

# 在前沿市场中的 MIGA

为低收入、高风险的国家引资是一个挑战。在商业考量下，可以理解私人投资者为何不愿意在基础设施欠缺、合同与所有权法律体系不完善、简单的金融活动（如在当地借贷）也波折重重的地区投资。对于刚刚从冲突中站起来的国家而言，向恢复创业资源、恢复投资的方向即使只是迈进一小步，也可能是艰巨的任务。

成功的案例证明，所有的艰辛曲折都是值得的。以莫桑比克为例，该国在 2003 年成功吸引了高达三亿三千七百万美元的外国直接投资，与 1997 年冲突结束时相比，该国贫困率总体下降 16%。此成绩主要归功于莫扎尔（MOZAL）铝矿熔炼厂项目的成功。在此方面的投资及此项目的成功促进了资本流入仍处在内战后恢复期的贫困国家，并最终促成了今日蓬勃发展的面貌。

## 引进外资对发展中国家的重要性

经济发展领域的学者与领袖们越来越共同认识到吸引新的、持续的私人投资对于改善发展中国家人民生活品质-包括处于最贫困境地中的人们的生活- 是至关重要的。经济增长与贫困率下降间有着不可分隔的联系，而地方经济发展与外国直接投资增长间也有着同样密切的关系。

除了慈善捐赠与公共投资外，私人资本在降低贫困率方面有关键作用。例如，私人投资可以修建道路、净化水源、提供电力、并创造就业机会，从而帮助当地经济崛起。这样政府可以将公共资用于更急需的社会需求点。

2004 年发展中国家工吸纳了一千六百五十亿美元的外国直接投资，比 2003 年增长约一百三十亿。这无疑是个好消息。但更深入地分析显示，投资较集中在相对少数的发展中国家。较稳定的国家或国家中的地区吸引了大份额的投资。如中国沿海工业带，吸引了高数额的外国直接投资，而其他地区则相对较少。值得注意的是，虽然外国直接投资集中在少数国家，从海外投资与国民生产总值比率角度分析，流入其他发展中国家的投资的确产生了显著的效益。

## 最大受益者-前沿国家

前沿国家是指低收入、高风险或具有这两个特点之一的国家<sup>1</sup>。这些国家最需要外国直接投资同时也将从中得到最大的帮助。但这些国家也是大多数投资者谨

---

<sup>1</sup> MIGA 沿用国际金融危机公司（IFC）对前沿国家的定义：高风险，即投资组织国家信用评级在 30 或以下；低收入：世界银行采用 ATLAS 方法根据人均国民总收入评定类别。

慎观望、望而却步的国家，也从而成为吸引外国投资成效最小的国家。其他投资担保机构也不会为这些国家提供服务。

前沿国家，有时是国家中的前沿地区，往往只能得到不完善的服务。提供服务的公司或者刚刚开始了解发展中国家的商机所在，或者对如何缓解存在的投资风险所知甚少。此类情况常发生在低收入国家的市场中。在这些市场从事商业活动的风险较高，也缺乏投资机会的信息传送机制。前沿国家中的一个分类是从战乱或冲突中恢复的国家，来自这些国家的负面消息长期影响投资者，也被认为增加了风险值。

正是在这样一来的环境中，MIGA 承担了其无可替代的角色。MIGA 通过其独特的投资担保计划既帮助私人投资对国家发展起到强大的推动作用，也保障了私人投资的利润考量。在今天，这种发展激励与商业机会的结合已经成为提高生活品质、减少贫困的最好方法。

## MIGA 在前沿市场

MIGA 的角色是复杂的。这一复杂性体现了发展贫困国家经济、提高贫困人口收入这一任务的艰巨性。MIGA 是否可以提供其政治风险担保常常决定了私人投资者是否参与重点项目。MIGA 的技术援助与投资信息发表业务对私人企业及政府官员均有帮助，也大大提高了重点项目尽早为企业与当地社区带来有利回报的可能。

MIGA 重点扶持那些与世界银行集团总体战略相符的项目与活动。这就意味着 MIGA 要与世行、投资者、东道国政府密切合作，选择符合世界银行国家扶持战略与区域战略的项目和计划。这也意味着重点帮助那些致力于改善投资环境的国家。东道国为投资环境作出的努力是选择过程中的关键因素。

## 提高前沿国家的吸引力

MIGA 对外的重点所在也帮助寻求发展的国家了解私人投资者在开拓商机与市场中的考量因素。企业一般都乐于选择机构框架完善的地区，具体体现为政治与宏观经济稳定、法律与规范机制透明且无歧视、无官僚与繁琐的程序。

投资者们也寻找充满商业机会的土地。具体体现为经济与社会基础强大、市场规模可观并具增长潜力、高素质劳动力市场、充足的当地供给、优良的激励政策。前沿国家往往缺少上述某些甚至全部的要素。

但最首要的一点是，投资者们往往不知道存在于发展中国家的商业机会，更不了解前沿国家的商业潜力。

## 通过政治风险为投资者提供保障

MIGA 的政治风险担保是 MIGA 的产品核心。此担保为投资者与借贷方提供在国有化、政府毁约、货币兑换限制、战争与社会暴乱情况下的保护。MIGA 的担保提高了投资者信心、降低借款成本、最终减少总体项目成本。MIGA 通过其国家征用方面的担保缓解了次主权风险，而此风险往往是私人投资参与重点基础设施建设项目的阻碍所在。

在 2005 财政年度，MIGA 为 11 个前沿国家的 20 个项目提供了担保。

## 为战后恢复国家量身打造方案

慈善捐赠并不足以帮助重建战乱后的国家。从重建基础设施到恢复生产，创造就业机会，私人资本在为可持续发展奠定新的基础方面有着关键的作用。为帮助私人资本参与重建，MIGA 作出了两方面的努力：通过担保以减低私人投资者在这些国家投资时面临的真实政治风险；通过技术支持指导东道国政府官员发布投资信息并创造具有吸引力的投资环境。这些量身打造的方案是 MIGA 与世行集团其他成员一起努力的结果。例如，MIGA 现在正探讨在政策与安全环境均高度不稳定的受冲突影响国家发展工业物业的可能。

有两个案例可充分说明 MIGA 在帮助前沿、受冲突影响的国家重新崛起过程中可以起到的全面、深远的作用：MIGA 为波黑地区和莫桑比克提供的投资支持。

### 波斯尼亚：从“床垫钱”到贷款—银行业的成功复苏

银行业是国家健康发展的核心。除硬件基础设施外，企业在选择新的发展点时最先考虑的要素之一就是—一个国家的金融体系。寻求优良市场的企业不愿意在连日常金融活动都是重大挑战的地区投资。

在 1995 年战争结束时，在波斯尼亚几乎没有银行运作。能够运营的银行大多数是小规模的地区企业，他们提供的贷款利息很高，普通居民几乎没有可能承受贷款。此外，取得贷款还附带多名担保者联合签署的要求，许多人都尽量避免贷款程序。获得贷款的困难与借贷的高成本也阻碍了个人创业的可能，使该国的战后经济更加雪上加霜。

管理不善已经成为当时银行业的普遍现象，受贿腐败的内部管理人员明目张胆地监守自盗。其他银行则面临由于战争而造成的重重债务，最终破产，储户也从而损失其毕生积蓄。许多居民不再信任银行，而是回到最原始的“储蓄”状态：将

钱财塞在床垫下或收集在其他家居存储处。在战争刚刚结束的数年间，新的银行开始出现，但却缺乏最低资本要求与规范将他们纳入正轨。作为良好经济运行枢纽的银行业已经处于危机状态。

今天，银行业有了彻底的转变。外国银行开始进驻，收购当地银行或者开办新的分支机构，为濒临绝境的行业带来了新的活力与竞争意识，也激励了广泛的新经济与消费活动的开展。

前中央银行行长彼得·尼克罗先生说道：“银行业的转变是非常显著的。我不得不回想起 1997 年的情况。那时有 4 种货币流通，76 家银行，没有一家是全国性的银行，三套银行体系没有为民众服务”。

1997 年成立的新的中央银行也是造成银行业如此巨大的变革原因之一。此银行是按照《达顿和平条约》建立的，并受此条约严格的资本与规范要求操作。新的法律也随之执行，鼓励所有银行进行私有化，为外国银行的进驻创造了条件。

但银行业的改革只是一斑。外国银行一般从母银行处获取贷款，以满足在新市场扩展运作的需求。因此，与当地银行相比，他们对风险的承受力相对较弱，也更需寻求政治风险担保的保护。事实上，占该国市场份额前 4 名银行中的 3 个都得到 MIGA 政治风险保险的支持。这些银行都表示 MIGA 的担保对于他们能否获得进入并发展市场所需的母银行贷款起到了关键作用。

无论从商业还是发展的角度，国外银行对于国内银行业总体布局都带来了十分有利的影响。外国银行使利率下降，提高消费者对银行体系的信心，利用广泛的服务建立了更积极的市场营销模式，引入新的工具（如租赁），并带来了新的运营思维，使所有居民，而不只是有关系的人员，可以获得信贷。

与 2000 年徘徊在 30% 水平的贷款利率相比，目前的平均利率为 9%。国外银行提供了融资的多种选择，包括针对重点产品生产商与重要服务的提供商设计的长期大额贷款，此贷款帮助贷款者成为全国最大的雇主，为社会提供最多的就业几。个人银行服务也有了根本的转变，银行储蓄与贷款迅速增长。

受到 MIGA 支持的银行是实现这些改变的动力。HVB 中央利润银行（HVB Central Profit Bank）在 MIGA 的支持下接手了一家破产的国内银行，现在占据市场领先地位，带领新产品与服务的创新发展。例如，该银行最近推出了不需其他担保人联署的个人低息贷款，这一新产品在市场造成极大反响，供不应求。在产品推出后短短几周内，新发放贷款总额已经高达一千五百万（约 7 百万欧元），远远超出银行的预期。

个人消费者贷款是 HVB 银行的核心业务。这些贷款通常用来重建在战争中被损毁的财产。但目前对房屋信贷的要求正呈上升趋势，新住宅的建造也方兴未艾，

这是经济发展的强大动力。对于其产品的强烈需求以及低毁约率（即到期不还的概率）为银行带来丰厚的收益，也为在数年前凋零的经济的发展与稳定作出贡献。

MIGA 的担保也在瑞芙森中央银行 (Raiffeisen Zentralbank) 进驻波斯尼亚的过程中扮演了关键角色。当此奥地利银行首次在该国投资时，极少银行正在正常运行。今天，RZB 已经成为波斯尼亚的最大银行，资产高达 20 亿（以当地货币计），共拥有 42 万 4 千名顾客，66 家分支机构。

GRAS 是 RZB 银行最大的客户之一，同时作为撒拉芥沃地区的交通运输服务商，日均客流量在五十万左右，在当地居民的日常生活中有着举足轻重的意义。GRAS 的资产在战争中严重损毁，损失额大约在一亿元。RZB 为该企业的修复与革新提供资助。企业的革新方案包括车辆的日常更新换代（这些车辆的平均使用周期为 10 年）、引进以天然气为燃料的车辆、为电车铺设更多轨道等。迄今为止，GRAS 已经从 RZB 获得了 2 千万 MIGA 担保贷款。“所有这些项目对于撒拉芥沃市的居民而言都是必需的”，GRAS 的副技术总经理托多罗维克·普瑞德格说，“这些贷款是使我们得以更新设备、持续发展的唯一方法”。

由于新的商业贷款与其他银行服务的出现，也由于银行业的稳定发展，市场其他部分与商业也继续成长，就业机会增多，国库收入增加，国家也得以重建其基础设施，并提高其公共服务品质。

尽管潜力无限，在波斯尼亚某些领域的外国投资也正待发展。投资者也指出一些有待改进的障碍，如繁琐的商业登记程序、负责而不统一的规范框架、高劳动力成本等。重要的改革方案即将出台。例如，该国将在 2006 年实施新的增值税制度。此外，世界银行也在帮助政府就改善投资环境采取改革措施。政府也在考虑新的能源业私有化计划，这一计划会提高终端消费者的收费，提高商业运作成本。这些改革措施，在银行业完善而正常的运作支持下，将推动该国外国投资的增长。

## 莫桑比克的故事

这是一个恢复与重现创业精神的故事。这是一个外国投资以及由此输入的信心如何激发明显而长期的改变并永久改善一个国家居民生活品质的故事。这也是一个 MIGA 在另外一个前沿国家的故事。

从 1977 年到 1992 年，莫桑比克经历了长期的内战，此次战争也是非洲大陆的梦魇。莫桑比克在战前就是全球最贫困的国家之一，战乱使人均寿命等其他社会与经济指数更加滑落。本来就极少的正规商业经济活动在战后几近停滞。

战争结束后，新政府积极颁布新法律，改编旧立法，并通过政府的严格执法与守法为社会树立榜样。这些逐步的改革举措以及政治稳定性的增长使投资者与全世界开始重新审视这一个国家，不仅将之作为战乱纷扰之地，而是思考这一个地区

可能存在的机会。而的确，莫桑比克的丰富自然资源与理想农业环境为投资者提供了巨大的商机。

莫扎尔（Mozal）是一个在储量丰富的铝矿建立熔炼厂的项目。此项目的国外投资经过周密策划，开始为恶化的经济重新注入新的活力。此项目投资是迄今为止该国接受的最大的国外投资，MIGA 为此项目向南非工业发展公司提供了 4 百万美元的担保。在世界银行集团的帮助下，这个项目向其他的投资者发出了极其重要的讯息：莫桑比克不仅欢迎商业进驻，而且可以提供切实的商业机会。莫扎尔也促进了当地中小城市企业供给网络的发展，并为可持续发展、改善生活品质提供了所需的社会、环境、与教育支持。

在此项目成功之后，MIGA 将重点转移到该国其他具有潜力的领域。MIGA 在 2001 年发出的担保帮助重建莫桑比克最大的制糖厂，为该国不发达的马若满努（Marromeu）地区创造了数千就业机会及巨大的经济与社会效益。MIGA 为撒那集团（SENA Group，是 Mauritian 公司的联合体）及南非工业发展公司提供了六千五百万的投资担保，这些担保保障了其股本投资、管理与技术扶持合同、以及项目贷款。

此项目位于赞比兹（Zambezi）河畔，需要重建前撒那糖业企业的运作以及管理，该企业的设施与管理能力在战乱中均受到重创。该项目的投资迄今已经为糖厂创造了年七十五万吨的生产能力，产品销售国内与海外。

此项目是北莫桑比克最大的经济发展支柱及当地主要就业机会创造者，该地区极少吸引外国直接投资。此项目为当地社会与国家带来了广泛的效益。该企业现在有 5000 名雇员，超过半数为永久全职雇员。该企业的社会效益也为当地居民带来重要的变化，例如收入增长，从而使孩子就学成为可能，也使住房条件得以改善，有的还可以购买自行车。撒那赞助成立了一家诊所，服务其雇员，并为就近的贝拉医院免费提供水、电、设备与药品。撒那为当地社区独资建立了水处理厂，购买了独立的发电机，也兴建了炼油厂。投资者还恢复了当地的学校，24 小时分三班授课，使 3 个不同层次的班级可以同时开学。工厂闲置的厂房供其他机构免费使用，如一非政府机构就在此开办了专为受艾滋病感染的孤儿设立的孤儿院。撒那仍负责所有建筑的维修与保养。

这只是 MIGA 对莫桑比克长期承诺的一小部分。MIGA 的担保为在该国的采矿业、石油天然气、制造业、农业、旅游业、基础建设、金融业等领域的广泛投资提供保护。

MIGA 在帮助该国推广投资机会方面也起着积极作用。例如，MIGA 为莫桑比克投资促进中心吸引外国直接投资和加强与当地商界联系提供支持。MIGA 的支持体现在不同方面，如为自由区的方案提供咨询，对旅游业情况进行调研，并实施企业比较定位练习等。

今天，莫桑比克人民的生活正日益改善，这证明了他们的恢复力与驱动力，证明了兼顾投资者商业需求与国家发展优先而设计的投资促进计划的积极影响，也证明了周密规划的外国投资的积极作用。

## **阿富汗：重建国家与基础设施**

如果让投资者列出最有投资潜力的国家选择，饱受数十载战乱与冲突之苦的阿富汗可能不在此列。毕竟该国的大多数基础设施都已被毁。政治不定因素仍然存在。金融市场刚刚处于萌芽状态。支持经济良性运作的法律与规范架构刚刚起步。现在，MIGA 与世行集团的其他部门密切合作，采用阶段性方式，正努力从初期开始重建该国经济。

为了鼓励更多的投资，MIGA 将重点放在如何通过实现一系列改变而让该国对私人投资者更具吸引力。MIGA 与阿富汗投资支持机构合作，帮助该机构提高与海外投资者有效工作的能力，尤其是有效地推广在目标领域存在的投资机会的能力。这些努力，旨在找出政策间的不一或不足之处，并可以据此编制新的法律、改革不当规范，从而改善商业环境，将投资导向迫切需要资金的工业基础设施建设及其他领域。MIGA 的指导也为阿富汗官员提供指南，使他们可以设计适当的投资激励促使，最有效地吸引合适的投资。

MIGA 为在阿富汗建立新的投资担保机构提供技术援助。此机构命名为阿富汗投资担保机构，由 MIGA 管理，旨在帮助投资者消除对政治风险的顾虑，而可以从商业角度考虑，把握在该国的商机。阿富汗投资担保机构将通过提供政治风险保险降低外国投资者所承受的主要风险，以鼓励其与当地商界的联盟。

(notes beside the picture on P6)

### **MIGA 在波斯尼亚和莫桑比克概述**

自 MIGA 建立后，共为波斯尼亚项目提供了 32 项担保，总额共达三亿三千五百万美元。该国目前在 MIGA 承保额中名列第八。在 2004 年，注入该国的外国直接投资达到四亿三千八百六十万美元。

莫桑比克在 MIGA 承保额中名列第六。迄今为止，MIGA 为该国项目签发了 27 项担保，担保额共达四亿二千三百万。在 2003 年，注入该国的外国直接投资达到三亿三千七百万美元。