

中东欧研究系列

中东欧十六国投资环境分析

兼论中国企业投资策略

张琳 陈宏 编著

上海人民出版社
格致出版社

中东欧研究系列

中东欧十六国投资环境分析

兼论中国企业投资策略

张琳 陈宏 编著

图书在版编目(CIP)数据

中东欧十六国投资环境分析:兼论中国企业投资策略/张琳,陈宏编著.—上海:格致出版社:上海人民出版社,2017.7

(中东欧研究系列)

ISBN 978-7-5432-2679-1

I. ①中… II. ①张… ②陈… III. ①投资环境-研究-中欧②投资环境-研究-东欧 IV. ①F15

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 325197 号

责任编辑 彭 琳
装帧设计 路 静

中东欧研究系列

中东欧十六国投资环境分析

——兼论中国企业投资策略

张琳 陈宏 编著

出 版 世纪出版股份有限公司 格致出版社
世纪出版集团 上海人民出版社
(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.co)



编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081
www.hibooks.cn

发 行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印 刷 苏州望电印刷有限公司
开 本 720×1000 1/16
印 张 22.75
插 页 2
字 数 357,000
版 次 2017 年 7 月第 1 版
印 次 2017 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2679-1/F·970

定价:70.00 元

前 言

中东欧是联系亚欧的纽带,是中国企业进入欧洲市场的“桥头堡”,习近平主席提出的“一带一路”倡议使中东欧各国在我国内政外交中的地位与日俱增。2015年11月24日,第四次中国—中东欧国家领导人会晤在中国苏州举行,与会各方欢迎和支持中国和欧盟领导人就建立中欧互联互通平台、“一带一路”倡议与欧洲投资计划对接、“16+1合作”与中欧关系对接达成重要共识,中东欧必将成为中国对外投资新的增长点。因此,对中东欧各国投资环境进行系统深入的研究具有重要的现实意义。本书运用翔实的统计数据 and 实证分析方法,深入研究了中东欧国家外商投资结构及投资环境的变化,希望能为我国企业系统地认知中东欧这一热点地区的投资概况、投资环境及相关标准,发展与中东欧国家投资合作提供有益参考。

本书各章结构安排如下:首先对中东欧十六国外商投资规模、行业分布、投资方式及投资来源国等分别进行系统的梳理和分析。各国引资规模基本与其经济总量相一致,外商投资规模前三位的国家分别是波兰、捷克和匈牙利,按行业来看,制造业、金融保险业及批发零售贸易业为吸引外资较多的行业。随着中东欧各国大部分企业私有化的完成,绿地投资正逐渐超过曾在私有化过程中发挥重要作用的并购投资,成为外资流入的主要方式。欧盟成员国是中东欧国家外资的主要来源地,此外,美国、俄罗斯、瑞士等发达国家成为欧盟之外的主要投资国。

随后,本书在PEST分析框架下,基于中国投资的视角对中东欧十六国的投资环境进行了全方位评价。企业投资是在一定的社会文化环境中进行的,每一种文化都由共同语言、共同价值观念体系及共同生活经验或生活环境的群体所构成,不同种族、不同宗教信仰以及由此而来的不同行为准则对商业行为会产生深远的影响。因此,第二部分从转型进程、社会宗教文化、教育与医疗体系方面,分

析各国社会文化差异对企业投资可能产生的潜在影响。第三部分转向对各国商业与政策环境的分析,综合考察创办企业、施工许可、税收支付、跨境交易和争端解决等多项指标后,企业在马其顿、爱沙尼亚、波兰等国进行绿地投资更为容易。此外,中东欧各国出于发展优势产业或促进就业等目的,通过政府现金补贴、税收减免等优惠措施吸引外商投资。

经济环境对投资的影响可以从宏观与微观两个角度来分析。前者主要指国家或地区的经济发展水平和基础设施等因素对投资的影响,后者主要指人力资源、政府提供公共服务效率等影响企业投资、经营并取得潜在收益的因素。宏微观经济环境对 FDI 的影响主要体现在对外资企业的生产成本和市场销售两个方面,影响生产成本的因素主要包括东道国的基础设施、人力资源富裕程度、技术投入水平、政府绩效等四个方面,影响市场销售的因素主要包括东道国的市场规模与人均收入和经济增长与经济稳定性等两个方面。由此,对一国经济环境的评价,可以划分为市场规模与人均收入、基础设施质量、金融市场稳定性、人力资源、政府腐败与寻租、R&D 投入与科研机构质量等六个方面进行考察。

最后,本书依据区位理论,综合考虑了数据可得性和可操作性等因素,构建了自然资源、经济实力、国际贸易、人力资本四大类 28 个指标组成的指标体系,对中东欧十六国投资环境进行了定量、动态测算评价。总体而言,中东欧十六国投资环境对中国投资而言最好的是爱沙尼亚、捷克和波兰三国;其次是斯洛文尼亚、匈牙利、立陶宛和拉脱维亚四国;再次是斯洛伐克、保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山和塞尔维亚六国;最后是阿尔巴尼亚、波黑和马其顿。这些研究结果和中国目前在中东欧十六国的实际投资分布情况较为一致,对未来的投资区位选择具有较高的参考价值。

目 录

第 1 章	波兰投资环境分析	001
1.1	波兰利用外资概况	001
1.2	政治与社会环境	005
1.3	商业与政策环境	011
1.4	经济环境	017
1.5	投资波兰	028
第 2 章	捷克投资环境分析	031
2.1	捷克利用外资概况	031
2.2	政治与社会环境	035
2.3	商业与政策环境	039
2.4	经济环境	046
2.5	投资捷克	056
第 3 章	罗马尼亚投资环境分析	058
3.1	罗马尼亚利用外资概况	058
3.2	政治与社会环境	062
3.3	商业与政策环境	066
3.4	经济环境	069
3.5	投资罗马尼亚	077
第 4 章	匈牙利投资环境分析	079
4.1	匈牙利利用外资概况	080

4.2	政治与社会环境	083
4.3	商业与政策环境	087
4.4	经济环境	092
4.5	投资匈牙利	102
第5章	斯洛伐克投资环境分析	105
5.1	斯洛伐克利用外资概况	106
5.2	政治与社会环境	109
5.3	商业与政策环境	113
5.4	经济环境	118
5.5	投资斯洛伐克	128
第6章	克罗地亚投资环境分析	130
6.1	克罗地亚利用外资概况	130
6.2	政治与社会环境	134
6.3	商业与政策环境	139
6.4	经济环境	143
6.5	投资克罗地亚	153
第7章	保加利亚投资环境分析	156
7.1	保加利亚利用外资概况	156
7.2	政治与社会环境	160
7.3	商业与政策环境	164
7.4	经济环境	167
7.5	投资保加利亚	176
第8章	斯洛文尼亚投资环境分析	178
8.1	斯洛文尼亚利用外资概况	178
8.2	政治与社会环境	181
8.3	商业与政策环境	186

8.4	经济环境	190
8.5	投资斯洛文尼亚	200
第 9 章	立陶宛投资环境分析	203
9.1	立陶宛利用外资概况	204
9.2	政治与社会环境	207
9.3	商业与政策环境	211
9.4	经济环境	214
9.5	投资立陶宛	221
第 10 章	拉脱维亚投资环境分析	223
10.1	拉脱维亚利用外资概况	224
10.2	政治与社会环境	227
10.3	商业与政策环境	231
10.4	经济环境	234
10.5	投资拉脱维亚	241
第 11 章	爱沙尼亚投资环境分析	244
11.1	爱沙尼亚利用外资概况	245
11.2	政治与社会环境	248
11.3	商业与政策环境	253
11.4	经济环境	257
11.5	投资爱沙尼亚	265
第 12 章	阿尔巴尼亚投资环境分析	268
12.1	阿尔巴尼亚利用外资概况	269
12.2	政治与社会环境	271
12.3	商业与政策环境	275
12.4	经济环境	279
12.5	投资阿尔巴尼亚	288

第 13 章	原南斯拉夫四国投资环境分析	291
13.1	原南斯拉夫四国利用外资概况	292
13.2	政治和社会环境	298
13.3	商业和政策环境	307
13.4	经济环境	317
13.5	投资原南斯拉夫四国	334
第 14 章	中东欧十六国投资环境研究	340
14.1	指标体系的建立	341
14.2	分析方法说明	342
14.3	实证模型与分析	347
14.4	研究结论	352
参考文献		354
后记		356

第 1 章

波兰投资环境分析

1949 年 10 月 7 日中国与波兰建立大使级外交关系。2011 年两国“友好合作伙伴关系”升级为战略伙伴关系,此后两国各领域合作进一步提升。中波两国的贸易持续快速发展,2013 年中国已成为波兰第四大进口来源国,而波兰则连续八年成为中国在中东欧地区最大的贸易伙伴国,双边投资逐年增加,截至 2014 年底,中国对波兰直接投资存量为 3.29 亿美元^①,同期,波兰对中国直接投资存量仅有 1.73 亿美元。^②在欧洲债务危机的背景下,波兰作为自 2008 年金融危机后欧盟内唯一经济实现正增长的国家,成为欧洲范围内最安全和最具吸引力的投资地,因此,投资波兰并以此拓展我国在中东欧地区的国际影响力,这是我国实现“新丝绸之路”的重要途径,也是我国“西进战略”的组成部分之一。

1.1 波兰利用外资概况

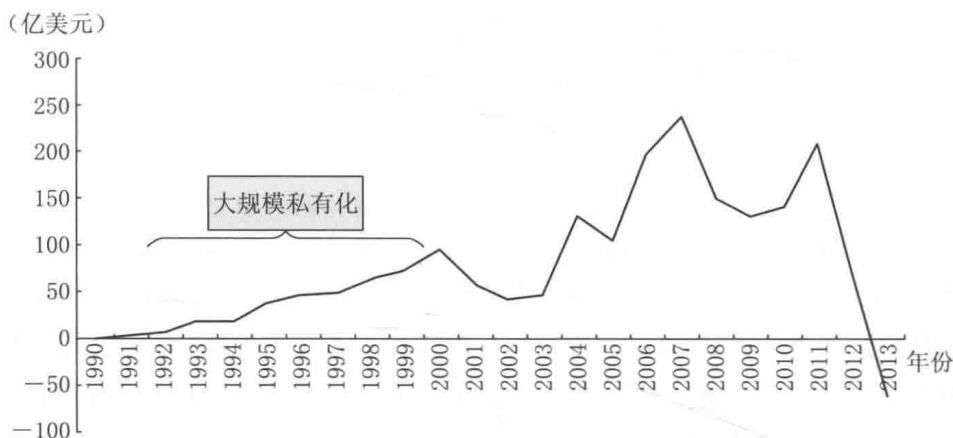
1.1.1 吸引外资总额趋势分析

1989 年波兰建立了东欧地区第一个非社会主义政权,并于 1990 年开始进行

^① 此处统计数字未包括中国香港、台湾地区的数据,截至 2012 年底,中国香港对波兰直接投资存量达 2.68 亿美元。

^② UNCTAD Bilateral FDI Statistics, <http://unctad.org>.

大规模经济和政治体制转型,伴随转型过程而来的是 90 年代初期国内政治经济的动荡。直至 1994 年波兰重组其外部债务,经济恢复稳定,外商直接投资开始大量涌入,从 1990 年 0.84 亿美元增加至 1995 年 36.6 亿,2000 年因波兰电信 (TPSA)35% 的国有股份被法国电信收购,使得当年波兰吸引外资额高达 94.5 亿 (见图 1.1),1990—2000 年外商投资年均涨幅超过 60%,外资存量由 1993 年的 23 亿美元增至 2002 年的 479 亿美元。^①



资料来源:OECD, <http://www.oecd.org/corporate/mne/statistics.htm>.

图 1.1 1990—2013 年波兰吸引外资金额

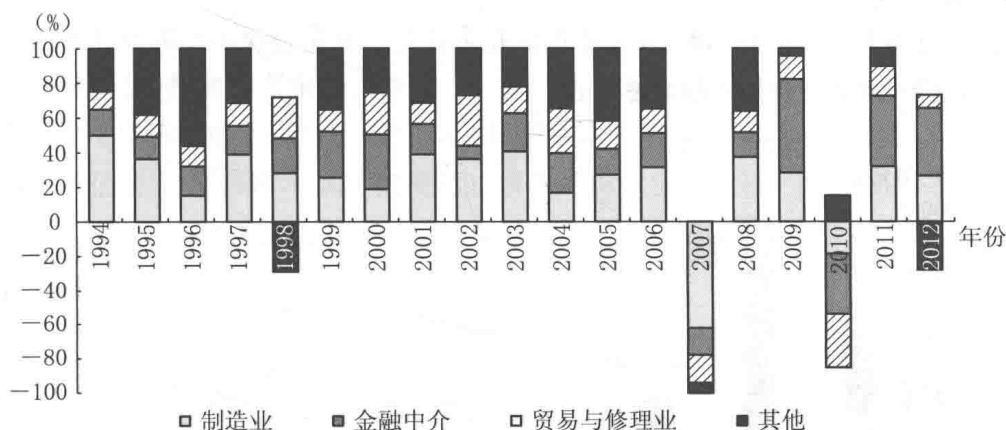
伴随私有化进程的放缓,2002 年外资流入回落至 41.2 亿美元,成为近年来波兰吸引外资的“谷底”。此后,FDI 流入恢复涨势,至全球金融危机发生前,2007 年 FDI 流入额达 235.8 亿美元,截至 2013 年底,波兰累计吸引外资总额达 1 839.9 亿美元,其中 1998—2008 年间流入的资金占总额的 65%。此后,受金融危机影响,吸引外资额度小幅下降,2011 年全年吸引外资总额 206.5 亿美元,基本恢复至危机发生前水平。但 2012 年开始受欧洲债务危机影响,流入波兰 FDI 大幅下降,2013 年 FDI 净流出达 60.4 亿美元。固定资产投资的下降带来经济增长减速与失业的大幅增加,为此,政府加大引资力度,2014 年上半年,波兰国内各经济特区总计引入 438 个投资项目,吸引资金约 72 亿美元,将新增 20 500 个就业岗位。^②

① OECD, http://stats.oecd.org/Index.aspx?DatasetCode=FDI_FLOW_PARTNER.

② 驻波兰经商参处:波兰经济特区刮起投资风暴, <http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyl/m/201407/20140700667647.shtml>.

1.1.2 外商投资的行业分布

制造业是波兰吸引外商直接投资最多的产业,1993年至2012年间,制造业吸引了超过740亿美元的外商投资,为同一时期流入波兰外资总额的31.7%(图1.2)。其中,食品生产为波兰制造业中引资最多的行业,该行业累计吸引外资140.5亿美元,占同期制造业引资总额的18.9%。运输设备制造业以124.8亿美元位居制造业吸引外资第二的行业,占波兰制造业引资总额的16.8%,通用、菲亚特、大众、丰田、五十铃等国际汽车公司均在波兰投资设厂,从事汽车及零部件的生产,使该行业成为波兰经济的重要产业之一,2012年波兰机动车及零部件产品出口额达到203.5亿美元,进口额为137.2亿美元,为波兰外贸赢得超过66亿美元的顺差。^①



资料来源:作者依据 OECD: FDI Position by Industry, <http://stats.oecd.org> 数据整理。

图 1.2 1994—2012 年波兰外资流入部门分布

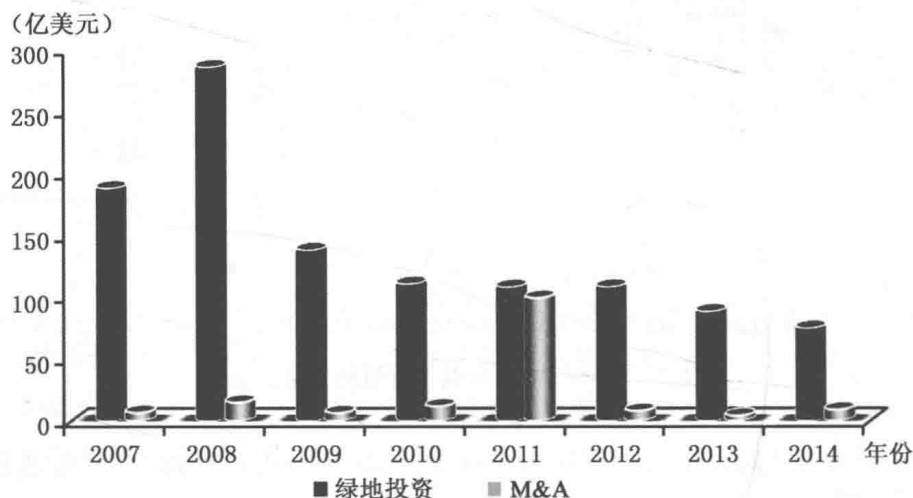
波兰吸引外资第二多的行业为金融中介,该行业引资额在2009年达到近20年来的最高点161.3亿美元,超过当年吸引外资总额的50%。随后受欧洲债务危机波及,2010年该行业外资净流出63.6亿美元,截止到2012年底,金融中介累计吸引外商投资571.3亿美元,占波兰外资总额的24.3%。截至2010年,波

^① OECD International Trade by Commodity Statistics, Volume 2013, Issue 5, p.364.

兰 71 家商业银行中的 60 家由外资控股, 外资控股银行资产占波兰银行业总资产的 70%。^①截止到 2012 年底, 贸易与维修行业和房地产业累计吸引外商投资分别为 335.75 亿和 162.5 亿美元, 位列引资总额第三位和第四位, 各占同期流入波兰外资总额的 14.3% 和 6.9%。

1.1.3 外商投资方式选择

波兰私有化进程中的政策反复和复杂程序, 导致外商在波兰进行投资时更倾向于选择绿地 (Greenfield) 投资。随着大部分企业私有化的完成, 绿地投资占外商对波兰总投资的比例不断提高。2002 年绿地投资占当年波兰外商直接投资的 37%, 2004 年这一比例上升至 58%, 2007 年高达 80%。2013 年在外资净流出流出的情况下, 绿地投资流入 79.6 亿美元, 而同年外资参与波兰企业并购额仅为 4.34 亿美元 (见图 1.3)。可见, 绿地投资正逐渐超过曾在私有化过程中发挥重要作用的并购投资, 成为外资流入的主要方式。



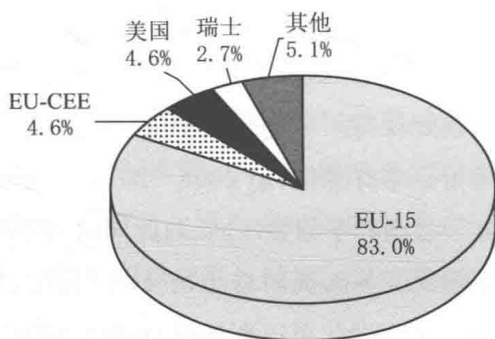
资料来源: UNCTAD; World Investment Report 2015; Reforming International Investment Governance.

图 1.3 2007—2014 年波兰外商绿地与并购投资额

^① Consumer Credit Bulletin Europe 3, <http://www.eurofinas.org>.

1.1.4 外商投资来源国分布

如图 1.4 所示,总体而言,波兰外商投资主要来自欧盟成员国。欧盟 15 国累计投资 1 952.2 亿美元,占 FDI 流入总额的 83%,2004 年加入欧盟的 9 个中东欧成员国共投入 109 亿美元,占比 4.6%^①,其他发达国家投资额合计约占 10.8%,其中,美国约占总投资额的 4.6%,瑞士占比 2.7%。就单个国家而言,德国是波兰 FDI 的最大来源国,1993—2012 年共计 354.8 亿美元流向波兰,其他排名前五的国家分别为荷兰(346.7 亿美元)、法国(289.4 亿美元)、卢森堡(240.4 亿美元)、意大利(131.7 亿美元)和西班牙(128 亿美元),以上六国投资额占同一时期引资总量的 63.4%^②,由此可知,尽管卢森堡、西班牙等国在全球范围内对外投资规模较小,却成为波兰吸引外资的主要来源。



资料来源:UNCTAD Bilateral FDI Statistics, <http://unctad.org>.

图 1.4 1993—2012 波兰吸引外资累计额国别分布

1.2 政治与社会环境

1.2.1 政治环境

波兰实行三权分立的政治制度,立法权、司法权和行政权相互独立、互相制

① EU-15 包括荷兰、比利时、卢森堡、法国、意大利、德国、爱尔兰、英国、丹麦、希腊、葡萄牙、西班牙、奥地利、芬兰及瑞典;EU-CEE 包括捷克、塞浦路斯(非欧盟成员国)、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、马耳他、波兰、斯洛伐克和斯洛文尼亚。

② 作者依据 UNCTAD Bilateral FDI Statistics, <http://unctad.org> 数据计算。

衡。1997 年 10 月实施的新宪法规定总统和政府拥有执法权,总统负责维护宪法和国家安全,由众议院和参议院组成的议会是国家最高立法机构,其主要职权是制定和颁布法律、批准国民社会经济计划、通过执行国家预算的决议等,同时履行行政监督职能。^①近年来,波兰政局稳定。2015 年全球和平指数(global peace index, GPI)^②列出的全球 162 个国家的排名中,波兰 GPI 指数 1.43,位居 19^③,和平程度较高。尽管受到 2008 金融危机的影响,犯罪倾向、政治稳定性、经济增长等指标略有恶化,但 2008—2013 年间,波兰 GPI 年均降低 5%,和平程度逐年改善。各国和平指数不同,与此同时,抵制暴力的成本及暴力对经济发展的影响也不相同。一国抵制暴力的支出与其人均收入密切相关,因此,考察该项支出占 GDP 的百分比可以衡量暴力对经济造成的负面影响。2014 年波兰为抵制暴力支出(Violence Containment Costs)为 322.1 亿美元,人均成本 836 美元,占当年 GDP 的 3.0%,全球 162 个国家(地区)中排名 139,即波兰经济并未受到暴力的影响。

积极和平指数(positive peace index, PPI)是衡量一国创造并维持和平能力的指数,这一指数反映了一国抵御外部冲击的能力。该指数由 8 个领域共 24 个指标构成,各指标分值为 1—5,评分越接近 1,表明积极和平能力越强。8 个领域具体包括:政府功能、商业环境、资源分配是否平等、是否接受他人权利、邻里关系、信息交换是否自由、人力资本水平以及腐败程度,各指标相互依赖并构成良性(恶性)循环,以此影响一国(地区)的和平。2015 年波兰 PPI 指数 2.03,在全球 162 个国家中排名 25,各项指标得分(见表 1.1)中可以看出波兰资源分配平等和信息交换程度非常高,而政府职能不清和较为严重的腐败现象,一定程度上提高了企业经营成本,降低了企业投资的吸引力。

表 1.1 2015 年波兰 PPI 各指标得分

PPI 指数	政府职能明晰	腐败程度低	商业环境良好	资源分配平等	维护他人权利	信息自由流动	人力资本丰富	邻里关系和睦
2.032	2.350	2.548	2.489	1.291	1.882	1.854	1.821	1.664

① 商务部国际贸易经济合作研究院:对外投资合作国别(地区)指南——波兰(2015)。
② 该指数引用联合国及其他国际组织的数据,针对社会安全、国内或国际冲突和军事化程度三方面,由公民之间互信程度、政治稳定性、国内组织性冲突死亡人数、与邻国关系、军费开支等 22 个指标构成,该指数值越低,表明一国(地区)和平程度越高。
③ Institute for Economics and Peace: Global Peace Index 2015.

1.2.2 转型进程

自20世纪90年代开始,中东欧国家进行了一系列政治、经济、社会转型改革。经济转型旨在恢复或维持宏观经济稳定,内外贸易和金融实现自由化,国有企业通过现代化和重组实现私有化和企业化;劳动力市场改革以处理转型过程中出现的负面社会影响为目的。简言之,按照西方的标准看,中东欧转型是实现由计划经济向市场经济的转变,并以建立市场经济、多元化所有制结构和民主政治体系为目标的。^①改革至今,波兰经济社会转型取得哪些成果?转型进程对其各行业发展作用如何?本小节通过一系列指标回答上述问题。

自2004年5月1日加入欧盟后,波兰政治地位显著提升,尤其在中东欧地区的影响力明显加强;经济总量十年间翻了一番,与欧盟双边贸易总量由入盟前的45亿美元激增到2013年约330亿美元。根据欧洲复兴开发银行2014年发布的转型报告中“结构改革的进步”一章所得出的结论,波兰各行业转型指数均超过3,部分行业达到4的水平(见表1.2),说明无论是企业、能源产业、基础设施还是金融机构,该国都进行了成效较为显著的市场化结构改革。^②但个别指标略有恶化,为减少政府债务,2013年12月波兰议会通过议案改革现有养老保险制度,将养老基金以政府债券形式持有的约51.5%的资产转移到政府管理的现收现付账户,这一举措将使私人养老基金被边缘化,并损害1999年开始实施的“三支柱”养老基金体系,这直接导致保险及其他金融服务指数由4⁻下降至3⁺。^③

欧洲复兴开发银行通过一组转型指标对转型国家的转型程度进行评价,因为并不存在“纯粹”的市场经济,也就没有唯一的转型节点,因此,转型进展是由转型国家工业化市场经济的程度来衡量的,具体的指标体系包括大规模私有化、小规模私有化、政府和企业重构、价格自由化、贸易和汇率自由化、竞争政策、银行改革和利率自由化、证券市场和非银行金融机构、基础设施改革9项指标,取值范围从

① 余南平、孔令兰莹:《后金融危机时代中东欧社会经济转型评估》,《俄罗斯研究》2013年第4期,第66页。

② 欧洲复兴开发银行利用公共数据和法律法规,根据市场结构和市场支持型机构评估给定行业的转型程度。转型程度被分类为可以忽略、较低、中等、较高四个水平,并用1到4⁺表示。

③ 原有波兰“三支柱”保险体系由建立在现收现付(PAYG)基础上的(国家管理)社会保险制度、私人机构管理的强制性开放式养老基金和自愿缴纳部分(个人退休账户和雇员退休金计划)三部分构成。

表 1.2 2014 年波兰各行业转型指数

	企 业				能 源				基础设施				金融机构			
	农业 综合 企业	一 般 工 业	房 地 产 业	电 子 通 信	自 然 资 源	可 再 生 能 源	电 力	供 水 及 废 水 处 理	城 市 交 通	公 路	铁 路	银 行	保 险 及 其 他 金 融 服 务	中 小 微 企 业 融 资	私 募 股 权	资 本 市 场
总 分	3 ⁺	4 ⁻	4 ⁻	4	3	3	3 ⁺	4 ⁻	4 ⁻	4 ⁻	4 ⁻	4 ⁻	3 ⁺	3	3 ⁺	4 ^{-↓}
市场结构	小	小	小	小	中	中	中	小	小	小	小	小	小	中	小	小
市场支持 制度	小	小	小	可 忽 视	中	小	可 忽 视	小	小	小	小	小	小	小	小	小

注：市场结构及支持制度指标为“大”表明与发达国家相比存在较大差距；“可忽视”(negligible)表示已达到成熟工业化经济体水平。

资料来源：EBRD: Progress in transition: Structural Reform, *Transition Report 2014*, 11, p.114.

1 到 4⁺。其中,1 代表处于改革前计划经济体制下的水平,4⁺表示等同于发达市场经济的水平。因波兰转型初期即同时进行政治民主化与经济自由化改革,虽然短期内民主政治可能会阻碍经济改革或给政策实施造成困难,但长期来看,民主政治可以有效纠正和制止错误的经济政策,因而成为市场经济制度运行的支撑。如表 1.3 所示,目前波兰小规模私有化、价格、贸易与汇率体制方面与发达国家并不存在明显差异。

表 1.3 波兰转型进程

年份 指标	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
大规模私有化	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
小规模私有化	4.0	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
政府与企业重构	3.0	3.0	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
价格自由化	4.0	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
贸易、汇率体制	4.0	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
竞争政策	2.7	2.7	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7

资料来源：EBRD Transition Indicators by Country 2014, <http://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/data/forecasts-macro-data-transition-indicators.html>.