



VALE COLUMBIA CENTER  
ON SUSTAINABLE INTERNATIONAL INVESTMENT  
A JOINT CENTER OF COLUMBIA LAW SCHOOL AND  
THE EARTH INSTITUTE AT COLUMBIA UNIVERSITY

## 哥伦比亚国际直接投资展望

哥伦比亚大学威尔国际可持续投资中心

FDI 热门问题的观点

系列 6 2009 年 6 月 3 日

主编: Karl P. Sauvart (Karl.Sauvant@law.columbia.edu)

编辑: Lisa Sachs (Lsachs1@law.columbia.edu)

### 通过改善基础设施还是降低税收来吸引外国直接投资?

Christian Bellak 与 Markus Leibrecht<sup>1</sup>

在当前经济危机下,所有国家都面临的一个至关重要的挑战是刺激投资,包括外国直接投资(FDI)。国家在吸引外资时通常采用改善基础设施和降低税收这两类政策作为吸引新的外国直接投资或保持现有外国直接投资的手段。的确,最近的实证研究(例如 Bénassy-Quéré et al. 2007; Bellak et al. 2009)证实:当保持其他重要的区位因素(比如市场规模,劳动力成本等等)不变的情况下,较低的税率与较好的基础设施都会对跨国公司投资于特定国家的决定产生重大影响。

良好的基础设施不仅是吸引国外投资者的一个关键因素,还有助于提升国内企业的竞争力。由于高税率——特别是高的公司所得税——会直接降低跨国公司的税后收入,因而它们经常被视为影响跨国公司进入的障碍。在其他投资条件相似的情况下,较低税收负担的区位因素可以改变跨国公司的投资决定(DeMooij 和 Ederveen, 2008)。

决策者需要在有限预算下寻求最优的政策组合,以最小的政府和纳税人成本

---

<sup>1</sup> Christian Bellak, 维也纳经济管理大学经济系。联系方式为++43 1 31 336 4505 或 bellak@wu-wien.ac.at。Markus Leibrecht, 维也纳经济管理大学经济系。联系方式为 markus.leibrecht@wu-wien.ac.at。本文作者的观点不代表哥伦比亚大学或者其合作伙伴以及支持者的观点。作者感谢 Agnès Bénassy-Quéré 与 Jack Mutti 对本文提出的有益建议。哥伦比亚国际直接投资展望是同行评议刊物。

来最大程度地吸引外国直接投资。这使他们感到压力。当决策者设计政策时，考虑到较好的基础设施和较低的税率均对外国直接投资产生重大影响，他们必须思考以下两个重要问题：

1，对于吸引外国直接投资，较低的税率和较好的基础设施，哪个更为重要？

2，若一国在基础设施上投入较多，那么实施高税率会对外国直接投资产生什么负面影响？这是一个十分重要的问题。降低税率和投资基础设施这两个政策通常不能同时完成，因为部分税收要用于投资基础设施建设。但值得注意的是在大多数的情况下投资基础设施的资金不仅仅来源于流动要素的税收，还来源于包括债务在内的总预算收入。

Bellak et al.(2009)的实证研究表明作为区位因素，税率(标准相关系数-0.25)的重要性弱于基础设施(0.27)。而且，该研究还表明在各种基础设施类型中，信息和通讯基础设施(0.45)比运输基础设施(0.19)和发电能力(0.06)更加重要。此外，无论是不同的规格还是包含在分析中的国家，税率和基础设施的影响力是很大的。关于后者，这个研究是以从1995年到2005年期间以双边外国直接投资流出量为衡量标准的外国直接投资为根据，这些外资从7个主要来源国(奥地利、德国、法国、英国、美国、荷兰、意大利)流向8个重要的中东欧国家(捷克斯洛伐克、匈牙利、波兰、斯洛伐克、斯洛文尼亚、保加利亚、黑塞哥维那、罗马尼亚)。2004年以当前市场价格计算的人均国民生产总值如下：奥地利：28.3，德国：27.1，法国：26.8，英国：30，美国：32，荷兰：31，意大利23.8，捷克斯洛伐克：8.2，匈牙利：7.7，波兰：5.2，斯洛伐克：6.1，斯洛文尼亚：13.4，保加利亚：2.6，黑塞哥维那：7.2，罗马尼亚：2.7。欧洲的平均人均国民生产总值是21.7。因此，该结论是基于对各种发展程度国家的研究推导出来的。最后，需要强调的是外国直接投资东道国在这两个关键变量——对外国直接投资税收负担和基础设施禀赋——是相当不平衡的。

对于第二个问题，该研究衡量了税率与基础设施之间的相互关系。分析结果表明高税率对外国直接投资的负面影响与一个国家的基础设施禀赋呈负相关性。事实上，如果一个国家拥有相对较好的基础设施，税率的负面影响甚至会消失。即基础设施产生了特殊的区位优势，这使得对外国直接投资所获利润征收高税收也不会阻碍此类投资。

## 结论

对寻求吸引外国直接投资的国家而言，该重要结果的政策性含义实际上取决于该国的税收体制，特别是对于像美国这样正在比较减税与增加基础设施建设支出两者作用的国家。

高税率的国家应当继续投资基础设施建设，而不必参与到降低税率的竞争中去，因为发达的基础设施将消除高税率对吸引和保持外国直接投资的潜在负面影响。基础设施禀赋在平均水平以上的国家可以向公司征税来投资基础设施。换言之，如果一项政策在生产领域相关的基础设施上的投资促进了生产率的提高，那么事实上也补偿了对跨国公司增收高税率的负面影响。

对这样的政府而言，政策的问题在于应在基础设施上投资多少，以及国家应集中投资哪种类型的基础设施。正如前文提到的，信息和通讯基础设施在吸引外国直接投资上最有效，其次是交通基础设施。而且，作为外国直接投资的决定因素，良好的信息和通讯设施比低公司税率更为重要（各自的标准系数是 0.45 和 0.25）。因此，为了吸引和保持外国直接投资，与降低公司税率相比，投资信息和通讯设施是更好的方式。

对于许多发展中国家和转型经济国家，他们的基础设施禀赋较差而税率较低，因此税率政策相对更为重要，因为基础设施禀赋不能补偿高税率的成本。但是，好的一面是外国直接投资确实会随税率的变化而变化，因此这些国家可以通过调整税率政策以吸引更多的外国直接投资。在短期内，这些国家通过依靠公司所得税战略吸引外国直接投资。但是长期可能会阻碍外国直接投资在改善该国基础设施上作出积极贡献。

在当前的经济危机时期，各国正在设法设计一揽子计划刺激国内企业和跨国公司的投资，这些结论对此有重要意义。

（南开大学国经所硕士生徐国方翻译）

## 参考文献

- Bellak, C., M. Leibrecht 与 J. Damijan(2009)外国直接投资在中东欧国的决定因素：基础设施禀赋与公司所得税，世界经济，第 32 卷，第 2 期，二月：267—290.
- Bénassy-Quéré, A., N. Goyalraja 与 A. Trannoy(2007)税率与公共投入竞争，经济政策，22：385—430.
- R. A. de Mooij and S. Ederveen (2008)公司税率弹性：实证研究结果指导，牛津大学对经济政策的评论，24(4):680—697

转载请注明“*Christian Bellak and Markus Leibrecht, ‘通过改善基础设施还是降低税收来吸引外国直接投资?’*”，哥伦比亚国际直接投资展望，NO.6，2009年6月3日。转载需经哥伦比亚威尔国际可持续投资中心授权 ([www.vcc.columbia.edu](http://www.vcc.columbia.edu)).

请将副本发送至哥伦比亚威尔中心 [vcc@law.columbia.edu](mailto:vcc@law.columbia.edu).

如需详细信息请联系：哥伦比亚威尔可持续国际投资中心，*Karl P. Sauvant*, 执行编辑, (212) 854-0689, [Karl.Sauvant@law.columbia.edu](mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu) or *Lisa Sachs*, 助理总监, (212) 854-0691, [Lsachs1@law.columbia.edu](mailto:Lsachs1@law.columbia.edu).

由 *Karl P. Sauvant* 博士领导的哥伦比亚威尔可持续国际直接投资中心是由哥伦比亚法学院与地球研究所联合建立的研究机构。他力图成为全球经济环境下的对外直接投资事务的领导者。VCC 致力于分析与讲授对外直接投资公共政策和国际投资法的含义。