

# 中国对外直接投资 风险评估和防控研究



杨振 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS  
武汉大学出版社

# 中国对外直接投资 风险评估和防控研究



杨振 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS  
武汉大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

中国对外直接投资风险评估和防控研究/杨振著. —武汉: 武汉大学出版社, 2019.6

ISBN 978-7-307-20855-1

I. 中… II. 杨… III. 对外投资—直接投资—风险管理—研究—中国 IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 076048 号

责任编辑:田红恩

责任校对:李孟潇

版式设计:马 佳

---

出版发行: **武汉大学出版社** (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮箱: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷:北京虎彩文化传播有限公司

开本:720×1000 1/16 印张:12.75 字数:229千字 插页:1

版次:2019年6月第1版 2019年6月第1次印刷

ISBN 978-7-307-20855-1 定价:45.00元

---

版权所有,不得翻印;凡购我社的图书,如有质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

# 前 言

随着中国经济实力的增强，中国企业对外直接投资的规模急速扩大，增速惊人，2015年中国对外直接投资流量为1456.7亿美元，位列全球第二，对外投资额首次超过吸引外资额，中国成为资本净输出国。中国推进“走出去”和“一带一路”倡议，国内经济转型升级，诸多因素将推动中国企业在世界范围内加快对外投资。但随之而来的是中国企业在海外直接投资过程中，频频遭遇各种风险，不乏亏损惨重的案例。由于中国企业大规模投资的历程仅有十几年，企业防范风险意识薄弱，政府部门在提供风险防控的相关公共产品方面存在缺位，导致近年来中国企业对外直接投资频频遭遇东道国各种风险。因此怎样精确评估东道国的各种风险，并针对性的预防和降低东道国风险对中国海外投资企业的影响，建立全面的海外直接投资风险防控体系，确保中国企业“走出去”能够“走得好，走得稳”已经成为目前中国企业对外直接投资研究中亟待解决的重大问题。

以发达国家作为东道国进行风险评估和防控的研究，构建符合中国特点的对外直接投资风险评估体系具有非常重要的理论意义。对于推动“走出去”战略和“一带一路”倡议也具有很重要的现实意义。本书较为全面地梳理了企业对外投资遭遇东道国各种风险的量化评估和风险防控的研究成果，在借鉴国外风险量化评估的基础上，加入影响中国投资风险的特定因素——社会风险和双边关系，建立一种适合全面评估发展中大国对外直接投资风险量化评估体系。将东道国分为发达国家和发展中国家，从政治风险、经济风险、社会风险和双边关系四个方面对风险状况进行详细评估。评估表明：中国对外直接投资主要国家的总体风险呈现稳定下降的趋势，发达国家总体风险较低，发展中国家总体风险水平以高风险和中等风险为主。从投资区域来看，欧洲属于低风险区域，亚洲、北美洲、大洋洲属于中等风险区域，近年来这些区域的总体风险呈现下降的趋势；非洲和南美洲是高风险区域，总体风险呈现上升趋势。从四个方面的风险来看，大多数发达国家政治风险、经济风险和社会风险均较低，只有个别发达国家在某项风险较高，大部分发达国家与中国保持良好的双边关

系。多数发展中国家政治风险、经济风险和社会风险较高，而多数发展中国家与中国双边关系良好。

本书使用面板固定效应模型，以东道国风险为核心解释变量，检验风险对中国对外直接投资的影响。检验结果表明发达国家的经济风险是影响中国投资的主要因素，发达国家的国家风险、政治风险虽然会对中国对外直接投资产生负向影响但并不显著。而发展中国家的政治风险影响相对较大，良好的双边关系促进中国投资，中国倾向于向社会风险高的发展中国家进行投资。

在量化评估和实证检验的基础上，本书从企业层面和政府层面提出如下对策建议：中国企业应引进国外先进风险管理系统，提升企业社会责任感，推进投资多元化和本土化，积极争取东道国优惠政策；中国政府应加快建立海外投资保险制度和风险评估机构，完善投资信息服务，加强经济外交。通过建立对外直接投资风险防控体系，有效防控和化解风险，保护中国企业的海外权益。

本书的主要创新点包括：一是建立适合中国国情的对外投资风险评估体系。本书尝试在借鉴欧美风险评估指标体系的基础上，纳入影响中国 OFDI 风险的特色因素——社会风险和双边关系。二是实证检验的创新。本书在东道国风险对中国影响的实证检验中，将东道国分成发达国家和发展中国家，从政治风险、经济风险、社会风险、双边关系四个维度进行检验。三是尝试从政府和企业两个层面对建立风险防控体系提出对策。

# 目 录

第一章 绪论	1
第一节 问题的提出	1
第二节 选题背景和选题意义	3
一、国际背景	4
二、国内背景	9
三、研究意义	14
第三节 基本概念界定	15
一、对外直接投资的相关概念	15
二、关于风险的定义	16
第四节 本书结构和研究方法	16
一、主要内容	16
二、研究方法	17
第五节 研究难点和创新点	19
一、研究难点	19
二、主要创新点	20
三、未来的研究方向	20
第二章 相关理论和研究综述	22
第一节 国际直接投资理论综述	22
一、发达国家对外直接投资理论	22
二、发展中国家对外直接投资理论	26
第二节 对外直接投资风险研究综述	30
一、对外直接投资风险内涵的研究	30
二、对外直接投资与东道国风险实证分析的研究综述	32
三、中国对外直接投资风险研究综述	35
第三节 对外直接投资风险评估和防控研究综述	37

一、对外直接投资风险评估研究述评 .....	37
二、中国对外直接投资风险防控研究综述 .....	40
第四节 文献述评 .....	42
<b>第三章 中国对外直接投资现状与主要风险 .....</b>	<b>43</b>
第一节 中国对外直接投资的现状和特点 .....	43
一、中国对外直接投资的政策演进与发展历程 .....	43
二、中国对外直接投资的现状概述 .....	45
三、中国对外直接投资的主要特点 .....	47
第二节 中国对外直接投资遭遇的主要风险及表现形式 .....	52
一、政治风险及主要表现形式 .....	52
二、经济风险及主要表现形式 .....	56
三、社会风险及主要表现形式 .....	60
第三节 中国对外直接投资风险的成因分析 .....	63
一、政治风险主要成因 .....	63
二、经济风险主要成因 .....	65
三、社会风险主要成因 .....	67
第四节 中国企业对外直接投资遭遇风险典型案例分析 .....	68
一、典型政治风险案例——中铝投资并购力拓失败案 .....	69
二、典型经济风险案例——中国平安保险公司投资富通银行失败案 ..	70
三、典型社会风险案例——中缅莱比塘铜矿项目被迫多次中止案 .....	71
<b>第四章 中国对外直接投资风险量化评估 .....</b>	<b>73</b>
第一节 国内外主要海外投资风险评估体系概述 .....	73
一、国外主要投资风险评估体系评介 .....	73
二、国内海外投资风险指标体系概述 .....	78
第二节 中国对外直接投资风险评估体系 .....	79
一、中国对外直接投资风险评估对象的选择 .....	80
二、中国对外直接投资风险评估指标和评估方法 .....	81
第三节 中国对外直接投资风险量化评估 .....	83
一、总体风险量化评估概述 .....	83
二、政治风险评估 .....	85
三、经济风险评估 .....	87

四、社会风险评估 .....	88
五、双边关系评估 .....	91
第四节 中国对外直接投资的区域风险量化评估 .....	93
一、中国对外直接投资主要样本国家的区域分布 .....	94
二、中国对外直接投资的区域风险量化分析概述 .....	94
三、各大洲和重点国家风险评述 .....	95
第五章 东道国风险对中国对外直接投资影响的实证检验 .....	97
第一节 理论假设 .....	97
第二节 模型设定与变量选取 .....	99
一、模型设定 .....	99
二、变量选取 .....	99
三、数据说明 .....	102
第三节 实证检验与结果分析 .....	106
一、实证检验 .....	106
二、发达国家样本检验 .....	108
三、发展中国家样本检验 .....	111
四、主要结论 .....	112
第六章 中国对外直接投资风险防控存在的主要问题 .....	113
第一节 企业层面风险防控存在的问题 .....	113
一、部分企业缺乏必要的风险管理意识 .....	113
二、企业人力资源问题造成的风险防控缺失 .....	114
三、企业经营问题造成的风险防控缺失 .....	116
四、海外投资的中国企业公司治理结构不完善 .....	121
第二节 宏观层面风险防控存在的问题 .....	123
一、对外直接投资相关法律体系尚未建立起来 .....	123
二、经济外交未能提供足够的风险防护 .....	124
三、政府职能部门对企业干预过多 .....	125
四、缺乏对境外投资企业的科学评价体系 .....	126
五、国际惯例对海外投资员工跨境流动产生消极影响 .....	126

第七章 美日对外直接投资风险防控经验概述	127
第一节 美国对外投资风险防控经验概述	127
一、海外投资保险制度	128
二、美式双边投资协定对企业海外投资的保护	130
三、完善的海外情报信息网络	131
四、通过经济外交来化解东道国风险	132
五、对海外投资的美国企业给予全方位的金融和财政支持	134
第二节 日本海外投资风险防控经验概述	136
一、利用媒体宣传企业责任,化解东道国社会风险	137
二、通过合资分散和降低东道国风险	138
三、行业协会提供多项便利防范海外投资风险	139
四、为中小企业提供全方位的投资保障	141
五、日本政府对海外投资企业给予政策性金融支持	143
第八章 构建中国对外直接投资风险防控体系的对策建议	145
第一节 企业层面风险防控的对策建议	145
一、加快引进世界先进的企业风险管理系统	145
二、切实履行企业社会责任,防范东道国社会风险	148
三、优化对外直接投资布局,适度调整对发展中国家投资	150
四、灵活实施多元化策略,分散投资风险	152
五、积极争取东道国的优惠政策	153
六、制定完善的撤退战略,防范突发风险	154
七、灵活利用金融工具,防控经济风险	155
八、加强对海外投资企业的审计	157
第二节 政府层面风险防控的对策建议	160
一、加快建立中国海外投资保险制度	160
二、立法机构加快颁布海外投资保险法	162
三、加快与东道国签订双边投资协定	164
四、加快成立对外直接投资风险评估机构	165
五、完善海外投资信息服务	167
六、加强经济外交,改善双边关系	169
参考文献	172

---

附录	179
附录 1 中国对外签订双边投资协定一览表	179
附录 2 中国签订自由贸易协定一览表	184
附录 3 中国对外直接投资主要国家总风险统计表	185
附录 4 中国对外直接投资主要国家政治风险统计表	187
附录 5 中国对外直接投资主要国家经济风险统计表	189
附录 6 中国对外直接投资主要国家社会风险统计表	191
附录 7 中国对外直接投资主要国家双边关系评估表	193
后 记	195

# 第一章 绪 论

本章为绪论部分，主要阐述本书研究的问题，研究背景和研究意义以及研究内容和研究方法，随后对本书涉及的基本概念进行界定，介绍本书的研究难点和主要创新点，为后续章节展开论述奠定基础。

## 第一节 问题的提出

近年来，中国对外直接投资持续快速发展。2009年至2015年，中国对外直接投资额在七年间增长一倍，年均增速为16%。2015年中国对外直接投资流量为1456.7亿美元，位列全球第二，对外投资额首次超过吸引外资额，中国成为资本净输出国<sup>①</sup>。但是随着中国直接投资快速发展，对外直接投资风险防控方面的问题日益暴露：对外投资的风险评估、防控和预警体系尚未建立起来，中国企业不具备精确评估风险的能力，企业风险防控意识薄弱，防控能力普遍较差，这造成近年来中国企业在对外投资过程中频频遭遇各种风险，损失惨重。中国企业如何有效评估对外投资风险，防范和化解风险成为亟须解决的严峻问题。

表1-1选取了近年来中国企业对外直接投资遭遇风险的典型案例。目前中国对外直接投资在全球范围遭遇各种风险：在发展中国家面临以政治风险为主的风险。在政治局势动荡、恐怖主义泛滥的非洲，面临的主要是战争风险和政府政策变动、资产被没收等风险；在亚洲和拉丁美洲发展中国家，企业面临的风险主要是东道国政府将投资收归国有或随意终止投资项目的风险。在发达国家，企业投资面对的风险既有经济风险，也有政治风险。中国在北美、欧洲进行直接投资，由于政治原因导致并购项目失败的案例比比皆是，发达国家多次以“影响国家安全”为由拒绝或终止中国企业投资。中国在美国、欧洲收购的公司股份也因宏观经济波动而遭受巨大损失。对外直接投资跨越国界，是一

---

<sup>①</sup> 数据来源：《2015年中国对外直接投资统计公报》，第6~7页。

项非常复杂且专业性很强的工作。尽管目前我国企业对外投资数量众多，仍处在起步阶段，投资经验比较欠缺。中国企业的投资范围覆盖全球近两百个国家，面临诸多风险。如果企业不能有效提升风险评估水平，不加快建立风险防范体系并对投资风险进行必要的防范和化解，各种投资风险仍将不断重复出现。

表 1-1 中国企业对外直接投资风险代表性事件汇总表

北美地区	2005 年中海油尝试收购美国优尼科石油公司，由于美国联邦贸易委员会的干预，导致中海油并购失败。
	2007 年中投公司斥资 30 亿美元收购美国黑石公司 10% 的股份，由于 2008 年次贷危机和金融市场表现不佳，至 2010 年 7 月中投公司浮亏 20 亿美元。
拉美地区	2005 年中国央企在厄瓜多尔投资的能源项目被厄瓜多尔政府突然收归国有，中国企业遭受巨大损失。
	2011 年阿根廷和巴西两国政府出台措施限制外国企业并购本国土地，旨在限制中国企业在当地的投资并购，使中国企业措手不及，损失惨重。
非洲地区	2011 年利比亚发生战乱，中国企业多个投资项目因战争而被迫终止。包括：中铁建筑、中国一冶等在利比亚的在建项目遭受巨大损失。
	2011 年苏丹政府突然宣布提高互联网、手机等电信业务的税率，将电信服务税率提高 20%~30%，企业净利润税率提高 15%~30%。
亚洲地区	2011 年缅甸总统吴登盛以密松水电站违背缅甸人民意愿为由，暂停密松水电站项目，给中国电力投资集团造成巨大损失。
	2008 年中国中冶拿下阿富汗艾娜克项目，但是由于阿富汗政治局势动荡，导致该矿产项目无法按照协议规定的时间开发，无限期搁置。
欧洲地区	2010 年中国民营科技企业并购荷兰科技企业 Draka，遭到欧盟高官的公开反对，认为并购会侵犯欧盟企业的知识产权，导致并购失败。
	2008 年中国平安投资斥资 18.1 亿美元购买富通集团 4.18% 的股份，遭遇金融危机，富通集团股价大跌，平安集团巨额投资面临 95% 的浮亏，损失极为惨重。

续表

大洋洲地区	2009年中铝集团尝试并购力拓公司,但由于澳方认为中国收购会威胁本国安全,以及中铝的国有企业身份等政治因素最终导致收购失败。
	2009年中国有色矿业公司向澳有色金属公司Lynas公司发出收购要约,但澳大利亚政府认为有色矿业属于国有企业,对于并购申请驳回,不同意收购超过50%的股份,导致并购失败。

资料来源:根据新华网、人民网等整理

面对纷繁复杂的局面,对东道国的风险状况进行全面而有效的评估,加快建立对外投资风险预警防范体系,对于有效防范和化解中国对外投资中的各种风险,保护中国企业海外利益具有极其重要的意义。党中央和国务院高度重视我国对外投资风险防控体系的建设,先后多次提出重要论述:在十八届三中全会中提出:“提供权益保障、投资促进、风险预警等服务”<sup>①</sup>。在“十三五规划”中明确提出“构建高效有力的海外利益保护体系,完善风险防范体制机制”<sup>②</sup>。在《中共中央国务院关于构建开放型经济新体制的若干意见》中提出“建立健全开放型经济安全保障体系”“建立走出去风险防控体系,加强境外风险防控体系建设,提升对外投资合作质量和水平”<sup>③</sup>。由于中国对外直接投资规模数量的快速提升,潜在风险也急剧增加,对外直接投资风险防控体系的建立已刻不容缓,成为一项非常迫切的任务。本书对中国对外直接投资风险进行全面科学的分析,在此基础上建立对外投资风险防控体系。

## 第二节 选题背景和选题意义

中国已经成为资本输出国,对外直接投资范围覆盖了全球绝大多数国家,这种趋势将延续,资本输出的规模和范围将进一步扩大。在对外投资快速发展的同时,中国企业将面对复杂多变的国际国内政治经济局势和东道国的各种风

<sup>①</sup> 《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》[http://news.xinhuanet.com/2013-11/15/c\\_118164235.htm](http://news.xinhuanet.com/2013-11/15/c_118164235.htm)。

<sup>②</sup> 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》[http://news.xinhuanet.com/politics/2016lh/2016-03/17/c\\_1118366322.htm](http://news.xinhuanet.com/politics/2016lh/2016-03/17/c_1118366322.htm)。

<sup>③</sup> 《中共中央国务院关于构建开放型经济新体制的若干意见》[http://www.sdpc.gov.cn/fzggz/wzly/zcfg/201509/t20150921\\_751689.html](http://www.sdpc.gov.cn/fzggz/wzly/zcfg/201509/t20150921_751689.html)。

险：政局不稳、地缘冲突、恐怖主义活动猖獗等多重因素使地区局势动荡，部分东道国政治风险存在加剧的可能。全球经济复苏乏力，欧元区和日本经济陷入停滞，新兴市场经济波动加剧，世界经济不稳定性和风险加剧。世界宏观经济状况不佳也会造成东道国经济风险和金融风险加剧。中国国内经济持续较快发展，积累大量外汇储备，政府出台多项措施鼓励对外直接投资，“一带一路”倡议的快速推进，经济发展方式加快转变，这些因素将促进中国企业对外直接投资的步伐加快。本节将对中国企业对外投资的国际国内背景进行深入分析，有助于全面梳理东道国各种风险的来源，同时为精确评估东道国各种风险提供便利。

## 一、国际背景

### （一）国际政治局势总体平稳，局部地区动荡加剧

目前，国际政治局势呈现总体平稳，局部动荡加剧的态势，地缘政治冲突频繁，恐怖主义活动猖獗。发达国家受到难民和移民问题影响，国内局势呈现紧张趋势。特朗普上台以来，美国推行以“排斥穆斯林”为标志的紧缩移民政策，国内局势变得紧张。欧洲一直以来稳定的局势则面临着不断涌入的叙利亚难民的破坏和极端分子的恐怖袭击，长期以来的安定局势遭到了严重破坏。在中东地区，地缘政治冲突频繁爆发，恐怖主义活动时时有发生。由于叙利亚内战尚未停火，美俄仍在调停，叙利亚政治风险极大。沙特阿拉伯对也门进行军事打击，并和伊朗断绝外交关系，地区局势非常紧张。伊拉克也一直处在内战之中，中东地区仍存在爆发大的政治危机的可能性。在北非，“颜色革命”带来的影响仍未消除：阿尔及利亚、埃及等国局势动荡，国内失业加剧，民众与政府处于对抗状态，游行示威时有发生。在西非，恐怖主义袭击和自杀性爆炸事件频繁发生，教派矛盾引发的流血冲突仍广泛存在。中亚目前政治局势基本稳定，但由于“老人政治”的原因，国内当政者均年岁已高，国内面临着领导者更换的压力，这些中亚国家的政治制度并不成熟，由于领导人更迭带来的潜在国内政治风险可能急剧提升。在东北亚地区，由于朝鲜执意不断进行核试验，使地区安全受到极大威胁。美国军事力量也介入东北亚，为地区和平蒙上阴影。由于中国对外直接投资集中在上述国家和地区，受到国际政治局势的影响，一旦这些东道国政治风险加大，将会给中国直接投资带来巨大损失。

## （二）世界经济复苏乏力，不确定性和不稳定性加剧

世界经济缺乏内生增长动力，尚未完全从世界金融危机中恢复，陷入低增长、高风险的局面，不稳定性和不确定性加剧。欧美主要经济体只有美国复苏较为稳定，美国制造业持续复苏，居民消费有所提升，新技术新发明较多且进入产业。受到基本面的影响，美元持续走强，并进入加息周期。强势美元会引发资本向美国大量回流，对美国经济起到促进作用的同时，对世界经济将产生不确定性影响。欧元区经济有所恢复，但受到英国脱欧、“难民潮”等问题以及部分成员国脱离欧盟的倾向加强等因素影响，欧元区经济复苏的不确定性和难度大大提升。日本尚未摆脱通缩风险，经济持续下滑，量化宽松的货币政策效力逐渐丧失，人口老龄化和消费不振等多重因素导致日本经济短期内难以走出经济停滞的困境。受到国际大宗商品价格大幅下挫和国内经济结构调整缓慢、政策空间收窄的影响，巴西和俄罗斯这两大新兴经济体国内经济增速明显放缓，经济难以在短期内恢复，巴西经济甚至出现连续两年负增长。印度经济则展现活力，国内经济发展强劲，成为新兴市场的亮点。受到原油价格不断下跌和国内经济结构过于单一的影响，中东产油国经济持续走低，沙特阿拉伯等国也在推进国内经济结构调整，但长期以来过分依赖石油经济，短期内调整成果难以体现。世界经济整体增长乏力，导致东道国经济风险加大。而部分东道国偿债能力下降，爆发金融危机的可能性加大，东道国金融风险也加大。

## （三）发展中国家成为世界投资格局的主要力量

在全球投资格局中，发展中国家所起的作用日益重要。2012年发展中国家吸引外资比重过半，近几年比重持续扩大，吸引外资流量也持续增长。2014年FDI流入前20位中，发展中经济体占了9个：中国内地、中国香港地区、巴西、印度、墨西哥、智利、土耳其、哥伦比亚和俄罗斯<sup>①</sup>。对外投资方面，发展中国家投资占比也在不断提升，2014年占比超过30%，在世界二十大对外投资方中，发展中国家和地区占据六席。<sup>②</sup>2015年，中国已经超越日本，成为世界第二大资本输出国。近年来，发达国家在吸收外资数量上的下滑：2014年，发达国家的流量下降到4990亿美元，同比下降近30%。国际金融危机以来，世界经济缓慢复苏，近年来全球FDI流量逐渐恢复。2015年全球FDI

<sup>①</sup> 数据来源：《世界投资报告2015》，第7页。

<sup>②</sup> 数据来源：《世界投资报告2015》，第10页。

流量增至约 1.76 万亿美元，同比增长 28%，创下金融危机以来的新高<sup>①</sup>。根据联合国贸发会议的预测，全球 FDI 流量将在 2018 年超过 1.8 万亿美元。发展中国家在世界投资格局中占主要地位已经成为一种趋势，这种趋势也对世界投资体系和规则，以及主要国家的投资政策产生直接的影响。以发展中国家为主体的世界投资体系正在形成。

#### （四）投资自由化政策和监管限制政策并存

国家投资政策以投资自由化政策为主，以“国家安全”为监管重点的政策仍然被一些国家推出。国际金融危机以后，投资自由化政策频频推出，自由化政策数量达到 21 世纪以来的新高。而对投资限制和监管的政策数量在 2010 年达到最高，近年来数量呈现稳步下降的态势。2007 年全球投资自由化及便利化政策占总投资政策的比重为 73.9%，而限制性政策的比重为 24%；2015 年自由化及便利政策占比仍为 73.9%，限制性政策占比下降为 13.5%<sup>②</sup>。从地区范围来看，非洲、亚洲和北美洲推出更多促进吸引外资、投资便利化的相关措施，而部分大洋洲国家和拉美国家则倾向于引入监管和限制政策<sup>③</sup>。从政策内容来看，投资促进及便利化政策的主要措施是在东道国国内颁布新的投资法：新投资法的内容主要集中在对外国投资者给予国民待遇，外资能够自由汇回资本及收益，投资争议管辖权的妥善解决；引入替代性争端解决机制供本国和外资来选择，多国对外资准入程序进行简化，提高了外商投资许可的效率。这些投资自由化政策的实行业务集中在一般性生产行业和服务业。而在战略性新兴产业和涉及国家安全的行业，各国纷纷引入限制监管性政策，发达国家提出更多的限制性政策。战略性新兴产业指国家经济的命脉、关系到国计民生的行业，国家安全行业涉及领土完整、关键基础设施、土地资源、政府采购等行业，甚至包括涉及反恐的领域和行业。对于这些敏感性行业的投资进入，东道国普遍加强了管制和限制。

#### （五）国际投资体系碎片化，投资者与东道国的争端大幅增加

目前，没有一个世界公认的全球性组织对国际投资进行政策协调和规则制定，充斥着大量的双边投资协定、含投资条款的自贸协定和多边投资争端解决

<sup>①</sup> 数据来源：《世界投资报告 2016》，第 3 页。

<sup>②</sup> 数据来源：《世界投资报告 2016》，第 105 页。

<sup>③</sup> 数据来源：《世界投资报告 2016》，第 105 页。

机制<sup>①</sup>。国际投资体系碎片化的态势非常明显，这种状况将在相当长的时间内维持。目前，全球有 3300 多个投资协定，仍未将世界投资存量完全覆盖，有约三分之一的投资存量依靠其他方式调节。为了保护本国公司的海外投资权益，多个国家仍在商签双边投资协定。目前国际投资体系的首要问题是各个协定之间缺乏连续性，甚至出现自相矛盾的情况：目前世界范围内成百个双边投资协定存在较严重的多重规定。多重规定很大程度会造成关键法律条款的相互冲突，甚至可能造成面对同样的投资事件，东道国根据不同投资协定的条款，采取不同措施的尴尬局面。由于缺乏宏观层面的协调，国与国之间、区域集团之间签订双边投资协定，各国均以自身利益最大化为目标，导致国际投资体系中投资协定日趋增加，但体系碎片化加剧。

目前国际投资体系的另一个突出问题是投资者与东道国之间的争端大幅增加。据统计，1996 年之前，投资者与东道国之间的争端每年只有两到三起。而近年来，这种争端大幅爆发：2012 年为 58 起，2013 年为 56 起，2015 年更是达到 70 多起，创下历史最高纪录<sup>②</sup>。在争端的被诉国中，约有 75% 是发展中国家，其中拉美国家政府被提起索赔的比例非常高。东道国为应诉要付出大量的人力和财力资源，一旦败诉还面临着巨额赔偿，给发展中国家政府造成非常沉重的负担。目前双边投资协定中关于私人投资者和东道国之间关系的规定存在明显缺陷，相关条款倾向于保护私人投资者的利益。过于强调东道国的义务，忽视了东道国的权益。这就造成了私人投资者动辄将争议诉诸争端解决机制。目前国际投资体系中存在的严重弊端造成了争端大幅增加。

#### （六）贸易保护主义引发世界范围内贸易摩擦持续升级

美国总统特朗普上台以来，极力推行贸易保护主义，导致世界贸易摩擦频发，给世界经济造成下行压力，世界贸易的发展被蒙上阴影。特朗普强力推行“制造业回流”和所谓的“公平贸易”政策，毫无征兆的分别对欧盟、中国、印度等世界主要经济体大幅度增加关税，造成 21 世纪以来长期平稳发展的自由贸易体制受到极大冲击。特朗普推出的贸易保护主义措施还包括：对以

<sup>①</sup> 詹晓宁：《全球外国直接投资形势及国际投资体制改革》，载《国际经济合作》2015 年第 7 期，第 12~18 页。

<sup>②</sup> 詹晓宁，欧阳永福：《国际投资体制改革及中国的对策》，载《国际经济合作》2014 年第 7 期，第 11~15 页。