



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 171 2016 年 4 月 11 日

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

执行编辑: Maree Newson (mareenewson@gmail.com)

消除特殊目的实体对 FDI 的影响

Delphine Nougayrede*

由于特殊目的实体 (SPEs) 的广泛应用 (包括返程投资), 外国直接投资 (FDI) 在母国与东道国间的流量和存量测定模糊不清。¹ FDI 统计数据并不能完全通过 SPEs 形式分别跟踪数据, 因此国家统计机构所得的全球 FDI 数据存在一定程度的扭曲风险。国际机构 (包括 OECD² 和 UNCTAD)³ 已确定该问题的存在, 但仍未解决。

本期《Perspectives》给出一个俄罗斯本国企业收购的例证: 2013 年, 俄罗斯石油公司 (Rosneft) 以 550 亿美元收购秋明英国石油公司 (TNK-BP)。虽然上述属个别案例, 但却造成了数额较为明显的扭曲。

俄罗斯石油公司 (Rosneft) 是俄罗斯联邦政府成立国有的开放式股份企业。秋明英国石油公司 (TNK-BP) 是一个俄罗斯石油集团, 其中包括维京群岛 (BVI) 的一个顶级控股公司。在俄罗斯石油公司 (Rosneft) 收购之前, 英国 BP 和由 BVI 注册公司 (俄私人) 组成的财团 AAR 各持有 50% 的股份。⁴

BP 出售 TNK-BP 的总报酬为 274 亿美元, 分别为俄罗斯石油公司 (Rosneft) 股份和净现金收益约 120 亿美元⁵ 其中, 净现金收益是出自俄罗斯的, 对于 BP 来说即是股权交换与资产剥离。俄私人 BVI 公司 AAR 获得由国有俄罗斯石油公司交付的 277 亿美元。⁶ 综合来看, 该交易是由外国投资者 (BP) 的股权交换和资产剥离, 以及国内石油生产资产的重新收归国有组成。⁷

然而, 官方 FDI 统计却给出了相反的结果——全球 FDI 呈增长态势。俄罗斯中央银行报告得出, 截至 2013 年 12 月 31 日, 俄罗斯 FDI 大量流出, 维京群岛 BVI 存量增至 820 亿美元, 维京群岛 BVI 成为俄罗斯继塞浦路斯后第二大海外直接投资目的地。⁸ 这是由于尽管 TNK-BP 资产位于俄罗斯, 但俄罗斯石油公司 (Rosneft) 获得的股份是出自 BVI 公司的。另报告得出, 俄罗斯 FDI 由英国大量流入,⁹ 并由此成为该年世界第

三大的外国直接投资接收国¹⁰——推测可知, BP 先前在 TNK-BP 的位置并未在英俄 FDI 中体现。

TNK-BP 的例证说明消除 SPEs 对跨境投资统计的影响困难重重。国际机构已建议国家数据编译部门创建通过查找 SPEs 获得的数据系列, 确定投资的根本来源和目的地¹¹若所有国家均建立确定来源和目的地的 SPEs 数据库(如 BVI), 将大大助力于该问题的解决。强制性企业登记也会因 SPEs 最终实益拥有权的公开披露迈出新的一步,¹²并得到企业法律从业者的鼓励支持。

(南开大学国经所戴琳翻译)

* Delphine Nougayrède 是哥伦比亚大学法学院讲师兼欧华律师事务所俄罗斯有限公司的高级法律顾问。作者对 Maria Borga、Masataka Fujita、Michael Gestrin 及 Thomas Jost 的同行评议表示感谢。本文仅代表本期《Perspectives》作者观点, 不代表欧华律师事务所、哥伦比亚大学及其他人员观点。Columbia FDI Perspectives (ISSN 2158-3579) 为同行评议系列。

¹本文“特殊目的实体”是指不具备一般实质内容的法律实体, 如建立跨境交通投资(是否分别在各国报备为 SPEs)。

²见 OECD, “How multinational enterprises channel investments through multiple countries”, 2015 年 2 月, <http://www.oecd.org/daf/inv/How-MNEs-channel-investments.pdf>。

³见 UNCTAD, 《世界投资报告 2014》(Geneva: UNCTAD, 2014) p. 3。

⁴其中一位是在苏联出生的英国公民。

⁵ BP, “Annual report and Form 20F 2013”, p. 148,

http://www.bp.com/content/dam/bp/pdf/investors/BP_Annual_Report_and_Form_20F_2013.pdf。

⁶俄罗斯石油公司 (Rosneft), “Consolidated financial statements”, 2013 年, 12 月 31 日, p. 35,

http://www.rosneft.com/attach/0/02/90/Rosneft_FS_2013_ENG_SIGNED_FINAL.pdf。

⁷构成 TNK-BP 的主要生产方已于 90 年代完成私有化。

⁸俄罗斯中央银行 (CBR), “Russian direct investment abroad, stocks broken down by instrument and country (assets/liabilities principle)”,

http://www.cbr.ru/eng/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_31141#CheckedItem。

⁹ CBR, “Foreign direct investment in the Russian Federation, flows broken down by instrument and country,”

http://www.cbr.ru/eng/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_31141#CheckedItem。

¹⁰见上文注释 3, p. 71。

¹¹见 OECD, op. cit “Identifying the ultimate investing country”, March 2015, available at <http://www.oecd.org/daf/inv/FDI-statistics-by-ultimate-investing-country.pdf>。

¹²见 FATF 指令, 透明度和实益所有有, 2014 年 10 月; 欧盟指令 2015/849 为防止洗钱及恶性金融行为的第 14 篇与第 30 章,

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32015L0849>。

转载请注明: “单文华, ‘消除特殊目的实体对 FDI 的影响’ 哥伦比亚国际直接投资展望, No. 171, 2016 年 4 月 11 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, Daniel Allman, dpa2124@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. 170, Wenhua Shan, “An outline for systemic reform of the investment law regime,” March 28, 2016.
- No. 169, Kaitlin Y. Cordes and Anna Bulman, “Land investments and human rights: how home countries can do more” March 14, 2016.
- No 168, Karl P. Sauvant and Daniel Allman, “Can India emulate China in attracting and benefitting from FDI?” February 29, 2016.
- No. 167, Nahom Ghebrihiwet, “Mining automation: threat or opportunity for FDI technology spillovers?” February 15, 2016.
- No. 166, Eric Neumayer and Peter Nunnenkamp, “Democracies conclude more and stricter international investment agreements – but why?” February 1, 2016.

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/>.