

联合国贸发会议报告显示
全球外国直接投资趋于疲软

这份主题为“国际税收改革与可持续发展”的年度报告指出，2021 年全球外国直接投资（FDI）流量已恢复到新冠肺炎疫情前水平，达到近 1.6 万亿美元。但这一势头不太可能在 2022 年持续下去，今年全球 FDI 前景趋于严峻。全球金融市场以可持续发展为主题的投资产品较 2020 年增长 63%，各国政府都在寻求制定可持续融资的监管框架。

联合国贸发会议秘书长丽贝卡·格林斯潘表示，生产能力、可持续发展目标以及减缓和适应气候变化等方面的投资需求巨大，但目前这些领域的投资趋势并非完全乐观。鉴于各国面临生活成本危机造成的紧迫问题，各方需要立即采取行动并进行长期投资。

报告说，在 2020 年低基数的基础上，去年全球 FDI 流量增长了 64%，达到 1.58 万亿美元，这得益于蓬勃发展的并购活动，以及宽松的融资和重大的基础设施刺激计划带来的国际项目融资的快速增长。尽管经济复苏惠及所有地区，但近四分之三的增长集中在发达经济体，主要推动因素是 FDI 增加了 134%，以及跨国公司获得了创纪录的利润。2021 年 FDI 流入最多的 10 个经济体是美国、中国、中国香港、新加坡、加拿大、巴西、印度、南非、俄罗斯和墨西哥。

报告分析，今年全球商业和投资环境发生巨变，诸多不利因素给 FDI 前景蒙上阴影，包括俄乌冲突导致食品燃料价格高企以及融资紧张等危机、疫情持续影响、主要经济体进一步加息的可能性、金融市场负面情绪以及潜在的衰退等。尽管利润很高，但跨国公司对海外新项目的投资仍比疫情前水平低五分之一。全球 FDI 已经出现疲软迹象，今年第一季度数据显示，全球新建项目数量减少了 21%，跨境并购活动减少了 13%，国际项目融资交易减少了 4%。预计 2021 年的增长势头无法持续，2022 年全球 FDI 流入可能会呈下降趋势或持平。

报告呼吁加大对可持续发展目标的投资。国际可持续发展目标投资在疫情第一年遭受重大打击后，去年增长了 70%，但大部分复苏增长来自可再生能源和能源效率，这两个领域的项目价值达到了疫情前水平的 3 倍以上。2021 年，按项目数量衡量，发展中经济体大多数与可持续发展目标相关的投资活动仍低于疫情前水平。

报告指出，拟对大型跨国企业海外利润征收最低 15% 的税，对国际投资及其政策具有重大影响；受限于实施必要改革的能力和和法律，发展中国家可能会失去相关税收收入。

报告还指出，拟议中的国际税收改革将对各国投资政策产生重大影响。这项改革计划于 2023 年或 2024 年实施，目的是阻止跨国公司将利润转移到低税率国家。跨国公司海外利润将被征收更高的税，并将因此减少利润转移，在更大的利润基础上支付东道国税率。保守估计，跨国公司面临的实际税率增幅为 2 个百分点，这相当于跨国公司向东道国支付的税款增加了 15% 左右，而对直接受到改革影响的大公司来说，这一数字接近 20%。预计发达经济体和发展中经济体都将大大受益于这一改革带来的税收增加，但离岸金融中心可能会失去很大一部分来自外国子公司的收入。

丽贝卡·格林斯潘表示，虽然国际税收改革将增加发展中国家的税收，但从吸引投资的角度看，这些改革既带来机遇，也带来挑战。对于有困难的发展中国家，国际社会有义务提供帮助。

靠制裁指望俄经济崩溃是一厢情愿

世经述评

俄乌冲突以来，美西方对俄罗斯实施的制裁规模空前，累计超过 1 万项，其中新增近 8000 项。美国更是对俄使出了“金融核弹”级制裁，意图对俄经济给予毁灭性打击，但俄罗斯经济一季度仍实现正增长。在俄乌冲突百日之际，我们用数据事实来看看在美西方制裁下的俄经济究竟如何，俄乌冲突又给美欧带来了什么？

美西方对俄罗斯实施能源禁运、出口管制和金融制裁，特别是金融制裁不计成本、危害性大。从 2 月 21 日到当月底的一周内，美欧就对俄罗斯十大银行及其 160 多家子公司，以及涉及俄国家经济命脉的 13 家国企实施全面制裁，同时将俄 7 家银行剔除出环球银行间金融通信协会（SWIFT）系统。

国际金融市场反应强烈，卢布从 2 月 23 日的 1 美元兑 78 卢布快速暴跌至 3 月 7 日的 1 美元兑 138 卢布，同时国际市场上的俄罗斯企业股票也持续走低。但经历过 2014 年制裁压力测试的俄罗斯迅速反应，成立了反制裁总部并推出系列反制裁措施，包括一次性将联邦基准利率提升 1050 个基点至 20%，关闭股市、实施临时资本管制，这些措施有效控制了卢布下跌，卢布迅速止跌回稳，V 形反转后持续升值，5 月 24 日升值到 1 美元兑 57.12 卢布，高

于俄乌冲突爆发前水平。而休市一个月后重新开启的莫斯科股市运行也基本平稳。7 家银行被剔除出 SWIFT 之后，俄立即启用俄罗斯央行金融信息传输系统（SPFS）予以替代。之后，俄罗斯又发布了“卢布结算令”，要求不友好国家购买天然气使用卢布结算，6 月起对 5 家欧洲公司断供天然气。

制裁是把双刃剑，美国正在受制裁反噬和反制裁的冲击。一季度美国 GDP 按年率计算环比下降 1.5%，这是 2020 年美国疫情暴发以来的最大降幅。尽管美国从俄罗斯的进口占比不足 10%，但是对全球重要能源供给国俄罗斯实施能源禁运，不仅推升了全球油气价格，而且直接推升了美国的油价、粮价，令美国通胀水平创 40 年来新高，今年前 4 个月，美国核心 CPI 均创下 6% 以上的增速。为控制高通胀，美联储 5 月加息 50 个基点，且预计后续两个月还要各加息 50 个基点。

长期依赖俄罗斯油气的欧洲在制裁与反制裁中伤痕累累。欧盟对俄部分能源实施禁运，不仅推升国际能源价格，而且使欧盟能源供应愈发紧张，进一步增加了生产成本，令欧盟通胀加剧，产业链供应链受到巨大冲击，这种行为近乎于经济自杀。欧元区 5 月份 CPI 涨幅升至 8.1% 的高位，其中能源价格上涨 39.2%，成为推升通胀的主因。德国联邦工业联合会总干事表示，能源断供增大欧洲经济

的风险，天然气断供将令欧洲经济陷入衰退。不仅如此，经济复苏本就疲弱的欧洲也因通胀加剧和美联储加息被迫收紧货币政策，7 月份或将结束持续 10 年之久的负利率，这将抑制欧洲经济增长，并增加债务风险。

相比欧美通胀高企、经济收缩，俄表现貌似“完好无损”。从资本市场看，俄罗斯股市运行平稳并有所增长。从汇率水平看，暴跌几天后卢布迅速反弹，现已超过俄乌冲突前的水平。从利率水平看，为应对制裁，俄央行临时提高利率水平，达到了控制美元外流、卢布升值和维持金融市场稳定的目的后，其利率水平不断下降。由于通胀可控，俄罗斯央行已经三次分别下调基准利率 300 个基点，降至目前的 11%，且还可能继续下调。从金融稳定性看，俄罗斯央行不断降低美元占比，加速“去美元化”，增持黄金，提升包括人民币等货币的外储占比。相比 2014 年，在俄罗斯外汇储备中，美元占比几近腰斩。

从经济增速看，俄罗斯经济不仅没有出现崩溃，而且一季度经济甚至实现了正增长。俄经济发展部表示，俄罗斯 GDP 增速在 1 月份、2 月份分别增长 5.8%、4.3% 的基础上，3 月份放缓至 1.6%，一季度 GDP 增速为 3.7%。但受疫情、冲突及制裁等因素影响，今年俄经济全年或下降 7.8%。从就业水平看，俄罗斯目前处于充分就业状态，失业

本报驻雅加达记者 陈小方

印度尼西亚食用油价格盘踞高位已有一段时间。印尼政府采取了多种办法,包括在 2 月份制定最高零售价,4 月 28 日起禁止棕榈油及其产品出口等,均未能控制住食用油价格的涨势。印尼政府最近又采取一系列新举措,以迫使食用油价格回落到政府的最高零售价水平,但能否实现这一目标仍存在较大不确定性。



5月20日,在印尼雅加达,一名女子把食用油提上车。
祖卡南摄(新华社发)

计算食用油的成本、分销商和零售商的价格等,以及向社会提供食用油和棕榈油价格,并从上游对某些目标进行审计。

贸易部则继续推进“人民散装食用油”计划,以每升 14000 印尼盾或每公斤 15500 印尼盾的最高零售价向民众提供散装食用油。贸易部部长卢特菲表示,在优化方案中,贸易部进一步规范了“六个主要方面”的工作,包括对食用油、原油和销售点需求的认定,对原油和食用油生产企业注册的认定,以及对零售物流服务经营主体的认定,并在每个省区市按比例确定了多达 14000 个销售点。

工业部表示,将继续通过散装食用油信息系统支持贸易部的“人民散装食用油”计划,提供有关散装食用油生产和分销的数据和信息。工业部农业司司长普图表示,散装食用油的有关数据,印尼加工散装食用油的工厂多达 75 家,而参与分销链的公司包括 299 家分销商、1376 家次级分销商和 2806 家零售店。

同时,印尼政府仍在分发食用油补贴。负责分发的印尼国民军指挥官安迪卡·佩尔卡萨表示,他们已经制订了详细的落实计划。据透露,印尼政府的食用油补贴涉及全

国 257 个地区和城市,覆盖 213 万名受益者。安迪卡说,这些资金目前已发送到相关的 15 个军区司令部和 209 个军分区司令部。

据报道,财政部部长穆里亚妮可能在不久后签署一项关于原棕榈油出口征税的规定。经济事务协调部负责食品和农业的副部长穆思达利法·马奇默德透露,“我们正在对出口征税进行调整”。但她并未谈及会提高还是降低征税。

然而,印尼政府能否毕其功于一役,使食用油价格回归其所希望的最高零售价水平,还存在很大的不确定性。分析认为,食用油问题盘根错节,早先披露出来的操控食用油价格的“黑手党”究竟有多“黑”仍不清楚。

卢胡特在线上发布会上也透露了其团队发现的一些问题。例如,在北苏门答腊,本应从生产商流向分销商的食用油却又回到了生产商手中;在西爪哇存在垄断迹象,数据显示食用油数量足够,但价格还是偏高;等等。

这或许只是食用油问题的冰山一角。卢胡特曾表示,有些棕榈油公司总部不在印尼国内,应该进行审计。日前,中爪哇警方破获了一些未经分销许可流通的包装食用油案件,共在 6 个地点查获 12 吨包装食用油。此前,印尼军方还拦截了食用油走私活动。

印尼政府采取多种办法控制食用油价格涨势

- 2月——制定食用油最高零售价
- 4月28日——开始禁止棕榈油及其产品出口
向低收入民众发放3个月、每月10万印尼盾的现金援助
- 5月23日——印尼重新恢复棕榈油出口
- 5月31日——印尼取消对散装食用油的补贴政策
- 6月1日——开始对食用油生产商实施“国内市场义务”规定

外企微观察

今年以来,全球智能手机出货量一直呈现下降态势。由于全球代表性地区智能手机市场日趋饱和,消费者对智能手机的需求放缓,使得智能手机市场受到一定影响。数据显示,今年一季度全球智能手机出货量3.112亿台,同比下降11%。

国际数据机构(IDC)近日发布报告称,2022年全球智能手机出货量预计减少3.5%,降至13.1亿台。由于全球智能手机在供需方面已连续3个季度下滑,且面临的挑战越来越大,IDC大幅下调了对2022年的预测,此前预测的增长率为1.6%。

按区域来看,预计中欧和东欧的降幅最大,出货量将下降22%。中国智能手机出货量预计到今年年底下降11.5%,亚洲其他地区预计小幅增长3%。

需求疲软、通货膨胀、供应链限制和持续的地缘政治紧张局势正在影响所有智能手机供应商,导致其减产。但IDC表示,如果没有出现新的问题,预计这些问题将在今年年底前得到缓解,预计2023年市场将以5%的增长率复苏。

尽管IDC看好智能手机市场的表现,但各手机厂商近期几乎都在降低出货量。小米、三星接连宣布调整今年下半年的生产计划。三星宣布将在下半年减产至少3000万台智能手机,以解决存货过多的问题。

部分智能手机厂商也开始新的尝试。国产品牌Realme和vivo今年都推出了平板电脑,Realme甚至开始进军笔记本市场。

全球智能手机市场的辉煌时期似乎已经结束,手机市场存量相对饱和,各大品牌之间的竞争格局也相对固化。想要突出重围,需要跳出行业现有逻辑,不断推陈出新,研发出能够刺激市场需求的产品,还应开辟更多业务类型,满足不同类型客户的需求。

刘 畅



视频报道请扫二维码