



哥伦比亚大学外国直接投资展望

哥大国际投资展望

哥伦比亚大学外商直接投资展望(Columbia FDI Perspectives)是一个公开辩论的论坛。作者所表达的意见并不反映 CCSI 或哥伦比亚大学或我们的合作伙伴和支持者的意见。

No. 306 2021 年 5 月 31 日

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

执编: Riccardo Loschi (Riccardo.Loschi@columbia.edu)

降低监管风险以吸引并留住 FDI

by

Priyanka Kher, Trang Thu Tran, Sarah Hebous**

在逆全球化浪潮之中，政策不确定性一直是过去几年投资者们关注的主要问题。随着新冠疫情持续蔓延，对接触传染、贸易与投资政策不确定性的忧虑将进一步抑制投资活动。[据估计，2020 年至 2021 年，全球 FDI 流动可能会下降 30-40%](#)。在各国经济逐步复苏之际，提振投资者信心以吸引并留住 FDI 至关重要。

各国政府一个重要的政策反应是改革监管机制，以降低投资者的风险，同时维护政府出于公共利益进行监管的权力。最近[投资者调查的定性研究](#)一致表明，跨国公司执行官将国家法律和监管环境，与政治和宏观经济稳定性一起，列为影响投资决策的三大因素之一。此外，[投资者指出](#)，在东道国遭受监管风险（例如强行征收或违反合约），可能甚至已经诱使撤回投资或取消计划投资。

一种定量测度监管风险的新指标——直接与各国法律框架的具体要素相联系——有助于衡量此类改革的进展¹。这一指标利用现有的和新收集的数据来源，例如国际投资协定和投资法的文本内容，从三个维度对风险进行评估：透明度、投资保护，以及有效的追索机制。利用一个有关在 159 个东道国投资的 14,335 家母公司的数据库，研究显示，这一测度监管风险的新指标与国家风险溢价以及 FDI 事务相关联。

较高的监管风险——亦即是说，较低的透明度、投资保护和低效的追索机制——阻碍了跨国公司作出进入或扩张的决定。总体而言，这与较低的 FDI 流入相关联。监管风险对投资

者区位选择决策有着相当大的影响力：以监管风险指标排序，如果居于中位的国家将其绩效提升至前 25%的水平，投资者在该国投资的可能性将增加 5.5-22%²。

这些研究结果强调，政府应采取最小化监管风险的特定政策行为。值得注意的是，各国政府已经在实施这些政策：新构建的监管风险指标有助于探索这些政策行为与 FDI 表现之间的联系。

- 为了提高透明度和可预见性，各国政府应确保法律规章的系统性公开和公众咨商。提供门户网站和其他机制，使投资者能够找到相关法律规章的最新信息，或许会有所帮助。此外，法律条款的专向性和明确性会减少自由裁量的空间。例如，在投资法要求投资审查的情况下，各国政府可以通过规定应予以批准的审查标准和审查期限来降低监管风险。
- 依照公认的最佳实践，各国投资法或国际投资协定中针对政府专制行为的投资保护条款，可以进一步降低监管风险。例如关于防止直接和间接征收并要求及时且充分赔偿的法律条款。同样重要的是，资金应以一种可自由兑换或自由使用的货币及时自由转移。当然，任何法律条款的起草都需要不仅考虑已确立的投资者保护原则，还要考虑各国的整体国情、法律传统以及政治经济现实（例如体现并保障国家监管权所需的弹性条款）。
- 法律条款的成败只取决于其执行情况。在国家之间执行法律条款的困难是众所周知的。为了加强法律规章的实施并降低代价高昂的潜在争端风险，各国政府可以建立正式机制来系统性地处理投资者的不满，以免它们升级为投资者-国家争端³。总之，加强司法程序（例如通过推进专业化的商事法庭，规定司法程序的精准时限，完善高效的案件管理系统）可以进一步改善有效的追索机制。

当前新冠疫情的影响促使各国政府寻求各种方法，以期在竞争激烈的世界 FDI 市场上持续成功地吸引并留住 FDI。降低监管风险就是这样一种方法。

(南开大学经济学院郭子枫翻译无。)

** Priyanka Kher (pkher@worldbank.org) 是世界银行投资环境部门的私营部门专家；Trang Thu Tran (ttran6@worldbank.org) 是世界银行公司和企业部门的高级经济学家；Sarah Hebour (sarah.hebour@gmx.de) 是世界银行的一名顾问。几位作者希望感谢 Persephone Economou, Peter Muchlinski 以及一位匿名同行评审者的同行评审。

¹ 见 [Sarah Hebous, Priyanka Kher and Trang Thu Tran, “Regulatory risk and FDI,” in World Bank, *Global Investment Competitiveness Report 2019/2020* \(Washington: WBG, 2020\), pp. 128-170.](#)

² 同上.

³ 世界银行一直在支持各国政府建立制度机制，以发现并解决可能升级为投资者-国家法律争端的投资者不满。见 [World Bank, *Report on Retention and Expansion of FDI: Political Risk and Policy Responses* \(Washington: WBG, 2019\).](#)

如果附带以下承认，这篇展望中的材料可以被重印：“Priyanka Kher, Trang Thu Tran, Sarah Hebous, 《降低监管风险以吸引并留住 FDI》，哥大国际投资展望，No.306, 2021 年 5 月 31 日。经哥伦比亚可持续投资中心许可转载(<http://ccsi.columbia.edu>)。”请将复印件发送至哥伦比亚可持续投资中心 ccsi@law.columbia.edu。

获取更多信息，包括关于提交给展望的信息，请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Riccardo Loschi, riccardo.loschi@columbia.edu。

哥伦比亚大学可持续投资中心 (CCSI) 是哥伦比亚大学法学院和哥伦比亚大学地球研究所的联合中心，是一个领先的应用研究中心和论坛，致力于可持续国际投资的研究、实践和讨论。我们的任务是制定和传播切实可行的办法和解决办法，并分析当前的政策性问题，以便最大限度地发挥国际投资对可持续发展的影响。该中心通过跨学科研究、咨询项目、多方利益相关者对话、教育项目以及资源和工具的开发来承担其使命。获取更多信息，请访问我们的网站 <http://ccsi.columbia.edu>

最新的哥大国际投资展望

- No. 305, Munir Akram, 《为可持续基础设施投资调动 FDI》2021 年 5 月 17 日
- No. 304, Anne van Aaken, Diane Desierto, 《海牙商业与人权仲裁规则》2021 年 5 月 3 日
- No. 303, Gary Clyde Hufbauer, 《OECD 税改方案的潜在风险》2021 年 4 月 19 日

所有先前的哥大国际投资展望均载于: <https://ccsi.columbia.edu/content/columbia-fdi-perspectives>.