



欧洲当如何 化危为机， 开创新局？

欧洲可通过聚焦12个关键领域
提升对外国投资者的吸引力

2025年9月

■ ■ ■
The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

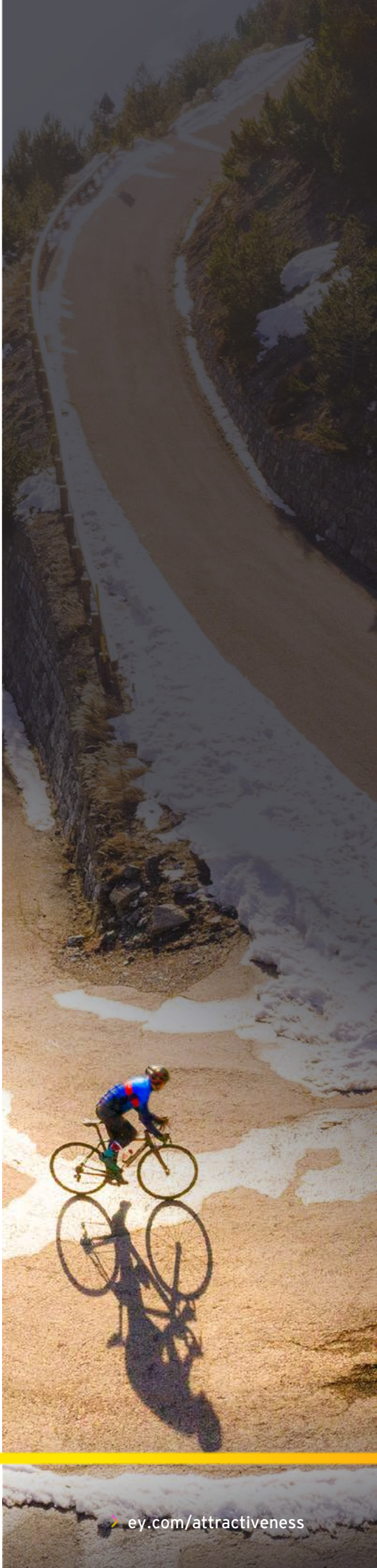


EY 安永

Shape the future
with confidence
聚信心 塑未来

目录

前言	03
摘要	06
1 2025年欧洲投资吸引力解析	08
2 经济复苏受到贸易动荡影响	14
3 重塑欧洲投资吸引力	18
结语	43
研究方法	44



前言



Julie Teigland

安永全球副主席 - 战略联盟与生态系统主管；安永欧洲、中东、印度及非洲（EMEIA）区管理合伙人



Sugan Palanee

安永欧洲、中东、印度及非洲（EMEIA）区市场与业务发展主管



Marc Lhermitte

安永法国咨询¹合伙人，全球外国直接投资及投资吸引力业务主管

欧洲投资吸引力最新研究报告发布恰逢其时。过去三年，欧洲的竞争力及其对全球企业的吸引力这一议题，已从一个相对冷门的话题，演变为政策制定者和经济学家最为紧迫的关切之一。

这主要源于三大颠覆性冲击：俄乌冲突、由此引发的能源价格螺旋式上涨，以及近期美国对进口商品加征的关税。再加上长期存在的制造业竞争力落后于中国，生产率差距与美国不断扩大，不难理解欧洲为何面临巨大压力。

当然，说到欧洲投资吸引力面临的新威胁，我们不能避开美国新政府的政策。进口关税占据着新闻头条，但美国新政府对欧洲安全的立场也蕴含着极大风险，不容忽视。

研究的主要发现发人深省。2024年欧洲投资额同比下降5%，跌至过去九年最低水平，凸显了当前挑战的严峻性。

有理由保持乐观

尽管如此，我们仍有诸多理由保持乐观——从南欧和东欧多国强劲的投资流入，到人工智能（AI）和能源等高增长领域的一系列投资，这些投资共同创造了成千上万个就业岗位。

此外，如果欧洲大陆能采取必要的政策和态度，目前许多削弱欧洲吸引力的因素，可能反而会转变为增强吸引力的动能。例如，在地缘政治不确定性上升的背景下，欧洲的相对稳定性可能成为重要优势。而美国一再威胁对欧盟进口商品加征关税，同时撤回安全支持的行为，可能恰恰会成为欧洲所需的推动力，促使各国协同寻找应对挑战的可行解决方案。

¹ Ernst & Young et Associés



我们对这场辩论的贡献：企业之声

2024年9月，马里奥·德拉吉的开创性报告《欧洲竞争力的未来》²发布，进一步凸显了欧洲吸引力的重要性。此前，恩里克·莱塔于2024年4月发布了报告《远不止于单一市场》³，数十年来，首次为欧洲政策制定者提供了大量经过深入研究、周密思度的战略参考。

我们的报告为这场辩论引入了一个关键要素：数据。政策制定者要加强与企业领袖合作，携手将逆境转化为优势。我们对500名高管的年度调研，汇集了大型和小型企业关于欧洲如何提升吸引力的见解。过去20年，我们每年追踪和研究欧洲超过5,000个外商投资项目的经验，也揭示了欧洲的优势与劣势。基于这些信息，我们提出了12项建议，帮助欧洲提升吸引力。

在许多领域，欧洲已经采取了果断行动，但尚需更进一步。

欧洲应自信地宣示要如何继续采取果断行动塑造未来。

提升欧洲吸引力的方案并不匮乏。现在，企业家、学者和政策制定者必须携手合作，将这些方案付诸实践。

² 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

³ 《远不止于单一市场》，欧洲理事会网站，发布日期：2024年4月 <https://www.consum.europa.eu/media/ny3j24sm/much-more-than-a-market-report-by-enrico-letta.pdf>



Roberta Metsola
欧洲议会议长

欧洲必须将投资者的担忧转化为信心

本年度《欧洲投资吸引力调查报告》敲响了警钟：欧洲的外国直接投资已降至九年来最低点。增长势头放缓，商业信心趋于谨慎，而全球竞争正持续加剧。

尽管面临严峻挑战，投资者仍在调查中表达了对欧洲市场的信心。他们珍视欧洲的稳定、法治环境以及单一市场的规模优势。这份信任至关重要，但欧洲必须通过果断的行动来回应这份信念。

新一届欧洲议会以清晰目标开启任期：建设更智能、更强大、更安全的欧洲。这意味着最终完成资本市场联盟建设；意味着在能源、国防和数字等关键领域深化单一市场整合；更意味着为企业创造成长、创新和参与全球竞争的良好环境。

现存的障碍不容忽视。年初伊比利亚半岛大范围停电事件警示我们仍需建设真正互联的能源网络，仍需加速数字经济发展。若欲在人工智能、清洁技术或先进制造领域保持领先，就必须率先培养支撑这些进步的专业人才。最

终，我们需要有利于创新的监管框架——更多监管未必意味着更好监管。简化流程必须成为欧洲立法、投资与增长的核心原则。

我们同时正着力改善影响投资的宏观环境：减少贸易摩擦、强化全球伙伴关系、在战乱与冲突中寻求和平。因为稳定与安全始终是可持续发展的基石。欧盟与英国达成的全新贸易合作协议，正是通过伙伴关系与务实精神取得成果的典范。现在，我们亟需在与加拿大、美国等伙伴的合作中展现同等雄心。

纵观欧洲大陆，改革已初见成效。但我们仍需以更大力度、更快速度推进变革。

基础已然夯实，雄心亦已彰显。当前关键在于执行力：在资本运作、基础设施建设、人才培养与竞争力提升方面全面落实。

欧洲从未停滞不前。我们正在推进现代化进程，开拓新机遇，并积极回应投资者的关切。未来具有诸多不确定性，但欧洲已准备好领航前行。

摘要

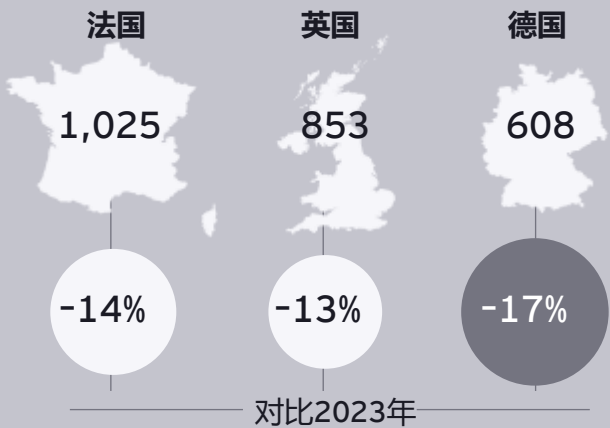
欧洲外国直接投资降至九年新低，主要受经济增长乏力、地缘政治动荡及能源价格持续高企影响。

5,383 2024年宣布投资项目数量达5,383个。

下降
5% 对比2023年

工作量下降 **16%**

法国、英国和德国吸引项目数量位居前列，但三国投资规模均呈下滑态势。



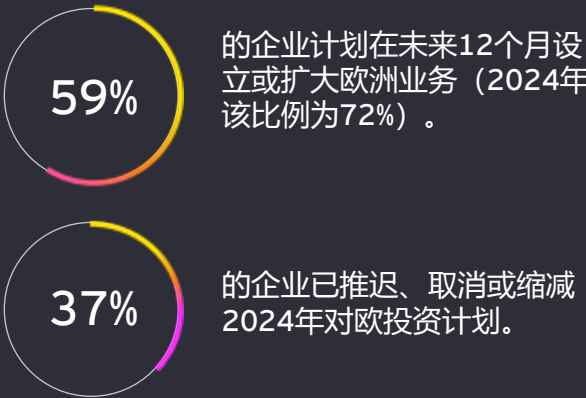
作为历史最大对欧投资来源国，美国对欧投资显著下滑：

在欧投资项目数

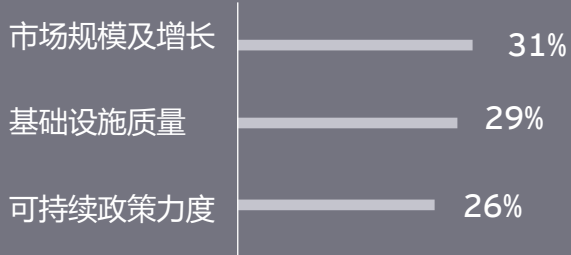
942个 | 较2023年下降 **11%**

美资创造就业岗位同比减少 **18%** | 较2021年缩减 **50%**

欧洲投资意愿明显减弱：



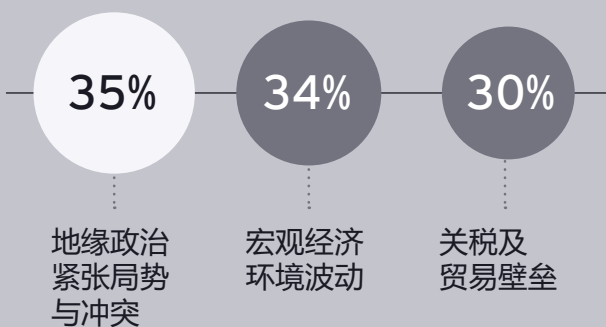
欧洲仍具备重塑投资吸引力的关键优势。
受访企业评选出的三大优势：



企业普遍看好欧洲投资吸引力复苏前景：

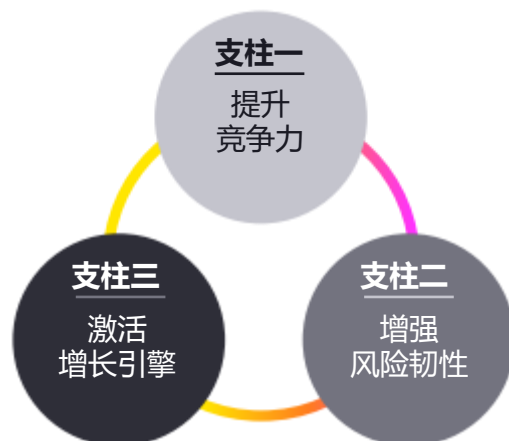


影响欧洲未来投资吸引力的三大风险因素包括：



欧洲如何重获投资吸引力？

可通过聚焦三大核心支柱下的12个关键领域实现。



2025年欧洲投资 吸引力解析

1



经济困境拖累欧洲外国直接投资

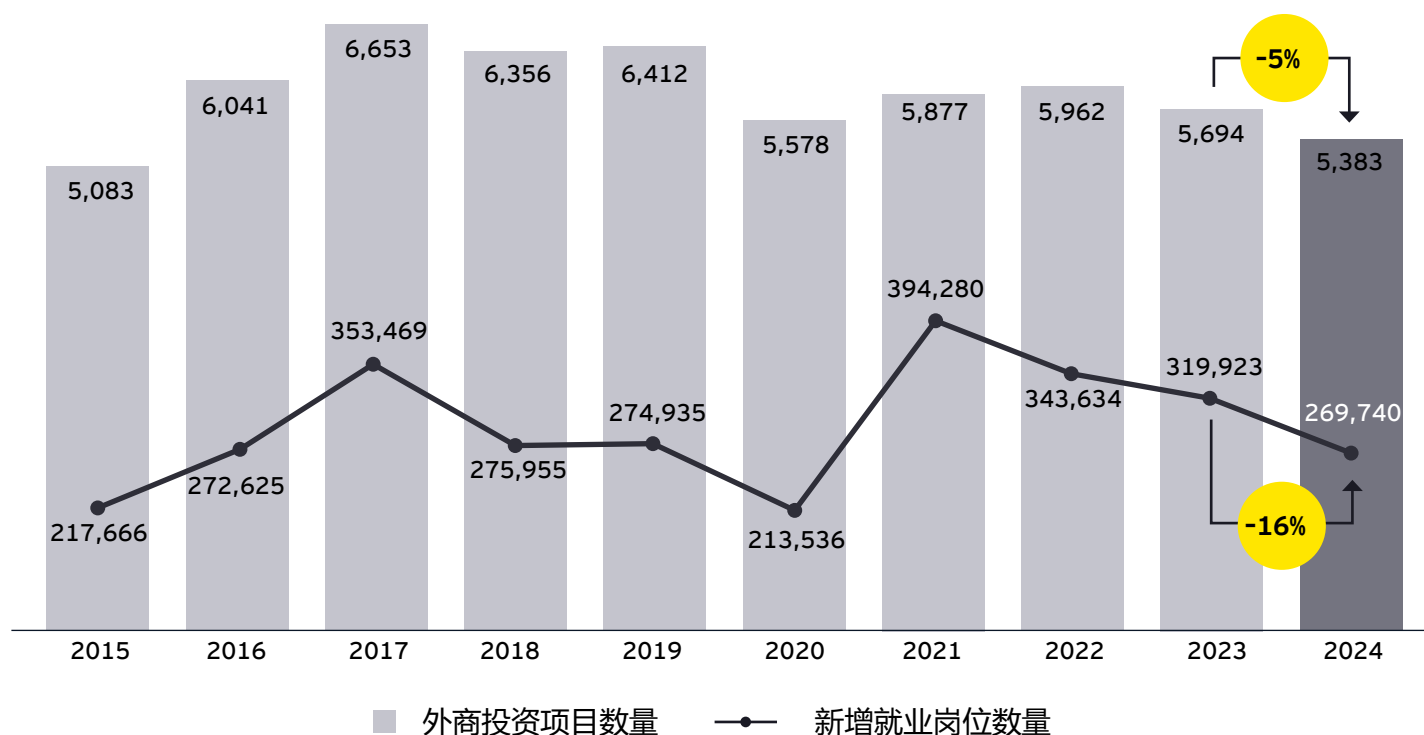
2024年，欧洲外国直接投资（FDI）连续第二年下滑，降至过去九年最低水平。全年累计宣布投资项目5,383个，较2023年下降5%，较2019年新冠

冠疫情前水平低16%，较2017年历史峰值低19%。

FDI创造的就业岗位数量缩减16%。

图 1

2015-2024年欧洲宣布的项目数量及创造就业岗位统计



数据来源：安永《2025年欧洲投资监测报告》（EY EIM 2025）

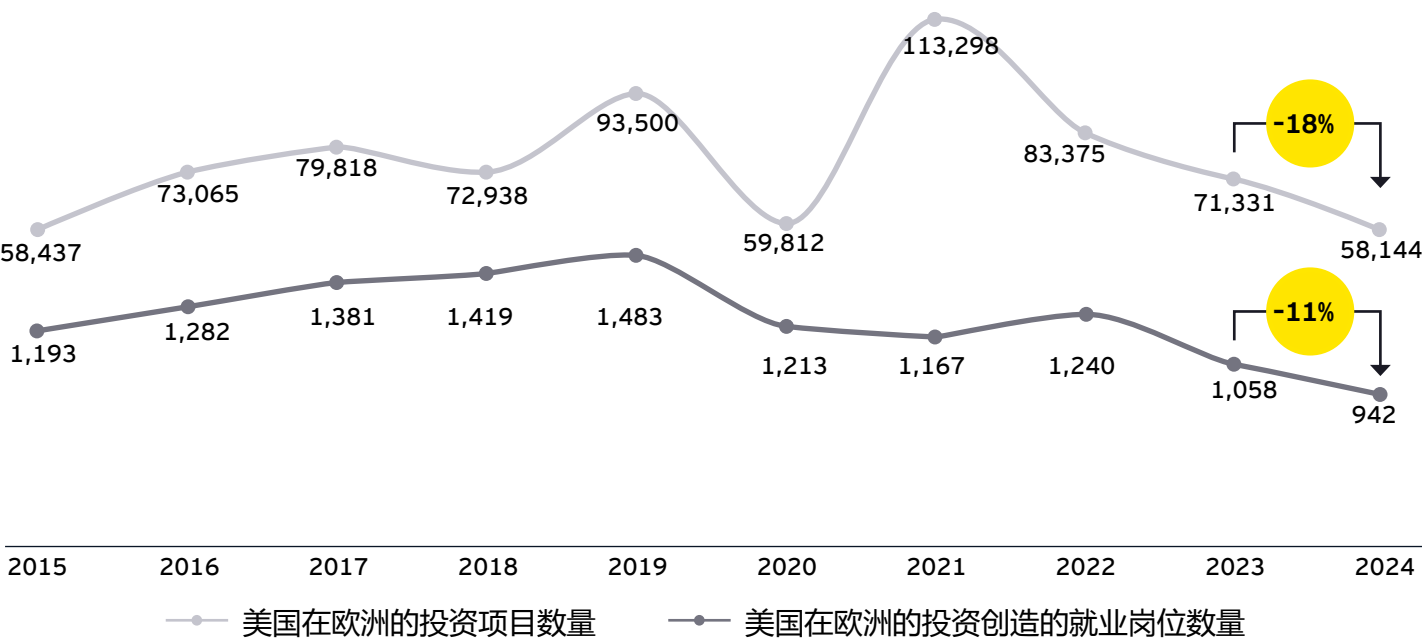
经济增长持续疲软、能源价格长期高位运行及地缘政治紧张是主要下推动因。制造业竞争力相对美国和中国等经济体逐渐削弱等长期结构性问题亦产生影响。

与欧洲争夺投资的美国凭借经济状况改善、《通胀削减法案》及更低能源价格形成显著优势。

美国投资者在欧洲宣布的项目数量较2023年减少11%，较2022年下降24%。过去三年间，美资在欧洲创造的就业岗位数量近乎腰斩。美国对欧投资处于过去十年最低点，仅占欧洲FDI项目总量的18%，低于2015年的24%。

图 2

2015-2024年美国企业在欧洲宣布的项目数量及创造的就业岗位数量



数据来源：安永《2025年欧洲投资监测报告》（EY EIM 2025）

根据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）2025年1月发布的《全球投资趋势监测报告》（该报告跟踪全球绿地项目），尽管欧洲FDI整体下滑，北美地区却实现20%增长，亚洲地区保持稳定。

尽管总体趋势下行，早期迹象显示欧洲在可再生资源、半导体、制药、人工智能和电动汽车等未来FDI主导领域仍具吸引力。

例如微软宣布将AI研发重点布局爱尔兰，未来四年创造550个研发与工程岗位⁴；阿斯利康计划在巴塞罗那新建临床创新中心并招募1,000名员工，扩大其在西班牙的科研创新规模⁵。跨领域、多元化的投资活动凸显欧洲对全球企业的持续价值。

⁴ 爱尔兰总理西蒙·哈里斯欢迎微软决定在爱新增550个研发岗位，微软官网，发布日期：2024年11月1日 <https://news.microsoft.com/europe/2024/11/01/an-taoiseach-simon-harris-welcomes-microsofts-decision-to-deliver-550-new-irish-based-engineering-and-rd-jobs/>

⁵ 阿斯利康加强巴塞罗那全球创新中心建设，西班牙投资官网，发布日期：2024年2月13日 <https://www.investinspain.org/content/icex-invest/en/noticias-main/2024/astrazeneca.html>

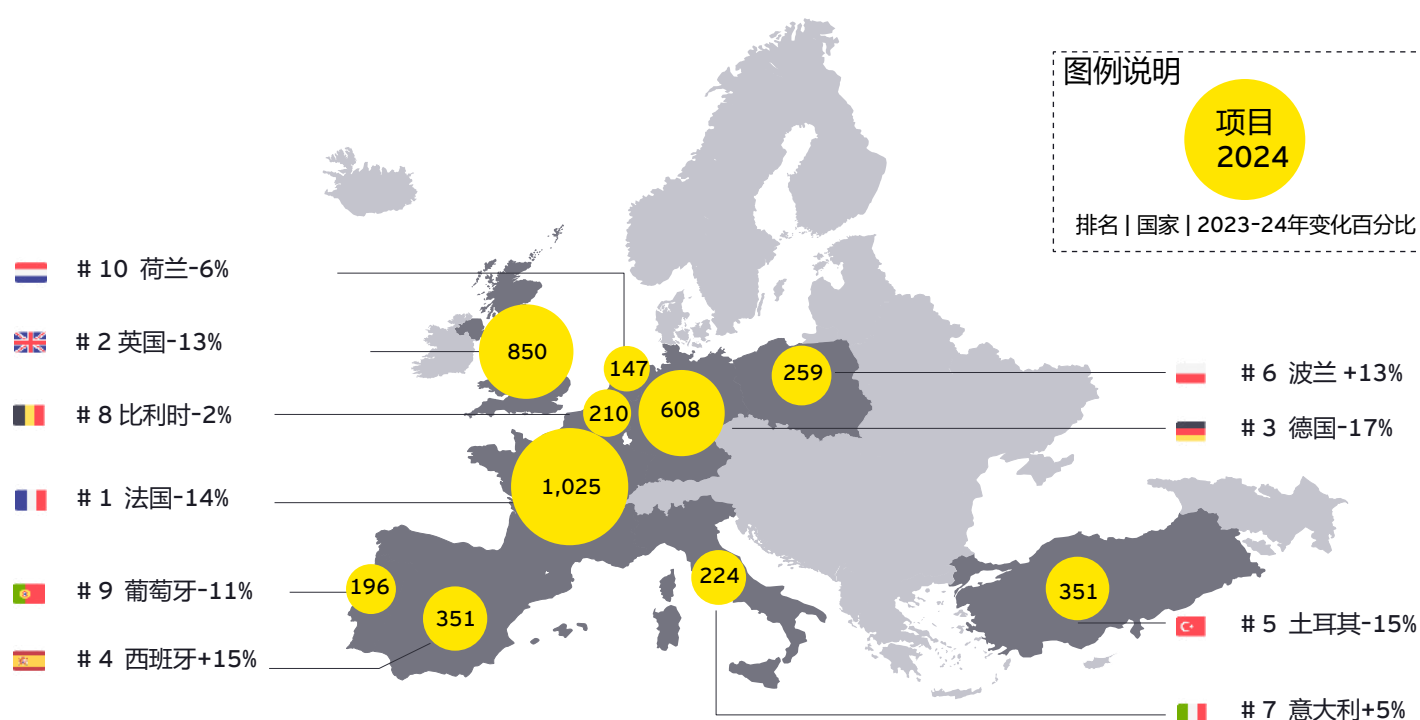
欧洲主要国家投资普遍下滑

2024年，传统外资流入主要目的地：法国（-14%）、英国（-13%）和德国（-17%）的项目宣布数量均出现两位数百分比下降。经济增长乏力与地缘政治不确定性对投资产生全面冲击。

目宣布数量均出现两位数百分比下降。经济增长乏力与地缘政治不确定性对投资产生全面冲击。

图 3

2024年欧洲外资项目数量前十国家排名



数据来源：安永《2025年欧洲投资监测报告》（EY EIM 2025）

各国特定因素同样产生影响：法国立法选举后经历漫长政治不确定性周期，高劳动力成本、即将对大型企业征收的特殊公司税以及税收抵免政策的延续性疑虑，均对潜在投资者形成阻碍。

英国持续受困于低生产率水平，且面临欧洲最高能源价格压力。德国则因失去廉价俄罗斯能源、对华出口下滑及制造业疲软，削弱其作为FDI目的地的吸引力。

与之形成对比的是，中东欧与南欧多国投资逆势增长。凭借强劲经济表现、相对较低的能源与劳动力成本以及充裕土地资源，西班牙成为突出亮点，宣布项目数量激增15%。该国还受益于欧盟下一代复兴计划（NGEU）1,630亿欧元资金支持，获赠金额位列欧盟第二⁶。

⁶ 《西班牙国家复苏与韧性计划：最新进展》，欧洲议会官网，发布日期：2024年10月25日
[https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS_BRI\(2022\)698878](https://www.europarl.europa.eu/thinktank/en/document/EPRS_BRI(2022)698878)

外部
视角



Belén Gualda

西班牙国家工业参股公司（SEPI）主席

论稳定性与协作对促进投资的关键作用

稳定的投资环境对促进经济增长与发展至关重要。在西班牙，多个实体共同致力于营造这种环境，以鼓励能源、电信、国防和航天等战略领域的国内外投资。

SEPI等公共实体的参与有助于增强投资者信心。其介入彰显了对长期增长与稳定性的承诺，这对吸引投资至关重要。通过支持企业的战略规划与投资活动，这些实体助力企业目标与更广泛的经济目标保持协同。SEPI集团旗下企业包括造船业领军企业纳凡蒂亚（Navantia）、技术与国防领域国际标杆英德拉（Indra）、领先电信运营商西班牙电信（Telefónica）、SEPI参股的欧洲航空航天联合企业空中客车（Airbus），以及卫星运营商Hispasat。

公私部门协作是推动有效投资战略的另一关键因素。整合资源与专业知识的合作伙伴关系，能够催生创新项目与倡议，提升成功成果的潜力。

此外，对创新与技术进步的关注在塑造动态投资格局中发挥着至关重要的作用。通过支持研发计划，各方共同营造能够适应不断变化的市场需求与机遇的环境。

总之，培育良好的投资生态需依托稳定性、协作与创新支持。这些要素对创建投资繁荣的环境至关重要，最终将惠及经济与社会整体发展。

2024年制造业投资大幅下滑

能源价格持续高企及未来需求不确定性导致2024年制造业FDI同比下降9%，新项目数量创2020年以来新低。新创造的制造业就业岗位减少25%。绿地制造项目下降20%尤其值得关注，因为新设施创造的就业岗位通常为现有厂区扩建的两倍。

办公类FDI项目数量同样下滑：商务支持服务项目减少9%。远程办公普及导致对新办公空间需求相应降低。

分行业看，历来吸引最高水平FDI的软件与IT服务业下降17%，外包预算缩减抑制了投资热情。



经济复苏受到 贸易动荡影响

2

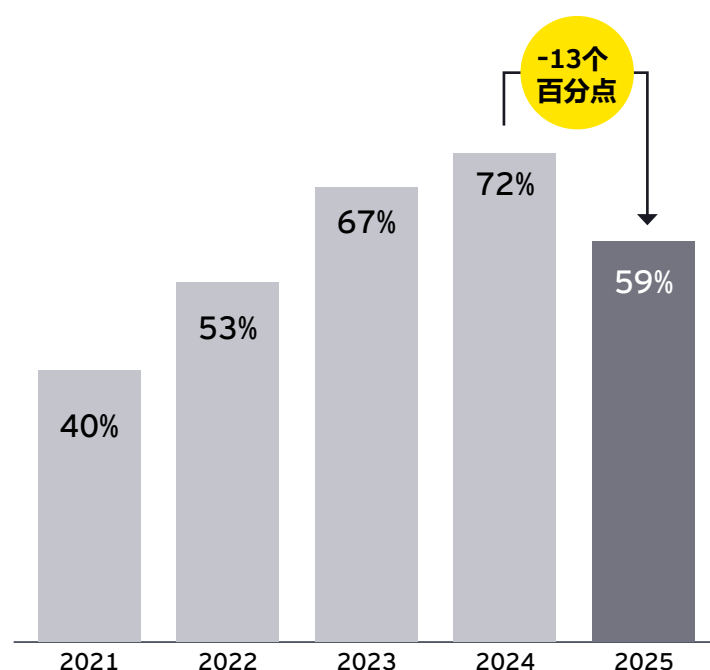
不确定性攀升扰乱投资计划

外国直接投资（FDI）短期内复苏前景黯淡。在2025年1月31日至3月3日受访的500位投资者中，约37%于2024年推迟、取消或缩减了在欧投资计划。同期表示未来12个月将投资欧洲的比例从2024年的72%降至59%。安永2025年3月至4月对1,200名CEO开展的独立全球调查显示，54%的企业推迟了既定战略投资，22%已终止投资计划⁷。

图 4

欧洲投资意愿下降

（百分比表示未来12个月计划在欧洲设立或扩展业务的企业占比）



数据来源：安永《2025欧洲投资吸引力调查报告》
（总受访量：500人，调查时间：2025年1月31日至3月3日）

美国进口关税前景及创纪录的经济不确定性⁸加剧了投资者对欧洲长期竞争力的担忧。2025年初美方官员一系列关于现政府不愿深度参与欧洲安全事务的表态，亦可能引发投资者不安。

特朗普政府新政策对欧洲前景的潜在影响引发高度忧虑：42%受访企业认为这将削弱欧洲吸引力，仅27%持乐观态度。本次调查开展时，特朗普政府已释放对特定国家加征关税信号，但4月初对等关税的正式公告范围与幅度均超预期。安永团队据此将欧元区2025年GDP增长预测从1.3%下调至1.1%，2026年从1.8%降至1.3%⁹。

即便考虑近期宣布的90天关税延期措施，当前对欧投资的短期意愿很可能进一步走低。

不确定性上升同时削弱了投资者对欧洲的长期信心：认为欧洲吸引力未来三年将提升的比例下降14个百分点至61%。更多投资者看好中国（67%）和美国（74%）吸引力提升前景。这是受访者首次认为美国整体投资环境优于西欧。

⁷ 《当战略地图持续重构，CEO如何规划增长路径？》，安永官网，发布日期：2025年5月5日 https://www.ey.com/en_gl/ceo/ceo-outlook-global-report

⁸ 《欧洲经济政策不确定性指数》，圣路易斯联储官网，2025年4月28日访问 <https://fred.stlouisfed.org/series/EUEPUINDEX>

⁹ 《欧洲经济展望》，安永波兰官网，发布日期：2025年5月27日 https://www.ey.com/en_pl/insights/economic-analysis-team/ey-european-economic-outlook-may-2025



政治与地缘政治不确定性正对欧洲投资环境产生实质性影响。民粹主义运动的兴起构成特殊挑战，往往引发民族主义政策升级、保护主义抬头及治理机构持续承压——这些因素共同加剧了国际投资者面临的政策不可预测性。



Famke Krumbmüller
安永-博智隆EMEIA区地缘战略业务主管

尽管当前存在一定的悲观情绪，报告指出仍有61%的受访企业预计欧洲吸引力将在未来三年改善。我们仍有许多理由保持乐观：首先，美国军事支持欧洲意愿减弱虽引发安全关切，但长期看或将推动欧洲加强本土国防制造能力，从而促进FDI增长。

同时，南欧与中欧多国表现同样令人鼓舞：西班牙和波兰经济预计2025年分别增长2.9%与3.5%，远超欧盟平均水平¹⁰。波兰凭借中枢区位、成本竞争力及规模化的技能型人才储备，巩固了其工业与物流枢纽地位。全欧范围内，部分经济指标亦呈现积极走向：工资涨幅超越通胀，利率趋势性下行。

更广泛而言，尽管存在结构性问题，受访企业仍表示欧洲市场规模与基础设施质量是其最大相对优势，这或可成为其发展高竞争力经济和推动投资复苏的基础。



¹⁰ 《欧洲经济展望》，安永波兰官网，发布日期：2025年5月27日 https://www.ey.com/en_pl/insights/economic-analysis-team/ey-european-economic-outlook-may-2025

外部 视角



Malte Lohan

欧盟美国商会（AmCham EU）首席执行官

欲维系美国企业投资动能，亟需化解欧盟监管负担

投资下滑态势

安永数据显示美国对欧投资项目数量下降11%并非意外：近期高达84%的欧盟美国商会成员明确指出监管负担是其在欧投资的首要障碍。这已成为我们与商业领袖所有会谈中必然率先提及的核心议题。

本土跨境共赢

尽管如此，美国企业仍坚定地致力于欧洲市场及其成功机会。美国公司已全面融入欧洲市场，雇佣超过460万员工，在该地区投资总额超3.5万亿欧元。事实上，美国对欧洲的外国直接投资（FDI）规模超过世界其他地区的总和。

繁荣的单一市场始终是欧盟吸引全球企业的最重要优势，也是外资入欧的核心驱动力。通过确保所有企业遵循统一规则，单一市场持续向助力其增长的全球参与者开放。

化意向为行动

欧美贸易紧张局势可能蔓延至跨大西洋FDI流动，双方亟需共同防止由此产生的深远损害。但就欧洲自身而言，当务之急是构建全面发力的经济体系。要继续吸引美资，欧盟必须在深化市场一体化、减少行政壁垒方面取得快速实质性进展。我们欣喜地看到，欧盟领导人发出明确信号，已将此列为首要任务。

此项雄心亟需转化为具体行动。同时，欧盟应继续善用美国企业带来的巨大价值，将跨行业美资企业视为欧洲未来的战略合作伙伴。

任重道远，但通过携手努力，我们必能建设更强大、更具韧性的欧洲，共创增长新机遇，守护跨大西洋联盟的深厚共同利益。

重塑欧洲投资 吸引力

3



尽管多数受访企业（61%）预计欧洲吸引力将在未来三年提升，但是现在还不能急于自满。要重振吸引力，欧洲政策制定者与企业需优先关注12个关键领域，以增强竞争力、构建韧性并夯实人才、融资渠道及商业信心等基础要素。

这些建议基于三大支柱：直接向企业征询欧洲吸引力提升路径的调研数据，安永专业智库的洞察，以及日益丰富的欧洲国际竞争力学术研究成果。



支柱一 | 提升竞争力

1 加速降低能源价格

商业界将降低能源价格和提升能源独立性列为欧洲维持全球经济竞争力的首要举措。

高昂的能源成本持续削弱欧洲的投资吸引力。在投资选址考量因素中，企业将能源成本列为第五重要因素，但在评估欧洲相对优势时，能源成本在13项因素中仅排名第10。欧洲电价维持在美国2.5倍水平，天然气价格近乎美国的五倍——这一现实具有充分依据¹¹。

降低能源成本将为欧洲工业增长与全球投资创造更有利环境。欧盟已采取行动：作为《清洁工业协议》组成部分，欧盟委员会启动《可负担能源行动计划》，拟通过整合能源市场、扩建电网、缩短特定能源基础设施审批周期及液化天然气（LNG）联合采购等举措，力争在2040年前避免高达1,030亿欧元的成本增长¹²。

但应对如此规模的挑战亟需更多举措。例如欧洲政策研究中心（CEP）呼吁加大可再生能源¹³经济激励，此举亦将增强能源独立性；另有建议认为

降低能源税可短期平抑价格¹⁴。

其他市场专家提出应降低国际竞争暴露度较高工业部门的用能成本、引导能源消费向低需求时段转移、协调跨境发电与配电基础设施投资，以及深化欧洲电网一体化¹⁵。

长期看，增加可再生能源发电将保障能源安全，但短期需采取其他措施：包括LNG来源多元化、补充LNG储备库存，以及通过能效投资与需求侧响应降低总体能源需求。

企业优先关注能源价格与独立性，但政策制定者更需确保能源供应的可预测性与可靠性——尤其是在2025年4月伊比利亚半岛大范围停电之后。

欧洲降低能源价格与推动能源独立的举措，或可提振可再生能源领域FDI。无论是风力发电机还是电网级储能系统，可再生能源供应链正是欧洲的竞争优势所在：2023年全球（除中国外）安装的风力发电机中72%产自欧洲¹⁶。

¹¹ 《持续高能源价格如何影响就业》，欧洲央行官网，发布日期：2025年5月5日
<https://www.ecb.europa.eu/press/blog/date/2025/html/ecb.blog20250505~86c88d726c.en.html>

¹² 《可负担能源行动计划：释放能源联盟真实价值，为欧洲民众保障经济高效清洁的能源》，欧盟委员会致欧洲议会、理事会、经济社会委员会与地区委员会通讯文件，发布日期：2025年2月26日 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52025DC0079&qid=1741780110418>

¹³ 《欧盟可负担能源行动计划》，欧洲政策研究中心官网，发布日期：2025年2月27日 <https://www.cep.eu/eu-topics/details/the-eu-action-plan-for-affordable-energy.html>

¹⁴ 《八欧盟国面临削减“矛盾性”电力税压力》，Euractiv新闻网，发布日期：2025年2月25日
<https://www.euractiv.com/section/eet/news/pressure-grows-on-8-eu-countries-to-slash-paradoxical-power-taxes/>

¹⁵ 《脱碳提升竞争力：降低欧洲能源价格的四种路径》，布鲁盖尔研究所官网，发布日期：2024年12月5日
<https://www.bruegel.org/policy-brief/decarbonising-competitiveness-four-ways-reduce-european-energy-prices>

¹⁶ 《变革之风：中国竞争者轻装进场，欧洲全力捍卫本土风机产业》，荷兰合作银行官网，发布日期：2024年12月4日
<https://www.rabobank.com/knowledge/d011459200-winds-of-change-europe-strives-to-shield-domestic-wind-turbine-industry-as-chinese-rivals-breeze-in>

支柱一 | 提升竞争力

2 巩固欧洲绿色领导地位

欧洲企业将可持续发展政策的力度评为欧洲三大竞争优势之一。更重要的是，66%的企业表示，过去三年欧洲的可持续发展举措提升了其作为投资目的地的吸引力（仅有14%持相反观点）。

欧洲是可持续发展的领导者，其在减少温室气体排放、保护生物多样性和实施可持续农业方面制定了全球最具雄心的目标。欧洲拥有全球最高的海上风电装机容量，超过40%的发电量来自可再生能源¹⁷。欧盟还通过众多项目提供大量补助资金，以支持更可持续的商业模型。

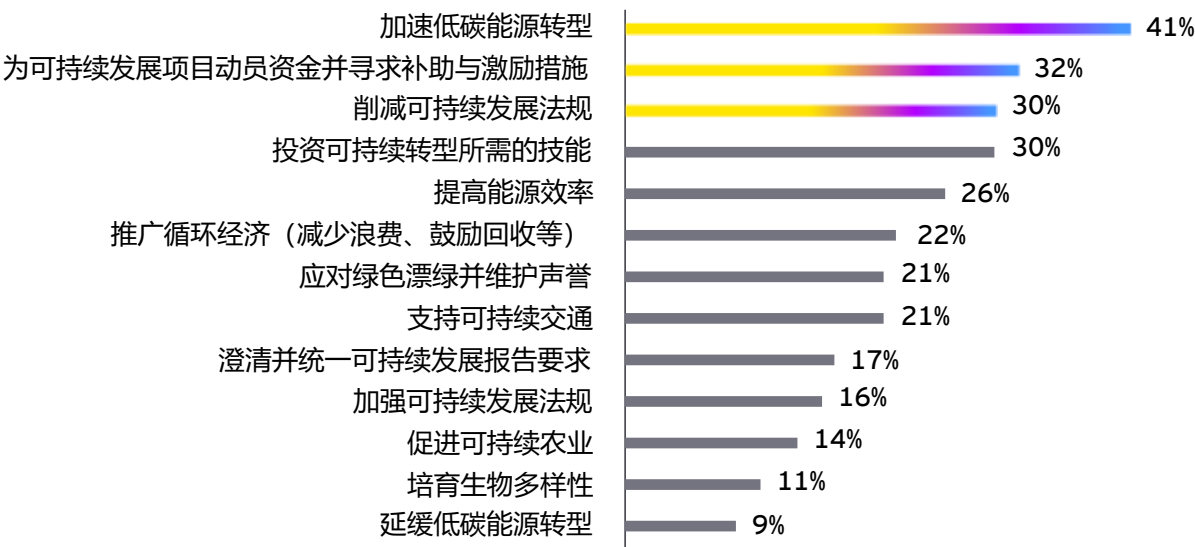
欧洲对可持续发展的承诺与许多其他地区形成鲜明对比。例如，美国新政府已退出《巴黎气候协定》，并计划削减清洁能源税收抵免。

当被问及欧洲政策制定者应优先关注哪些可持续发展事项以提升欧洲吸引力时，受访企业将加速低碳能源转型列为首要任务。实现这一目标的关键在于扩大可再生能源发电规模，同时投资于全欧洲的电力配送基础设施以及碳捕获与封存、甲烷发电系统等过渡性技术。从长远来看，加速低碳能源转型不仅能够减少温室气体排放，还有助于降低能源价格并支持能源独立。

图 5

加速低碳转型将提升欧洲吸引力

(问：欧洲应优先推进哪些可持续发展事项以增强其对外资的吸引力？)



数据来源：安永《2025欧洲投资吸引力调查报告》

¹⁷ 2024年可再生能源发电占比达47%，欧盟统计局官网，发布日期：2025年3月19日 <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/ddn-20250319-1>

受访企业将提供补助及其他激励措施列为提升欧洲吸引力的第二大重要可持续发展举措，但目前政策利用率不尽如人意。政策制定者可简化这些补助的申请流程（尤其针对中小企业），并为不同行业提供定制化支持。

企业将削减可持续发展法规列为同等重要的第三大举措。欧洲已宣布计划整合《企业可持续发展报告指令》（CSRD）、《企业可持续发展尽职调查指令》（CS3D）、《碳边境调整机制》（CBAM），

着力解决欧盟可持续活动分类标准中的监管存在重叠与比例失调的问题。

但企业应谨慎推进此项举措。可持续发展法规有助于欧洲企业建立利益相关方信任，从而提升欧洲作为投资目的地的形象。欧洲需在思考如何降低合规成本的同时，维持其可持续发展领导者的地位。尽管可持续发展的重要性在特朗普政府时期有所降低，它仍是欧洲长期吸引力的核心支柱。



安永研究显示，将可持续发展纳入战略的企业，对未来12个月业务前景的信心高出40%。监管仍是重要推动力，但企业必须将可持续发展视为战略要务。可持续发展不应是孤立举措，而应被视作关键路径。各机构在践行可持续发展时，需聚焦长期价值创造，同时保持竞争力与韧性。



Gerard Gallagher, 安永欧洲、中东、印度及非洲（EMEIA）区可持续发展主管

支柱一 | 提升竞争力

3 激发科研创新活力

在创新与研发领域，欧洲落后于其他发达经济体。2023年公私部门研发投资占GDP比例仅为2.22%，低于中国（2.56%）、日本（3.41%）和美国（3.59%）¹⁸。

除研发投入不足外，欧洲在应用研究及市场化转化方面也持续滞后。其在信息通信技术（ICT）、制药、生物技术和电子等关键领域的专利申请量低于其他地区。尽管欧洲拥有众多世界顶尖高校，仅少数在科研领域达到全球领先水平¹⁹。

欧洲在数字技术创新方面尤其落后。与其他地区相比，其在数字初创企业私人投资、专利申请以及数字产品全球附加值市场份额方面均存在差距²⁰。

关于如何加速创新与研发，受访者将改善早期企业融资渠道列为首要任务，其次为提升劳动力技能、通过产业集群、联合项目和知识共享计划加强协作。

全球项目早期资金中欧洲占比极低。欧盟仅获得全球风险投资的5%，远低于美国（52%）和中国（40%）²¹。然而正如意大利前总理马里奥·德拉吉所言²²，鼓励更多私营部门投资欧洲初创企业仅能治标，未能解决投资不足的根本问题。尽管欧洲人口更多，企业规模化发展仍面临美国不存在的重大障碍。消除单一市场摩擦将有助于改善此状况。

欧盟委员会已将支持小企业列为优先事项。2025年推出的《欧盟初创与成长企业战略》²³将协助成长型企业获取资本、市场、服务、基础设施和人才²⁴。该战略将与“储蓄与投资联盟”（SIU）协同推进，包括完善上市规则、简化招股书要求及优化市场基础设施等措施；此外还将与人才流动倡议（该倡议尚存较大争议）联动，帮助初创企业从联盟内外吸引熟练劳动力。

¹⁸ 研发支出数据，欧盟统计局官网2024年12月提取，2025年6月1日访问 https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=R%26D_expenditure#:~:text=In%202023%2C%20EU%20research%20and,compared%20with%202.08%25%20in%202013.

¹⁹ 《欧洲必须优先关注研发与创新以提升竞争力》，世界经济论坛官网，发布日期：2025年1月17日 <https://www.weforum.org/stories/2025/01/europe-prioritize-research-innovation-competitive/>

²⁰ 《欧盟关键技术差距：重构经济安全以重绘欧洲版图》，DIGITALEUROPE官网，发布日期：2024年6月19日 https://cdn.digitaleurope.org/uploads/2024/06/DIGITALEUROPE-EU-CRITICAL-TECH-GAP-REPORT_WEB_UPDATED.pdf

²¹ 《欧盟初创与成长企业战略》，欧盟委员会官网2025年5月28日发布，2025年6月1日访问 https://research-and-innovation.ec.europa.eu/strategy/strategy-research-and-innovation/jobs-and-economy/towards-eu-startup-and-scaleup-strategy_en

²² 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

²³ 《欧盟初创与成长企业战略》，欧盟委员会官网2025年5月28日发布，2025年6月1日访问 https://research-and-innovation.ec.europa.eu/strategy/strategy-research-and-innovation/jobs-and-economy/towards-eu-startup-and-scaleup-strategy_en

²⁴ 《欧盟委员会启动雄心战略以打造欧洲初创与成长企业强国》，欧盟委员会官网，发布日期：2025年5月28日 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_25_1350

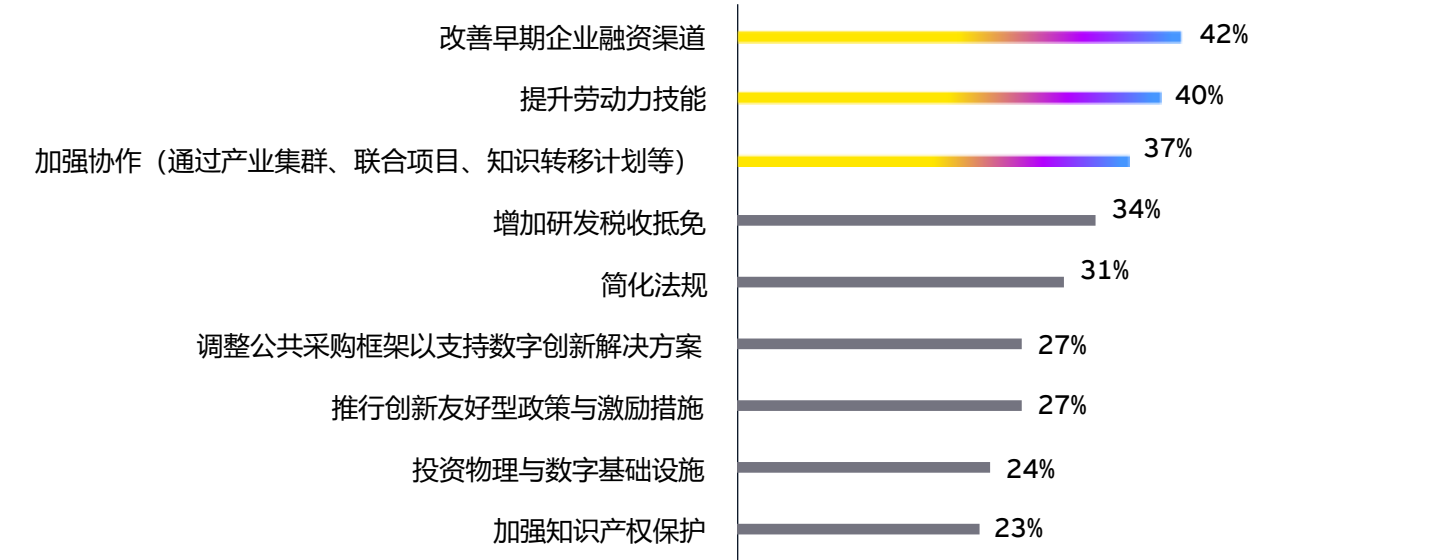
欧盟已启动多项旨在激励创新的举措。欧洲竞争力基金将支持绿色与数字化转型、新技术、中小企业及创新活动。同时，欧盟推出了针对特定行业的计划，例如《欧盟生物技术法案》将降低欧盟对非欧盟国家特定生物技术产品的依赖，并助力欧盟生物科技企业推动产品市场化。

数字产业同样获得了一定的政策支持。以“数据联盟（Data Union）”为例，该计划将促进4.5亿公民数据的共享，为人工智能模型及其他新技术的发展提供动力。

图 6

改善早期融资以加速创新

(问：欧洲应如何加速创新与研发？)



数据来源：安永《2025欧洲投资吸引力调查报告》

人工智能可增强欧洲竞争优势

人工智能是最具潜力推动欧洲竞争力并增强其对外资吸引力的数字技术。

然而全球AI指数显示，欧洲国家在人工智能发展水平上显著低于美国和中国²⁵。中小企业采用人工智能的进程尤为缓慢，可能需要针对性支持。截至2023年，欧盟仅7%的中小企业应用了人工智能，而大企业这一比例达30%²⁶。

当被问及如何提升欧洲作为人工智能投资、创新与应用目的地的吸引力时，企业将改善技术基础设施列为首要任务，其次为提升技术技能。

值得欣喜的是，2025年初欧盟启动“投资AI计划”，拟释放2,000亿欧元人工智能投资资金，其中200亿欧元用于建设四个AI超级工厂。这些超级工厂将促进高度复杂AI模型的协作开发。欧盟随后推出《AI大陆行动计划》，通过一系列行动和政策提升欧盟AI创新能力²⁷。

AI的经济价值既来自基础模型开发，也源于实际应用。欧洲需要制定综合战略以实现双重目标，确保AI成为其竞争力的关键驱动力和吸引外资的磁石。



尽管欧洲在基础AI模型开发方面落后，但在其他领域仍具竞争力。欧洲已在负责任AI和监管方面确立领导地位，并有望在自主机器人、医疗健康和可持续发展等AI应用领域取得领先。但这需要更多资金支持、加大数据中心和网络连接投资，以及广泛的培训与技能重塑。



Natalia R. Martin，安永全球人工智能客户与市场主管

²⁵ 全球AI指数，Tortoise Media官网2024年9月19日发布，2025年6月1日访问 <https://www.tortoisemedia.com/data/global-ai>

²⁶ 《欧洲数字化2024版》，欧盟统计局官网2024年10月8日发布，2025年6月1日访问 <https://ec.europa.eu/eurostat/web/interactive-publications/digitalisation-2024>

²⁷ 《欧盟委员会通过雄心勃勃的AI大陆行动计划确立欧洲AI领导地位》，欧盟委员会官网，发布日期：2025年4月9日 <https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/news/commission-sets-course-europes-ai-leadership-ambitious-ai-continent-action-plan>

支柱一 | 提升竞争力

4 简化监管体系

在2019年至2024年间，欧盟实施了13,000项立法法案，而美国仅为3,500项²⁸。这导致国家、地区及城市之间出现显著的监管重叠与不一致现象，阻碍了敏捷性、创新与投资。欧洲企业因应对合规要求而产生的人力成本占营收的1.8%，中小企业更是高达2.5%²⁹。此外，60%的欧盟出口企业表示，其须遵守的标准与消费者保护规则在欧盟各国间存在差异³⁰。

尽管监管长期趋严，受访企业却将“过度监管与制度复杂性”列为影响欧洲吸引力的第11大风险因素。更重要的是，56%的企业认为过去三年欧盟的监管政策提升了欧洲的吸引力。仅11%的企业将“改革监管以减轻企业负担”列为首要议题。



欧洲监管简化议程已形成实质性推进态势，并获得全球企业界关注。但调查显示，企业普遍期待进一步深化全欧监管协同，其中破产法与税法应作为协调统一的首要领域。



Ambrose Murray, 安永布鲁塞尔公共政策办公室主管

²⁸ 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

²⁹ 《欧洲投资银行2024/2025投资报告》，欧洲投资银行官网，发布日期：2025年3月5日 https://www.eib.org/attachments/lucalli/20240354_investment_report_2024_en.pdf

³⁰ 《2024年欧洲投资银行调研——欧盟概览》，欧洲投资银行官网，发布日期：2024年10月23日 https://www.eib.org/attachments/lucalli/20240238_econ_eibis_2024_eu_en.pdf

这一现象很可能源于企业认可近期推出的监管简化举措。例如，旨在提升欧盟竞争力的五年计划《竞争力指南》³¹计划将所有企业的报告负担降低25%，中小企业降低35%。地缘政治和贸易关税等议题重要性上升，也相对降低了监管对欧洲吸引力影响的排名³²。

但仍有进一步优化空间以提供更稳定的政策环境。关于如何调整监管方式，企业首选“推动欧洲监管一体化”，其次为“针对人工智能和金融科技等新兴领域引入监管灵活性”。欧盟委员会虽排除了对

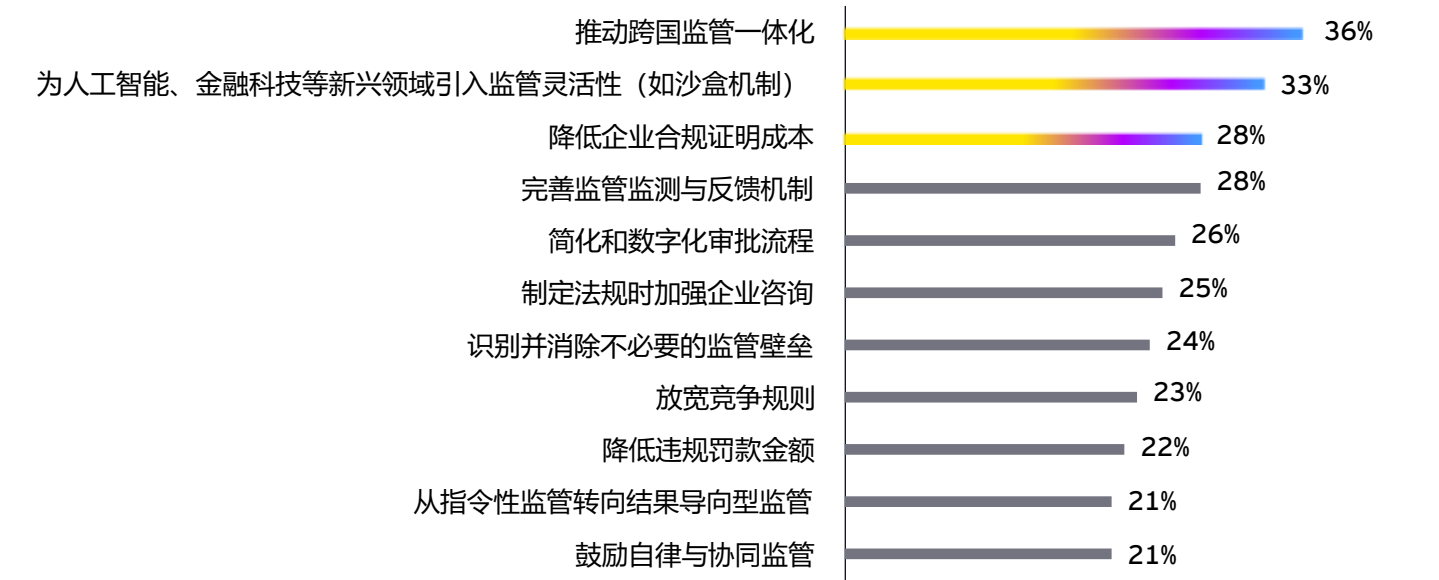
《人工智能法案》进行根本性改革的可能，但已提出简化实施流程的计划。

为增强欧洲竞争力，政策制定者需精简法规、减少官僚障碍，并确保新政策以支持企业增长与创新的方式实施。此举不仅将改善投资环境，更会提升欧洲对全球投资者的吸引力。

在此过程中，政策制定者应深入探索所谓“第28制度”方案——允许27个欧盟成员国的企业选择加入涵盖公司、破产、劳动和税法的统一监管体系。

图 7

监管一体化是首要任务
(问：欧洲应如何调整监管方式？)



数据来源：安永《2025欧洲投资吸引力调查报告》

³¹ 《竞争力指南》，欧盟委员会官网，2025年1月29日发布，2025年6月9日访问
[June 2025 https://commission.europa.eu/topics/eu-competitiveness/competitiveness-compass_en](https://commission.europa.eu/topics/eu-competitiveness/competitiveness-compass_en)
³² 《欧盟委员会对<人工智能法案>进行针对性修改打开大门》，Politico官网，2025年5月13日发布，2025年6月1日访问
<https://www.politico.eu/article/gpai-code-of-practice-to-come-in-weeks-ai-office-says/>

支柱一 | 提升竞争力

5 降低税收复杂性与不确定性

欧洲的税收环境正日益影响其对FDI的吸引力。

我们的调查显示，45%的受访者认为过去三年欧洲的税收政策降低了其作为投资目的地的吸引力，仅35%的受访者认为政策有所改善。

这种情绪主要源于对公共部门债务上升和公共投资需求增加的担忧——许多企业担心这将导致税率提高，法国和英国等国已出现这种趋势。相比之下，美国等竞争对手正在考虑削减或延长现有企业税收优惠政策。

除税率问题外，税收政策的不确定性（如法国和英国近期的表现）也是投资者的主要顾虑。当被问及如何提升欧洲税收竞争力时，受访者首要建议是增强政策可预测性与确定性，其次为降低企业所

得税税率。

欧盟美国商会特别主张减少重叠的反避税制度，以降低企业成本、释放税务机关资源，从而提升欧盟经济竞争力。

欧洲税制的复杂性进一步加剧了问题。各国税收制度的差异增加了跨境企业的合规成本与行政负担。将增值税一站式申报机制扩展至其他税种，可能是实现简化的建设性举措。此外，双重征税风险日益引发关注：安永一项针对全球1,000名转让定价专业人士的调查³³显示，84%的受访者因全球税改面临中度或高度双重征税风险。因此，欧盟立法者需在政策目标与行政成本之间取得平衡，以维持欧洲对外资的吸引力。



简化税制应成为新一届欧盟委员会税收议程的核心.....欧盟及各成员国需在简化税制、保障公共服务与国防投资，以及推动可持续发展转型之间取得平衡。



Jean-Pierre Lieb, 安永欧洲、中东、印度及非洲（EMEIA）区税务政策与争议解决主管

³³ 《如何在不确定时代实现转让定价确定性》，安永官网，发布日期：2024年1月9日，https://www.ey.com/en_gl/insights/tax/international-tax-and-transfer-pricing-survey

支柱二 | 增强风险韧性

6 构建新型贸易体系

受访企业将关税和其他贸易壁垒列为影响欧洲吸引力的第三大风险因素。在被问及欧洲应优先关注的领域时，“减少贸易壁垒”位列第四。但需注意，本数据是在美国宣布报复性进口关税前收集的——若调查在此之后进行，贸易关切度的排名很可能更高。

鉴于局势瞬息万变，现阶段难以预测美国最终关税税率。在本报告于2025年5月底定稿时，特朗普总统已威胁对欧盟进口产品征收50%关税。这对欧洲FDI的影响尚不确定，但多数企业可能会暂缓在美及其他地区的投资决策，直至前景明朗。

若美国对欧进口关税稳定在10%，部分制造业可能永久迁至美国。但全球企业仍可能希望保留在欧洲的业务布局，以便从区域化供应链中获益。

即使保持当前30%的税率，美国对中国进口商品的高关税也可能影响欧洲FDI。一方面，这可能吸引寻求弥补在美销售损失的中国企业加大对欧投资（例如中国电动车制造商已因美国此前宣布的关税政策而增加在欧投资）。中国首次成为德国FDI最大来源国即是一种证明。另一方面，中国企业在欧洲加剧的竞争可能阻碍某些制造业落户欧洲。

欧洲应从两方面应对这种不确定性：首先，着力减少欧盟单一市场内部贸易壁垒（当前壁垒导致GDP潜力损失约10%）³⁴，包括简化并统一成员国法规、推动贸易与海关流程数字化、协调增值税制度。企业将欧洲市场规模列为其最大竞争优势，因此无缝接入整个单一市场具有重要吸引力。



³⁴ 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

其次，欧盟应通过简化贸易合规要求（特别是针对中小企业）来加强与单一市场外国家的贸易往来。碳边境调节机制（CBAM）的简化案例表明，合理调整既能减轻企业负担，同时保障欧盟实现可持续发展目标。例如，欧盟可加速推进《联盟海关法典》改革进程。

欧盟还应推进与全球意愿国家构建贸易关系的谈判。受美国新进口关税负面影响较大的国家可能

更倾向于与欧盟合作。近期欧盟与英国达成的特定商品贸易便利化协议是良好范例，但需与英国及其他意愿伙伴达成更全面的协议，同时应探索数字贸易伙伴关系、关键矿产协议等非传统贸易协定³⁵。

更根本的是，在各大国频繁设置贸易壁垒的时代，欧洲保持政策连贯性将提供亟需的稳定性和信心，并以其4.5亿消费者规模作为吸引力优势。



关税的不稳定态势正在抑制投资.....长期维持10%的美国进口关税可能足以促使部分企业将生产转移至美国，但它们更倾向于维持区域化供应链而非将所有产能集中于单一地点。



Jeroen Scholten, 安永全球贸易主管（间接税领域）

³⁵ 《以信心塑造欧洲未来：安永2024-2029年愿景宣言》（欧盟宣言书），安永官网，发布日期：2024年9月19日 <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-gl/noindex/documents/ey-shaping-europes-future-with-confidence-ey-vision-for-2024-2029.pdf>

支柱二 | 增强风险韧性

7

培育强化战略产业

越来越多的人达成了共识，认为需要政府干预和政企协作来保护关键产业，减少对不可靠国家特定商品及零部件进口的依赖。例如清洁能源和汽车等战略行业所需的关键原材料仅由极少数供应商提供，使欧洲企业面临价格波动与短缺风险。欧洲需要推出中国“一带一路”或美国《通胀削减法案》式的本土方案来保障重要投入品供应³⁶。

欧洲还需确保推动能促进创新、创造未来就业与出口，并助力实现国防、数字及可持续发展目标的产业，包括汽车、制药、清洁能源、化工、电信、半导体与人工智能等领域。事实上，在被问及应重点发力哪些领域以保持全球经济竞争力时，“支持战略产业”在16个选项中位列第三。

随着人工智能日益成为经济增长重要驱动力，欧洲需保障企业运营中应用该技术的能力，通过数字主权计划确保半导体及其制造材料、网络基础设施以及训练复杂AI模型所需数据的获取³⁷。

欧委会已认识到促进关键产业的必要性，正在修订公共采购框架，拟于2026年推出新立法提案，可能包含战略领域“购买欧洲货”条款并简化中小企业采购程序。

但需采取更多行动。无论是针对性进口关税、税收激励、政府直接资助还是投资审查，欧洲政策制定者都需实施广泛的主权产业政策来保护并促进这些关键产业及其供应链。当然，需在保护关键产业与保持贸易投资开放性间谨慎权衡。

产业政策必须与私营部门协同实施。令人鼓舞的是，安永研究表明私营部门意愿强烈：82%的企业正在或计划参与通过产业主权提升国家韧性与自主性的倡议，且多数企业（56%）愿为本土生产内销的产品接受更低利润率³⁸。

³⁶ 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20-%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

³⁷ 《2025年地缘战略展望：2025年十大地缘政治发展》，安永官网，发布日期：2024年12月12日 https://www.ey.com/en_gl/insights/geostrategy/2025-geostrategic-outlook

³⁸ 《政府领袖如何重建主权产业政策》，安永官网，发布日期：2025年4月2日 https://www.ey.com/en_gl/insights/strategy/how-government-leaders-are-rebuilding-a-sovereign-industrial-policy

支柱二 | 增强风险韧性

8

助力中小企业管控风险，把握机遇

中小企业（SMEs）是欧洲经济的基石，占欧洲企业总数的99%，雇佣超过8,500万欧洲人³⁹。

尽管欧洲引人注目的外商投资项目往往涉及大型跨国组织，但这些投资者在其投资国需要依赖丰富的中小企业生态系统作为供应商、合作伙伴和客户。一个地区中小企业的活力与成功，是提升其吸引力的关键因素，因此，受访企业将“支持中小企业”列为维持欧洲全球经济竞争力第二重要的事项，仅次于降低能源价格和增强能源独立性。

本报告提出的所有提升吸引力的建议都将使中小企业受益。然而，中小企业也面临一些特殊挑战，需要有针对性的支持。首要挑战是应对欧洲相比世界其他地区尤为繁重的法规压力——事实上，63%的中小企业将商业法规列为其最大挑战⁴⁰。为减轻这一负担，欧洲必须持续推进法规简化议程，尤其应重点关注那些给中小企业带来巨大合规成本的法规。

欧盟还需思考如何支持中小企业把握新的数字化机遇。如前所述，中小企业在采用人工智能方面远较大型企业迟缓。政策制定者可通过设立数字创新中心、提供咨询与人工智能工具使用券、建立投资回报计算方法库等措施，并结合对中小企业更宽松的监管要求，助力其发展。

政策制定者应通过降低公共采购流程的复杂性和要求来帮助中小企业，当前这些要求常将一定规模的企业排除在外。他们还可通过出口计划直接支持中小企业、补贴其参与展会，协助它们在私营领域赢得商机。

融资渠道是许多欧洲企业面临的共同挑战，但对正处于规模化阶段的中小企业而言尤为严峻。政策制定者可通过政府贷款和补助等措施增强中小企业获取资金的能力。设立一项欧洲中小企业基金将有助于提供针对性支持。税收体系也可可为中小企业提供财务支持：降低企业所得税率、研发税收抵免以及其他激励和豁免政策，以有效鼓励投资。

³⁹ 创业与中小企业（SMEs），欧盟委员会官网，访问于2025年6月1日 https://single-market-economy.ec.europa.eu/smes_en

⁴⁰ 《2024年欧洲投资银行投资调查——欧盟概览》，欧洲投资银行官网，发布日期：2024年10月23日
https://www.eib.org/attachments/lucalli/20240238_econ_eibis_2024_eu_en.pdf



在欧盟推行监管简化前，中小企业需遵守与跨国企业相同的规则，这显然有失均衡。欧盟委员会已意识到需更均衡施策，过度监管正削弱我们的竞争力。唯有将简化监管与合规流程数字化相结合，才能真正减轻中小企业负担。



Stefan Olivier，安永欧洲西部私营企业服务主管



外部
视角



Ieva Jāgere

拉脱维亚投资发展署（LIAA）署长

培育创新：中小企业对拉脱维亚未来的关键贡献

中小企业是拉脱维亚经济的支柱，驱动创新并培育创业文化。这些充满活力的企业在创造就业、提升竞争力和促进经济增长方面发挥着至关重要的作用。近年来，拉脱维亚优先支持中小企业，认可其在信息通信技术（ICT）、生物医学和可再生能源等领域的引领潜力。通过培育鼓励创造与实验的环境，拉脱维亚正将自身定位为创新解决方案的中心。

创新是拉脱维亚赋能中小企业战略的核心。政府与投资发展署（LIAA）共同实施了多项举措，旨在为小微企业提供量身定制的资源和支持，包括资金获取、导师计划以及与研究机构的合作机会。通过促进中小企业与学术界的伙伴关系，拉脱维亚不仅提升劳动力技能，更推动可能带来突破性进展的研发工作。

此外，数字化转型和可持续性发展为中小企业创新开辟了新途径。为了适应不断变化的市场需求，企业日益利用技术提升效率并开发可持续实践。这种转变不仅增强了竞争力，更契合全球向绿色经济转型的趋势。拉脱维亚通过聚焦智慧能源解决方案和生物经济，明确展现出支持中小企业完成这一转型的决心，这对构建具有韧性和面向未来的经济至关重要。

随着拉脱维亚持续投资中小企业并培育创新文化，其增长与发展潜力巨大。通过优先满足小微企业需求并鼓励协作生态系统，该国正为构建依托创造力与适应力的繁荣经济铺平道路。在这一动态格局中，中小企业不仅是参与者，更是变革的关键推动者，塑造着拉脱维亚经济的未来。

支柱二 | 增强风险韧性

9 加强防务建设，提升安全信心

持续的俄乌冲突及美国对欧洲安全日益暧昧的立场，正给欧洲本土国防制造业带来压力。在安全问题上，依赖不可预测的盟友无异于让自己身处险境。

受访企业将地缘政治紧张与冲突列为欧洲吸引力的首要风险。尽管仅11%的企业认为投资安全是欧洲领导人的优先事项，但若此项调查于2025年下半年美国表明新孤立立场后进行，该比例很可能更高。

欧洲已采取一些措施安抚投资者对安全的担忧。2019至2024年间，欧盟成员国国防总支出增长超30%⁴¹。但截至2025年5月，仅10个欧盟成员国达到北约国防开支占GDP至少2%的要求。目前欧盟国防开支仅为美国的三分之一⁴²。欧盟委员会估算

欧洲未来十年需在国防领域投资5,000亿欧元。

令人鼓舞的是，欧洲各国正在行动。德国已将超过GDP1%的国防开支排除在“债务刹车”规则（2009年金融危机期间引入的法规，要求政府支出不得超过税收等收入）之外，使额外数十亿资金可投入安全领域。欧盟还启动了《重新武装欧洲计划/2030战备计划》，旨在动员国防开支资金。欧洲国防工业战略致力于发展联合采购，支持国防研发，并推动与盟国在情报共享和装备互操作性方面的合作。

企业也正加速制造布局。例如法国航空航天和国防巨头泰雷兹宣布在比利时开设新组装线，将激光制导火箭产量提高五倍⁴³。同时，德国军工企业莱茵金属宣布将在立陶宛新建火炮制造工厂⁴⁴。



⁴¹ 《数据中的欧盟防务》，欧洲理事会官网，2025年2月28日发布，2025年6月1日访问 <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/defence-numbers/#0>

⁴² 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

⁴³ 《泰雷兹提升比利时赫斯塔尔基地火箭产量以支持欧洲防务》，泰雷兹官网，2024年7月1日发布，2025年6月1日访问 https://www.thalesgroup.com/en/worldwide/defence-and-security/press_release/thales-ramps-rocket-production-its-herstal-site

⁴⁴ 《协议签署：莱茵金属与立陶宛启动现代火炮弹药生产工厂建设》，莱茵金属官网，2024年11月29日发布，2025年6月1日访问 <https://www.rheinmetall.com/en/media/news-watch/news/2024/11/2024-11-29-rheinmetall-signs-agreement-for-ammunition-production-plant>

增加国防开支将创造新的就业机会并刺激经济活动。安永团队估算，将国防开支提高至GDP的3%可创造或保障约66万个就业岗位⁴⁵。提升国防开支还将创造从半导体到先进机床等领域的外商投资机遇。2024年，仅32%的国防领域外国直接投资项目来自欧洲以外地区。但欧洲还需鼓励国防供应链中具有不可替代作用的海外企业在欧洲本土进行生产。

然而欧洲仍需采取更多行动

欧盟委员会必须协调各成员国的开支与制造计划，确保关键领域不存在重复建设或短缺问题（例如所有国家都增加弹药产量却无人提高无人机产能的情况）。

当然，欧洲还需确保本土国防产品供应链的安全，或需加强该领域的外商投资审查机制，防止关键国防部件生产商被收购。国防制造业的增长需配以优先采购境内产品的采购流程。

欧洲还需投资国防创新。国防采购机构应与私营制造商接洽，使其了解未来潜在需求并尽早开始制定解决方案。

欧洲还需以更广阔视角考量国防开支，包括网络安全、粮食安全、能源安全以及国家关键基础设施保护。



欧洲须聚焦未来战场技术创新。虽然欧洲希望尽可能实现本土化生产，但现实是我们仍需从域外可靠伙伴处采购部分关键装备。



Monica Pesce，安永欧盟机构咨询主管（航天、通信与数字化领域）

⁴⁵ 《欧洲国防投资的经济效应》，安永德国官网，发布日期：2025年2月21日（德文） https://www.ey.com/de_de/newsroom/2025/02/ey-studie-verteidigungsinvestitionen

支柱三 | 激活增长引擎

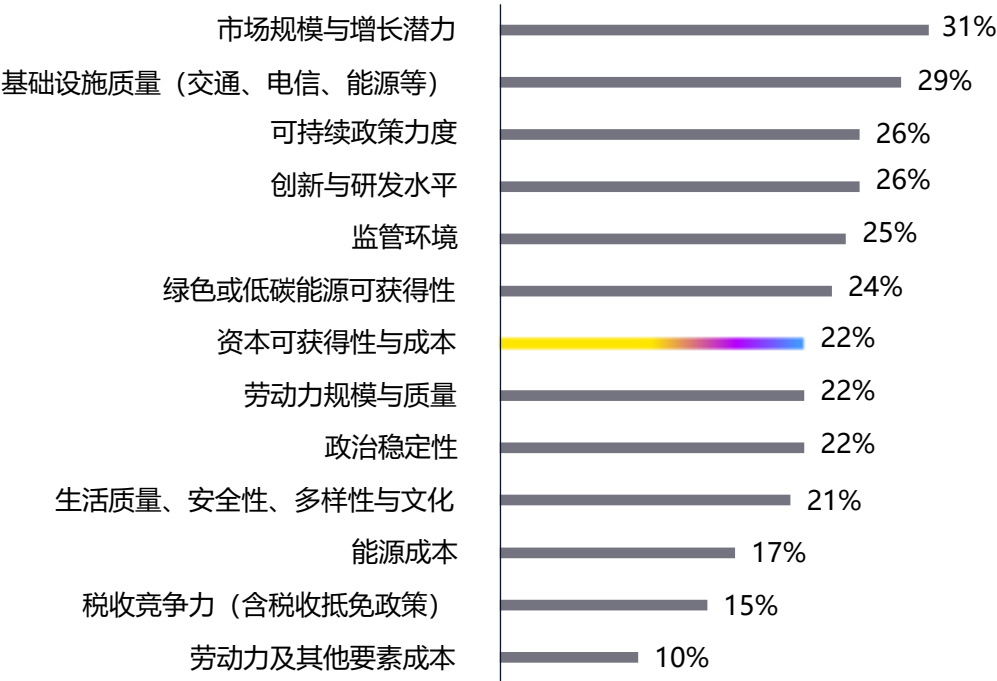
10 释放欧洲转型融资渠道

当被问及选择投资目的国时哪些因素最为重要，企业将资本的可获得性与成本列为首要考量。但在评估欧洲的相对优势时，资本可获得性与成本仅位列第七。这并不令人意外：欧洲银行业高度成熟，但其资本市场总体规模远小于美国。过去十年间，以占GDP比重衡量，欧盟风险投资规模不足美国的三分之一⁴⁶，这源于欧洲市场流动性较低且风险偏

好保守。因此，欧洲企业在发展到一定阶段后常难以获得规模化增长所需的资金，许多企业转而从欧盟以外地区获取融资。欧洲资本市场的规模不足也意味着其民众缺乏增加家庭财富以应对未来需求（尤其是弥补养老金缺口）的渠道。

图 8

资本可获得性与成本并非欧洲优势项
(问：欧洲在哪些领域相较于其他地区具有最大优势?)



数据来源：安永《2025欧洲投资吸引力调查报告》)

⁴⁶ 《欧洲可通过更好支持风投资本促进增长与生产率》，国际货币基金组织（IMF）博客，2024年7月15日发布，2025年6月1日访问 <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2024/07/15/europe-can-better-support-venture-capital-to-boost-growth-and-productivity>

资金短缺从根本上限制了欧盟的吸引力，因为它削弱了为外国投资创造肥沃土壤的能力——无论是提升安全水平、建设下一代数字基础设施，还是培养高技能劳动力。马里奥·德拉吉估计，要恢复欧洲竞争力所需的投资，还需要额外7500亿至8000亿欧元的资金。满足这一需求需要欧盟及其成员国出台新政策以提升风险资本（包括养老基金）的投资意愿。帮助公民根据自身风险偏好和流动性需求进行未来投资，也将有助于填补这一投资缺口。

问题并非缺乏储蓄，而是这些储蓄缺乏导向高效益投资的激励机制。欧盟投资占GDP比重低于国际竞争对手，部分原因在于欧洲内部资本市场的碎片化。欧盟推出的“储蓄与投资联盟”（SIU）计划将有助于解决这一问题，同时为公民带来更好的财富增长，并为成长型企业拓宽融资渠道。其他政策

如《金融数据访问框架》（FiDA）——该框架建立了个人和企业数据负责任访问的机制——也能支持SIU目标的实现。其他有效措施还包括：借鉴简化议程经验制定统一规则手册和监管方法、建立统一的交易后结算和清算系统，以及实施更协同的税收政策⁴⁷。

与此同时，银行仍将在欧盟经济融资中扮演关键角色，其国际竞争力对满足欧盟投资需求至关重要。即将发布的单一市场银行业报告（包括竞争力评估）将为评估如何降低市场整合壁垒和行政负担提供契机。这将使银行业在保持金融稳定的同时，进一步加强对实体经济的支持。

若能在这些金融政策基础上，进一步打造壁垒更少、营商环境更便利的单一市场，将比通过政策选择强制分配资本更有效地吸引大规模外国投资。



⁴⁷ 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

外部 视角



Wim Mijs

欧洲银行联合会首席执行官

强大的欧洲需要具有竞争力的银行业

欧洲领导人正确地将竞争力和战略自主性作为优先事项。但这需要巨额投资，意味着必须将银行业视为战略行业。

欧盟可通过多种方式推动这一关键行业的发展。该行业仍受全球金融危机后实施法规的束缚——其中许多措施具有积极意义，例如银行业联盟，特别是单一监管机制。但需要扩大监管范围并完善所有三大支柱，包括欧洲存款保险计划。

此外，尽管实行中央监管，资本和流动性壁垒依然存在，因为各国政府不愿在危机发生时让资本外流。这种想法可以理解，但却阻碍了形成融资支持欧盟宏伟目标所需的大型统一市场。

监管过度的问题确实存在。在追求稳定过程中，过度监管可能导致银行过于规避风险，甚至无法为未来经济投资提供融资。欧洲银行的规模也已小于美国竞争对手。2008年，

欧洲最大银行的市值几乎与美国最大银行持平。如今，一家美国主要银行的市值几乎相当于欧洲前十大银行市值的总和。

这在一定程度上是监管的初衷，但现在需要重新审视。这正是监管简化议程如此重要的原因。

有些问题不难解决，还可以释放大量投资。例如，各国为提供金融稳定性而增加的资本要求附加条款，如今不仅未能实现该目标，反而从经济中抽走了数十亿资金。这些条款由缺乏政治问责的自动机制决定，应当被废除。

储蓄与投资联盟将为欧洲宏伟目标释放更多资金，但需要克服一些重要障碍。清算结算基础设施和破产法仍属各国管辖。没有理由实行不同的破产法，完全可以进行统一协调。

税收虽不属于欧盟管辖范围，但仍可召集各成员国共同探讨可能性。我坚信“储蓄与投资联盟”的意义，但仅靠监管无法推动进展。

支柱三 | 激活增长引擎

11 培育引进顶尖人才

高达77%的欧盟企业将缺乏熟练员工作为投资障碍⁴⁸。员工技能薄弱会削弱欧洲的创新和脱碳能力。在被问及如何加速创新研发时，提升劳动力技能排在第二位，仅次于改善初创企业融资渠道。受访者认为，提高员工数据和技术技能是提升数字竞争力第二重要的技能。

由于教育水平下降和成人培训不足，欧洲面临关键技能短缺。出生率下降和预期寿命延长导致的人口老龄化等长期人口趋势可能加剧这一问题。2023年欧盟新生儿数量下降5.4%，创1961年以来最大年度降幅。

此外，欧盟之前缩小技能差距的举措成效不彰，

部分原因在于缺乏与企业合作⁴⁹。这种不良记录导致企业怀疑欧盟提升技能的能力。因此，仅9%的受访企业认为欧洲应集中精力发展教育和技能以维持全球经济竞争力。

马里奥·德拉吉关于欧洲竞争力的报告概述了改变技能方法的四点计划：

- 1 更好利用数据诊断技能差距
- 2 与雇主合作修订课程
- 3 制定共同技能认证计划
- 4 加强欧盟技能计划的问责与评估

为此，欧盟推出了技能联盟，重点关注教育、再培训，鼓励劳动力自由流动和吸引欧盟外部人才⁵⁰。



⁴⁸ 《2024年欧洲投资银行投资调查——欧盟概览》，欧洲投资银行官网，发布日期：2024年10月23日
https://www.eib.org/attachments/lucalli/20240238_econ_eibis_2024_eu_en.pdf

⁴⁹ 《欧洲竞争力的未来》，欧盟委员会官网，发布日期：2024年9月 https://commission.europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en?filename=The%20future%20of%20European%20competitiveness%20_%20A%20competitiveness%20strategy%20for%20Europe.pdf

⁵⁰ 《技能联盟：投资于人才以建设竞争性欧盟》，欧盟委员会官网，2025年3月5日发布，2025年6月1日访问
https://commission.europa.eu/topics/eu-competitiveness/union-skills_en

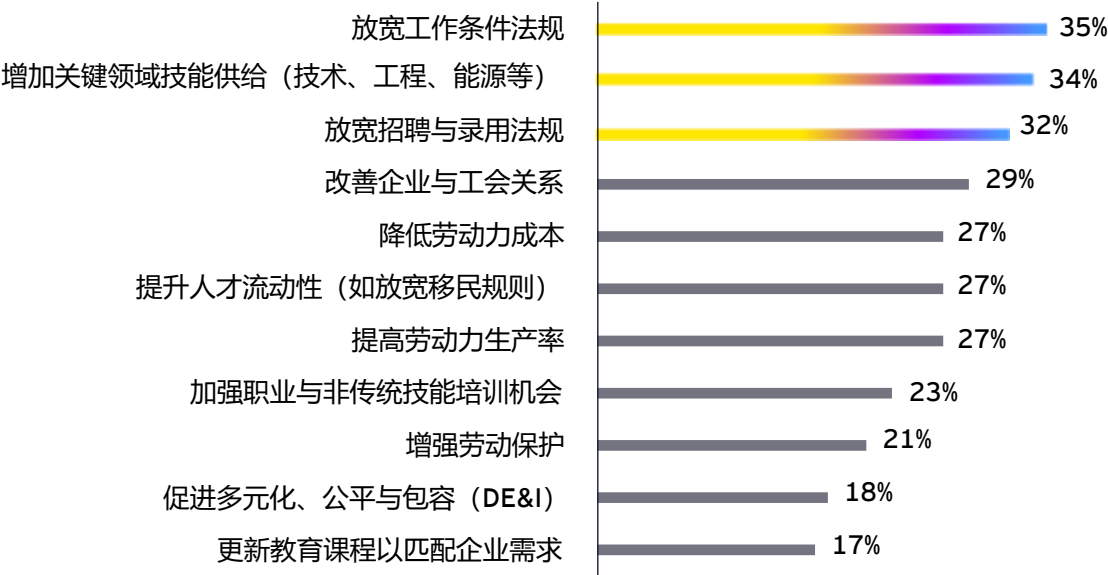
各行业员工掌握新技术的速度要求日益提升，公民也需要学会如何快速获取新能力。此外，泛欧洲技能认证框架可帮助员工在跨行业和跨国职业发展有效展示其能力，该框架也有助于雇主精准识别具备特定技能的人才⁵¹。

欧洲还应通过针对性移民计划积极吸引海外人才。在全球移民管制加强及公共部门研发资金缩减的背景下，欧洲完全有能力吸引全球顶尖研究人员。

除技能问题外，调查数据显示，某些劳动力市场法规正在削弱欧洲吸引力。在被问及欧洲应在劳动力与劳动市场方面优先采取哪些措施时，“放宽工作条件法规”位列第一，“放宽招聘与录用法规”位列第三。政策制定者必须在为企业提供更大灵活性与充分保护员工权益之间找到平衡点，这需要雇主、员工和工会之间开展更深入对话。

图 9

企业希望欧洲增加关键技能供给并改革劳动法规
(问：欧洲应在劳动力与劳动市场方面优先采取哪些措施？)



数据来源：安永《2025欧洲投资吸引力调查报告》

⁵¹ 《以信心塑造欧洲未来：安永2024-2029年愿景宣言》（欧盟宣言书），安永官网，发布日期：2024年9月19日 <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-gl/noindex/documents/ey-shaping-europes-future-with-confidence-ey-vision-for-2024-2029.pdf>

支柱三 | 激活增长引擎

12 打造“选择欧洲”品牌效应

尽管欧洲近期面临诸多负面舆论，但在积极解决现存问题的同时（正如本报告所呈现的），这片大陆更应自信地向全球宣导其核心优势。这项工作不仅需要政治家的努力，更需要商界领袖、学者及全社会的共同参与。

欧洲拥有众多积极因素：4.5亿消费者规模、高度专业化的人才队伍，以及长期致力于脱碳化和数字化的经济增长战略。作为一个恪守承诺、尊重法治与民主的合作伙伴，欧洲始终保持着可靠、稳定

且可预测的营商环境。

欧洲还应广泛宣传其消除长期投资壁垒的举措。监管简化议程预计将为大型企业减少25%、中小企业降低35%的合规负担，这将成为改变市场格局的重要突破。

当下或许正是设立全欧洲层面投资促进机构的最佳时机。此类机构能够以统一声音向全球企业传递投资欧洲的价值主张，在国际舞台上全面提升欧洲的品牌影响力。





结语

欧洲外国直接投资已跌至九年低点，投资者情绪持续走低。为扭转这一趋势，安永团队提出12项行动领域，其核心共识在于“简化”——无论是监管申报、税务合规还是获取激励政策的行政流程，欧洲企业正陷入行政负担过重的困境。

其余建议涉及能源价格、可持续性、融资机制、人才培养、贸易促进及关键产业扶持。尽管欧盟已在多个领域采取纠正措施，但仍需进一步深化。欧洲拥有巨大潜力，但需要通过商业领袖与政策制定者的协同努力来释放这些潜能，最终激发投资活力。

研究方法

安永欧洲投资吸引力调查报告基于两大核心数据源

1 安永欧洲投资监测数据库

我们对欧洲FDI的评估基于安永欧洲投资监测数据库（EIM）。该专有数据库追踪了2024年45个国家和地区宣布的投资项目，记录导致设施新建/扩建或岗位创造的FDI项目。

数据库聚焦投资公告、新增就业岗位及可识别的相关资本投入。项目信息通过每日监测超10,000家新闻源获取，真实反映跨国企业在欧洲制造业与服务业的投资动态。

以下项目类型不在统计范围内：并购与合资（除非产生新设施或岗位）、许可协议、零售休闲设施/酒店/房地产、公用事业、采掘业、组合投资（养老金/保险/金融基金）、工厂及其他生产性替代投资、非营利组织。

2 认知调研

本研究通过国际决策者匿名在线调研评估欧洲的感知吸引力。我们将地区吸引力定义为形象、投资者信心及该地区为FDI提供最具竞争力优势能力的综合认知。

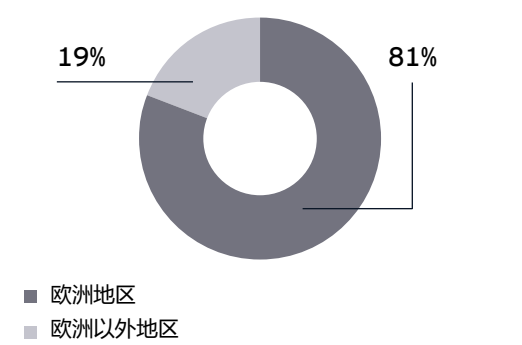
实地调研由FT Longitude于2025年1月31日至3月3日执行，样本为500名企业高管（C级或C-1级职位），均参与或负责企业设立或扩张决策。样本构成基于最新FDI数据（2023年）。

调研覆盖欧洲投资方的代表性样本，平衡地理分布、行业分类及企业规模。约60%受访者来自欧洲总部企业，40%来自其他地区总部企业。受访企业涵盖六大行业类别及全规模谱系（按营收）。详细样本构成见下页。

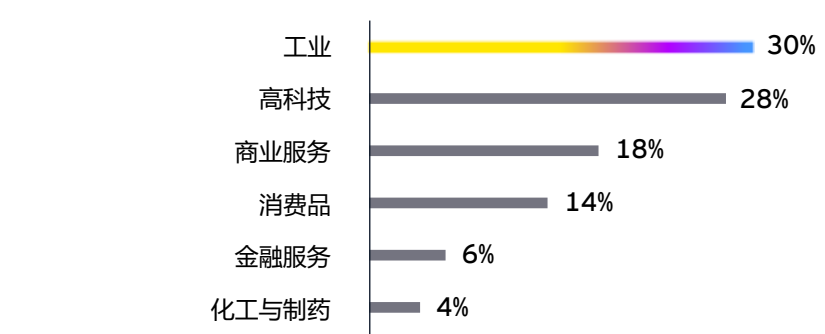


本项调研由FT Longitude代表安永机构于2025年1月31日至3月3日期间执行，基于500名受访者的代表性样本。调查旨在按地域分布、行业分类及企业规模，全面覆盖对欧投资者的代表性样本。

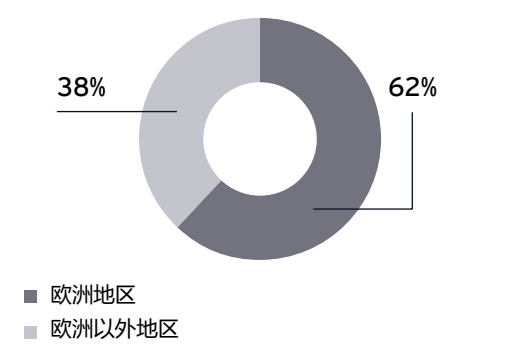
受访者所在地



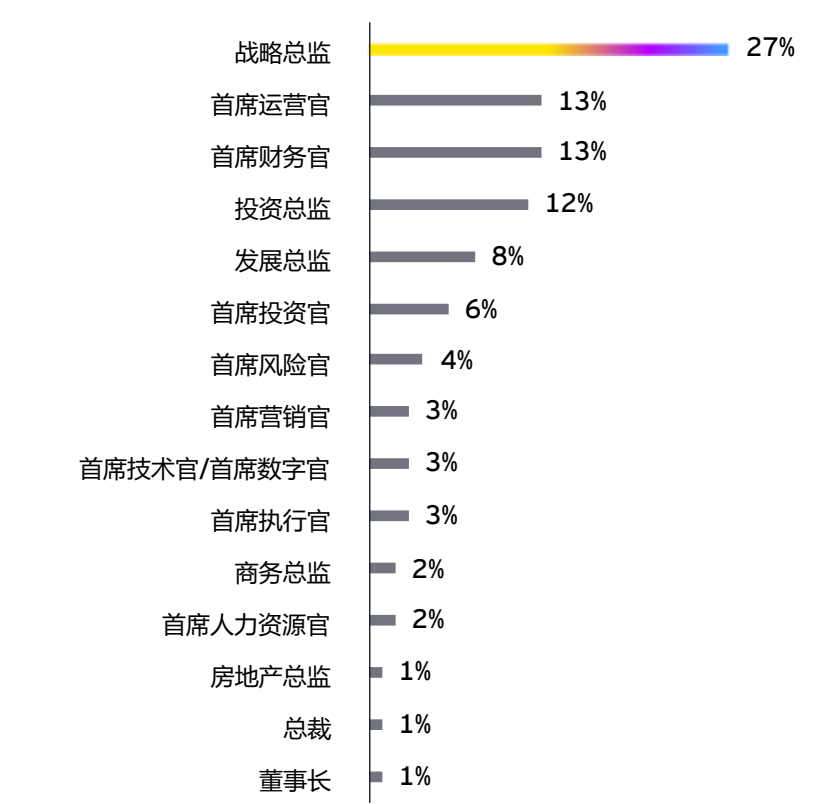
主要行业领域



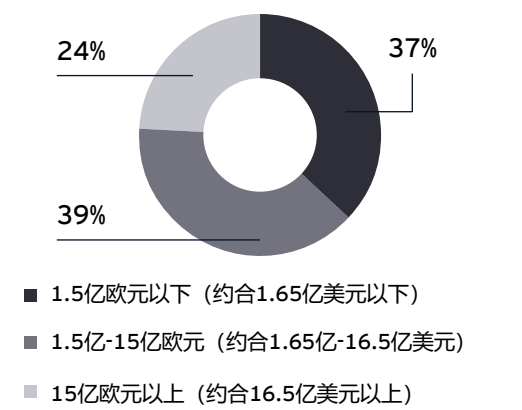
企业总部所在地



职位



企业规模（按营业额）



安永团队联系方式

Marc Lhermitte

安永法国咨询合伙人
全球外国直接投资及投资吸引力业务主管
+33 1 46 93 72 76
marc.lhermitte@fr.ey.com

于燕

安永（中国）企业咨询有限公司
业务创新与管理转型咨询服务合伙人
+86 137 0121 1388
lara.yu@cn.ey.com

张伟白

安永（中国）企业咨询有限公司
业务创新与管理转型咨询服务高级经理
+86 151 0116 1173
iric.zhang@cn.ey.com

本调查由Marc Lhermitte带领安永全球外国直接投资及投资吸引力团队完成，参与人员包括Sarah Alspach、Emmanuelle Auffret、Yannick Cabrol、Arwin Chanemougame、Patrick J Dawson、Gillian Fitzgerald、Prarthana Khera、Sampada Mittal、Constantina Tseva、Clement Visbecq、Harshil Milan Zatakia，并得到FT Longitude的Thomas Sturge支持。

安永 | 建设更美好的商业世界

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in, 聚信心, 塑未来。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览ey.com。

© 2025 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03023766
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china