

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 236 2018 年 10 月 08 日

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

执行编辑: Marion A. Creach (marion.creach@sciencespo.fr)

中东欧转型期经济体在何种程度上受益于 FDI?*

Laza Kekic**

FDI 对经济增长存在积极影响的理论依据似乎很充分，但实证证据却不一致。虽然理论表明 FDI 对东道国经济有诸多好处，但是实证研究不能确定 FDI 流入对 GDP 增长是否存在显著的、无条件的积极影响。一些研究表明，在满足人力资本、制度或金融发展的最低门槛时，FDI 将存在积极影响。在微观经济层面，FDI 对国内企业和行业产生积极溢出效应的证据很少。

在 FDI 对经济增长有更明确的积极影响方面，中东欧转型经济体（CEE）¹可能是例外。长期以来，FDI 被视为向市场经济过渡的关键因素。从 1989 年开始，这些经济体开始远离国际技术前沿。然而，不同于许多发展中国家，这些国家的工业结构相对发达，劳动力受教育水平较高，并且邻近富裕的西欧市场。

在作者为本篇展望准备的模型中，有几个变量解释了 1989 年至 2017 年 28 个中东欧转型经济体 GDP 90% 以上的跨国变动。²转型开始时的初始条件指数和 1989–2017 年该国是否受战争影响的指标，解释了 1989–2017 年转型经济体经济增长的 50% 左右。其他控制变量均具有统计显著性，包括转型初期人均收入、自然资源财富、外债与 GDP 之比、腐败指数（衡量机构质量）和经济改革进展指数。债务流动产生了显著的负面影响，这与新兴市场的结果基本一致。FDI 的结果（根据 2016 年人均 FDI 存量衡量）显示出对增长的积极影响，但仅处于统计显著性的边缘，并非特别显著。仅考虑 1989–2008 年，FDI 的估计影响要大很多，这表明在 2008 年危机之后，FDI 的影响有所减弱。

根据 UNCTAD 数据，³2016 年中东欧国家内向 FDI 存量占 GDP 的比例——中间值为 49%——高于全球（42%）和欧盟（47%）的中间值。Thomas Piketty 在其最近的博客中，提到了中东欧的“殖民化”，并称这些国家称是“外资所有”。⁴对于该地区的几个国家，他将资产收益的净流出与来自欧盟的净转移进行比较，发现流出量要高得多。例如，2010-2016 年，在斯洛伐克、波兰、匈牙利和捷克，平均每年资产收益的净流出占 GDP 的比重分别为 4.2%、4.7%、7.2%和 7.6%。相比之下，同期每年来自欧盟的净转移占 GDP 的比例在波兰、匈牙利、捷克、斯洛伐克分别为 2.7%、4%、1.9%、和 2.2%。然而，应该注意的是，Piketty 的指标涵盖所有利息收入，包括外债利息和再投资利润，因此不一定反映与 FDI 有关的“流出”。

欧盟发达地区在收入水平趋同方面进展相对缓慢，特别是自 2008 年全球危机以来。16 个中东欧国家相对于西欧 15 个发达国家的人均 GDP 的平均比率从 2008 年的 44.1% 上升到 2017 年的 48.6%。重要的是，对于人口而言，个人收入增长和生活水平比 GDP 增长更为关键。⁵然而，中东欧国家的工资趋同速度却一直低于 GDP 趋同速度，消费增长总体上落后于 GDP 增长。增长带来的回报不对称地流向了资本所有者——在这些国家往往意味着流向国外。

展望未来，该地区的国家需要制定不过于依赖 FDI 的增长战略。FDI 固然很重要，但也不可能导致与发达经济体的持续趋同。该地区政策制定者的首要任务是改善国内企业的融资渠道，在特定领域进一步放松管制，增加国内的创新激励，并鼓励外国投资者进行业务升级。

（南开大学国经所陈江滢翻译）

* 《哥伦比亚国际直接投资展望》是一个公开辩论的论坛。作者所表达的观点不代表 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。

** Laza Kekic (kekiclaza@gmail.com) 是独立顾问。作者对 Alexey Kuznetsov、Elina Pelto 和 Zbigniew Zimny 同级评审表示感谢。

¹ 这 16 个国家是来自该区域的 11 个欧盟成员国(保加利亚、克罗地亚、捷克共和国、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、波兰、罗马尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚)和 5 个巴尔干西部国家(阿尔巴尼亚、波斯尼亚和黑塞哥维那、马其顿、黑山、塞尔维亚)。

² 该模型还包括 12 个前苏联共和国。

³ UNCTAD, 2017 年世界投资报告 (日内瓦: UNCTAD, 2017),

[附表 07. 内向 FDI 存量占 GDP 的比重, 1990-2016。](#)

⁴ [Thomas Piketty, “2018, the year of Europe.” 法国世界报, 2018年1月16日。](#)

⁵ [Simon Tilford, “All is not well in the Visegrad economies” 欧洲改革中心, 2017年11月29日。](#)

转载请注明：“Laza Kekic, ‘中东欧转型期经济体在何种程度上受益于 FDI?’ No. 236, 2018 年 10 月 08 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，Marion Creach, marion.creach@sciencespo.fr。

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. 235, Reji K. Joseph, “Investment facilitation: new dynamism at the WTO on investment,” September 24, 2018
- No. 234, Jan Knoerich, “Do developing countries benefit from outward FDI?,” September 10, 2018
- No. 233, Meg Kinnear, “Moving with the times: amending the ICSID rules,” August 27, 2018
- No. 232, Kavaljit Singh, “Investment facilitation: Another fad in the offing?,” August 13, 2018
- No. 231, Theodore H. Moran, “CFIUS reforms must be reformed,” July 30, 2018

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/>.