

世经述评

投资者“国籍”困扰各国外资政策

徐惠喜

本报联合国电 记者朱旌 张伟报道：联合国日前发布首份可持续发展目标报告指出，当世界开始落实2015年通过的可持续发展议程及其17项目标时，全世界仍有13%的人口生活在极度贫困中；有800万人在忍饥挨饿；还有24亿人没能在上改善过的厕所。

13%人口生

报告指出，今年是可持续发展目标开始落实的第一年，因此首份可持续发展目标报告审视了世界诸多领域近些年的发展趋势，以及对全球挑战仍然面临的差距。

报告指出，2000年至2015年的15年期间，千年发展目标帮助世界在减贫方面取得了巨大成就，生活在极度贫困线以下的人口比例在2002年至2012年间下降了一半；身材矮小的5岁以下儿童比例从2000年的33%下降到2014年的24%；在1990年至2015年间，全球孕产妇死亡率下降了44%，5岁以下儿童的死亡率下降了5%；到2015年，全世界有66亿人口，相当于世界总人口的91%用上了改善过的饮用水源，在2000年，这一比例为82%；2015年，全球官方发展援助总额达到了1316亿美元，比2014年高出了6.9%，达到了历史最高水平。

报告同时指出了实现可持续发展目标仍面临的巨大挑战。报告显示，尽管贫困人口比例下降了一半，但是在2012年，每8个人当中仍然有1人生活在极度贫困当中；2015年，全球有590万5岁以下儿童夭折，其中大部分死于可以预防的疾病。同时，在这一年，每10万名婴儿出生平均造成216名产妇死亡；此外，在2013年，全球有5900万小学适龄儿童没有上学，26%的20岁至24岁的女孩表示她们结婚之前还未满18岁；2015年，仍有6630万人没有获得经过改善的饮用水源，有11亿人得不到关键的社会服务。

可持续发展目标是世界各国领导人于2015年9月在纽约联合国总部一致通过的旨在结束贫困、解决不平等并应对气候变化的全球目标。这一涉及所有人的目标呼吁发达国家和发展中国家以及世界各地的人们动员起来，为确保经济发展、社会进步和环境的可持续性而努力。

本版编辑 禹洋

近来，各国负责投资政策的主管部门在鉴定投资者的“国籍”时颇感头疼，对投资政策的制定和实施造成了干扰。联合国贸发会议近日发布报告称，投资者的“国籍”问题已对各国外资政策形成了挑战。

众所周知，出于保护本土战略资产、促进相关产业发展以及社会文化和政治等因素考虑，主权国家在制定国别及国际投资政策时，往往会区别对待内资企业与外资企业，以及来自不同国家的外资企业，以确定对外资企业的准入限制以及最大持股比例，并限制外企经营范围，提出业绩要求。国际权威数据显示，目前有80%的国家在市场准入方面对外资设有股权限制，其中尤以传媒、交通运输、通信、公共设施、金融等行业对外资的股权限制最多。

众多的投资政策在实施中效果如何？贸发会议的研究认为，主权国家的投资政策和法规在执行和操作中缺乏实效，甚至大打折扣，其原因主要有二。一方面

是跨国企业复杂的所有权结构导致其“国籍”日益模糊。跨国企业经常通过涉及多个实体的多层次所有权结构网络控制其海外分支机构。联合国贸发会议涵盖450万家外资企业的数据库显示，全球跨国企业超过40%的海外分支机构由其母公司通过复杂的跨境股权结构持有，这些跨境股权链平均涉及3个国家或地区。大型跨国企业更倾向于采用复杂的股权控制结构。在贸发会议跨国经营指数排名前100位的大型跨国企业中，每家公司平均在50多个国家拥有500多家分支机构，内部所有权架构平均多达7个层级，平均每家在离岸金融及投资中心拥有近70个实体。让政策制定者厘清如此复杂的所有权结构，确实是巨大的考验。

另一方面，在复杂的所有权架构下，外资企业直接所有者与最终所有者的国籍可能不同。研究显示，跨国企业超过40%的子公司及其他海外分支机构存在这

一问题。其中，相当数量的外资子公司或分支机构由跨国公司通过东道国当地子公司间接持有，有不少分支机构系由跨国公司在第三国的中转投资形成的子公司持有，还有一些是通过海外子公司以“外资”的形式在本国设立的子公司。跨国企业通过冗长复杂的跨境所有权链条、第三地控股以及交叉持股、循环持股等手段，可以用远低于50%的少数股权控制海外实体，从而形成“事实上的控制”。

专家分析指出，造成跨国企业所有权结构复杂的原因不尽相同，或为业务扩大自然形成的，或为企业有意设计，以满足其海外上市、融资、税收等方面的需要。但的确给主权国家的外资监管造成了重重麻烦。在外国投资者“国籍”日益模糊的情况下，很多基于企业所有权的管理措施，如对外资企业的准入限制以及最大持股权的限制等，不仅加大了执行难度，也增加了成本。同时，跨国企业通过第三国间接持

股的模式及壳公司从事海外投资，可能扩大国际投资协定的覆盖范围，并可能对国际投资协定带来多边化的效果。

针对上述挑战，专家建议采取以下措施加以应对。一是提高信息披露要求，更好地掌握投资的最终所有者。二是重新评估基于所有权的国内及国际投资政策的作用及效果，在可行的情况下可考虑使用竞争、税收、产业发展等政策，代替对外资企业股权的限制政策。三是在国际投资协定中引入新的条款，如“利益拒绝条款”“实质性商业活动条款”等，防止外国投资者利用壳公司或复杂的所有权结构滥用国际协定给予外国投资者的权利。四是加强国际协调，特别是在有关“实际控制”、构成实质性商业活动的标准等问题上达成共识，并在甄别投资最终所有者等问题上加强合作。此外，各国应加强对投资、税收政策等方面的协调，鼓励并推动跨国企业采取更加简单、透明的所有权结构。

意大利银行业遭遇坏账“麻烦”

本报讯 记者谢飞报道：受英国脱欧公投影响，意大利银行业深陷危机。坏账已经成为关乎意大利银行生存的一大威胁。目前，意大利银行的不良贷款已经达到3600亿欧元，意大利5家最大的银行都深陷坏账危机之中。尽管欧洲央行官员表示，意大利的银行危机没有扩散到全国，仍在可控范围内，但分析普遍认为，意大利银行业危机如果继续蔓延，不仅会危及该国的金融机构和经济形势，更会在欧元区甚至整个欧盟产生更大范围的影响。

意大利银行危机主要诱因是近年意大利经济不振，金融机构盈利不佳。据统计，意大利银行坏账准备金的总额还不足以抵消不良贷款总额的一半。面对如此严峻的形势，意大利政府和欧盟展开了博弈。意大利政府希望通过政府救助形式对意大利银行开展救助，但这与欧盟现行规定明显不符。欧盟对欧洲银行业提出明确规定，应当由银行股东和债权人负责“内部纾困”，即让这部分投资者承担一部分银行损失，上限为8%。但意大利银行

的主要债权人主要是私人投资者，一旦让这部分投资者参与“内部纾困”，意大利政府将面临很大的政治压力，特别是10月份即将举行的宪法改革公投。一旦公投无法通过，意大利政府将面临严重的政治危机，意大利总理伦齐也将辞职。因此，“内部纾困”对伦齐政府而言基本上等于“政治自杀”。

另外，欧洲央行和欧元区集团对目前意大利银行业的危机虽然重视，但均认为意大利银行业危机总体可控，并没有达到“十万火急”的严重程度，因此对于政府参与救助的方式持保留态度。

不少分析人士担心，意大利银行危机如果进一步发酵，有可能借英国脱欧公投之势引发新一轮欧盟内部危机。特别是牵涉到10月份意大利宪法改革公投的结果，银行业危机极有可能扩展到政治领域，引发“疑欧”情绪进一步抬头。因此，有观点认为，欧盟应当在意大利银行救助问题上“网开一面”，将事态尽快平息下来，从而保证欧盟“不添新烦恼”。



中国广西教育展7月21日在越南首都河内举行。来自广西的24所高校参加了展会，图为越南当地学生向广西高校工作人员咨询留学事宜。本报驻河内记者 崔玮玮摄

让世界爱上中国造

第二届中国制造高峰论坛

7月23日 北京

••• 主办单位 •••

中国机械工业联合会、中国质量协会、科技日报社、
新华社瞭望智库、新华社《财经国家周刊》、人民日报社《中国经济周刊》、
珠海格力电器股份有限公司

••• 支持企业 •••



••• 特别鸣谢 •••

