



## 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 184 2016 年 10 月 10 日

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

执行编辑: Daniel Allman ([daniel.allman@columbia.edu](mailto:daniel.allman@columbia.edu))

### 并非如此：FDI 流入总量与国家竞争力关系的再思考

Lukas Linsi\*

基于 OECD 发布的 FDI 更新数据，2015 年 6 月，英国（UK）政府自豪地宣称“英国在外国投资方面（FDI），仍位于欧洲第一，”紧接着，戴维·卡梅伦首相解释“外国投资规模取得巨大成功，这表明英国适宜商业投资，并且进一步证实我们的长期经济计划有效。”<sup>1</sup>总 FDI 反映国家整体经济表现，该解释在目前经济政策争论中十分普遍，部分出于对 FDI 流入与国家竞争力水平密切相关这一假设的认同。

尽管该术语存在其他理解，但国家竞争力的最常见解释是国家商业环境质量，由迈克尔·波特<sup>2</sup>在其最具影响力的著作中提出，他认为竞争力受一国的经济生产力水平决定。基于该观点，政策辩论中的 FDI 流入与竞争力关系，似乎假定 FDI 流入是高效商业环境的原因或结果——或两者兼而有之。本文旨在阐明此联系事实上并非如此。

理论上，区分三种不同的 FDI 流入十分重要：绿地投资、企业并购（M&As）、以及特殊目的实体（SPE）FDI。三类 FDI 流入中，仅有部分与国家竞争力有关——甚至这种关系通常是有条件的。

FDI 流入是经济竞争力的原因，该论述基于一个直观可信的理论，即具备竞争力的国际跨国公司（MNEs）投资能够提高东道国生产力，因为它能带来技术、管理技能、以及进入国际市场的机会——这些因素对发展中国家尤其重要——研发（R&D）活动和高附加值劳动力同样特别受发达经济体决策者偏爱。该关联似乎不适用于 SPE FDI，因为它通常不提供东道国任何实体产业活动。绿地或 M&A FDI 情况可能不同，但实证研究一再强调正溢出动力是否归因于 FDI 流入，事实上视具体情况而定，根据 FDI 项目性质和东道国经济吸收能力，而不能理所当然一概而论。<sup>3</sup>

FDI 流入是经济竞争力的结果，该论述基于全球资本自由流向最具吸引力的商业环境。因此，这标志着 FDI 流向反映国家经济竞争力。该观念仍待检验。尽管对于某些效率型和战略资产寻求型绿地和 M&A FDI 可能正确，但此假设不适用于多数 FDI 决策。众所周知，大部分绿地和 M&A FDI 流入主要寻求获取自然资源，或消费者市场，而非最具生产力的经济环境。此外，M&A FDI 有时候可能被当地企业的欠佳表现所吸引，而不是其优势。在此情况下，FDI 流入可能是竞争力的消极信号。<sup>4</sup>最后，SPE FDI 流入主要受国际税收因素决定，与工业生产力基本无关。

相关政策启示有两点。首先，FDI 本身不简化代表国家竞争力、商业环境、或整体经济表现。其次，FDI 流入的质量比数量更重要。不能通过总 FDI 数据简单评估 FDI 质量。最重要的是从更细化层面收集和分析数据，包括 MNEs 运作细节信息，例如准确的工业活动，R&D 开支等。虽然相比于投入资金吸引 FDI，收集准确的 FDI 数据可能政治回报较小，但评估 FDI 流入与国家竞争力真实关系至关重要，该问题目前仍存在争议。

（南开大学国经所硕士黄佳翻译）

---

\* Lukas Linsi ([L.A.Linsi@lse.ac.uk](mailto:L.A.Linsi@lse.ac.uk)) 伦敦政治经济学院博士候选人。作者对 Ashish Lall 和 Louis T. Wells 关于本文早期版本评论，以及 Richard Kozul-Wright, Peter Nunnenkamp 和 Terutomo Ozawa 同级审评表示感谢。Perspective 该作者观点不代表哥伦比亚大学，以及其支持者的观点。Columbia FDI Perspectives (ISSN 2158-3579) 是一个同级审评系列。

<sup>1</sup> UK 贸易与投资，“UK wins a record number of investment projects and maintains position as top investment destination in Europe,” 新闻稿 (07. 17, 2015), 详见 [www.gov.uk/government/news/uk-wins-a-record-number-of-investment-projects-and-maintains-position-as-to-p-investment-destination-in-europe](http://www.gov.uk/government/news/uk-wins-a-record-number-of-investment-projects-and-maintains-position-as-to-p-investment-destination-in-europe).

<sup>2</sup> Michael E. Porter, *The Competitive Advantage of Nations* (伦敦 MacMillan, 1998).

<sup>3</sup> 概述见 Klaus E. Meyer and Evis Sinani, “When and where does foreign direct investment generate positive spillovers? A meta-analysis,” *Journal of International Business Studies*, 卷 40 (2009), 页 1075-1094.

<sup>4</sup> 即使可想而知该类 FDI 流入随后提高目标公司生产力。

转载请注明：“Lukas Linsi, ‘并非如此：FDI 流入总量与国家竞争力关系的再思考，’ No. 184, 2016 年 10 月 10 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](mailto:ccsi@law.columbia.edu)。

如需详细信息请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Daniel Allman, [daniel.allman@columbia.edu](mailto:daniel.allman@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. 183, Karl P. Sauvant and Güneş Ünüvar, “Can host countries have legitimate expectations?,” September 26, 2016.
- No. 182, Tania Voon and Andrew D. Mitchell, “Philip Morris vs. tobacco control: two wins for public health, but uncertainty remains,” September 12, 2016.
- No. 181, John Gaffney, “The EU proposal for an Investment Court System: what lessons can be learned from the Arab Investment Court?,” August 29, 2016.
- No. 180, M. Sornarajah, “An International Investment Court: panacea or purgatory?,” August 15, 2016.
- No. 179, Francesca Spigarelli and Ping Lv, “Chinese FDI in the EU: learning from the renewable energy sector,” August 1, 2016.

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/>.