

EAGLEs 简报



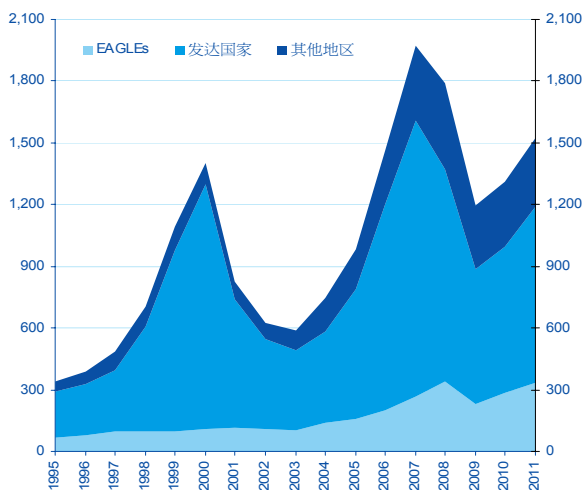
到 EAGLEs 国家的外商直接投资将在 2012 年创新高

只有 EAGLEs 国家已经完全恢复到危机前水平

根据最新的《世界投资报告》¹，全球外商直接投资总额在 2011 年增加了 16.5%，但这仍然低于 2007 年的峰值。其中，发达经济体²的增长率最高，去年达到 20.6%，但是数额仅为危机前水平的 2/3；而 EAGLEs 国家表现良好，已经恢复到 2008 年的最高值，主要是因为近几年的自然资源市场蓬勃发展，以及新兴国家的经济状况相对乐观。

图 1

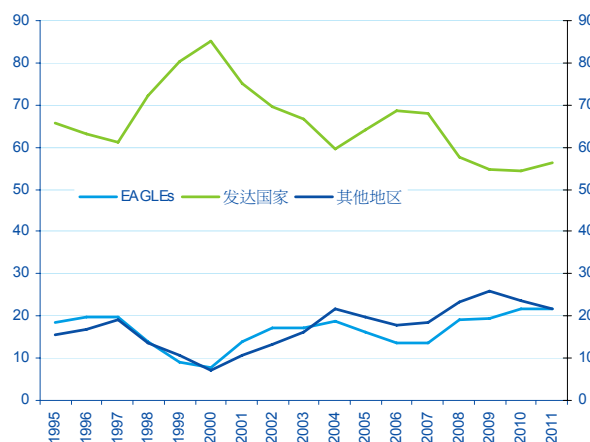
全球外商直接投资 (10 亿美元)



来源: UNCTAD 和 BBVA 研究部

图 2

全球外商直接投资(%，占全球百分比)



来源: UNCTAD 和 BBVA 研究部

进一步转向 EAGLEs 国家投资的潜力仍然很大

虽然发达国家失去了很大一部分的外商直接投资，而且仍处于经济危机的低谷，但他们仍然吸引了全球一半以上的投资金额。如果将 90 年代中期以来的外商直接投资与经济增长进行比较，EAGLEs 国家明显被低估了：它们吸引的外商直接投资只占到全球的 16%，而他们对世界经济增长的贡献却几乎达到 50%³。既然我们已经预见其长期增长的巨大潜力，外商直接投资的差距应该会继续减小。其中值得特别关注的是基础设施建设，与 G7 相比，许多 EAGLEs 国家在质量和数量上仍显不足；另外一个吸引外商直接投资的新兴产业是旅游业，主要鉴于内部的中产阶级数量增加，以及外部的发达国家游客对新兴国家的兴趣持续升温⁴。

1: 欲获得更多信息，请点击[http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World Investment Report/WIR2012_WebFlyer.aspx](http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/WIR2012_WebFlyer.aspx)

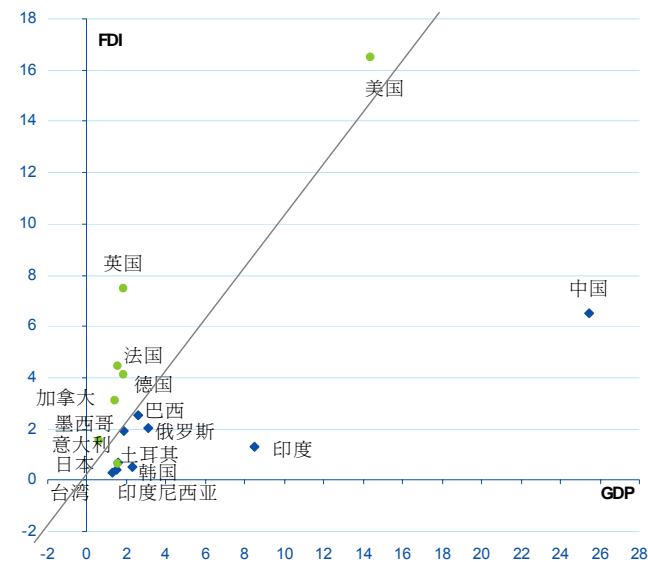
2: G7 国家，其他欧元区成员，北欧国家，瑞士，以色列，新加坡，香港，澳大利亚和新西兰

3: EAGLEs 成员中，巴西和墨西哥的外商直接投资的占比相对合理，中国和印度的占比与应达到的水平相差最远

4: 欲获得更多信息，请点击http://www.bbvarsearch.com/KETD/fbin/mult/120605_EAGLEs_Flash_Tourism_in_2011_tcm348-332242.pdf?ts=882012

图 3

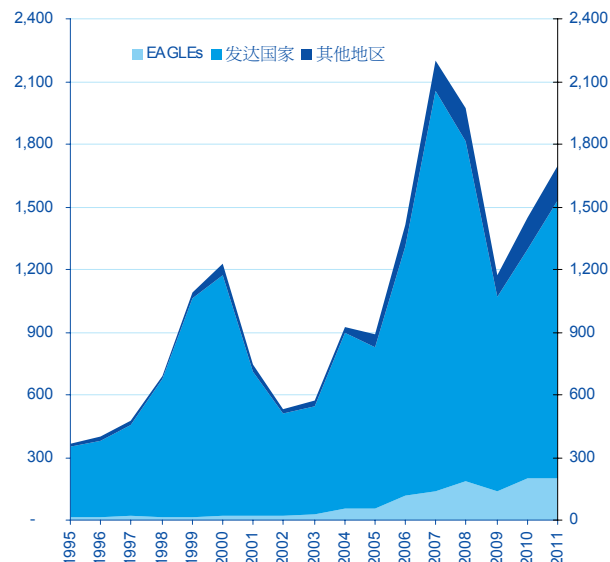
外商直接投资和对外 GDP 增长的贡献 (%，1995 – 2011 均值)



来源: UNCTAD 和 BBVA 研究部

图 4

全球对外直接投资 (10 亿美元)



来源: UNCTAD 和 BBVA 研究部

崛起的新兴经济体企业以及主权财富基金投资策略的调整会改变外商直接投资的分布

在 2011 年，发达国家的境外投资占全球的 80%。虽然 EAGLEs 国家的境外投资在近几年增长迅速，但数量仍然较小。中国是第二大的净债权国，在日本之后，德国之上⁵。来自资源出口国的主权财富基金也向境外投入了大量资产，但是其投资策略倾向于持有流动资产，而非直接建厂。流动资产的回报率维持在低位。另一方面，EAGLEs 国家的企业已经发展到足以成为世界级的公司⁶，其重要性在未来会继续增加。中国和其他主权财富基金投资策略的调整以及 EAGLEs 企业直接进入国外市场都会使投资从这些经济体流向全球。

5: 欲获得更多信息，请点击 http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/EW_International_Investment_Position_final_version_tcm348-286577.pdf?ts=782012

6: 欲获得更多信息，请点击 http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/120724_EAGLEs_Flash-Fortune_500_tcm348-346707.pdf?ts=782012

如果您想了解更多关于 EAGLEs 的信息，请点击

获取报告



Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk
 +852 2582 3281

分享与讨论



Mario Nigrinis
mario.nigrinis@bbva.com
 +852 2582 3193

获取报告及评论



David Martinez
david.martinez@bbva.com
 +34 690 845 429

BBVA | RESEARCH



43/F Two International Finance Centre, 8 Finance St, Hong Kong | Tel.: +852 2582 3289 | www.bbva.com

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《财务服务及市场条例 2000(财务推广)2001 命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如 2001 法令第 19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及 2001 法令第 49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。“西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：[www.bbva.com/Corporate Governance](http://www.bbva.com/Corporate%20Governance)，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。