



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 249 2019 年 04 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)

如何分析双边投资协定 (BITs) 对 FDI 的影响? *

Andrew Kerner **

双边投资协定 (BITs) 的核心吸引力在于促进长期投资。然而, 即使经过多年研究, 有关 BITs 能否促进投资的结论也并不明确。

回答这个问题的主要障碍在于文献采用基于国际收支平衡表 (BOP) 得到的 FDI 来作为长期投资的代理变量。这些数据记录了跨国公司 (MNEs) 及其关联公司在一年内的资本交易 (债务, 股权, 再投资收益) 净值。鉴于这些数据在诸多国家都存在较长的时段, 有关 BITs 影响的研究通常会使用它们。然而, 这些数据与研究任务并不匹配, 且在使用过程中呈现的问题比通常预料到的更多。

其中的一些局限已经在此前的展望报告中有所提及¹, 包括:

- 统计标准的差异, 尤其体现在对 FDI 存量进行估值时纳入再投资收益以及相关方法的运用中。这使得这些数据在需要进行跨国比较的研究设计中存在适用局限, 但 BITs 的相关研究通常会使用这样的数据。
- 资本直接来源地和目的地之间的联系。当 FDI (通常) 借由第三地中转时, 可能导致有关投资布局的信息失真, 并且, 如果 FDI 经历了“往返交易”的过程, 可能使得国内投资被错误地识别为 FDI。

上述问题是可以解决的, 早期的展望报告陈述了正在进行的重要努力方向。²但这些数据在其他方面的分歧却是难以弥合的。最重要的是:

- 基于 BOP 的 FDI 数据涉及与尽量减少纳税义务或利用当地利率优惠相关的资本流动，而非企业长期投资。这些资本流更类似于组合投资，³并且尚不清楚 BITs 是否会对其造成影响。上述原因也降低了使用这些数据估计 BITs 对相关资本流的影响的可靠性。
- 基于 BOP 的 FDI 数据不包括 MNEs 的外国子公司通过 FDI 以外的方式积累的资产，例如当地借款。这不属于数据缺陷——本地借款本不是 FDI——但是当这些资金用于资助风险敏感型项目时，它们与估算 BITs 的潜在影响息息相关。
- BIT 不仅在影响 MNEs 本地化运营方面具有合理性，还表明这些业务是否以基于 BOP 的 FDI 数据所体现的渠道获得资金。降低政治风险预期有望改善关联公司的本地借贷条件，并鼓励它们开展本地借贷。⁴由于本地借款被排除在 FDI 数据之外，BITs 可能会增加跨国公司的运营规模，同时减少对分析者使用 FDI 数据流的关注。

这些问题是基于 BOP 的 FDI 数据所固有的，无法真正得到解决。更好地了解 BITs 对 MNEs 运营的影响需要更直接地对相关运营进行测度。

适合实现此目的且最常被使用的公开可获得数据是美国经济分析局（BEA）⁵的“美国跨国公司经营活动”数据⁶和 OECD 的“跨国公司经营活动”数据⁷，虽然二者均使用公司层面的调查来获知 MNEs 的国外资产和运营，而不考虑这些资产和运营如何融资。这些数据通常与 BITs 的研究更具直接相关性。例如，BEA 的数据使我们能够锁定资本投资，无论是通过本地借贷还是通过 FDI 获得资金，也无论相关资本流是否通过第三地中转。

当然，这些数据并不完美。BEA 的数据突显多数控股的美国 MNEs 的运营。OECD 的数据则提供了更广泛的样本，但涉及 MNEs 在发展中国家的活动却较为有限，而这与分析 BITs 的影响最为相关。尽管如此，这些数据通常优于传统的替代方案，并且应该在研究设计所允许时被使用。这是一个重要的资质，特别是在样本量方面，而上述局限也通常优于那些基于 BOP 的 FDI 数据所具有的局限。

（广东国际战略研究院 王璐瑶博士翻译）

* 《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。

** Andrew Kerner (kerneran@msu.edu) 是密歇根州立大学政治学系的研究员。此份展望报告基于 Andrew Kerner, “What can we really know about BITs and FDI?” *ICSID Review-Foreign Investment Law Journal*, vol. 33 (2018), pp. 1-13. 作者感谢 Maria Borgia, Raymond Mataloni、Theodore Moran 的同行评审意见。

¹ [Karl P. Sauvart, “Beware of FDI statistics”, *Columbia FDI Perspectives*, no. 215, December 18, 2017.](#)

² [Maria Borgia, “Not all foreign direct investment is foreign: the extent of round-tripping,” *Columbia FDI Perspectives*, no. 172 April 25, 2016.](#)

³ Olivier Blanchard and Julien Acalin, “What does measured FDI actually measure?” *Policy Brief*, 16-17 (Washington: PIIE, 2016).

⁴ Selin Sayek, Alexandre Lehmann and Hyoung Goo Kang, “Multinational affiliates and local financial markets,” *Working Paper 04/107* (Washington: IMF, 2004).

⁵ Commercial datasets are sometimes available as well, albeit at a cost and often without substantial temporal coverage.

⁶ [BEA, “Activities of U.S. multinational enterprises: 2016,” News Release \(US Department of Commerce, August 24, 2018\).](#)

⁷ [OECD, AMNE Database, last updated on June 21, 2017.](#)

转载请注明：“Andrew Kerner, ‘如何分析双边投资协定（BITs）对 FDI 的影响？’ No. 249, 2019 年 04 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. 248, Stephan W. Schill and Geraldo Vidigal, “Investment dispute settlement à la carte within a multilateral institution: A path forward for the UNCITRAL process?,” March 25, 2019
- No. 247, Karl P. Sauvant, “The state of the international investment law and policy regime,” March 11, 2019
- No. 246, Joachim Pohl, “Is international investment threatening or under threat?,” February 25, 2019
- No. 245, Carlos Esplugues, “A future European FDI screening system: solution or problem?,” February 11, 2019
- No. 244, Mark Feldman, “China’s Belt and Road investment governance: building a hybrid model,” January 28, 2019

有之前的《FDI 展望》可通过以下网站获得：<http://ccsi.columbia.edu/publications/columbia-fdi-perspectives/>.