



概 述

2025

世界投资报告

数字经济领域的国际投资



联合 国



概 述

2025

世界投资报告

数字经济领域的国际投资



联合 国

2025年，日内瓦

©2025年，联合国

本出版物供开放获取，但须遵守为政府间组织订立的知识共享许可协议：[http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/。](http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/)

本出版物所采用的名称及其图表内的材料的编写方式，并不意味着联合国对于任何国家、领土、城市、地区或其当局的法律地位，或对于其边界或界线的划分，表示任何意见。

提及任何公司或特许工艺之处并不意味着联合国表示认可。

文中资料可影印和转载，但须注明出处。

本出版物经外部编辑。

联合国贸易和发展会议
印发的联合国出版物

UNCTAD/WIR/2025 (Overview)



目录

序言	iv
前言	v

第1页
国际投资趋势 →

第7页
投资政策趋势 →

第11页
可持续融资趋势 →

第15页
数字经济领域的国际投资 →

附表：外国直接投资流量	24
-------------------	----

序言

在世界本应深化合作、拓展机遇之际，我们看到的却是相反的景象。壁垒在增加。全球化在倒退。这对可持续发展带来深远影响。

《2025年世界投资报告》传递出一个发人深省的讯息：2024年全球外国直接投资下降11%，至1.5万亿美元。基础设施投资正在放缓。工业投资面临压力。而发展中国家——亦即最需要资金的国家——正被抛在后面。

不断升级的贸易紧张局势、政策不确定性和地缘政治分歧，可能使投资环境进一步恶化。

数字经济是一大亮点，但该领域的增长仍然高度不均衡。数字基础设施领域的投资对于弥合数字鸿沟至关重要。数字互联互通是进步的强劲驱动力——前提是我们要确保它惠及所有人。

今年的报告探讨了国际投资如何帮助弥合这一鸿沟。报告提供了实用指南，以帮助各国政府吸引和引导资本投向包容性增长——推进《全球数字契约》和可持续发展目标。

现在，我们比以往任何时候都更需要共同努力，开辟一条通往更具韧性和可持续性的世界的道路。《2025年世界投资报告》提供了有助于实现这一目标的思路和见解。



联合国秘书长
安东尼奥·古特雷斯



前言

投资远不止是资本流动和项目管道。它昭示着我们的社会押注在何处：我们重视什么，我们认为潜力在哪里，以及我们认为谁应该参与未来。因此，投资趋势不仅仅是跟踪经济业绩——它们如同一面镜子，映照出我们的优先事项、我们的制度以及我们集体做出的选择。

《2025年世界投资报告》发布之际，这面镜子映照出压力与机遇并存。全球经济继续应对一系列复杂的挑战：债务不断增加、国内生产总值(GDP)增长持续乏力、地缘政治紧张以及贸易和投资流向的结构性转变。

正如本报告所示，全球外国直接投资连续第二年萎缩。对于大规模基础设施和发展至关重要的国际项目融资跌幅最大，下降了26%。与此同时，跨境并购仍低于长期平均水平，这表明，在政策风险上升、监管审查加强和全球不确定性增加的背景下，投资战略正面临结构性转变，日益转向国内和近岸投资。

然而，最令人震惊的是，流向契合可持续发展目标的关键行业的投资持续恶化。2024年，能源和天然气供应领域的投资下降了28%，而可再生能源领域的项目融资下降了16%。这一趋势出现在世界最无法承受投资不足的时刻。要扭转可持续发展目标方面的投资出现的这一负面趋势，不仅需要更多公共和私人资本的注入，还要求投资流向与长期可持续性目标实现更深度的契合。

面对这些挑战，本报告认为，数字经济领域的投资是增长和转型的引擎。数字经济正以10%至12%的年增长率扩张，超过全球GDP的增速，在全球所创造的价值中所占的份额不断攀升。

然而，这种增长分布不均。尽管过去五年中发展中国家吸引了超过5,000亿美元的绿地投资进入数字经济，但这些投资高度集中在少数国家。由于数字基础设施不足、数字技能有限以及政策和监管存在不确定性，许多结构薄弱、易受冲击的经济体仍处于边缘化状态。

这种不平等凸显出当今时代的一个决定性发展议题，也是我们在报告中着力探讨的问题：数字化转型究竟会加深鸿沟，还是能够成为通向更具包容性和可持续性增长的路径？

要将数字机遇转化为包容性进步，就必须为数字经济领域的可持续投资创造有利的环境。尽管许多发展中国家制定了数字战略，但这些战略往往是孤立的——与更广泛的产业、可持续性和投资议程脱节。数据治理方面的不足、既无法激励创新又无法便利知识共享的失衡知识产权框架以及碎片化的监管体系，仍持续阻碍进步。

《2025年世界投资报告》提出了弥合这一差距的路线图。报告强调了发展融资机构、多边开发银行、主权财富基金和混合融资机制在扩大数字经济领域的投资方面的催化作用。这些优先事项顺应了第四次发展筹资问题国际会议前夕日益增强的改革势头，包括呼吁将多边贷款能力再增加两倍并降低私人投资风险以缩小基础设施缺口。

今年的报告也体现了在2024年通过的《全球数字契约》和《未来契约》之下做出的全球承诺。为了加速落实，报告提出了一些实用工具，包括数字经济领域投资政策工具包，旨在为各国政府、投资者和发展合作伙伴提供应对不断变化的投资格局所需的知识、数据和指南。

贸发会议始终全力支持所有会员国建设智能、包容和可持续的未来。利害关系，不言自明。数字化转型并非必然——它是一种选择。我们必须选择让它具有包容性。我们必须选择让它具有可持续性。我们必须选择确保投资的下一篇章不会简单沦为不平等的数字化翻版，而是为数字世界创造一个公平的竞争环境。



蕾韦卡·格林斯潘
贸发会议秘书长

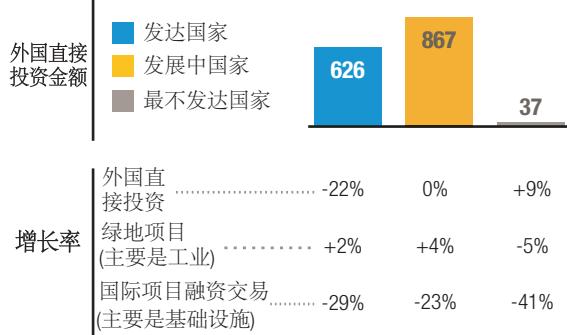


1

国际投资趋势

© Adobe Stock

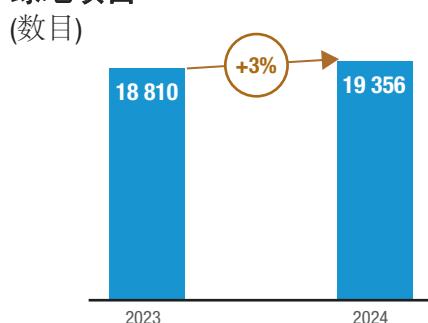
收入组别



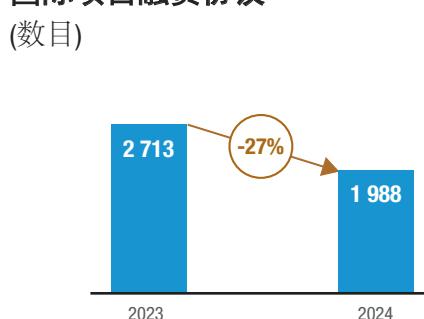
区域

	外直接投资金额 (10亿美元)	增长率	国际项目融资
欧洲	182	-58%	-6%
北美	343	+23%	+22%
非洲	97	+75%	-5%
发展中亚洲	605	-3%	+5%
拉丁美洲和加勒比	164	-12%	-28%

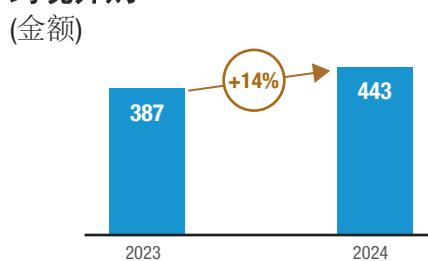
绿地项目



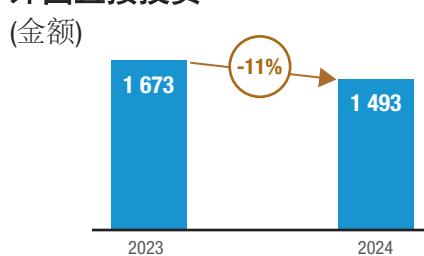
国际项目融资协议



跨境并购



外国直接投资



产业

	(项目金额)
基础设施	-14%
全球价值链密集型产业	+1%
半导体	+140%
数字经济	+107%
采掘业	-51%

可持续发展目标相关部门

(发展中经济体, 项目金额)

	基础设施	.....	-35%
	可再生能源	.....	-31%
	水、环境卫生和个人卫生	.....	-30%
	农粮系统	.....	-19%
	卫生和教育	.....	+25%

国际投资趋势

2024年全球外国直接投资(FDI)小幅增长4%，至1.5万亿美元。这一新闻头条数据因若干中转流量较高的欧洲经济体存在不稳定的金融交易而显得虚高。若剔除这些因素，全球外国直接投资流量按可比口径计算下降了11%，这已是连续第二年出现两位数的下降。

2025年国际投资前景为负面。尽管年初似乎仍存在温和增长的可能，但贸易紧张局势已导致大多数外国直接投资前景指标被下调，包括国内生产总值(GDP)增速、资本形成、货物和服务出口、外汇和金融市场波动以及投资者情绪。尽管关税政策已促使制造业领域出现了一些旨在重构供应链的投资项目公告，但其主要影响却是导致投资者不确定性急剧上升。2025年第一季度的早期数据显示，交易和项目活动创历史新低。

2024年，国际项目融资(IPF)持续低迷。由于汇率和利率方面的持续不确定性影响了融资条件，对基础设施投资至关重要的国际项目融资金额在2023年已经大幅下滑的情况下又下降了26%。国际项目融资在最不发达国家的外国直接投资中占比较高，因此这些国家受下行周期的影响也相应更大。

工业部门公布的绿地项目数量增加了3%，但其金额下降了5%。总金额仍然很高，为1.3万亿美元，为有记录以来的第二高水平。制造业内的公告在2023年增长后保持稳定，供应链密集型行业内的公告也依然活跃。过去两年，跨国企业一直预测说，需要实现生产地点的战略再平衡，东南亚、东欧和中美洲成为主要受益者。尽管外国直接投资总体面临下行压力，但这些地区的一些国家2024年仍实现了投资公告的增加。

跨境并购金额增长了14%，达到4,430亿美元，主要影响发达国家的外国直接投资流量。然而，这仍然远低于过去十年的平均水平。整体并购市场略显疲软，而跨境交易在总量中的占比正在下降。面对日益增长的政策风险和监管审查，国内交易及邻近市场收购正变得更为重要。

在发达国家，2024年的趋势再次受到金融交易和企业重组的强烈影响，其背后驱动力既来自供应链重构，也源于国际税制改革。流入欧洲的外国直接投资下降了11%，至1,980亿美元，但如果考虑到中转流量的影响，则下降了一半以上。所有欧洲大型经济体的外国直接投资流入量均出现锐减。欧洲以外的几个发达国家的流入量有所上升，其中北美增长了23%，主要由并购金额的增加所推动。

全球
外国直接
投资流量
-11%





10个国家， 占发展中国家 外国直接投资 的75%



数字经济 投资

流入发展中国家的外国直接投资保持稳定，为8,670亿美元，但非洲和东南亚出现大幅增长，西亚和南亚以及中美洲和加勒比地区出现温和增长。东亚(主要是中国)的流入量下降了12%，而南美洲则下降了18%。发展中国家的国际项目融资交易金额减少了近三分之一，绿地项目公告金额下降了近五分之一。

外国直接投资仍然集中在少数几个多为大型中等收入的发展中国家；10个接收国占了发展中国家流入量的四分之三。

- 流入非洲的外国直接投资飙升，增幅达75%，至970亿美元，创下历史最高纪录。这一增长主要得益于阿拉伯联合酋长国主权投资基金在埃及的一笔大型国际项目融资交易。若不考虑埃及的增长，流入非洲的外国直接投资仍增长了12%，但维持在约640亿美元的低位。
- 流向发展中亚洲—迄今为止最大的接收地区—的外国直接投资减少了3%。中国的外国直接投资连续第二年下降，降幅为29%。流入东盟的外国直接投资增长了10%，至2,250亿美元，创下新纪录。流入印度的外国直接投资下降了2%，但是公布的绿地项目显著增加。流入西亚的外国直接投资仍保持高位，这主要是因为阿拉伯联合酋长国实现了强劲流入。
- 在拉丁美洲和加勒比，外国直接投资流量减少了12%，部分原因是2024年能源价格下滑。在该区域最大的接收国巴西，外国直接投资下降了8%。然而，包括阿根廷、巴西和墨西哥在内的该区域几个国家公布的绿地项目的数量和金额均有所增加，这与发展中国家的整体趋势形成鲜明对比。
- 流向结构薄弱、易受冲击经济体的外国直接投资略有增加。流入最不发达国家的外国直接投资增长了9%，达370亿美元，占全球外国直接投资流量的2.4%。内陆发展中国家下降了10%，而小岛屿发展中国家增长了11%。在所有三个组别中，外国直接投资仍然都集中在少数几个国家。

部门趋势显示，基础设施领域投资减少，项目数减少9%，这是国际项目融资下滑的结果。数字基础设施逆势增长，项目数增加4%，但平均金额有所下降。包括平台与服务在内的数字部门整体表现强劲，项目数增长了17%，项目金额更是翻了一番。相比之下，可再生能源项目公告减少了12%，关键矿产项目的公告剧减了近50%。

电子、汽车、机械和纺织等供应链密集型行业的绿地项目公告保持稳定。半导体行业再次公布了几个超大型项目，该行业在这一个十年的前几年受短缺影响，现在又面临转移生产的强大政策压力。在已公布的10个最大型项目中，有4个是半导体项目—其中3个在美国，1个在印度，总资本支出为700亿美元。

对发展中地区长期部门趋势的分析显示，不同发展阶段存在不同的吸引投资机会。将过去五年内各部门的增长率和在外国直接投资总流入量中的份额与上一个五年期相比就会发现，投资模式正转向服务业、清洁能源和基础设施；数字经济各部门发展速度不尽相同，制造业供应链重组带来种种机遇；低收入国家持续依赖采掘业。

发展中国家可持续发展目标相关部门的国际投资2024年再次下滑。绿地项目公告和国际项目融资交易均有所下降，但与可持续发展目标相关的投资总额下降主要是因为用于基础设施领域大型项目的国际项目融资下滑。基础设施领域与可持续发展目标相关的投资下降了35%，可再生能源领域下降了31%，水和卫生领域下降了30%，农粮系统领域下降了19%。

只有卫生部门出现正增长。项目数量和金额增长了约五分之一，尽管投资总额仍然相对较低，不足150亿美元。因此，该部门仍是与可持续发展目标相关的国际投资中相对较小的部分，但具有显著的增长潜力，这种潜力不仅存在于卫生服务(例如医院)的项目融资，也存在于制药领域的生产能力。贸发会议推出了新的政策指南，支持发展中国家为实现在当地生产药品的经济可行性创造先决条件。

尽管过去十年间外国直接投资流量趋势低迷且贸易放缓，但国际生产持续扩张，资金流动推动了海外资产存量的增长，增加了外国分支机构的销售额和就业，并提升了外国投资的收益。然而，2024年，外国直接投资存量虽继续积累，但投资回报率下降，项目数量减少。

在过去几年中，随着更多亚洲企业的加入，全球百强跨国企业——亦即海外资产、销售额和员工规模最大的跨国企业——榜单发生了重大变化。它们的海外销售额继续比其海外资产和员工数量增长更快，这是因为榜上的技术跨国企业和数字跨国企业数量增加。技术公司目前占百强企业收入的20%以上。

国际项目融资的收缩对全球发展筹资工作，特别是在第四届发展筹资问题国际会议框架内的筹资工作具有重大影响。2021年至2024年间，国际项目融资交易金额下降逾40%。在契合可持续发展目标的部门，例如可再生能源、可持续交通和关键基础设施，下降尤为明显；这些领域的外部资金大部分来自国际项目融资。这对最不发达国家的影响尤为严重，因为这些国家的基础设施项目更依赖国际资金来源。二十多年的国际项目融资证据表明，政府(通过公私伙伴关系)、多边开发银行和风险保险机构以及新型金融投资者可以发挥重要作用，将资本推向最需要的领域。

卫生部门
出现正增长



与可持续发展
目标相关的投资
面临危机

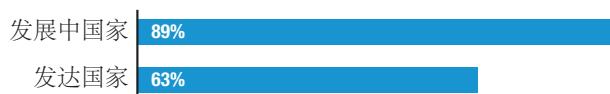


2

投资政策趋势

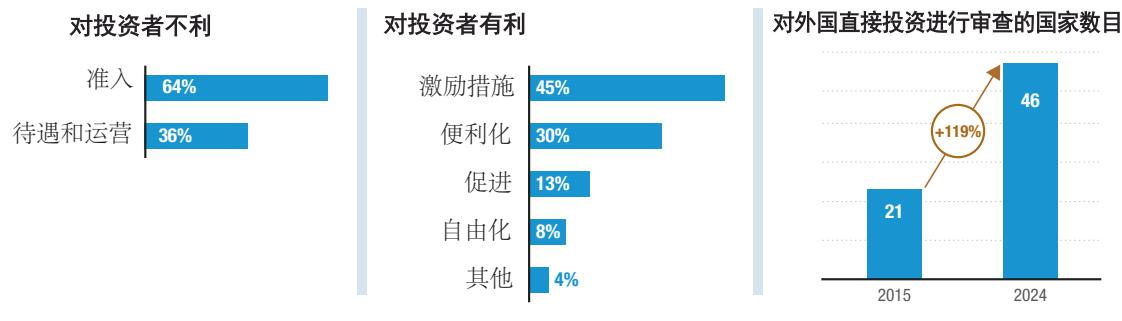
发展中国家继续注重吸引投资

对投资者有利的措施占比



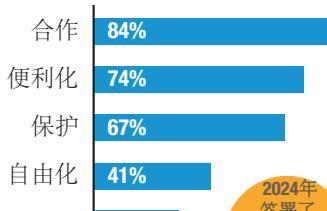
采取了
174
项国家投资
政策措施

激励措施是主要的政策工具，外国直接投资审查趋势增强



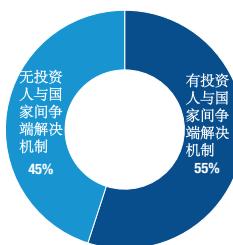
投资协定持续演变，但更需将可持续性置于制度核心

国际投资协定实质性内容，2020–2024年

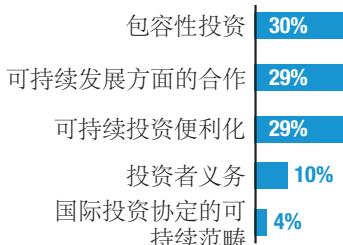


2024年
签署了
30
项国际
投资协定

国际投资协定中的投资人与国家间仲裁，2020–2024年

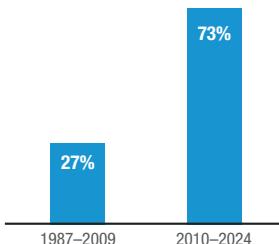


国际投资协定中积极的可持续发展内容，2020–2024年



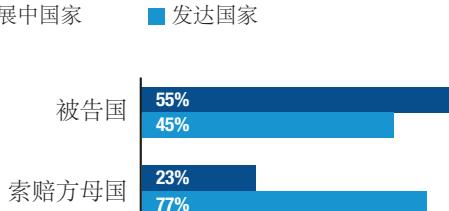
在1,401起投资者与国家间仲裁案件中，大部分是自2010年以来提起的。2024年，约55%的新案件是针对发展中国家提起的。

2010年后案件激增



2024年新增
58
起投资人
与国家间争端
解决案件

2024年案件所涉方面



投资政策趋势

2024年，全球投资政策制定仍然受到地缘政治紧张和产业政策目标的强烈影响。新投资政策措施数量达到有记录以来第二高水平(174项)。其中78%对投资者有利。在发展中国家，对投资者有利的措施占比从原本已经较高的水平略有上升，反映出对吸引投资的持续重视。在发达国家，限制性措施—特别是涉及对外国直接投资进行国家安全审查的限制性措施—的数量持续增加。尽管如此，这些国家采取的新措施中有63%对投资者有利，这主要是因为欧洲为支持能源转型出台了新激励措施。

2024年，投资激励措施占所有对投资者有利的政策措施的45%，创历史新高，是大多数区域最普遍使用的政策制定工具。自2022年以来，经济激励措施的使用急剧增加，主要是在发达国家，目前占全球采用的所有投资激励措施的将近半数。愈发依赖激励措施作为吸引投资的工具，与国际税收改革努力的目标背道而驰，因为此类改革旨在遏制各国为招商引资而陷入有害的税收竞争。

投资便利化措施仍然是发达国家和发展中国家招商引资战略的关键组成部分，特别是在非洲，这类措施占到对投资者有利的措施的36%。自由化仍然是非洲和亚洲投资政策制定的关键组成部分，占2024年采取的措施的五分之一。在拉丁美洲和加勒比地区，政策制定者相对更注重投资促进，为绿色氢等重点部门推出了新颖的吸引外国直接投资战略。

逾40%对投资者不利的措施涉及新增或扩大外国直接投资审查机制。几乎所有此类措施均由发达国家采取，目标针对高科技部门和能源转型及供应链韧性所需的关键原材料。对国家安全的担忧也正促使各国对对外直接投资出台新的限制措施。在发展中国家，对投资者不利的措施主要是限制外国股权并收紧采掘业的许可要求。

2024年，老一代国际投资协定与新一代国际投资协定的分野持续扩大。各国缔结了30项协定，终止了4项。新协定正转向积极的便利化与合作，相对减少了对投资者与国家间争端解决机制的依赖。然而，其中大多与不断老化的未经修订的条约网络并行实施，这些条约限制了在公共卫生、气候变化和数字化等关键公共政策领域进行监管的政策空间。



地缘政治：
投资政策的
关键驱动力



新投资条约转向
便利化与合作



2010年后， 投资者与国家 间争端激增

区域和多边层面其他值得注意的动向持续突显出日益有必要改革国际投资制度。这些动向包括联合国国际贸易法委员会对投资者与国家间争端解决机制改革的讨论、二十国集团对国际投资协定的关注，以及非洲、亚洲和中东地区投资政策改革的深化。贸发会议正借力国际投资制度的改革势头及其核心政策指南工具，制定一套指导原则，以促进对国际投资协定的改革，使其利于可持续发展。

截至2024年底，投资者与国家间争端解决案件总数已达1,401起。其中大部分—约75%—出现在过去15年。在所有投资者与国家间争端解决案件中，约60%涉及1亿美元及1亿美元以上的索赔额，包括143起投资者索赔超过10亿美元的案件。2024年，投资者发起了58起仲裁。其中约55%的案件是针对发展中国家提起的，其中6个是最不发达国家。采掘活动和能源供应领域的投资者占索赔的一半以上。





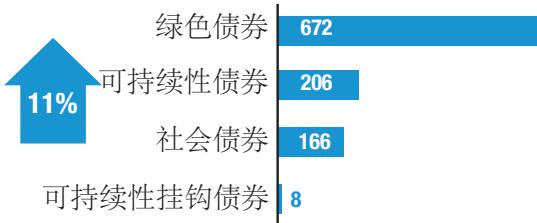
3

可持续融资趋势

2024年可持续融资市场喜忧参半

可持续债券创历史新高

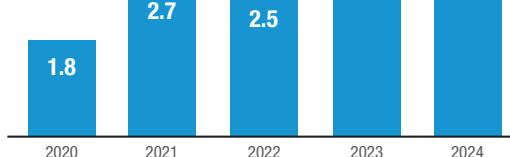
2024年全球发行量：**1.052万亿美元**



2019年以来累计发行量：**5万亿美元**

可持续基金势头减弱但仍然活跃

2024年市值：**3.2万亿美元**



但是……净流入 同比下降**45%**

在《巴黎协定》第六条推动下，更多国家在COP29上引入碳定价

合规碳定价

全球收入达到 **750亿美元**



合规碳市场和定价覆盖**24%**的温室气体排放量



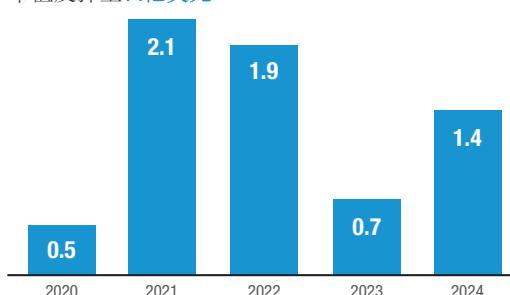
发展中经济体占排放交易系统收入的 **5%**；另有**14**个发展中经济体正在实施或考虑实施



但**平均碳价格**仍然过低，无法实现气候目标

自愿碳市场

市值反弹至**14亿美元**



碳信用诚信和标准化问题
持续存在



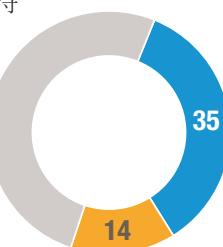
长期投资者继续优先重视气候风险

可持续融资政策制定活动仍然活跃

采取了**73**项新的可持续融资政策措施

可持续性披露措施仍然最常见，占政策的**35%**

碳市场措施占政策的**14%**



贸发会议百强资产所有者：



提交报告的基金中，**90%**设定了**可再生能源**投资目标



12%设定了具体的化石燃料撤资目标



61%开展了**气候情景分析**

可持续融资趋势

2024年可持续融资市场喜忧参半：可持续债券发行量创历史新高，而资金流入可持续基金的速度放缓，投资者谨慎情绪加剧。

2024年，可持续债券发行量超过1万亿美元，占债券发行总量的11%，高于2023年的5%。绿色债券发行量同比增长14%，而可持续性挂钩债券则因可信度问题出现锐减。公共发行方超越企业成为新债券的主要发行来源。

尽管市值达到创纪录的3.2万亿美元，但在监管压力加大、财务表现不佳以及反对环境、社会和治理倡议的情绪日益高涨的背景下，2024年可持续基金市场资金流入减少，新发基金数量下降。欧洲地区继续主导该市场，而发展中国家的代表性仍严重不足。

自愿碳市场和合规碳市场均有扩张，自愿碳市场的价值反弹至14亿美元。然而，诚信问题和定价不均削弱了此类市场的有效性，在标准化和市场准入仍存挑战的发展中经济体尤为如此。

主权财富和公共养老基金继续认识到气候变化带来的重大金融风险，并将可持续性有关考虑因素纳入其投资战略，特别是投资于可再生能源和开展气候风险分析。然而，仍有相当一部分基金未报告可持续性信息，突显出持续存在的透明度差距，并限制了对这些规模庞大且具影响力的投资者进行有效气候风险评估。

随着《国际财务报告可持续披露准则第1号和第2号》(IFRS S1和S2)的出台，国际标准制定工作取得进展，截至2024年底，已有33个司法辖区采用或正在采用这些标准——而年初只有17个。现在，首批通用标准正得到更广泛的实施，一系列专题标准和部门标准也正在制定过程中。向部门标准扩展以及更广泛地涵盖社会和环境议题的趋势也体现在其他标准制定机构，如全球报告倡议组织和自然相关财务信息披露工作组。

2024年制定可持续融资政策的步伐保持强劲势头。欧洲联盟主要侧重于政策整合和监管细化，但其他发达经济体采取了更多措施来解决“洗绿”问题并增强市场可信度，特别是制定标准和开发分类法。

在美国，可持续融资遭遇持续抵制，导致新政策措施暂停，并突显出发达经济体在政策制定方面日益分化。在此背景下，各国正在采取务实的态度对待气候问题，更重视气候适应，这是因为各国面临广泛的气候风险和与天气相关的灾害，以及更广泛的一系列环境风险，包括



新发可持续债券
>1万亿美元



发达经济体展
现出不同的
政策取向

生物多样性丧失和其他自然相关的压力——这一点也反映在今年的二十国集团议程中。

在贸发会议全球可持续融资观察站监测的经济体中，发展中经济体约占新的可持续融资政策措施的60%。这些经济体主要在制定国家战略、碳定价措施和分类法方面取得进展。

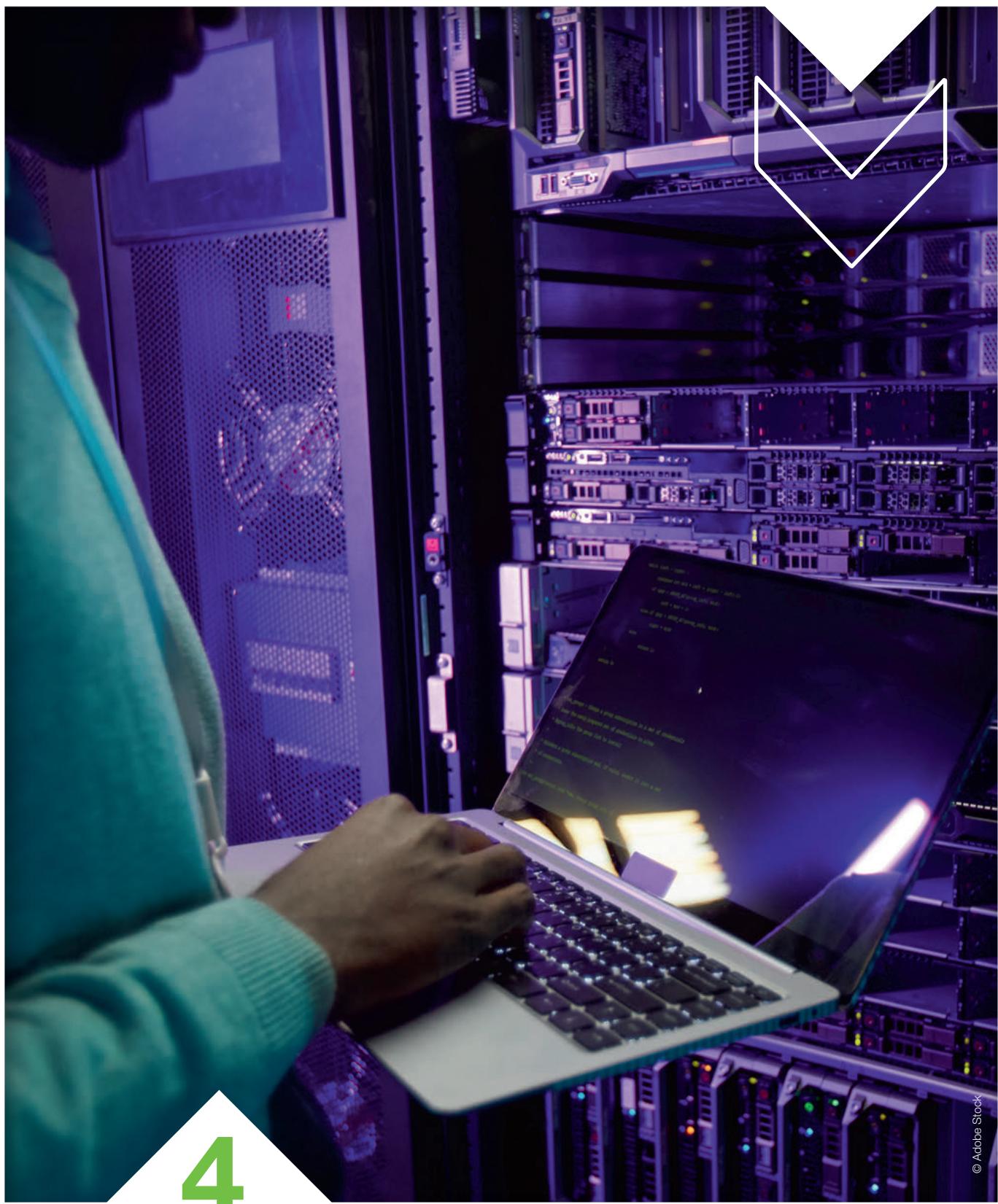
尽管发展中经济体积极制定可持续融资政策并参与了国际标准制定进程，但许多经济体的体制和能力缺口依然存在。要弥合这些缺口，需要为有效落实国际标准及其他政策提供有针对性的支持，特别是因为更细化的部门标准和专题标准可能会增加这些经济体内中小企业的披露负担。

关于扩大可持续融资规模的机制，正在日益凝聚共识，特别是在发展中国家，这体现在2025年7月举行的发展筹资问题国际会议和2025年11月举行的《联合国气候变化框架公约》第三十届缔约方会议等进程中。这些机制强调了混合融资方法的重要性，包括担保、信用增级和进一步的风险缓释工具，并涉及能够撬动私人资本的关键公共机构，如国家和多边开发银行、主权基金和发展融资机构。

利用可持续债券和碳市场等工具（包括《巴黎协定》关于合作方法的第六条之下的工具），为扩大发展融资规模提供了另一种途径。为此，各国应加强规范标签管理和验证的法律法规，提升透明度和信息披露水平，并应对发展中市场的金融风险。在可持续融资的金融和政策制定层面开展跨境合作，是解决能力限制、调动投资和实现全球可持续性目标的关键。

可持续融资的前景取决于能否将近期势头转化为规模化、可信和包容的投资流量——特别是在发展中经济体。随着全球将目光转向第三十届缔约方会议，要实现可持续性目标，就需要将国家自主贡献的高层承诺转化为可操作的投资和融资战略，弥合体制和能力缺口，并确保向有韧性和公平的金融体系转型。



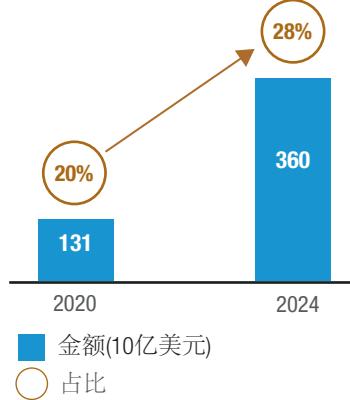


4

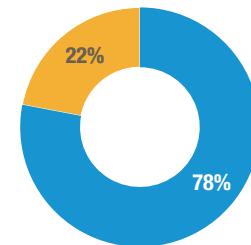
数字经济领域的国际投资

© Adobe Stock

数字经济领域的绿地投资自2020年以来增长了近两倍



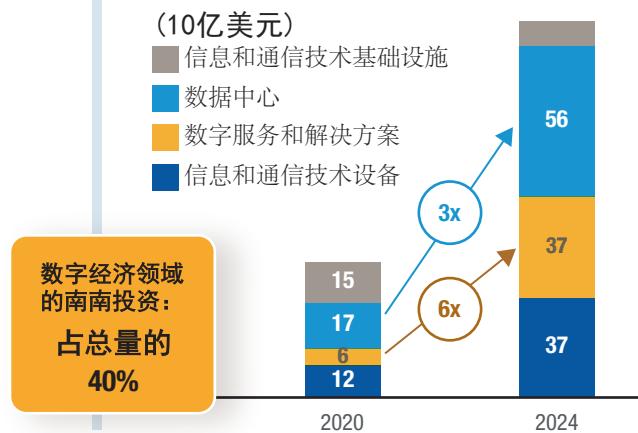
数字经济领域的大部分绿地投资流向10个发展中国家



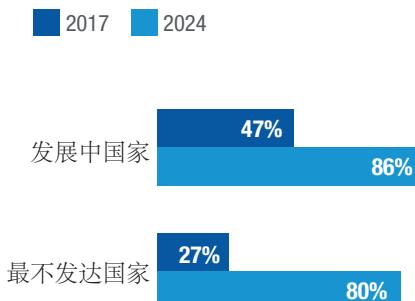
信息和通信技术基础设施领域持续存在投资缺口



数据中心现已成为发展中国家境内的主要投资目标

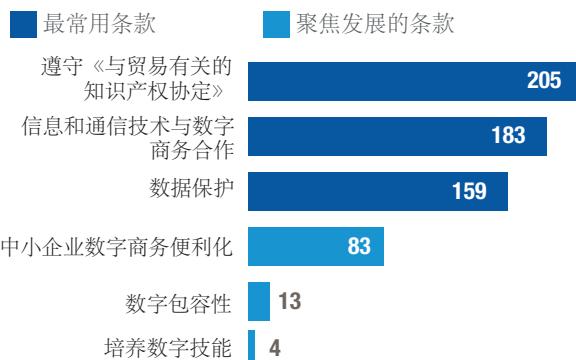


弥合差距：更多发展中国家采用国家数字战略



在规范数字经济的条约中，聚焦发展的条款寥寥无几

(条款数量)



数字经济领域的国际投资

随着数字技术的飞速进步，世界经济日益数字化，这为经济发展提供了前所未有的机遇。然而，许多发展中国家仍面临巨大的数字鸿沟，使其无法受益于数字化带来的发展红利。国际投资为这些国家建设数字基础设施、提供数字服务从而促进数字化转型和可持续发展提供了重要途径。然而，此类投资面临诸多障碍，且效益不会自动显现。制定适当的政策至关重要，而国际合作可发挥建设性作用。

今年关于数字经济领域国际投资的专题章节引入了若干全新内容。这一章节提出了一个增强型数字经济三层衡量框架，该框架由贸发会议优化，可对核心层、狭义层及广义层范围内的投资模式进行更具体的分析—涵盖数字平台、金融科技及人工智能(AI)自动化等领域不断演进的活动所涉国际投资。报告还优化了贸发会议全球百强数字跨国企业排行榜。为应对紧迫的政策挑战和融资挑战，报告提出了前瞻性工具，包括面向发展中国家的数字经济领域投资政策工具箱以及可持续数字基础设施全球伙伴关系。重要的是，报告将其政策建议与2024年联合国《全球数字契约》的承诺明确对接，并更加关注发展中国家的跨越式机遇与创新生态系统。

值得注意的是，该章节的起草过程吸纳了与各国政府、技术公司、投资者和金融机构、学术界及其他利益攸关方进行的区域磋商期间提出的反馈意见，确保了本章节的研究结果和建议具有广泛的相关性和可操作性。

全球数字经济概况

数字经济是世界经济中规模庞大且增长迅猛的一部分，已成为全球增长的主要驱动力。然而，数字经济的发展极不均衡。作为新一轮科技革命和产业变革的主要驱动力，新兴数字技术为全球经济发展提供了重要机遇。在人工智能、大数据和云计算驱动的新一轮数字化转型浪潮中，数字鸿沟非但没有缩小，反而在扩大。

为了全面深入分析数字经济领域的国际投资，《2025年世界投资报告》采用了一个增强型框架来描绘数字经济版图。它将数字经济分为三个层次：核心数字经济(数字设备和基础设施、数字服务);狭义数字经济(电子商务、金融科技、平台和共享经济、数字内容、人工智能服务);广义数字经济(数字化的农业、制造业和服务业)。报告主要讨论包括核心数字经济在内的狭义数字经济。



三层：
核心、狭义、
广义数字经济

预计到2028年，狭义范畴的全球数字经济价值将达到16.5万亿美元(国际电信联盟, 2025)，这主要是由对技术的投资所推动。为弥合全球数字鸿沟及相关的基础设施投资缺口(据估计为1.6万亿美元)，有必要建立一个有效的投融资机制，而外国直接投资是其中的关键组成部分。建立此类机制符合2024年联合国作为《未来契约》的一部分所通过的《全球数字契约》的政策指导方针，对数字经济的战略性投资将有力推动《全球数字契约》的宏图壮志。通过扩展互联互通基础设施并实现可负担的互联网接入，对数字经济的投资有助于弥合持续存在的数字鸿沟，并确保无人被隔绝于数字世界之外。投资于数字能力对于推进负责任的人工智能、安全的数据治理和互可操作的数字系统至关重要。此外，它通过教育、培训和数字素养为个人(特别是妇女、青年和边缘化群体)赋权。最后，对数字经济的投资通过支持全球平台、知识共享和制度创新，促进多边合作，确保数字化转型既具有包容性，又立足人权。这些投资共同构成了可持续、公平、服务于公共利益的数字未来的支柱。

对数字经济部门的投资

大型跨国企业是全球数字经济领域的主要国际投资者。贸发会议百强跨国企业排行榜已发生重大变化，反映出从传统产业向服务导向型和技术驱动型产业的转变(第一章)。近十年来，字母表、亚马逊和微软(美国)、华为和腾讯(中国)以及三星(韩国)等科技公司在全球最大跨国企业的销售额和资产中所占份额不断攀升。全球数字经济中的前二十强几乎是清一色的中国和美国公司。

数字跨国企业通过绿地投资和跨境并购两种方式进行国际投资。前者是在数字产业进行项目建设和扩张，有助于打造数字基础设施和提供更多数字服务；后者是在东道国进行企业收购，不直接创造数字设施或就业机会。数字经济领域的绿地投资包括开发数字基础设施、服务和创新生态系统的项目。这些项目对于建设和维持数字经济至关重要，并可能对发展产生重大影响。

绿地项目已成为发展中国家数字经济领域的重要投资来源。2020年至2024年间，发展中国家共吸引了5,310亿美元的绿地项目投资。这类投资高度集中，10个经济体—按顺序为印度、马来西亚、印度尼西亚、新加坡、越南、墨西哥、中国、巴西、沙特阿拉伯和泰国—占了投资总额的近80%。美国仍然是发展中国家数字经济绿地项目投资的主要来源国，在此期间提供了投资总额的36%。

与此同时，南南投资正持续增长。包括中国、中国台湾省和新加坡在内的亚洲经济体已成为主要投资来源地，合计占绿地投资总额的27%，略低于美国的份额。



数字经济领域的
的南南投资：
占40%

信息和通信技术基础设施领域的绿地投资仍处于低位。2024年，此类投资仅为150亿美元，远低于全球每年估计所需的620亿美元，撒哈拉以南非洲等地区的服务仍严重不足。相比之下，数字服务领域的绿地投资在发展中国家日益突出，投资总额从2020年的60亿美元增长到2024年的370亿美元，增幅达六倍。

金融科技是绿地投资的另一个关键前沿领域。它有彻底改变金融服务的潜力，并推动数字金融创新。亚洲和拉丁美洲的发展中国家在金融科技相关绿地项目方面出现显著增长。然而，非洲仍面临严峻挑战，2024年仅公布了18个金融科技项目，而发展中亚洲则公布了206个。

数据中心现已成为数字经济领域国际绿地投资青睐的目标。该行业的投资自2020年以来增长了不止两倍，但在不同发展中国家组别间分布不均。2020年至2024年间，中等收入国家约占发展中国家数据中心投资总额的80%。最不发达国家也开始进入跨国企业视野——已有16家企业在15个最不发达国家投资设立了数据中心，但这些国家仅占投资总额的3%。

数字设备制造领域的绿地投资也高度集中。亚洲独占鳌头，2020年至2024年间吸引的已公布投资总额约达1,900亿美元。非洲和拉丁美洲的参与微不足道。

大多数最不发达国家尚未从数字经济领域外国直接投资的上行趋势中受益。这主要是由于存在各种障碍，如投资风险和资本成本较高。多边开发银行和发展融资机构可以帮助克服这些障碍，从而在扩大发展中国家的数字互联互通方面发挥催化作用。多边银行和双边发展融资机构通过提供直接贷款和赠款，并调动私人资本，自2018年以来平均每年贡献6亿美元——覆盖项目成本的10%。这一数额仍远低于交通领域(11亿美元)和可再生能源领域(37亿美元)，突显出扩大对数字基础设施开发的支持力度方面存在重大机遇。

风险资本和私募股权基金正成为数字经济的关键力量。它们的国际投资推动了发展中国家数字技术生态系统内的创业和创新。如今，此类投资是高增长科技初创企业的主要资金来源。2020年至2024年间，发展中国家的技术公司从外国私募股权和风险资本投资中获得了2,060亿美元，平均每年400亿美元，与同一时期公布的数字服务领域绿地投资规模相当。

数字经济涵盖一系列广泛的特定行业，从信息和通信技术设备制造到各类数字服务，每个行业的国际投资都有其特点，不同实体扮演着不同角色。有四个主要因素显著影响数字经济领域的外国直接投资流向：基础设施(既包括数字基础设施，也包括电力等基本基础设施)、数字能力和资源、监管框架、市场条件以及营商环境。



最不发达国家：
占数据中心
全球投资的3%

在发展中经济体，电力普及程度和监管质量与数字经济领域的绿地投资水平密切相关。在行业特定决定因素方面，信息和通信技术制造业遵循着效率导向型外国直接投资的传统模式，而数字设施和数字技能的可得性和成本，对于吸引各类数字服务领域的外国直接投资则尤为关键。

数字经济领域的外国直接投资对发展中东道国具有重要的发展意义。此类投资不仅能够促进资本、技术和管理经验的转移，提升生产力，创造高质量就业岗位，还有助于推动电信网络、宽带接入端口和数据中心等数字基础设施的快速扩展。此外，通过提升数字平台和数字服务的可及性，数字产业内的外国直接投资有助于加强劳动力和人力资源开发、市场准入和国际贸易，并推动东道国经济的整体数字化转型。然而，其潜在的环境负面影响，以及外国跨国公司可能形成的市场主导地位和对国内企业的挤出效应等风险亦不容忽视。

国内和国际政策

发展中国家在采用数字战略方面正不断缩小差距，但这些战略往往未能与更广泛的投资、产业及环境目标实现整合。截至2024年，86%的发展中国家和80%的最不发达国家已出台国家数字战略，较2017年的不足50%和25%显著提升。新近制定的战略往往更为全面，通常包含更清晰的目标和投资举措。然而，这些战略很少与区域战略和产业政策相衔接，且常忽视环境维度，其中仅半数提及外国直接投资。

仅20%
的数字战略
涉及投资
促进机构

在吸引外国直接投资进入数字经济的关键监管领域仍然存在差距。数据治理和知识产权保护是数字经济领域外国投资者最为重视的监管层面。尽管付出了努力，但许多发展中国家，尤其是最不发达国家，仍然缺乏专门的数据保护和网络安全框架。目前，50%的发展中国家和30%的最不发达国家已批准世界知识产权组织的互联网条约。几个国家正对知识产权制度采取灵活方法，以期利用数字化转型，同时保护文化、社会和经济利益，但能力和执行方面的挑战依然存在。

许多发展中国家虽然需要投资，但仍对核心数字基础设施领域的外国直接投资实施外资股权限制。发达国家日益依赖对外国直接投资的国家安全审查来规范数字经济领域的外国直接投资的准入和落地，在某些司法辖区，相关部门的项目占到受审查项目的30%至60%。发展中国家则更多依赖外资股权限制手段，并对电信等数字部门采取普遍更具限制性的立场。

许多投资促进机构在数字战略设计中的作用有限，其吸引外国直接投资的努力主要集中在核心数字基础设施领域。发展中国家的数字战略

中仅有20%提及投资促进机构，贸发会议的全球调查也显示，仅有五分之一的投资促进机构参与了战略设计。此外，虽有四分之三的发展中国家投资促进机构致力于推动对核心数字基础设施的投资，但仅有半数或更少的机构促进其他核心或狭义数字经济领域的活动，这凸显了加强其体制能力和部门专业知识的必要性。

吸引外国人才和促进知识转移的机遇未得到充分利用。尽管大多数国家数字战略重视技能的培养，但却往往忽视了外国直接投资在增强本地数字能力方面的潜力。这包括利用外国直接投资吸引外国人才、促进知识转移、推广本地数字内容和服务，以及加强外国和本土企业之间的联系。

新一代国际投资协定越来越多地便利、促进和放宽数字经济领域的投资。其中包含便利投资者设厂、扩张和运营的条款。越来越多的协定放开了与数字经济相关的部门。世界贸易组织半数以上成员根据《服务贸易总协定》对外资开放了其大部分计算机服务的市场，区域性协定则在此基础之上更进了一步，为计算机和电信服务领域的大多数投资提供了市场准入。此外，一些协定还纳入了合作条款，旨在促进技能开发、数字素养及信息和通信技术基础设施投资方面的协同合作。

国际投资协定可以影响技术的转让和扩散。至少有333项条约禁止政府将业绩要求作为外资设厂和运营的条件。这些条约通常禁止技术转让要求，而另一些较新的协定则力推按照双方商定的条件向发展中国家进行技术转让。

涉及人工智能、电子支付、数据流动及网络安全等新兴议题并对投资产生影响的条约承诺正日益增多。在包含数字经济具体领域实质性规定的现行138项协定中，大多数由发达经济体缔结。由于发展中国家和最不发达国家参与有限，关于加强数字技能培训、中小企业支持及数字基础设施开发等聚焦发展问题的条款仍然普遍缺失；即便存在，也往往不具备法律约束力。

鉴于国内和国际政策在改善国内条件和吸引国际投资进入数字经济方面的重要性，贸发会议提出了一系列建议供政策制定者、合作伙伴和利益攸关方考虑：(1) 立足长远，布局数字经济领域的投资；(2) 兼顾对外国直接投资的开放性与国家安全和公共利益；(3) 加强监管框架及其落实；(4) 强化投资促进机构的作用，开展更具针对性且更注重实效的招商引资；(5) 开发数字技能，包括利用外国直接投资开发数字技能；(6) 增强国际投资协定对扩大数字经济领域可持续投资流量的影响；(7) 通过国际投资协定力推按照双方商定的条件进行技术转让；(8) 通过国际投资协定支持包容性发展；(9) 协助发展中国家参与规则制定工作。



贸发会议
关于加强
数字经济的
决策者指南

前进方向

为吸引外国直接投资进入数字经济、加快数字化转型并促进可持续发展，发展中国家需要加强基础设施，改善互联互通，提升数字技能，并建立完善的政策框架。为构筑政策框架的基础，各国需要改善数据和人工智能治理，制定数字发展战略，加强知识产权保护，并改善数字产业的营商和投资环境。

为吸引到价值更高的外国直接投资项目，发展中国家应加强针对特定数字产业的投资促进和便利化，并采取有针对性的政策措施，消除外国投资者面临的障碍。为更好地从数字经济领域的外国直接投资中获益，各国还需完善其竞争政策、产业政策、科技政策及中小企业政策。通过上述措施，各国能够借助示范和溢出效应等途径，增强数字经济领域外国直接投资的间接效益，从而促进国内企业和数字生态系统的发展。

无论是投资者母国还是东道国，都需要关注数字经济的环境、社会和治理维度。数据中心的能源消耗、关键矿产资源的使用及电子废弃物的产生等诸多问题，虽不直接涉及国际投资，但在评估数字经济领域外国直接投资项目对可持续发展的影响时，必须加以考虑。在企业和项目层面，外国投资者同样需要加强其环境、社会和治理责任。政府、企业与民间社会的共同努力，将能够确保数字经济领域的国际投资更好地促进可持续发展。

从全球来看，数字经济和人工智能治理体系以及数字贸易和数字经济领域投资方面的规则正在逐步完善。在这方面，有必要在多边、区域及双边层面加强国际合作。为支持可能掉队的国家，贸发会议提出一项多方利益攸关方行动议程，以催化数字经济领域的国际投资。该议程涵盖七大关键优先领域：

- **建立衡量和报告数字经济领域投资的全球框架。**关于数字经济领域外国直接投资的可靠标准化数据对政策制定至关重要。如能制定一项全球框架，将有助于各国连贯一致地追踪和报告数字经济领域的投资流向，并更好地支持诊断分析、基准比对和跨境协调。
- **制定发展中国家数字经济领域投资政策工具包。**该工具包将帮助政策制定者设计定制化的数字经济领域投资战略，为数据本地化、数字知识产权、税收、平台监管及公私伙伴关系等问题提供政策选项和诊断分析。
- **推进数字经济领域投资治理的多边对话。**当前亟需制定连贯一致、以发展为导向的投资规则，这就要求在投资政策和数据治理、兼顾开放性与国家政策空间等方面展开多边协作。贸发会议将通过促进

投资政策和数字化方面的对话(包括在世界贸易组织《投资便利化协定》相关讨论的框架下进行对话)来支持这一努力。

- **发掘发展中经济体(特别是最不发达国家)的跨越式机遇。**基于手机的服务等跨越式机遇若能搭配有利政策、能力建设和国际合作, 将能够驱动彻底变革。
- **启动数字基础设施领域可持续投资全球伙伴关系。**为弥合基础设施差距, 该倡议将汇聚各国政府、多边开发银行、发展融资机构及投资者, 大规模调动资金, 以满足发展中国家的需求。
- **加强发展中国家的数字技能和创新生态系统。**要打造数字能力, 就需要对教育、培训、创业和创新进行投资。为支持这些工作, 贸发会议将继续协助技术培训、产学联动、区域创新中心和数字孵化器。
- **促进数字经济领域的负责任投资并减轻风险。**贸发会议将继续制定实用指南以促进负责任投资, 推进可持续性标准, 并帮助监管机构管理新出现的风险, 同时培育数字市场的包容性和信任。

在全球投资格局经历深刻变化之际, 《2025年世界投资报告》呼吁国际社会开展协调行动, 以释放数字经济领域投资的变革威力, 弥合长期存在的差距。推进可持续和包容性投资(尤其是在发展中经济体), 需要采取大胆政策、强化国家机构、重振全球合作。贸发会议致力于与各国政府、投资者和利益攸关方携手共进, 推动数字化转型, 弥合数字鸿沟, 为所有人开创智慧未来。



附表
外国直接投资流量
(10亿美元)

区域	外国直接投资流入量			外国直接投资流出量		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
全世界	1 390	1 455	1 509	1 569	1 556	1 609
发达经济体	460	590	642	1 021	1 039	1 117
欧洲	-61	221	198	275	337	487
欧洲联盟	-50	148	268	209	137	446
其他欧洲国家	-11	74	-70	65	201	41
北美	363	280	343	387	454	352
其他发达经济体	158	88	101	359	247	278
发展中经济体	930	865	867	548	517	491
非洲	55	55	97	4	0.2	2
亚洲	677	622	605	471	467	454
中亚	10	8	3	-2	1	-4
东亚	316	297	260	286	299	283
南亚	56	35	35	16	14	24
东南亚	225	205	225	85	92	84
西亚	70	78	82	87	61	67
拉丁美洲和加勒比	196	187	164	70	50	33
大洋洲	2	0.9	1	3	0.4	1
最不发达国家	25	34	37	1.4	1.0	0.6
内陆发展中国家	24	25	23	-1.6	3.6	-2.0
小岛屿发展中国家	7	8	9	1.8	1.4	1.0
在全世界外国直接投资流量中的占比						
发达经济体	33.1	40.5	42.5	65.1	66.7	69.5
欧洲	-4.4	15.2	13.1	17.5	21.7	30.3
欧洲联盟	-3.6	10.1	17.7	13.3	8.8	27.7
其他欧洲国家	-0.8	5.1	-4.6	4.2	12.9	2.6
北美	26.1	19.2	22.7	24.7	29.2	21.9
其他发达经济体	11.4	6.1	6.7	22.9	15.9	17.2
发展中经济体	66.9	59.5	57.5	34.9	33.3	30.5
非洲	3.9	3.8	6.4	0.3	0.01	0.2
亚洲	48.7	42.8	40.1	30.1	30.0	28.2
中亚	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.1	-0.2
东亚	22.8	20.4	17.2	18.2	19.2	17.6
南亚	4.0	2.4	2.3	1.0	0.9	1.5
东南亚	16.2	14.1	14.9	5.4	5.9	5.2
西亚	5.0	5.4	5.4	5.5	3.9	4.1
拉丁美洲和加勒比	14.1	12.8	10.9	4.5	3.2	2.1
大洋洲	0.2	0.1	0.09	0.2	0.03	0.09
最不发达国家	1.8	2.3	2.4	0.1	0.1	0.04
内陆发展中国家	1.7	1.7	1.5	-0.1	0.2	-0.1
小岛屿发展中国家	0.5	0.6	0.6	0.1	0.1	0.1

资料来源：贸发会议，外国直接投资/跨国公司数据库(www.unctad.org/fdistatistics)。

联合国贸易和发展会议(贸发会议)是联合国处理贸易和发展问题的主要机构。

贸发会议通过就贸易和发展问题开展研究和分析，提供技术援助，促进政府间建立共识，努力确保发展中国家更公平地从全球化的经济中受益。

贸发会议现有195个成员国，是联合国系统中成员国最多的组织之一。

