



Columbia Center on Sustainable Investment

A JOINT CENTER OF COLUMBIA LAW SCHOOL
AND COLUMBIA CLIMATE SCHOOL

Columbia FDI Perspectives

哥大国际投资展望

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

执行编辑: Matthew Conte (msc2236@columbia.edu)

哥大国际投资展望 (Columbia FDI Perspectives) 聚集各方观点以供讨论, 作者所表达的观点并不能代表哥大可持续投资中心 CCSI 及其相关方的立场。

No. 362 2023年7月24日

共产主义垮台 30 年后：输入型外国直接投资的经验教训

Zbigniew Zimny *

外国直接投资 (FDI) 为东欧国家成功过渡到市场经济铺平了道路。从 20 世纪 90 年代初共产主义垮台后接近零的水平开始, 流入该集团的 FDI 在 2007 年达到 730 亿美元的峰值。欧盟 11 国 (11 个中东欧国家, 欧洲联盟成员国: 捷克、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、波兰、斯洛伐克、斯洛文尼亚 (2004 年); 保加利亚、罗马尼亚 (2007 年); 克罗地亚 (2013 年)), 占整个欧盟国内生产总值的 8%, 在 2005-2008 年期间吸收了流入欧盟资金的 15%。¹ 重要的是, FDI 以出口为导向, 深化了区域市场内的一体化。

与其他地方一样, 欧盟 11 国向 FDI 开放, 建立了投资促进机构 (IPAs), 并提供了慷慨的激励措施。外国投资者的反应犹豫且不均衡, 因为个别国家遭受了持续数年 (爱沙尼亚、波兰、斯洛文尼亚) 和多年 (其他国家) 的金融不稳定、债务负担和经济衰退。一旦恢复稳定和经济增长, FDI 流入各地迅速增长直至全球金融危机, 继而在所有国家消退, 然后在过去四年中在一些国家恢复。

跨国公司现在几乎在所有部门和活动中无处不在, 在制成品出口中发挥着最重要的作用: 它们在斯洛伐克和匈牙利的出口份额在 80% 以上; 捷克和罗马尼亚 75%; 保加利亚、爱沙尼亚、波兰、斯洛文尼亚和克罗地亚超过 50%; 拉脱维亚和立陶宛超过 40%。属于个别服务业的外国公司——尽管通常不如制造业重要 (电信和信息除外)——为服务业的现代化做出了贡献。

在共产主义垮台后的三十年里, 欧盟 11 国取得了显著进展。该集团的人均 GDP (按购买力平价计算) 从 1995 年相当于德国 GDP 水平的 35% 增长到 2021 年的 63%, 所有成员国都取得了进展, 尽管进展并不均衡。在吸引大量出口导向型 FDI 方面, 它们在短时间内实现了许多发展中国家几十年来一直追求的目标, 但只有少数国家成功了。

什么可以解释这一成功的原因呢？

一开始，欧盟 11 国就具备一些优势，比如教育水平高。此外，尽管制造业基地已经过时，但他们拥有精通工业流程的人力资源。重要的是，欧盟 11 国设法实施了一系列政策，尽管步伐并不均衡，但这些政策同时改善了关键的 FDI 决定因素，特别是那些对出口平台投资至关重要的决定因素。

- 最初，欧盟 11 国通过允许外国银行进入，消除了 FDI 的一大障碍——长期的银行危机——这些银行很快就在除斯洛文尼亚以外的所有国家的银行业中占据主导地位。外国银行的进入伴随着监管改革，包括审慎监管。因此，欧盟 11 国利用一种类型的 FDI 来改善其他类型 FDI 的决定因素。
- 欧盟 11 国将基础设施服务领域的国有巨头（对 FDI 也很重要）转变为有活力的公司，有些通过向外国投资者出售，有些则将其转变为股份制公司。随着时间的推移，大多数适合竞争的非捆绑行业，对剩余的垄断部门进行了监管，将所有权与监管职能分离，并建立了独立的监管机构。
- 欧盟 11 国都通过投资基础设施、减少货物流动障碍和为运输提供便利，改善了国际物流，这对出口导向型 FDI 至关重要。因此，除拉脱维亚和斯洛伐克外，欧盟 11 国在[物流绩效指数](#)排名中的地位显著提高。这些改进反映在它们最近在贸易便利化措施方面的[得分相对较高](#)，从 1.6 到 1.8 不等（满分 2 分）。
- 欧盟 11 国加强了治理和经济机构，在 1990-1995 年至 2010-2015 年间，在弗雷泽研究所的[经济自由度排名](#)中都取得了显著进步。然而，最近一些人在这一排名和其他类似排名中有所下降，主要是因为民粹主义政府。
- 欧盟 11 国继续投资于教育，特别是高等教育，为 FDI 的升级奠定了基础。高等院校的毕业生通常受雇于跨国公司，其中许多在《财富》500 强榜单上，在该地区建立了数千家商业服务分支机构。
- 尽管欧盟 11 国在许多 FDI 很重要的方面都有所改善，但它们很少在排名中处于领先地位。这表明，同时解决许多 FDI 决定因素并使其达到体面的标准，比完善一两个更重要。

促使大量更好的 FDI 流入欧盟 11 国的一个重要因素是它们加入了欧盟。欧盟监管框架的采用降低了投资风险，激励了竞争，降低了吸引 FDI 的成本。欧盟基金为改善物质和体制基础设施作出了贡献。自由贸易引发了工业从西方向东方的转移，以及外来者在东方的 FDI，刺激了大量出口导向型 FDI。这表明了高成本和低成本国家之间不可逆转的贸易自由化的力量：欧盟 11 国进入一个大型区域市场，使它们在 FDI 的作用下成为出口平台。

由于发展中国家之间不太可能有类似的紧密一体化安排，对它们来说，一个现实的政策教训是，除了像欧盟 11 国那样加强其他 FDI 决定因素外，寻求与可能有宽松原产地规则的大型发达国家达成自由贸易协定。

* Zbigniew Zimny (z.zimny@vistula.edu.pl) 是波兰华沙维斯瓦金融与商业学院的经济学教授。作者感谢 Khalil Hamdani 对本文早期版本的有益评论，并感谢 Miroslav Jovanovic、Kalman Kalotay、Alexey Kuznetsov 和 Magdolna Sass 的有益同行评论。

¹ 作者自己的计算，基于贸发会议和欧盟统计局数据。

如果附带以下承认，这篇展望中的材料可以被重印：“Zbigniew Zimny，《共产主义垮台 30 年后：输入型外国直接投资的经验教训》，哥大国际投资展望，No.362，2023 年 7 月 24 日。经哥伦比亚可持续投资中心许可转载（<http://ccsi.columbia.edu>）。”请将复印件发送至哥伦比亚可持续投资中心 ccsi@law.columbia.edu。

获取更多信息，包括关于提交给哥大国际投资展望的信息，请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Matthew Conte, msc2236@columbia.edu。

哥伦比亚大学可持续投资中心(CCSI)作为哥伦比亚大学法学院和哥伦比亚大学气候学院的联合中心，是一个领先的应用研究中心和论坛，致力于可持续国际投资的研究、实践和讨论。我们的任务是制定与传播切实可行的解决办法，和分析当前的政策性问题，以最大限度地发挥国际投资对可持续发展的影响。该中心通过跨学科研究、咨询项目、多方利益相关者对话、教育项目以及资源和工具的开发来承担其使命。获取更多信息，请访问我们的网站<http://ccsi.columbia.edu>。

最新的哥大国际投资展望

- No.361, Charles Ho Wang Mak, 《外国直接投资对文化遗产地或其附近地区的伦理和法律影响》，2023 年 7 月 10 日
- No.360, Manjiao Chi, 《加强亚洲区域投资便利化规则制定：原因和方式》，2023 年 6 月 26 日
- No.359, Karl P. Sauvart, Vanessa S. W. Tsang 和 Louis T. Wells, 《投资合同谈判能力建设的局限性》，2023 年 6 月 12 日
- No.358, Lu Wang 和 Wenhua Shan, 《注意投资合同中的不可抗力条款》，2023 年 5 月 29 日
- No.357, Isabella Cannata 和 Riccardo Loschi, 《投资者与国家争端的解决：国家能否避免仲裁？》，2023 年 5 月 15 日

所有先前的哥大国际投资展望均载于: <https://ccsi.columbia.edu/content/columbia-fdi-perspectives>。

This is the translation thanks to Professor Shunqi Ge and Ms Haoxin Zhao, Professor Ge's assistant. 谨向本文中文译者葛顺奇教授及其助手赵灏鑫表示诚挚谢意。