



# INVESTMENT TRENDS MONITOR



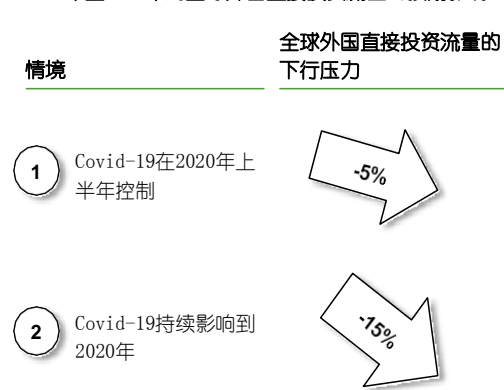
UNITED NATIONS  
UNCTAD

## 冠状病毒爆发对全球外国直接投资的影响

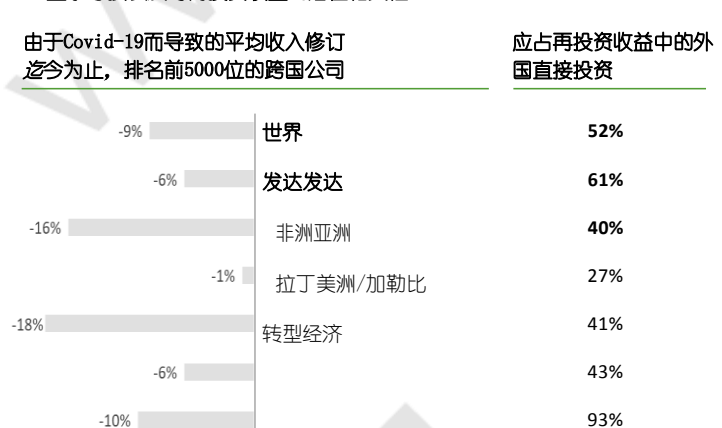
### H I G H L I G H T S

- 冠状病毒 (Covid-19) 的爆发和传播将对全球外国直接投资 (FDI) 流量产生负面影响。由于流行病的传播范围从短期稳定到全年持续, 外商直接投资的下行压力将为-5%至-15% (与先前预测的2020-2021年外商直接投资趋势的边际增长相比) 。
- 尽管对需求的负面冲击和供应链中断的经济影响将影响其他国家的投资前景, 但对外国直接投资的影响将集中在受疫情影响最严重的国家。
- 贸发会议百强企业 (总体投资趋势的领头羊) 中, 超过三分之二的跨国企业发表了有关Covid-19对他们业务影响的声明。许多人正在减慢受灾地区的资本支出。此外, 较低的利润 (迄今为止已有41家发布了利润预警) 将转化为较低的再投资收益 (外国直接投资的主要组成部分) 。
- 平均而言, 在Covid-19的推动下, 在全球FDI中占相当大比重的前5000家跨国公司已经将2020年的收益预期下调了9%。受打击最大的是汽车行业 (-44%), 航空业 (-42%) 以及能源和基础材料行业 (-13%)。与发达国家的跨国公司相比, 新兴经济体的跨国公司的利润面临更大的风险: 发展中国家的跨国公司利润指导已下调了16%。

2020年至2021年对全球外国直接投资流量的预期影响



盈余亏损以及与再投资收益的潜在相关性



如果给予贸发会议适当的承认, 可以自由引用本报告。该出版物尚未经过正式编辑。

## Covid-19将如何影响外国直接投资

Covid-19的经济影响将是不均衡的，负面需求冲击造成的影响集中在受疫情打击最严重的经济体中，停产和供应链中断引起的影响尤其是在与全球紧密集成的经济体中尤为明显。价值链围绕中国，大韩民国和日本以及东南亚经济体。

投资影响将更加集中。在那些被迫采取最严厉措施遏制病毒传播的国家中，这种病毒将最为强大。

Covid-19的爆发将减缓跨国公司及其外国分支机构的资本支出。关闭或生产能力较低的生产地点将暂时停止对有形资产的新投资，并延迟扩张。

已经进行中的绿地投资项目也将受到此影响。但是，由于新的投资项目的酝酿期很长，生命周期可能长达数十年，因此对现有投资和在建投资项目的直接影响可能会受到限制。

新的绿地项目的宣布（通常在贸发会议的数据中报告，目的是预测未来趋势）可能会延迟。同样，并购（M&A）可能会放缓。与绿地项目一样，并购通常是对海外市场的长期承诺。不过，2月份的数据显示，跨境并购的完成率从正常的每月500亿至500亿美元大幅下降至100亿美元以下。

Covid-19将同时影响市场，效率和资源寻求投资。由于负面需求冲击，全球采掘业的市场寻求投资和外国直接投资项目可能会被推迟。目前，需求冲击在中国最为严重。例如，丰田汽车公司2月份在中国的销量下降了70%。但是这种影响已经在中国以外的主要市场中显现出来，尤其是在面向消费者的行业中，例如旅游业，零售和批发以及其他消费者周期性行业。

对寻求效率投资的负面影响（首先是紧密整合在全球价值链中的生产设施）首先将集中在中国以及东亚和东南亚。但是，它们可以通过全球价值链的联系迅速扩散到该地区以外。这种传递将既涉及向中国的出口提供中间商品和服务的经济体，也取决于那些依赖中国的中间产品投入的经济体。例如，由于来自中国的音频系统组件供应中断，菲亚特克莱斯勒汽车公司已暂时停止在塞尔维亚的工厂生产菲亚特500L车型。

## 跨国公司利润降低，再投资收益降低

除了对跨国公司对外直接投资的主要影响具体延迟了资本支出外，未来一段时间内外国直接投资流量可能受到影响的另一种（间接）机制是外国子公司的利润减少，导致外国直接投资收益减少，这是外国直接投资的一个组成部分。在受Covid-19影响最大的经济体中，再投资收益约占FDI总流入量的40%。（外国子公司的利润平均约有50%留在东道国。）

贸发会议前100名中的跨国公司-根据《世界投资报告》每年发布的外国资产，外国销售和外国雇员的资料，是世界上最大的跨国公司-表明Covid-19可能对投资趋势产生影响

在（2019年）前100强中，有69家已经发表声明，说明Covid-19对他们业务的影响。其中，有41家发布了利润预警或预示着风险增加，其中10家预期销售下降，12家预期对生产或供应链中断产生负面影响，还有19家预期受到这两种影响。

排名前100位的汽车跨国公司似乎受到的影响最大，所有12个都表示负面影响（12个中的8个是由于生产或供应链中断所致）。在电子元件和设备领域的13个跨国公司中，有9个都做了同样的事情。多数采掘业，基础材料和化工跨国企业以及前100名的消费品公司都发出了有关负面需求冲击的警告。

迄今为止，Covid-19爆发直接导致了前100家跨国公司中的23家发出了具体的盈利警告。最关注的是面向消费者的公司，这表明，与生产或供应链中断相比，目前需求冲击对收益的直接影响更大。

前100名中很少有公司对预期的利润影响给出具体指导。鸿海/富士康是一家为全球主要技术公司提供产品并在中国具有重要生产能力的电子合约制造商，到目前为止，它已将其对2020年全球销售增长的预期从3-5%下调至1-3%。

纵观全球前5000家（上市）跨国公司的样本，上个月对2020财年的收入预测平均下调了9%（表1）。

自2月1日（至3月5日）以来，前5000名（按收入计）中的大多数已调整了收入；预期收益被下调，尤其是在能源，基础材料和周期性消费领域；汽车，旅行和旅游业受到的打击最大。这些行业的公司通常是重要的资本投资者。

迄今为止的修订可能是保守的。目前，汽车工业中最重大的负面修正来自东南亚受影响最严重的地区的零件生产商，而发达经济体中领先的汽车制造商尚未受到冲击。该病毒的负面影响可能会扩散并进一步加剧。

表格1. 前5000名的收入修订和资本支出

行业/行业	修订收入的公司数量	平均收益修订 (%)	占资本支出的比例 (%)
基本材料	389	-13	8
消费者周期性	671	-16	16
航空公司	45	-42	2
酒店, 餐厅与休闲	111	-21	2
非周期性消费者	351	-4	6
能源	243	-13	20
卫生保健	195	0	3
工业用	739	-9	14
汽车及汽车配件	142	-44	9
技术	358	-3	11
电讯服务	105	1	11
实用工具	175	-5	10
累计	3'226	-9	100

资料来源：贸发会议，基于Refinitiv SA的数据。

注意：自2020年2月1日起，对2020会计年度的收入预测进行至少一次修订的前5000家上市公司。排除了一些异常值（总计5个），因为收入的极端修正是由与Covid-19不相关的特质因素驱动的。

迄今为止，在发达经济体中，收益修正相对较温和（表2）。日本公司平均将收益调整为约9%，与全球平均水平一致；考虑到日本跨国公司与新兴亚洲市场的紧密联系和全球价值链整合，这很可能低估了对日本跨国公司的影响。应当指出的是，这一数字正在迅速变化，对大型日本公司的修订尚未完全反映出Covid-19的影响。例如，丰田在中国的销售下降并未反映在收益预测中

表2还列出了每个区域FDI再投资收益部分所占的份额，表明了收益损失可能对FDI的潜在间接影响。例如，到目前为止2020年预计的平均-9%收入损失可能会影响52%的FDI流量（这是假设损失在跨国企业运营中平均分布；实际上，收入损失更可能集中在受影响地区的外国子公司中），进一步扩大了对再投资收益的影响）。

表2. 按地区分列的前5000名的收入修订和FDI再投资收入的相对重要性

地区/经济	修订盈利的公司数目	平均收益修订 (%)	应占再投资收益中的外国直接投资, 2018 (%)
发达	2'334	-6	61
发展中经济体	864	-16	40
非洲	42	-1	27
发展中的亚洲	730	-18	41
新加坡	16	-30	..
中国	259	-26	..
大韩民国	121	-20	22
马来西亚	33	-20	..
泰国	32	-15	72
越南	8	-10	..
拉丁美洲和加勒比	92	-6	43
转型经济	28	-10	93
总	3'226	-9	52

资料来源：贸发会议，基于Refinitiv SA的数据。

## FDI的下行压力：-5%至-15%

贸发会议在《2019年世界投资报告》中对基本趋势的预测（在2020年1月全球投资趋势监测中得到确认）预测，2020年至2021年全球外国直接投资将保持稳定水平，并可能增加5%（相对外国直接投资为边际）

基于Covid-19将在2020年上半年得到控制的情况下对GDP增长的预期影响为-0.5%，以及疫情继续影响该地区的情况下对-1.5%的潜在影响。全年全球经济 - 与其他国际组织的预测一致<sup>1</sup> - 贸发会议预测，到2020年，全球外国直接投资流量将从-5%到-15%不等（到2021年需求冲击过滤的影响）。这是基于贸发会议的预测模型，月度交易数据的早期指示以及对再投资收益的潜在影响的估计

全球需求冲击会导致投资延迟，从而在很大程度上影响这一影响。但是，重大的负面影响将导致高度依赖全球价值链贸易的经济和行业。因此，Covid-19爆发可能会加速脱钩（全球价值链关系松动）和跨国公司的现有趋势，这是由于跨国公司希望使供应链更具弹性而引起的。

贸发会议将继续监测疫情及其对外国直接投资和全球价值链的潜在影响。

<sup>1</sup>见《经合组织临时经济展望》，2020年3月2日；基金组织的声明，2020年3月4日。



贸发会议《投资趋势监测》的下一期定期出版物将于2020年10月发布



# INVESTMENT TRENDS MONITOR



有关最新的投资趋势和政策发展，请访问贸发会议投资和企业司的网站。

 [UNCTAD.ORG/DTAF](http://UNCTAD.ORG/DTAF)

 [投资政策HUB UNCTAD.ORG](http://投资政策HUB.UNCTAD.ORG)



有关更多信息，请联系  
詹剑雄先生  
导向器  
贸发会议投资和企业司

 [DeaNef0@UNCTAD.ORG](mailto:DeaNef0@UNCTAD.ORG)

 +41 22917 5760



UNITED NATIONS  
UNCTAD