

本文已发表于《国际经济合作》2017年第8期。

韩冰

hanbing@cass.org.cn

## BITs 与海外投资利益保护：基于中国与“一带一路”国家 BITs 的分析

**内容摘要：**双边投资保护协定（BITs）是各国保护企业海外投资利益的重要工具，也是中国构建海外投资利益保护机制的核心与关键内容。当前中国与“一带一路”相关国家之间的 BITs 多是上世纪八九十年代签订的，这一时期中国主要从投资东道国立场出发，缔结的 BITs 内容较为保守与谨慎，对投资者提供的投资保护程度相对较低。中国当前亟须与相关的“一带一路”国家启动 BITs 的“升级”谈判，并在对中国与“一带一路”国家双向投资的实际情况及潜在趋势进行定量和定性评估基础上缔结“平衡范式”的 BITs。

**关键词：**“一带一路”；双边投资保护协定（BITs）；海外投资利益保护

当前国际格局正处于调整、变革、发展的关键时期，英国脱欧、恐怖主义持续发酵、欧洲难民潮和极端政治力量勃兴、亚洲地缘政治之争等均表明当今世界秩序正面临诸多挑战。与此同时，2008年国际金融危机深层次影响继续呈现，世界经济总体低迷、增长乏力，民粹主义、贸易保护主义、反全球化的声音日渐增多。在此背景下，中国企业在参与“一带一路”建设中，需要更加重视对东道国政治、经济与法律风险的防范。双边投资保护协定（BITs）是保护企业海外投资利益的重要工具，分析梳理中国与一带一路相关国家之间的BITs现状以及BITs在保护海外投资利益保护实践中存在的问题，可以为我国进一步完善与“一带一路”国家的BITs以及提高海外投资利益保护水平提供决策参考。

## 一、BITs 与中国海外投资利益保护

### （一）中国亟须构建海外投资利益保护机制

投资合作是“一带一路”建设的重点内容。我国自2004年以来，对“一带一路”相关国家的直接投资持续增长。2013年“一带一路”倡议提出后，中国对“一带一路”相关国家和地区直接投资更是表现为快速增长，如图1所示。截至2015年末，中国对“一带一路”相关国家对外直接投资存量达到了1156.8亿美元，在中国对外直接投资存量中占比为10.5%。商务部最新数据显示，2016年，我国对“一带一路”相关国家直接投资额为145.3亿美元，占同期总额的8.5%。“一带一路”国家已经成为我国对外投资的重要目的地。随着中国与“一带一路”国家签订的投资合作项目的不断落地，可以预见“一带一路”国家未来投资前景良好。

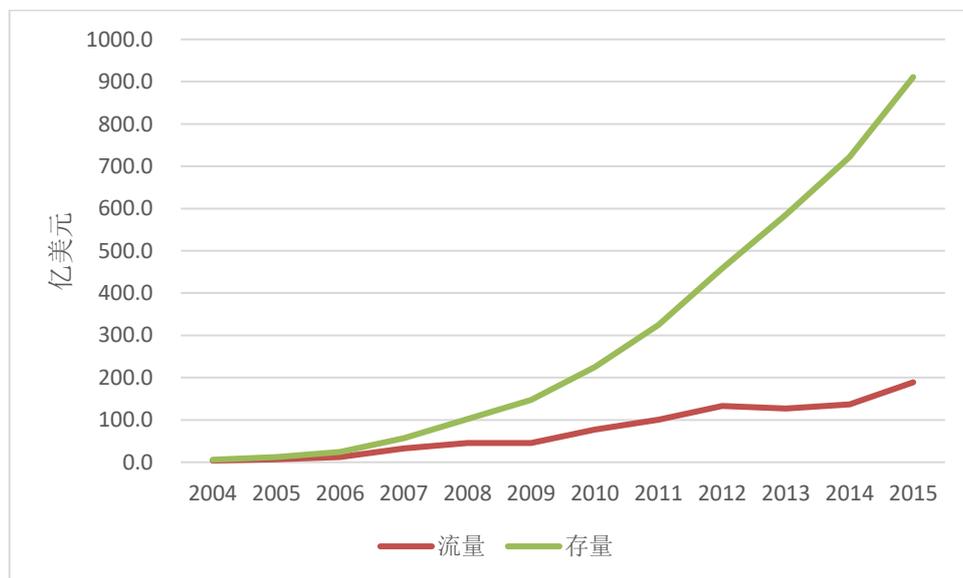


图1 2004-2015年中国对“一带一路”相关国家直接投资情况

资料来源：CEIC数据库。

然而，有投资就有风险，共建“一带一路”必然会面临各种困难与风险，如何确保中国在“一带一路”国家大规模投资的安全性已成为当前亟需深入探讨的重要课题。随着中国对外投资规模迅速增长，中国企业近年来在海外已遭受到东道国的政变、动乱、征收、外汇管制、环境风险以及其他“非传统政治风险”。例如，中国石化、采矿、水电等领域的企业在缅甸、柬埔寨、蒙古国、印尼等国的投资遭遇民众和环保组织的抵制以及政府环境处罚等环境风险。再如，一些中国企业的海外并购因东道国监管部门的安全审查这一非传统政治风险而被迫终止，有研究对 2005 年至 2014 年中国企业对外直接投资遭遇风险的 216 个案例进行分析显示，在这 216 个案例中，中国企业对外投资遭遇的政治风险案例最多，一共有 90 个，占比 37%，而政治风险主要集中在国家安全审查风险和政治暴力风险，两种风险占政治风险案例的 75%。国家安全审查风险在政治风险案例中超过一半，占比 57%。

“一带一路”国家和地区由于经济发展阶段、治理水平的差异，营商环境差别也较大。依照 2017 年世界银行发布的全球 190 个国家和地区的营商便利度排名，以目前吸纳中国对外直接投资存量前 10 位的国家新加坡、俄罗斯、印度尼西亚、阿联酋、印度、土耳其、越南、老挝、马来西亚和柬埔寨为例（截至 2015 年末，见图 2），可以看出“一带一路”相关国家的投资环境可以大致分为三类。一是营商环境良好的国家，如新加坡；二是营商环境一般的国家，如哈萨克斯坦。三是营商环境相对较差的国家，如缅甸。中国企业在营商环境仍待大幅改善的国家投资，其面临的投资风险也相应增加。

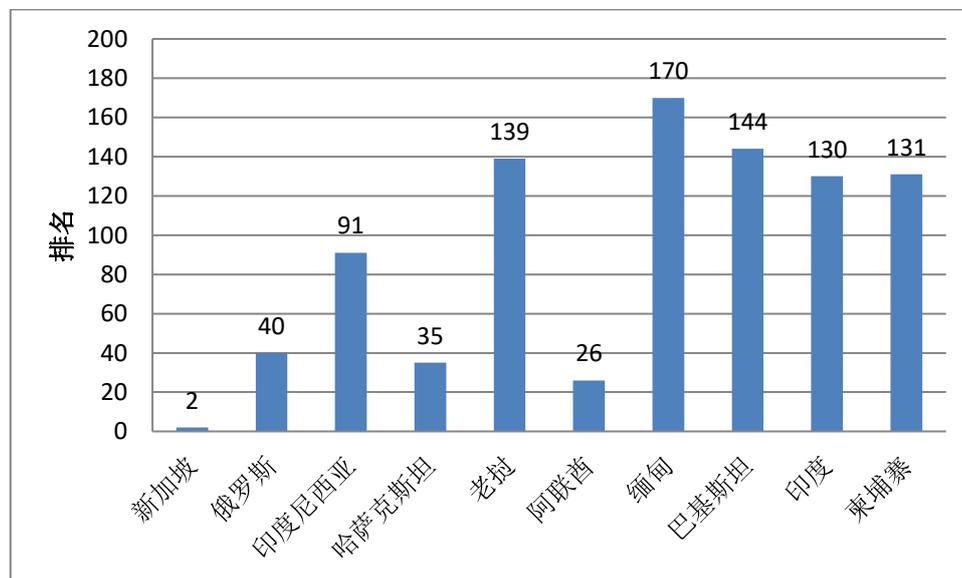


图 2 2017 年吸纳中国对外直接投资存量前 10 位国家营商环境全球排名

资料来源：世界银行 Doing Business database，作者整理。

此外，在中国的对外直接投资中，央企一直发挥着主力军的作用。从投资存量来看，截至 2015 年末，央企在中国对外直接投资存量中占比为 63.3%，而 2006 年时央企的比重高达 82.14%。虽然近年来地方企业（包括地方国企和民营企业）对外直接投资存量规模逐年扩大，

但央企的海外资产依然构成了“海外中国”的主体。中国海外投资所具有的独特性，更需要从国家层面上构建海外投资利益保护机制。

## （二）BITs 是中国海外投资利益保护机制的重要内容

国际投资协定是国际上重要的投资规范、投资保护与投资促进工具，包括双边、区域和多边投资协定。其中，双边投资保护协定（BITs）最受青睐，截至 2016 年底全球已缔结 2969 项 BITs。BITs 可以为投资者提供一个明确、稳定和透明的投资法律框架，有助于为外国投资者对其在东道国的投资提供法律保护。特别是当投资者与东道国发生投资争端时，BITs 为投资者提供依据其规定寻求国际救济的可能性。并且，缔结 BITs 有助于以“非政治化”的方式解决海外私人投资争端，即建立不需要任何的政府干预而可以为投资者提供有效救济的机制。中国是发展中国家，又是新兴的经济大国，许多中国企业投资的东道国也是发展中国家，这致使中国与一些发展中国家之间形成了具有一定“南北”色彩的关系，中国需要考虑避免不时出现的私人海外投资争端破坏中国与其他发展中国家一些更为重要的关系，而 BITs 有助于中国政府在不削弱对投资者的有效救济的情况下，从对私人海外投资纠纷的参与中解脱出来。对美国、德国、日本、加拿大、韩国和新加坡六个对外直接投资大国的对外直接投资法律体系研究显示，这些国家主要通过对外商签的双、多边国际投资协定保护其对外直接投资。因此，BITs 也应是中国构建海外投资利益保护机制的重要抓手与关键内容。

## 二、中国与“一带一路”国家 BITs 现状与存在的问题

中国自 20 世纪 80 年代初开始对外商签 BITs，目前已经与“一带一路”56 个国家签署了 BITs。值得注意的是，中国已缔结的 BITs 多是在 20 世纪八九十年代签订的，在已签订的 56 个 BITs 中，1985 年至 1990 年间签订生效的有 7 个，1990 年至 2000 年间签订生效的有 40 个，2000 年后签订生效的仅有 9 个（见表 1）。20 世纪八九十年代这一时期，中国主要以吸引外资为主，在签订 BITs 时主要从资本输入国立场出发，缔结的 BITs 内容较为保守与谨慎，提供的投资保护程度相对较低。实证研究显示双边投资协定对我国企业海外并购的区位选择和投资规模在总体上并无显著影响。而这一研究结果也为实践所证实，对我国在非洲部分国家的中资企业的调研显示，双边投资保护协定无法为其提供有效保护。因此，从保护投资者角度看，当前中国在积极与更多“一带一路”国家商签 BITs 的同时，更为重要的是与相关的“一带一路”国家启动 BITs 的“升级”谈判。

表 1 中国与“一带一路”相关国家缔结的 BITs 一览表

序号	国家	签订时间	生效时间	序号	国家	签订时间	生效时间
1	泰国	1985 年	1985 年	34	阿塞拜疆	1994 年	1995 年
2	新加坡	1985 年	1986 年	35	罗马尼亚*	1994 年	1995 年
3	科威特	1985 年	1986 年	36	以色列	1995 年	2009 年
4	斯里兰卡	1986 年	1987 年	37	阿曼	1995 年	1995 年
5	马来西亚	1988 年	1990 年	38	塞尔维亚	1995 年	1996 年
6	保加利亚*	1989 年	1994 年	39	柬埔寨	1996 年	2000 年
7	巴基斯坦	1989 年	1990 年	40	叙利亚	1996 年	2001 年
8	土耳其	1990 年	1994 年	41	黎巴嫩	1996 年	1997 年
9	蒙古	1991 年	1993 年	42	沙特阿拉伯	1996 年	1997 年
10	匈牙利	1991 年	1993 年	43	孟加拉	1996 年	1997 年
11	越南	1992 年	1993 年	44	马其顿	1997 年	1997 年
12	菲律宾	1992 年	1995 年	45	也门	1998 年	2002 年
13	希腊	1992 年	1993 年	46	卡塔尔	1999 年	2000 年
14	哈萨克斯坦	1992 年	1994 年	47	巴林	1999 年	2000 年
15	土库曼斯坦	1992 年	1994 年	48	伊朗	2000 年	2005 年
16	哈萨克斯坦	1992 年	1994 年	49	缅甸	2001 年	2002 年
17	土库曼斯坦	1992 年	1994 年	50	塞浦路斯	2001 年	2002 年
18	吉尔吉斯斯坦	1992 年	1995 年	51	拉脱维亚	2004 年	2006 年
19	乌克兰	1992 年	1993 年	52	捷克	2005 年	2006 年
20	亚美尼亚	1992 年	1995 年	53	斯洛伐克	2005 年	2007 年
21	摩尔多瓦	1992 年	1995 年	54	印度	2006 年	2007 年
22	老挝	1993 年	1993 年	55	俄罗斯	2006 年	2009 年
23	阿联酋	1993 年	1994 年	56	乌兹别克斯坦	2011 年	2011 年
24	塔吉克斯坦	1993 年	1994 年	57	约旦	2001 年	
25	白俄罗斯	1993 年	1995 年	58	文莱	2000 年	
26	格鲁吉亚	1993 年	1995 年	59	马尔代夫		
27	立陶宛	1993 年	1994 年	60	尼泊尔		
28	爱沙尼亚	1993 年	1994 年	61	不丹		
29	斯洛文尼亚	1993 年	1995 年	62	伊拉克		
30	克罗地亚	1993 年	1994 年	63	巴勒斯坦		
31	阿尔巴尼亚	1993 年	1995 年	64	波黑		
32	印度尼西亚	1994 年	1995 年	65	黑山		
33	埃及	1994 年	1996 年				

\*2007 年 6 月 26 日中国与保加利亚签订保加利亚附加议定书，并于 2007 年 11 月 10 日生效；2007 年 4 月 16 日中国与罗马尼亚签订附加议定书，并于 2008 年 9 月 1 日生效。

资料来源：作者根据商务部和 UNCTAD 数据整理

BITs 主要包括投资与投资者定义、国民待遇、最惠国待遇、公正与公平待遇、征收或国

有化的条件和补偿标准、外汇转移、解决投资争端的程序等条款，为外国投资者对其在东道国的投资提供法律保护。下文以 BITs 中的核心条款规定与相关实践为例，具体分析 BITs 对于企业保障海外投资权益的作用以及中国已缔结的 BITs 在实践中存在的问题。

### （一）国民待遇

国民待遇条款是 BITs 中的核心条款之一。作为一种相对待遇标准，国民待遇一般以东道国投资者享受的待遇为参照对象，要求东道国政府在相似情况下给予外国投资者的待遇不低于其给予本国投资者的待遇，其主要针对东道国政府的法律、法规和其他措施。早期 BITs 中的国民待遇条款着重于对投资的保护，东道国一般会承诺给予准入后的外国投资国民待遇，即外资运营阶段的国民待遇，以确保东道国对其征收行为的全额赔偿。随着经济全球化的推进，晚近以来 BITs 中的国民待遇条款不仅是投资保护条款，而且渐成促进投资自由化的核心规则。一些 BITs 中国民待遇义务延伸至准入前阶段，即外资准入阶段的国民待遇，具体而言就是在外资投资领域、设立过程以及相关的实体和程序条件要求等方面实现内外国民平等对待。准入前国民待遇要求东道国放宽市场准入，有利于投资者进入东道国市场。

从中国与“一带一路”国家已缔结的 BITs 来看，对国民待遇条款的具体表述措辞不一、适用范围参差不齐。例如 1985 年中国与马来西亚缔结的双边投资保护协定中，未承诺给予外国投资或投资者国民待遇，而 1998 年中国与也门签订的双边投资保护协定中规定了运营阶段的国民待遇原则。总体而言，中国对于国民待遇一直持谨慎态度，对于运营阶段的国民待遇实行差别政策，对于准入阶段的国民待遇义务则一直未接受。中国企业在没有约定给予运营阶段国民待遇的国家投资，将面临无法与该国内投资者以及其他享有国民待遇的其他国家投资者公平竞争的挑战。

### （二）最惠国待遇

最惠国待遇条款是 BITs 中至为重要的条款，一般与国民待遇条款结合使用。最惠国待遇要求缔约国给予对方投资者的待遇，不得低于其给予任何第三国投资者的待遇，其实质是要求缔约国将给予第三国投资者的优惠待遇无条件地给予缔约另一国的投资者和投资。正是基于最惠国待遇条款所具有的传递性，中美双边投资保护协定谈判才被称为“二次入世”。最惠国待遇条款的目的旨在为不同国籍的投资者创造公平的竞争环境。

最惠国待遇条款适用于实体性事项已广为接受，但能否适用于争端解决等程序性事项，以及在何种情况下适用则存有激烈的争议。2000 年“马菲基尼诉西班牙案”首先引发了各界对最惠国待遇条款适用范围是否扩展到程序性事项的讨论，中国政府首次成为国际投资争端解决中心（ICSID）被告的“马来西亚伊佳兰公司诉中国”案也涉及最惠国待遇条款的适用范围问题。最惠国待遇条款的适用范围的扩张，使其日益发展成为投资者“挑选条约”的工具，有利于投资者利益保护，但对东道国而言，会导致投资者滥用 BITs 中的某些条款。

### （三）公正与公平待遇标准

公正与公平待遇标准，也被称为最低待遇标准。与前述国民待遇和最惠国待遇条款依据东道国给予本国和第三国投资者的待遇决定的“相对”待遇标准不同，公正与公平待遇的含义不是参照其他待遇来确定的，而是参照所适用的具体情况确定的，被认为是“绝对的”、“无条件的”待遇标准。

近年来相关国际投资仲裁实践表明，仲裁庭在对公正与公平待遇标准的解释和适用时，倾向于采取比传统国际最低标准更为宽泛的解释。基于此，在仲裁庭的演绎下，与国际最低待遇标准存在历史渊源的公正与公平待遇标准已不再仅仅局限于国际最低标准所提供的保护程度，而是在其基础上逐渐演变成为一种较国际最低标准更高的绝对待遇标准，进而使投资者向东道国索赔的门槛更低，而且赋予了国际仲裁庭更大的自由裁量空间，成为投资者将与东道国的争议提交国际仲裁的重要依据。但值得注意的是，为避免讼累，近年来各国在一定程度上提高了投资者利用该项待遇标准条款寻求赔偿的门槛。

我国与“一带一路”国家已签订的 BITs 中多数包含公正与公平待遇标准的规定，并且该条款大多是独立的。但是，由于我国 20 世纪八九十年代签订的 BITs 多数仅同意将征收补偿数额问题提交国际仲裁，因此，投资者在实践中并不能以公正与公平待遇标准为据索赔。

#### （四）资金转移

资金转移条款与外国投资者的利益直接相关，是东道国给予外国投资者及其投资具体待遇标准的一个重要内容。通过转移条款的规定，外国投资者投资的经济利益才能得以自由转移或汇回本国。对东道国而言，既要通过资金转移条款达到吸引投资的目的，同时又要防止因放松外汇管制而可能给国内经济带来的不利影响。

中国已签订的 BITs 对于转移条款规定并不一致。例如，2003 年中国与德国签订的双边投资保护协定中规定：“缔约任何一方应保证缔约另一方投资者转移在其境内的投资和收益”，并且规定上述转移应以可自由兑换的货币按照转移当日接受投资的缔约一方通行的市场汇率不迟延地进行。而 1994 年中国与埃及签订的双边投资保护协定中规定：“缔约任何一方应在其法律和法规的管辖下，保证缔约另一方投资者转移在其领土内的投资和收益”，从而将“转移”条款的适用限定在符合“缔约国国内法律和法规”范围中，并且也没有约定转移应“不迟延地进行”。通过对比，可以看出，中德双边投资保护协定为投资者转移投资收益提供了充分保障，相较而言中埃双边投资保护协定则保护力较弱，我国在埃及投资的企业如遭受到投资收益无法汇回问题时，中国虽然已与埃及缔结双边投资保护协定，但却无法为其提供有效帮助。

#### （五）间接征收

征收或国有化问题是国际投资协定谈判的最重要议题之一。征收系指东道国政府基于公共利益的需要对外国投资者在东道国的部分或全部资产实行剥夺的行为，包括直接征收与间接征收两种形式。直接征收通常指东道国以国有化、法律强制或没收等方式完全取得投资者财产的征收行为。随着经济全球化的发展和投资自由化趋势不断加强，东道国实施直接征收

的情况已较为少见，各国主要采取更为间接与隐蔽地间接征收措施干涉外国投资者。间接征收主要指未直接转移或剥夺投资者的财产权，但东道国政府以与征收具有“效果相同的措施”或“类似的任何其他措施”，干涉财产的使用或享用收益。

间接征收的表现形式多种多样，其中典型性表现形式包括强制转让财产、完全禁止转让或支配财产、实质干预企业的管理控制权、过度或任意征税、取消许可或批准、违法驱逐外国投资者、冻结银行账户或推动罢工、停工和致使劳工短缺等等，不一而足。实践中，出现上述表现形式未必一定构成间接征收，还要根据具体案例“逐案”考察分析。

间接征收是我国海外投资较易遭受到的政治风险之一，目前中国投资者在 ICSID 诉东道国的 5 起仲裁案中，其中有 3 起涉及间接征收问题。这与我国 ICSID 海外直接投资存量大量分布在发展中经济体有一定关系，由于发展中国家的经济、政治和社会等各项制度往往仍处于形成中，发生调整或转型的风险较高，在客观上增加了这些国家发生间接征收的风险。然而，我国早期签订的 BITs 很多都未对间接征收作出明确约定，这为国际投资仲裁庭的自由裁量留下空间。

#### （六）投资者与东道国争端解决机制

投资者与东道国争端解决机制是投资者在投资争端发生后与东道国进行仲裁的法律基础，被形象地称为 BITs 的“牙齿”。通过这一机制，外国投资者可以在其认为东道国违反 BITs 义务时将争端提交到国际投资仲裁机构解决，从而使 BITs 中的所有保护外国投资者利益方面的规定切实发挥作用。1966 年依照《华盛顿公约》成立的国际投资争端解决中心（ICSID）是世界上第一个专门解决政府与他国国民间国际投资争端的机构。ICSID 与其国际仲裁机构相比，具有更强的执行效力，其裁决生效后可以在各成员国直接执行，无需通过各国国内法院承认后再予以执行，这就确保了仲裁裁决的执行，为投资者提供了强有力的支持。目前已有 161 个国家签署了该公约，其中 153 个国家已批准正式加入。中国于 1990 年 2 月 9 日签署该公约，并于 1993 年 2 月 6 日正式生效。

从中国与“一带一路”国家已签订的 BITs 来看，中国对于可以提交 ICSID 仲裁的争端范围，因 BITs 缔结的时间不同而有所不同。中国在 20 世纪八九十年代签订的 BITs 中，多未接受 ICSID 的仲裁管辖权。如果投资者无法将投资争议诉诸国际投资争端解决机构，意味着其只能在东道国国内寻求救济，而这往往是比较艰辛的，特别是当东道国法制不够健全时。

### 三、中国亟须对外商签“平衡范式”的 BITs

前述分析充分说明，BITs 是一把双刃剑。对 BITs 中的条款的分析会因基于东道国立场抑或是基于投资者保护立场，而有不同的评价。我国在 20 世纪八九十年代基于投资东道国立场签订的“保守主义范式”的 BITs，适应当时我国作为吸引外资大国的国情，切实维护了我国作为投资东道国的监管权力与国家利益。2000 年以来，随着中国对外投资规模迅速增长，我国 BITs 在内容上也有了较大的发展，与一些国家，如德国、荷兰、瑞典等国签署了新的协定或修改了原协定的议定书。新签订的这些 BITs 呈现出投资自由化、对外资保护

标准不断提高的态势，例如扩大了国民待遇适用范围，放宽外汇转移限制，接受国际投资仲裁管辖权等方面。但是，总体而言，我国与一带一路国家的 BITs “升级” 较慢，保护水平亟待提高。因此，当前中国亟须“升级” 与一带一路国家的 BITs，使之能适应中国与这些国家间双向投资的客观情况，助力中国企业在国外市场的公平竞争，为“一带一路” 建设护航。具体而言，应着力从以下方面入手：

### （一）亟须与“一带一路” 国家启动 BITs 升级谈判，商签“平衡范式” 的 BITs

中国作为双向投资大国，客观上要求其在与“一带一路” 国家商签或启动 BITs 升级谈判中兼顾不同方面的利益。为了确保我国与“一带一路” 国家签订“良好标准” 的 BITs，应对当前中国与“一带一路” 国家双向投资的实际情况及潜在趋势进行定量和定性评估，在此基础上做出战略选择，而不是想当然地选择立场。

### （二）秉持“开门立法” 态度，广泛征求与整合各利益攸关方的意见

在过去十多年间，中国“走出去” 的企业积累了大量的海外投资经验，当前亟需认真梳理总结这些经验与教训。中国与相关“一带一路” 国家的 BITs 谈判中，应对企业在实践中遇到的可以纳入 BITs 中解决的问题做出“必要” 的回应与反映。BITs 作为两国间特殊的投资方面的安排与约定，为此提供了方便。此外，国家相关主管部门在对外谈判中，也应广泛听取、整合商会、行业协会、中介机构以及相关领域的国内外专家等利益攸关方关切、意见和建议。

### （三）积极参与全球投资治理，为与“一带一路” 国家 BITs 升级谈判营造良好的国际环境

BITs 作为双边谈判机制，虽然会使谈判各方“强者更强，弱者更弱”，但是在当前全球投资治理处于转折点之际，中国积极参与全球投资治理仍然可以为中国与“一带一路” 国家 BITs 升级谈判营造良好的国际氛围。2016 年中国作为 G20 峰会主席国，倡议制定的《G20 全球投资指导原则》即为良好范例，向国际社会传达了中国将进一步改善投资环境，为投资者提供开放、非歧视、透明与可预见的营商环境的承诺。当前中国需要积极参与国际投资便利化议程、推动国际投资仲裁机制改革等全球投资治理改革的核心与关键问题，这既符合中国自身利益，又有利于促进世界经济复苏。

综上，BITs 作为保护和促进国际投资的法律规则与我国对外投资实践发展具有时滞本不可避免，当务之急是我国需要根据已经变化的情势，及时升级我国与“一带一路” 国家已缔结的 BITs。否则，当前中国已缔结的 BITs 不仅无法为我国与“一带一路” 国家的海外投资提供有效保护，而且长此以往会影响我国海外投资的可持续发展。中国作为投资东道国与成长中的海外投资大国，需要认真深入研究 BITs 问题，引导企业善于运用国际规则保护海外投资合法权益，在“守法” 与“适法” 中，使其“为我所用”。

（本文得到 2016 年度中国社会科学院国情调研重大项目“中国海外利益保护调研” 以及中

国社会科学院创新工程项目“中国海外资产安全问题研究”的支持。)

### 参考文献:

刘青、陶攀、洪俊杰: 中国海外并购的动因研究——基于广延边际与集约边际的视角,《经济研究》, 2017 年第 1 期。

韩冰: 二十国集团在国际投资领域的合作与前景展望,《国际经济评论》, 2016 年第 4 期。

单文华: 外资国民待遇与陕西的外资政策研究,《西安交通大学学报(社会科学版)》, 2013 年第 2 期。

王小林: 论间接征收及其法律表现形式,《求索》, 2011 年第 9 期。

桑百川、靳朝晖: 中美双边投资协定前景分析,《国际经济合作》, 2011 年第 11 期。

中国社会科学院世界经济与政治研究所与中债资信评估有限责任公司主编: 中国对外直接投资与国家风险报告(2017), 社会科学文献出版社, 2017 年 4 月版。

UNCTAD. 2016. World Investment Report 2016 : Investor Nationality Policy Challenges. United Nations. UNCTAD/WIR/2016.

UNCTAD. 2012. Expropriation. UNCTAD series on issues in international investment agreement II. United Nations. UNCTAD/DIAE/IA/2011/7.

太平、李姣: 开放型经济新体制下中国对外直接投资风险防范体系构建,《亚太经济》, 2015 年第 4 期。

申林平:《中国〈境外直接投资法〉立法建议稿及理由》, 法律出版社, 2015 年 5 月版。

韩冰、姚枝仲等:《冲突与趋同: 中美双边投资协定谈判研究》, 中国社会科学出版社, 2016 年 6 月版。

**IIS 简介:** 国际投资研究系列(International Investment Studies)是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室的研究成果。该室的主要研究领域包括跨境直接投资、跨境间接投资、外汇储备投资、国家风险、国际收支平衡表与国际投资头寸表等。国际投资室的成员为张明、王永中、张金杰、李国学、潘圆圆、韩冰与王碧珺, 定期参加国际投资室学术讨论和报告写作的成员还包括姚枝仲、高蓓、陈博、刘洁、黄瑞云与赵奇锋。我们的主要产品包括: 中国跨境资本流动季度报告、中国对外投资季度报告、国家风险报告、工作论文与财经评论等。

**责任条款:** 本报告非成熟稿件, 仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室所有。未经许可, 不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表研究人员的个人看法, 并不代表作者所在单位的观点。