



“一带一路”投资安全蓝皮书

BLUE BOOK OF INVESTMENT SECURITY OF "THE BELT AND ROAD" CONSTRUCTION

No.2

中国“一带一路”投资安全 研究报告 (2018)

主编/计金标 梁昊光

ANNUAL REPORT ON INVESTMENT SECURITY
OF CHINA'S "THE BELT AND ROAD" CONSTRUCTION
(2018)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)





一带一路 智库合作联盟

一带一路智库合作联盟



“一带一路”投资安全蓝皮书

**BLUE BOOK OF INVESTMENT
SECURITY OF “THE BELT AND
ROAD” CONSTRUCTION**

中国“一带一路”投资安全 研究报告（2018）

ANNUAL REPORT ON INVESTMENT SECURITY OF CHINA'S
“THE BELT AND ROAD” CONSTRUCTION (2018)

主 编 / 计金标 梁昊光



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国“一带一路”投资安全研究报告. 2018/计金
标, 梁昊光主编. --北京: 社会科学文献出版社,
2018. 4

(“一带一路”投资安全蓝皮书)

ISBN 978-7-5201-2439-3

I. ①中… II. ①计… ②梁… III. ①“一带一路”
-投资风险-研究报告-中国-2018 IV. ①F125

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第048175号

“一带一路”投资安全蓝皮书

中国“一带一路”投资安全研究报告(2018)

主 编 / 计金标 梁昊光

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 祝得彬 仇 扬

责任编辑 / 王小艳 张苏琴 仇 扬

出 版 / 社会科学文献出版社·当代世界出版分社(010)59367004

地址: 北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 21.75 字 数: 330千字

版 次 / 2018年4月第1版 2018年4月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-2439-3

定 价 / 98.00元

皮书序列号 / PSN B-2017-612-1/1

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心(010-59367028)联系

 版权所有 翻印必究



权威·前沿·原创

皮书系列为

“十二五”“十三五”国家重点图书出版规划项目

“一带一路” 投资安全蓝皮书编委会

单位成员 北京第二外国语学院
一带一路智库合作联盟
上海立信会计金融学院
国家科技图书文献中心 (NSTL)

主 任 顾晓园 金 鑫 计金标

委 员 陈晶莹 叶大华 杨仁全 邹统钎 郑承军
厉新建 刘大可 程 维 梁昊光 张耀军

主 编 计金标 梁昊光

副 主 编 张耀军 李延均

编 委 张耀军 刘彦随 刘卫东 韩玉灵 尹美群
谷慧敏 张 颖 余金艳 兰 晓 宋佳芸
王 忠 潘建军 李 晴 方 方 康艺凡
白 雪 徐 旭 吴 桐 李英杰 邓泉弋

主编简介

计金标 北京第二外国语学院校长，经济学博士，教授，博士生导师。美国富布兰特研究学者、中国税务学会常务理事、教育部全国旅游职业教育教学指导委员会副主任委员、教育部全国财政学教学指导委员会委员等。出版学术著作 6 部，代表性著作：《个人所得税政策和改革》、《生态税收论》。在《财贸经济》、《税务研究》等刊物上发表论文百余篇。出版教材 10 余部，其中主编国家级“十五”、“十一五”规划教材 2 部；主编的《税收筹划概论》评为北京市精品教材。

主持北京市哲学社会科学重大项目、财政部、教育部、亚洲开发银行、世界银行与中国政府合作研究课题多项；多次参与全国人大常委会预算工作委员会、财政部、国家税务总局、教育部的专家咨询会。获教育部优秀青年教师资助计划特别资助，霍英东教育基金会高等学校优秀青年教师奖、北京市第七届哲学社会科学优秀成果二等奖、国家税务总局优秀科研成果一等奖、财政部跨世纪学科带头人、北京市青年学科带头人、北京市优秀青年教师和青年骨干教师等奖励和荣誉称号。

梁昊光 北京市第二外国语学院国家一带一路数据分析与决策支持北京市重点实验室主任，教授，博士生导师，北京市首都发展研究院院长。主持国家自然科学基金项目面上项目《环京津贫困带形成机理与新农村建设途径》；主持北京市科技支撑计划项目，北京市哲学社会科学基金重点项目，北京市十一五发展规划、北京市城市总体规划修编等重大课题 40 余项。曾获国土资源部第十一届“国土资源科学技术奖”一等奖，第十四届北京市哲学社会科学优秀成果二等奖，入选 2009 年“北京市优秀人才计划”。

摘 要

“一带一路”是我国经济外交的顶层设计，是我国发起的、与世界共同搭建的具有广泛包容性的发展合作平台。2017年，从“一带一路”国际合作高峰论坛，到中国共产党与世界政党高层对话会；从蒙内铁路正式通车，到亚马尔液化天然气项目首条生产线投产；从“冰上丝绸之路”“数字丝绸之路”，到中老经济走廊、中缅经济走廊……“一带一路”迎来高光之年，成为国际重要热词。“一带一路”建设进入新阶段，合作硕果累累，顶层设计和规划持续细化，理念不断升华，朋友圈持续扩大。

2013~2018年的5年来，习近平同志多次在重大外交场合阐述中国关于全球治理的新理念新思想，提出中国解决全球治理重要议题的新方案新举措，推动全球治理体系朝更公正、更合理的方向发展。《中国“一带一路”投资安全研究报告》系统阐述“一带一路”投资安全的现状与重要战略问题，科学评价可能面临的机遇与风险，是国家深化全方位对外开放，妥善应对外部环境变化的重要研究领域。

从新时代“一带一路”地缘经济趋势来看，主导世界空间格局演变的因素已由地理环境、地缘政治逐步过渡到地缘经济，国家间在相互交往过程中所考虑的主要因素也由原来的军事安全转变为经济发展。《中国“一带一路”投资安全研究报告（2018）》从中国企业面向“一带一路”国家对外投资角度出发，对于其可能面临的安全影响因素，构建了包含投资经济安全、金融安全、政治安全、社会安全四大指标在内的模型，以“一带一路投资安全指数”发布“走出去”对外投资的整体状况，为中航工业、招商局集团、中国电建、中国五矿等企业降低境外投资风险、提高境外投资成功率提供理论指导。

研究发现，“一带一路”投资安全指数差别较大，新加坡、波兰、捷克共



和国、保加利亚、斯洛伐克、马来西亚、立陶宛、斯洛文尼亚、印度处于“优先层级”；拉脱维亚、印度尼西亚、罗马尼亚、爱沙尼亚、塞尔维亚、阿联酋、菲律宾、沙特阿拉伯、阿尔巴尼亚、泰国、土耳其、卡塔尔处于“推进层级”；俄罗斯、克罗地亚、斯里兰卡、柬埔寨、伊朗、匈牙利、波黑、科威特、孟加拉国、阿曼、蒙古国、缅甸、约旦处于“安全层级”；巴林、越南、马其顿、阿塞拜疆、埃及、巴基斯坦、乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦、摩尔多瓦、黎巴嫩处于“谨慎层级”；伊拉克、也门处于“关注层级”。在推进资金融通、设施联通、贸易畅通过程中，中低收入国家将是接受相关基金、银行等的金融信贷的主要国家，也是我国优势产能输出的主要目的地。

数据显示，与中国双边贸易额维持持续增长的相关国家有越南、伊拉克、巴基斯坦、泰国、孟加拉国、黎巴嫩、埃及、菲律宾、印度、柬埔寨、以色列、斯里兰卡、埃塞俄比亚、约旦、马尔代夫、马其顿、斯洛文尼亚、叙利亚、东帝汶、亚美尼亚、捷克、塞尔维亚、不丹等国，受全球经济外部性影响，加强与沿线各国贸易的合作深度与合作力度有着较大的空间。

报告认为，在与中低收入国家的进出口中，涉及的产业非常广泛，中国在几乎所有资本密集型和高新技术产业都有优势，也能为中低收入国家带去技术和资金，推动相关国家的经济腾飞。在产能合作方面，双边经贸维持增长的国家主要分布在中高收入经济体、经济体量较大的中低收入经济体以及少数高收入经济体。中国目前的总体产业技术水平和要素比较优势大致与中东欧发达经济体相似，产业内贸易增速明显。中国在与中东欧发达经济体、海湾发达经济体、新西兰、以色列等其他发达经济体合作中，需要综合考虑区域经济产业需求与国家特色。

报告建议，“一带一路”投资与安全必须始终重视对相关国家的持续关注，例如未来伊拉克重建，阿拉伯之春后的西亚发展，北非相关国家的重建进程以及发展进程，并深入开展合作，通过重塑国内外经济地理，引导地区间发展战略的无缝对接进而引领世界和平发展潮流，取代军事霸权，构筑世界经济安全网络，并以此塑造国际分工新格局，建立全球经济新秩序。

目 录



I 总报告

- B.1** 中国“一带一路”投资与安全形势分析与预测
(2017~2018) 余金艳 梁昊光 / 001

II 综合篇

- B.2** 中国“一带一路”投资安全风险评估
..... 杨理智 张 韧 刘科峰 白成祖 李 明 / 034
- B.3** 中国对“一带一路”投资现状、风险与对策研究 桑瑞聪 / 056
- B.4** 文化差异环境下中国对“一带一路”国家投资安全研究
..... 谭 娜 / 070
- B.5** “一带一路”国家应对全球气候变化新机制研究 龙英锋 / 083

III 国别区域篇

- B.6** 中国与中东欧国家贸易关系及其发展趋势研究 郑 义 / 097
- B.7** 中国与塔吉克斯坦共建丝绸之路经济带的进展与前景
..... 张维维 / 117



- B. 8** “一带一路”背景下中国与沙特阿拉伯双边经济合作关系存在的问题和对策探析…………… 王在亮 / 138
- B. 9** 泰国经贸环境及中泰贸易关系分析…………… 裴 瑱 郑 义 / 155
- B. 10** “一带一路”中白工业园投资环境分析…………… 王 超 / 169

IV 产业篇

- B. 11** “一带一路”背景下旅游业对外直接投资风险评估与防控…………… 宋佳芸 周从从 / 187
- B. 12** 中国基建企业“一带一路”沿线国家并购风险及对策研究…………… 梁昊光 康艺凡 / 215
- B. 13** “一带一路”背景下中国跨境交通基础设施建设投资风险及创新研究…………… 李祯琪 / 229
- B. 14** 中国对“一带一路”沿线国家旅游投资研究…………… 邹统钎 关秋红 李亚轩 魏智博 / 244

V 安全风险篇

- B. 15** 企业走向“一带一路”税务风险防范研究…………… 计金标 应 涛 / 262
- B. 16** 北极西北航道海洋环境风险评估和区划…………… 余梦珺 葛珊珊 张 韧 杨 忠 宋 博 / 280
- B. 17** “一带一路”沿线及相关国家资本利得税收风险比较研究…………… 赵海益 / 294
- B. 18** “一带一路”沿线国家政府违约风险及其规避路径——以中泰铁路项目为例…………… 弓联兵 戚成增 / 309

Abstract	/ 321
Contents	/ 324

总 报 告



General Report

B. 1

中国“一带一路”投资与安全形势 分析与预测（2017 ~ 2018）

余金艳 梁昊光*

摘 要： 系统阐述“一带一路”投资安全的现状与重要战略问题，科学评价可能面临的机遇与风险，是国家深化全方位对外开放，妥善应对外部环境变化的重要举措；国家一带一路数据分析与决策支持北京市重点实验室通过建立投资安全分析模型，以“投资安全指数”作为指标衡量目标区域的投资风险，并对宏观经济稳定、债务风险、城市化率、产能合作等领域进行综合分析比较。

* 余金艳，北京第二外国语学院国家一带一路数据分析与决策支持北京市重点实验室学术秘书，博士；梁昊光，教授，博士生导师，北京第二外国语学院国家一带一路数据分析与决策支持北京市重点实验室主任，北京市首都发展研究院院长。



关键词： “一带一路” 投资安全 产能合作

“一带一路”建设是新时期我国对外开放的重大举措。“一带一路”倡议的提出，标志着中国在全球化进程中自身角色与地位的重大转变。中国企业也加快了“走出去”的步伐，正在逐步扩大对“一带一路”沿线国家的投资。

2017年，我国对“一带一路”沿线国家投资降幅较去年同期收窄，中国—中南半岛、中蒙俄及中巴经济走廊方向成投资重点。2017年1~10月，我国企业对“一带一路”沿线的58个国家进行的非金融类直接投资达111.8亿美元，同比下降7.4%，降幅较去年同期减少了1个百分点，占同期我国对外投资总额的13%，较去年提高了4.7个百分点。投资主要流向新加坡、马来西亚、老挝、印尼、巴基斯坦、俄罗斯、越南等国家和地区，东南亚地区仍是我国在“一带一路”沿线投资流向的重点。

在这个过程中，国家和中资企业面临的安全风险具有一定的综合性、复杂性和多变性，既要考虑海外投资过程中的商业风险，也要看到因地缘政治、经济环境变化所引发的投资地区国内政治、国际关系变化以及各种突发事件所带来的安全风险，以及当地法律、文化、社会等对生产经营的包容性等。

因此，更全面地掌握“一带一路”沿线的国别动态，客观评估其综合发展环境，不仅有助于中国企业更好地主动“嵌入”地方环境，而且有利于国家进行投资决策和风险控制。

— “一带一路”投资安全研究

（一）“一带一路”建设性意义研究

在“一带一路”从理念提出到实践的过程中，结合中央文件部署，学者



们做了大量探索和研究,推动“一带一路”的理论发展和落地实施。

一是在理论探索方面,对“一带一路”的内涵和国内区域发展机遇进行讨论,深入分析“一带一路”的科学内涵、发展背景、我国面临的历史机遇和应对方向等。此外,大量研究集中在“一带一路”建设对国内区域经济影响领域。

二是在国别研究方面对周边国家的发展情况进行解析。现有的国别研究主要集中在我国几个邻国和地区,讨论周边外交关系并探索开展跨境运输通道、境外产业合作、人文合作的方向。

三是对开展“一带一路”建设的重点领域进行研究。例如:对交通基础设施建设与区域经济增长之间关系的讨论,对中国国土开发空间格局的影响的研究,对沿线直接投资空间格局的研究,对我国制造业海外转移的研究,对沿线国家贸易格局及其经济贡献的研究等。在“一带一路”沿线国家的投资安全领域,学者们亦有所涉及,包括对投融资机遇、市场条件、风险分布的研究、对外交风险的研究、对立法的研究等。

总体来说,当前对于“一带一路”的相关研究仍处于起步阶段。一是广泛讨论“一带一路”建设的内涵、方向、机遇和挑战;二是学者在自己擅长的领域,探索“一带一路”在特定领域的建设方向;三是大量的关注点仍在国内,对沿线国家开展深入的国别研究刚刚起步,特别是量化的分析和讨论尚比较少。

(二) 对外投资安全研究

对外投资安全是一种“综合”安全考量,既涉及传统的商业安全,也涵盖地缘安全;既要考虑国家自身,也要顾及国际地缘环境。因此,从对外投资安全视角开展国别研究,具有现实的理论和实践价值。

改革开放以来,我国一直以吸引外商投资为主,对外投资的规模直到进入21世纪之后才逐渐扩大。客观来说,中国作为后发国家,在国际投融资竞争中有优势更有劣势。当资本和企业有足够能力“走出去”时,可供选择的世界目标市场已为数不多,成熟的、风险较低的市场对后发者来说已经



没有太大空间，进入门槛也较高；而未开发的、潜力大的市场风险又相对较高，需要开拓者具备面对不确定因素的能力。基于这一现实情况，我国学者对对外投资的研究相对薄弱，尤其是对投资安全的关注力度不够，大多成果集中于2010年之后，除了对投资安全风险的综合表述外，重点关注的行业领域为石油、基础设施，重点关注的政策领域为立法等。学者对于对外投资安全，缺乏系统性的研究，更缺乏对国别的关注。

除了学术领域研究之外，对全球国家信用评级而言，咨询领域应当也是本项目的关注点。国家信用评级可以追溯到第一次世界大战之前的美国。经过近一个世纪的发展，市场上形成了标准普尔（Standard & Poor）、穆迪（Moody's）和惠誉（Fitch）三家美国信用评级机构垄断的局面，其占据全球90%以上的市场份额。与此同时，不同类型、各具特色的评级机构也蓬勃发展，其中比较出名的包括经济学家情报单位（Economist Intelligence Unit, EIU）、国际国别风险评级指南机构（ICRG）以及环球透视（IHS Global Insight）等。标准普尔、穆迪和惠誉三大评级机构从定性和定量的角度，对主权国家政府足额、准时偿还债务的能力和意愿进行综合性评估，针对的是主权债务的综合风险。大公国际和ICRG也遵循着类似的原则，对主权债务风险做出判断。在金融市场上，该风险的具体表现往往是一国国债的违约概率、预期损失和回收率。EIU的评级对象除了主权风险之外还单列出货币风险和银行部门风险。ICRG的评级除了金融市场因素以外，还往往涉及和当地经营直接相关的因素，比如治安环境等。

由此，中国企业“走出去”面临的安全风险具有一定的综合性、复杂性和多变性，既要考虑海外投资过程中资金、经营上的商业安全风险，也要看到因地缘政治、经济环境的变化所引发的国内政治、国际关系变化和各种突发事件所带来的安全风险，以及当地法律、文化、社会等对生产经营的包容性等。

1. 经济金融安全

经济金融安全虽是对外投资所需考量的传统因素，却也是最复杂、最重要的因素，包括经济政策、金融风险、运营风险等。



经济政策主要体现在被投资国对本国经济发展的保护上。随着民粹主义浪潮的兴起,一些国家更加注重本国经济的发展,奉行民族主义的经济政策,使用各种手段削弱外来投资对本国经济的影响,甚至不惜采取激进手段,严格限制外来投资的比例,或者将外来投资国有化。这些经济政策对跨国经营具有重要影响,对投资安全也构成威胁。

金融风险主要是系统风险,比如金融危机发生时,原油价格跳水,收入强烈依赖石油的国家就会陷入严重的财政困境,原来欠的债务就无法偿还而导致呆账产生等。沙特的轻轨、波兰的高速公路,都是折戟于此类投资安全风险。

运营风险主要指企业在做出投资决策的时候,因成本与收益的预估计算失误而造成的获益风险。我国向“一带一路”沿线国家投资了很多基础设施项目,这些项目投入大,回收期长,安全风险很大,许多项目建成后能不能发挥应有的作用,尚需要认真评估,不能仓促推进。如中国(喀什)—吉尔吉斯斯坦—塔吉克斯坦—阿富汗—土库曼斯坦—伊朗铁路,虽然各国对此都很积极,但有多少货物可供运输、线路是否有经济竞争力还需审慎评估。

2. 政治安全

“一带一路”沿线大多为发展中国家,许多国家对外话语权有限,易受大国博弈影响;对内治理能力亦不强,面临诸如领导人更替、民族宗教冲突等多重矛盾。因此,政治安全已经成为中国企业“走出去”的最大风险,对“一带一路”国家的政治安全进行分析与评估十分必要。

被投资国政治的不稳定,对中国企业走出去影响甚大。其一,政府扮演重要角色。墨西哥高铁项目中政府的反复食言、希腊比雷埃夫斯港口项目与斯里兰卡科伦坡港口城项目中领导人的更迭,使得项目一波三折,让中方企业的巨额投资反复陷入困境。其二,维护国家安全也成为海外政治集团阻挠中国企业投资的重要理由。1990年中国航空技术进出口公司收购美国西雅图飞机零件制造商MAMC公司项目,中国海洋石油总公司收购优尼科项目,鞍钢在密西西比州的钢厂项目,无一不被美国政府部门以“危害美国国家安全”“有军事背景”等理由否决。中国欧盟商会的《中国对欧盟境外投资



报告(2013)》数据显示,近一半的受访企业表示在欧洲遭遇过监管障碍,其中最为主要的障碍就是政府审批和国家安全因素。

3. 社会安全

社会安全主要是指不同国家的宗教信仰、法律制度、社会制度、民族文化等跟国内现实环境都存在很大的差距,而且这种差距很难预估和量化。社会安全更多存在于双方的文化认知差异、匹配程度等方面,因此,对社会安全的评估,目前尚无权威数据指标。

事实上,社会安全风险在中国企业“走出去”的成败中也扮演着重要角色。比如,中国铁建在沙特轻轨项目中,根据当地法律,在“圣地”麦加的建筑工人应是穆斯林,而承建方在短期内从国内招募合格的穆斯林员工则极其困难。在波兰高速公路项目上,依当地法律,修两栖动物过马路的通道(即青蛙通道)是“标配”,不在谈判之列,这亦给中国企业带来诸多困扰。

由上,“一带一路”建设推进中,中国企业“走出去”会面临各种各样的安全风险,需要参照各种权威指数及实际调研进行综合判断。风险尽管存在,但机会同样并行。统揽全局、探清风险、分清主次、积极行动是关键,从综合安全的视角管控风险,就能够有效保障中国企业“走出去”的顺利推进。

二 “一带一路”投资安全理论模型

(一) 理论依据

从中国企业面向“一带一路”国家对外投资角度出发,本研究对于其可能面临的安全影响因素,构建了包含投资经济安全、金融安全、政治安全、社会安全四大指标、32个子指标在内的模型,并以“投资安全指数”作为综合衡量中国企业对外投资所面临的安全形势的标准。

该指数体系通过提供安全分析,为企业降低海外投资风险、提高海外投资成功率提供参考;面向“一带一路”沿线国家的对外投资可因势利导、因地制宜,根据国家投资安全水平的不同,适当调整投资决策。

（二）指标选取与数据来源

本模型纳入了经济安全、金融安全、政治安全、社会安全四大指标，定性、定量相结合，将定性分析量化，并根据具体指标采纳相应的国际权威分析机构的打分/评级结果，提升数据来源的准确性、权威性（见图1）。

经济安全指标	金融安全指标	政治安全指标	社会安全指标
· 国内生产总值 · 人均GDP · 经济增长率 · 平均GDP增长 · 贸易开放度 · 投资开放度 · 出口结构指数 · 平均进口额 · 通货膨胀指数	· 公共债务指数 · 外债指数 · 外债出口指数 · 外债外汇指数 · 财政平衡指数 · 经常账户余额指数 · 银行贷存指数	· 外部冲突指数 · 选举周期指数 · 换届平稳指数 · 事件风险指数 · 主权风险指数 · 政府治理指数 · 制度有效性指数 · 腐败指数 · 银行干预指数 · 承诺支付指数	· 环境政策指数 · 教育政策指数 · 社会传统指数 · 内部冲突指数 · 法律权利度指数 · 营商便利指数

图1 投资安全影响指标选取

1. 经济安全指标

经济安全主要以一个国家的经济发展水平、投资贸易总环境来衡量。经济安全是一个国家投资的长期基础，也是对外投资安全的根本性保障。对外投资的经济安全指标主要从目标投资国的经济发展、波动、贸易结构等来衡量。具体来说，包括国内生产总值、人均 GDP、经济增长率、平均 GDP 增长、贸易开放度、投资开放度、出口结构指数、平均进口额、通货膨胀指数 9 个指标，具体指标内容及数据来源如表 1 所示。

表1 经济安全指标

指标名称	指标内容	数据来源
国内生产总值	反映市场规模	世界银行 WDI 数据库
人均 GDP	反映人均生产能力	世界银行 WDI 数据库
经济增长率	GDP 增速,反映经济活力	根据世界银行 WDI 数据库数据计算