



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 261 2019 年 09 月 23 日

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

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

中东欧欧盟成员国受益于 FDI，且将持续受益*

Zbigniew Zimny**

自从在 90 年代初对 FDI 开放以来，来自中东欧的 11 个欧盟成员国（EU-11）吸引了大规模的 FDI 流量。跨国公司从零开始，至今已在这些经济体中扮演着重要角色。虽然对有些人来说，这可能被认为是过度依赖 FDI，且令人不安，但 FDI 确实对经济产生了重大的积极影响且对今后数年经济的持续进步是必不可少的，这一信息以及由此得出的政策结论有别于 Laza Kekic 在其《展望》文章中的观点¹。

要评估外国直接投资对东道国的影响，需要考虑的收益(和成本)的清单会十分冗长，因为无论是国内企业或外国企业都会影响经济生活的各个方面。然而，有些收益比其他方面更为重要:如果这些收益对经济发展至关重要、主要通过跨国公司获得、可以产生规模性的影响，而且产生的经济代价相对较小的话。这些收益包括生产率方面、出口方面以及推动经济活动从传统的、生产率较低的向现代的、生产力较高的转变升级方面的收益。

在这些指标上，FDI 使 EU-11 国家受益匪浅。2016 年，外资企业平均贡献了：²

- EU-11 国家商业经济增加值的 40%;在匈牙利、斯洛伐克、罗马尼亚和捷克等国，这一比例要更高。
- 制造业增加值的 54%，其中斯洛伐克超过 70%，匈牙利、捷克和罗马尼亚超过 60%。

- 出口的近 60%，包括匈牙利和斯洛文尼亚(约 80%)和罗马尼亚(近 70%)的大部分出口。外资企业在所有国家的制造业出口中所占的份额都更高。总体而言，EU-11 国家因 FDI 而避免了去工业化。

2016 年，所有 EU-11 国家的外资公司的劳动生产率都比国内公司高 80%，工资水平高 55%。它们在各个行业的生产率更高，这反映了母公司的卓越技术以及管理和组织实践的转移。生产率优势意味着，如果外资公司和国内公司各投资一美元，则外资公司投资将比国内公司投资产生的 GDP 增长高出 80%，进而分配给工人的收益也会更多。

FDI 对国内企业生产率的影响并不那么直接。然而，自 90 年代后期以来，随着几个 EU-11 国家中私营国内企业的出现和日趋成熟，有关研究开始显示出生产力溢出效应的积极影响³，尤其是通过后向联系产生的影响。外资公司也使得制造业和出口向中高端（主要是中端）技术行业进行升级。在过去的十年中，外资商务中心的迅速扩张就体现了 FDI 和服务业的升级。这些中心雇用了绝大多数的高等教育毕业生，出口他们的服务，并更多地从事研发、IT 编程及其它高端工作。在若干 EU-11 国家，外资制造业组装厂商增加了服务中心，包括大型的独立研发部门，从而提高了这些国家在全球价值链中的参与度。

2015 年至 2017 年，EU-11 国家内向 FDI 平均回报率为 10%，远高于国际贷款利率，国际贷款是投资的另一个外部融资来源。每 10 美元跨国公司利润中，却只有一半转移到了国外；另一半用于了再投资。因此，经济的实际成本是 5%⁴，考虑到这不仅是对资本支付的报酬，还是对技术、管理、营销和进入国际场所支付的报酬，这一成本是适中的。

越来越多 EU-11 国家的国内企业正在开发或收购和掌握技术，并获得且保持了进入外国市场的机会。但是在可预见的未来，国内企业并不会排挤制造业和商业服务出口领域中的 FDI。与此同时，EU-11 各国的 FDI 生产率趋对收入趋同的促进还有进一步的空间。目前，尽管由于低失业率而导致工资上涨，但 EU-11 各国在工资成本方面仍具有竞争力。

除此之外，FDI 能否使得其收入与发达经济体的收入持续趋同，还取决于政府政策。很难说 EU-11 各国是否有政策能力在过度依赖 FD 的同时，效仿爱尔兰和新加坡的成功而加入高收入国家行列。最起码的稳妥政策将是继续吸引出口导向型的 FDI 从事更高端的经济活动；鼓励现有的外国分支机构提升现代化水平和进行升级，包括使用激励措

施; 尽可能支持国内企业, 为其提供进行国际扩张的机会。正如 Kekic 所述, 在对经济发展至关重要的经济活动中“制定不那么过分依赖 FDI 的增长战略”将相当困难。政府可以命令国有企业收购外国银行或电力公司, 但它们几乎无法为大众、三星、米其林、微软或 IBM 设计出替代品。

(南开大学国际经济研究所 关乾伟 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。

** Zbigniew Zimny (z.zimny@vistula.edu.pl) 是波兰华沙维斯杜拉大学的经济学教授。作者感谢 Khalil Hamdani 的宝贵建议, 并感谢 Ewa Kaliszuk, Alexey Kuznetsov 和 Magdolna Sass 等同行评审员的的有益评论。

¹“[To what extent has FDI benefited the transition economies of Central and Eastern Europe?”, Columbia FDI Perspectives, No. 236, October 8, 2018.](#)

² 作者计算, 基于 [Eurostat, Structural Business Statistics](#)。

³ 例如, Martin Bijsterbosch 和 Marcin Kolasa, “FDI and productivity convergence in Central and Eastern Europe: An industry-level investigation,” *European Central Bank Working Paper Series*, No. 992, January 2009.

⁴ 作者计算, 基于 [OECDStat FDI Statistics](#)。

转载请注明:“Zbigniew Zimny, ‘中东欧盟成员国受益于 FDI, 且将持续受益,’ No. 261, 2019 年 09 月 23 日。” 转载须经哥伦比亚大学可持续投资中心 (<http://www.ccsi.columbia.edu/>) 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, 包括向《展望》投稿的相关信息, 请联系: 哥伦比亚可持续投资中心, Alexa Busser, alexa.busser@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. 260, Karl P. Sauvart, ‘Do not neglect establishment trade: the China-US example,’ September 9, 2019
- No. 259, Howard Mann and Martin Dietrich Brauch, ‘Investment facilitation for sustainable development: Getting it right for developing countries,’ August 26, 2019
- No. 258, Carlo de Stefano, ‘How to limit treaty shopping,’ August 12, 2019
- No. 257, Yong Liang, ‘Challenges for the EU-China BIT negotiations,’ July 29, 2019
- No. 256, Evan Gabor and Karl P. Sauvart, ‘Incentivizing sustainable FDI: The Authorized Sustainable Investor,’ July 15, 2019

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/>。