



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

全球投资风险分析报告 2015

中国出口信用保险公司 编著

THE YEARBOOK OF
WORLD INVESTMENT RISK



中国财政经济出版社



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

全球投资风险分析报告 2015

中国出口信用保险公司 编著

THE YEARBOOK OF
WORLD INVESTMENT RISK



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

全球投资风险分析报告. 2015 / 中国出口信用保险公司编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 8

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6337 - 3

I. ①全… II. ①中… III. ①企业 - 对外投资 - 风险分析 - 研究报告 - 中国 - 2015 IV. ①F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 181044 号

责任编辑: 贾延平等

责任校对: 杨瑞琦

封面设计: 田 晗

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

北京联兴盛业印刷股份有限公司印刷

889 × 1194 毫米 16 开 32.25 印张 824 000 字

2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 180.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6337 - 3/F · 5106

打击盗版举报电话: 010 - 88190492、QQ: 634579818

本书编委会

主任委员

罗 熹 中国出口信用保险公司总经理

副主任委员

聂清山 中国出口信用保险公司副总经理

编辑委员

李可东 中国出口信用保险公司项目险管理部总经理

孔宪华 中国出口信用保险公司风险管理部总经理

陈 新 中国出口信用保险公司项目险市场部总经理

杨明刚 中国出口信用保险公司项目险承保部总经理

王 稳 中国出口信用保险公司国别风险研究中心总经理

王 伟 中国出口信用保险公司资信评估中心总经理

王 宇 中国出口信用保险公司资信评估中心副总经理

编辑说明

一、《全球投资风险分析报告》（以下简称《投资风险报告》）由中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）编纂，记录中国企业的海外投资状况，分析投资国别和行业投资风险，并提出相关的建议和措施，以提高企业对海外投资风险的认知水平，提升其认识、防范海外投资和经营风险的能力。《投资风险报告》以年为期，逐年编纂，2015年《投资风险报告》是第一期。

二、编纂《投资风险报告》是中国信保充分发挥政策性金融机构的职能，依托海外投资保险承保和理赔经验、国家风险研究和管理成果，进一步加大对海外投资领域风险研究的重要举措。《投资风险报告》从国别、行业、企业多维度、多层次地展示中国企业对外投资所面临的风险，并附以大量案例帮助读者了解相关风险，同时提供管控建议。在提示风险的基础上，《投资风险报告》还为使用者尤其是企业用户提供市场预测及行业信息，具有较高的实用性。

三、2015年《投资风险报告》包括六部分内容。

1. 全球对外投资概况与投资风险篇，记载2008年以来全球及中国对外投资的相关信息，分析中国企业对外投资的特征及所面临的风险。

2. 中国企业主要投资区域及国家投资风险分析篇，以投资风险为核心，以对外投资数据为切入点，选择了5个区域21个国别。在提示各类风险的基础上，结合具体国别的实际情况，选取影响在该国投资的最重要的3—4个风险因素进行重点分析，并辅以案例说明。最后通过延伸阅读为企业展示该国的发展前景和投资机会。

3. 中国企业海外主要投资行业风险分析篇，根据中国企业海外投资存量及流量数据，选择电力工业、农业、汽车工业、建筑业、采矿业、铁路行业和零售业7个行业，以全球视角对行业规模、供需情况、发展趋势等内容进行描述，并分析中国在该行业的投资情况及面临的投资风险。为了使报告更具实用性，在行业报告最后还附加国别行业信息专题。

4. 中国企业对外投资风险及管控实践篇，中国信保通过调研问卷及实地走访的方式，调研了近百家对外投资企业，之后对调研数据进行分析整理，并首次展示了中国企业对外投资风险及管控实践全貌。读者可以了解当前走在对外投资前列的中国企业对海外投资风险的认知和风险管控实践，也可以横向比较企业海外投资风险的管控能力。

5. 投资风险保险篇，全面总结了企业对外投资所遭遇的各种政治与监管风险，总

结企业应对政治风险的各类措施；首次全面介绍了全球政治风险保险市场，为企业对外投资规避政治风险提供了可供选择的金融工具，增强了企业对投资保险产品的理解和对中国信保的认知。

6. 大事记。大事记记录了 2008 年以来有一定影响的中国企业海外投资事件。

四、《投资风险报告》在编写过程中，除了使用中国信保的风险数据库及研究成果外，部分国别的预测数据和市场信息参考了经济学家智库（Economist Intelligence Unit）、BMI（Business Monitor International）数据库和 CIC（Construction Intelligence Center）数据库，此外，部分报告还参考了联合国贸发会议（UNCTAD）、世界银行（World Bank）和多边担保机构（MIGA）的数据。由于时间仓促，水平有限，难免出现错误及疏漏，敬请读者批评指正。

中国出口信用保险公司

2015 年 8 月

联系方式 电话：010 - 66582348、66582676

邮箱：sunhr@sinosure.com.cn

wangfj@sinosure.com.cn

序

2008 年以来，中国企业对外投资的规模不断扩大，继 2014 年中国对外非金融类直接投资流量首次突破千亿美元后，2015 年中国对外直接投资有望超过利用外资，成为资本净流出国家。随着“一带一路”“中巴经济走廊”“孟中印缅经济走廊”和“非洲三网一化”等战略规划的逐步落实，可以预见中国将进入一个对外投资的高峰期。

与此同时，由于我国企业在风险信息的获取、投资风险的研判和风险应对手段等方面存在不足，对外投资损失也时有发生，严重影响了中资企业海外经营活动的持续开展。海外投资项目的风险管理仍然是我国企业海外发展的薄弱环节。

作为政策性金融机构，中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）在投资保险的承保和理赔过程中，积累了大量案例和丰富经验，对于海外投资风险的识别和评估有独特的优势和资源。因此，从 2015 年起，中国信保将定期出版《全球投资风险分析报告》（以下简称《投资风险报告》），为走出去的中资企业、政府部门和相关机构提供持续的服务。

对外投资是一个系统工程，投资风险是每个企业在投资过程中关注的首要问题。目前，国内缺乏对海外投资风险的系统性研究，涉及投资风险的内容往往散落在各类机构的相关研究报告中，为此，中国信保特组织专业的研究团队编撰了《投资风险报告》，这是国内金融机构第一次针对投资风险研究的系统性工作。

《投资风险报告》作为中国信保的重要研究成果，具有以下特点。

一、全面梳理了投资风险的相关内容。在《投资风险报告》编撰过程中，工作团队与外部专家多次进行研讨，对投资风险的成因、影响、案例等进行了全面梳理，为后续形成投资风险的体系夯实了基础。

二、专门针对投资风险进行企业调研。在调研国外研究机构投资风险研究成果的基础上，工作团队设计了调研问卷，并通过中国信保的营业机构向企业发放了调查问卷，专门针对海外投资风险的调研在国内还属首次。这些调研数据是客观反映中国企业海外投资风险的一手信息。该调研将每年持续进行，调研数据是研究中国企业投资动机和投资风险的重要参考。

三、报告结构清晰，内容实用。《投资风险报告》内容涉及国别、行业、企业和投资风险保险等多个层次，包括与对外投资相关的各类主体和与风险相关的内容。在介绍风险、提示风险的同时，还引用大量案例帮助读者了解相关风险，并提供管控建议。此外，还为使用者尤其是企业用户提供了相关市场预测及行业信息，具有较强的实

用性。

四、首次系统提供了政治风险及保险相关信息。《投资风险报告》第一次全面总结了企业对外投资中所遭遇的各种政治与监管风险，及企业应对政治风险的各类措施，为中国企业对外投资规避政治风险提供了可供选择的金融工具。

由于中国企业对外投资的总体存量小，投资期限短，很多风险事件还未完全暴露，企业通过自身的经验来认识投资风险尚显不足。金融危机以来，中国企业对外投资增长加快，相应的投资风险研究也显滞后，《投资风险报告》的面世将为中国海外投资企业识别和管控投资风险提供权威参考。

罗素

2015 年 8 月

目 录

第一篇 全球对外投资概况与投资风险

- 第一章 全球对外投资概况 / 3
 - 全球对外投资趋势 / 3
 - 世界主要资本输出国的对外投资情况分析 / 5
 - 世界主要资本输入国的对外投资情况分析 / 7
 - 全球投资政策趋势分析 / 8
- 第二章 中国对外投资概况 / 10
 - 中国对外投资的意义 / 10
 - 中国对外投资的特征 / 11
 - 中国对外投资政策 / 14
- 第三章 对外投资主要风险及影响 / 17
 - 跨国投资风险对企业的影响 / 17
 - 对外投资主要风险 / 18

第二篇 中国企业主要投资区域及国家投资风险分析

- 第一章 亚太地区投资环境及主要投资目的国投资风险分析 / 27
 - 亚太地区投资环境及主要投资风险 / 27
 - 巴基斯坦 / 31
 - 印度 / 40
 - 马来西亚 / 49
 - 菲律宾 / 59
 - 印度尼西亚 / 67
 - 澳大利亚 / 76
- 第二章 非洲与中东地区投资环境及主要投资目的国投资风险分析 / 87
 - 非洲与中东地区投资环境及主要投资风险 / 87
 - 南非 / 91
 - 阿尔及利亚 / 100
 - 埃及 / 109

	安哥拉 / 121
	摩洛哥 / 132
	尼日利亚 / 142
第三章	拉丁美洲投资环境及主要投资目的国投资风险分析 / 152
	拉丁美洲投资环境及主要投资风险 / 152
	阿根廷 / 156
	巴西 / 166
	秘鲁 / 178
第四章	欧洲投资环境及主要投资目的国投资风险分析 / 190
	欧洲投资环境及主要投资风险 / 190
	英国 / 193
	法国 / 201
	德国 / 209
	俄罗斯 / 218
第五章	北美洲投资环境及主要投资目的国投资风险分析 / 229
	北美洲投资环境及主要投资风险 / 229
	加拿大 / 231
	美国 / 241

第三篇 中国企业海外主要投资行业风险分析

第一章	电力工业 / 253
	2014 年全球电力工业发展形势分析 / 253
	2014 年全球电力工业对外直接投资分析 / 256
	2014 年中国电力工业对外直接投资分析 / 258
	中国电力工业海外投资风险分析 / 260
	专题：苏丹电力行业投资风险 / 262
	专题：津巴布韦电力行业投资风险 / 265
第二章	农业 / 268
	2014 年全球农业发展形势分析 / 269
	2014 年全球农业对外直接投资分析 / 273
	2014 年中国农业对外直接投资分析 / 274
	中国农业海外投资风险分析 / 277
	专题：泰国农业投资风险 / 280
	专题：俄罗斯农业投资风险 / 284
第三章	汽车工业 / 288
	2014 年全球汽车工业发展形势分析 / 289
	2014 年全球汽车工业对外直接投资分析 / 294

2014 年中国汽车市场及其对外直接投资分析 / 295

中国汽车海外投资风险分析 / 300

专题：巴西汽车工业投资风险 / 303

第四章 建筑业 / 308

2014 年全球建筑业发展形势分析 / 309

2014 年全球建筑业对外直接投资分析 / 314

2014 年中国建筑业对外直接投资分析 / 316

中国建筑业海外投资风险分析 / 319

专题：沙特阿拉伯基础设施建设投资风险 / 321

专题：墨西哥建筑行业投资风险 / 326

第五章 采矿业 / 331

2014 年全球采矿业发展形势分析 / 332

2014 年全球采矿业对外直接投资分析 / 336

2014 年中国采矿业对外直接投资分析 / 338

中国采矿业海外投资风险分析 / 343

专题：蒙古国采矿业投资风险 / 347

专题：俄罗斯石油和天然气投资风险 / 351

第六章 铁路行业 / 357

2014 年全球铁路行业发展形势分析 / 357

2014 年全球铁路行业对外直接投资分析 / 360

2014 年中国铁路行业对外直接投资分析 / 362

中国铁路行业海外投资风险分析 / 364

专题：印度铁路产业投资风险 / 367

专题：越南铁路产业投资风险 / 371

第七章 零售业 / 375

2014 年全球零售业发展形势分析 / 377

2014 年全球零售业对外直接投资分析 / 382

2014 年中国零售业对外直接投资分析 / 385

中国零售业海外投资风险分析 / 387

专题：苏里南零售业投资风险 / 390

专题：英国零售业投资风险 / 394

第四篇 中国企业对外投资风险及管控实践

第一章 被调研对外投资企业特征 / 399

所有制性质情况 / 399

企业所属行业情况 / 399

企业规模和实力情况 / 400

第二章	被调研企业所处行业特征 / 402
	行业类型情况 / 402
	行业市场竞争情况 / 402
	行业当前产能情况 / 403
	行业经济周期情况 / 403
第三章	中国企业海外投资情况 / 405
	企业海外投资的动因 / 405
	企业投资的区域 / 405
	企业海外投资的方式 / 406
	2015 年企业期望的海外投资额的变动情况 (与 2014 年相比) / 406
	企业在“一带一路”战略涉及的国家或地区投资情况 / 407
	企业投资的“一带一路”国家情况 / 407
	对“一带一路”战略涉及国家投资的行业情况 / 408
第四章	中国企业对外投资面临的主要风险分析 / 409
	风险总述 / 409
	安全风险 / 410
	政治稳定度风险 / 411
	政府效率与腐败风险 / 412
	法律和监管风险 / 413
	宏观经济风险 / 413
	税收政策风险 / 415
	基础设施不完备风险 / 416
	劳动力风险 / 416
	国际贸易与支付风险 / 417
	金融风险 / 418
第五章	中国企业应对风险的管控能力分析 / 420
	企业曾经经历的风险事件 / 420
	企业了解的海外投资风险事件情况 / 420
	企业风险管理组织体系 / 421
	企业的海外经营风险制度体系 / 421
	企业的风险评估方式 / 422
	管理层评价企业自身评估海外投资风险的能力 / 423
	管理层评价企业自身控制或减轻海外投资风险的能力 / 423
	企业在海外投资过程中接受过的机构服务 / 423

第五篇 投资风险保险

第一章	政治风险 / 427
-----	------------

	政治风险综述 / 427
	政治风险的识别和评估 / 434
	企业关心的政治风险及未来政治风险热点分析 / 437
	政治风险的管控建议 / 439
	专题：中国企业中标墨西哥高铁项目被取消分析 / 441
第二章	政治风险保险市场概况 / 445
	全球政治风险保险机构分类及主要供应商简介 / 445
	全球投资保险承保情况分析 / 451
	企业对投资保险价值的认识及投保意愿调查 / 456
	专题：伯尔尼协会 / 458
第三章	中国信保的海外投资保险 / 459
	海外投资保险产品介绍 / 459
	海外投资保险业务发展情况 / 472
	中国企业对海外投资保险的需求分析 / 473
	专题：东南亚水电项目遭遇战争风险 / 478
	专题：东欧某国光伏电站投资项目遭遇征收风险 / 479
附录	2008—2014 年中国企业对外直接投资大事记 / 481
	参考文献 / 493



第一篇

全球对外投资概况与投资风险

第一章

全球对外投资概况

根据 UNCTAD 统计, 2013 年发达经济体、发展中经济体和转型经济体等主要经济体对外直接投资 (FDI) 流入量都有所增加。2013 年底, 全球 FDI 存量同比上升 9%, 达 25.5 万亿美元。UNCTAD 预计 2014 年、2015 年和 2016 年全球 FDI 流量将会分别上升到 1.6 万亿美元、1.75 万亿美元和 1.85 万亿美元。未来 3 年上升的驱动力将主要来自发达经济体的经济复苏。发达经济体的 FDI 在全球流入量中仍占主体, 而且流入发展中经济体的 FDI 在未来几年将会保持较高水平。

■ 全球对外投资趋势

(一) 全球对外直接投资流量起伏较大, 发展中经济体呈上升趋势

金融危机之后, 全球对外直接投资流量开始大幅度下降, 之后持续波动。2008 年发展中经济体 FDI 流量为 3 384 亿美元, 占全球的比例为 16.93%, 之后由于金融危机有所下降, 但是从 2010 年之后逐步恢复, 并且一直呈现增长的态势, 2013 年达到 4 547 亿美元, 占全球的比例为 32.23%。转型经济体在 2008—2013 年也处于波动状态, 2013 年 FDI 流量达到最大值 992 亿美元, 占全球的比例为 7.03%。

2013 年发展中经济体 FDI 流入量达到 7 780 亿美元, 占到全球流入量的 54%, 相对于过去 10 年 17% 的平均增长率有所下降。亚洲依然是 FDI 流入量最高的地区, 远高于以前拥有最高 FDI 流入比例的欧盟。其他主要发展中经济体比如非洲、拉丁美洲等地区 FDI 流入量都有所增加。同时, 发展中经济体在 2013 年仍然保持了 FDI 流出量的领先地位, 其中发达经济体的 FDI 流入量上升 9%, 达到 5 660 亿美元, 占全球流入量的 39%。转型经济体并购其所在地区来自发达国家的外国公司的数量大大增加, 具体数据见表 1-1-1。

(二) 近两年全球对外直接投资存量增幅较高

全球对外直接投资存量不断提高, 近两年更是大幅度增加, 截至 2013 年底, 对外投资存量达到 263 126 亿美元, 同比增加 11.53%; 发达经济体对外直接投资存量为 207 645 亿美元, 同比增

表 1-1-1

FDI 流出量 (2008—2013 年)

单位: 亿美元

地区 \ 时间	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
全球	19 993	11 712	14 676	17 117	13 467	14 107
发达经济体	15 993	8 463	9 888	12 157	8 527	8 575
发展中经济体	3 384	2 767	4 209	4 226	4 402	4 547
转型经济体	617	483	579	734	538	992

资料来源: UNCTAD, 《世界投资报告 (2014)》。

长 11.20%, 2013 年占全球的比重为 78.9%; 发展中经济体对外直接投资存量为 49 934 亿美元, 同比增长 11.97%, 占全球比重为 18.98%; 转型经济体对外直接投资存量为 5 548 亿美元, 同比增长超过 20%。相比较而言, 发达经济体对外直接投资存量所占比重最大, 约占八成, 但是发展中经济体对外直接投资存量增长最为稳定、快速, 而转型经济体波动起伏不定。2008—2013 年 FDI 流出存量见表 1-1-2。

表 1-1-2

FDI 流出存量 (2008—2013 年)

项目 \ 时间	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
全球	金额/亿美元	162 057	189 821	204 083	211 685	235 927
	增幅/%	3.87	17.13	7.51	3.72	11.45
发达经济体	金额/亿美元	136 236	160 108	168 035	170 560	186 726
	增幅/%	4.46	17.52	4.95	1.50	9.48
发展中经济体	金额/亿美元	23 566	26 915	31 318	37 054	44 594
	增幅/%	2.99	14.21	16.36	18.32	20.35
转型经济体	金额/亿美元	2 254	2 798	4 729	4 071	4 608
	增幅/%	-54.30	24.13	69.01	-13.91	13.19

资料来源: UNCTAD, 《世界投资报告 (2014)》。

(三) 全球绿地投资流量逐年减少

全球绿地投资在逐步减少, 由 2008 年的 14 135 亿美元下降到 2013 年的 6 721 亿美元。从绿地投资流入量看, 发达经济体绿地投资的金额也逐年下降, 由 2008 年的 4 253 亿美元下降到 2013 年的 2 150 亿美元; 发展中经济体绿地投资也由 2008 年的 8 802 亿美元下降到 2013 年的 4 292 亿美元; 转型经济体绿地投资有所波动, 但是整体趋势也呈下降态势, 2013 年只有 2 787 亿美元。2013 年, 发展中经济体和发达经济体绿地投资流入量占全球的比重分别为 63.86% 和 31.99%, 发展中经济体绿地投资流入量是发达经济体绿地投资流入量的近一倍。从绿地投资流出量看, 发达经济体绿地投资流出量从 2008 年的 10 279 亿美元下降到 2013 年的 4 583 亿美元; 发展中经济体绿地投资流出量从 2008 年的 3 616 亿美元下降到 2013 年的 1 952 亿美元, 下降幅度小于发达经济体。2013 年, 发达经济体和发展中经济体绿地投资流出量占全球的比重分别为 68.19% 和 29.04%, 发达经济体绿地投资流出量是发展中经济体流出量的一倍还多。2008—2013 年全球绿地投资流量见表 1-1-3。