

中国企业走出去面临的 法规环境

钟飞腾 著

THE LAW AND REGULATION CLIMATE IN OUTWARD DIRECT
INVESTMENT: AN CHINESE PERPSECTIVE

中国企业走出去面临的 法规环境

钟飞腾 著

THE LAW AND REGULATION CLIMATE IN OUTWARD DIRECT
INVESTMENT: AN CHINESE PERPSECTIVE

图书在版编目(CIP)数据

中国企业走出去面临的法规环境 / 钟飞腾著. —北京: 中国社会科学出版社, 2016. 10

(国家智库报告)

ISBN 978 - 7 - 5161 - 8834 - 7

I. ①中… II. ①钟… III. ①企业—对外投资—涉外经济法—研究—中国 IV. ①D922. 295. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 205072 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 陈雅慧
责任校对 王 斐
责任印制 李寡寡

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 北京君升印刷有限公司
版 次 2016 年 10 月第 1 版
印 次 2016 年 10 月第 1 次印刷

开 本 787 × 1092 1/16
印 张 7
插 页 2
字 数 70 千字
定 价 30.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换

电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

摘要：第一，中国海外投资迈上发展新高地，法规重要性更为凸显。2015年，中国对外投资流量接近于最大对外投资国美国的一半，是全球第二大对外投资国。中美代表着两种类型的投资，彼此要求对方改善投资环境，特别是法律法规部分。中国企业渴望再上新台阶，就必须应对法规环境的变化。

第二，中国作为新兴市场和发展中经济体的代表，正缓慢朝着与发达经济体对外投资趋同的方向迈进。虽然发展中经济体对我国投资的依赖程度更深，但目前中国企业在对外投资流向上已开始侧重于发达国家，尤其是对美国、澳大利亚和欧洲投资增速明显。20世纪80年代开始，日本对外投资也曾经历这一变迁。中国今天面临的挑战与其他对外投资大国历史上触碰到的问题具有一定的类似性。

第三，中国要谨慎看待投资环境评估中的法规和制度因素。目前全球盛行的各类投资环境评估，以服务发达国家对外投资为主，以发达国家跨国公司生成和发展为土壤，而它们对中国投资环境的评估则五花八门，反映出评估标准的“西方中心论”色彩，也表明新型的法规评估须重视本土经验。

第四，中国须提升对发达地区投资的法规权重，适当降低在发展中地区投资的法规权重。全世界公认法规类因素在投资环境中的权重达到 15% 左右。在中国对外投资中，发达地区已经超过除中国香港、英属维尔京群岛、开曼群岛等之外的发展中地区，而前者需要加大法规的权重，后者则适当降低法规的期待。总体来看，中国对外投资者将越来越重视投资环境评估中的法规因素。

第五，全球投资格局正处于快速转换中，中国企业的战略眼光要始终瞄上正在形成中的新一代国际投资规则。目前，全球产业链正在深度重构中，投资规则也将随之发生重大变化。发达国家正在设法构建新的以 TPP 和 TTIP 为代表的投资规则，而发展中国家也不甘落后。对中国企业来说，未来的竞争格局将很不一样，投资发展规划要具有前瞻性。

Abstract: The importance of law and regulation environment is definitely increasing with Chinese outward direct investment entering into a new stage. The amount of Chinese outward FDI is close to half of the United States' outward FDI in 2015 and ranks the second largest investing country in the world. Although the Chinese FDI is extremely different from the U. S. one, both of them require each other to improve the investment environment, in particular to the law and regulation. If Chinese multinationals attempts to move forward and to make great success, it must learn to cope with the changing law and regulation cliamte.

China is a pioneer among the developing and emerging economies in the world, and its outward direct investment is gradually convergence towards the developed countries. In terms of investment dependence, the relations among developing countries and China are much more deeply. However, China's outward investment has entered into a turning point. The developed countries occupied the largest proportion in China's outward direct investment stock. The United States, Australia and some European countries attracted much more

Chinese outward investment. This kind of change is not so unique due to the fact that Japanese outward direct investment also experienced structural change since the early 1980s. To some extent, the challenge China confronts today is similar to the challenges that other larger investment countries experienced during their rising.

China needs take a cautious attitude toward the law and regulation factors covered by various investment climate assessments. The majority of these kinds of assessments were based on the developed countries' outward investment experiences and used to analyze the challenges developed multinationals confronted, rather than for developing countries. The outcomes and performances are very diversified when the assessment applied into judging investment climates the Chinese enterprise surrounded in host country. To some extent, these assessments are dominated by western centrism. They did not take the investment originated from the developing countries into a proper way when they assess the investment climate. As a result, China must adopt creative and innovative method in investment climate assessment and prepare to use direct expe-

riences from the Chinese multinationals.

China could take dural track on the specific weights of the law and regultion factors in investment climate. The general conclusion is that the weight of the law and regulations accounts for 15 per cent in investment cliamte assessment. It is safe to say that the proportion is much higher in developed coutries than in developing countries. The developed countries attracted much more China's outward direct investment than the developing countries, if we did not accout the Hongkong, British Virgin Islands and Cayman Islands. With the increasing weight of the developed countries in Chinese outward investment destination, Chinese multinatioanls must attach more importance to the law and regulation factors.

The global investment pattern is now in rapid alternation, and Chinese multinationals should take more strategic way in regulating their outward investment and learn to accommodate the new generation of the invesmtent and trade rules. The investment rule will change with the rapid global indsutry chain change, as the developed countries attempt to create new rules and make new trade and investment agreements to renew their

international competitiveness. The TPP and TTIP are the possible new agreements. The competitive pattern is going to become much more serious for Chinese multinationals. The investment development plan needs take new perspective and long term views.

目 录

前言.....	(1)
一 投资法规环境与对外直接投资	(6)
(一)投资的法规环境为何重要	(6)
(二)法规环境与对外直接投资的政策框架	(10)
(三)投资法规环境到底有多重要	(17)
二 中国在世界投资环境版图中的坐标.....	(29)
(一)有关投资环境评估报告的分类	(30)
(二) OECD 关于投资监管环境的评估	(35)
(三)科尔尼、经济学人智库与维瑞恩的投资 环境评估	(43)

(四)世界银行的跨境投资评估 (51)

三 世界对外投资的新特点 (55)

(一)发展中经济体与发达经济体竞争引资

主导地位 (56)

(二)发展中经济体作为资本输出国占有

一席之地 (59)

(三)中国对外投资态势最强劲 (61)

(四)中国与美日对外直接投资地域分布

不同 (64)

(五)发展中经济体更为依赖中国资本 (71)

四 中国企业走出去的法规环境认识 (76)

(一)中国投资的地域分布与法规环境 (76)

(二)国际投资体制和投资政策总体上走向

自由化 (85)

(三)中国企业看待海外法规环境的若干

要点 (93)

后记 (99)

前 言

过去十年来，中国对外直接投资一直处于快速发展通道中，即便是 2008 年全球性金融危机也未能打断这一进程。如图 0-1 所示，从中国对外直接投资流量占世界比重来看，2008 年金融危机以来呈现出急速上升态势，成为引起世界关注的经济新动力。2007 年，中国对外直接投资 265 亿美元，占当年世界总流出量的 1.2%，2008 年对外直接投资飞跃至 559 亿美元，占世界比重达到 3.3%。2013 年，中国对外直接投资首度超过 1000 亿美元，迈入了一个新的阶段。2014 年达到 1160 亿美元，占世界流出量的 8.6%。2008—2014 年的 7 年间，中国对外直接投资占比的年均增速为 32.5%，而 1982—2007 年的 26 年间，中国对外直接投资占世界流量比重为年均 0.7%。2008 年金融危机以来，中国对外投资占世界的比重为年均 5.9%。

从 0.7%、5.9% 和 35.9% 三种比例来看，2008 年后中国对外投资无论是在年均占比还是年均增速上都引人注目。那么，这是在一种什么样的内外经济增速背景下发生的呢？

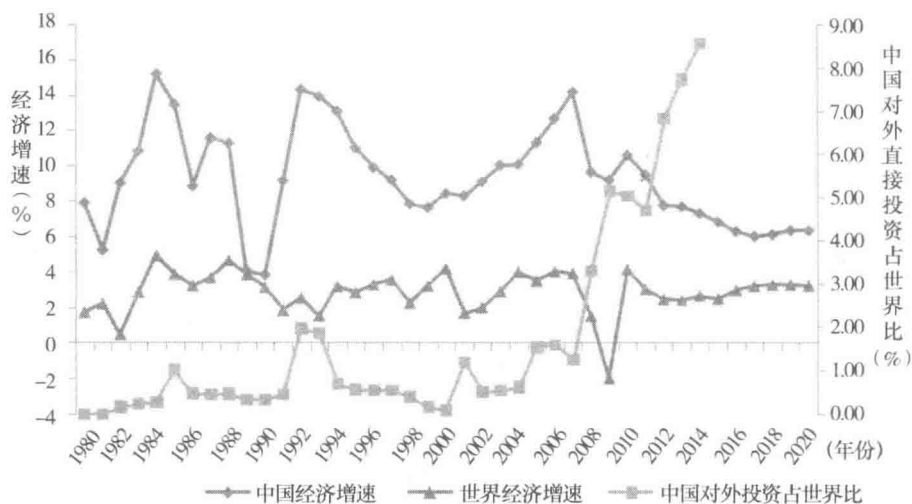


图 0-1 中国对外直接投资与国内外经济增速

注：2016—2020 年为预测数据。

资料来源：IMF，UNCTAD。

首先，从中国经济增速来看，2012 年可能是历史上的一个转折点，2012—2015 年连续四年经济增速低于 8%，在此之前中国最多只有连续两年经济增速低于 8%。而经济增速降低则被普遍认为是中国经济迈入“新常态”的最主要标志，这一形态也被简称为“L”型经济增长。实际上，就东亚地区而言，日本、韩国等都发生过显著的经济增速下滑现象。

其次，1980—2011 年的年均经济增长率为 10%。现在，多数人认为这个高增长时代已经过去。2012—2015

年四年的年均增速为 7.4%，也就是说增速只有过去的四分之三，相应地，此前基于 10% 增速形成的各种政策判断、经验总结，都可能需要打一个四分之三的折扣。按照国际货币基金组织（IMF）的预测，2016—2020 年的年均增速为 6.2%，也就是说，在 21 世纪的第二个十年结束之时，我们在改革开放时代形成的基本经验可能只有一半还能用得着。

再次，中国经济增速相对于世界经济增速的高增长阶段已经结束，就增速而言中国正在逐渐成为一个普通意义上的发展中经济体，即 2 倍于世界经济增速。以市场汇率计算，按上述三个阶段划分，中国经济增速与世界经济的关系经历了三次较大的演变，1980—2011 年，中国经济年均增速约为世界经济增速的 4.1 倍，2012—2015 年为 3 倍，2016—2020 年为 2 倍。这是中国与世界经济你中有我、我中有你的进一步发展，意味着世界将更加关注中国经济的走势和波动，而中国也需要越来越关注世界经济走势。

最后，中国对外直接投资的飞跃正发生在国内外经济增速普遍下滑的一个新阶段，但特别需要引起重视的是中国经济增速下降。与此同时，我们也要看到，相对于

金融危机前的世界经济增速——2003—2007 年的五年年均 3.7%，这个时期也是中国企业为对外直接投资飞跃的准备期，是多数企业形成战略决策、风险评判和人力资源的时期。但就 20 世纪 80 年代以来的世界经济增速而言，年均 3% 左右实际是个常态。1980—2011 年的年均增速为 2.9%，2012—2015 年的增速为 2.5%，2016—2020 年将恢复至 3.2%，四十年的年均增速为 2.9%。

如果说投资环境对于投资流向是重要的，那么中国企业家利用全球投资环境的能力要比美国企业家经营中国市场的能力来得出色。十年一代人，中国企业家在这迅猛的对外投资大发展中初步具备了与美国大型跨国企业同台交流的身价。2015 年 9 月，习近平主席赴美进行国事访问时，15 位中国企业家随行，其中有 4 家企业的市值超过 1 万亿人民币。此次访问的一个亮点是，随行的中国企业家都有很强的意愿扩展海外业务。

本报告在总结国际上代表性机构对投资法规环境认识的基础上，结合中国企业对外投资所处的阶段和国别特征，以及中国作为资本输出国参与全球治理时的特点，强调须区分对发达地区和发展中地区的投资，须重视双边投资协定和签证制度等法规要素。尽管经济动机是对

外投资的决定性因素，但非经济因素在对外投资决策中的影响力也显而易见，中国企业可能需要比其他先行者更加重视这些非经济因素。

中国企业与发达国家的对外投资差异还很大，这种差异不仅体现在中国企业起步晚，而且体现在中国企业对外投资更多地受到中国政治经济体制的影响。中国参与对外投资的很多是国有资本，地方企业的对外投资刚开始超过中央企业，在海外的经验和资本积累还很有限。抛开国别因素，国际投资领域存在的很多国际性规范和制度性变革，比如联合国贸发会推动的可持续投资框架、美日欧主导的新一代贸易投资协定等，都将给中国企业的国际化带来极大影响。由于中国主要还是现有国际制度的消费者、参与者，才刚刚参与一些国际规则的制定，中国政府能够提供的借鉴和应对经验相对是不够的，企业对此应加以注意。

此外，媒体也不时爆出中国企业因受签证事件、环保问题等而影响到投资的实施。随着中国有更多的企业到海外投资，扰乱中国对外投资进程的因素也暴露得越多。但鉴于法律法规变迁相对较慢，把握基本的框架性因素可以起到管控风险的作用。

一 投资法规环境与对外直接投资

推动对外直接投资的主要动因是经济因素，但就长期而言，在东道国的投资回报之所以可行和可信，离不开特定法律法规的保障。几乎所有的企业在进行对外投资决策时，都会涉及如何认识东道国的投资环境，评判到底哪些因素构成在该国经营的有利和不利因素。

不过，需要注意的是，中外企业在法律法规为何重要，以及到底有多大的重要性上并不持有同等意见。百年来，中国的制度环境已改善很多，但距离企业满意还有很长的路要走。在国内经营的企业可以与本国大环境一起慢慢适应和转化，但对于那些试图进入国际市场的中国企业而言，法律法规的约束性更强，与企业成败得失的关联性也更紧密。这是继 20 世纪 80 年代初强调学会利用“两种市场、两种资源”之后，最近几年我国政府更为强调“两种规则”的重要背景。

（一）投资的法规环境为何重要

从根源上说，比投资更能体现对制度重要性认识的