

The contents of this report must not be
quoted or summarized in print, broadcast,
electronic or social media before
19 June 2025 at 10.30 a.m. (GMT)

概述

2025 世界投资报告

国际对数字经济的投资



United
Nations

日内瓦，2025

© 2025，联合国

这项工作是开放获取的，通过遵守为政府间组织创建的创意共享许可证，可在<http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/>获取。

本工作中所使用的名称以及任何地图上所呈现的资料均不表明联合国对各该国、地区、城市或地区的法律地位，或其当局，或其边界或边界的划分，或任何意见。

任何公司或许可程序的提及均不构成对联合国的认可。

允许使用摘录的影印本和复制件，并注明出处。

此出版物已由外部编辑。

联合国贸易和发展会议出版物

UNCTAD/WIR/2025 (概述)



内容

前言.....iv 前言.....
.....v



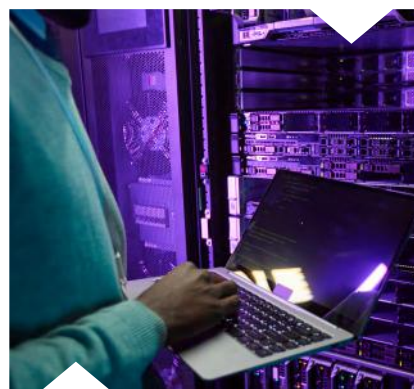
第 1 页
国际投资趋势



第7页
投资政策趋势



第11页
可持续发展金融趋势



第 15 页
国际对数字经济的投资



附件表格-FDI流量..... 24



■ ■

当世界本应深化合作、扩大机遇时，我们却看到了相反的情况。壁垒正在上升。全球化正在退缩。这对可持续发展的影响是深远的。

The *世界投资报告2025* 它传递了一个令人警醒的信息：2024年，全球外国直接投资下降了11%，降至1.5万亿美元。基础设施建设投资正在放缓。工业投资面临压力。而发展中国家——最需要这些投资的国家——却被甩在了后面。

不断升高的贸易紧张局势、政策不确定性以及地缘政治分歧使得投资环境面临恶化的风险。

一个亮点是数字经济，但该领域的增长仍然极不均衡。投资数字基础设施对于弥合数字鸿沟至关重要。数字互联是进步的有力推动力——如果我们确保它能覆盖所有人。

今年的报告探讨了如何通过国际投资弥合这一差距。它提供了实用指南，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。

如今比以往任何时候都更需要我们携手合作，为建设一个更具弹性和可持续性的世界指明方向。*世界投资报告2025* 提供想法和见解，以帮助做到这一点。



安东尼奥·古特雷斯
联合国秘书长





投资不仅仅是资本流动和项目管道，它是一个信号，表明我们作为一个社会把赌注押在哪里：我们看重什么，我们看到了哪些潜力，以及我们相信谁应该成为未来的一部分。因此，投资趋势不仅仅是追踪经济表现——它们反映了我们的优先事项、我们的体系以及我们共同做出的选择。

世界投资报告2025 在这样一个时刻抵达，此时那面镜子既映照出压力也映照出机遇。全球经济持续应对一系列复杂挑战：不断增长的债务、GDP增长持续表现不佳、地缘政治紧张局势以及贸易和投资流动的结构性转变。

据我们的报告显示，全球外国直接投资连续第二年出现萎缩。对大型基础设施和发展至关重要的国际项目融资，出现了最剧烈的下滑，跌幅达到26%。与此同时，跨国并购仍低于长期平均水平，这表明在政策风险上升、监管审查加剧和全球不确定性增加的背景下，投资策略正转向国内和近岸。

然而，最令人担忧的是，流向与可持续发展目标一致的关键部门的投资持续恶化。2024年，能源和燃气供应领域的投资下降了28%，而可再生能源项目融资下降了16%。这一趋势发生在世界最无法承受落后的时刻。扭转这一目标投资负面趋势将不仅需要更多资本——无论是公共还是私人——还需要投资流向与长期可持续性目标更深层次的契合。

面对这些挑战，报告将数字经济的投资认定为增长和转型的引擎。数字经济的年增长率达到10%至12%，超过全球GDP增长，并在全球价值创造中占据越来越大的份额。

然而，这种增长并非平均分布。尽管过去五年在发展中国家数字经济的绿色投资超过5000亿美元，但这项投资高度集中在少数国家。许多结构脆弱和脆弱的经济体仍然被边缘化，受到数字基础设施不足、数字技能有限以及政策和法规不确定性的制约。

这个不等式强调了我们这个时代一个定义性的发展问题，我们在报告中探讨这个问题：数字化转型会加剧分裂，还是会成为一条通往更包容、可持续增长的道路？

为了将数字机遇转化为包容性发展，创建一个有利于数字经济发展可持续投资的环境至关重要。尽管许多发展中国家已经采用了数字战略，但这些战略往往各自为政——与更广泛的产业、可持续性和投资议程脱节。数据治理方面的差距、知识产权框架校准不当（既不鼓励创新也不促进知识共享），以及碎片化的监管体系仍在阻碍发展。

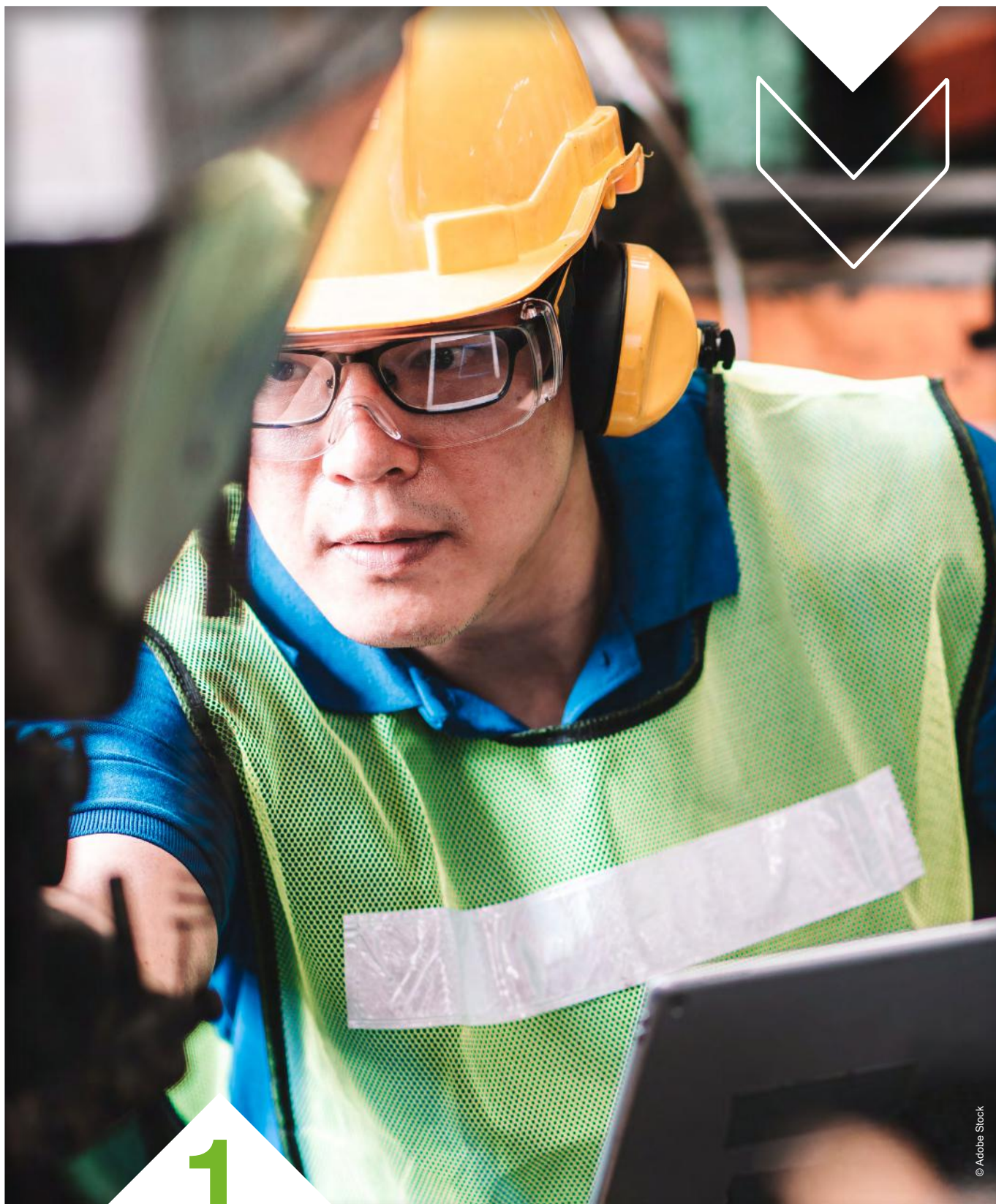
The *世界投资报告2025* 提出了弥合这一差距的道路图。它突出了发展金融机构、多边开发银行、主权财富基金和混合融资机制在扩大对数字经济的投资方面的催化作用。这些优先事项与第四届国际发展融资会议之前的改革势头相一致，包括呼吁将多边贷款能力提高三倍，并降低私人投资风险以弥补基础设施缺口。

今年的报告也反映了在2024年通过的全球数字公约和未来公约下做出的全球承诺。为加速落实，它提出了实用工具，包括旨在为政府、投资者和发展伙伴提供所需知识、数据和指导，以应对不断变化的投资环境的《数字经济投资政策工具包》。

联合国贸易和发展会议（UNCTAD）始终致力于支持所有成员国建设一个智能、包容和可持续的未来。利害关系很明确。数字化转型并非必然——而是一种选择。我们必须选择使其包容。我们必须选择使其可持续。我们必须选择确保投资的下一章不会仅仅数字化不平等，而是使我们的数字世界的竞争环境更加公平。



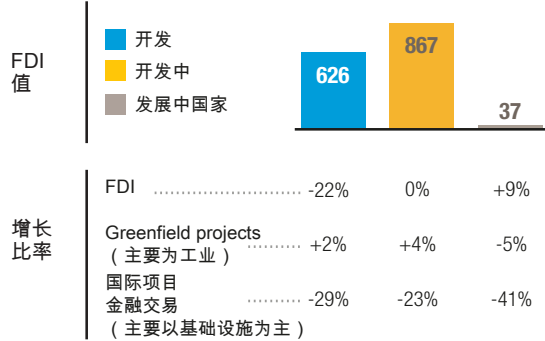
—
联合国贸发会议秘书长



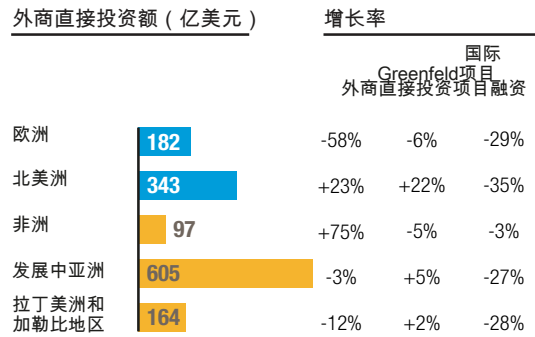
© Adobe Stock

国际投资趋势

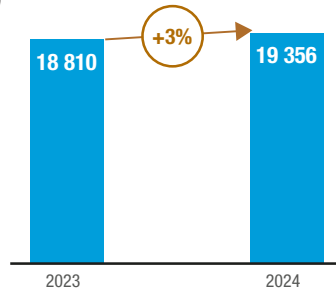
收入组别



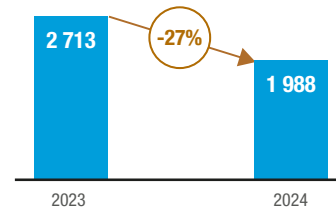
区域



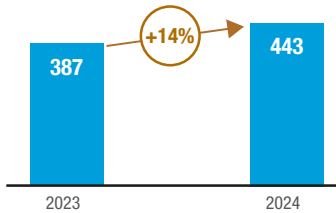
Greenfield projects (数字)



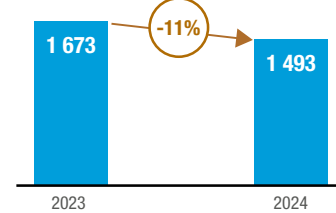
国际项目融资 (数字)



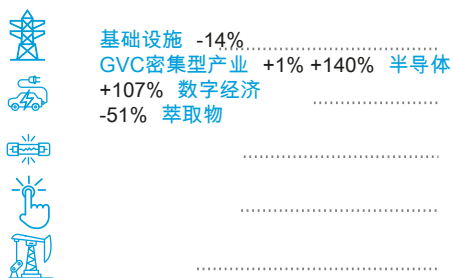
跨境并购 (值)



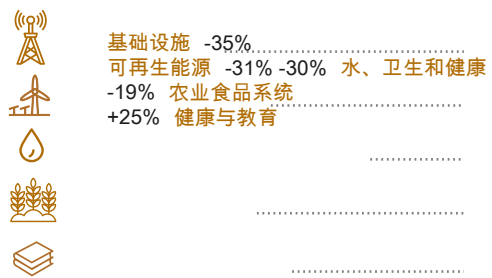
FDI (值)



行业 (项目价值观)



可持续发展目标行业 (发展经济体，项目价值)



国际投资趋势

2024年全球外国直接投资（FDI）略有增长，增长了4%，达到1.5万亿美元。这一主要数据是由多个存在高水平导管流的欧洲经济体中波动性的金融交易所推高的。若排除这些因素，全球FDI流量同比减少了11%，连续第二年呈现两位数下降。



2025年国际投资前景为负。虽然年初增长看似可能，但贸易紧张局势已导致对外直接投资（FDI）前景的多数指标下调，包括国内生产总值（GDP）增长、资本形成、商品和服务出口、外汇和金融市场波动性以及投资者情绪。虽然关税已导致一些旨在重构制造业供应链的投资项目宣布，但它们的主要影响是投资者不确定性的急剧增加。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。

国际项目融资（IPF）在2024年继续低迷。IPF的价值，对基础设施投资很重要，在2023年已经急剧下降之后，下降了26%，同时汇率和利率的不确定性持续影响融资条件。国际项目融资在低收入国家（LDC）的FDI中占比较高，因此受低迷影响更大。

工业领域宣布的绿地项目数量增加了3%，尽管其价值下降了5%。总计价值保持高位，达到1.3万亿美元，为有记录以来的第二高位。制造业的公告在2023年增加后保持稳定，供应链密集型行业的公告仍很活跃。在过去的两年里，跨国公司（MNEs）一直在预测生产地点战略再平衡的需求，东南亚、东欧和中美洲是主要的受益地区。尽管FDI整体面临下行压力，但该地区的几个国家在2024年投资公告有所增加。

跨境并购（M&A）的价值，这主要影响发达国家的外商直接投资（FDI）流量，增长了14%，达到4430亿美元。然而，这仍然远低于过去十年的平均水平。尽管整体并购市场存在一些疲软，跨境交易的占比正在下降，面对不断增长的政策风险和监管审查，国内交易和近场收购变得更为重要。

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，这既受到供应链重组的推动，也受到国际税制改革的推动。欧洲的外国直接投资（FDI）流量下降了11%，至1980亿美元，但如果考虑导管流量的影响，则下降幅度超过一半。所有最大的欧洲经济体的资金流入都大幅减少。几个欧洲以外的发达国家的资金流入增加，其中北美增长了23%，得益于更高的并购价值。



10个国家，发展中国家FDI的75%

对发展中国家的外国直接投资流量稳定，为8670亿美元。尽管非洲和东南亚出现显著增长，以及西亚、中美洲和加勒比地区有所增长，但在东亚（主要为中国）的资金流入下降了12%，在南美洲下降了18%。发展中国家国际项目融资交易的规模下降了近三分之一，绿色field项目公告的规模下降了近五分之一。

FDI仍然集中在几个主要是高收入发展中国家；10个收款账户占据了发展中经济体流入的三分之二。

- FDI inflows to 非洲 激增，增长了75%至970亿美元，是有记录以来最高的值。这种增长主要是由阿联酋主权投资基金在埃及的一个单一国际项目融资交易推动的。扣除埃及的增长后，对非洲的直接投资流量仍增长了12%，但仍然保持在约640亿美元，规模仍然较小。

- 对FDI流的 发展中亚洲 ——迄今为止最大的接受地区——下降了3%。中国外资连续第二年下降，降幅为29%。东盟外资流入增加（增长10%），达到2250亿美元，创下新纪录。尽管宣布的绿地项目大幅增加，印度外资流入下降了2%。由于阿联酋强劲的流入，西亚地区的流入量仍然处于高位。

- 在 拉丁美洲和加勒比地区，FDI流入量减少了12%，部分原因是2024年能源价格较低。在巴西，该地区最大的接收国，FDI下降了8%。然而，该地区几个国家，包括阿根廷、巴西和墨西哥，宣布的绿色项目数量和价值有所上升，这与发展中国家更广泛的趋势形成对比。

- 对FDI的流入 结构脆弱和易受损害的经济体 略微增加。对最不发达国家（LDCs）的外国直接投资（FDI）增长了9%，达到370亿美元，占全球FDI流动的2.4%。陆锁发展中国家下降了10%，但小岛屿发展中国家增长了11%。在这三个群体中，FDI仍然集中在少数国家。



数字经济投资

行业趋势显示基础设施领域投资减少，由于IPF低迷，项目数量下降了9%，数字基础设施是例外，项目数量增加了4%，尽管其平均价值下降了。数字领域总体，包括平台和服务，项目数量增长了17%，项目价值翻了一番。相比之下，可再生能源项目的公告减少了12%，关键矿物的公告减少了近50%。

在电子、汽车、机械和纺织品等供应链密集型产业中，绿色field项目公告保持稳定。半导体产业，受本世纪初供应短缺的影响，以及目前因生产搬迁受到的强大政策压力，再次出现了一些大型项目公告。在宣布的十大项目中，有四个是半导体项目——其中三个在美国，一个在印度，总投资额为700亿美元。

对发展中地区长期行业趋势的分析表明，在不同发展阶段存在着不同的投资吸引力机会。比较过去五年与上一个五年时期行业增长率以及占 inward FDI 总份额的变化，揭示了投资模式向服务业、清洁能源和基础设施的转变；数字经济发展速度的差异以及制造业供应链重组带来的机遇；以及低收入国家对开采行业的持续依赖。

2024年，对发展中国家与可持续发展目标相关的领域的国际投资再次下降。无论是绿地项目公告还是知识产权交易都减少了，但总体目标投资价值下降主要是由于国际项目金融的衰退，用于基础设施领域的大型项目。目标投资在基础设施领域下降了35%，在可再生能源领域下降了31%，在水和卫生领域下降了30%，在农业食品系统领域下降了19%。

只有卫生部门出现了正增长。项目数量和价值增长了约五分之一，尽管总投资额仍相对较低，不足150亿美元。因此，该行业在国际目标投资中仍然只占相对较小的一部分，但具有显著的增长潜力，不仅体现在卫生服务（例如医院）的项目融资上，也体现在制药的产能上。联合国贸易和发展会议已发布新的政策指南，以支持发展中国家为当地制药生产的经济可行性创造前提条件。

医疗部门
显示正向增长



尽管过去十年外商直接投资流量趋势趋于缓和，贸易增长放缓，但国际生产持续扩张，资金流入增加了海外资产存量，提升了外国附属机构的销售额和就业人数，并提高了来自外国投资的收入。2024年，然而，尽管外商直接投资存量持续累积，投资回报率下滑，项目数量减少。

排名前100位的跨国公司——那些拥有最多外国资产、销售额和就业人数的公司——在过去几年中随着更多亚洲企业的进入，其构成发生了重大变化。他们的海外销售额持续增长速度快于其海外资产和员工数量，这是由于他们中间技术公司和数字跨国公司数量不断增多所致。现在，技术公司在100强公司收入中占比超过20%。

ipf的收缩对全球发展融资工作具有重大意义，特别是在第四次国际发展融资会议的框架内。2021年至2024年，IPF交易价值下降了40%以上。这一下滑在可再生能源、可持续交通和关键基础设施等与目标一致的领域尤为明显，这些领域IPF提供了大部分外部融资。它不平等地影响了最不发达国家，这些国家更依赖国际资金来源进行基础设施项目。超过二十年的IPF证据表明，政府（通过公私合作伙伴关系）、多边开发银行和风险保险机构以及新型金融投资者在将资本引导至最需要的地方方面发挥着重要作用。



投资目标
在危机中







投资政策趋势

发展中国家继续优先考虑吸引投资

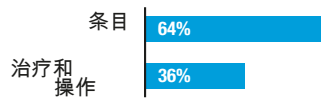
有利于投资者的措施的比例



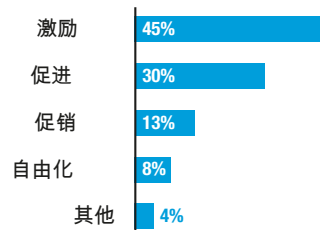
174
国家
投资
政策措施
采用

激励措施是主要的政策工具，外商直接投资审查正逐渐得到推广

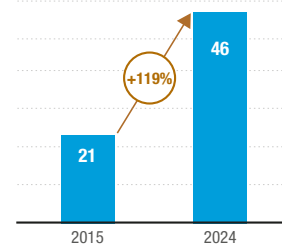
对投资者不利



对投资者更有利

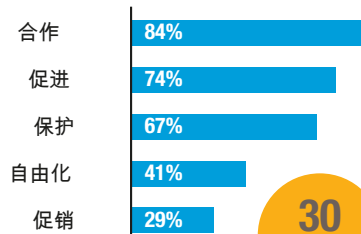


对外直接投资审查的国家数量

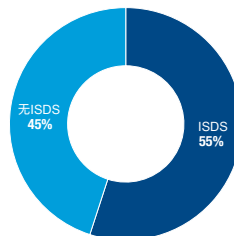


投资协议持续发展，但还需要更多措施将可持续性置于制度的核心

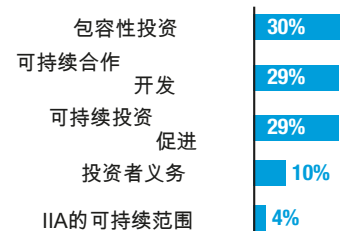
IIA实质性内容
2020-2024



投资者—国家仲裁
在IIAs，2020-2024



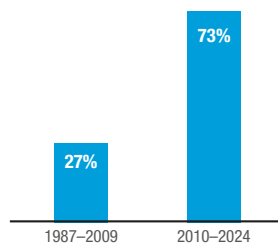
IIA 主动可持续发展内容，2020-2024



30
已签署IIA
2024年

1401个投资者-国家仲裁案件大多数发生在2010年之后。2024年，大约55%的新案件针对发展中国家

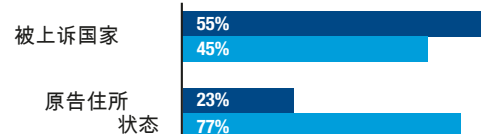
2010年后病例激增



58
新ISDS
案例
2024年

参与2024年案件的相关方

■ 发展中国家 ■ 发达国家



投资政策趋势

2024年，全球投资政策制定仍受地缘政治紧张局势和产业政策目标的强烈影响。新投资政策措施数量达到历史第二高位（174个）。其中78%有利于投资者。在发展中国家，有利于投资者的措施占比从已经很高的水平略有上升，反映了继续重视吸引投资的态势。在发达国家，限制性措施数量——尤其是与国家安全相关的外商直接投资审查——仍在增加。尽管如此，这些国家新措施中有63%有利于投资者，这主要是因为欧洲出台了新的激励措施支持能源转型。



地缘政治：
投资政策的关键驱动因素

2024年，投资激励措施占有对投资者更友好的政策措施的比例创下纪录，达到45%。并且是大多数地区最普遍的 policymaking 工具。自 2022 年以来，财政激励的使用急剧上升，主要发生在发达国家，现在它们占全球采用的所有投资激励的近一半。更依赖激励作为吸引投资的工具，与旨在抑制有害投资税收竞争的国际税收改革目标相悖。

促进投资便利化措施仍然是发达国家和发展中国家吸引投资战略的关键组成部分，特别是在非洲，它们代表了有利于投资者的措施的36%。自由化仍然是非洲和亚洲投资政策制定的支柱性组成部分，在2024年实施的措施中占五分之一。在拉丁美洲和加勒比地区，政策制定者相对更多地关注投资促进，为绿色氢能等优先行业引入了新的FDI吸引策略。

超过40%的针对投资者不利的措施涉及新的或扩大的外商直接投资审查机制。几乎所有（资金/技术）都被发达国家采纳，并聚焦于高科技领域和对能源转型及供应链韧性至关重要的关键原材料。国家安全方面的担忧也正在促使引入对外直接投资的新限制。在发展中国家，对投资者不太有利的措施主要限制外资股权，并收紧了采掘行业的许可要求。



新的投资协定
转向 促进与合作

老一代和新一代国际投资协定（IIAs）之间的分歧在2024年继续扩大。各国签署了30项协议并终止了4项。新协议正转向主动便利化和合作，对投资者-国家争端解决（ISDS）的依赖相对减少。然而，它们中的大多数是与一个陈旧且未经改革的条约网络一起实施的，这些条约限制了监管关键公共政策领域（例如公共卫生、气候变化和数字化）的政策空间。



投资者-国家争端 2010年后蔓延

在区域和多边层面，其他重要发展继续强调改革国际投资体系日益增长的重要性。这些包括在联合国国际贸易法委员会对ISDS制度的改革讨论、二十国集团对IIAs的关注以及非洲、亚洲和中东地区投资政策改革的强化。基于改革国际投资体制的势头及其核心政策指导工具，联合国贸易和发展会议正在制定一套指导原则，以促进IIAs的可持续发展改革。

截至2024年底，ISDS案件总数已达1,401。此类案件的大部分——约75%——发生在过去15年内。所有ISDS案件中约60%涉及索赔额为1亿美元及以上的损害赔偿，其中包括143起投资者寻求超过10亿美元的案例。2024年，投资者提起了58起仲裁。其中约55%的案件针对发展中国家，其中6个是最不发达国家。从事开采活动和能源供应的投资者占索赔额的一半以上。





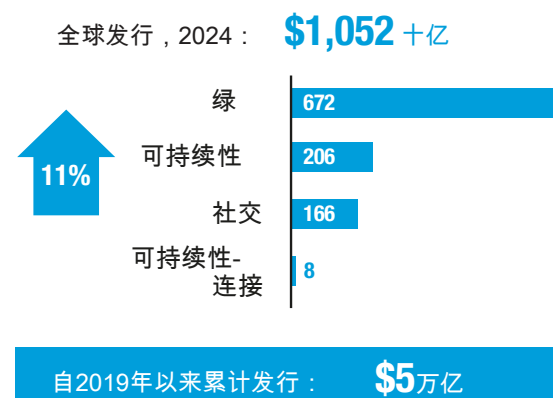
3

可持续发展金融趋势

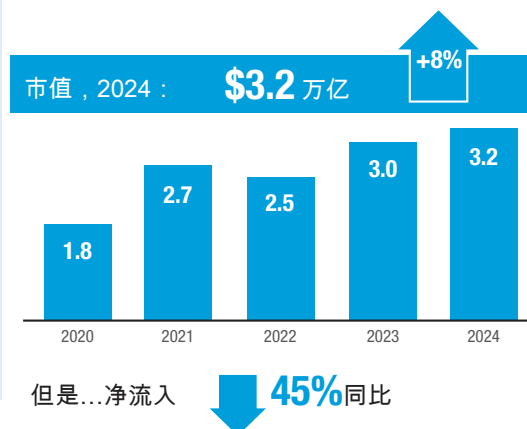


2024年，可持续金融市场呈现好坏参半的局面

可持续债券达到创纪录高位



可持续基金失去动力但保持活跃



更多国家在COP29上引入碳定价，受巴黎协定第六条的推动

合规碳定价
全球收入达到 **750 亿**



符合碳市场与定价涵盖 24% 温室气体排放的

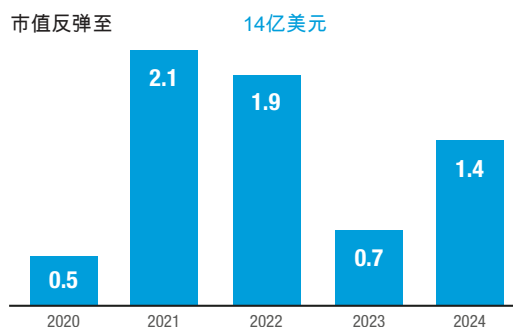


发展中经济体占 5% 来自排放交易系统的收入； 14 更多正在实施或考虑它们



但 平均碳价 仍然过低，无法满足气候目标

自愿碳市场
市值反弹至



信用诚信问题
标准化持续存在



长期投资者继续优先考虑气候风险

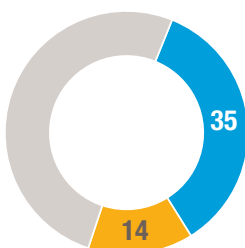
可持续金融 policymaking 保持活跃

73 新的可持续金融
采取的政策措施

可持续信息披露
措施 保持
最常见的，占
65% 的方针

碳市场措施
占比

的方针



联合国贸易和发展会议资产所有者：



90% 报告资金设置投资
目标 可再生能源



12% 设置特定 化石燃料
剥离 目标



61% 承担 气候
情景分析

世界投资报告2025

2024年可持续金融市场表现不一，可持续债券发行量达到创纪录高位，而可持续基金的流入放缓，投资者谨慎情绪加剧。

2024年绿色债券发行额超过1万亿美元，占总债券发行量的11%，较2023年的5%有所增长。绿色债券发行量同比增长14%，而可持续挂钩债券则急剧下降，主要受信誉问题驱动。公共发行人已超过企业，成为新债券的主要来源。

尽管达到了3.2万亿美元的创纪录价值，2024年可持续基金市场出现了资金流入减少和基金发行数量减少的情况。在日益增长的监管压力、财务表现不佳以及对环境、社会和治理倡议日益增长的反对声中，情况愈发严峻。欧洲地区继续主导市场，而发展中国家则仍然严重代表性不足。

自愿碳市场和合规碳市场都扩大了，自愿市场的价值反弹至14亿美元。然而，诚信问题和不均匀的价格削弱了此类市场的有效性，特别是在标准化和市场准入仍然是挑战的发展中经济体中。

主权财富和公共养老金基金继续认识到气候变化带来的实质性金融风险，并且正在将可持续发展因素纳入其投资策略，特别是通过可再生能源投资和气候风险分析。然而，仍有相当一部分人没有报告可持续发展情况，这突显了持续存在的透明度差距，并限制了这些大型有影响力的投资者进行有效的气候风险评估。

随着国际财务报告准则第1号和第2号标准的推出，国际标准制定工作取得进步，截至2024年底，已有33个司法管辖区采用或正在采用这些标准——较年初的17个有所增加。既然初始通用标准正被更广泛地实施，一系列主题和行业标准正在开发中。转向行业标准和更广泛的社会和环境议题覆盖范围，也反映在其他标准制定机构中，包括全球报告倡议组织（GRI）和与自然相关的财务披露工作组（TNFD）。

可持续金融政策制定的步伐在2024年保持了势头。当欧盟专注于政策整合和监管完善时，其他发达经济体采取了更多措施来解决漂绿问题并增强市场信誉，特别是通过制定标准和分类发展。

在美国，可持续金融面临持续的反弹，导致新政策措施被暂停，并突显了发达经济体之间政策制定的日益分化。在此背景下，各国对气候问题采取务实态度，鉴于广泛的气候风险和与天气相关的灾害，以及更广泛的环境风险（包括生物多样性丧失和其他与自然相关的压力——如今年二十国集团议程所体现的），更加重视气候适应。



新的可持续债券
>10亿美元



发达经济体表现出不同
政策方法

在联合国贸易和发展会议全球可持续金融观测站监测的经济体中，发展中国家占可持续金融政策新措施的大约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了进展。

尽管发展中国家在可持续金融政策制定和国际标准制定过程中积极参与，在其中的许多领域，制度和能力差距仍然存在。弥补这些差距需要对国际标准和其他政策的有效实施提供有针对性的支持，特别是随着更详细的行业主题标准可能会增加这些经济体中中小企业在信息披露方面的负担。

关于实现可持续发展金融规模扩大的机制已日益达成共识，特别是在发展中国家。并在7月2025年举行的“为发展融资会议”以及11月2025年举行的《联合国气候变化框架公约》第30次缔约方大会上等过程中得到体现。这些机制突出了混合融资方式的重要性，包括担保、信用增强和进一步的去风险工具，并涉及关键公共机构，例如国家和多边开发银行、主权基金和发展金融机构，它们能够撬动私人资本。



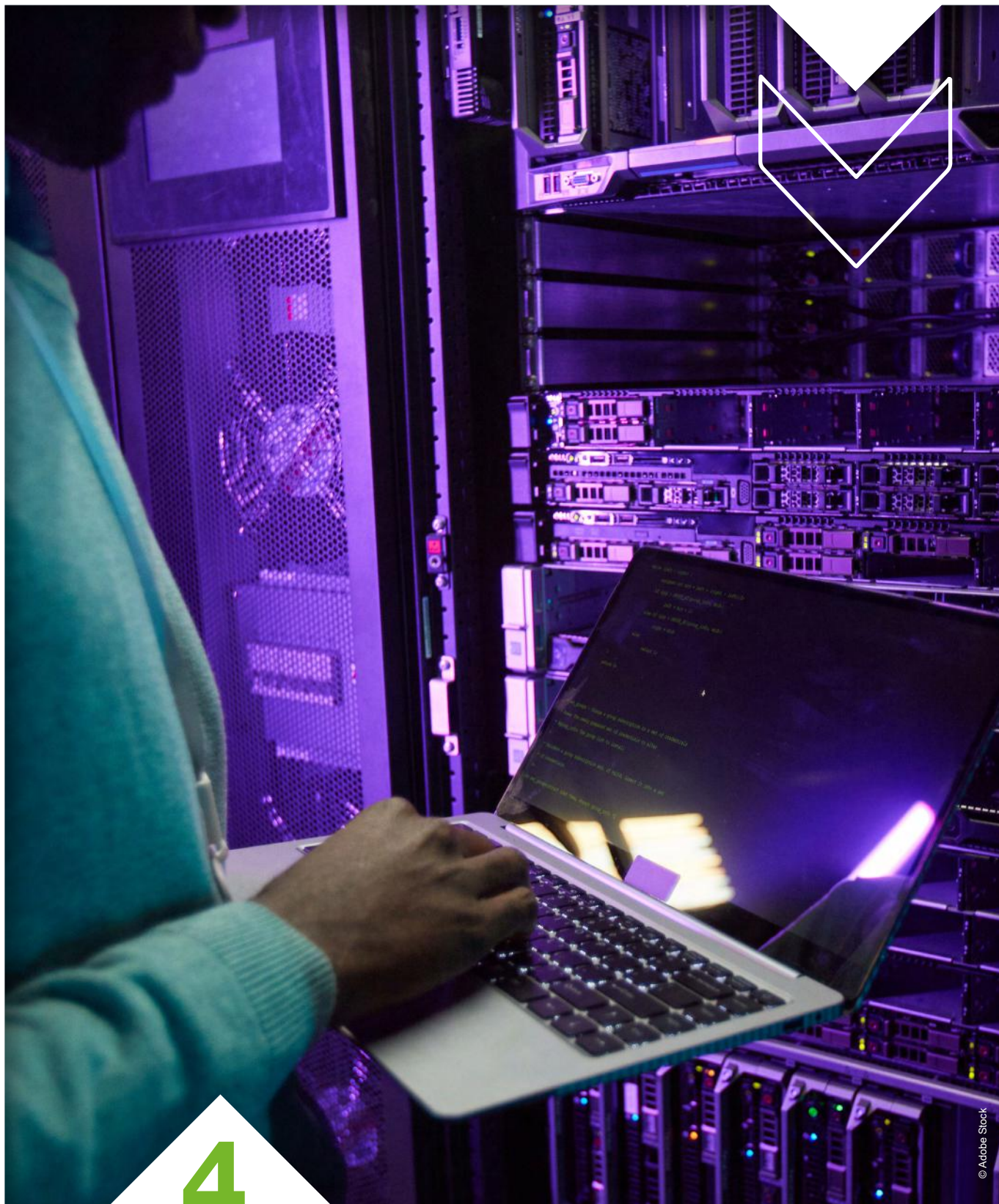
增强标签和验证 更严格的规定

利用可持续债券和碳市场等工具，包括在巴黎协定第6条下的合作方法，为扩大发展融资提供了另一条途径。为此，各国应加强针对标签和验证的监管，提高透明度和报告水平，并解决发展中国家的金融风险。在可持续金融的金融和政策制定方面进行跨境合作，对于解决能力限制、动员投资和实现全球可持续发展目标至关重要。

可持续金融的未来取决于将近期势头转化为规模庞大、可信且包容的投资流——特别是在发展中国家。

随着全球关注点转向第30次缔约方大会，实现可持续发展目标需要将国家自主贡献方面的高层承诺转化为可操作的投融资战略，缩小制度和能力差距，并确保向弹性与公平的金融体系转型。

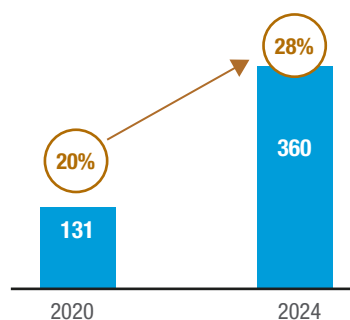




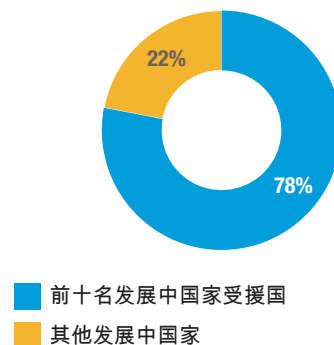
国际对数字经济的投资



2020年，格林菲尔德对数字经济的投资几乎增长了近三倍



大多数绿色田野投资在数字经济流向10个发展中国家国家



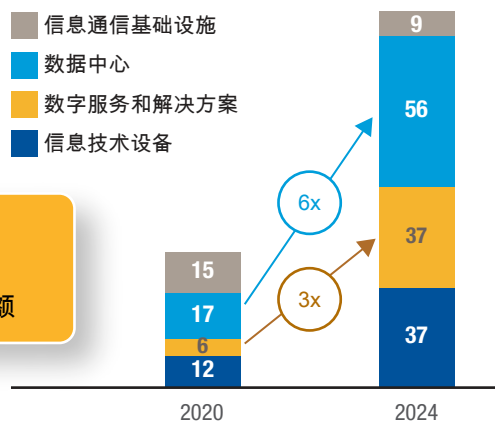
ict基础设施投资缺口依然存在

62亿美元
年度需求

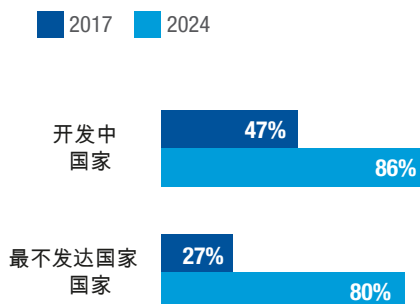


2024年投资
150亿

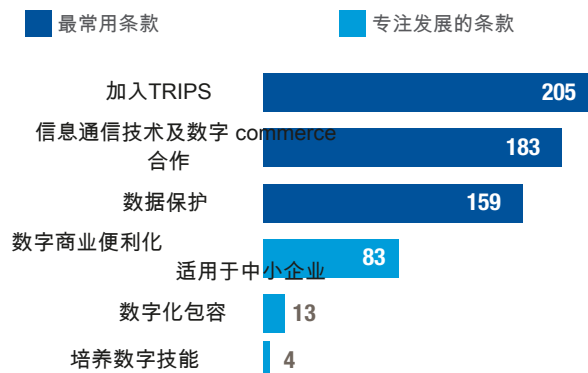
数据中心现已成为发展中国家的重要投资目标



缩小差距：更多发展中国家采用国家数字策略



在规范数字经济的条约中，以发展为中心的规定很少



国际对数字经济的投资

随着数字技术的快速发展，世界经济数字化进程的深入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，导致它们无法从数字化带来的发展红利中受益。国际投资是这些国家建设数字基础设施、提供数字服务并从而推动数字化转型和可持续发展的重要途径。然而，此类投资面临诸多障碍，其效益并不会自动显现。恰当的政策制定至关重要，国际合作可以发挥建设性作用。

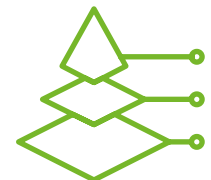
今年的数字经济主题章节介绍了几项新颖的内容。它提出了一种改进的三层框架来衡量数字经济，该框架由联合国贸易和发展会议（UNCTAD）完善，旨在使投资模式在核心、狭窄和广泛范围上的分析更加具体——捕捉数字平台、金融科技和人工智能（AI）自动化等不断发展的活动中的国际投资。报告还改进了联合国贸易和发展会议对百强数字跨国公司的排名。提出了前瞻性工具，包括针对发展中国家和全球可持续数字基础设施合作伙伴关系的数字经济政策工具包，以应对紧迫的政策和融资挑战。重要的是，报告明确将其建议与2024年联合国全球数字契约下的承诺相一致，并更加关注发展中国家跨越式机遇和创新生态系统。

值得注意的是，该章节的起草过程吸纳了与政府、科技公司、投资者、金融机构、学术界及其他利益相关方的区域磋商反馈，确保了该章节的发现和建議具有广泛的关联性和可操作性。

全球数字经济概述

数字经济是世界经济的重要组成部分，已成为全球增长的主要驱动力。然而，数字经济发展极不平衡。作为新一轮科技革命和产业变革的主导力量，新兴数字技术为全球经济提供了重要机遇。在人工智能、大数据和云计算驱动的新一轮数字化转型中，数字鸿沟非但没有缩小，反而扩大了。

为了对数字经济中的国际投资进行全面而深入的分析，《世界投资报告2025》采用增强型框架对数字经济进行映射。它将数字经济分为三个层级：核心数字经济（数字设备和基础设施、数字服务）；窄范围数字经济（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）；以及广范围数字经济（数字化农业、制造业和服务业）。报告聚焦于窄范围数字经济，其包含核心数字经济。



核心，狭窄，
Broad数字经济



其狭义上的全球数字经济价值预计到2028年将达到16.5万亿美元（ITU，2025年），这主要得益于对技术的投资。为了弥合全球数字鸿沟以及相关的1.6万亿美元基础设施投资缺口，有必要建立有效的投资融资机制，其中外国直接投资（FDI）是关键组成部分。建立此类机制与联合国在2024年通过的《全球数字公约》的政策指南一致，《全球数字公约》是《未来契约》的一部分，其目标可以通过对数字经济的战略投资得到极大支持。通过扩展连接基础设施和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，并确保无人离线。提升数字能力对于推进负责任的AI、安全的數據治理和互操作数字系统至关重要。此外，它通过教育、培训和数字素养赋能个人——特别是妇女、青年和边缘化社群。最后，对数字经济的投资能够通过支持全球平台、知识共享和制度创新促进多边合作，确保数字化转型既是包容性的，也是以权利为基础的。这些投资共同构成了一个可持续、公平并以公共利益为基础治理的数字未来的基石。

大型跨国公司是全球数字经济的关键国际投资者 联合国贸发会议对世界前100家跨国公司的排名发生了显著变化，反映了从传统产业向服务型和技术驱动型产业的转变（第一章）。在过去大约十年间，像Alphabet、亚马逊和微软（美国）、华为和腾讯（中国）以及三星（韩国）等科技公司在世界最大跨国公司的销售额和资产中所占的份额有所增加。全球数字经济排名前20的企业几乎全部来自中国和美国。



发展中国家FDI: 百分之三十在数字经济

数字跨国公司通过绿地投资和跨境并购进行国际投资。 前者在数字产业的建设和擴張項目中，貢獻於數字基礎設施的積累和額外數字服務的提供，後者則是在主國家進行企業收購，而無需直接創建數字設施或就業。數字經濟的綠地投資包括開發數字基礎設施、服務和創新生態系統的項目。這些項目對於建設和維持數字經濟至關重要，並可能產生顯著的發展影響。

绿色项目已成为发展中国家数字经济投资的重要来源 在2020—2024年期间，发展中国家吸引绿色项目投资总额达5310亿美元。投资高度集中，前10个经济体——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——按顺序计算，占总额的近80%。美国仍然是发展中国家数字经济绿色项目投资的主要来源，在该期间提供了36%的总投资。

此时，南—南投资在增长 亚洲经济体，包括中国、中国台湾省和新加坡，已成为主要的投资来源，合计占总绿地投资额的27%，略低于美国的份额。



发展中国家信息和通信技术（ICT）基础设施的绿地投资仍然处于低水平。2024年，这一数字达到了150亿美元，远低于全球每年所需的620亿美元估计，撒哈拉以南非洲等地区仍然严重服务不足。相比之下，发展中国家在数字服务方面的绿地投资日益突出，总投资额从2020年的60亿美元增长到2024年的370亿美元，增长了六倍。

金融科技代表着绿色field投资的另一个关键前沿。它在金融服务领域具有变革潜力，并推动着数字金融的创新。亚洲和拉丁美洲的发展中国家在金融科技相关的绿地项目上看到了显著的增长。然而，非洲仍然面临着重大挑战，仅在2024年宣布了18个金融科技项目，而发展亚洲则有206个。

数据中心已成为数字经济国际绿地投资的目标。2020年以来，对该行业的投资增长了三倍以上，但在发展中国家不同经济分组中分布不均。在2020年至2024年期间，中收入国家约占发展中国家数据中心投资总额的80%。最不发达国家开始出现在跨国公司的视野中，因为已有16家公司投资于15个最不发达国家的数据中心，尽管这些国家仅占总投资的3%。



全球投资的3%
数据中心

对数字设备制造业的绿地投资也高度集中。

亚洲脱颖而出，成为主要中心，在2020年至2024年期间吸引了约1900亿美元的总宣布投资。非洲和拉丁美洲仍然处于边缘地位。

大多数低收入国家尚未从数字经济外国直接投资的上升趋势中获益。这主要是因为存在各种障碍，例如高投资风险和资本成本。多边开发银行和发展金融机构可以帮助克服这些障碍，从而在扩大发展中国家数字连接方面发挥催化作用。通过提供直接贷款和赠款，并动员私人资本，多边银行和双边发展金融机构自2018年以来平均每年贡献了6亿美元——占项目成本的10%。这一金额仍然明显低于交通（11亿美元）和可再生能源（37亿美元），凸显了扩大对数字基础设施发展支持的重大机遇。

风险投资和私募股权基金正成为数字经济中的关键参与者。他们的国际投资推动了发展中国家数字技术生态系统中的创业和创新。如今，此类投资成为高增长科技创业公司的主要资金来源。在2020年至2024年间，发展中国家技术公司平均每年获得206亿美元的外国私募股权和风险投资，相当于同期宣布的数字服务领域新建项目投资。

数字经济包括广泛的特定行业。从ICT设备制造到各种数字服务，以及各行业的国际投资都具有各自的特点，不同的实体扮演着不同的角色。塑造数字经济外国直接投资流量的四个主要因素突出：基础设施（包括数字基础设施和基本基础设施，如电力）、数字能力和资源、监管框架、市场条件以及营商环境。



在发展中国家，电力接入和监管质量与数字经济中的更高绿地投资密切相关。在特定行业决定因素方面，信息通信技术制造业遵循寻求效率的传统外国直接投资模式，而数字设施和技能的可用性和成本对于吸引各种数字服务的外国直接投资尤为重要。

数字经济中的外国直接投资对发展中东道国具有重大发展意义。外商直接投资（FDI）在数字经济中促进资本、技术和管理专长的转移；提高生产力；创造高质量就业岗位；并促进数字基础设施的快速扩张，例如电信网络、宽带接入端口和数据中心。此外，通过改善对数字平台和服务的获取，数字经济中的FDI有助于增强劳动力、人力资源开发、市场准入和国际贸易，以及东道经济体的整体数字化转型。然而，对环境潜在的负面影响以及外国跨国公司市场主导地位 and 国内企业挤出效应相关的风险不应被忽视。

国家与国际政策

发展中国家正在缩小采用数字战略的差距，但它们往往缺乏与更广泛的投资、工业和环境目标的整合。2024年，86%的发展中国家和80%的欠发达经济体拥有国家数字战略，较2017年的50%以下和25%分别有所上升。较新的战略往往更加全面，通常包含更明确的目标和投资计划。然而，它们很少与区域战略和产业政策相协调，并且经常忽视环境方面。其中只有一半提到了外国直接投资。

数字经济中吸引外商直接投资的关键监管领域仍然存在空白。数据治理和知识产权（IP）保护是外国投资者在数字经济中优先考虑的首要监管方面。尽管做出了努力，许多发展中国家，特别是最不发达国家，仍然缺乏专门的数据保护和网络安全框架。发展中国家中有50%和最不发达国家中有30%已经批准了世界知识产权组织的互联网条约。一些国家正在对其知识产权制度采取灵活的方法，以利用数字化转型同时保护文化、社会和经济利益，但能力和实施挑战仍然存在。

只有百分之二十
数字策略
涉及IPA

尽管有投资需求，许多发展中国家对核心数字基础设施的FDI实施了外国股权限制。发达国家越来越依赖外商直接投资审查来维护国家安全以规范数字经济中的外商直接投资准入和设立，某些司法管辖区的相关行业项目占审查项目的30%至60%。发展中国家更依赖外资股权限制，并在电信等各个数字领域普遍采取更严格的立场。



许多投资促进机构（IPA）在数字战略设计方面作用有限，其吸引外商直接投资的努力主要集中在核心数字基础设施上。发展中国家仅有20%的数字战略提及了投资协定，联合国贸易和发展会议的全球调查表明，只有五分之一的投资协定参与了战略设计。此外，虽然发展中国家四分之三的投资协定推动核心数字基础设施建设，但只有一半或更少推动其他核心或狭义数字经济活动，凸显了加强其制度能力和行业专业知识的必要性。

吸引外国人才和促进知识转移的机会未被充分利用。尽管大多数国家数字战略都优先考虑技能发展，但他们往往忽视了外国直接投资（FDI）提升地方数字能力的潜力。这包括利用FDI吸引外国人才、促进知识转移、推动本地数字内容和服务的进步，以及促进外国公司与本地公司之间的联系。

新一代国际投资协定日益促进、推动和自由化数字经济中的投资。它们包括放宽投资者设立、扩张和运营的规定。越来越多的协议放宽与数字经济相关的行业。服务贸易总协定向世界贸易组织50%以上的成员国的多数计算机服务开放市场，而区域协议则超越这些承诺，授予大多数计算机和电信服务投资的准入权。一些协议还包括旨在促进技能发展、数字素养和ICT基础设施投资的合作条款。

IIAs可以影响技术转让和扩散。至少有333项条约禁止政府将提出业绩要求作为设立和运营投资的条件。这些条约通常禁止技术转让要求，而其他较新的协议则在双方同意的条款下促进向发展中国家进行技术转让。

涉及投资且针对人工智能、电子支付、数据流动和网络安全等新兴问题的条约承诺正在增加。在包含实质条款以规范数字经济特定方面的138项在案协议中，大多数均由发达经济体缔结。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、中小企业支持和数字基础设施建设的发展性条款继续大量缺失，且当存在此类条款时，往往具有非约束性。

鉴于国家和国际政策在改善国内条件和吸引数字经济发展中的国际投资方面的重要性，联合国贸易和发展会议为政策制定者、合作伙伴和利益相关者提供了一系列建议供考虑：（1）制定数字经济投资的长期愿景；（2）平衡外商直接投资开放与国家安全和公共利益；（3）加强监管框架及其执行；（4）提升国际投资协定的作用，并采取更具目标性和影响力驱动的推广；（5）发展数字技能，包括通过外商直接投资；（6）提升国际投资协定对数字经济可持续投资流量增加的影响；（7）通过国际投资协定以双方同意的条件促进技术转让；（8）通过国际投资协定支持包容性发展；（9）使发展中国家能够参与规则制定。



联合国贸易和发展会议对决策者的指导
关于加强数字经济发展

前进的方向

为了吸引数字经济中的外国直接投资，加速数字化转型，促进可持续发展，发展中国家需要加强基础设施建设，改善互联互通，提升数字技能，并建立完善的政策框架。要构建政策框架的基础，各国需要加强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环境。

要吸引更多有价值的外商直接投资（FDI）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以消除外国投资者面临的障碍。为了更好地从数字经济中的FDI中获益，各国还需改进其竞争政策、产业政策、科技政策和小企业政策。通过这样做，它们可以通过示范效应和溢出效应等间接途径增强数字经济中FDI的影响，从而促进国内企业和数字生态系统的发展。

各国和东道国都需要关注数字经济的环境、社会和治理维度。许多问题，如数据中心能耗、关键矿物的使用和电子垃圾的产生，与国际投资没有直接关系，但在评估数字经济中的外国直接投资项目对可持续发展的影响时，需要加以考虑。在企业 and 项目层面，外国投资者也需要加强其环境、社会和治理责任。政府、企业和民间社会的共同努力将使国际对数字经济的投资更好地促进可持续发展。

从全球角度来看，数字经济和人工智能的治理，以及数字经济的数字贸易和投资规则，正逐步得到完善。在这方面，有必要在多边、区域和双边层面加强国际合作。为了支持面临被落下风险的国家，联合国贸易和发展会议提出了一项多利益相关方行动计划，以催化对数字经济的国际投资。该项目有七个关键优先领域：

- 建立衡量和报告数字经济发展投资全球框架。数字经济发展领域的外国直接投资可靠、标准化的数据对政策制定至关重要。全球框架将帮助各国持续跟踪和报告数字经济中的投资流动，支持更好的诊断、基准测试和跨境协调。
- 为发展中国家制定数字经济投资政策工具包。该工具包将帮助政策制定者设计针对数字经济的定制化战略，提供关于数据本地化、数字知识产权、税收、平台监管和公私合作等问题的政策选项和诊断。
- 推动数字经济投资的治理多边对话。对协调一致和发展导向的投资规则的需求日益迫切，这要求在投资政策和数据治理方面进行多边参与，并在开放与国家政策空间之间寻求平衡。贸发会议将通过促进投资政策和数字化方面的对话来支持这一努力，包括在世界贸易组织的投资便利化协定讨论的背景下。



- 识别发展中经济体的跳跃式发展机遇，特别是对最不发达国家而言。利用跳跃式发展机遇，例如基于移动的服务，在与促进政策、能力建设和国际合作相结合时，可以推动变革性变革。
- 启动全球合作，促进数字基础设施的可持续投资。为填补基础设施差距，该倡议将汇集政府、多边开发银行和发展金融机构，以及投资者，以大规模筹集资金，满足发展中国家的需求。
- 提升发展中国家的数字技能和创新生态系统。建设数字能力需要投资教育、培训、创业和创新。为支持这些工作，联合国贸易和发展会议将提供技术培训、大学-产业联系、区域创新中心和数字孵化器的援助。
- 促进数字经济中的负责任投资和化解风险。贸发会议将继续制定实用指南，以促进负责任投资，推动可持续标准，并使监管机构能够在培育数字市场的包容性和信任的同时管理新兴风险。

随着全球投资经历深刻变化，《世界投资报告2025》呼吁加强国际合作，发挥数字经济投资 transformative power 的变革作用，弥合长期存在的差距。推进可持续和包容性投资，特别是在发展中国家，需要大胆的政策、更强大的机构以及全球合作的更新。UNCTAD 致力于与政府、投资者和利益相关者合作，推动数字化，弥合数字鸿沟，并为所有人创造智能未来。





附件表
外国直接投资流量
(数十亿美元)

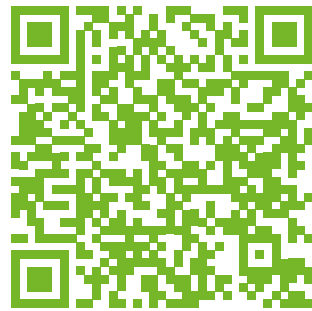
区域	外商直接投资流入			对外直接投资流出		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
世界	1 390	1 455	1 509	1 569	1 556	1 609
发达经济体	460	590	642	1 021	1 039	1 117
欧洲	-61	221	198	275	337	487
欧盟	-50	148	268	209	137	446
其他欧洲	-11	74	-70	65	201	41
北美洲	363	280	343	387	454	352
其他发达经济体	158	88	101	359	247	278
发展中经济体	930	865	867	548	517	491
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
拉丁美洲和加勒比地区	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
内陆发达国家	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
全球外国直接投资流量百分比						
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
欧盟	-3.6	10.1	17.7	13.3	8.8	27.7
其他欧洲	-0.8	5.1	-4.6	4.2	12.9	2.6
北美洲	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
拉丁美洲和加勒比地区	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
内陆发达国家	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



联合国贸易和发展会议——联合国贸发会议——是联合国负责贸易和发展的主要机构。

联合国贸发会议通过提供有关贸易和发展问题的研究和分析、提供技术援助以及促进政府间共识建设，努力确保发展中国家在全球经济中更公平地受益。

它拥有195个成员国，在联合国体系中是最大的会员国之一。



世界投资
2025年报告