



Columbia FDI Perspectives

哥大国际投资展望

No. 285 2020年8月24日

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

执编: Alexa Busser (alexa.busser@columbia.edu)

美国的企业倒置与 FDI*

Sarah Atkinson, Jessica Hanson**

自 1982 年至 2016 年，多次企业倒置浪潮致使许多美国公司将其法律总部迁至提供税收优惠的国家，亦即“迁册”。企业倒置往往发生于一家美国企业作为其全球业务的最终所有者决定成为外国公司的全部控股子公司之时。一般来说，倒置的主要动机是最小化全球税收义务，并在无需缴纳额外税收的情况下获取海外利润¹。在美国，企业倒置是 FDI 的一种形式。

在 2016 年美国财政部改变企业倒置的监管条例后，这种现象基本消失了²。分析人士预测，《2017 年减税与就业法案》(TCJA) 的通过将使得许多倒置企业利用从 35% 降至 21% 的美国企业税率，以及对遣返海外收益的一般税收减免，再次成为美国独资企业。然而，根据美国经济分析局 (BEA) 的 FDI 初步统计数据，在 TCJA 通过后的一年内，并未出现企业倒置的普遍逆转，尽管企业可能在未来选择这样做。

在上世纪 90 年代，由于对美国税基的侵蚀、对外资控股公司的成本优势以及资产和经济活动的国外转移，企业倒置初次引起公众和立法机构的关注³。第一次倒置浪潮涉及海外重新合并，而企业的实体经营、股东或商业决策则几乎没有改变。《2004 年美国就业创造法案》引入了减少倒置的条款，但未能完全制止。第二次企业倒置浪潮通过合并国内企业与现有外国企业，以符合新的法律要求。2014 年和 2016 年美国财政部出台新规，旨在彻底终结倒置。证据表明，这些规定在随后几年内为减少企业倒置起到了作用。

BEA 公布的 FDI 统计资料基于对美国外资企业进行强制调查所收集的数据。这些统计资料包含企业倒置交易。然而，调查并未收集一家美国企业是否因企业倒置而成为外资控股的相关资料。因此，不能在仅基于调查数据的统计资料中单独评估这些交易。

利用公开信息，例如商业数据库和媒体报道，BEA 估计企业倒置使得 2015 年大量 FDI 资产流入美国，且其将于 2016 年美国财政部修改条例后大幅减少⁴。2015 年美国净资产流入为 3409 亿美元，而 2014 年为 516 亿美元。BEA 估计，大约三分之一的增长是由于企业倒置。

尽管 TCJA 进一步削弱了企业倒置的优势，一些条款，如对收益分离的限制以及公司内部贷款的部分税收减免缺失，可能会限制美国作为跨国公司业务基地的吸引力。此外，TCJA 的一些条款则仍在完善，且该法律的部分内容正受到 WTO 的质疑⁵。CEO 声明与股东报告表明，一些考虑逆转先前企业倒置的公司，正在等待这些不确定性的解决⁶。根据 BEA 的 FDI 统计资料，2018 年资产净值下降——导致美国企业外资所有权下降的交易——幅度较 2017 年更大。然而，2018 年资产净值的大幅下降并不意味着倒置企业的普遍迁册，而是企业特有因素。

由于企业仍在适应新的美国税收体制，要判断 TCJA 对美国企业倒置的最终影响或许为时尚早⁷。此外，更低的美国税率可能会刺激他国调整税率或实施其他举措以激励 FDI。最后，解除直接投资往往比解除组合投资面临更多的困难和更高的代价。尽管企业仍在适应新的法规，BEA 的统计资料显示，TCJA 迄今未曾引起倒置企业的大规模迁册。如果 TCJA 最终导致大规模迁册，这种利用税收优惠激励倒置企业再次成为美国独资的模式将会实现其政策目标之一⁸。

（南开大学国经所郭子枫翻译）

* *哥大国际投资展望*(Columbia FDI Perspectives)是一个公开辩论的论坛。作者所表达的观点并不代表 CCSI 或哥伦比亚大学或我们的合作伙伴与支持者的观点。《哥大国际投资展望》(ISSN 2158-3579)是一个同行评审系列。

** Sarah Atkinson (Sarah.Atkinson@bea.gov)是 BEA 的经济学家，Jessica Hanson (Jessica.Hanson@bea.gov)是 BEA 直接交易与区位分部的主管。这篇展望所表达的观点仅代表作者个人，不一定代表 BEA 或美国商务部。获取更多关于企业倒置及其对其他统计资料的影响的信息，见 [Jessica M. Hanson, Howard I. Krakower, Raymond J. Mataloni Jr., and Kate L.S. Pinard, "BEA Briefing: The effects of corporate inversions on the international and national economic accounts." *Survey of Current Business*, vol. 95 \(2015\).](#) 两位作者希望感谢 Patricia Abaroa, Raymond Mataloni 对早期草稿的贡献，以及 Maria Borga, Bruno Casella, Camila M.C. Costa 的同行评审。

¹ 企业倒置的非税收相关原因包括国外市场和技术准入、更低的劳动力成本、多元化、减少监管、较大的经营灵活性、改进的现金管理，以及国际资本市场准入。

² [Congressional Research Service \(CRS\), *Corporate Expatriation, Inversions, and Mergers: Tax Issues*. \(CRS: Washington, D.C., 2019\).](#)

³ CRS, op. cit.

⁴ [Derrick Jenniges and James Fetzer, "Direct investment positions for 2015." *Survey of Current Business*, vol. 96 \(2016\), pp. 9-11.](#)

⁵ [Allyson Versprille, "Ireland-based affiliates moved to U.S., but most companies will wait," *Bloomberg News*, Sept. 10, 2018.](#)

⁶ CRS, op. cit.

⁷ CRS, op. cit.

⁸ TCJA 的其他政策目标包括减少资本流动、经济活动和留存海外收益，以及激励企业在美招聘和投资。

如果附带以下承认，这篇展望中的材料可以被重印：“Sarah Atkinson, Jessica Hanson, 《美国的企业倒置与 FDI》，哥大国际投资展望，No. 285，2020 年 8 月 24 日。经哥伦比亚可持续投资中心许可转载 (www.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://www.ccsi.columbia.edu>。

最新的哥大国际投资展望

- No. 284, Jens Velten, 《FDI 审查条例与最新欧盟指南：众成员国应作何选择？》 2020 年 8 月 7 日
- No. 283, Hetal Doshi, Sankalp Udgata, 《印度在新冠疫情期间应对投机收购的蓝图：涉及到中国企业》 2020 年 7 月 27 日
- No. 282, Anna de Luca, Angelica Bonfanti, 《投资与人权：避而不谈？》 2020 年 7 月 13 日
- No. 281, Giorgio Sacerdoti, 《USMCA 真的是投资保护的“新黄金标准”吗？》 2020 年 6 月 29 日
- No. 280, Catharine Titi, 《国际法官的国籍：多边投资法庭的政策选择》 2020 年 6 月 15 日

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