

## 金融开放评价指数之FDI RRI：我国 金融业限制程度大幅降低

作者：张威 吴丛司

电话：010-58352867

邮箱：zhangweil@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



OECD编制的FDI监管限制指数，是当前衡量金融业开放程度的一个重要指数。该指数对各经济体外国直接投资的监管限制程度进行评价，其中包括针对金融业的评价。

本文对FDI限制指数的评价方法、2020年最新表现，以及我国特别是金融业的情况进行梳理分析。指数显示，2020年我国金融业FDI限制指数为0.05，已经十分接近OECD国家平均水平，与2014年相比下降了0.53个百分点，改善幅度超过了所有其他经济体。特别是2018年以来，连续三年保持了大幅度的改善。分限制类型来看，我国在对外国股权限制、歧视性筛选或审批机制方面已充分放开，不过在关键人员限制方面仍然偏高，未来具有改善空间。

## 目录

一、FDI 限制指数简介:衡量直接投资开放度的主要指数.....	3
二、我国金融业 FDI 限制指数表现: 开放水平大幅提高.....	5

## 图表目录

图表 1: OECD FDI 限制指数具体内容.....	3
图表 2: 2020 年 FDI 限制指数最高的 30 个国家.....	4
图表 3: 2020 年各行业 FDI 限制指数 (含细分行业).....	4
图表 4: 1997-2020 年中国 FDI 限制指数表现 (总指数).....	5
图表 5: 1997-2020 年中国金融业 FDI 限制指数表现.....	5
图表 6: 我国是 2014-2020 年金融业 FDI 限制指数改善程度最大的国家.....	6
图表 7: 我国金融业 FDI 限制指数处在中等水平.....	7
图表 8: 我国金融业 FDI 限制指数的构成 (按限制类型划分).....	7
图表 9: 我国金融业 FDI 关键人员限制程度偏高.....	8

## 金融开放评价指数之 FDI RRI：我国金融业限制程度大幅降低

OECD编制的FDI监管限制指数，是当前衡量金融业开放程度的一个重要指数。该指数对各经济体外国直接投资的监管限制程度进行评价，其中包括针对金融业的评价。本文对FDI限制指数的评价方法、2020年最新表现，以及我国特别是金融业的情况进行梳理分析。指数显示，2020年我国金融业FDI限制指数为0.05，已经十分接近OECD国家平均水平，与2014年相比下降了0.53个百分点，改善幅度超过了所有其他经济体。特别是2018年以来，连续三年保持了大幅度的改善。分限制类型来看，我国在对外国股权限制、歧视性筛选或审批机制方面已充分放开，不过在关键人员限制方面仍然偏高，未来具有改善空间。

### 一、FDI 限制指数简介：衡量直接投资开放度的主要指数

FDI限制指数，即外国直接投资监管限制指数（OECD Foreign Direct Investment Regulatory Restrictiveness Index），也简称FDI RRI指数，由经济合作与发展组织（OECD）编制。OECD根据对各国FDI限制政策的加权打分，衡量的是一个国家对外国直接投资的限制程度。该指数主要衡量的是各经济体对FDI的法定限制，主要包括四种限制类型：（1）外国股权限制；（2）歧视性筛选或审批机制；（3）聘用外国人作为关键雇员的限制；（4）其他经营限制，如外资企业设立形式、利润汇回等。指数分值介于0-1之间，分值越低代表开放程度越高，限制程度越低，0代表完全开放，1代表完全封闭。FDI限制指数覆盖全部OECD国家和部分非OECD国家，覆盖数量近年来逐渐增多，2020年已经覆盖了84个国家。行业方面，FDI限制指数共覆盖了包含初级产业、制造业以及服务业的22个主要的经济部门，并对主要经济部分进行了细分。一国总体限制指数是各部门得分的平均值。

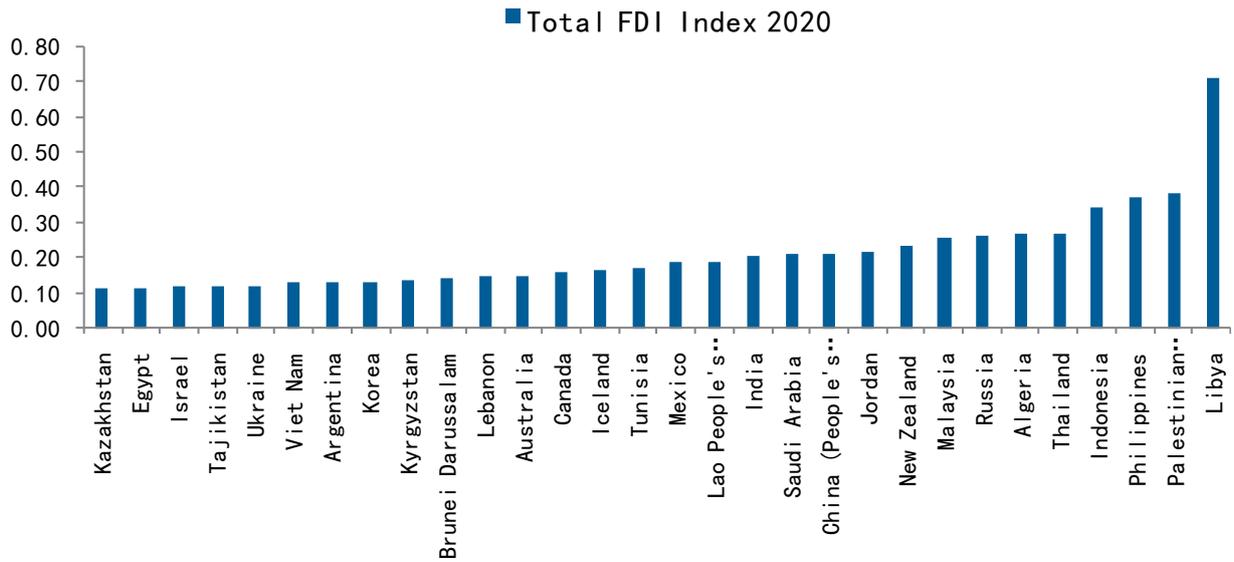
图表 1：OECD FDI 限制指数具体内容

类别	类别（中文）	具体内容
(1) Foreign equity limits	外国股权限制	对外资企业股比限制的严格程度，包括对新设和并购项目的外资股比限制。
(2) Screening and approval	歧视性筛选或审批机制	对于超过一定额度的投资和并购项目实行审批制还是备案制。
(3) Restrictions on key foreign personnel	聘用外国人作为关键雇员的限制	对关键的岗位是否要求必须本国公民，根据具体限制情况进行赋分。
(4) Other restrictions	其他限制	其他限制措施，如外资设立形式的限制、对于利润/资本汇回的限制，获得当地融资的限制，收购当地土地的限制等。

来源：OECD，新华财经

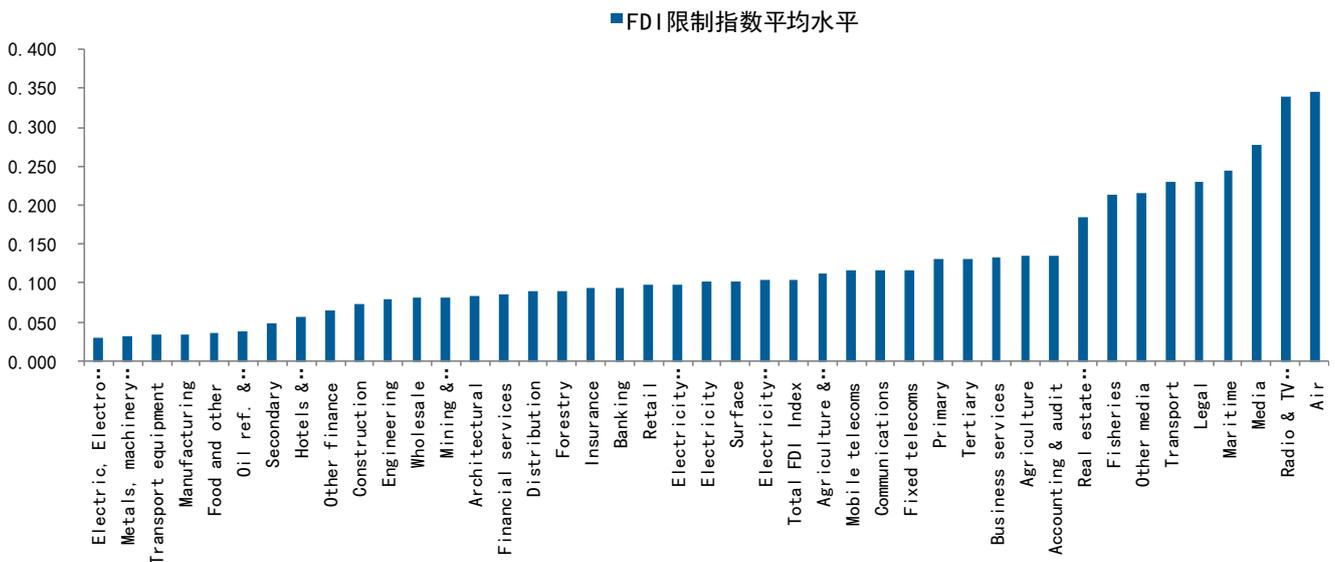
根据OECD最新数据，2020年全球FDI限制指数最高的五个国家分别是利比亚（0.71）、巴勒斯坦（0.39）、菲律宾（0.37）、印度尼西亚（0.35）、阿尔及利亚（0.27）。中国FDI限制指数为0.21，仍然处在限制程度较高的行列。从行业来看，全球FDI限制指数最高的行业是航空运输、广播电视、海上运输、法律服务等，限制指数最低的是电子行业等。

图表 2：2020 年 FDI 限制指数最高的 30 个国家



来源：OECD，新华财经

图表 3：2020 年各行业 FDI 限制指数（含细分行业）

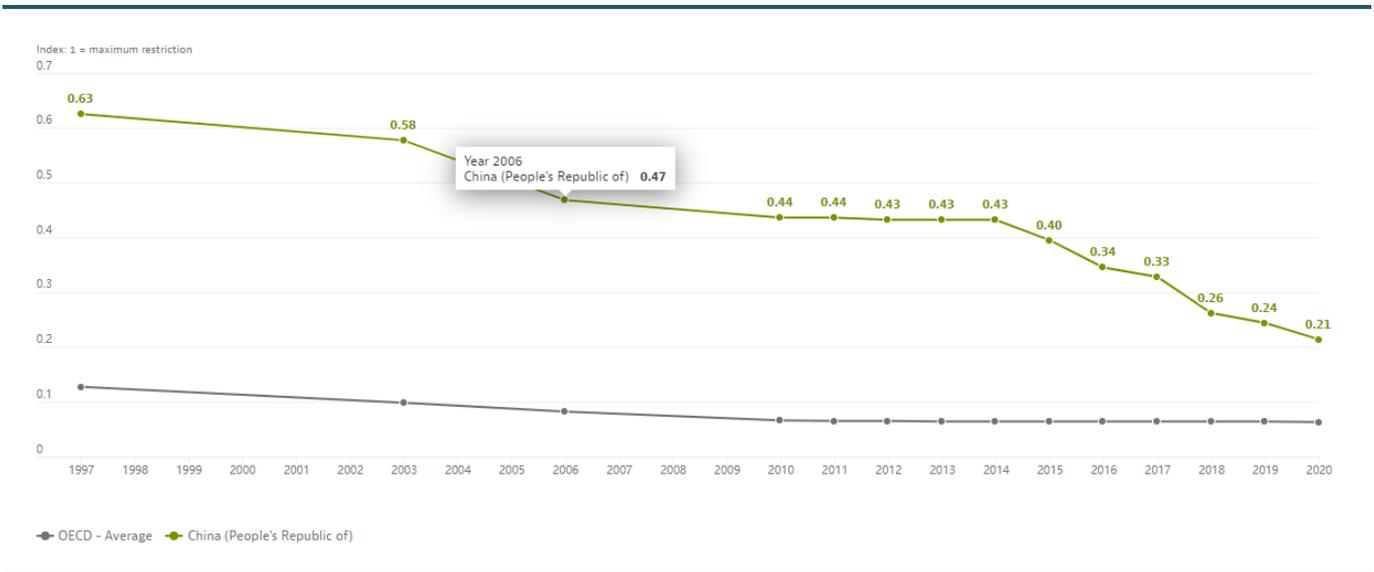


来源：OECD，新华财经

## 二、我国金融业 FDI 限制指数表现：开放水平大幅提高

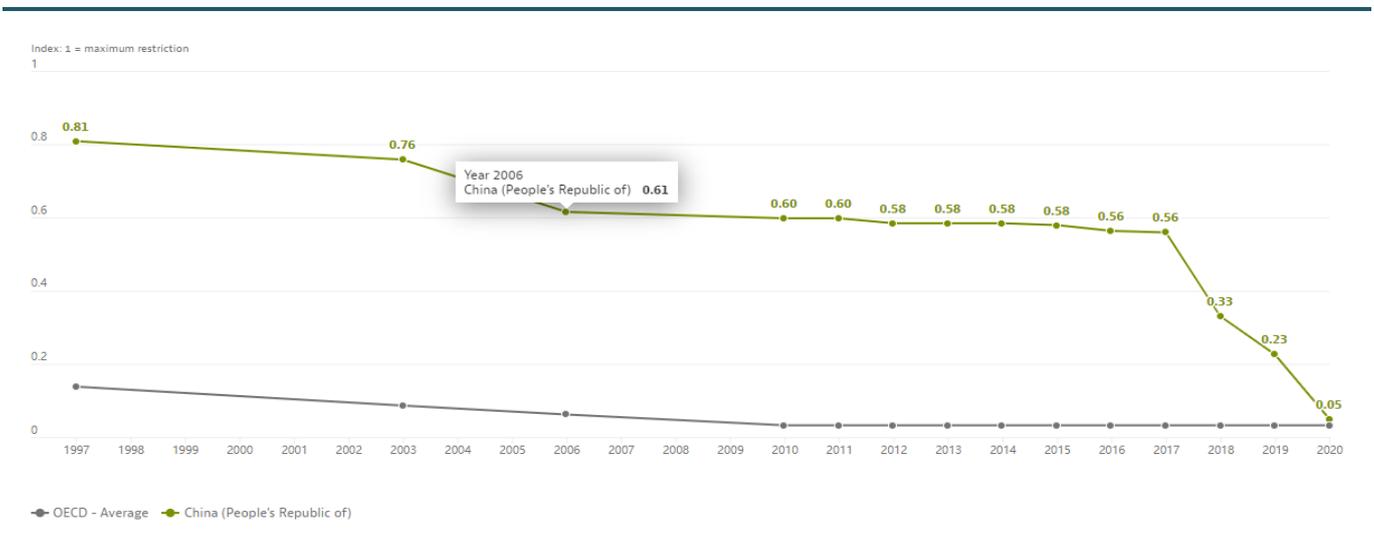
历史数据显示，自1997年以来，我国FDI限制指数（总指数）和金融业FDI限制指数均呈现持续改善的趋势。尤其是2014年至今，我国FDI限制指数出现明显下降，从2014年的0.43下降至2020年的0.21，累计下降了0.22。这得益于我国对FDI领域实施了一系列开放政策，使外国投资者进入中国各行业投资变得更加自由、便利。同期，我国金融业FDI限制指数的下降幅度更大，改善更明显，与总指数相比，从原本高于变为显著低于。与OECD平均水平相比，我国FDI限制指数（总指数）仍然明显偏高，金融业FDI限制指数已经非常接近。

图表 4：1997-2020 年中国 FDI 限制指数表现（总指数）



来源：OECD，新华财经

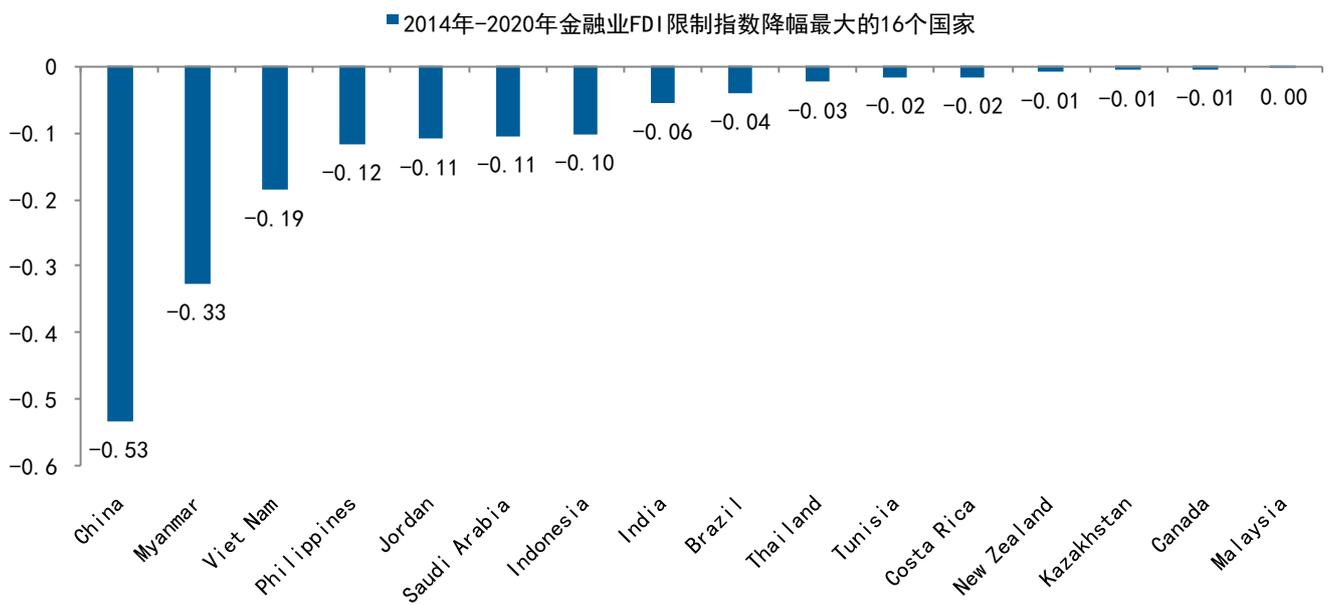
图表 5：1997-2020 年中国金融业 FDI 限制指数表现



来源：OECD，新华财经

OECD数据显示，2020年我国金融业FDI限制指数为0.05，与2014年相比下降了0.53个百分点。这意味着，在过去的六年中，我国在金融业FDI限制方面的改善幅度超过了所有其他经济体。值得注意的是，这种改善主要发生在2018年我国宣布并实施新一轮金融开放以来。观察历史数据可知，2014-2017年，我国金融业FDI限制指数下降了0.02，而2018年以来则下降了0.51，其中2018年下降了0.23，2019年下降了0.10，2020年下降了0.18，连续三年都保持大幅度改善。

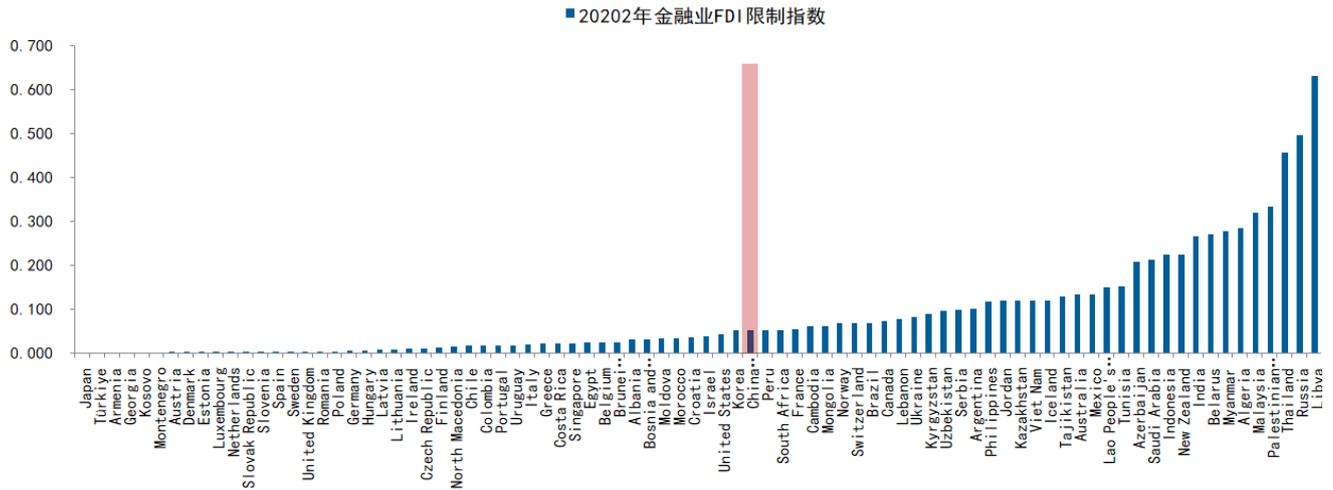
图表 6：我国是 2014-2020 年金融业 FDI 限制指数改善程度最大的国家



来源：OECD，新华财经

我国在金融业FDI领域的开放程度，已经达到了发展中国家的较高水平。2020年，我国金融业FDI限制指数为0.05，在OECD的统计的46个非OECD国家中排名第16位（由低至高排序），远低于非OECD国家的平均水平0.13。不过，我国的这一限制指数仍然高于OECD国家平均水平（0.03）。数据显示，OECD国家金融业FDI限制指数多数在0.05以下，其中美国为0.042，德国为0.005，日本为0.002，英国为0。在OECD统计的全部84个经济体中，2020年我国金融业FDI限制指数排名第46位（由低至高排序），意味着开放程度处在中等偏后的水平。

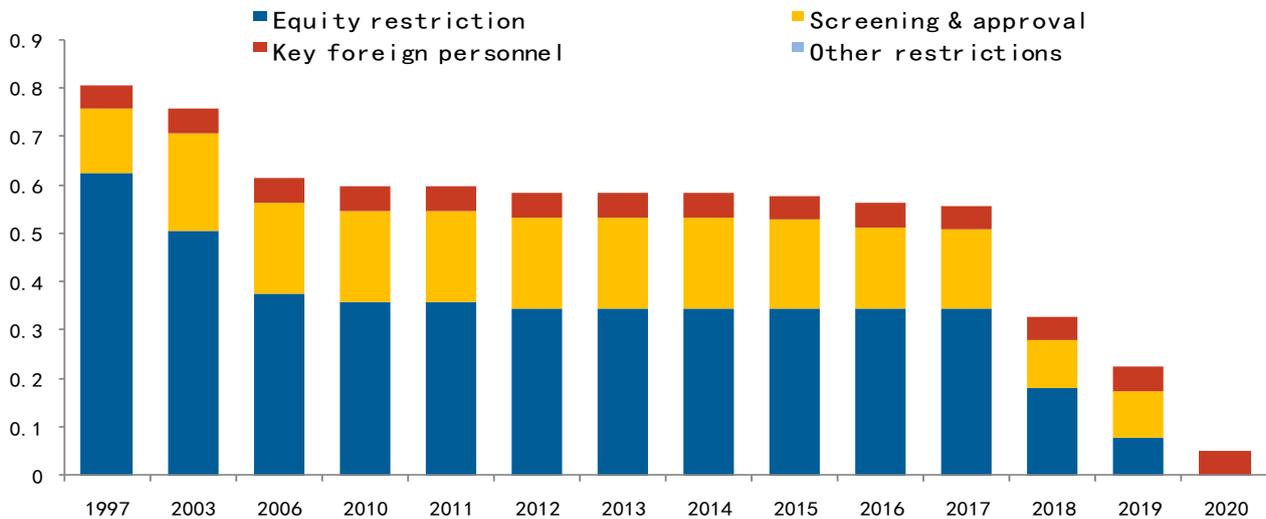
图表 7：我国金融业 FDI 限制指数处在中等水平



来源：OECD，新华财经

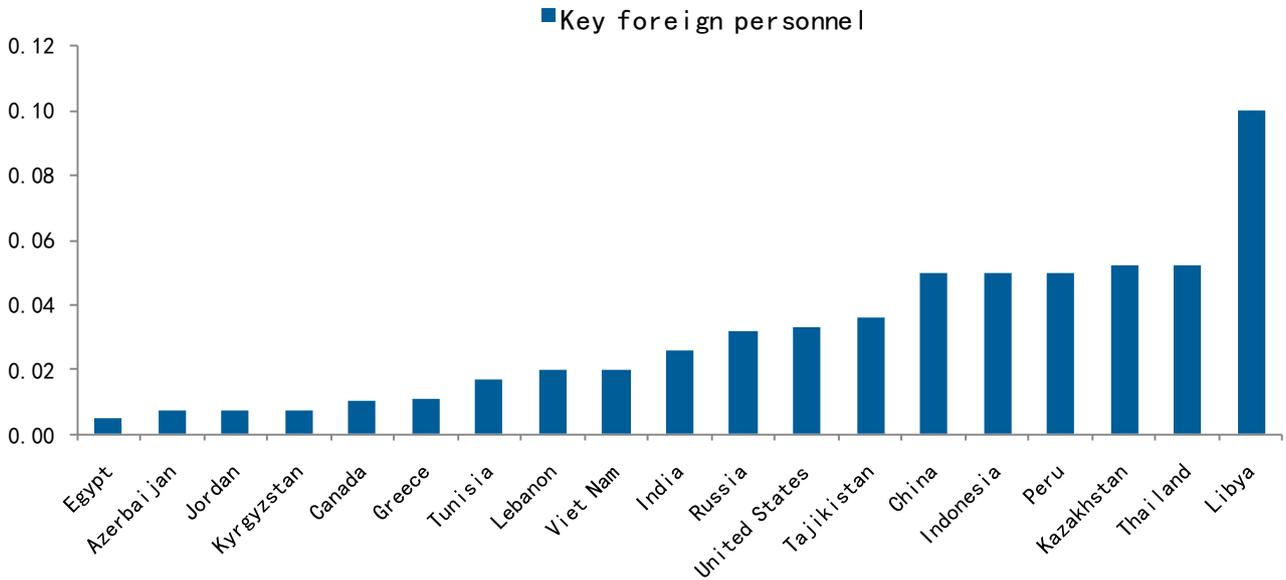
按限制类型来看，目前，我国金融业FDI限制指数得分全部来自聘用外国人作为关键雇员的限制，在外国股权限制、歧视性筛选或审批机制以及其他限制方面得分为0，意味着已经基本不存在限制。通过数据可知，2018年以来，我国在金融业FDI领域的开放水平的提高，主要是由于对外国股权限制、歧视性筛选或审批机制方面的放开。值得注意的是，聘用外国人作为关键雇员的限制得分长期以来没有发生变化。横向比较来看，OECD统计的84个经济体中，有65个国家在这方面的限制指数得分为0，我国在这方面的限制得分仅低于利比亚、泰国、哈萨克斯坦三个国家，限制程度偏高，未来具有改善空间。

图表 8：我国金融业 FDI 限制指数的构成（按限制类型划分）



来源：OECD，新华财经

图表 9：我国金融业 FDI 关键人员限制程度偏高



来源：OECD，新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。