this article are namely, the FDI Regulatory Restrictiveness Index by Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) and the A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index.



According to the results of the reports quoted here, we have come to the following conclusion: (i) the levels of regulations and restrictions to FDI in a country or region may not totally reflect the actual conditions and attractiveness of its investment environment; (ii) it is expected that the innovation capabilities of an economy will become more important in attracting foreign investors. (iii) Lastly, the factors that investors prioritise in their city-level investment decisions vary somewhat from the factors on which they focus at the country level.

| Resumo

Comparação nos indicadores do Investimento Directo Estrangeiro Regional e as suas inspirações para o desenvolvimento económico de Macau

O presente artigo tem como objectivo demonstrar quais os factores cruciais e variáveis de um certo país ou região na atracção do investimento directo estrangeiro (adiante designado por IDE) através da comparação de dois relatórios ou índices publicados pelas instituições internacionais relacionadas com o IDE. Visa igualmente verificar as vantagens comparativas de Macau, bem como, as directrizes para os futuros melhoramentos na atracção do

IDE, baseando-se na comparação e contraste das tendências internacionais com a situação actual de Macau.

Os relatórios e os índices citados no presente artigo são, nomeadamente, o Índice de Restrição Regulatória do Investimento Directo Estrangeiro da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) e o Índice de Confiança do IDE de AT Kearney.

Com base nos resultados dos relatórios mencionados, serve o presente artigo para dar a conhecer a seguinte conclusão: 1) o nível de regulamentação e restrições ao IDE num país ou região não reflecte totalmente as condições actuais e a atractividade do seu ambiente de investimento; 2) é provável que as capacidades de inovação de uma economia serão cada vez mais importantes na atracção de investidores estrangeiros; 3) Por último, os factores que os investidores dão prioridade nas suas decisões de investimento a nível municipal variam em certa medida dos factores que atendem a nível nacional.

重要聲明 / Disclaimer / Aviso Legal

- › 本報告的原始數據來源於第三方機構已公開的資訊，澳門貿易投資促進局不保證該等資訊是否準確、充足、及時或可靠，對該等資訊產生的一切事宜不負任何法律責任。本報告僅供一般參考，不視為本局任何推薦或建議。
- › We hereby clarify that this report contains information published by third parties. The Macao Trade and Investment Promotion Institute (IPIM) does not guarantee that such information is accurate, adequate, timely or reliable. IPIM also shall not be held liable to any issues arising from the information contained in this report. All Information herein is for reference only and should not be regarded as any recommendation or advice by IPIM.
- › Os dados originais constantes do presente relatório provêm de informações publicadas por terceiros e o Instituto de Promoção do Comércio e do Investimento de Macau (IPIM) não garante a exactidão, a suficiência, a actualização ou a credibilidade dessas informações, nem assume qualquer responsabilidade legal em tudo o que possa resultar do uso dessas informações. O presente relatório destina-se apenas para referência geral, não se tratando de qualquer recomendação ou sugestão do IPIM.
- › 本局可在任何時間行使權力，在無須通知的情況下決定增加、修訂或刪除報告資訊。本報告未經澳門貿易投資促進局許可，不得刊登、上載、分發、出版或出售，以及本局對上述的不法事宜，保留法律追究權力。
- › IPIM may exercise its rights at any time, without prior notice, to make addition to, amend or remove any information from the report. Publishing, uploading, distributing, or selling this report without express written permission of the Macao Trade and Investment Promotion Institute (IPIM) is strictly prohibited. IPIM reserves all rights regarding the above mentioned illegal acts.
- › Este Instituto pode, a todo o tempo, exercer os seus poderes, para determinar o aditamento, a alteração ou a eliminação das informações constantes do presente relatório sem aviso prévio. Este relatório não pode ser publicado, carregado, distribuído, editado ou vendido sem prévia autorização do IPIM, sendo reservado a este o direito de efectivar a responsabilidade dos actos ilícitos acima referidos.



OECD的《外商直接投資監管限制指數》 FDI Regulatory Restrictiveness Index

《外商直接投資監管限制指數》是 OECD 自 1997 年開始統計的一項評估。該指標體系和數據是近年來全球很多企業在考慮 FDI 的重要參考，甚至一些政府也以此為依據進行投資領域的改革。2018 年的指數涵蓋 22 個行業，比較了 69 個經濟體的情況。

《外商直接投資監管限制指數》主要衡量經濟體對 FDI 的四大類型限制，包括：

- 外國股權的限制 Foreign equity limitations
- 審查或批准機制 Screening or approval mechanisms
- 外國人擔任公司重要職位的限制 Restrictions on the employment of foreigners as key personnel
- 營運限制，包括在設立分支機構、資本遣返及土地業權等方面的限制 Operational restrictions, e.g. restrictions on branching and on capital repatriation or on land ownership

《外商直接投資監管限制指數》涵蓋的 22 個行業包括：

- 農業，森林，漁業 Agriculture, forestry, fishing
- 採礦業 Mining & Quarrying
- 製造業（包括 5 個子行業） Manufacturing (5 sub-sectors)
- 電力 Electricity
- 建築 Construction
- 零售及批發 Wholesale, retail
- 海陸空交通 Transport (surface, water, air)
- 酒店及餐飲 Hotels and restaurants
- 溝通資訊 Information and communication
- 金融服務 Financial services
- 專業服務 Professional services
- 房地產 Real Estate

透過評估 69 個經濟體在上述 22 個行業對 FDI 在四個方面的限制，得出的加總平均值便是該經濟體的得分。指數的評分為 0 至 1 分，對 FDI 限制較少的越趨近 0 分，而限制較多的則越趨近 1 分。

根據 2018 年《外商直接投資監管限制指數》，對 FDI 實施最少限制的國家是盧森堡 (0.004 分)，其次是葡萄牙 (0.007 分)、斯洛文尼亞 (0.007 分)、羅馬尼亞 (0.008 分) 和捷克 (0.010 分)。





《A.T. 科爾尼外國直接投資信心指數》 The A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index

《A.T. 科爾尼外國直接投資信心指數》（簡稱《FDI 信心指數》）是對全球企業高管的年度調查，對可能在未來三年吸引最多投資的市場進行排名。與 FDI 流量的其他後向數據相比，《FDI 信心指數》對 FDI 提供了獨特的前瞻性分析。A.T. 科爾尼自 1998 年每年進行《FDI 信心指數》調查。

2019《FDI 信心指數》向來自世界領先企業的 500 名高級管理人員進行調查並得出有關數據。該調查於 2019 年 1 月進行。所有參與公司的年收入均在 5 億美元以上。這些公司總部位於 30 個國家，遍佈所有行業。這些國家的選擇基於貿發會議的數據，該指數中代表的 30 個國家近年來佔全球外國直接投資流量的 90% 以上。服務業公司約佔受訪者的 44%，工業企業佔 33%，IT 公司佔 18%。

指數的計算方法是受訪公司高層主管被詢問他們在未來三年在另一個市場投資的可能性，這一特定市場必須不是公司總部所在地。例如，中國的指數並不會考慮對總部位於中國的公司的用戶評價。通過對高、中和低可能性的回覆求平均值，從而計算出每個國家的 FDI 指數。《FDI 信心指數》的評分為 0 至 3 分，分數越接近 3 分代表投資者對當地在未來 3 年的投資信心最高。2019 年《FDI 信心指數》排名頭五位的國家分別是美國（2.1 分）、德國（1.9 分）、加拿大（1.87 分）、英國（1.85 分）和法國（1.79 分）。

根據信心指數調查，投資者認為影響投資目的地國家選擇的最重要因素包括：

- 稅率及簡易的稅制 Tax rates and ease of tax payment

- 安全環境 General security environment
- 具透明度的法制環境及廉潔政府 Regulatory transparency and lack of corruption
- 對投資者及物業權的保護程度 Strength of investor and property rights
- 勞動力價格 Cost of labor
- 資金進出自由 Ease of moving capital into and out of country
- 政府對投資者的鼓勵措施 Government incentives for investors
- 數碼基建質量 Quality of digital infrastructure
- 法治程序的效率 Efficiency of legal and regulatory processes
- 貿易協定的參與程度 Country's participation in trade agreements
- 本地經濟表現 Domestic economic performance
- 研發能力 R&D capabilities
- 本地市場大小 Domestic market size
- 基建質量 Quality of physical infrastructure

而以城市層面考慮，影響投資目的地城市選擇的最主要因素包括：

- 經濟表現 Economic performance
- 勞動力價格 Cost of labor
- 人口及市場大小 Population and market size
- 勞動人口的技能 Talent and skill level of labor pool
- 環境安全及犯罪率 Security and crime
- 政府提供的稅務優惠及投資推廣 Government tax incentives and investment promotion
- 具競爭力的地理環境 Competitive landscape
- 原材料的成本和取得，以及生產投入 Availability, cost of raw materials, and production inputs
- 當地政府法規的透明度和效率 Transparency and efficiency of local government regulations
- 對外交通基建 External transportation infrastructure (such as ports and airports)
- 土地及房產價格 Land and real estate prices
- 通訊基建 Communications infrastructure (such as fiber optics and 5G wireless)
- 對內交流基建 Internal transportation infrastructure (such as roads and subways)

結論

《外商直接投資監管限制指數》指標評估經濟體對外來投資的限制，當中有多項評估因素，包括對外來投資的國民待遇、前期審查機制、相關法律法規的完善程度和透明度、對外來投資的資金和土地業權等方面的管制等。而根據《FDI 信心指數》調查，投資者認為影響投資目的地國家選擇的十個最重要因素包括：具透明度的法制環境、對投資者及物業權的保護程度，以及資金進出自由等，反映一個國家/地區對外來投資的監管、保護和限制對投資者選擇投資目的地時造成一定的影響。

總括而言，澳門在吸引投資者的優勢包括具有自由的投資環境，對外國投資者與本地投資者待遇基本相同。同時，擁有自由港、單獨關稅區地位，資金、人流、物流和信息流等基本進出自由，企業所得稅最高僅為 12%，並擁有背靠中國內地和面向廣泛國際市場的優越地理位置等。澳門被世界貿易組織（WTO）評為全球最開放的貿易和投資體系之一¹。此外，WTO 對澳門的第五次貿易政策審議於 2020 年 12 月以線上會議形式舉行。會上，世貿組織成員充分肯定澳門是一個開放的經濟體，並對澳門發展區域合作的舉措給予積極評價。國際貨幣基金組織（IMF）總結 2019 年澳門特區的第四條款磋商時，對澳門特區堅實的財政及對外支付能力、具公信力的聯繫匯率制度、穩健的金融體系、全面的經濟適度多元計劃以及審慎的宏觀經濟政策表示肯定²。短板方面，澳門市場規模小、科技創新力有待進一步提升。然而，隨著粵港澳大灣區建設的推進，將為澳門突破發展空間局限提供重大機遇。澳門有需要進一步深化融入區域合作，尤其是利用好自身獨特優勢，結合其他大灣區城市空間和資源優勢，加強與其他大灣區城市的合作，將有助進一步吸引外來投資者，並有利進一步提升澳門的投資及營商競爭力。

最後，經分析及比較上述兩個關於外國直接投資的指數，嘗試整理出以下有關國際 FDI 趨勢及發展的見解：

- 一個國家或地區對 FDI 的監管及限制未必全部反映其實際投資環境條件及吸引力。正如《外商直接投資監管限制指數》的網站介紹亦提到，影響一個國家或地區投資吸引力的其他因素還包括：市場規模及發展潛力、區域合作的參與程度（或與鄰近國家整合的程度）、地理位置以及可能存在其他隱性市場進入門檻（如主要行業由國營企業主導）等。
- 經濟體科技創新能力將成為吸引外地投資者的重要元素。根據《FDI 信心指數》的結果反映，投資者在選擇投資目的地國家時最關注的五大因素按先後排名分別是：當地的稅率和稅制、科技創新能力、環境安全、具透明度的法制環境及廉潔政府，以及對投資者及物業權的保護程度。其中，科技創新能力這一因素由 2018 年排名第 6 跃升至第 2 位，這可能反映了投資者在選擇投資地區時愈來愈重視當地的科技創新能力，當中包括了相關人才、基建及有利於科技創新的環境等。
- 投資者在選擇投資目的地時對國家及城市層面會有不同的考慮因素。《FDI 信心指數》指出，現時投資者選擇投資目的地時會先選擇國家然後再選擇城市。指數同時亦指出，投資者在以國家層面選擇投資目的地時和以城市層面考慮時所關注的因素亦不同。以國家層面來說，投資者最關心的因素包括：當地的稅率和稅制、科技創新能力、環境安全、具透明度的法制環境及廉潔政府、對投資者及物業權的保護程度等，而在考慮城市層面時則比較關注當地經濟表現、勞動力價格當地的人口及市場大小等。結果反映了在選擇投資國家時，投資者最關心的是政府及法規等方面的因素，而選擇城市時則比較重視當地市場發展潛力。

› 1: 世貿組織對澳門第二次貿易政策審議

https://www.wto.org/english/tratop_e/tpr_e/tp160_e.htm

› 2: 國際貨幣基金組織（IMF）2019年澳門特區第四條款磋商代表團人員報告

<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/05/06/Peoples-Republic-of-China-Macao-Special-Administrative-Region-2019-Article-IV-Consultation-46867>

參考資料

- › 1: OECD的《外商直接投資監管限制指數》(FDI Regulatory Restrictiveness Index)。2020年6月5日擷取自
<https://www.oecd.org/investment/fdiindex.htm>
- › 2: 《A.T.科爾尼外國直接投資信心指數》(The A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index)。2020年6月5日擷取自 <https://www.kearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index>
- › 3: 世界貿易組織 (WTO) 對澳門第二次貿易政策審議。2020年6月3日擷取自
https://www.wto.org/english/tratop_e/tpr_e/tp160_e.htm
- › 4: 國際貨幣基金組織 (IMF) 2019年澳門特區第四條款磋商代表團人員報告。2020年6月3日擷取自
<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/05/06/Peoples-Republic-of-China-Macao-Special-Administrative-Region-2019-Article-IV-Consultation-46867>