

哥伦比亚国际投资展望

哥伦比亚大学可持续投资中心

FDI 热点问题的观点

系列 230 2018 年 07 月 16 日

总编辑: Karl P. Sauvant (Karl.Sauvant@law.columbia.edu)

执行编辑: Marion A. Creach (marion.creach@sciencespo.fr)

外国直接投资和“全球化峰值”*

Carlos A. Primo Braga**

全球化的特点之一便是各国经济间日益增强的相互依存关系，这是由国际贸易、移民、知识和资本流动所共同促成的。各方对这一进程的态度差异巨大。近来，全球金融危机的爆发和民粹主义的崛起（民粹主义者认为全球化将减少就业并加剧收入差距）也对各方的态度产生了影响。自 2008 年以来，金融全球化的步伐大幅放缓。截至 2016 年，全球跨境资本流动相较于 2007 年的峰值水平（12.4 万亿美元）¹下降了约 65%。这种调整主要与欧元区危机期间欧元区银行调控外国风险的措施有关²。此外，FDI 流量在过去几年间也出现了大幅波动，并且只能恢复到与 2016 年危机爆发前夕相当的水平。

在全球金融危机爆发之前，商品贸易平均每年增长 7%。然而自 2008 年以来，贸易增长乏力并且在某些年份低于全球 GDP 的增长（例如，2016 年全球经济按不变价计算同比增长 2.3%，而全球贸易量仅增长了 1.8%）³。这些趋势使得我们不禁发问，全球化是否已经达到了峰值并且正在倒退？这对 FDI 决策和政策又会有何影响？

一些周期性因素可以帮助解释全球贸易的放缓。总需求疲软和政治不确定性（往往拖累贸易密集型商业的投资）通常被认为是罪魁祸首。但似乎有更多的结构性力量在起作用。缩短供应链以应对环境和地缘政治的风险、贸易保护主义、中国出口品中本地内容的增加，以及世界经济不断向服务业的转变也难辞其咎。

有证据表明，对外国商业利益的歧视在后危机时代大幅地增加⁴。补贴、本地化要求和贸易融资在规避多边规则的新一轮歧视行动中发挥了重要作用。虽然它们对全球贸易量的确切影响很难被量化，但它们毫无疑问地使得全球贸易正在放缓。此外，科技进步（正如先进机器人技术对跨国公司“回潮”的影响所体现的那样）也影响了全球化趋

势。

就 FDI 流动而言，寻求效率的投资（通常以出口为导向）似乎不仅受到贸易保护主义政策的影响，而且还受到全球价值链缩减（作为过程分散化的激励因素）和技术的影响，劳动力成本在本地化决策中则变得不那么有影响力⁵。所有这些因素都激励着我们进行本地化，转向靠近终端市场的小型、灵活的生产设施。因此，跨国公司正在重新考虑其本地化战略，以适应本地内容需求政策的更多要求，并探索工业 4.0。

现在宣布我们已经达到“全球化峰值”可能还为时尚早。甚至可以说我们正处于重新设定全球生产结构的时刻，与电子商务、社交网络和娱乐相关的“数字流”如今已成为全球化的主要驱动力。随着全球经济的复苏（如 IMF 最新的 2018 年预测所示）以及消费者和资本品需求的恢复，人们也应该期待传统贸易量的回升。当前，与收入相关的贸易弹性已经接近 2017 年的历史平均水平（1.5）⁶。

然而，世界经济逆一体化的幽灵正在游荡⁷。最近的事态发展（例如，英国脱欧、特朗普政府采取贸易保护主义措施及其贸易伙伴的反应）反映了经济全球化进程崩溃的可能性。FDI 的流量和构成必然会受到这些事件的影响，这些事件往往会刺激市场寻求型的投资，同时加剧对出口导向型 FDI 收益的怀疑。

政策制定者需要采取措施以限制这些趋势的进一步发展，例如应解除对旨在迫使技术转让的 FDI 流量的限制。政策制定者还应该更加关注规则和促进数字全球化所需的基础设施。例如，应仔细评估有关本地数据存储及处理和跨境数据传输的规则，因为它们可能会威胁到数字公司的商业模式，并在这个全球化的新时代阻碍 FDI 的流动。

（南开大学国经所赵泽堃 译）

* 《哥伦比亚国际直接投资展望》是一个公开辩论的论坛。作者所表达的观点不代表 CCSI 或哥伦比亚大学或我们的合作伙伴及支持者的意见。《哥伦比亚国际直接投资展望》(ISSN 2158-3579) 是同行评议刊物。

** Carlos A. Primo Braga (carlos.braga@affiliate.imd.org; cbraga.associado@fdc.org.br) 是巴西 Fundação Dom Cabral 的副教授及瑞士 IMD 的客座教授。作者感谢 Manuel Agosin、Helge Hveem 和 Patrick Low 的同行评审意见。

¹ [Susan Lund, et al., "The new dynamics of financial globalization," McKinsey Global Institute Report \(2017\).](#)

² Bank for International Settlements, 87th Annual Report (Basel: BIS, 2017).

³ WTO, "Strong trade growth in 2018 rests on policy choices," Press/820.

⁴ 参见 <http://www.globaltradealert.org>.

⁵ 参见 M.P. Timmer et al., "An anatomy of the global trade slowdown based on the WIOD 2016 release," GGDC Research Memorandum, 162 (University of Groningen, 2016).

⁶ [WTO, "Strong trade growth in 2018 rests on policy choices," Press release 820 \(April 12, 2018\).](#)

⁷ 详情请见: Carlos A. Primo Braga, "The threat of economic disintegration," in Carlos A. Primo Braga and Bernard Hoekman, eds., *Future of Global Trade Order* (EUI, IMD and FDC, 2017), pp. 29-47.

载须经哥伦比亚大学可持续投资中心授权。转载副本需发送到哥伦比亚中心的 ccsi@law.columbia.edu。

如需详细信息请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Marion Creach, marion.creach@sciencespo.fr。

哥伦比亚可持续投资中心（CCSI），是哥伦比亚大学法学院和地球研究所联合建立的研究中心，也是致力于对可持续国际投资加以研究、实践与讨论的应用研究中心和论坛。为扩大国际投资对可持续发展的影响，CCSI 通过跨学科研究、项目咨询、多方利益相关者对话、教育项目、资源和工具开发，承担着研究并推广实用方法和解决方案、分析热点政策性议题的重要使命。如需更多信息，请访问：<http://www.ccsi.columbia.edu>。

最新哥伦比亚国际直接投资展望文章

- No. 229, John Gaffney, “Could BITs and BATs be combined to ensure access to human rights remedies?” July 2, 2018
- No. 228, Felipe Hees and Pedro Barreto da Rocha Paranhos, “Investment facilitation: moving beyond investment promotion,” June 18, 2018
- No. 227, Rob van Tulder and Jan Anton van Zanten, “MNEs and the Sustainable Development Goals: what do first steps reveal?” June 4, 2018.
- No. 226, Khalil Hamdani, “Investment facilitation at the WTO is not investment *redux*,” May 21, 2018.
- No. 225, Michael J. Enright, “To succeed in China, focus on interests rather than rules,” May 7, 2018.

所有之前的《FDI 展望》可通过以下网站获得：
<http://ccsi.columbia.edu/publications/columbia-fdi-perspectives/>.