

Research Briefing of "One Belt and One Road" Strategy

“一带一路”研究简报

2015年07月06日

第18期

July 6, 2015

No.18



北京第二外国语学院
BEIJING INTERNATIONAL STUDIES UNIVERSITY

中国“一带一路”战略研究院

CHINA ACADEMY OF "ONE BELT AND ONE ROAD" STRATEGY

中国海外投资现状及风险类型分析

尹美群^{*}

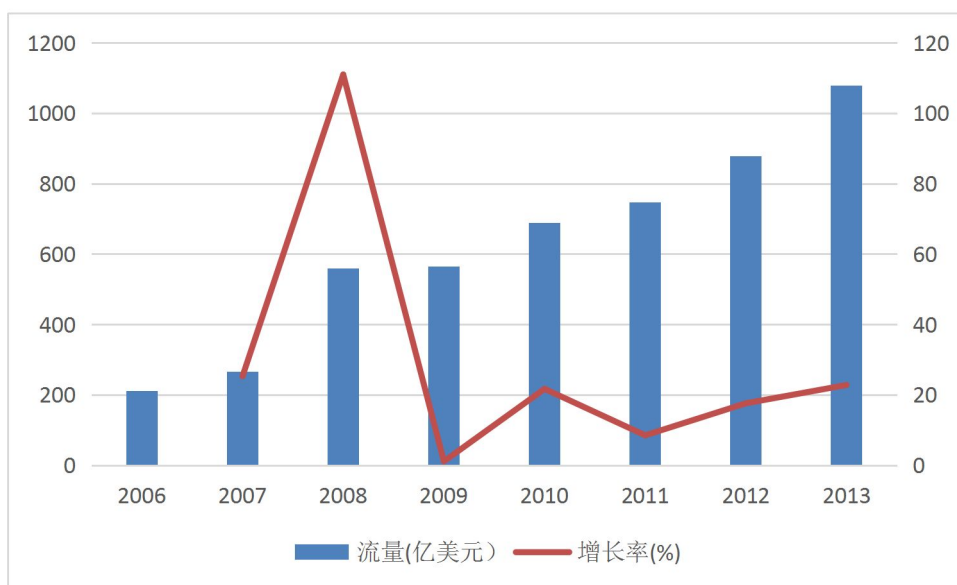
伴随着中国企业的海外投资规模逐渐增大，海外投资风险成为众多学者和业界人士关注的重点。不仅如此，近几年来，中国企业进行海外投资失败消息的频繁出现使得海外投资风险研究突显出其价值性和有用性。究其原因，中国企业海外投资的失败不仅仅因为不稳定的国际政治环境和国际经济环境，更主要的原因还是海外投资的经验不足，并且缺乏风险管理意识。

^{*} 北京第二外国语学院中国“一带一路”战略研究院研究员

一、中国海外投资现状分析

1. 中国企业海外投资的流量现状分析

近几年来，伴随着中国经济发展水平的快速发展和“走出去”政策的逐步推进，中国企业进行海外投资的规模也在进一步增大。自2006年至2013年间，中国企业海外投资发展趋势如图1所示。



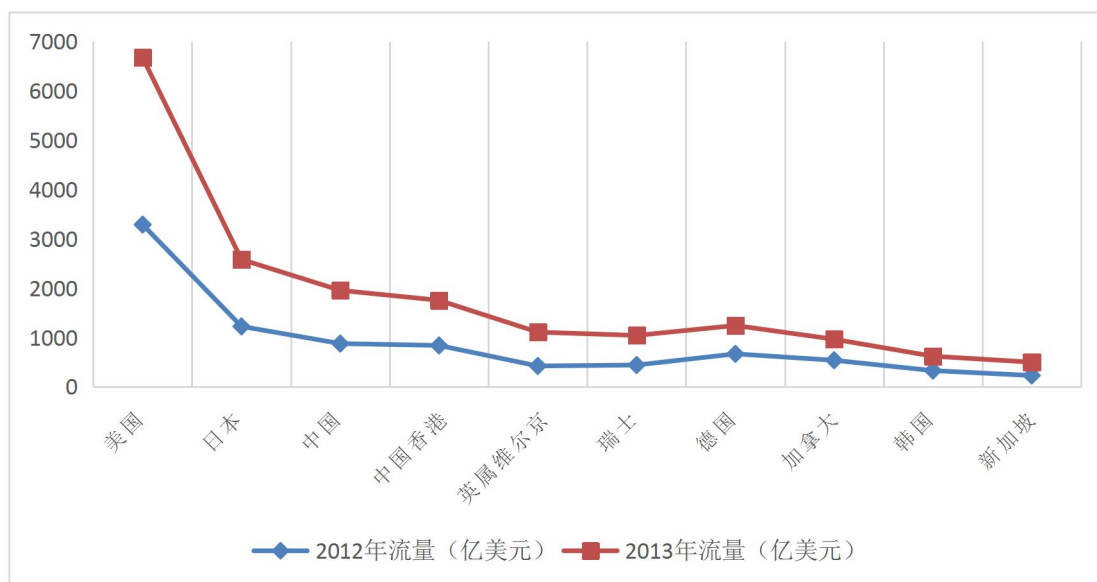
数据来源：2006年-2013年《中国对外直接投资统计公报》

图1 2006年-2013年间中国企业海外投资流量发展趋势图

从图1中，我们可以看出，在2006至2013年间中国企业海外投资的流量变化一直呈现上升趋势，而中国企业海外投资的流量增长率出现较大幅度的变化。在2008年，中国企业海外投资的流量增长率高达111%，但在2009年降低至1.1%，而导致这一现象的原因很有可能与2008年的金融危机有关。经历过2011的中国企业海外投资的流量的小幅度下降之后，2012年至2013年间的流量增长率开始呈现出逐步上升的态势。据中华人民共和国商务部发布的《2014

年我国非金融类对外直接投资简明统计》，中国企业对 156 个国家和地区的 6128 家企业进行直接海外投资，累计投资额达到 1028.9 亿美元。

2. 中国企业海外投资流量的国家分布情况



数据来源：2012 年-2013 年《中国对外直接投资统计公报》

图 2 2012 年-2013 年间中国企业海外投资存量的国家分布图

图 2 显示了 2012 年至 2013 年两年的中国企业海外投资存量的国家分布情况。图 2 中的 10 个国家是在 2012 年至 2013 年间中国企业直接投资额排在前十位的国家。由此可以看出，只有美国和日本两个国家的投资流量高于中国企业对本土的投资流量，而中国香港、英属维尔京、瑞士、德国、加拿大、韩国和新加坡也格外受到中国企业的重视，其海外投资流量名列前茅。

3. 中国企业海外投资流量的行业分布情况

表 1 中国企业海外投资流量的行业分布情况表

行业	数量（起）	实际交易金额（亿美元）	金额占比（%）
采矿业	43	342.3	64.7
制造业	129	73.2	13.8
房地产业	13	30.8	5.8
租赁和商务服务业	46	21.9	4.1
信息传输、软件和信息技术服务业	23	21.9	4.1
批发和零售业	88	11.4	2.2
住宿和餐饮业	5	7.7	1.5
农、林、牧、渔业	23	5.9	1.1
文化、体育和娱乐业	8	4.8	0.9
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	11	3.5	0.7
科学研究和技术服务业	16	3.1	0.6
居民服务、修理和其他服务业	11	1.8	0.3
建筑业	2	0.2	0.2
水利、环境和公共设施管理业	2	0.2	
金融业	1	0.2	
交通运输、仓储和邮政业	3	0.1	
合计	424	529	100

数据来源：2013年《中国对外直接投资统计公报》

表1显示了2013年中国企业海外投资流量的行业情况表。如表1所示，若以海外投资数量为标准，制造业、批发和零售业和采矿业三个行业的海外投资数量分别排在前三名；若以海外投资金额为标准采矿业制造业和房地产业的海

外投资金额占到了前三名。单独以海外投资数量或海外投资金额为标准衡量中国企业海外投资的热门行业都是片面的。将两类影响因素结合在一起考虑，我们发现采矿业、制造业、批发和零售业是中国企业进行海外投资的重点行业。

中国的资源类企业大多对拉美、北美和非洲地区进行投资，劳动密集型产业多对东南亚、拉美和非洲等地区的发展中国家进行直接投资，资本密集型产业多对东欧、拉美、以及亚太等发达地区进行直接投资，而技术密集型产业大多投资于美国、日本和西欧等国家。

二、 中国海外投资的风险类型

我们认为进行海外投资的企业主要面对的风险还是来自东道国的各种不确定性，由其国家及社会本身的属性和特点带来的。因此，我们将企业海外投资面对的风险类型可以分为政治风险、法律风险、社会文化风险、经济风险和自然环境风险等。

1. 政治风险

政治风险按照产生原因可归结为东道国的政局动荡、政府违约、战争和内乱等。东道国若发生政权更迭，新政权可能终止旧政权的跨境投资政策或项目。另外，跨境投资方与东道国达成投资合约后，东道国一方解除或废止合约，导致投资者损失的风险。

我国第一本企业国际化蓝皮书《中国企业国际化报告（2014）》中的数据显示，2005—2014年发生的120起“走出去”失败案例中，有25%系政治原因所

致，其中有 17%是在运营过程中受东道国政治动荡、领导人更迭等影响而遭受损失。不发达国家或地区政治不稳定因素较多，这些不稳定因素严重制约了我国企业在海外投资的发展。

2. 法律风险

法律风险主要表现在劳工法案、税收优惠政策、环境法律风险等。不过最近一年多以来，“一带一路”沿线一些国家和地区国内外矛盾升级、冲突不断。另外，“一带一路”所跨越的国家和地区，法律体系和社会背景不同，给外来投资者的业务发展带来了一定的未知性和不确定性。2015年1月26日，墨西哥联邦环境保护署以触犯生态平衡与环境保护规章及长期欠缴罚款为由，全面叫停位于该国加勒比海边坎昆市郊的中资商城项目——“坎昆龙城”。

3. 社会文化风险

社会文化风险是指因公共秩序混乱、民粹主义等社会不稳定因素或环境保护、劳工社区、文化冲突会对企业产生的不利影响的可能性。中国企业进行海外投资涉及到投资企业与东道国企业之间的合作，而合作的成功与否取决于投资方企业能否与东道国的社会文化习俗和价值观的相融合。社会文化因素是一个国家长期形成的，因此，在中国企业海外并购中，社会文化整合是其中最艰难的一步。多数海外并购案都会涉及到社会文化风险。

4. 经济风险

经济风险是指由于经济周期波动、通货膨胀、经济、财政与货币政策变化

等对企业产生不利影响的可能性。“一带一路”海外投资过程中，所在国家由于经济周期波动或相关政策变化会带来产品价格的巨大波动。另外由于海外投资企业主要以外币进行结算，同时在国际金融市场上，借贷的都是外汇所以当汇率波动较大时，会给企业带来汇率风险。

5. 自然环境风险

不同国家所处地理位置差异较大，有些投资项目尤其是国际工程承包工程项目，受到自然环境的影响比较大，容易面对自然环境风险。自然环境风险是指因地质灾害、瘟疫等自然灾害和突发事件所造成损失的风险。

编辑：郭晓霞

审核：白雪

地址：北京市朝阳区定福庄南里1号北京第二外国语学院中国“一带一路”战略研究院

邮编：100024

网址：www.obor.bisu.edu.cn

Email: obor@bisu.edu.cn; ztq64@126.com

电话：+86-10-65778579 传真：+86-10-65778579



(中国“一带一路”战略研究院公众微信二维码)