

中国境外投资 环境与社会风险案例研究

查道炯 李福胜 蒋 姮 主编

Chinese Investment Overseas
Case Studies on Environmental and Social Risks



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

中国境外投资 环境与社会风险案例研究

查道炯 李福胜 蒋 姮 主编

Chinese Investment
Overseas
Case Studies on Environmental and
Social Risks



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国境外投资环境与社会风险案例研究/查道炯,李福胜,蒋姮主编. —北京:北京大学出版社,2014.9

ISBN 978-7-301-24747-1

I. ①中… II. ①查… ②李… ③蒋… III. ①企业—对外投资—风险管理—研究—中国 IV. ①F279.247

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第205726号

书 名: 中国境外投资环境与社会风险案例研究

著作责任者: 查道炯 李福胜 蒋姮 主编

责任编辑: 耿协峰 王晓萌

标准书号: ISBN 978-7-301-24747-1/F·4038

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> 新浪官方微博: @北京大学出版社

电子信箱: ss@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62753121

出版部 62754962

印 刷 者: 三河市博文印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

650毫米×980毫米 16开本 17.25印张 224千字

2014年9月第1版 2014年9月第1次印刷

定 价: 49.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

目 录

第一章 中国境外投资环境社会风险与“走出去”战略的可持续性

李福胜 / 1

一、导 言 / 1

二、环境与外部性 / 8

三、商业道德、合规经营与公司社会责任 / 11

四、利益攸关方与全球公民社会 / 15

五、结束语 / 17

第二章 境外投资中的政治风险概观 查道炯 / 19

一、政治风险概念的起源 / 19

二、政治风险内涵的充实 / 22

三、管理政治风险的措施 / 25

四、中国企业海外政治风险的特殊性 / 31

五、中国企业如何趋利避害 / 33

六、结束语 / 34

第三章 海外环境与社会风险的应对盲区及误区 蒋 姮 / 35

一、海外投资中面临的环境社会挑战 / 36

二、海外投资环境社会挑战应对的盲区与误区 / 42

三、应对海外投资环境社会挑战的成功经验 / 46

四、应对海外投资环境社会挑战的对策建议 / 51

第四章 中国对外投资环境问题识别的理论分析 李霞 陈超 / 57

一、直接投资影响环境的主要理论及模型 / 58

二、区域案例：中国对东盟投资环境问题识别 / 74

第五章 中国投资拉美的社会和环境风险 谢文泽 / 89

一、拉美地区是中国重要的资源类产品进口来源地 / 89

二、拉美国家的投资环境令不少中国企业“水土不服” / 93

三、大部分拉美国家的政府效率令中国企业“无可奈何” / 97

四、社会责任和环境责任令中国企业“有点陌生” / 101

第六章 中资国企投资澳大利亚：政府审批环节 查道炯 / 105

一、投资澳大利亚的吸引力 / 105

二、澳大利亚直接投资准入中的“中资例外” / 106

三、中资在澳并购失败案例 / 111

四、中资在澳并购成功案例之一 / 115

五、中资在澳并购成功案例之二 / 118

六、小结 / 121

第七章 中企投资澳大利亚：商业风险与项目运行风险的管理

李薇 汉斯·杭智科 / 127

一、中国企业在澳投资的趋势与特点 / 128

二、中企在澳投资的商业风险与项目运行风险 / 133

三、中企在澳投资案例分析 / 146

第八章 从缅甸密松电站看冲突风险的迷局与出路 蒋 姮 / 156

一、冲突风险的机理剖析 / 156

二、我国海外投资面临的冲突风险 / 162

三、缅甸密松电站项目冲突风险的识别 / 168

四、缅甸密松电站冲突风险应对的国际比较及启示 / 169

第九章 “资源诅咒”下南苏丹风险的评估与管理 蒋 姮 / 178

- 一、南苏丹冲突风险及影响分析 / 179
- 二、我国企业应对冲突风险的现状与挑战 / 184
- 三、避免卷入冲突漩涡的战略框架 / 186

第十章 中国境外水电工程的环境与社会影响风险——不同融资模式下的案例分析 李福胜 / 195

- 一、导 言 / 195
- 二、水电仍然是人类重要的电力来源 / 196
- 三、中国已经成为全球水电站建设的主力军 / 197
- 四、水电水利工程是环境与社会影响高度敏感的行业 / 199
- 五、建设资金来源成为因水电环境与社会影响而反对大坝建设的靶标 / 200
- 六、中国通过提供极具竞争力的融资支持在境外全方位参与建设水电站 / 203
- 七、以出口信贷方式融资支持境外水电 EPC 工程承包案例——巴基斯坦尼勒姆-杰勒姆 972MW 水电站项目 / 204
- 八、以境外投资贷款(出口信贷或有限追索权项目融资)支持境外水电 BOT(含 BOOT)项目案例——中国华电柬埔寨额勒赛下游水电站项目 / 207
- 九、中国政府优惠出口买方信贷支持境外水电项目案例——毛里塔尼亚、马里、塞内加尔古伊那水电站项目 / 209
- 十、小 结 / 211

第十一章 境外投资合作中的社区问题风险——以秘鲁为例

吴 婧 / 213

- 一、相关理论 / 213
- 二、社区问题风险的主要方面 / 216

三、具体国别社区问题举例分析 / 220

第十二章 汽车跨国并购中的相关利益方与文化整合分析

胡江云 / 228

一、中国上汽集团并购韩国双龙汽车案例 / 228

二、中国吉利汽车并购瑞典沃尔沃轿车公司案例 / 242

第十三章 从忽略到重视环境规则的转变——中国石化在加蓬卢安

果国家公园的石油勘探活动案例 李霞 解然 / 252

一、加蓬与中国 / 252

二、环境要素决定项目成败——中国石化卢安果国家公园内石油
勘探活动引发环境争议 / 254

三、案例启示 / 258

后 记 / 261

作者简介 / 263

Contents

Chapter One Environmental and Social Risks and Sustainability of China's "Go Abroad" Investment Strategies Li Fusheng / 1

Introduction / 1

Environment and Externality / 8

Corporate Ethics, Compliance and Social Responsibility / 11

Stakeholders and Global Civil Society / 15

Concluding Remarks / 17

Chapter Two Political Risks in Investment Overseas

Zha Daojiong / 19

Origins of Political Risk Analysis / 19

Evolution of Political Risk Identification / 22

Standard Measures in Political Risk Management / 25

Unique Features in Overseas Political Risks for Chinese Corporations / 31

Suggestions for Chinese Corporations / 33

Concluding Remarks / 34

Chapter Three Blind Spots and Erroneous Understanding of Environmental and Social Risks Overseas Jiang Heng / 35

Social Challenges in Investment Operations Overseas / 36

Blind Spots and Erroneous Understanding in Response Measures / 42

Cases of Successful Risk Management / 46

Suggestions for Effective Management / 51

Chapter Four Theoretical Analysis of Environmental Issues for Chinese FDI Operations Li Xia and Chen Chao / 57

Major Theories and Models on FDI Operations and Environmental Issues / 58

Case Study: Chinese FDI in ASEAN Economies and Environmental Issues / 74

Chapter Five Social and Environmental Risks for Chinese Investments in Latin America Xie Wenzhe / 89

Importance of Latin America for China's Raw Materials Acquisition / 89

Host Country Norms for FDI and "Incompatibility" for Chinese Corporations / 93

Host Country Policy Efficiency and "Cluelessness" for Chinese Corporations / 97

Social and Environmental Responsibility and "Unfamiliarity" for Chinese Corporations / 101

Chapter Six Chinese SOEs Investing in Australia: the Approval Phase Zha Daojiong / 105

Attraction of Australia as an FDI Destination / 105

"China Clause" in Australia's Investment Approval Regime / 106

Cases of Failure in Chinese M&A / 111

Success in Chinese M&A: Case One / 115

Success in Chinese M&A: Case Two / 118

Summary Observations / 121

Chapter Seven Chinese Investment in Australia: Managing Commercial and Operational Risks Li Wei and Hans Hendrischke / 127

Trends and Features in Chinese Investments in Australia / 128

Commercial and Operational Risks for Chinese Corporations / 133

Case Studies of Chinese Investments / 146

Chapter Eight Conflict Risk Management: the Myitsone Dam in Myanmar Jiang Heng / 156

Conflict Risk Assessment / 156

Conflict Risk for Chinese Investments Abroad / 162

Identifying Conflict Risks of the Myitsone Dam Project / 168

Comparison of and Lessons from International Responses to the Myitsone Dam / 169

Chapter Nine Risk Assessment and Management in South Sudan under ‘Resource Curse’ Jiang Heng / 178

Conflict Risks in South Sudan and Their Impacts / 179

Chinese Corporations’ Response to Conflict Risks and Continuing Challenges / 184

A Strategic Framework for Navigating the Whirlpool of Conflict Risks / 186

Chapter Ten Environmental and Social Risks for Chinese Corporations in Overseas Hydro Dam Projects: Case Studies of Financing Models Li Fusheng / 195

Introduction / 195

Continuing Necessity of Hydropower as a Necessity for Human Kind / 196

China as a Major Actor in Hydro Dam Construction Worldwide

/ 197

Environmental and Social Sensitivities Associated with Hydro Dam
Construction / 199

Source of Project Financing as a Target for Anti-dam Movements

/ 200

Competitive Financing as a Factor for Chinese Involvement in Over-
seas Dam Construction / 203

Export Credit in Support of Overseas Hydro Dam EPC: the Neelum-
Jhelum Dam in Pakistan / 204

Overseas Investment Financing in Support of Hydro Dam with BOT/
BOOT Model: the Lower Stung Russei Chrum Hydropower Pro-
ject in Cambodia / 207

Chinese Government's Concessional Loan in Support of Mega Dam
Projects in Mauritania, Mali, and Senegal / 209

Concluding Observations / 211

Chapter Eleven Community Risks: Chinese FDI Operations in Pe- ru Wu Jing / 213

Theories of Community Risks / 213

Main Features of Community Risks / 216

Examples of Community Risk in Peru / 220

Chapter Twelve Stakeholders and Corporate Cultures in Cross- border M&A in the Automobile Industry Hu Jiangyun / 228

Shanghai Automobile Industry Group's M&A of South Korean Ssan-
gyong Motor Company / 228

Geely Automobile's M&A of Swedish Volvo Car Corporation / 242

Chapter Thirteen From Negligence to Emphasis on Environmental Rules: Sinopec in Loango National Park, Gabon	Li Xia and Xie Ran / 252
Gabon and China	/ 252
Environmental Performance Determines Success or Failure: Sinopec in Loango	/ 254
Lessons Drawn from the Transition	/ 258
Afterword	/ 261
Contributors	/ 263

第一章 中国境外投资环境社会风险 与“走出去”战略的可持续性

李福胜

一、导 言

(一) 中国的发展模式、全球供应链与发展可持续性

自 20 世纪 70 年代末至今的近四十年间,中国的经济发展经历了农村联产承包责任制、取消农业税,城市国有企业“利改税”、承包经营、股份制改造、私有化,积极利用外资进行基础设施建设和工业项目技术改造、引进外商投资,经济发展战略上采取“三来一补”、“两头在外大进大出”、农业大规模出让土地进行工业化和城镇化建设、“走出去”战略等一系列改革开放战略举措。到 2013 年末,中国的人均 GDP 已经从 1978 年的 381 元人民币,上升到近 42000 元(近 7000 美元)。中国经济总量也在世界排名第二,外贸进出口总额突破 4 万亿美元,排名世界货物贸易第一^①。外汇储备也高达 4 万亿美元左右,连续多年位列世界第一。贸易顺差近 2600 亿美元,达到全球金融危机以来的年度最高。中国已经进入“资本走出去”的时代。

^① 《海关总署 2013 年外贸进出口情况新闻发布会发布实录》,中国海关总署网站, 2014 年 1 月 10 日, <http://fangtan.customs.gov.cn/tabid/198/Default.aspx>.

根据 UNCTAD 统计,中国的 FDI 流出量 2012 年达到 840 亿美元,成为世界第三大对外投资国,仅次于美国和日本。中国国家商务部数据显示,2013 年中国累计实现非金融类对外直接投资 902 亿美元,同比增长 16.8%,增长的速度远高于外资流入的速度。

持续几十年经济高速增长的“中国发展模式”,其产业基础主要是制造业。“中国制造”也是“中国模式”的代名词。在全球化浪潮的推进下,中国的制造业自然而然地成为全球供应链上不可缺少的组成部分。在全球供应链不断优化的过程中,中国的制造业利用廉价的土地、环境、劳动力等生产要素贡献着中国的 GDP 快速增长、支撑全球经济大势、影响国际市场从铁矿石价格到各类奢侈消费品。

中国的经济增长路径表明,在由海量农民工支持的廉价劳动力供应软约束的背景下,“中国制造”满足全球供应链优化的前提条件是,源源不断的能源和原材料供应。从境外进口和投资开采煤炭、石油、天然气、铁矿石、铜矿、铝土、镍土、木材、黄金、铀矿等大宗商品和贵重稀有资源成为过去十年的必然结果,而中国的国际商业竞争力又助力于连续、大规模的外汇储备结余和对外经济外交攻势。到今天,中国已经成为世界最大的铁矿石进口国、也是世界最大的钢铁生产国;中国的油气资源开发投资遍及东南亚、澳大利亚、非洲、中亚、拉丁美洲、加拿大、美国。中国投巨资建设的穿越缅甸全境的油气管道,也于 2013 年底之前开通。

在“发展是硬道理”这一指导思想促进了国民经济持续高速增长、贫困人口显著下降的同时,我们也看到了“中国模式”中的诸多明显问题。比如,效率优先公平失衡下的收入分配问题,经济增长仍然依靠大量消耗资源和劳动力的粗放增长模式,总体上出现的环境恶性破坏、“先增长后治理”的客观情况,过分依赖国际市场(包括高新技术设备及原材料的进口和制造业产成品的出口),经济体制落后于发展的需要,严重缺乏技术和商业模式创新活力,等等。所有这些问

题使得今天的中国陷入社会困境和发展可持续的不确定性。^①

本文对中国人口、资源、环境的三者协调关系,经济增长中的公平与效率关系,土壤空气等环境污染的治理,社会道德水准的急剧下滑和社会诚信体系危机,可能面临的“中等收入陷阱”等不做深入探究,而更多关注的是,中国发展的可持续性对全球可持续发展的影响,以及在此影响的反作用下,中国“走出去”战略的可持续性。原因很简单,即在过去的三十年里中国的发展对全球发展的贡献显著,而伴随着中国这个全球第二大经济体朝着第一大经济体迈进,中国的发展可持续性对世界发展可持续性的影响越来越大,甚至起着决定作用。

(二) 中国企业“走出去”已经到了关键阶段

中国通过参与全球分工和产业竞争,已经建立起较为成熟的外向型经济。按照衡量一个国家国民经济外向性程度的外贸依存度(进口出口之和与 GDP 之比)这一指标来看,据海关统计,2013 年我国进出口总值 25.83 万亿人民币(折合 4.16 万亿美元),中国的外贸依存度已经达到 45.4%,超过了日本和美国这样的发达工业化国家。其中,出口的贡献超过了进口的贡献。2013 年年度贸易顺差达 2597.5 亿美元,贸易顺差的增长率为 12.8%,远高于当年进口增长率和出口的增长率,也远高于年度国民经济的增长率,表明国民经济外贸依存度仍然具有坚挺的国际资本基础。

从经济史角度看,中国“走出去”战略既是全球分工与全球供应链的需要,也是中国国内经济结构调整、发展壮大国家的战略措施。由于新中国成立以后长期采取基于基本建设和工业投资的周期性中

^① 1989 年联合国环境署(UNEP)专门为“可持续发展”的定义和战略通过了《关于可持续发展的声明》,认为可持续发展的定义和战略主要包括四个方面:(1)走向国家和国际平等;(2)要有一种援助性的国际经济环境;(3)维护、合理使用并提高自然资源基础;(4)在发展计划和政策中纳入对环境的关注和考虑。

央集权式五年计划和长期发展规划来管理国民经济,导致经济增长和结构上的周期性失衡问题。其中,经济的结构性过剩、特别是工业领域的产业结构性过剩成为政府管理经济的一大难题。比如,纺织、煤炭、钢铁、电力、水泥、甚至铁路和水利工程建设能力,都曾经在同时期发生过周期性的生产能力冗余。中国长期采取的城乡制度二元化政府管制性的国家治理措施,还导致农业和工业劳动力结构性过剩。在外向型经济的大格局下,“走出去”除了获取维持经济增长的能源和原材料,也成为调整过剩的生产能力和劳动力的一种必然选择。中国在建设全球制造业基地的道路上,消耗了大量的国内能源和原材料,以及由传统农业转化而来的农业工人。随之而来的是通过“走出去”的自然逻辑过程,开发投资获取石油、天然气、铁矿石、粮食等中国维持全球供应链所需的能源、原材料等资源。就调整过剩生产能力方面看,以纺织行业为例,在国内“限产压锭”、强行淘汰的同时,也是最早采取鼓励“走出去”办法的行业。不过一些转移到诸如拉丁美洲的墨西哥、非洲的尼日利亚等地的纺织企业并没有形成成功的案例。

“走出去”路径逐步朝着多样化方向迈进,对外官方发展援助和对外直接投资越来越成为具有影响力的“走出去”方式。官方发展援助当然是一个国家对另外一个国家进行的具有经济利益和政治外交意义的资金和技术的支持,但往往表现为通过赠款和贷款建设受援国需要的道路、电站、水利工程等基础设施以及医院、学校、通讯等社会发展项目。工程技术合作和劳务输出也是因国内生产能力过剩而“走出去”的主要内容。近年,中国政府通过官方发展援助和官方出口信贷,大大促进了对外工程承包和劳务输出。2013年,中国对外承包工程业务完成营业额1371.4亿美元,同比增长17.6%,新签合同额1716.3亿美元,同比增长9.6%。新签合同额在5000万美元以上的项目达685个(上年同期586个),合计1347.8亿美元,占新签合同总额的78.5%。其中,超过一亿美元的项目392个,较上年同期增加

63 个。截至 2013 年底,我国对外承包工程业务累计签订合同额 11698 亿美元,完成营业额 7927 亿美元。中国已经成为世界主要的劳务输出和工程承包国家。根据权威的美国《工程新闻纪录》杂志,全球最大的 225 家工程承包公司排名,中国占据了四分之一。世界上重大的道路、桥梁、机场、水电站等巨型工程,往往都有中国公司承包或参与建设,中国公司强大的融资能力和中国政府的经济外交能力,更有助于中国公司在全球招标或议标中获胜。

中国对外经济合作和官方发展援助还建立了一个“安哥拉模式”。^①“安哥拉模式”的做法虽然较早就得到国际运用,但在安哥拉之后得到总结并加以在非洲其他国家和拉丁美洲、东南亚等国家推广。研究表明,“安哥拉模式”满足了中国在全球供应链优化过程中制造业所渴求的能源原材料需求和国家实施“走出去”战略的需要。

国际贸易和分工理论表明,国际投资具有对国际贸易的替代作用。中国企业“走出去”进行境外工程承包和对外直接投资,还有一些较为重要的原因,那就是为“中国制造”开拓国际市场,贴近市场和客户,获取国外中高端品牌、技术和管理经验,将“中国制造”本土化。另外一个值得注意的趋势是,对外直接投资也满足了投资主体在全面风险管理体系中实行“国家风险”管理等战略性风控措施下的资产全球配置的需要。无论是中国的国有企业还是民营企业,都在通过跨国并购和对外直接投资进行全球性资产和能力配置,这一过程也

① “安哥拉模式”的基本做法是,中国政府或政府支持的金融机构或企业给予亚洲、非洲、拉美或其他欠发达地区的外国政府或政府指定的政府部门和企业贷款,由中国公司参与其自然资源开发或基础设施及社会事业项目建设,借款方以石油、天然气、矿产、森林甚至钻石等自然资源来担保或作价偿还贷款。笔者认为,从中国方面来看,“安哥拉模式”是贷款换资源模式;从受援国方面来看,“安哥拉模式”是资源换发展模式。这一模式的做法此前就有,世界银行等国际开发性金融机构也在不同的欠发达国家实行过,中国自己的改革开放过程中,也采取这种模式利用外资发展经济。“安哥拉模式”一词被中国有关方面和国际社会使用,来技术性地总结、表达中国“走出去”战略的某种重大经济外交举措和做法。语义上相对中性,但具有较重的分析性和一定的地缘政治批判性和预警性,有国际研究报告将其与资源掠夺和新殖民主义联系起来。安哥拉是中国对外较早实行这种贷款换资源、并带动中国资本技术和劳务“走出去”做法的国家之一,故名。