



2017 年 OECD 商业与金融展望

中文概要

人们愈加认为全球化未能使大部分社会群体受益,对于发达和发展中经济体都是如此。此外,全球化还加剧了不平等,冲击了低技术工人。要改善上述状况,应大力完善国内政策,也迫切需要更好地协调国内和国际政策,为企业跨境交易营造更加公平的环境。这就要求参与全球化市场的国家共同遵循一套致力于实现互惠互利的竞争、贸易和国际投资的透明准则。但是全球贸易、国际投资和竞争的治理尚不成熟,难以取得更好的成果。本《展望》利用实证研究说明不公正的竞争环境如何限制规模经济、错配资源并损害公平竞争。《展望》还讨论了诸多政策领域相关的全球治理问题(“规则”和“准则”)。

汇率和资本账户管理

不论是发达或新兴经济体,其资本账户管理支撑的汇率目标,和/或(在国家支持下)为获取市场份额设定贸易商品的价格,都扭曲了相对价格。这或将导致海外公司难以从收购该国公司中获利,更青睐其他国家的公司,继而阻碍企业通过规模经济提高生产率。《经济合作与发展组织自由化准则》旨在提高资本账户管理政策透明度,为长期扩大开放提供框架,也考虑了不同经济发展阶段的情况。

金融监管和风险

金融监管不一致使风险扩散至新的领域。银行监管改革已经取得巨大进展,但仍有两个异常现象有悖于公平竞争目标。其中一个现象的原因在于不同管辖区的银行和资本市场作用不尽相同,导致在制定实际监管规则时,除了金融稳定外,还要考虑竞争力和其他因素。另一个现象与巴塞尔风险加权系统有关,根据这一系统,不同银行和管辖区按照相同的资本规则可以采用不同杠杆率。总体来看,应对监管改革和银行业务模式转变产生的影响可能加剧风险传导。目前金融稳定委员会和其他国际组织正对局势进行监控。

国企和过剩产能

国企获得的补贴和其他有利条件造成的扭曲比私营企业更为严重。国企在世界主要行业中的占比升高,大部分国企都位于亚洲。重要的是,这些国企中也包括超大型金融公司,对大部分行业的国企融资起到重要作用,有时还会提供优惠条件。这种以及其他形式的政府支持使得人们担心会带来不公正,导致某些行业产能过剩。保证私营企业能与国企公平竞争的规则仍非常必要。经合组织就国有企业公司治理与所有权最佳实践撰写了数本指南,旨在直接处理上述很多问题。

跨境卡特尔

跨境卡特尔串谋定价,可能导致消费者无法从跨国企业的竞争中受益,相反,这种利益通过更高的价格转化成利润,并最终转移到股东手中。价格抬高的幅度相当之高。1990-2015年期间,共发现240宗跨境卡特尔并处以罚金,所涉销售额达7.5万亿美元。解决跨境卡特尔和价格抬高问题与公平竞争的其他相关因素相辅相成。为此,经合组织设计了各种工具,用于打击串通招投标和核心卡特尔,并完善竞争事务监管机构间的合作,以解决以上问题。

高额的承销和资本成本

对于长期投资项目而言，股权融资胜于债务融资，但是自危机爆发以来，公司债发行异军突起（尤其是在新兴市场），而首次公开募股（IPO）则下降了。随着公司债承销模式从主承销商牵头承销转向银行财团承销，并涉及更多跨境业务，费用和平行定价似乎也升高了。交易额低于1亿美元的IPO的平均交易成本是交易额的9-11%。也就是说，十宗交易的交易费用便相当于其中一家新公司的全部市值。这提高了股本成本，也不利于长期生产性投资。改善这些市场的竞争状况能带来更好的效果。

跨境金融服务贸易壁垒

金融服务贸易的直接壁垒（与其他贸易限制类似）阻碍全球经济良好运行。《展望》以三个因素为例：国际再保险的益处、鼓励养老基金进行国内投资的国内规章制度以及英国脱欧。就英国脱欧而言，《经济合作与发展组织自由化准则》项下的承诺为英国脱离欧盟的务实途径留出了足够的空间。

全球供应链中负责任的行为

在涉及供应链管理及预计对相关群体产生的影响时，负责任的行为（RBC）既涵盖社会和道德问题，也涉及全球商业成效。可持续供应链和公司取得更好的财务业绩可以并行不悖，实现双赢。供应链管理的尽职调查战略拥有巨大的潜力，能提升信任，减少社会和环境对贸易和国际投资流的破坏，这种破坏阻碍公司提高生产力并实现可持续发展。经合组织与跨国企业和供应链尽职调查相关的工具正是针对这一任务而设计的。

贿赂和腐败

境外官员受贿和腐败问题扭曲资源配置、损害全球化成果、致使经济租金中饱私囊（包括独裁者和军事领袖），而非投资于东道国的技术、教育、培训以及优质基础设施。进一步遵守并执行《经济合作发展组织反贿赂公约》将有助于打造更多的腐败程度较低的外国投资目的地，进而营造公平竞争环境，促进可持续发展。严格的执行将有助于提升全球化在世界经济中的形象。

© OECD

本概要并非经合组织的正式译文。

在提及经合组织版权以及原著标题的前提下允许复印本概要。

多语种概要出版物系经合组织英法双语出版原著的摘要译文。



[请在 OECD iLibrary 阅读完整的英文版本!](#)

© OECD (2017), *OECD Business and Finance Outlook 2017*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264274891-en