

# 国际直接投资规则 变迁与对策

桑百川 靳朝晖 著



Changes in Foreign Direct Investment Rules  
and Countermeasures



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

# 国际直接投资规则 变迁与对策

桑百川 靳朝晖 著

对外经济贸易大学出版社

中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

国际直接投资规则变迁与对策 / 桑百川, 靳朝晖著  
—北京: 对外经济贸易大学出版社, 2015  
ISBN 978-7-5663-1239-6

I. ①国… II. ①桑… ②靳… III. ①国际直接投资  
—研究 IV. ①F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 276242 号

© 2015 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

## 国际直接投资规则变迁与对策

桑百川 靳朝晖 著  
责任编辑: 汪 洋 韩明丽

---

对外经济贸易大学出版社  
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029  
邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342  
网址: <http://www.uibep.com> E-mail: [uibep@126.com](mailto:uibep@126.com)

---

北京京华虎彩印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行  
成品尺寸: 185mm×260mm 9.75 印张 149 千字  
2015 年 1 月北京第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

---

ISBN 978-7-5663-1239-6

定价: 42.00 元

## 摘 要

国际投资规则是指国家间为了促进和保护国际投资而确立缔约双方相互权利和义务的国际机制。到 2012 年年末，世界各国共签署双边投资协定 2 833 个，包含有国际直接投资条款的其他国际协定达到 331 个，国际投资协定的总量达到 3 164 个，形成了一个庞大的国际投资协定网络。尽管如此，与相对稳定和成熟的国际贸易规则相比，当前在国际投资领域内，还没有达成一个全球统一的、综合性的国际规则，国际投资规则的内容一直处于动态调整和演变过程中。

2008 年国际金融危机爆发至今，世界经济和国际投资格局发生重大变化，其中的一个重要特点是新兴国家对外投资迅猛增长，改变了过去主要以发达国家为母国向以发展中国家为东道国单向投资流动的格局，形成发达国家和发展中国家与发展中国家之间相互进行投资的世界投资新格局。

国际投资正在突破原有的发展模式，出现了许多“生而全球化”的跨国公司。在新的世界投资格局下，各国对待直接投资的态度和立场发生了明显的变化，原有国际投资格局形成的投资规则在内容、结构和关注重点上面临着调整的需要。在世界各国实施国际金融危机救助计划过程中，也暴露出原有国际投资规则中存在的一些矛盾和问题，比如，实施宏观审慎金融政策和直接投资规则中关于资金自由流动转移原则之间的矛盾，金融危机中实施援助计划与投资规则中的国民待遇原则之间的矛盾。面对这些问题，世界各国将如何调整其外资政策，未来国际投资规则将如何调整和演变，国际投资规则的变化对国际投资活动会产生什么影响？这些问题是当今各国政策制定中面临的迫切需要解决的现实问题，也要求理论界对这些问题提供科学的理论解释和答案。

基于以上目的，本书从以下几个方面进行分析论述：

首先，从国际机制理论出发，探索国际投资协定的性质和演变规律，为深入探索未来国际投资协定的发展变化提供坚实的理论基础。

其次，从国际投资规则产生的历史出发，分析国际投资规则形成的时代背景和演变过程，研究分析当前国际投资规则的基本结构和内在矛盾。当前国际经济政治格局正在经历深刻变化，必将对国际投资协定产生深刻影响，分析国际投资领域的新变化对国际投资规则的变化影响成为本书的第一个重心。这些新的变化首先包括以欧、美、日三角为主要投资母国的投资格局正在向世界投资主体多元化的格局转变中，世界各国都面临着成为“资本输出国”和“资本输入国”地位的变化，这种投资地位的变化推动着国际投资协定内部矛盾的演变和发展，进而影响协定的内容和基本结构。国际投资协定实践和投资争端解决也对国际投资协定变化提出了新的要求，分析投资争端中暴露出的矛盾和缺陷为协定的发展方向提供进一步的客观依据。

再次，在分析国际经济政治格局变化和投资争端实践的基础上，具体总结分析国际投资协定目标、内容和条款内容的发展和变化，通过纵向、横向对比世界主要国际投资协定不同类型的发展和演变把握其发展的主要动态和方向，为深入分析确定国际投资协定的演变规律提供现实基础。

最后，中国作为世界上的主要投资输入国和重要的投资输出国，面对国际经济格局的深刻变化和本国投资地位的变化，如何确定在国际投资协定谈判的立场，准确把握国际投资协定的发展方向，平衡作为国际直接投资母国和东道国在管理国际直接投资中的不同利益要求，设计制定科学合理的中国国际直接投资协定模式，对于中国未来参与国际直接投资协定谈判，充分利用国内、国外两个市场，促进中国企业实施“走出去”战略，培育国际竞争力，保护中国企业海外资产安全具有重要意义。本书的最后部分，在分析中国在国际投资格局中地位变化和中国外资管理政策演变的基础上，分析确定未来中国参与国际直接投资协定的立场和主要利益关注点。在确定中国国际直接投资的主要分布区域、行业结构和风险特点的基础上，提出中国参与国际直接投资协定谈判的基本立场，并对中国参与美国、欧盟等国家和地区双边投资协定谈判提出自己的意见和建议。

本书共分七章：

第一章首先界定论文研究的主题和基本内容，明确国际投资规则的含义和基本内容，其次归纳相关的文献研究的脉络和不足，明确研究的基本思路、方法和论文结构。

第二章主要从国际投资规则的历史角度纵向分析国际投资规则产生的历史背景和主要目的，以及在不同发展阶段上的投资规则的主要特点，明确国际投资规则发展的基本脉络，并在此基础上分析国际投资规则体系所反映的内在利益矛盾和冲突。

第三章从静态角度运用国际机制理论分析国际投资规则的基本构成，从国家利益、国际权力结构和知识信念等多角度分析解释国际投资规则这一国际机制的动态演变的基本模式，为探讨国际投资规则的发展提供理论依据。

第四章国际投资规则总是反映国际直接投资活动发展的内在客观要求。当前国际直接投资活动出现许多新发展新动态，如新兴国家对外投资发展迅猛等，这些新发展必然引发各国投资政策的调整，并反映到国际直接投资规则的制定中。本章重点分析这些新发展的主要特征以及对国际直接投资规则的影响。

第五章结合国际直接投资活动的新动态与国际机制变化模式分析，探讨美国新的双边投资协定模式与欧盟统一对外投资政策方面的所反映的新立场和新动态，探讨未来国际直接投资规则的新发展趋势，并就未来多边投资协定发展进行分析和探讨，确立未来国际投资规则的发展趋势与方向。

第六章重点分析当前中美、中欧谈判的主要焦点和矛盾以及面临的主要困难。中国作为新兴对外投资大国，如何平衡国际投资“走出去”与“请进来”的利益，加快修订双边投资规则，更好地保护海外投资利益，是当前中国参与国际投资规则制定的主要问题。

第七章得出结论，并提出中国应对国际直接投资规则变迁的基本主张，以及加快中美、中欧投资协定谈判的策略。

本书的主要创新之处在于从国际机制视角去分析国际投资规则的演变特征，从而能够更加深入地了解国际投资规则演变的基本规律，运用国际政治经济学和国际经济法学相结合的方法去进行分析，希望能够通过多学科的方法，更加清晰地把握国际投资规则的演变路径。

# Abstract

International investment rules refers to international mechanisms countries make in order to promote and protect international investment which define the mutual rights and obligations of the contracting parties. By late 2012, states around the world have concluded 2833 bilateral investment treaties, and the number of other international agreement that contains terms and conditions of the foreign direct investment reached 331, the number of international investment agreements in existence was 3164, they together have formed a huge network of international investment agreements. Nevertheless, compared with the relatively stable and mature international trade rules, in the field of international investment there exist no unified, comprehensive global international rules, the contents of the international investment rules has been in dynamic adjustment and evolution.

Since the outbreak of the international financial crisis in 2008, the world economy and international investment pattern have greatly changed, one of the important characteristics is the rapid growth of foreign investment in emerging countries. Different from the one-way pattern in the past that investment flow from developed countries as the home country to the developing countries as host country, the new pattern characterized by the two-way investment between developed countries and the developing countries.

A large number of “born global” multinational companies has greatly changed the original development mode of International investment. In the new world investment pattern, the attitude toward foreign direct investment of the countries has changed significantly, it is necessary to adjust the content, structure, and focus of the

international investment rules. In the process of the implementation of the international financial crisis rescue plan, some original contradictions and problems that exist in the international investment rules exposed, for example, the conflict between Prudential macro financial policy and capital flows freely transfer principle in the international investment agreement, contradiction between implementation of aid plan in financial crisis and the national treatment principle in the international investment rules. In the face of these problems, decision-maker all over the world have to answer the questions as how to adjust its foreign policy, and how to adjust the rules of international investment in the future, what impact will the change of international investment rules make on international investment activities? These issues are of urgent need to solve by governments and require theorists to provide a scientific theory to explain.

Based on the purpose, this book, carries on the analysis from the following several aspects: first, from the perspective of the international regime theory, I try to explore the nature and the evolution law of international investment agreement, which may provide a solid theoretical basis for further explore the future development of international investment agreement.

Secondly, by the study about history of international investment rules, I want to give analysis of the background and formation and evolution process of international investment agreement, and analysis of basic structure and the internal contradictions in current international investment rules. The current international economic and political patterns are undergoing profound changes and will have a profound effect on international investment treaties, analysis about impact of the new changes in the international investment landscape to the international investment rules become key point in the book. First of all, the triangle pattern among Europe, Japan and the United States as the main investment home countries is shifting to the pattern of diversification of investment by other country in the world. Almost all countries in the world are faced with the change of status, as being “the capital exporting countries” and “capital importers”. The change of investment status drives the evolution and development of the



contradictions among international investment treaties, which affect the content and the basic structure of the agreement. Secondly, practice of international investment treaties and investment dispute settlement also put forward new requirements for development of the international investment treaty, contradictions and defects exposed during analysis of investment disputes provide further objective basis for the development direction of international investment agreement.

Then based on the analysis of international economic and political landscape changes and investment disputes in practice, I try to give analysis of change about the aim, content and terms content of international investment treaties, to grasp the main dynamics and its development direction through vertical and horizontal contrast of the different types of the world's major international investment agreement, then give a basis in reality for further analysis to determine the evolution of the international investment agreement law.

Finally, China as the world's major investment importer and significant investment exporter, in the face of the profound changes of the international economic pattern and the status of domestic investment, must make a judgment about how to determine its stance in international investment agreements negotiation, how to accurately grasp the development direction of international investment agreements, how to balance different interest as both the home country and the host country, how to formulate scientific and reasonable mode of international direct investment agreements. All these are important for China's participation in international direct investment agreement, making full use of domestic and foreign markets, promoting Chinese enterprises to implement the "going out" strategy, it is also of great significance to foster the international competitiveness, protect the safety of overseas assets of Chinese enterprises.

At the end of the book, based on the analysis of the changes of China's status in the international investment pattern and China's foreign capital management policy, I try to determine China's future position in international investment rule-making, and to give some views and suggestions for China's participation of bilateral investment treaty

negotiations with United States, the European Union and other countries.

This article is divided into seven parts, the first chapter defined the subject of thesis research and the basic content, the meaning of rules of international investment and the basic content, then it summarizes the structure of the related literature research and its insufficiency, define the basic research ideas, methods, and thesis structure.

In the second chapter, mainly from the view of the history of international investment rules, the book gives a longitudinal analysis of the historical background and main purpose of international investment rules, and the main characteristics of investment rules in the different stages of its development, give a clear venation of the development of the international investment rules. Based on the analysis of international investment rules, the book try to get a reflection of the inherent contradiction and conflict in the system.

In the third chapter, based on the international regime theory, this book analyzes the basic structure of international investment rules. From the views of the national interests, international power structure and knowledge-and-belief theory, this book explains the dynamic transitions of its basic patterns, which provides the theoretical foundation for the development of international investment rules.

In the fourth chapter, it is pointed out that international investment rules always reflect the internal requirements of the foreign direct investment activities. Recently, there are emerging new trends and developments in foreign direct investment activities, such as the fast development of FDI in emerging markets. These will necessate adjustments of foreign investment policies in many countries, and will definitely influence the rule-making of foreign investment. This chapter focuses on analyzing the main characteristics of new development and its influence on foreign direct investment rules.

The fifth chapter combining with the new dynamic of international direct investment and analysis about change of international regime pattern, to explore the new bilateral investment agreement template and the new position and new dynamic reflecting in the unity of the EU's foreign investment policy, explore new development trend of future

international direct investment rules, and the book carry on the analysis and discussion about the future multilateral investment agreement, try to establish the future development trend and direction of the international investment rules.

In the sixth chapter, as an emerging foreign investment power, China must determine how to balance the interests between the international investment of “going out” and “come in”, speed up the revised bilateral investment rules, to better protect the interests of overseas investment, that is the main problem of China’s participation in international investment rules. This chapter mainly analyzes the current negotiations between China and America, china and Europe, define the main difficulties and contradictions it faced, then I try to put forward some opinions.

The seventh chapter concludes. In this chapter, we put forward the basic proposals for China to counteract the changes of foreign investment rules, and strategies for expediting the BIT negotiations between China-US and China-EU.

The main innovation of this book lies in that it analyze the evolution characteristics of the rules of international investment from the international regime perspective, so that we can understand the basic law of the evolution of the international investment rules in-depth, based on the analysis method of international political economy and international economic law, I hope to make use of the multidisciplinary approach, so as to make clear the evolution path of international investment rules.

# 目录

# CONTENTS

摘要 .....	001
<b>第1章 导论</b> .....	<b>001</b>
1.1 研究意义 .....	003
1.2 理论综述 .....	004
1.2.1 对国际投资协定的理论分析视角 .....	004
1.2.2 国际投资协定对发展中国家吸引外资流入作用的实证分析 .....	006
1.2.3 现有研究文献的不足之处 .....	012
1.3 本书的研究思路 and 结构安排 .....	013
1.3.1 研究思路 .....	013
1.3.2 研究方法 .....	015
1.3.3 本书结构 .....	016
<b>第2章 国际机制理论视角下的国际投资协定</b> .....	<b>019</b>
2.1 国际机制视角下的国际投资协定构成 .....	021
2.1.1 国际投资协定中的原则内容 .....	021
2.1.2 国际投资协定中的规范内容 .....	022
2.1.3 国际投资协定中的规则内容 .....	023
2.1.4 国际投资协定中的决策程序 .....	023
2.2 国际投资协定机制的特点 .....	024
2.2.1 双边构建的机制 .....	024

2.2.2 私人决策的机制 .....	025
2.3 国际投资协定机制变迁理论 .....	026
2.3.1 国际机制变化的内涵 .....	026
2.3.2 国际机制变化理论 .....	028
<b>第3章 国际投资协定产生、特征和内在矛盾 .....</b>	<b>031</b>
3.1 国际投资协定的产生和发展 .....	031
3.1.1 国际投资协定的确立阶段 .....	032
3.1.2 国际投资协定发展期 .....	036
3.2 国际投资协定的主要特点 .....	039
3.3 国际投资协定的内在矛盾 .....	041
3.3.1 东道国监管空间和跨国公司权利不平衡的矛盾 .....	041
3.3.2 发展中国家和发达国家投资立场上的矛盾 .....	042
3.3.3 国际投资协定多层次、多层面性与一致性的矛盾 .....	043
<b>第4章 国际投资的新发展及对国际投资协定的影响 .....</b>	<b>047</b>
4.1 新兴国家经济体对外直接投资的崛起 .....	047
4.2 新兴经济体国家对外直接投资的基本特点 .....	049
4.2.1 对外直接投资动因的特点 .....	050
4.2.2 新兴经济体国家对外直接投资主体特征 .....	052
4.3 国际投资格局变化对国际投资规则各主体预期的影响 .....	057
4.3.1 发展中国家预期的变化 .....	057
4.3.2 发达国家预期的变化 .....	059
4.3.3 非政府组织的预期变化 .....	060
4.4 小结 .....	062
<b>第5章 国际投资协定的新变化分析 .....</b>	<b>065</b>
5.1 国际投资协定的新特点 .....	065
5.1.1 国际投资协定体系继续扩张, 区域性特惠贸易协定发展成重心 .....	065
5.1.2 在规则内容上注重扩大东道国监管空间 .....	067
5.1.3 投资者—国家仲裁程序面临“正当性”挑战 .....	072

5.1.4 环境等社会维度议题在国际投资规则中凸显 .....	075
5.1.5 跨国公司的社会责任引入国际投资规则 .....	082
5.2 国际投资规则变化的机制分析 .....	086
5.3 多边国际投资规则前景分析 .....	090
5.3.1 建立多边投资协定的必要性 .....	090
5.3.2 建立多边投资协定的有利条件 .....	091
5.3.3 建立多边投资规则的前景展望 .....	094
<b>第6章 国际投资规则发展对中国的影响 .....</b>	<b>097</b>
6.1 中国双边投资协定的演变特点 .....	097
6.2 中美双边谈判前景分析 .....	099
6.2.1 中美双边投资协定谈判背景 .....	099
6.2.2 中美 BIT 谈判的主要焦点分析 .....	101
6.2.3 小结 .....	104
6.3 中欧双边投资协定分析 .....	105
6.3.1 《里斯本条约》后欧盟国际投资政策的变化 .....	105
6.3.2 中国—欧盟成员国双边投资协定的主要特点 .....	107
6.3.3 中国—欧盟双边投资条约的走向和谈判障碍 .....	110
6.4 小结 .....	113
<b>第7章 结论与对策 .....</b>	<b>115</b>
7.1 基本结论 .....	115
7.2 中国的对策 .....	119
7.2.1 美国主导新一轮经济全球化下国际投资规则的制定 .....	119
7.2.2 中美投资协定谈判是中国对外开放面临的新机遇 .....	121
7.2.3 推进中美投资协定谈判的策略 .....	122
7.2.4 推进中欧双边投资协定谈判 .....	124
<b>参考文献 .....</b>	<b>127</b>

# 第 1 章 导 论

自 20 世纪 80 年代以来，随着经济全球化的逐步深入，国际直接投资与国际贸易、国际金融活动一起蓬勃发展，国际直接投资以年平均 20% 的速度增长，成为世界经济增长“新的发动机”，国际直接投资的发展也对世界贸易和国际金融格局产生了深刻影响。

为了促进国际直接投资的发展，世界各国积极推进国际直接投资的自由化、便利化和规范化，寻求通过建立多层次的国际直接投资规则来解决国际直接投资中出现的各种问题和矛盾，并在多边、诸边、区域以及双边层次达成了许多富有成效的国际协定或协议<sup>①</sup>。到 2012 年年末，世界各国共签署双边投资协定（Bilateral Investment Treaty, BIT）2 833 个，包含有国际直接投资条款的其他国际协定达到 331 个，国际投资协定（international investment agreements, IIAs）的总量达到 3 164 个<sup>②</sup>，从而形成了一个庞大的国际投资协定网络体系，并且这一网络体系在数量和涵盖的地域范围仍在不断地扩张。与相对稳定和成熟的国际贸易规则体系相比，在当前国际投资领域内，还没有达成一个全球统一的、综合性的国际规则，国际投资规则的内容仍不稳定，处于动态调整和发展演变过程中。

2008 年国际金融危机爆发至今，世界经济和国际投资格局发生重大变化，其中一个重要特点是新兴国家对外投资迅猛增长，改变了过去主要以发达国家为母国向以发展中国家为东道国单向投资流动的格局，形成发达国家与发展中国家、发展中国家之间相互进行直接投资的世界投资新格局。国际投资正在突破原有的发展模式，出现了许多“生而全球化”的跨国公司。在新的世界投资格局

---

① 在本书中，国际投资规则、国际投资协定与国际投资机制间的含义具有一致性，不做明确区分。

② UNCTAD, World Investment Report 2012, P5.

下，各国对待直接投资的态度和立场发生了明显的变化，原有国际投资格局形成的投资规则在内容、结构和关注重点上面临着调整的需要；在世界各国实施国际金融危机救助计划过程中，也暴露出原有国际投资规则中存在的一些矛盾和问题，比如，实施宏观审慎金融政策和直接投资规则中关于资金自由流动转移原则之间的矛盾，金融危机中实施援助计划与投资规则中的国民待遇原则之间的矛盾。面对这些问题，世界各国如何调整其外资政策，未来国际投资规则将如何调整和演变，国际投资规则的变化对国际投资活动会产生什么影响？这些问题是当今各国政策制定中面临的迫切需要解决的现实问题，也要求理论界对这些问题提供科学的理论解释和答案。

实行改革开放以来，中国作为世界上利用外资最多的发展中国家，外商投资为中国实现经济增长、促进就业和扩大对外贸易做出重要贡献，并对确立中国市场经济制度起到重要的推动作用。随着中国经济的迅速崛起，中国近几年来对外直接投资也增长迅速，2002—2011 年均增速达到 44.6%。2011 年，中国对外直接投资达到 768.5 亿美元，同比增长 8.5%，连续九年保持增长势头，占全球当年直接投资流量的 4.4%，成为全球第六大对外投资国<sup>①</sup>。中国对外投资的迅猛发展，如何强化中国对外投资保护，减少对外投资障碍和风险成为重要而迫切的现实问题。通过签署国际投资协定，提高投资保护标准，改善中国企业进入国外市场投资的准入条件成为一个现实的政策选择。这选择要求中国转变过去在投资协定中相对保守的立场，修订中国已签署的国际投资协定，进一步扩大双边市场准入，提高投资的保护标准和自由化水平，促进双边投资流动，才能充分利用国际市场，提高企业的国际竞争能力。

因此，研究国际直接投资规则的新变化和发展规律，探索未来国际直接投资规则的发展方向，调整中国外资政策，对于中国提升利用外资质量，进一步扩大改革开放、培育具有国际竞争力的跨国企业来说已经成为当前现实而紧迫的课题。

---

<sup>①</sup> 中华人民共和国商务部，<http://www.mofcom.gov.cn/aarticle/tongjiziliao/dgz/201208/20120808315019.html>。



## 1.1 研究意义

第一，有助于揭示国际直接投资规则体系的变化规律。国际投资规则是指用于调整跨国公司、东道国及母国及相关组织等各个投资利益相关方之间关系的由双边、区域和多边投资协定所组成的一套国际规制。随着全球化的深入发展，国际直接投资迅猛发展，国际直接投资产业重点正在发生变化，对服务业直接投资比重快速增加，对东道国的产业结构和经济结构产生更加深刻的影响；国际投资格局正在发生深刻变化，新兴国家国际直接投资流量增速明显，国际直接投资领域的矛盾和冲突不断出现，作为调控和监管国际直接投资活动的国际投资规则体系也随之发生变动。国际投资规则体系一方面反映着国际投资活动中各个投资利益相关方的利益诉求和博弈结果，另一方面，也对国际直接投资活动的地域结构分布、产业结构分布以及投资利益在各主体之间的分配产生影响，探索国际直接投资规则的变化规律有助于理解国际直接投资活动和国际直接投资规则之间的互动关系，掌握和探索影响国际直接投资规则体系变化的因素和规律。

第二，有助于中国参与国际直接投资规则的制定和外资政策设计。中国作为世界上利用外资最多的发展中国家和新兴的对外投资国家，在金融危机后的世界政治经济格局变化过程中，也面临着国内外资政策和国际投资规则的修订和调整问题。中国一方面作为外资流入最大的发展中国家，希望能通过通过外资政策设计促进外资流入，提升利用外资质量，扩大外资在就业、技术溢出等方面的贡献，这就要求对外资加大管制力度，加强引导和调控，这就往往会引起外国跨国公司的反对。同时作为新兴对外投资国家，又希望通过参与国际直接投资规则的制定和设计，减少中国企业对外投资的障碍和东道国对国际投资活动的干预，增强投资自由化，降低投资成本，提高东道国投资环境的稳定性和可预测性，加强对中国对外投资的保护。这一矛盾的立场反映在国际投资规则制定、设计上，就要求中国平衡外资流入和对外投资的收益和风险，修订过去签署较为侧重东道国监管的国际投资规则，以适应新的国际投资形势和格局变化。