



Columbia Center  
on Sustainable Investment

A JOINT CENTER OF COLUMBIA LAW SCHOOL  
AND THE EARTH INSTITUTE, COLUMBIA UNIVERSITY

## 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 150 2015 年 6 月 22 日

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

执行编辑: Adrian P. Torres ([adrian.p.torres@gmail.com](mailto:adrian.p.torres@gmail.com))

### 俄罗斯的 FDI 进入艰难时期

Thomas Jost\*

俄罗斯于 2014 年 3 月对克里米亚的吞并以及对乌克兰东部分裂组织的支持引发了来自美国和欧盟对俄罗斯银行的制裁和对其军用及军民两用物资出口的限制。在多个论坛关于贸易和投资的谈判都陷入了停滞。俄方以进口限制尤其是食品方面的进口限制进行回击，一些俄方政客们威胁要将包括外国直接投资项目在内的外国资产国有化<sup>1</sup>。投资氛围受到增加的政治风险的负面影响，这体现在 2014 年上半年引进外资 240 亿美元，与 2013 上半年相比下降了 50%<sup>2</sup>。

尽管美国和欧盟工商业界的主流支持政府的决策，但是他们仍不希望在过去二十年间建立的经济合作关系毁于一旦。一些商业代表和经济学家们怀疑经济制裁是否会起到有效的政治效果，同时担心许多公司将会失去市场份额给亚洲竞争者。俄罗斯已经再调整其对中国的石油和天然气政策。

自 1990 年代初期俄罗斯经济开放以来，其与西方经济在贸易和投资方面的经济合作关系迅猛发展。俄罗斯是欧盟第三大贸易伙伴国，欧盟极大的依赖俄罗斯的能源供给，而俄方则依靠西方国家对投资物品的进口来实现经济现代化。俄罗斯引进外资存量从 1990 年的几乎零起点增长到 2013 年底的 5760 亿美元<sup>3</sup>。但是，俄罗斯引进外资的很大一部分是通过塞浦路斯、比利时、卢森堡、芬兰和加勒比避税区域的返程投资。因此，俄罗斯引进外资的真实值远落后于其他如波兰的前苏联国家以及其他新兴市场。

西方跨国企业对俄罗斯较低的国际投资源于俄罗斯因无法多样化其资源驱动型经济而导致的在过去二十年间脆弱和不平衡的经济增长。除此之外，政治腐败、官僚壁垒和薄弱的基础设施建设也阻碍了国外投资的流入。在 2014 年冲突发生之前，俄罗斯的经济已经出现颓势；随着经济制裁，俄国经济在 2015 年预计将有 3% 的下降<sup>4</sup>。

尽管存在许多问题，俄罗斯在过去十年已然成为外国投资者可靠的商业伙伴。为了实现经济现代化，俄罗斯建立了一个稳定的 FDI 制度。1999 年联邦法（最重要的法律）关于外国投资的第 160 条和 1991 年投资准则保障了外国投资者与俄罗斯投资者享有相同的权利。只有在极有限的条件下俄罗斯宪法才允许国有化。除此之外，54 个双边投资条约已生效。俄罗斯还是国际投资争端处理中心的成员之一，而西方企业在向国际投资争端处理中心寻求仲裁之前并不会向俄罗斯法庭寻求帮助。在另一方面，在对国防和国家安全具有战略意义的部门对外资所有权的限制，俄方从能源宪章条约的退出以及缓慢的私有化进程都在过去阻碍了来自西方企业的更高水平的直接投资。

从长远看来，俄罗斯丰富的自然资源和人力资源应该十分吸引外国投资者。但是其政治问题和有可能陷入恶性循环经济制裁的不确定性正在摧毁信任，而信任是国际投资的关键因素。同时，俄罗斯还发出复杂的信号。一方面俄罗斯仍希望吸引西方直接投资并继续放松投资管制；但是另一方面其也在威胁要实施新的报复性措施或以亚洲投资取代西方投资。

俄罗斯的政策制定者也发生了分化。在 2014 年 10 月，一个新的草案（也被称为“罗登伯格法案”）允许没收外国资产以补偿本国居民和企业因经济制裁所受的损失，这一草案在下议院以微弱多数得到第一次通过。在 2014 年 12 月，改法案被俄罗斯最高法院驳回。尽管俄罗斯商务部部长曾多次警告该法案只会适得其反<sup>5</sup>，外国投资者仍缺少一个他们的投资是受欢迎并安全的明确信号。

在 2014 年底，经济环境进一步恶化，通货危机加速了卢布的贬值。FDI 前景也随之进一步恶化。尽管一些企业（尤其是一些食品企业）可以通过增加对俄投资来规避贸易壁垒，不断恶化的经济和不断收缩的对俄出口将抑制大多数投资者的以市场和出口为导向的对外直接投资。在最近的一次以为 300 家在俄经营的德国公司为对象的调查显示，如果情况没有改善他们将从俄罗斯撤离<sup>6</sup>。

(南开大学国经所刘蕊翻译)

---

\* Thomas Jost ([thomas.jost@h-ab.de](mailto:thomas.jost@h-ab.de)) 是阿沙芬堡应用科技大学的经济学教授。作者向 Kari Liuhto, Andrei Panibratov 和 Zbigniew Zimny 同行评审致谢。该作者的观点并不代表哥伦比亚大学以及哥伦比亚大学的合作者或支持者。《哥伦比亚 FDI 视角》(ISSN2158-3579) 是一个同行评审系列。

<sup>1</sup> “Russia preparing Response to U.S. and EU sanctions”, *The Moscow Times*, March 6, 2014 .

<sup>2</sup> Central Bank of Russia, [www.cbr.ru/eng/statistics/?Prtd=svs](http://www.cbr.ru/eng/statistics/?Prtd=svs).

<sup>3</sup> UNCTAD’s FDI database, <http://unctadstat.unctad.org>

<sup>4</sup> The World Bank, *Global Economic Prospects, January 2015*, [www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects](http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects).

<sup>5</sup> *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, “Rußland wirbt um westliche Investoren”, [www.faz.net/aktuell/wirtschaft/wirtschaftspolitik/interview-mit-russlands-wirtschaftsminister-uljukajew-13284410.html](http://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/wirtschaftspolitik/interview-mit-russlands-wirtschaftsminister-uljukajew-13284410.html).

<sup>6</sup> See “Wenn der Rubel nicht mehr rollt“, *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, December 17, 2014, [www.faz.net/aktuell/wirtschaft/unternehmen/russlands-rubel-krise-wirkt-sich-auf-deutsche-unternehmen-aus-13327662.html](http://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/unternehmen/russlands-rubel-krise-wirkt-sich-auf-deutsche-unternehmen-aus-13327662.html).

---

转载请注明：“Thomas Jost, “*俄罗斯的FDI进入艰难时期*”” 哥伦比亚国际直接投资展望, No. 150, 2015年6月22日。” 转载须经哥伦比亚大学可持续投资中心授权。转载副本须发送到哥伦比亚中心的 [ccsi@law.columbia.edu](mailto:ccsi@law.columbia.edu)。

如需详细信息请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Alex Weaver, [amw2209@columbia.edu](mailto:amw2209@columbia.edu)。

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. 149, John P. Gaffney, “When is investor-state dispute settlement appropriate to resolve investment disputes? An idea for a rule-of-law ratings mechanism,” June 8, 2015.
- No. 148, In Hyeock Lee, Shige Makino and Eunsuk Hong, “Outward FDI does not necessarily cost domestic employment of MNEs at home: Evidence from Japanese MNEs,” May 25, 2015.
- No. 147, Joachim Karl, “An appellate body for international investment disputes: How appealing is it?,” May 11, 2015.
- No. 146, Anna Joubin-Bret, “Why we need a global appellate mechanism for international investment law,” April 27, 2015.
- No. 145, Charles-Emmanuel Côté, “Toward arbitration between subnational units and foreign investors?,” April 13, 2015.

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/>.