

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 215 2017 年 12 月 18 日

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

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

关于 FDI 的统计数据! *

Karl P. Sauvant **

FDI 数据被广泛地应用于衡量跨国公司的重要性。然而，数据的局限性使其越来越难以被有效地使用，尤其是对于评估 FDI 的影响、制定政策和进行计量经济学分析而言¹。

FDI 数据的一些局限性是众所周知的：

- FDI 数据并不包含那些控制着境外企业的非股权关系（如管理合同、特许经营和分包等）。据估计，这一数字在 2010 年达到了 2 万亿美元²。
- 一些国家以账面价值来报告 FDI 存量数据³。根据历史成本计算，2016 年美国 FDI 流入额为 3.7 万亿美元，而按市场价值计算则为 6.6 万亿美元⁴。
- FDI 流出额（OFDI）数据仅仅衡量了母公司资金的转移，而不包括非子公司所募集到的资金。因此，美国企业在国外的子公司的资产达 15.7 万亿美元，而相比之下，2012 年美国的 FDI 流出额仅为 4.4 万亿美元⁵。
- 许多国家的 FDI 流出额包括了位于这些国家的外国子公司的资本外流。这一金额应当从这些国家的 FDI 流出量中扣除，并可以加总到最终投资国的 FDI 流出额中，以真实地反应到底是谁控制了国际生产。

这些数据上的局限性很可能会极大地低估那些在跨国企业总部及相关资本所有者共同管理下的国际生产的份额。

相反，还有几个因素夸大了这一份额：

- 回流型 FDI（包括反向交易）仍然是一个问题。在一些发达国家，该国家的本

土公司位列 2010 年的十大“外国”投资者之一（对于西班牙来说，西班牙本身就是其第二大 FDI 来源），而俄罗斯的 FDI 流出额（2010 年）中有一半以上都涉及回流⁶。

- 避税天堂和离岸金融中心吸引了大量的 FDI。因此，“金砖四国”的 FDI 中有 50% 至 80% 是通过这些国家进行流通的⁷，这实际上使得对其 FDI 的地理和行业分布进行有意义的讨论是不可能的。
- 一些国家虽然不是避税天堂（例如瑞士、荷兰和卢森堡），但是却便于将 FDI 直接流转到其他国家，特别是使用特殊目的实体（SPEs）和控股公司。这已经成为重要的 FDI 流通渠道：由 17 个[经合组织]国家组成的特殊目的实体在 2016 年底占其 FDI 总额的 57%⁸。持有海外公司（包括特殊目的实体）的美国 FDI 存量所占份额已从 1982 年的 9% 上升到 2016 年的 52%⁹。特殊目的实体和控股公司所从事的真正的经济活动是非常有限的。
- 企业的地区性总部也可以作为 FDI 资金的流通渠道。

虽然有些 FDI 可能停留在避税天堂、金融中心和便利国家（更多的是在企业的地区性总部所在国），但大多数则是被转运到其他的司法管辖区域，因此会导致重复计算。

FDI 涉及的不仅仅是资本。运营数据（就业、技能提升、技术转让、增值和出口）是衡量跨国公司对东道国影响的关键。

最后，FDI 定义和流量记录的差异导致 2016 年全球流入/流出额出现了 20% 的差异。

考虑到上述这些问题，我们实际上不可能以合理的精确度来衡量跨国公司在共同治理下的国际生产部分，或是准确地了解全球 FDI 流出额的地区和部门分布情况，以便确定众多公司真正的 FDI 最终在哪些国家和行业中所取得。

我们应该如何应对这些问题呢？

显然，所有的问题都应当被解决。但是，以下五点问题应被优先考虑：

- 避税天堂、特殊目的实体和控股公司的数据（以及有关金融中心的数据）应该由更多的国家单独报告，以便将其排除在 FDI 统计数据之外。
- 应当报告非子公司的资本。
- 母国应监测其跨国企业的最终东道国。
- 更多的东道国需要获取最终控制母公司以及最终投资国的信息。
- 需要关于跨国公司业务活动的的数据。

经合组织和欧盟正在着手解决这些问题，但是实施上述这些建议的国家屈指可数。此外，我们还需要有关国际生产的实际规模及其地理和行业分布的更精准的数据，以确定 FDI 的规模 and 影响、确定最重要的投资伙伴、允许出于国家安全因素的监管，或理解拥有双边投资条约国家间的关系。国际组织应该着力推动这一进程，其措施应包括向新兴市场提供技术援助。同时，FDI 统计数据必须被谨慎地使用。

(南开大学国际经济研究所赵泽堃 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。

** Karl P. Sauvant (karlsauvant@gmail.com) 是哥伦比亚可持续投资中心(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)的高级研究员。作者感谢 Maria Borga 和 Raymond Mataloni 对本文早期版本的有益评论, 以及 Jean-François Hennart、Masataka Fujita 和 Ravi Ramamurti 有益的同行评论。

¹关于综合分析, 请参见 Masataka Fujita, “外国直接投资数据的重要评估和政策影响”, *跨国公司*, 第 17 卷(2008 年 8 月), 第 107-123 页。

²贸发会议, *2011 年世界投资报告*(日内瓦: 贸发会议, 2011 年), 第 123 页。

³ 有关数据的讨论, 请参阅 *哥伦比亚国际直接投资展望* 第 45 期 (http://ccsi.columbia.edu/files/2014/01/FDI_45.pdf) 和 第 55 期 (http://ccsi.columbia.edu/files/2014/01/FDI_55.pdf)。

⁴ Derrick T. Jenniges 和 Sarah A. Stutzman, “2016 年直接投资头寸”, *当前商业调查*, 第 97 卷, (2017 年 7 月), 第 2 页。

⁵根据经济合作与发展组织, “跨国企业财务和经济措施的协调与整合”(巴黎: 经合组织, 2013 年), 第 43 页。

⁶ Maria Borga, “新的外国直接投资统计: 透过复杂的所有权结构来看外国直接投资的最终来源”, 奥地利中央银行, *聚焦外部贸易*(维也纳: ACB, 2017 年), 第 165 页。

⁷ Karl P. Sauvant, “衡量新兴市场对外直接投资的挑战”, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3006769, 图 4。

⁸ 经合组织, *FDI 数据*, 2017 年 4 月, 第 6 页。

⁹ Jenniges 和 Stutzman, 见前引书。

转载请注明: “Karl P. Sauvant, ‘关于 FDI 的统计数据!’, No. 215, 2017 年 12 月 18 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. 214, Fabrizio Di Benedetto, “A European Committee on Foreign Investment?”, December 4, 2017.
- No. 213, Perrine Toledano, Olle Östensson and Kaitlin Y. Cordes, “Parsing the myth and reality of employment creation through resource investments,” November 20, 2017.
- No. 212, Stephen Kobrin, “The rise of nationalism, FDI and the multinational enterprise,” November 6, 2017.
- No. 211, Mélida Hodgson, “NAFTA 2.0: a way forward for the investment chapter,” October 23, 2017.
- No. 210, Karl P. Sauvant, “The importance of negotiating good contracts,” October 9, 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/>.