

第三章 国际投资环境

知识要点

- ◇ 国际投资环境的内涵和类型；
- ◇ 国际投资环境的评估方法和基本思路。

第一节 国际投资环境概述

一、国际投资环境的内涵

国际投资环境，是指影响国际投资的各种自然因素、经济因素、政治因素、社会因素和法律因素相互依赖、相互完善、相互制约所形成的矛盾统一体。目前，学术界比较统一的做法是把国际投资环境分为自然、经济、政治、法律、社会五个方面。其中，自然环境是指自然或历史上长期形成的与投资有关的自然地理条件；经济环境主要包括经济发展阶段、收入水平、基础结构、经济政策、贸易状况、国际收支状况、经济制度及市场状况等方面，在国际投资活动的众多因素中是最直接、最基本的因素，也是国际投资决策中首先考虑的因素；政治环境是指东道国的政治状况、政策和法规；法律环境是指目标国家有关投资（特别是外国投资）的法律法规情况，在投资环境中占据重要的地位，是投资环境的“晴雨表”和“风向标”；社会环境则是指对投资有重要影响的社会方面的关系。表 3-1 所示为以上五项因素的具体内涵，这一细致的划分为确立国际投资环境的评估方法和标准奠定了基础。

表 3-1 国际投资环境各因素的内涵

	主要内容	具体内涵和影响
自然环境	地理位置	与投资国的距离； 与重要国际运输线的距离； 与资源产地的距离； 与市场的距离
	自然资源	本身资源条件； 投资国对国外自然资源的依赖程度； 其他因素
经济环境	经济体制	实现经济目标的手段体系
	经济发展水平	经济技术开发能力； 人民的生活质量； 经济活力；

续表

	主要内容	具体内涵和影响
经济环境	经济稳定性	通货膨胀率； 财政金融状况
	市场和产业环境	一般市场环境； 产业环境
	生产要素供应	在劳动力、土地、生产资料和资金等方面的供应
	涉外经济状况	国际收支状况； 国际贸易状况； 国际金融状况
	基础设施因素	能源供应系统、供水和排水系统、交通系统、邮电通信系统、防灾系统、环境系统和生活服务系统
政治环境	政治制度	涉及国家的管理形式、政权组织形式、政党体系和选举制度等
	执政者治理国家的能力	反映在国际政治经济生活的各个方面
	政府部门的行政效率	直接影响外商的投资和生产经营活动
	政局稳定性和政策连续性	衡量东道国政治环境优劣的实质性因素
	东道国和外国的政治关系	涉及东道国投资环境的稳定
法律环境	法律完备性	国际投资法律文件是否完备和健全
	法律公正性	法律执行能否公正、无歧视性地对待每一个诉讼主体
	法律稳定性	法律一经颁布在一定时期内保持稳定
社会环境	语言文字	人们交流思想和信息的基本手段
	价值观念	人们对周围事物的意义和重要性的评价
	教育水平	涉及一国的劳动力素质、技术先进程度和国家文明程度
	宗教	不同的宗教信仰影响人的生活态度、价值观和消费偏好等
	社会心理和社会习惯	社会公众所接受的风俗习惯

资料来源：杨大楷. 国际投资学[M]. 3版. 上海：上海财经大学出版社，2003：256-270.



专栏 3-1 美国肯德基在中国香港市场的转败为胜——文化环境对国际投资活动的影响

美国哈兰山德士上校于1939年以含有11种草本植物和香料的秘方制成的肯德基家乡鸡，由于工艺独特、香酥爽口，很快风行美国，并走向世界，形成一个庞大的国际性快餐食品市场。然而，作为第一家进入中国香港市场的美国快餐食品连锁店，肯德基却兵败香江，在国际市场拓展中经历了一次与文化投资环境密切相关的重大挫折。

20世纪70年代初的香港，经济发展和社会变化使社会生活节奏日趋加快，越来越多的居民走出家庭厨房，户外用餐，从而形成了对快餐食品迅速增长的市场需求。另外，鸡是中国人历来的传统食品之一，无论是从营养价值还是从饮食偏好来看，都会引起中国人的兴趣和食欲。基于这种投资环境的分析，肯德基于1973年6月进军香港快餐市场，在美孚新屯开设第一家家乡鸡店，接着以平均每个月一家的速度连续开了11家连锁店。然而，令人始料不及的是，在不到两年的时间里，这些首批进入香港的美国肯德基家乡鸡店又全部停业。据分析，问题主要出在投资者缺乏对香港本土或地域文化，特别是饮食文化的了解。首先，肯德

基没有进一步了解中国人对鸡的口味要求，仍用鱼肉喂养，以致破坏了中国鸡特有的口味，不符合中国人的胃口；其次，家乡鸡采用“好吃到舔手指”的国际性广告词，也有悖于香港居民的观念；最后，家乡鸡不在店内设置座位的美国式服务，违背了中国人喜好结伴入店就餐、边吃边聊的饮食习惯。

大约过了10年，肯德基家乡鸡带着先后在马来西亚、新加坡、泰国和菲律宾投资成功的喜悦，于1986年9月再度踏上香港。虽然这时的香港快餐业市场份额已被本地食品和麦当劳分别占去七成和两成以上，面临着更多的竞争强手，但肯德基采取了一些措施，如快餐店设计高雅，改变了整体形象，并提供店内就餐的座位，放弃国际性统一广告词“好吃到舔手指”，改为带有浓厚香港味道的“甘香鲜美石岩口味”；注重年轻及受过教育的顾客层；一律采用美国鸡，并以美式配方制作等，很快立足并占据了香港快餐市场。在不到两年的时间里，肯德基家乡鸡在香港的快餐店就发展到716家，约占该公司在世界各地总店数的1/10，成为香港快餐业中与麦当劳、汉堡包和必胜客并立的四大美式快餐食品之一。

可以说，如果没有投资者对香港文化投资环境的客观而细致的分析和评估，也就不会有肯德基家乡鸡在香港的转败为胜。

资料来源：叶文振. 论地域文化环境对国际投资的影响[J]. 国际贸易问题, 1997, 9: 43-47.

值得注意的是，随着知识经济时代的孕育和到来，越来越多围绕知识而转移的国际直接投资也对投资环境提出了新要求。^①

首先，以知识、智力、人才为基础的人文环境成为投资环境的关键内容。人文环境对经济发展的影响并不是知识经济条件下的新命题。一般来说，经济发展水平较高的地区都有良好的人文环境基础。在工业经济条件下，人类虽然强调技术的作用，但在更多的情况下，知识只是资本的附庸，是用于改进和提高生产效率的工具。而在知识经济时代，知识是对自然资源进行科学、合理整合的重要生产要素，其稀缺性及对自身的生产能力将成为制约社会经济发展的“瓶颈”。显然，以知识、智力、人才为基础的人文环境已不是投资环境中的一般内容，而是吸引国际直接投资的关键因素。

其次，以信息、通信为代表的信息服务业上升为投资环境中基础设施的主导因素。国际资本流动的根本原因在于资本对利润的追逐，通过降低成本而获利是影响对外投资决策的重要因素。知识经济时代的来临，网络化的发展大大降低了信息传输的成本，迅速加快了全球经济一体化的进程，从而引起国际资本流动的加速，但其对基础设施的选择也更趋于严格。以信息的传输、通信为代表的信息服务设施构成了投资环境中基础设施内容的主导因素。

最后，突出对知识产权的保护成为投资环境的基本要求。现代市场竞争是全方位的，资金、设备的竞争已经逐步让位于技术和营销体系的竞争，因此，如何把技术转化为“生产力”，如何保护自己的知识产权就显得尤为重要。在全球竞争的压力下，知识比以往任何时候都显得更加重要。市场规模越大，专业化程度越高，知识的重要性就越突出。利用自身所拥有的在技术等知识产权方面的垄断优势进行对外直接投资，规避市场不完全的风险，恰恰是国际直接投资的重要原因和重要基础。因此，更加突出对知识产权的保护是知识经济社会中国际直接投资对环境的必然要求。

① 薛求知，杨飞，杨为中，等. 知识经济条件下国际直接投资对投资环境的新取向[J]. 当代财经, 1999, 11: 3-5.

二、国际投资环境的分类

（一）按投资环境包含因素的多寡划分

按投资环境包含因素的多寡，国际投资环境可分为狭义的投资环境和广义的投资环境。狭义的投资环境主要指投资的经济环境，包括一国经济发展水平（国民收入及经济增长速度）、经济体制、经济发展战略、基础设施、外汇管制、金融市场的完善程度、币值稳定状况等；广义的投资环境除包括经济因素外，还有社会文化、政治、法律、政策、市场机制、劳动力等可能对投资产生直接或间接影响的各种因素，即前文所定义的国际投资环境概念。

（二）按地域范围划分

按地域范围，国际投资环境可分为国家宏观投资环境和地区微观投资环境。前者指整个国家范围内影响投资的各种因素的总和；后者指一个地区范围内影响投资的各种因素的总和。各个地区的微观投资环境在国家宏观投资环境的指导下形成，同时各地区投资环境的改善对国家宏观投资环境的改善有促进作用。

（三）按因素的稳定性划分

按因素的稳定性分为自然因素、人为自然因素和人为因素，如表 3-2 所示。

表 3-2 国际投资环境按因素稳定性分类

A 自然因素	B 人为自然因素	C 人为因素
a_1 自然资源	b_1 实际增长率	c_1 开放进程
a_2 人力资源	b_2 经济结构	c_2 投资刺激
a_3 地理条件	b_3 劳动生产率	c_3 政策连续性
a_4 ……	b_4 ……	c_4 ……
相对稳定	中期可变	短期可变

（四）按投资环境表现的形态划分

按投资环境表现的形态，国际投资环境可分为硬环境和软环境。所谓硬环境，是指能够影响国际投资的外部物质条件，如能源供应、交通和通信、自然资源及社会生活服务设施等；所谓软环境，是指能够影响国际投资的各种非物质形态的因素，如外资政策、法规、经济管理水平、职工技术熟练程度及社会文化传统等。关于这种分类的研究，国内外做了大量的工作，有的学者提出了以“硬环境因素”和“软环境因素”为两大主线的投资环境因素评估系统。“硬环境因素”下设地理位置、基础设施、工业科教基础和资源保障四个子指标；“软环境因素”下设政治因素、文化因素、法律因素、政策优惠、社会服务、市场条件、劳动力素质和行政管理八项子指标，由此构成了完整的投资环境评价指标体系，如图 3-1 所示。



专栏 3-2 新时代外商投资环境的变迁



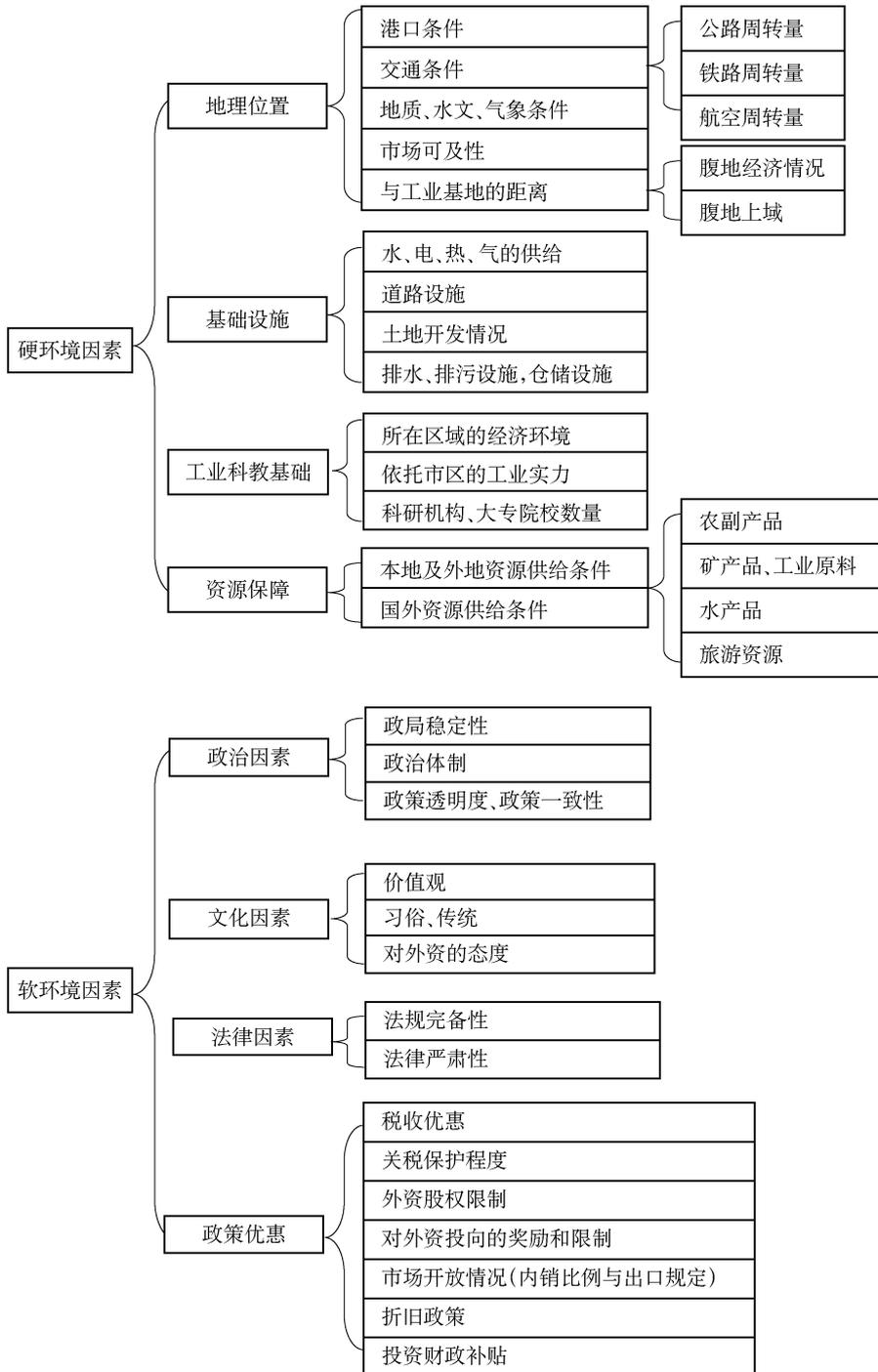


图 3-1 硬环境与软环境

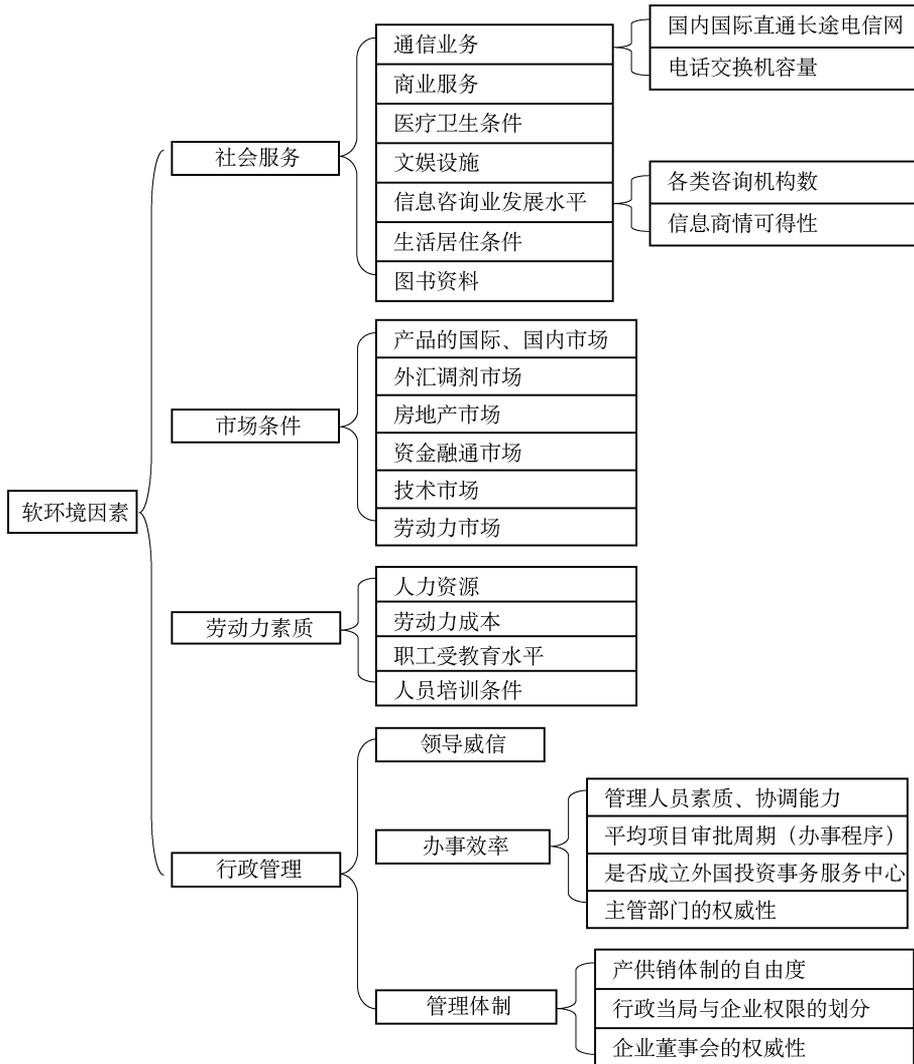


图 3-1 硬环境与软环境（续）

三、国际投资环境的特性

（一）综合性

国际投资的特点和现代经济社会的复杂性，决定了国际投资环境整体是由多种因素综合构成的，这一特点就是国际投资环境的综合性。对于构成国际投资环境的因素，也许参照不同的划分标准和粗细程度会有不同的结果，但无论怎样划分环境因素，都应具有完备性，应包括影响国际投资活动的各种因素，否则对投资环境的认识就是不全面的。

（二）系统性

构成国际投资环境的各个因素既有各自独立的性质和功能，又是相互连接、相互作用的，它们共同构成国际投资环境系统。这个系统的功能强弱不仅取决于各个因素的状况，而且取决

于各种因素相互间的协调程度，这就是国际投资环境的系统性。这里有两点值得注意：第一，投资环境的各种构成因素的相互作用包括正面作用和负面作用，一种有利的环境因素通常会使得已有的各种环境因素更好地发挥作用，也会促进其他因素朝着对投资有利的方向发展，进而使整个投资环境得到优化；反之，一种不利的环境因素也会阻碍已有的各种要素发挥作用，对其他因素的变化也会产生负面影响，进而使整个投资环境恶化。例如，若法律因素优良、法律完备、执法公正、法制稳定，这本身就是有利于外部投资的因素，同时，它使政治、经济、社会、自然等因素更好地发挥作用，而且对市场经济的发展、社会的进步、技术水平的提高、自然环境的改善乃至政治的稳定性等都会产生正面推动作用。第二，各种环境因素间的相互协调表现为各因素能相互适应和配套，各因素处于各自的合理区间内，在各因素的相互作用中，正面作用占主导地位，各因素间的正、负两种作用的比较情况决定了各种因素的协调程度。

（三）层次性

影响国际投资活动的各种外部因素是存在于不同的空间层次上的，有国际因素、国家因素、国内地区因素和厂址因素，这就使得国际投资环境具有空间层次性。从这个角度看，国际投资环境包括国际环境、国家环境、国内地区环境和厂址环境四个子环境，在这四个层次的子环境中，构成因素和各因素的重要程度是不同的。例如，国家环境包括政治、法律、经济、社会和自然五大因素，但厂址环境一般不包括政治、法律因素。在国家环境中，政治、法律、经济因素是最重要的；在地区环境中，适合该地区的政策法规和地方政府办事效率等因素最重要；在厂址环境中，自然和广义的基础设施等最为重要。因此，对投资者来说，考察和分析国际投资环境，在空间层次上可从高到低依次进行，但不能只分析评价某个空间层次环境，投资环境的空间层次性要求人们分析评价投资环境时，必须在对四个层次的投资环境都进行分析的基础上，对整个投资环境做出综合评价。

（四）相对性

同样的投资环境会对不同的投资活动显示出不同的功能与作用，对某种投资是较好的投资环境，对另一种投资来说可能是较差的投资环境，这就是国际投资环境的相对性。产生这种相对性的原因在于，国际投资本来就是相对投资活动而言的，不同的投资活动所要求的投资环境和受同一环境因素的影响程度是不同的。例如，劳动密集型投资项目对劳动成本因素反应敏感；技术密集型投资项目对技术因素反应敏感；资源密集型投资项目对资源条件反应敏感。投资环境的相对性启示人们在评价和改善投资环境时，不仅应该从共性出发，进行总体上的评价和改善，而且应该从特殊性出发，针对具体的投资活动评价和改善投资环境。



专栏 3-3 2021—2024 年科尔尼外国直接投资信心指数

科尔尼公司（A. T. Kearney）编制的外国直接投资信心指数（FDI confidence index）是一项年度调查，跟踪政治、经济和监管变化对全球 1 000 家公司的 CEO、CFO 和其他高管的外国直接投资意向和偏好的影响。

2024 年，美国连续第 12 年高居科尔尼外国直接投资信心指数的榜首，这在一定程度上归功于强劲的消费者和政府支出和出口水平与住房条件的改善所带来的经济反弹。与此同时，加拿大亦表现突出，已连续 12 年蝉联前五大市场第二位，可能的原因在于加拿大市场强大的技术

能力对投资者有着持久的吸引力。尤其是2023年，加拿大政府开始实施科技人才战略，放宽移民限制，吸引外国企业家和技术工人流入，以解决国内劳动力中技术人才短缺的问题。在亚洲，中国跃升至第3位，而日本虽然仍位居前十，但2024年的表现不尽如人意，排名降至第7位。

图3-2和图3-3分别提供了2021—2024年在科尔尼外国直接投资信心指数中前25位国家（地区）的排名情况。

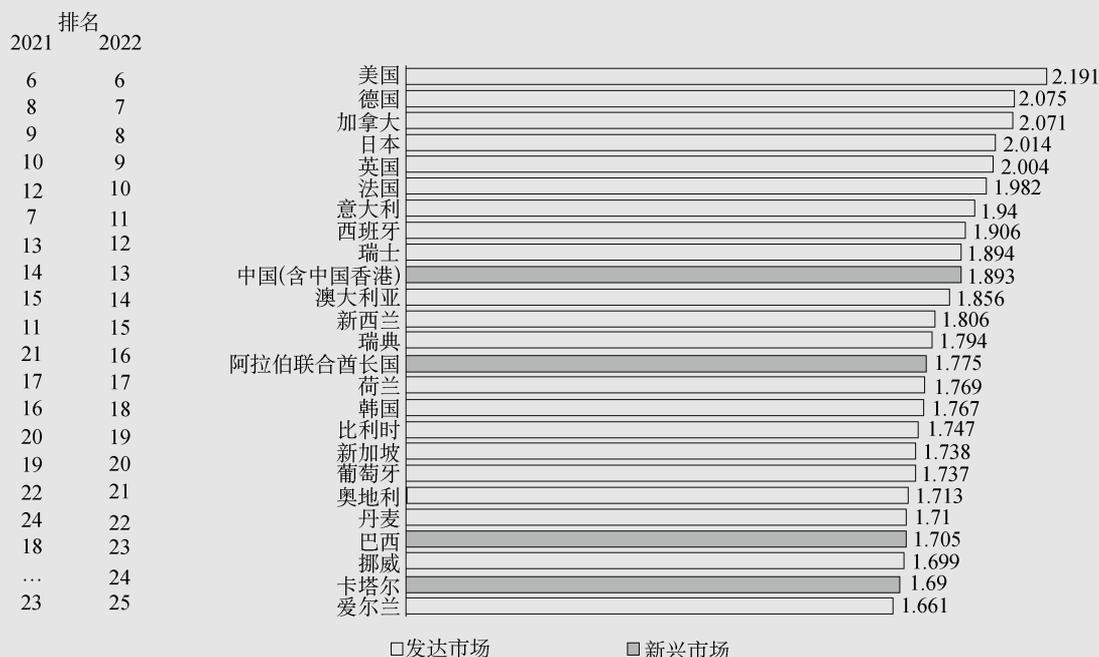


图3-2 2021—2022年科尔尼外国直接投资信心指数中前25位国家（地区）

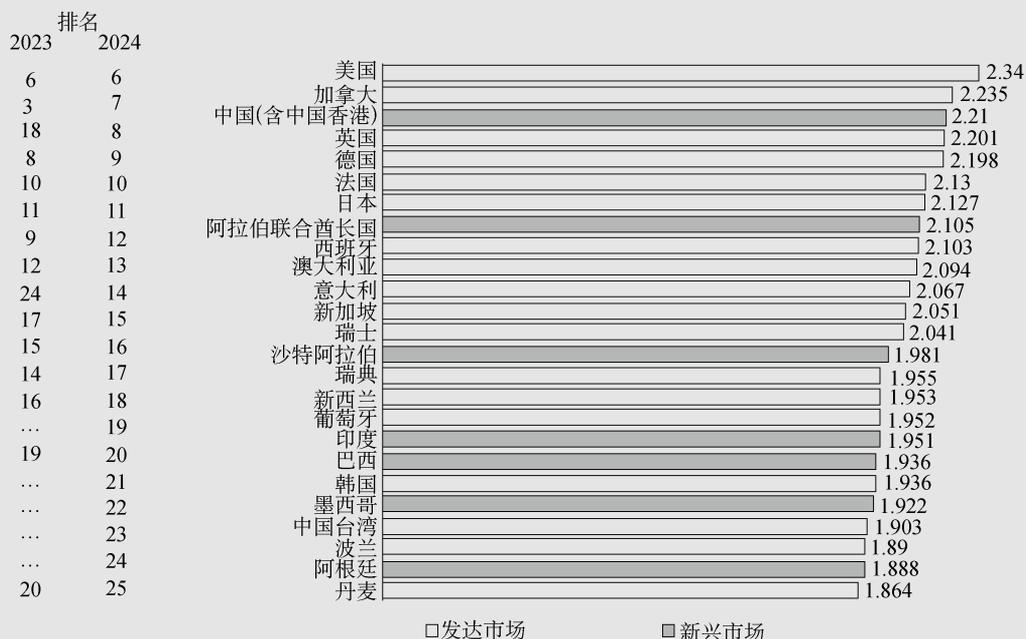


图3-3 2023—2024年科尔尼外国直接投资信心指数中前25位国家（地区）

图 3-4 表明，科技和创新能力是 2024 年投资者选择外国直接投资目的地时的首要考虑因素。与此同时，投资者在做出投资决策时不再优先考虑政府监管透明度和腐败程度，税率和纳税便利程度，而是法律和监管过程的有效性和资本流动的便利程度。这或许表明，在保护主义日益盛行以及新冠疫情后，各国试图“自给自足”的做法使外国投资更难流入。因此，投资者可能会优先考虑进行近岸投资，以提高效率和方便资本流动。值得注意的是，研发能力也在 2024 年跃升四级，成为投资者关注的重点，这可能是由于人工智能的快速发展吸引了远近投资者的兴趣。随着科技领先地位的竞争日趋白热化，毫无疑问，企业将密切关注人工智能领域和其他高科技领域表现最出色的市场。

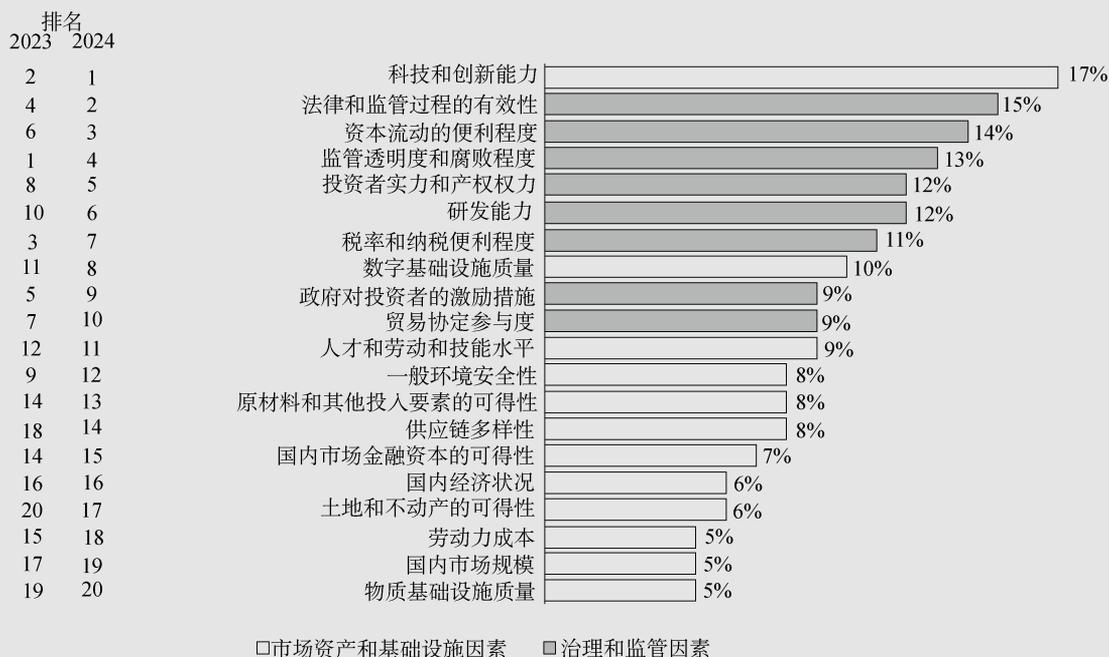


图 3-4 影响跨国公司投资决策的东道国因素排序

资料来源：The 2024 Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: Continued optimism in the face of instability[EB/OL]. (2024-04-20) [2024-10-29]. <https://www.kearney.com/service/global-business-policy-council/foreign-direct-investment-confidence-index/2024-full-report>.

第二节 国际投资环境的评估方法

投资者在进行对外投资活动时，必然要对投资环境进行分析与评价，以做出正确的投资决策。尽管在国际投资实践中，投资者具体评价投资环境的方法多种多样，但其思路是大致相同的，即先将总投资环境分解为若干具体指标，然后做出综合评判。

一、冷热比较分析法

美国学者伊西阿·利特法克和彼得·拜廷根据他们对 20 世纪 60 年代后半期美国、加拿

大等国工商界人士进行调查的资料，于1968年在《国际经营安排的理论结构》一文中提出了投资环境的“冷热比较分析法”，指出要从政治稳定性、市场机会、经济发展与成就、文化一元化、法令障碍、实质障碍、地理与文化差异七个方面对各国投资环境进行综合比较分析。其中，政治稳定性、市场机会、经济发展与成就、文化一元化同属“热因素”，而法令障碍、实质障碍、地理与文化差异同属“冷因素”。“热因素”越大，“冷因素”越小，一国投资环境越好（即“热国”），外国投资者在该国的投资参与成分就越大；相反，若一国投资环境越差（即“冷国”），则该国的外国投资成分越小。

表3-3反映了利特法克和拜廷两人从美国投资者的立场出发，对当时加拿大、英国等10国的投资环境所做出的直观形式的冷热比较分析。

表 3-3 美国人心目中 10 国投资环境的冷热比较分析

国家	冷/热	政治稳定性	市场机会	经济发展与成就	文化一元化	法令阻碍	实质阻碍	地理与文化差异
加拿大	热	大	大	大		小		小
	冷				中		中	
英国	热	大			大	小	小	小
	冷		中	中				
德国	热	大	大	大	大		小	
	冷					中		中
日本	热	大	大	大	大			
	冷						中	大
希腊	热					大		
	冷	小	中	中	中	小		大
西班牙	热							
	冷	小	中	中	中	中		大
巴西	热							
	冷	小	中	小	中	大	大	大
南非	热							
	冷	小	中	中	小	中	大	大
印度	热							
	冷	中	中	小	中	大	大	大
埃及	热							
	冷	小	小	小	中	大	大	大



二、等级尺度法

1969年9月,美国学者罗伯特·斯托鲍夫(R. B. Stobauch)在《哈佛商业评论》(*Harvard Business Review*)上发表了《如何分析外国投资气候》(*How to Analyze Foreign Investment Climates*)一文,提出了关于投资气候的分析方法,其中一种办法即等级尺度法(rating scale),又称为评分分析法。

等级尺度法主张从东道国政府对外国直接投资者的限制和鼓励决策着眼,具体地分析影响投资环境的各种微观因素,即货币稳定性、近5年通货膨胀率、资本外调、允许外国所有权的比例、外国企业与本地企业之间的差别待遇和控制、政治稳定性、当地资本供应能力、给予关税保护的态度。在这八大因素中,罗伯特又把每一个因素分解为若干子因素,然后根据各个因素对投资环境的有利程度予以评分,满分为100分,如表3-4所示。其中又根据八大因素各自在投资环境中作用的大小确定了不同的权重,从而避免了对不同因素的平等看待。

表 3-4 投资因素等级尺度法

考察因素	评分
1. 货币稳定性	4~20
自由兑换货币	20
官价和黑市价之差不超过10%	18
10%~40%	14
40%~100%	8
超过100%	4
2. 近5年通货膨胀率	2~14
低于1%	14
1%~3%	12
3%~7%	10
7%~10%	8
10%~15%	6
15%~35%	4
超过35%	2
3. 资本外调	0~12
无限制	12
有时限制	8
对资本外调有限制	6
对资本和利润收入有限制	4
严格限制	2
完全不准外调	0
4. 允许外国所有权的比例	0~12
允许占100%,并表示欢迎	12
允许占100%,但并不表示欢迎	10
允许占多数股权	8
允许最多占50%	6
只允许占少数	4
只允许占30%以下	2
完全不允许外商控制股权	0

续表

考察因素	评分
5. 外国企业与本地企业之间的差别待遇和控制	0~12
对外国企业与本地企业一视同仁	12
对外国企业略有限制但无控制	10
对外国企业不限制但有若干控制	8
对外国企业有限制并有控制	6
对外国企业有些控制且有严格限制	4
严格限制与控制	2
根本不准外国人投资	0
6. 政治稳定性	0~12
长期稳定	12
稳定，不过依赖某一重要人物	10
稳定，但要依赖邻国的政策	8
内部有纠纷，但政府有控制局面的能力	6
来自国内与国外的强大压力对政策有影响	4
有改变或发生根本变化的可能	2
不稳定，极有可能发生政变	0
7. 当地资本供应能力	0~10
发达的资本市场，公开的证券交易	10
有部分本地资本，投资证券市场	8
有限的资本市场，缺乏资本	6
有短期资本	4
对资本有严格限制	2
资本纷纷外逃	0
8. 给予关税保护的的态度	2~8
全力保护	8
有相当保护	6
有些保护	4
非常少或无保护	2
总计	8~100

资料来源：R. B. Stobauch. How to Analyze Foreign Investment Climates[J]. Harvard Buess Review, 1969, 47(5): 100-108.

在分析的八项内容中，最主要的是货币稳定性和近5年通货膨胀率两项内容，占全部等级尺度评定总分数的34%。这说明投资者十分重视投资接受国的货币稳定性，因为货币稳定是经济稳定发展的前提。严重通货膨胀是指两位数以上的通货膨胀率，投资者要冒通货膨胀、使其投资贬值的风险，恶性通货膨胀会使投资者却步。其次是资本外调、政治稳定性、允许外国所有权的比例、外国企业与本地企业之间的差别待遇和控制，这四项各占等级尺度评定总分数的12%。这四项关系到资本（包括利润和利息收入）能否自由出境，跨国企业和投资接受国企业之间的竞争条件和能否控制企业的所有权与经营权，对投资者来说，实际上是投资的安全程度和对企业所有权与经营权的控制程度，因此，这四项共占等级尺度评定总分数的48%。最后是给予关税保护的态度和当地资本供应能力，这两项分别占等级尺度评定总分数的8%和10%，所占比重较小。投资者对每项内容进行评分，各项内容累计分数相加，获得

总分。总分越高，投资环境越好；次之，欠佳；再次之，不良；当总分低到最低限度时，则认为不能对其进行直接投资。根据这种评分方法，外国投资者可以比较容易地对不同的投资环境进行合理评估，择其优者而从之。

三、加权等级分析法

该方法是由美国教授威廉·A·戴姆赞于1972年提出的。按照这种方法，公司首先对各种环境因素的重要性进行排列，并给出相应的重要权数。然后，根据各环境因素对投资产生不利影响或有利影响的程度进行等级评分，每个因素的评分范围都是从0（完全不利的影晌）到100（完全有利的影响）。最后，用各环境因素的实际得分乘相应的权数，并进行加总。按总分高低，可供选择的投资对象国被分为投资环境最好的国家、投资环境较好的国家、投资环境一般的国家、投资环境较差的国家、投资环境恶劣的国家。表3-5表明，A国的加权等级总分为5360，大于B国的4390，显然，A国的投资环境优于B国的投资环境，A国是比较理想的选择。

表 3-5 投资环境加权等级分析法

按重要性排列的环境因素	A 国			B 国		
	(1) 重要性 权数	(2) 等级评分 0~100	(3) 加权等级评分 (1) × (2)	(1) 重要性 权数	(2) 等级评分 0~100	(3) 加权等级评分 (1) × (2)
1. 财产被没收的可能性	10	90	900	10	55	550
2. 动乱或战争造成损失的可能性	9	80	720	9	50	450
3. 收益返回	8	70	560	8	50	400
4. 政府的歧视性限制	8	70	560	8	60	480
5. 在当地以合理成本获得资本的可能性	7	50	350	7	90	630
6. 政治稳定性	7	80	560	7	50	350
7. 资本的返回	7	80	560	7	60	420
8. 货币的稳定性	6	70	420	6	30	180
9. 价格稳定性	5	40	200	5	30	150
10. 税收水平	4	80	320	4	90	360
11. 劳资关系	3	70	210	3	80	240
12. 政府给予外来投资的优惠待遇	2	0	0	2	90	180
加权等级总分	5 360			4 390		

四、要素评价分类法

要素评价分类法是依相关特性，将软、硬投资环境因素归纳为八大要素，形成“投资环境准数”的数群概念，为投资者评估和改善投资环境所用的宏观评价方法，如表3-6所示。



表 3-6 投资环境要素评价分类表

项目要素	内 涵	评 分
1. 投资环境激励系数 (A)	政治经济稳定性； 资本汇出自由； 投资外交完善度； 立法完备性； 优惠政策； 对外资兴趣度； 币值稳定	0~10
2. 城市规划完善度因子 (B)	有整体经济发展战略； 利用外资中长期规划； 总体布局配套性	0~1
3. 利税因子 (C)	税收标准； 合理收费； 金融市场	2~0.5
4. 劳动生产率因子 (D)	工人劳动素质； 文化素养； 社会平均文化素质； 熟练技术人员； 技术工人数量	0~1
5. 地区基础因子 (E)	基础设施、交通、通信、电力等； 工业用地； 制造业基础； 科技水平； 外汇资金充裕度； 自然条件； 第三产业水平	1~10
6. 效率因子 (F)	政府管理科学文化程度； 有无完善的涉外服务体系； 咨询体系管理手续； 信息资料提供系统； 配套服务体系	2~0.5
7. 市场因子 (G)	市场规模； 产品对市场占有率； 进出口限制； 人、财、物供需市场开放度	0~2
8. 管理权因子 (H)	开放城市自主权范围； 三资企业外资股权限额； 三资企业经营自主权程度	0~2

投资环境的八大要素与准数值 I 的关系，可用公式表示为

$$I = \frac{AE}{CF}(B + D + G + H) + x$$

其中， x 为其他机会性要素（值可正可负）。投资者运用这种方法，可以比较便利、定量地评判投资环境的优劣。投资环境准数值越大，投资环境越好，对外国资本的吸引力越大。

运用要素评价分类法评估投资环境的主要原则和特点是：以国际资本投向、本地发展战略为主要依据；注意到要素之间的动态和有机关联性；决策者可以比较方便地利用准数从全局高度考察各时期改善投资环境和地区自然条件等优势，最大限度地提高准数值，达到吸引更多外国资本的目的。

五、成本分析法

成本分析法是西方投资者常用的评价方法，这一方法把投资环境的因素均折合为数字，作为成本的构成，然后得出是否适合投资的决策。对此，英国经济学家拉格曼通过深入地研究，提出了“拉格曼公式”。拉格曼认为，将各种投资环境因素作为成本构成代入，可能出现以下三大类情况。

- (1) 若 $C + M^* < C^* + A^*$ ，便选择出口，因为出口比对外直接投资有利。
若 $C + M^* < C^* + D^*$ ，便选择出口，因为出口比转让许可证有利。
- (2) 若 $C^* + A^* < C + M^*$ ，便建立子公司，因为直接投资比出口有利。
若 $C^* + A^* < C^* + D^*$ ，便建立子公司，因为对外直接投资比转让许可证有利。
- (3) 若 $C^* + D^* < C^* + A^*$ ，便转让许可证，因为转让许可证比对外直接投资有利。
若 $C^* + D^* < C + M^*$ ，便转让许可证，因为转让许可证比出口有利。

其中， C 代表本国国内生产正常成本； C^* 代表东道国生产正常成本； M^* 代表出口销售成本（包括运输、保险和关税等）； D^* 代表各种风险成本（包括泄露和仿制等）； A^* 代表国外经营的附加成本。

成本分析法不仅综合了各种因素所造成的成本，而且把它和参加国际市场的三种形式结合起来，是西方投资者经常采用的评价方法。

六、抽样评估法

抽样评估法是指对东道国的外商投资企业进行抽样调查，了解其对东道国投资环境的一般看法。其方法是：首先选定或随机抽取不同类型的外企，列出投资环境评价要素，然后由外企高级管理人员进行口头或书面评估，评估通常采取回答调查表的形式。

抽样评估法的最大优点是能使调查人员得到第一手信息资料，它的结论对潜在投资者的投资来说具有直接的参考价值。但是，该方法的缺点是评估项目的因素往往不能列举得很多，因而可能不够全面。此外，评估结果常常带有评估人的主观意愿。



本章小结

1. 国际投资环境是指影响国际投资的各种因素相互依赖、相互完善、相互制约所形成的矛盾统一体，国际直接投资环境的优劣直接决定了一国对外资吸引力的大小。

2. 国际投资环境，按照不同的分类标准有不同的划分。其中，最主要的分类标准是：按照投资环境因素的多少分为狭义和广义的投资环境；按照投资环境表现的形态可分为硬环境和软环境。

3. 投资者在进行对外投资活动时，必然要对投资环境进行分析与评价，以做出正确的投资决策。投资者具体评价投资环境的方法多种多样，包括冷热比较分析法、等级尺度法、加权等级分析法、要素评价分类法、成本分析法等，但其思路是大致相同的，即将总投资环境分解为若干具体指标，然后给不同指标赋予不同权重，最后综合评判。



本章思考题

1. 名词解释

国际投资环境 硬环境 软环境 冷热比较分析法

2. 简述国际直接投资环境的重要性及其决定因素。

3. 试总结各种国际投资环境评估方法的基本思路和共性。

4. 案例分析

分别运用等级尺度法和要素评价分类法对印度尼西亚的投资环境进行计分和评价。

印度尼西亚投资环境概况

印度尼西亚共和国（简称印尼），地跨赤道，扼守两洋（太平洋、印度洋）两洲（亚洲、大洋洲），是世界最大的群岛之国和第四大人口国，拥有丰富的矿产、生物和旅游资源，其人口、经济总量和陆地面积均占东盟总量的40%左右；作为展望五国（“VISTA”：越南、印度尼西亚、南非共和国、土耳其、阿根廷）之一，印尼被认为是市场潜力巨大、未来经济会飞速发展的新兴国家。

1. 政策环境

从全球层面来看，印尼加入全球贸易始于1950年，在当年的2月24日加入了《关税和贸易总协定》（GATT），并于1955年成为世界贸易组织（WTO）的正式成员。从区域层面来看，印尼已经参加或正在商谈的区域贸易协定包括《东盟自由贸易区协定》《中国-东盟自由贸易区投资协议》《共同有效优惠关税计划》《印尼-日本经济伙伴关系协定》等。此外，印尼还是欧盟提供关税优惠的受惠国。欧盟委员会于2012年11月公布的新普惠制方案中，印尼被列为普惠制第二类国家，即自2014年1月1日至2023年12月31日，对印尼等40个低收入和中低收入国家的进口产品在最惠国税率基础上减少3.5%税收。对于中国在内的单个投资国，印尼最早在1967年颁布了旨在吸引外国投资以发展国民经济的《国外投资法》，并根据这项法规，成立了投资技术委员会。1973年成立了印度尼西亚投资协调委员会，取代了投资技术委员会的职能。印尼《投资法》等相关法律保护在印尼投

资的中国企业的合法权益，该法案是1967年和1968年修订的《国外投资法》和《国内投资法》的综合体，是由印尼国会于2007年通过的新法案，确定了外资享有国民待遇。同时，印尼还出台了如免税额（印尼政府第9/2016号条例）等相关政策条例，鼓励外国企业到印尼投资重点产业。在中国和印尼双边协定方面，中国政府与印尼政府自1994年起签订了一系列合作协定。

2. 经济环境

2010年以来，印尼每年的总体经济增长率均超过5%，仅2015年名义GDP为11541万亿印尼盾（约合8617亿美元），增长率降为4.8%。从总体上看，在遭受了2008年国际金融危机的背景下，印尼经济仍保持了较高的增长率。分省份GDP看，印尼经济发展第一阶梯是雅加达和东西爪哇，其GDP超过10亿印尼盾；第二阶梯包含中廖内群岛、北苏门答腊、东加里曼丹、万丹、南苏拉威西、南苏门答腊、楠榜、巴淡岛、西苏门答腊、巴厘岛和占碑等，其GDP超过1亿印尼盾；东南苏拉威西、西努沙、北苏拉威西、东努沙、北加里曼丹、勿里洞岛、明古鲁、西苏拉威西和马鲁古群岛等则属于第三阶梯，其GDP小于1亿印尼盾。因此，印尼不同地区间经济发展状况差异较大，高阶梯等级省份数量较少，多数省份处于第二、三阶梯，尤其是偏远和边境地区仍是贫困状态。2020年，受新冠疫情影响，国内生产总值同比下降2.07%，这是印尼自1998年亚洲金融危机以来第一次国内生产总值出现下滑。2021年，印尼国内生产总值增速3.69%，上升至16971万亿印尼盾（约合11858亿美元）。

人口众多是印尼作为投资市场的魅力之一。虽然印尼的GDP不算太高，但其幅员辽阔，拥有2.6亿居民，人口数量年均增长1%且大部分是劳动年龄人口，较高的消费需求和消费能力带来了不断增长的国内需求和庞大的国内市场，能够吸引外资流入。因此，在印尼设厂、扩厂，除了赚取该国内市场的大量份额，还可以降低分销成本。

3. 基础设施环境

印尼缺乏完善的公路、港口和发电站来支持经济的增长，商品在国内的运输成本要高于从国外进口，即外国进口产品价格低于本土产品，挤占本土产业生存空间，消费市场高度依赖进口。此外，印尼国内地区间发展不平衡。爪哇岛和苏门答腊岛的铁路运输比较发达，仅爪哇岛地区的铁路里程就占到全国铁路总里程的73.6%。就供电来看，截至2018年年底，印尼的发电站和供电设施主要集中于爪哇、雅加达、苏门答腊和万丹等少数地区，导致国内各省之间电力分配不均衡，仅有少数省份供电充足，其中年配电量大于1万吉瓦时的省份为西瓜哇、东爪哇、雅加达、万丹、中爪哇和北苏门答腊等。

4. 自然资源环境

印尼矿产资源极为丰富，拥有着优质的煤、石油、天然气等资源。截至2017年年底，印尼政府公布的石油储量为13.1亿吨，其中核实储量6.4亿吨。印尼天然气探明储量约5万亿立方米，是亚太地区天然气探明储量最大的单一天然气所有者且其天然气储量和石油的勘探开发基本上依靠国外石油公司。印尼还拥有全球40%的地热资源，相当于28.6吉瓦时的潜在可再生能源发电能力。印尼也是国际上锡、铝、镍、铁、铜、锡、金、银等金属矿产品市场供应的重要来源国家。丰富的矿产资源使得采矿业为印尼国民经济发展、出口创汇、增加中央和地方财政收入、创造就业和发展地区经济作出了重大贡献。印尼拥有的众多优势金属矿产资源，也为外国投资开发的工业园生产提供了便捷，使来此投资的外国企业不

必远寻原料，大大节省了运输成本。除矿产资源外，因其得天独厚的自然条件和众多的劳动人口，发展出独特的农业生产优势，主要经济作物有棕榈油、橡胶、咖啡、可可，是世界上主要的自然资源生产国之一。优越的自然资源生产环境，为印尼本国的工业生产提供了充足且优质的加工原料的同时，吸引了大批外资投入矿业等上游行业，以稳定原料供应。

资料来源：汪涛，王玥，AGUS SUPRIYADI，等.RCEP背景下中国对外直接投资在印尼的潜力和挑战[J]. 长安大学学报（社会科学版），2022，24（05）：55-67.

5. 试结合本章专栏 3-2、专栏 3-3 和专栏 3-4，分析我国改善投资环境的重点和具体措施。