



农业走出去“扬帆出海”培训工程系列教材

— KUAGUO NONGYE TOUZI FENGXIAN GUANLI LILUN YU SHIWU —

跨国农业投资风险管理

理论与实务

▷ 何君 苟天来 雷广元等 编著



 中国农业出版社



农业走出去“扬帆出海”培训工程系列教材

跨国农业投资风险管理 理论与实务

何 君 苟天来 雷广元 等 编著

中国农业出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国农业投资风险管理理论与实务 / 何君等编著

· 北京：中国农业出版社，2019. 3

农业走出去“扬帆出海”培训工程系列教材

ISBN 978-7-109-25281-3

I. ①跨… II. ①何… III. ①农业投资—对外投资—投资风险—风险管理 IV. ①F304. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 037804 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区麦子店街 18 号楼)

(邮政编码 100125)

责任编辑 姚 佳

中国农业出版社印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月北京第 1 次印刷

开本：720mm×960mm 1/16 印张：16.5

字数：270 千字

定价：39.00 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误，请向出版社发行部调换)

编 著 者 名 单

何 君 苟天来 雷广元 王军强

彭 慧 周 丹 庞 洁

前 言

跨国农业投资是一项复杂的系统工程，其中不仅涉及传统经济领域诸多学术概念在实践中的转化应用，更涉及商业活动中诸多现实问题的应变处理，加上农业自身的自然生产属性，以及不同国家之间在政治、经济、文化、社会等方面的明显差异，使得跨国农业投资的风险管理问题日益突出，备受理论界和学术界关注。

本书的编写目的就在于，通过在理论和事务之间对跨国农业投资进行分析阐释，让更多参与跨国农业投资的企业主体和企业家能够了解这一领域的基本概念、发展实践和典型案例，以期对投资实践特别是风险管理产生积极作用。本书分为总论篇和案例篇，总论篇主要包括跨国投资概论、跨国农业投资的风险类别与特征、农业投资经济风险的缓解与管理、农业项目投资环境和社会风险管理、农业海外投资环境风险控制机制、跨国农业投资的风险防范措施6章内容，侧重于理论层面的梳理和归纳总结；案例篇包括部分中国企业跨国农业投资风险管理的案例解析，以及世界银行中国贷款项目在社会风险、移民安置风险、少数民族风险等方面的评估评价案例。希望大家能够在理论学习和案例比对中，找到对自身企业进行海外农业投资风险管理的有益借鉴。

编著者

目 录

前言

总 论 篇

第一章 跨国投资概论	3
一、国际投资的定义	3
二、国际投资的特征	4
三、跨国投资的风险种类	7
四、跨国投资风险管理流程	11
第二章 跨国农业投资的风险类别与特征	13
一、外部环境风险	13
二、合同风险	18
三、内部风险	20
第三章 农业投资经济风险的缓解与管理	24
一、投资风险管理的重要性及意义	24
二、农村和农业金融服务提供所面临的主要挑战	25
三、企业风险管理工具	28
四、农村金融机构风险管理	30
五、公共风险的缓解方法	31
六、关键的政策问题	33
七、完善农村金融法制环境	35



第四章 农业项目投资环境和社会风险管理	38
一、建立劳工权益保护的社会风险控制机制	38
二、建立社区健康与安全风险的控制机制	42
三、建立土地征用、土地使用限制和非自愿移民等风险控制机制	45
四、建立土著居民影响的社会风险控制机制	52
第五章 农业海外投资环境风险控制机制	58
一、建立资源利用保护管理机制	58
二、建立污染防治管理机制	59
三、建立生物多样性保护和生物自然资源的可持续管理机制	62
第六章 跨国农业投资的风险防范措施	69
一、风险预防	69
二、风险规避	71
三、风险转移	72
四、风险自留	74

案 例 篇

第七章 中国企业跨国农业投资风险管理的案例解析	81
一、中粮集团并购 Nidera 和来宝农业案例	81
二、光明食品集团并购维他麦案例	84
三、双汇并购史密斯菲尔德案例	88
第八章 世界银行中国贷款项目社会评价的案例解析	95
一、项目简介	95
二、社会评价过程及方法	127
三、利益相关者分析	130
四、参与过程与结果	142

五、社会影响及互适性评价	150
六、风险评价	156
七、少数民族影响分析	159
八、社会管理计划	160
九、结论与建议	173
第九章 世界银行中国贷款项目移民安置的案例解析	176
一、项目基本情况	176
二、项目影响	184
三、项目影响的社会经济状况调查结果	192
四、法律与政策框架	198
五、补偿标准	212
六、移民生产与生活恢复方案	216
七、公众参与	222
八、申诉程序	229
九、机构	231
十、实施时间表	238
十一、费用及预算	239
十二、移民安置监测	243
参考文献	253

总论篇

《跨国农业投资风险管理理论与实务》

第一章 跨国投资概论

一、国际投资的定义

国际投资是指各类具有独立投资决策权，对投资结果承担责任的投资主体，包括各国官方机构、跨国公司、金融机构及居民个人等，将其拥有的货币资本或产业资本，经跨国界流动和配置形成实物资产、无形资产或金融资产，并通过跨国运营以实现价值增值的经济行为。

(一) 国际投资主体

国际投资主体，指的是各类具有独立投资决策权并对投资结果承担责任的法人或自然人，一般分为4大类：一是跨国公司，这是国际直接投资的主体，目前全球跨国公司总量已达十万家。二是国际金融机构，包括跨国银行以及跨国投资银行、国际投资基金、风险投资基金等非银行金融机构，它们不仅是国际间接投资主体，也是参与金融服务业和国际证券投资的直接投资主体。三是官方与半官方机构，包括各国和地区政府，世界银行、国际货币基金组织、世界贸易组织等全球性国际机构以及亚洲开发银行等地区性国际组织，它们一般是一些大型公益性、基础性和溢出效应比较明显的投资主体，其投资都带有官方援助性质。四是个人投资者，主要是指参与国际直接投资和间接投资的私人企业和家庭。

(二) 国际投资客体

国际投资客体一般是指由投资主体进行生产经营和资本经营的对象，主要分为3类：一是货币性资产，包括外汇现金、银行存款、跨国应收账款、国际股票、国际债券、国际投资基金份额、国际风险投资基金份额和对冲基金份额等。二是实物资产，包括土地、建筑物、机器设备、零部件和原材



料、燃料等实物形式的生产资料。三是无形资产，包括生产诀窍、管理技术、商标、商誉、技术专利、情报信息、销售渠道等无形但可感知的资产形式。

一般来说，国际投资主体可以采用一种国际投资客体形式，也可以同时采用几种投资客体形式，从而使国际投资主体与国际投资客体之间呈现为多元化、多种组合化的情形。

二、国际投资的特征

随着国际投资的发展，其内容不断丰富，形式层出不穷，已经不能简单地被视为国内投资在跨国层面上的自然延伸。与国内投资相比，国际投资具有以下特点：

（一）国际投资项目具有多样性

同国内投资一样，国际投资的最终目的通常是为了实现利润最大化，但两者的直接动机却有很大的区别。国内投资的主要目的是为了获利和促进本国国民经济的发展，它的直接目标和最终目标是一致的，即追求盈利的最大化；而国际投资的目的则比较复杂，总的来说包括转移污染、开拓和维护出口市场、降低成本、分散资产风险、学习国外先进技术和获得东道国资源等。但在实现资本保值、增值的总体目标前提下，国际投资的具体目的却具有多样性。如有的国际投资活动在于建立和改善与东道国的双边或多边经济关系，又有的国际投资活动在于带动两国间的贸易往来和其他合作项目的开展，还有一些国际投资活动则带有明显的政治目的。总之，国际投资除了获利的目的外，还常常有其他多方面的考虑，这与其追求盈利最大化的最终目标是不一致的。

（二）国际投资中货币单位及货币制度呈多元化

国内投资一般使用的是本国货币，而国际投资一般使用的是在国际货币市场上可以自由兑换的货币，如英镑、美元、日元、欧元等。由于各国货币管理制度的不同和汇率的变化，使投资者的活动常受到不同程度的制约。即

使是发行硬通货国家的投资者进行国际投资，也必然会发生投资者所在国货币与投资对象国（地区）货币的相互兑换，这是因为在投资对象国或地区中只流通本国或本地区的货币。由于各国（地区）使用的货币不同，其货币制度也千差万别，特别是汇率的变动、货币本位的差别决定了货币的国际相对价格的不同，从而影响国际投资的规模、流向和形式。另外，由于各国货币本位的不同，因此在此衡量国际投资收益时就涉及汇率风险，折射出国际投资所特有的风险。

（三）国际投资领域具有市场分割性及不完全竞争性

国际投资活动体现着一定的国家利益和民族利益。各主权国家受政治、经济、自然、文化、社会等因素的影响，将世界市场分割成多个相对独立的地区或国内市场。因此，尽管国际投资是因双方利益的一致性而发生的，但也必然包含了双方利益的矛盾或冲突。在这种情况下，国家作为社会的主权代表，就必须对国际投资进行干预和协调，以利于它的发展。从这一角度看，一个国家（地区）的国际投资具有不完全竞争性。

（四）国际投资主体呈现双重性

投资主体是指具有独立的投资决策并对投资结果负有主要责任的法人或自然人。国内投资的主体主要是各级政府、企业和个人，他们之间并不存在国家和国家之间的关系；而国际投资的主体主要是跨国公司和跨国银行，这些投资主体不仅资金实力雄厚，技术先进，管理现代化，拥有独特的运行机制和经营方式，在世界各地没有众多的分支机构，而且就某一项投资而言，无论这一投资主体为国外的官方投资方还是私人投资方，政府面临的都是投资主体与投资国的双重关系。

（五）国际投资环境呈现差异性

投资环境也叫投资气候，是指影响投资活动整个过程的各种外部条件的综合，是包括东道国的经济环境、政治环境、法律环境、基础设施条件和自然地理环境等诸多因素的有机统一体。进行国内投资，投资者所面临的投资环境具有单一性，投资者对本国的政治环境比较熟悉，易于了解，对经济环



境具有较强的适应性。然而对国际投资而言，投资者所面临的投资环境往往与国内环境相差极大，而且呈多样化和复杂状态。由于在国际投资中各国的政治环境不同，经济环境差异较大，法律环境也很复杂，同时还会遇到语言不同、风俗习惯各异等方面的障碍，因此，对这些差异性较大的投资环境能否全面了解并很快适应，直接影响着投资者的投资效益，故而投资环境成为了决定是否向国外投资的关键因素。

（六）国际投资运行呈现复杂性和曲折性

投资本身是一项综合性和复杂性的事业，涉及经济生活的各个方面。与国内投资相比，国际投资的运行更为复杂和曲折。一方面，国际投资的前期准备工作需要花费较长时间，包括对东道国的投资环境进行调查研究、投资项目报批、商务谈判等工作；另一方面，国际投资的生产要素流动可能受到很多因素，诸如投资收益、结算货币、税收制度、政治风险等，这些都会影响到货币资本的国际流动。目前，由于世界上大部分国家实行的仅是货币资本投资和结算，其他生产要素，如实物资本、技术等国际流动都要受到许多限制，这就使得在国际投资项目运行中诸多问题的处理上，比如资金的调动、产品的销售等常会受到东道国的种种限制，各种经济纠纷的解决也常会受非经济因素的影响而困难重重。

（七）国际投资具有更大的风险性

国内投资的环境单一，投资风险一般也较小，因此进行国内投资仅需考虑安全性、收益性和变现性这三项基本因素即可。而国际投资面临的投资环境复杂多变，所以进行国际投资会遇到若干在国内遇不到的风险因素。比如汇率经常变动，常会导致投资者手中的货币出现大幅度贬值，造成投资者的非经济常性损失。又比如国家政治风险，由于东道国政府更迭而出现对外政策的巨变；由于东道国的民族纠纷和内战，外资企业的安全性难以得到保障；由于国际社会对东道国的经济封锁，使外资企业的经营难以正常进行，等等。这些都会给投资者造成预期之外的经济损失，也使国际投资的决策变得更加复杂。因此，国际投资除了考虑投资自身的安全性、收益性和变现性以外，还必须充分考虑国外的国家风险、政治风险、国际汇率、利率波动风

险等，以确保投资目标的实现。

三、跨国投资的风险种类

风险泛指遭受损失的可能性。风险与不确定性是相辅相成、紧密联系的。风险具体可以表述为未来收益的不确定性，跨国投资风险被认为是跨国投资未来收益的不确定性，由此产生的未来收益与预期收益的偏差。

（一）政治风险

政治风险又称为国家政治风险，指由于东道国的政局变动以及所采取的政治性措施变化使跨国公司所蒙受损失或实际收入偏离预期收入的可能性。政治风险一般不易预测，一旦出现往往给企业造成的损失很大。它主要包括东道国政策和法律所产生的风险、战争风险和国有化风险等。一般而言，产生政治风险的原因有以下两点：

一是国际宏观政治变化。造成海外投资政治风险的宏观原因是国际社会、政治、经济等因素相互影响的结果。当今时代，国际环境风云变幻，国际政治格局不断更新，地区性组织层出不穷，这些都会对中国在海外的投资，不管是已经上马的或者仍处于可行性研究阶段的，产生很大程度的不确定性影响。

二是东道国政治环境。一个国家政治制度的变动所带来的社会整个环境的变化是无处不在的。新制度与旧制度的冲突越激烈，海外投资企业就越可能成为不稳定局面的牺牲品，例如中国企业在中东一些地区的投资，经常遇到当地反政府武装的袭击而遭遇风险。另外，各国的意识形态的差异也是产生风险的因素之一，例如民族主义、排外情绪等，这种倾向较强的国家极有可能引发国有化。

（二）外汇风险

外汇风险又称汇率风险，指经济主体持有或运用外汇的经济活动中，因汇率变动而蒙受损失的一种可能。企业海外投资的外汇风险主要有交易外汇风险、经济外汇风险、会计风险。



产生外汇风险的客观原因，主要是由于汇率的变动引起企业海外投资资金流动和成本与收益的不确定性。同时由于中国外汇管理体制的特殊性，中国企业在境外投资的外汇风险也有其特殊的风险成因。中国一直实行严格的资本项目外汇管制，目的是为了平衡国际收支，防止外部金融风险传递到国内。在对境外投资的管理上，中国限制企业购汇进行境外投资，除战略性项目、援外项目和带料加工项目可以购汇投资，其余的境外投资以企业的自有外汇为主。而实际上，企业能用于境外投资的自有外汇和融资能力有限，依靠实物投资困难巨大，许多项目因为无法及时获得外汇资金而丧失商机，加大了风险发生的程度。

（三）管理风险

管理风险，是指企业在对外直接投资的过程中，由于企业内部组织结构、财务管理、人力资源管理等一系列管理环节的不确定给企业的投资收益带来的影响。中国在海外投资的企业以国有企业为主，因此海外企业在管理上的问题与国内企业如出一辙。如产权和委托代理风险，企业不仅听命于国内母公司，还要受制于政府主管部门，母公司和主管部门对海外公司的权限划分不清，使整个经营活动的管理体制出现权利的交叉重叠，造成企业代理成本过高，产生风险的过程和概率都被延伸。又如决策与考核风险，体现在管理决策权和监督权并未落实在董事会和监事会制度上，而是由企业领导人个人意志决定，对境外企业考核则流于形式或者根本没有建立评价体系。主要包括有：组织风险、财务管理风险、人力资源管理风险、企业文化管理风险。

1. 组织风险

中国企业在海外的投资，使用的管理人员大多由国内公司选拔，组织管理也是沿用国内的模式，但在国外，企业面对全新的经营环境和复杂多变的市场竞争，只有不断变革和创新，才能适应和生存。如果依然因循守旧，会导致企业对外部竞争环境反应能力的下降。

2. 财务管理风险

企业财务制度与东道国会计体系存在差异。由于海外投资的跨国经营特性，东道国的会计制度与中国国内相比必然会有一些差别。目前中国没有完

善的对外投资资金融通体系，大的国有企业尚能凭借其综合实力和政府信用争取信贷，而作为对外投资新生力量的中小型民营企业就很难获得金融机构的资金支持。由于中国的金融体系还没有完全市场化，企业在海外的投资很容易暴露在波动较为频繁的利率风险当中。

3. 人力资源管理风险

中国在海外投资的企业人事制度缺陷是产生人力资源风险的重要原因。中国在海外投资的企业尤其是大部分国有企业的用人制度与发达国家跨国公司相比，主要问题是企业的中高层管理人员尚未职业化、市场化，通过国内总公司的任命仍然是主要途径。落后的用人制度直接导致海外经营的中高级商务和管理人员的匮乏。海外企业人事制度的落后同时还体现在激励机制的缺陷上。

4. 企业文化管理风险

从管理的角度看，文化是指人们的生活方式和认识世界的方式，它影响、造就和支配着人们的思想观念和行为表现。不同文化的群体有着不同的价值观、经营管理思想、风俗习惯和宗教信仰。管理层如果对这些文化因素的差异处理不当，文化冲突就会随之产生。经营管理思想是文化在经济方面的具体反映，不同的文化产生不同的经营思想。西方大多数企业讲互利、效率、市场和应变的思想，重视长期行为。在决策上，西方企业倾向于责权明确的分散决策，实行独立决断和个人负责。与此相反，中国国有企业习惯于集体决策，在决策时常常拟定十分详细的方案，征求多方意见后进行修改和选择，然后据此制订实施程序、细节安排和计划考核的办法。经营思想的差异导致对外直接投资企业内部不同文化背景的各方在企业战略、营销规划、资源配置等各方面发生分歧，产生企业内部协作障碍。

(四) 经营风险

经营风险，是指由东道国政府经济政策的变化或者经济环境如市场、汇率和经营条件等因素的变化，以及投资者自身对市场环境的把握和预计不足给投资者造成损失的可能。包括宏观经济风险、企业运营风险。企业运营风险又包括市场进入风险、产品风险、竞争风险。