



中華民國中東歐暨獨立國協經貿協會  
CEECA-YOUR TRADE PARTNER

商情 97/07/02

## 賄賂、官僚仍未能阻擋俄羅斯投資吸引力

資料來源：莫斯科台灣貿易中心

### 2007 年外資投入成長一倍強

依據俄羅斯聯邦統計局資料，2007 年俄羅斯獲外資金額比 2006 年增加一倍強，達 1,200 億美元。從投資結構來看，直接投資成長一倍，達 278 億美元，其中公司資本投資成長 68.7%，達 150 億美元；來自外國企業共有人的貸款增加 2 倍，超過 110 億美元；其他直接投資增加 36.4%，達 10 億美元。此係俄羅斯未來經濟成長的最佳指標，因為除了金錢的投入，外商亦將新的技術及經驗帶入俄羅斯。外商對俄羅斯投資大幅提升主要受下列三項因素影響：經濟快速成長；市場具高成長潛力；投資吸引力超過金融市場遭逢危機的發達國家。俄羅斯係對金融危機表現最穩定的國家之一。2007 年對俄羅斯投資金額最高的國家為英國，其他前十大投資國家還包括：塞浦路斯、荷蘭、盧森堡、法國、瑞士、愛爾蘭、德國及維京群島等。

從投資項目來看，最受外國企業青睞的投資部門為貿易及汽車維修，前者主要受消費大幅成長之賜。外國公司積極進入俄羅斯市場後，國內生產的產品及提供的服務品質已提高，競爭力亦提升，受惠最大者為消費者。值得注意者，俄羅斯所獲外資中，來自境外地區的投資佔主要比重，即俄羅斯投資者資金的回流。

依據俄羅斯聯邦統計局資料，2007 年俄羅斯對外投資金額計 746 億美元，比 2006 年增加 43.6%。俄羅斯企業主要投資對象為美國、奧地利、塞浦路斯、德國、荷蘭、維京群島、瑞士、英國、白俄羅斯及烏克蘭，且多為短期投資。其中羅斯企業對美國投資金額計 227 億 9,600 萬美元，幾乎為美對俄投資的十倍。投資已成為雙向的交流，俄羅斯將繼續擴增在國外的投資。

俄羅斯的經濟成長指數及投資成長率使俄羅斯政府更具信心，俄羅斯財政部預估，與世界經濟有可能衰退的情況相反，最近未來三年俄羅斯仍將持續成長。

## 投資潛力讓外商無法忽視

依據俄羅斯外國投資諮詢會議(the Foreign Investment Advisory Council)所委製的一項調查顯示，雖然有賄賂及過度官僚等許多障礙，俄羅斯對外國投資者來說，仍是最具前景的投資市場之一，某些投資條件甚至超過印度及中國。該項調查係依據超過 50 家已在俄羅斯經營及考慮在俄投資的外商高階經理人員詢問結果，主要受訪公司包括：BHP Billiton，Coca-Cola，Ernst & Young，Ford，Merrill Lynch，Mitsubishi，PepsiCo，Renault 及 Stockman 等。

大多數受訪者認為，俄羅斯市場是如此龐大，以致於根深蒂固的賄賂及行政官僚等問題亦無法阻礙其投資吸引力。此外，2008 年 5 月 7 日開始生效的限制外國投資者在俄羅斯策略性產業投資的新法令，亦未阻礙外資的進入。早先俄羅斯財政部長曾預估新法將會使外資投入下降。

新法令增加了俄禁止外國公司投資的項目，除了原來的地下資源探勘，軍備銷售，武器生產及太空產業等 39 項外，另增加廣播、電視、捕魚及主要通訊公司。外國公司欲取得俄羅斯策略企業 50% 以上的股份，需經由俄羅斯反壟斷局審查，審查時間 3 至 6 個月，最後決議由總理為首的委員會決定。惟此項法令不影響已完成的交易。

大部份外商認為，限制投資策略產業法令係正常發展的步驟之一，所有事情要視如何執行法令而定。外國投資者最擔心的問題是賄賂、法令不透明、行政官僚及司法缺乏獨立、基礎設施惡化、政治干預、缺乏專業人員及課稅系統複雜等。部份外商表示，全世界沒有一個國家的課稅系統像俄羅斯這麼複雜，稅務機關隨時可以雞蛋裡挑骨頭。Ernst & Young 公司代表則認為，從進出口機會及獲利來看，俄羅斯市場的吸引力超過中國及印度實不足為奇。