



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 203 2017 年 07 月 03 日

总编辑: Karl P. Sauvant ([Karl.Sauvant@law.columbia.edu](mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu))  
执行编辑: Matthew Schroth ([mas2443@columbia.edu](mailto:mas2443@columbia.edu))

**新兴市场面临的新挑战：制定对外直接投资政策的必要性\***  
Karl P. Sauvant<sup>\*\*</sup>

鉴于投资能促进一国经济增长和发展，几乎所有国家都制定了政策措施和制度吸引 FDI，并便利化其进入。

然而，一个国家的 FDI 流入正是另一个国家的 FDI 流出。2011-2015 年，至少于其中一年进行了对外直接投资的新兴市场有 131 个。<sup>1</sup> 2015 年，新兴市场 FDI 流出总量超过 4000 亿美元，占世界 FDI 流出总量的比重从 1995 年的 15% 增加到 2015 年的 28%，<sup>2</sup> 并主要由数万家来自新兴市场的企业贡献。也就是说，大量新兴市场企业目前已具备足够的竞争力进行海外投资。<sup>3</sup>

但在全球范围内，对外投资政策与吸引外资政策有很大差异。<sup>4</sup>

在对外投资政策方面，几乎所有发达国家都已经放开了对外直接投资体制，并制定有专门针对对外直接投资问题的政策措施和制度。它们在各国互不相同，但均包含以下内容：有关信息、金融、财政优势和政治风险保险的安排；保护对外投资者的国际投资协定；避免双重征税协定；以及各种间接支持，例如支持捐助国对外直接投资项目的官方发展援助、来自诸如双边商会等私营部门组织的帮助等。所有这些措施都是为了促进、支持或鼓励私营企业和国有企业的对外直接投资。其中中小企业往往得到特殊支持。

在新兴市场，有关对外直接投资的政策却截然不同。

少数经济体，尤其是中国、马来西亚、新加坡和台湾地区，制定了详尽的政策措施和制度支持对外直接投资。并于近期整合到其发展战略中，帮助民营企业 and 国有企业的发展。

而大部分新兴市场，仍在放开对外直接投资政策体制的过程当中，很少有（如果有的话）适当的政策措施和制度。

这是为什么呢？

作为传统的资本输出国，发达国家基于两个主要原因支持对外直接投资：

- 通过建立海外分支机构网络可以更好地利用各种市场和资源，有助于其企业维持或增强国际竞争力。这最终有利于投资母国。
- 可以直接获取对本国经济增长和发展十分重要的自然资源和其他资产（例如技术）。

原则上来说，同样的考虑也适用于新兴市场，这在中国的“走出去”战略中体现尤为明显。<sup>5</sup>而事实上却是：

- 大多数新兴市场的政府官员不太确信，对外直接投资对本国经济有积极影响。他们的重点是鼓励对国内市场投资；海外投资常常被视为国内投资的替代而非补充。他们认为，对外直接投资会替代出口、减少就业、影响国际收支平衡，或仅仅是资本外逃。
- 由于对外直接投资在新兴市场兴起不久，他们还没有足够的时间或激励制定自己的政策制度。

对外直接投资政策的缺乏，导致来自多数新兴市场的企业在海外投资时处于竞争劣势：他们无法像来自发达国家和其他一些新兴市场的竞争对手那样，从广泛的政府支持中获益。

因此，新兴市场的政府应该考虑制定政策措施和相关制度，帮助企业进行海外投资，并以此获取对外直接投资给本国企业和经济带来的益处。他们应意识到，对外直接投资能促进出口（例如通过各种服务、市场营销及最终装配）；能够获得不同资源，包括技术、品牌和分销网络（通常以并购的方式）；还能使企业因面临更大竞争压力而在国际市场上具有竞争力。在此过程中，寻求海外投资的企业利益，需要与寻求增强国内实力的政府之间的利益及两者之间的相互作用保持平衡。

可以开始审慎地、分阶段制定对外直接投资政策。例如，可以利用各地大使向企业提供有关海外投资机会的各种信息。更普遍的做法是，新兴市场政府还可以在由国际组织举办的一系列研讨会框架内，向已经制定了对外直接投资政策的国家学习相关政策经验。

随着越来越多的新兴市场企业在国外投资，其政府越来越迫切地需要制定对外直接投资政策——以免最具竞争力的企业与来自其他国家和地区的对手企业相比，仍然处于不利地位。

（南开大学国经所蒲红霞翻译）

---

\*哥伦比亚国际直接投资展望是一个公开辩论的论坛。作者表达的观点并不代表CCSI或哥伦比亚大学或我们的合作伙伴及支持者的观点。哥伦比亚国际直接投资展望（ISSN 2158-3579）是同行评议系列刊物。

\*\* Karl P. Sauvart (karlsauvant@gmail.com)是哥伦比亚可持续投资中心（CCSI，由哥伦比亚大学法学院和地球研究所联合建立）的高级研究员。作者特别感谢同行评议员 Roberto Echandi, Ravi Ramamurti 和 Lou Wells 的宝贵意见。

<sup>1</sup>参见联合国贸发会议（UNCTAD）数据库，<http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx>。按照 UNCTAD 的定义，“新兴市场”为所有不发达国家。

<sup>2</sup>出处同上。

<sup>3</sup>有关新兴市场企业的兴起，参见 Ravi Ramamurti 和 Jitendra V. Singh, eds., 来自新兴市场的新兴跨国企业 (New York: CUP, 2009)。

---

<sup>4</sup>作为回顾可参考 Karl P. Sauvant, Persephone Economou, Ksenia Gal, Shawn W. Lim, 和 Witold Wilinski, “FDI 趋势、母国措施及竞争中立”, 《国际投资法律和政策年鉴:2012-2013》(New York: OUP, 2014, Andrea K. Bjorklund 主编), 第 3-107 页, [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2814307](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2814307)。

<sup>5</sup>参见 Karl P. Sauvant 和 Victor Chen, “中国对外直接投资监管框架”, 中国经济日报, 2014 年第 7 卷, 第 141-163 页, [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2354348](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2354348)。

转载请注明: “Karl P. Sauvant, ‘新兴市场面临的新挑战: 制定对外直接投资政策的必要性,’ No. 203, 2017 年 07 月 03 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](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, Matthew Schroth, [mas2443@columbia.edu](mailto: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. 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.
- No. 198, Terutomo Ozawa, “How to handle the job-offshoring backlash?”, April 24, 2017.
- No. 197, Ana Arias Urones and Ashraf Ali Mahate, “FDI sectorial diversification: the trade-transport-tourism nexus,” April 10, 2017.
- No. 196, John Gaffney, “The Equal Representation in Arbitration Pledge: two comments on its scope of application,” March 27, 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/>。