

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 204 2017 年 07 月 17 日

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

执行编辑: Matthew Schroth (mas2443@columbia.edu)

英国获得的投资在其脱欧后将会减少*

David Bailey, Nigel Driffield 和 Michail Karoglou **

无论在脱欧公投之前还是在英国决定脱欧之后，对于流入英国的 FDI 可能受到的影响有很多猜测。在近期的 *哥伦比亚国际直接投资展望* 中¹，Laza Kekic 认为英国在脱欧后获得的投资将保持强劲。我们不敢苟同。

由日本政府支持的日本对外投资者一直强调，未来在英国的投资取决于其与欧盟间尽可能不复杂和可预测的无关税和无障碍贸易。如果没有进入单一市场，英国就会遭遇“硬脱欧”，日本政府的一份备忘录对日本在此情形下对英国投资的持续可行性表示了担忧。尼桑公司还评论说，当英国脱欧的形式更为清晰时，它将审查其在英国建造下一代 Qashqai 模式的决定。与此同时，丰田最近的投资公告只是对建造下一代 Auris 和 Avensis 决定的后续跟进，而这一决定是在去年英国脱欧投票之前做出的。那些家喻户晓的公司（如尼桑和丰田）正在努力劝说政府以达成一些特殊协议。

当单一市场刚创立时，许多评论家都猜测欧盟内部的 FDI 将会下降。实际情况远非如此，因为企业利用此机会来协调各国间的资源，区位优势主导了诸如与规模经济相关的问题。通过欧盟的区域政策和结构性基金，单一市场使得企业能够充分利用区位优势——位于低成本地区的劳动力。例如，在配件最终被组装为汽车前，供应链在几个欧盟国家间跨越边境数次。同样地，随着企业将其生产系统重新设计为更加细分化的网络系统，劳动力的自由流动也变得很重要，因为其允许企业能够快速而廉价地转移劳动力来应对短期变化或解决技术短缺问题。英国选择了切断自己与这些过程的大部分联系。

最后，我们已经看到了英镑的大幅贬值。一方面，这使得国内资产对外国投

投资者来说更为低廉，而英国也由此获得了一些投资。另一方面，英镑贬值降低了对英投资在转换为本国货币时的预期收益。对 50 年来英国对外投资的时间序列数据的分析表明，在一段（通常很短的）不确定的时期内，英镑贬值会对 FDI 产生暂时但正面的影响²。但是，当经济再次恢复稳定（至少在过去半个世纪以来这是一个更为普遍的状态）时，这一效果不仅不复存在，而且变得既可逆转又可持续。换言之，较弱的货币最终将导致对较低的未来回报率担忧主导战略思维。反过来，这将不可避免地推动在其他地方的投资。

然而在脱欧后，仍有一些大型项目将在英国进行——HS2 列车线和 Hinckley Point 电站都是例子。外国投资者将受到此类活动的吸引。尽管如此，他们并没有带来新的业务，因为这种活动是独立于英国脱欧而进行的。

更现实地说，投资地点需要考虑对内投资者的价值主张的性质，这由土地供应来支持并可能涉及开放绿地等一些困难的决定。该主张的一部分要求建立起一个更强大的供应链来支持对内投资者；解决过热劳动力市场的技能短缺问题；并与公司和大学合作，使其成为国内外投资的锚。其中一些投资地点将需要更为积极的工业政策，例如重建英国的供应链，并鼓励将工业转移回国内。英国有可能更积极地吸引外来投资——尽管我们希望这并没有预示着将重蹈上世纪 90 年代支付过度补贴的覆辙。

然而最重要的是，政府需要避免出现“硬脱欧”，这会导致关税壁垒的重现。最理想的情况是，尽快执行一项优先考虑进入单一市场中尽可能多的部门的交易协议。对商品的数字追踪可能会抵消 1992 年以前关于在英国和欧盟之间等待实际清关的商品的许多关切，这可能会反过来保护一些供应链。这种费用和拖延的重要性绝不能被低估。然而，这可能和英国阻止其与欧盟之间劳动力自由流动的愿望相抵触，而这本身可能阻碍 FDI。

（南开大学国经所赵泽堃翻译）

* *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。

** David Bailey (d.bailey@aston.ac.uk) 是阿斯顿大学商学院工业战略教授； Nigel Driffield (nigel.driffield@wbs.ac.uk) 是华威大学的副校长和华威商学院国际商务教授； Michail Karoglou (m.karoglou@aston.ac.uk) 是阿斯顿大学商学院经济学高级讲师。作者特别感谢同行评议员 Andrew Hilton, Henry Loewendahl 和 Sarianna Lundan 的宝贵意见。

¹ Laza Kekic, “FDI 在英国脱欧后将继续保持强劲”, *哥伦比亚国际投资展望*, 第 195 卷, 2017 年 3 月 13 日。

² Nigel Driffield 和 Michail Karoglou, “英国脱欧和在英的外国投资”, 2016 年 5 月 5 日, <https://ssrn.com/abstract=2775954>。

转载请注明：“David Bailey, Nigel Driffield 和 Michail Karoglou, ‘英国获得的投资在其脱欧后将会减少,’ No. 204, 2017 年 07 月 17 日。” 转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，Matthew Schroth，mas2443@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. 203, Karl P. Sauvant, “A new challenge for emerging markets: the need to develop an outward FDI policy,” July 3, 2017
- No. 202, Felipe Hees and Pedro Mendonça Cavalcante, “Focusing on investment facilitation - is it that difficult?”, June 19, 2017.
- No. 201, Gabrielle Kaufmann-Kohler and Michele Potestà, “Challenges on the road toward a multilateral investment court,” June 5, 2017.
- No. 200, Saurabh Garg, “The next phase of IIA reforms,” May 22, 2017.
- No. 199, Miguel Pérez Ludeña, “United States corporate tax reform and global FDI flows,” May 8, 2017.

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/>.