



Columbia Center  
on Sustainable Investment

A JOINT CENTER OF COLUMBIA LAW SCHOOL  
AND THE EARTH INSTITUTE, COLUMBIA UNIVERSITY

## 哥伦比亚国际投资展望

哥伦比亚大学可持续投资中心

FDI 热点问题的观点

系列 208 2017 年 09 月 11 日

总编辑: Karl P. Sauvant ([Karl.Sauvant@law.columbia.edu](mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu))

执行编辑: Matthew Schroth ([mas2443@columbia.edu](mailto:mas2443@columbia.edu))

### 企业不应该唯利是图\*

Lisa Sachs, Jeffrey Sachs 和 Nathan Lobel\*\*

“在理论上，理论与实践是相互统一的。但在实践中，则不然。”这句格言恰好可以用来评价 Lilac Nachum 在《哥伦比亚投资展望》中所发表的观点<sup>1</sup>。她认为，当企业专注于利润最大化而非自身对社会和环境的影响时，社会才能得到最好的服务。在这方面，她支持了 Milton Friedman 在 1970 年发表的那个著名且备受争议的立场<sup>2</sup>。这也许是个好理论，但并不是一个好做法。现实世界与 Friedman 和 Nachum 的理想世界之间存在的巨大差异使得企业无法据此摆脱困境。

Nachum 认为，只要企业诚信守法，那他们按照利润最大化目标所提供的商品和服务就可以使社会效益最大化。这一观点如要成立，则需要严格的理论假设作为前提，即市场价格要能够准确反映社会成本和效益。而只有在市场完全竞争、不存在负外部性和信息不对称问题，以及政府能够有效地提供公共产品的情况下，这个前提才能够得以满足。

在实践中，市场价格往往偏离真实的社会成本和效益。市场力量是普遍存在的，企业对产品价格有着一定的控制权。负外部性很少能够通过矫正税收、监管或直接谈判得到解决。政府对公共物品长期供应不足。此外，面对数倍于罚款的非法利润，许多企业选择了无视法律。

为了提高效率，政府必须对市场进行干预。但是许多企业利用其强大的资源来推动立法，阻止或撤销责任监管。在 2016 年，特殊利益集团在美国花费了 3.15 亿美元以雇佣 11166 位说客<sup>3</sup>。这不仅仅是几家企业的行为，而是大型企业试图为私人利益而左右法律的普遍做法。当灾难来袭，有关特殊利益集团的游说活动及放松管制的消息也往往紧随其后<sup>4</sup>。

即使政府能够严格地纠正市场失灵，企业利润仍可能因为其内部的控制失误而被错误地分配。Nachum 认为，利润最大化可以使企业通过股东财富、税收、就业和创新等途径造福社会。然而现实情况却是，更多的利润往往会导致过高的行政薪酬支出<sup>5</sup>(由股东承担)——甚至包括付给那些因为渎职而被解雇的首席执行官的部分<sup>6</sup>——以及进一步的逃税和避税行为<sup>7</sup>。

鉴于上述讨论，我们提出以下四点标准：

- 企业不应当把从负外部性中获利视为目标。政府应该引导企业通过修正定价或监管来将外部性内部化，但政府行为或国际监管的缺失并不能免除企业避免伤害他人的责任。
- 公司法应确保企业董事的职责包括尽量减少对环境和社会的危害，以及保障工人的权利和工作环境、其健康和人权标准。
- 企业应避免为企业或部门的狭隘利益而进行游说活动，立法应限制企业对公共政策的过度影响。政府应该追求公共利益而不是狭隘的企业利益。
- 投资者应该参与到环境、社会和治理（ESG）的投资之中，通过股东参与进行账户交易（例如埃克森美孚最近的股东决议<sup>8</sup>），而从没有参与 ESG 的企业中撤资。

Nachum 的观点是正确的，即对企业的评价应当基于他们对社会的贡献。因此，商业领袖们应当思考为什么大型企业失去了公众的信任。企业应该停止自私自利的游说、污染、欺诈和中饱私囊等对公众和股东不利的行为及活动。我们需要包括企业董事会和高层管理人士在内的整个社会都具备社会责任感。

（南开大学国经所赵泽堃翻译）

---

\* 《哥伦比亚国际直接投资展望》是一个公开辩论的论坛。作者表达的观点不代表 CCSI 或哥伦比亚大学或我们的合作伙伴及支持者的意见。《哥伦比亚国际直接投资展望》(ISSN 2158-3579) 是同行评议刊物。

\*\* Lisa Sachs ([lisa.sachs@columbia.edu](mailto:lisa.sachs@columbia.edu)) 是哥伦比亚大学可持续投资中心(CCSI)主任; Jeffrey Sachs ([sachs@columbia.edu](mailto:sachs@columbia.edu)) 是哥伦比亚大学可持续发展中心主任; Nathan Lobel ([nathan.lobel@law.columbia.edu](mailto:nathan.lobel@law.columbia.edu)) 是 CCSI 主任特别助理。作者特别感谢 Jacob Lipton 和 Olivia McFadden 在研究上的帮助，以及同行评议员 Klaus Leisinger, Peter Muchlinski 和 Rob van Tulder 的宝贵意见。

<sup>1</sup> “企业应承担什么样的社会责任？作为社会服务的替代提供者的企业、政府和非政府组织”，《哥伦比亚国际投资展望》，2017年8月28日，第207篇。

<sup>2</sup> Milton Friedman, “企业的社会责任是增加利润”，《纽约时报》，1970年9月13日。

<sup>3</sup> “游说行为的数据库”，响应政治研究中心，<https://www.opensecrets.org/lobby/index.php>。

<sup>4</sup> Juliet Eilperin 和 Scott Higham, “矿产管理服务与工业的合作如何导致失败”，《华盛顿邮报》，2010年8月24日；Deniz Igan 和 Prachi Mishra, “三者的公司：华尔街、国会山和 K 街”，Vox 经济政策研究中心，2011年8月11日。

<sup>5</sup> “执行报表”，AFL-CIO, <https://aflcio.org/paywatch>。在 2016 年，标准普尔 500 指数公司首席执行官的平均年薪为 1310 万美元，是处于美国平均水平的工人的薪资的 347 倍。

<sup>6</sup> 福克斯新闻向因性骚扰而被解雇的管理人员支付了 6500 万美元：

<http://www.newsweek.com/fox-news-payouts-rise-85-million-over-sexual-harassment-claims-587361>。

<sup>7</sup> Frank Clemente, Hunter Blair 和 Nick Trokel, “公司税务图表：企业如何制定规定来躲避所欠税款”，《Americans for Tax Fairness》，2016年9月16日。

---

<sup>8</sup> Gary McWilliams, “社会活动家的胜利：埃克森美孚股东批准气候影响报告”，路透社，2017年5月3日。

转载请注明：“Lisa Sachs, Jeffrey Sachs and Nathan Lobel, ‘企业不应该唯利是图企业不应该唯利是图,’ No. 208, 2017年09月11日。” 转载须经哥伦比亚大学可持续投资中心授权。转载副本需发送到哥伦比亚中心的 [ccsi@law.columbia.edu](mailto:ccsi@law.columbia.edu)。

如需详细信息请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Matthew Schroth, [mas2443@columbia.edu](mailto:mas2443@columbia.edu)。

哥伦比亚可持续投资中心（CCSI），是哥伦比亚大学法学院和地球研究所联合建立的研究中心，也是致力于对可持续国际投资加以研究、实践与讨论的应用研究中心和论坛。为扩大国际投资对可持续发展的影响，CCSI通过跨学科研究、项目咨询、多方利益相关者对话、教育项目、资源和工具开发，承担着研究并推广实用方法和解决方案、分析热点政策性议题的重要使命。如需更多信息，请访问：<http://www.ccsi.columbia.edu>。

### **最新哥伦比亚国际直接投资展望文章**

- No. 207, Lilac Nachum, “How much social responsibility should firms assume and of which kind? Firms, Governments and NGOs as Alternative Providers of Social Services,” August 28, 2017.
- No. 206, Victor Steenbergen and Ritwika Sen, “Increasing vertical spillovers from FDI: ideas from Rwanda,” August 14, 2017.
- No. 205, Jing Li and Jun Xia, “State-owned enterprises face challenges in foreign acquisitions,” July 31, 2017.
- No. 204, David Bailey, Nigel Driffield and Michail Karoglou, “Inward investment will fall in the UK, post Brexit,” July 17, 2017.
- No. 203, Karl P. Sauvant, “A new challenge for emerging markets: the need to develop an outward FDI policy,” July 3, 2017.

所有之前的《FDI展望》可通过以下网站获得：

<http://ccsi.columbia.edu/publications/columbia-fdi-perspectives/>.