



中国企业海外投资的风险辨识模式与预警 防控体系研究

Research on Risk Identification Model and
Early Warning System of Chinese Enterprises'
Transnational Investment

张友棠 著

014010174

F279.23
715



中国企业海外投资的风险辨识模式与预警 防控体系研究

Research on Risk Identification Model and
Early Warning System of Chinese Enterprises'
Transnational Investment



张友棠 著

F279.23
715



中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系研究/张友棠著. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 10

(国家社科基金后期资助项目)

ISBN 978-7-300-18317-6

I. ①中… II. ①张… III. ①企业-海外投资-风险管理-研究-中国 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 254705 号

国家社科基金后期资助项目

中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系研究

张友棠 著

Zhongguo Qiye Haiwaitouzi de Fengxian Bianshi Moshi yu Yujing Fangkong Tixi Yanjiu

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 165 mm×238 mm 16 开本

版 次 2013 年 10 月第 1 版

印 张 23.5 插页 2

印 次 2013 年 10 月第 1 次印刷

字 数 404 000

定 价 68.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

课题组组长：张友棠

课题副组长：闵 剑 胡 帆

课题组成员：杨艳军 王 帅 徐晓丽

李江涛 张丽英 沈 钧

肖 辉 熊 毅 李思呈

许 璐 朱 莎 张 红

张 薇 田 钰 余丹丹

国家社科基金后期资助项目 出版说明

后期资助项目是国家社科基金设立的一类重要项目，旨在鼓励广大社科研究者潜心治学，支持基础研究多出优秀成果。它是经过严格评审，从接近完成的科研成果中遴选立项的。为扩大后期资助项目的影响，更好地推动学术发展，促进成果转化，全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求，组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

引 言

中国企业海外投资，总是伴随着国际舞台上商战的刀光剑影，总是上演国际政治经济风云中精彩绝伦的博弈大片。一部中国企业海外投资史，就是一部中国企业在海外投资的波澜壮阔的博弈史！

中国的崛起和国际化，必须依靠“走出去”的海外投资企业的崛起和国际化作为支撑。综观世界经济，在经历了国际金融危机和经济衰退阶段之后，进入了艰难复苏的后金融危机时期。目前，以欧美为主的债务危机持续“发酵”，给世界经济复苏增添了新的变数，也增加了中国企业海外投资的风险。中国企业若想在未来日趋激烈的国际竞争中占据一席之地，就必须客观分析面临的各种问题，解析海外投资的各种风险，辨识风险预警的关键要素，探寻风险的预警与定位技术，寻找风险预警突围模式及其规避策略。因此，对中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系展开研究，是摆在我们面前的一项迫在眉睫的研究课题。

改革开放三十多年来中国经济的快速发展，造就了一批规模庞大、资金雄厚、具备从事海外投资实力的优秀企业，同时，先进的国外技术、广阔的国际市场、畅通的国际营销渠道、低廉的原材料来源、优秀的管理团队吸引着广大中国企业走向海外。当前，世界经济正处于危机后的恢复期，中国企业面临巨大的投资机遇。中国企业要想发展，必须走出去利用外部资源、发展外部市场、借助国际环境变迁，并抓住有利时机积极开展海外投资。

然而，海外投资绝非坦途，而是一条充满荆棘的不平之路。国际政治经济形势风云变幻，而中国企业海外投资起步较晚，经验缺乏，使得中国的对外投资之路举步维艰。很多企业虽然“走出去”，却并没有获得预期的收益，反而频频受阻，甚至面临倒闭的风险。

中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系研究过程，就是对中国企业海外投资成败与经验教训进行总结梳理的过程，就是对海外投资企业的外部环境数据、内部控制资料、行业数据及相关资料进行分析整

理,构建风险辨识与预警模型,对中国企业海外投资风险进行识别、监测、控制的研究过程。

本课题试图建立科学的中国企业海外投资风险预警系统,它能够分析企业发生经营波动和危机的原因,计算其演变程度并将其预先告知企业经营和其他利益相关者,同时提供相应的控制对策,从而有效控制中国企业海外投资风险,使中国企业海外经营稳健运行。因此,一套完整的中国企业海外投资风险预警体系应包括三大模块:一是海外投资风险辨识理论评述与海外投资综述模块;二是海外投资风险预警模式与预警体系设计模块;三是海外投资风险防控实务指引模块。本研究分为上中下三篇,对三大模块进行了具体阐述。

上篇为海外投资综述,包括第一章至第二章。该部分在国际宏观环境下,结合行业发展现状对中国企业海外投资的风险进行概述,评述后危机时代中国企业海外投资面临的风险与挑战,在梳理中国企业海外投资风险防控的沿革后论述了我国目前的海外投资风险管理体系,并对现有体系存在的主要问题及原因进行了剖析。此部分还结合我国企业海外投资的区域分布与行业选择的现状,对中国企业海外投资风险预警的区域分布以及中国企业海外投资风险预警的行业选择分别进行了论述。

中篇为预警体系设计,包括第三章至第九章。该部分对中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系设计进行了详细的论述。第三章是对中篇的一个整体性的概括框架。它从中国企业海外投资风险的特征、风险辨识模式、风险预警综合指数设计以及风险防控方案设计四个方面统领了第三章至第九章的结构布局。从第四章开始至第九章,分别论述了中国企业海外投资面临的外部环境风险即政治风险、经济风险、社会风险和技术风险以及内部环境风险即管理风险和财务风险。以上六章均按照风险特征分析、风险因素辨识、风险辨识模式与预警指标体系设计、风险防控路径的研究思路,对政治风险、经济风险、社会风险、技术风险、管理风险、财务风险六大风险,进行了全方位、多角度的论述与剖析,并结合多个海外投资案例具体阐述了中国企业集团海外投资的风险辨识模型与预警防控路径,为海外投资项目的风险防控提供了清晰的定位与指导。

下篇为风险防控指引,包括第十章至第十二章。此部分起到提炼、总结全文的作用。在中篇分述六大风险的基础上,第十章是对中国企业海外投资流程的全程解析,以中国某矿业集团在澳大利亚的投资经营为例,分别阐述了中国企业海外投资的流程框架,包括海外投资立项流程、申报流程、商务谈判流程以及运营管理流程,对中国企业海外投资流程进行了全

程解析。第十一章为中国企业海外投资风险全程预警防控应用指引，包括海外投资项目风险辨识、风险预警综合评价及雷达图定位显示，为海外投资项目的风险防控提供了清晰的定位与指导，为中国企业海外投资风险全程预警防控提供了应用指引。第十二章为政府引领的企业海外投资风险全程预警防控政策指引，通过介绍发达国家及发展中国家政府在企业海外投资中的有效做法，总结出可供我国企业与政府借鉴的成功经验，在比较分析中外海外投资的演进历史与决策选择的基础上，搭建了海外投资风险预警防控“政银企”合作平台，同时，分别基于政府、银行与企业三个层面的海外投资风险防控体系，提出了具体的完善我国政府引领企业海外投资的若干政策建议。

完整地、准确地反映企业海外投资风险状态的指标一直以来是学术界探讨的重点和难点，虽然这对海外投资风险预警有着十分迫切的需求，但关于中国企业海外投资风险的预警防控体系的系统性研究还不多见。各方关于风险预警的讨论仍然大多停留在直观的表述、新闻报道和评论等感性的认识阶段，注重风险列示，研究维度和研究层面较为单一。因此，建立中国企业海外投资的风险预警防控体系，对企业境外投资风险进行系统性研究，不论在理论上还是技术上都充满挑战。本课题试图建立这样一套体系，从对外投资的风险特征入手，深入分析企业海外投资从风险来源到风险评估计量的各个环节，旨在为中国企业海外投资的风险防控提供一个既有理论深度又切实可行的风险管理框架和可操作的管理方法，这无疑具有深远的理论意义和现实意义。

我们期待来自各方的批评指正，使中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系研究能得以不断改进和完善，我们愿为此不遗余力。

“中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系研究”课题组

2012年12月于武汉·武昌·马房山

目 录

上篇 海外投资综述

第一章 中国企业海外投资风险管理概述	3
第一节 中国企业海外投资的动因分析.....	5
第二节 中国企业海外投资面临的风险与挑战	14
第三节 中国企业海外投资风险管理的历史沿革	18
第四节 中国企业海外投资风险管理评述	28
第二章 中国企业海外投资风险预警的区域分布与行业选择	33
第一节 中国企业海外投资区域分布的影响因素	33
第二节 中国企业海外投资行业选择的决定因素	37
第三节 中国企业海外投资风险预警的区域分布	40
第四节 中国企业海外投资风险预警的行业选择	52

中篇 预警体系设计

第三章 中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系设计	61
第一节 中国企业海外投资风险的特征分析	62
第二节 中国企业海外投资的风险辨识模式分析	67
第三节 中国企业海外投资风险预警综合指数设计	79
第四节 中国企业海外投资风险防控方案设计	90
第四章 中国企业海外投资的政治风险辨识模式与预警防控路径	98
第一节 中国企业海外投资政治风险的特征分析	98
第二节 中国企业海外投资政治风险的因素辨识.....	102
第三节 中国企业海外投资政治风险的辨识模式.....	105
第四节 中国企业海外投资政治风险的预警指标体系设计.....	111
第五节 中国企业海外投资政治风险的防控路径.....	115

第六节	中国企业海外投资政治风险防控评述·····	120
第五章	中国企业海外投资的经济风险辨识模式与预警防控路径·····	126
第一节	中国企业海外投资经济风险的特征分析与因素辨识·····	126
第二节	中国企业海外投资经济风险的辨识模式·····	134
第三节	中国企业海外投资经济风险的预警指标体系设计·····	134
第四节	中国企业海外投资经济风险的防控路径·····	138
第五节	中国企业海外投资经济风险防控评述·····	143
第六章	中国企业海外投资的社会风险辨识模式与预警防控路径·····	146
第一节	中国企业海外投资社会风险的特征分析·····	146
第二节	中国企业海外投资社会风险的因素辨识·····	152
第三节	中国企业海外投资社会风险的辨识模式·····	154
第四节	中国企业海外投资社会风险预警指标体系设计·····	155
第五节	中国企业海外投资社会风险防控路径·····	157
第六节	中国企业海外投资社会风险防控评述·····	164
第七章	中国企业海外投资的技术风险辨识模式与预警防控路径·····	168
第一节	中国企业海外投资技术风险的特征分析·····	168
第二节	中国企业海外投资技术风险的因素辨识·····	170
第三节	中国企业海外投资技术风险的辨识模式·····	179
第四节	中国企业海外投资技术风险的预警指标体系设计·····	180
第五节	中国企业海外投资技术风险的防控路径·····	184
第六节	中国企业海外投资技术风险防控评述·····	190
第八章	中国企业海外投资的管理风险辨识模式与预警防控路径·····	195
第一节	中国企业海外投资管理风险的特征分析·····	195
第二节	中国企业海外投资管理风险的因素辨识·····	200
第三节	中国企业海外投资管理风险的辨识模式·····	207
第四节	中国企业海外投资管理风险的预警指标体系设计·····	208
第五节	中国企业海外投资管理风险的防控路径·····	211
第六节	中国企业海外投资管理风险防控评述·····	229
第九章	中国企业海外投资的财务风险辨识模式与预警防控路径·····	234
第一节	中国企业海外投资财务风险的特征分析·····	234
第二节	中国企业海外投资财务风险的因素辨识·····	240
第三节	中国企业海外投资财务风险的辨识模式·····	244
第四节	中国企业海外投资财务风险的预警指标体系设计·····	245
第五节	中国企业海外投资财务风险的防控路径·····	248

第六节 中国企业海外投资财务风险防控评述·····	255
---------------------------	-----

下篇 风险防控指引

第十章 中国企业海外投资流程的全程解析·····	261
第一节 中国企业海外投资立项流程·····	261
第二节 中国企业海外投资申报流程·····	264
第三节 中国企业海外投资商务谈判流程·····	268
第四节 中国企业海外投资运营管理流程·····	271
第十一章 中国企业海外投资风险全程预警防控应用指引·····	279
第一节 中国企业海外投资项目论证风险预警防控应用指引·····	279
第二节 中国企业海外投资风险辨识应用指引·····	283
第三节 中国企业海外投资风险预警全程应用指引·····	291
第四节 中国企业海外投资风险全程防控应用指引·····	317
第十二章 政府引领的企业海外投资风险全程预警防控政策指引·····	322
第一节 海外投资风险预警防控的国际经验借鉴·····	322
第二节 海外投资风险预警防控的中外比较分析·····	329
第三节 构建“政银企”联动的海外投资风险管控平台·····	334
第四节 政府——海外投资风险管控平台的引领者·····	339
第五节 银行——海外投资风险管控平台的金融支柱·····	348
第六节 企业——海外投资风险管控平台的参与主体·····	353
参考文献·····	361
后记·····	363

上篇 海外投资综述

不识庐山真面目，只缘身在此山中。

——苏轼

在经济全球化的今天，面对国内资源供求相对不平衡的现实，急需各种资源的中国公司要想在国际竞争中脱颖而出，就必须“走出去”。随着中国经济实力的增强，势必有更多的中国企业迈出国门，参与国际经济分工与合作，走上国际化经营的道路。

本篇主要从国际投资中行业发展的视角，对中国企业海外投资的风险进行概述，从区域选择和行业定位层面，评述后危机时代中国企业海外投资面临的风险与挑战，阐明在应对这些挑战和风险的过程中需要以极强的理性发现现有体系的主要问题，从源头上进行风险控制研究。

第一章 中国企业海外投资风险管理概述

中国经济持续稳步的增长与全球金融危机致使海外许多企业资金链断裂形成“风景这边独好”的鲜明反差。人民币汇率走强，加速了中国企业近年来对海外的投资步伐。

然而，在中国企业进行海外投资的过程中，机遇与挑战并存，中国企业面临着海外投资的各种挑战和风险。从现实情况来看，中国企业海外投资还普遍缺乏实践经验。因此，中国企业要全面考察东道国的投资和劳工政策，设计有利的投资架构、资源整合方案和退出渠道，充分进行商务、法务等方面的尽职调查，才能有效规避海外投资风险。

近年来，中国企业海外投资热情高涨，而海外并购是企业外部成长战略中的最重要方式，是我国企业“走出去”的最主要的形式，并购案屡见不鲜，并购金额也在不断飙升。2009—2011年中国企业海外重大投资情况如图1—1、图1—2、图1—3和图1—4所示。

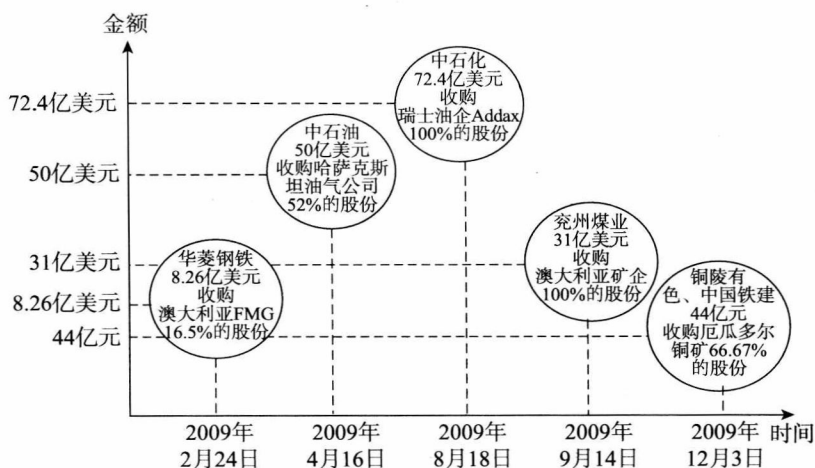


图 1—1 2009 年中国企业海外重大投资排序

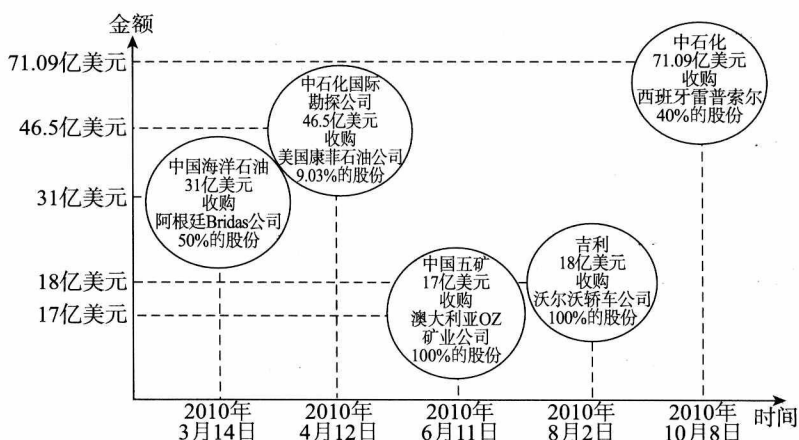


图 1—2 2010 年中国企业海外重大投资排序

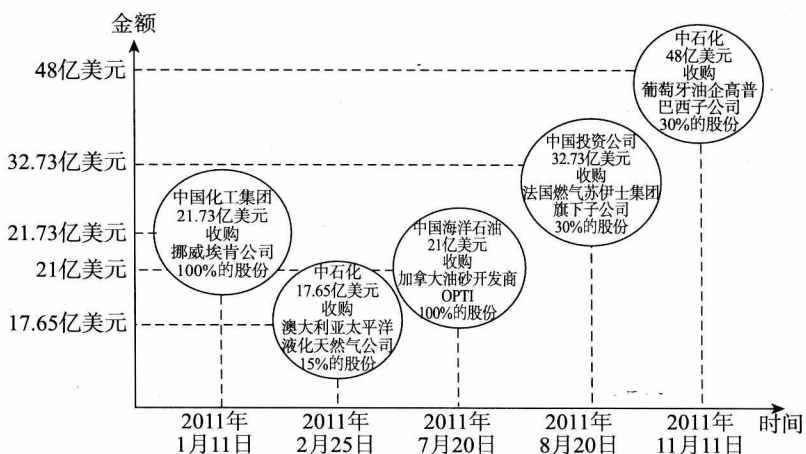


图 1—3 2011 年中国企业海外重大投资排序

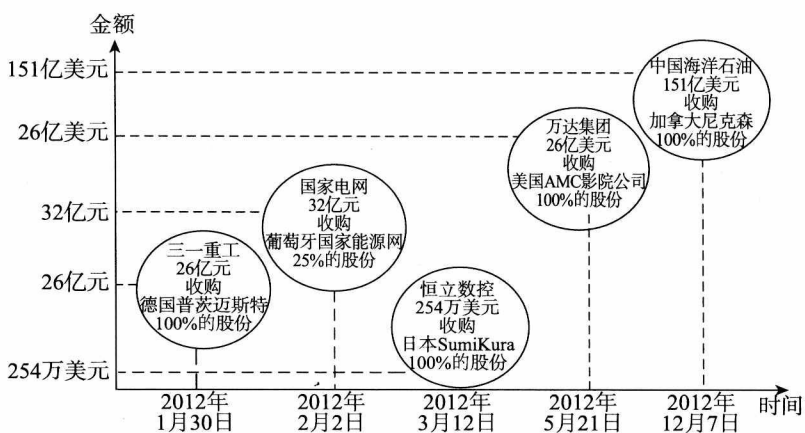


图 1—4 2012 年中国企业海外重大投资排序

第一节 中国企业海外投资的动因分析

一、获取战略资源

我国是一个人口众多、人均资源可开采储量远低于世界平均水平的国家，资源矛盾十分突出。特别是近年来，伴随着我国工业化进程的不断加快，我国资源进口大量增加，再加上中国出口商品绝大部分为高能耗、高度依赖于原材料加工的劳动密集型及资源密集型产品，这种粗放型出口增长更加加剧了我国经济发展与资源、环境之间的矛盾。据统计：目前，我国占世界能源消耗量的 12.1%，仅次于美国的 24%，2012 年我国石油对外依存度超过 50%。同时，我国已经由全球最大的煤炭生产和出口国转为了煤炭进口国，包括铁矿砂、氧化铝在内的 40 多种大宗矿产产品基本上处于紧缺状态，铁矿砂、氧化铝进口依赖度高达 45%。正由于当前我国面临严峻的能源供需矛盾，故需要我国资源型企业走出去，利用世界市场资源，通过对外输出资本，进行海外资源开发，从而满足国内当前日益扩大的能源需求。例如，2009 年 10 月，中石油以 41.8 亿美元收购哈萨克斯坦 PK 石油公司的全部股权；2010 年 9 月，中钢集团收购 Midwest 公司 98.52% 的股权；2011 年 2 月，五矿集团以 17 亿美元收购澳大利亚 OZ 矿业公司所有资产等。这些都属于获取战略资源的重大举措。

二、获取高新技术

长期以来，困扰我国企业的一个普遍问题就是缺乏核心技术，因此，获取企业生存与发展所需的先进技术就成了对外投资的一大目的。虽然 2009 年我国科研经费达到了 487.70 亿美元，占 GDP 的比重为 1.49%，但与发达国家比较，这一比例还比较低，德国为 2.53%，法国为 2.08%，美国为 2.68%，日本为 3.39%。长期以来，我国主要依靠利用外商直接投资的技术扩散效应或传统的技术贸易等方式来引进高新技术，但引进的技术大多为一些成熟甚至已经趋于衰退的技术，与此同时，由于发达国家在技术出口方面实行了非常严格的技术管制，因而也很难真正引进先进且实用的技术。而通过海外投资，在发达国家及地区并购高科技企业或建立合作研发中心，雇用当地的科研人员、工程

师、熟练工人和管理人员，利用当地的生产工艺和先进设备，则能更快获取先进技术。例如，首钢公司用 340 万美元购买了麦斯塔工程设计公司 70% 的股份，该公司为首钢提供冶炼行业大型企业的整套工程设计，首钢由此不仅拓宽了自己的业务，而且也学到了丰富的管理经验和技術；华为集团在达拉斯、斯德哥尔摩、硅谷等地设立了研究所，同英特尔、摩托罗拉、微软等成立联合实验室，极大提高了自身的技术水平和研发能力。

三、避免贸易壁垒

随着 WTO 等国际贸易组织成员的不断増加以及各区域贸易组织的成立（如北美自由贸易区等），对这两类组织的非成员关税壁垒还在起着作用。同时值得注意的是，国际上非关税壁垒的作用正在上升，或有上升的趋势。一些发达国家利用其自身的技术优势对来自其他国家产品提出的认证要求，极大地阻碍了欠发达和发展中国家制成品的出口，加剧了南北间的经济及贸易发展差距。欧盟和北美自由贸易区等区域经济集团的出现，无形中对非成员国形成贸易障碍，使非区域组织内成员国在从事出口业务时受到许多的限制，中国企业在进入这些市场的时候不断遭到“特保”、“反倾销”、SA8000 等非关税壁垒的阻挠，削弱了产品的竞争力，所以中国企业的应对方法之一是进行并购或新建投资。

四、寻求避税港湾

2011 年年末我国对避税港（中国香港、开曼群岛、英属维尔京群岛）的投资存量达到了 922.19 亿美元，占总对外投资存量的比重为 78.21%。上述三地成为了中国对外直接投资最为集中的区域。其中十分重要的原因是三地的避税功能。这些地区由于长期处于殖民统治之下，没有自主征税的权限，由此形成了有利于资本输入的法规和税收制度。在脱离宗主国后，其法规与制度也得到了完整保留，最终发展成了国际避税港。如表 1—1 所示，以维尔京群岛为例，其对辖区外公司利润不予征税，注册公司也可以发行不记名股票，注册企业最少股东数量及最少董事数量为 1，注册企业无须提交周年申请表及审计账目就可以在纳斯达克上市。正是这些地区的特殊避税政策，使得中国在对外投资过程中大大降低了注册及运营成本，从而使得这些地区成为中国企业对外直接投资的首选之地。