



## 哥伦比亚国际直接投资展望

哥伦比亚大学维尔 (Vale) 可持续国际投资中心

FDI 热门问题的观点

系列 71 2012 年 6 月 4 日

主编：Karl P. Sauvant ([Karl.Sauvant@law.columbia.edu](mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu))

执行编辑：Jennifer Reimer ([jreimer01@gmail.com](mailto:jreimer01@gmail.com))

小题大做？

国有控股实体与德国投资法的修改

Thomas Jost\*

主权财富基金 (SWFS) 与国有企业 (SOEs) 统称为国有控股实体 (SCEs) 对外投资的趋势有所上升，从而引起各方关于其可能威胁国家安全的担忧，认为其国际直接投资更多的是出于政治目的而非经济目的。尽管发达国家认为 SCEs 对外投资趋势的增多不会导致新的 FDI 壁垒，但是多个国家对其投资法进行了修改，加强了其政府对 FDI 流动的监督力度。2009 年德国也收紧了其外国投资制度。德国投资法修改后，德国首次发生了什么？

德国外贸与支付修正法案于 2009 年 4 月正式实施。根据该新法案，联邦经济与技术部 (BMWi) 可以审查外国投资，并且可以暂停或者禁止威胁到国家安全与社会治安的交易。新法案适用于这样的收购行为——非欧盟国或非欧洲自由

贸易协会的买家对德国上市与非上市公司收购的股权达到 25% 以上；同时，该法案未明确区分外国私人投资者与公共投资者。<sup>1</sup>该法案早在金融危机爆发前就已开始筹备，最终依据美国法案而成型。

依据当前的法案，并非强制要求外国投资者提交收购德国企业的通知书。相反，BMW 搜集关于外国投资者并购的信息，并在 3 个月内对这些交易进行审查。BMW 在 2008 年预测，每年大约只有 10 项外国投资需要接受审查。外国投资者不太确定其投资是否会引起过国家安全的担忧，但是他们可以申请无异议证明。许多经济学家和政治评论员都对德国修改投资法这种做法进行了批评，然而德国政府辩称，该新法案只是预防性的举措，并且不会用于区别对待 SCEs。

迄今，德国官方十分谨慎地实行新法案。在 2009 年 4 月至 2011 年 12 月期间，没有一项外国对德国公司的收购案被暂停或禁止，并且 BMW 也尚未启动一次审查程序。在此期间，外国公司申请无异议证明的案例有 99 个。其中 98 个案例，在平均两个星期内，外国投资者就能拿到（无异议）证明。另外一个案例，潜在的外国投资者因为未知的原因被限制其投资。<sup>2</sup>

最近几年，SCEs 在德国公司部门的投资显著上升。从德国输入 FDI 存量的统计数据显示，SCEs 的 FDI 不是分散的；但是来自东道国（例如中国、伊朗、俄罗斯与阿拉伯联合酋长国）SCEs 的 FDI 在过去十年出现了强劲地增长，从

---

\*Thomas Jost ([Thomas.jost@h-ab.de](mailto:Thomas.jost@h-ab.de)) 是阿沙芬堡应用科学大学的经济学教授。作者希望感谢 Rudolph Dolzer, Justus Haucap, Steffen Hindelang 和 Joachim Steffens 等人对之前本文提出的友谊建议。本文中作者的观点不代表哥伦比亚大学或其合作伙伴及支持者的观点。哥伦比亚国际直接投资展望 (ISSN 2158-3579) 是同行评议刊物。

<sup>1</sup> Thomas Jost, “主权财富基金与德国政策反应”, Karl P. Sauvart, Lisa Sachs 和 Wouter P.F. Jongbloed, 主权投资：担忧与政策反应（纽约：牛津大学出版社，即将来临的 2012）

<sup>2</sup> 信息由 BMW 提供。该部官方出版报道不可获得。

2000 年的不到 20 亿美元增长到 2009 年的 85 亿美元。<sup>3</sup>SWFs 获得了德国多家著名公司的股份。例如，在 2009 年年末，卡塔尔投资局获得了全球第三大汽车生产商大众汽车价值高达 96 亿美元股票，从而将其在该公司的股票份额提高到了 17%。大部分此类投资位于 25% 这个界限之下，否则会引发出于安全担忧的审查。但是，海湾合作委员会国家的 SCEs 也会收购几家德国小规模的非上市公司。在大多数的此类收购案中，他们会收购德国公司股权的 50% 多，通常是 100% 完全收购。

尽管德国对其投资法进行了修改，但是其仍然对 FDI 保持开放。2010 年，OECD 继续将德国排在全世界内向型 FDI 最开放的国家当中，位列法国、日本、英国与美国之前。相比之下，美国外国投资委员会在 3 年（2008-2010）内对 313 起交易进行了审查，其中 30% 接受正式调查。<sup>4</sup>

德国政府谨慎实施新法案与 SCEs 在德投资的增长可以用不同的方式来解释：一方面，投资法的修改是成功的，并且通过了实际验证：德国依然是商业活动的开放国。另一方面，你可以询问德国政府是否在修改投资法上反应过度，有点小题大做。与多数其他经济体一样，德国公众关于采取严厉措施阻止 SCEs 投资的争论已经平息下来。2011 年，没有关于发达国家出于国家安全考虑修改该国投资法的报道。自从里斯本条约生效以来，欧盟获得了关于 FDI 的管理权限。目前，德国投资法修改的实际影响还是未知数。

（南开大学国经所徐国方翻译）

---

<sup>3</sup> Thomas Jost，“德国内向型 FDI 及其政策背景，2011 年更新”，哥伦比亚 FDI 简介，2011 年 11 月 19 日。

<sup>4</sup> 美国外国投资委员会，国会年度报告，2011 年 12 月。

转载请注明“Thomas Jost ,小国大做？国有控股实体与德国投资法的修改”，哥伦比亚 FDI 展望，系列 71，2012 年 6 月 4 日。转载需经哥伦比亚维尔可国际投资中心授权 ( www.vcc.columbia.edu ) 请将副本发送至哥伦比亚维尔中心 VCC@law.columbia.edu。

如需详细信息，请联系：哥伦比亚 Vale 可持续国际投资研究中心，Jennifer Reimer, jreimer01@gmail.com 或 jreimer@lyhplaw.com。

由 Lisa Sachs 女士领导的哥伦比亚维尔可国际投资中心 ( VCC – www.vcc.columbia.edu )，是由哥伦比亚法学院和地球研究所联合建立的研究机构。它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 致力于分析和传授基于公共政策和国际投资法视角下 FDI 的影响。

#### 最新哥伦比亚国际直接投资展望文章

- No. 70, Terutomo Ozawa, “FDI, catch-up growth stages and stage-focused strategies,” May 28, 2012.
- No. 69, Karl P. Sauvants, “The times they are a-changin’ -- again -- in the relationships between governments and multinational enterprises: From control, to liberalization to rebalancing,” May 21, 2012.
- No. 68, Sophie Meunier et al., “Economic patriotism: Dealing with Chinese direct investment in the United States,” May 14, 2012.
- No. 67, Paul Antony Barbour et al., “The Arab Spring: How soon will foreign investors return?,” May 7, 2012.
- No. 66, Kalman Kalotay, “Does it matter who invests in your country?,” April 30, 2012.
- No. 65, Mark Feldman, The standing of state-controlled entities under the ICSID Convention: Two key considerations, April 16, 2012.
- No. 64, Karl P. Sauvants and Jonathan Strauss, “State-controlled entities control nearly US\$ 2 trillion in foreign assets,” April 2, 2012.
- No. 63, Miguel Pérez Ludeña, “Is Chinese FDI pushing Latin America into natural resources?,” March 19, 2012.
- No. 62, Karl P. Sauvants, Chen Zhao and Xiaoying Huo, “The unbalanced dragon: China’s uneven provincial and regional FDI performance,” March 5, 2012.
- No. 61, Clint Peinhardt and Todd Allee, “Different investment treaties, different effects,” February 20, 2012.

所有前期的外商直接投资展望详见：<http://www.vcc.columbia.edu/content/fdi-perspectives>