

中国企业海外直接投资风险识别与防范

李 昕

(云南永乐海外投资有限公司,云南 昆明 650000)

摘要:海外投资的宏观环境与国内有明显的区别,在政治、法律、文化等方面都会产生风险,因此,要加强防范措施。本文以中国企业海外直接投资现状为切入点,分析海外直接投资的特点、主要风险类型以及存在的投资问题,根据海外实际情况,结合各国以及企业项目自身的特点,做好风险预判和风险防范措施。

关键词:中国企业;海外直接投资;风险

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.01.040

1 中国企业海外直接投资现状

近年来,全球经济放缓,资源开放的趋势收紧,经济环境受到关注。随着“一带一路”政策的发展,中国企业对外直接投资规模不断扩大。不同类型的中国企业纷纷在世界各地投资建厂,促进了非金融类企业的规模增长以及结构完善。根据智妍咨询发布的数据,2020年,中国企业实现对海外172个国家和地区的直接投资,参与境外企业投资达到6790家。在国际疫情形势严峻的背景前提下,中国对海外的直接投资额依然呈增长趋势。根据外汇局的数据统计,2020年,中国企业在海外直接投资总额为9169.7亿元,同比增长11.8%。2021年1-6月,中国企业在海外直接投资金额达到4617亿元,同比增长约为3%。但由于国际环境复杂,大国之间的博弈,以及多种投资风险因素的影响,如政治、经济、文化、法律等因素,中国企业海外直接投资普遍存在一些问题,全球宏观环境变化,经济下行持续增压;企业经营管理能力欠缺,投资结构不合理。要抓住机遇,既要从国家层面着手,又要强化企业自身能力,双管齐下,推动中国企业海外直接投资发展。

2 中国企业海外直接投资的特点

中国企业相对欧美国家对外直接投资的时间较短,但是近年来的对外直接投资流量增势明显,根据2020年联合国贸发会议的数据显示,2020年中国企业海外直接投资流量约为1537亿美元,同比增长12%,居于全球第一。根据流量的变化,存量份额在全球占比不断上升。

2.1 投资流量不断增加,但存量与美国仍存在一定差距

根据商务部的数据显示,2020年我国海外直接投资流量为全球第一,虽然自2016年以来,我国的海外直接投资净额有所下降,但是2020年稳中有进,实现逆势增长。中国海外直接投资的存量市场不断增大,2010年,我国的存量仅为3172.1亿美元,经过十年的发展,截至2020年,我国的存量为25806.6亿美元,占全球的份额为6.6%,保持在全球第三位,仅次于美国和荷兰的海外直接投资存量。以美国为例,存量额为81285亿美元,在全球份额的占比为20.7%,我国存量份额与美国仍存在一定差距。因

此,要充分利用经济全球化的优势,推进中国企业海外直接投资的发展,提高全球市场份额,增强综合国力。

2.2 投资领域多元,存量主要集聚在服务业

根据商务部的数据显示,中国企业海外直接投资覆盖了18个行业大类,投资呈现多元化发展趋势。但是70%的投资流向制造、金融、批发和零售、租赁和商务服务等领域,并且年投资额均超过百亿美元。同时,这几个领域再加上房地产、交通运输等领域集聚了80%的直接投资存量。整体来看,我国企业海外直接投资领域范围扩大,开始涉足一些新兴领域,但是投资结构仍需进一步调整和优化,向高新技术产业靠拢。

2.3 “一带一路”沿线国家持续增长

自“一带一路”倡议推行以来,我国始终践行倡议内涵,深化与沿线国家的政治、经济、文化等方面的建设。2020年,商务部发布数据显示,中国企业设立海外直接投资企业4.5万家,其中“一带一路”沿线国家设立企业有1.1万家,占比超过24%,2020全年实现对沿线国家的投资额超过225亿美元,2019年的投资额约为187亿美元,同比增长20%。对比同期其他国家的投资流量,沿线国家占比约15%。存量方面,2020年底的存量额约为2008亿美元,约占海外直接投资总存量的8%。各项数据充分表明我国对“一带一路”政策的支持与深入发展。同时也为中国企业进行海外直接投资提供了更多的选择性。

3 中国企业海外直接投资风险类型

中国企业海外直接投资的环境复杂,风险类型多样,主要包含以下四类风险,即政治、经济、文化、法律。各类风险特征鲜明,但在实际情况中又相互交融,相互影响。

3.1 政治风险

近年来,国际局势不明朗,政治风险显著。其中,东道国的政局稳定性、政策变化以及地缘政治行为三个方面产生的影响最为深刻。首先是政局稳定性。中国企业在进行海外直接投资时,首先应考虑是否有一个可投资的稳定环境,若政权动荡、暴乱频发,又或者恐怖活动盛行或社会治安极其不稳定,都会加剧中国企业直接投资的风险程度。其次是政策变化。作为东道国,在外资管理上各

国都有不一定的政策制定,如外资准入、鼓励或限制条件等。部分发展中国家针对外资出台了許多限制性条件,不利于中国企业海外直接投资发展。再者则是地缘政治行为。中国作为世界上最大的发展中国家,以及国家出台的“走出去”“一带一路”等政策,对国外直接投资的热情高涨,但是许多国家忌惮中国发展,设置了一些障碍关卡,如部分发达国家提高高新技术的审查标准,因审查的不透明性和随意性,对中国企业海外直接投资造成很大的困扰,风险加剧。

3.2 经济风险

经济风险主要是由国际和国内的经济环境变化产生的不良影响。经济风险影响因素众多,如东道国经济形势、汇率风险、企业生产经营能力。中国企业在进行海外投资时,东道国近年来的经济增速、大宗商品价格变化等宏观指标,对判别东道国的市场潜力具有重要作用。但是数据整理收集并形成报告所需专业性较强,对能力考验较大。中国企业进行海外直接投资时,其经营活动、经营收益等都会随着汇率的变化而产生一定的风险。汇率风险的类型主要包括三种:交易风险、会计风险、经济风险。交易风险是因为企业在海外以外币计价投资或借贷活动时,债务清偿前可能会因汇率变化产生损失。因为在交易前就会签订交易合同并具有固定性,直至交易清算完成。会计风险主要是由于公司在进行全球化经营活动时,原本使用外汇计量的资产、负债等,合并使用本国货币会产生折算风险。引起经济风险的因素有很多,如商品价格变化、劳务价格变化等。此外,东道国的经济形势、企业的生产经营综合能力也会对汇率产生影响。生产经营直接关系到企业在海外直接投资的后续发展,但是在实际情况中,部分企业的内部管理人员综合能力欠缺,难当大任,企业“走出去”的发展之路难以一帆风顺。

3.3 文化风险

文化风险主要是体现在投资国和东道国之间的文化差异而引起的消极影响。社会环境作为一种软环境,需要一定的时间积累,潜移默化。文化风险的诱发因素主要包括宗教矛盾、风俗差异和语言障碍等。中国企业在海外进行直接投资,不可避免会受到当地社会环境的影响,会使用当地的人力、物力等资源,而文化差异若处理不当,就会成为企业难以迈过的壁垒,引起当地民众的负面情绪,遭受抵制。各国民众接受的教育不同,形成的价值观、消费观等也各不相同,企业成长的环境不同,企业文化和企业制度也不尽相同。中国企业进行海外直接投资时,更多是对标国外成熟企业,他们更注重工作的专业化,而中国企业更强调忠诚度和效率,差异的碰撞必然会产生文化风险,且短期内难以消融。

3.4 法律风险

法律风险主要是企业自身因其经营活动行为与法律相关条款相违背而造成的风险。中国企业在进行海外投

资时,主要受到以下几个法律方面的困扰。首先是企业对国外相关法律法规了解不够深入,这造成我国企业难以有效地开展生产经营工作。从近几年因法律问题产生的法律风险缘由来看,主要注重两类法律:一是劳动保护法,二是环境保护法。国外最常见的法律问题之一就是劳动争议,他们对劳动场所、时间、职业健康保护等环节都有严格的执行程序,这点既是国内法律的不足,也是中国企业海外发展的重大挑战。适者生存,如若没有遵守劳动保护法,员工可能会大规模罢工,企业难以正常运行;工会组织出面,企业可能遭受司法控告或大额罚款,不利于海外资产的增益。随着社会文明的不断发展,环境问题愈来愈受到各国的重视。环保法成为企业投资发展的红线,一旦触碰红线,可能对企业造成灭顶之灾。如2015年柬埔寨政府暂停中国企业在柬耗资4亿美元的水坝项目,无限期的暂缓,严重打乱企业的发展规划。第二是东道国自有的法律体系不完善。在进行海外投资时,遇到一些问题难以做到有法可依,执行手段不透明,使得企业申诉困难,投资者的利益受到严重损害。企业若想长远的生存发展,需要一个相对稳定的环境,但是在法律不足以提供基本保障时,一切行为只能看作短期的牟利。

4 中国企业海外直接投资存在的问题

中国企业在进行海外直接投资时往往会遇到一些问题,既包括宏观环境的变化,又包括企业自身的原因。不管是全球范围内的局势动荡,国内政策收紧,还是企业经济管理能力欠缺,投资结构不合理,都使得企业在外投资举步维艰,频频受阻。

4.1 全球宏观环境变化,经济下行持续增压

近年来国际投资环境收缩,贸易保护主义、单边主义大行其道,中国企业进行海外直接投资的阻力加大。根据中华人民共和国商务部官网数据显示,每个月我国都会遭受国外发起的贸易救济调查,贸易纠纷不止,难以改善贸易环境。全球各国普遍受到经济下行压力的影响,近几年,全球海外直接投资流量基本持平,2020年受新冠疫情影响,商业投资的信心不足,发达国家的直接投资额流入量持续走低,发展中国家的直接投资额流入量稳中有降,经济的不确定性以及经济增长的瓶颈问题不断加重,不利于中国企业进行海外直接投资。

4.2 企业经营管理能力欠缺,投资结构不合理

部分中国企业面对纷繁复杂的国际环境,经营管理能力欠缺,国际复合型人才缺口巨大,企业发展目标不明,生产经营计划受国际环境影响,从而造成企业落脚难、生存难、发展难的局面。根据中国国际贸易促进委员会的数据显示,对近千家企业进行调查,发现有36%企业存在合规问题,不利于企业在国际市场上更好的参与竞争。此外,企业投资结构不合理的现象显著。首先在分布上,中企的投资区域波动较大,根据中国商务部的数据显示,2020年,中企的投资点集聚在亚洲,投资额占比近5成,

而2021年1-6月数据显示,在欧洲的投资额同比增长210%,亚洲的新冠疫情恶化,中企的投资活动放缓。其次,产业结构分布上,大部分企业类型属于劳动密集型产业或初加工产业,高新技术产业的占比较小。再者,投资方式上,80%的企业属于新建企业,且中外合资企业较多,风险性较高。收购、兼并等方式的企业较少,中国企业的投资灵活性程度较低。

5 中国企业海外直接投资风险的防范措施

中国企业海外直接投资,不断在扩大贸易版图,有利于促进我国资本流通,有利于加强经济实力,有利于提高综合国力。因此,要充分做好投资行为的风险防范。既要国家层面出发,又要相关企业积极配合,共同构建中国企业在海外的投资发展蓝图。

5.1 完善企业海外直接投资的相关法律制度管理

企业的发展需要法律的约束与支持。中国企业在海外进行直接投资,需要依据《企业境外投资管理办法》进行备案,要满足前置条件,境内公司已经存续一年;盈利大于投资额;境内公司是境外公司的股东。要准备各环节手续:到商务厅递交申请表、承诺书等;到发改委提供营业执照、财务报表等;到银行提供外汇资金来源说明等。然后依据流程办理,发改委立项,商务部审批发证,外汇管理局备案。此外,还要加强投资事中事后的法律保障。海外投资管理的职责职权应该清晰明了,国务院要协调好发改委、商务部、外汇管理局等多个部门的关系。修改后的《进一步简化和改进直接投资外汇管理》颁布时,针对有修改的地方做好相关指示说明,加强宣传力度,针对旧法阶段开展的项目,要进行新旧划断的区分,确保企业项目投资的可操作性,若有冲突的地方,设立缓冲期,有效降低企业的损失程度。如《进一步简化和改进直接投资外汇管理》的政策变化,外汇管理局要做好通知,地方机构仔细学习文件内容,做好相关宣传工作。要多了解国际条约和一些国际组织的规定,加强组织成员间经济、政策上的互惠互利,如在早期签订的BITs基础上,进行优化升级,完善最惠国待遇条款、资金转移条款等。在合法合规的条件下,让企业的经济实力更上一层楼。

5.2 推进海外投资保险制度建设,提高抗风险能力

近年来,海外直接投资金额不断上升,但还有部分有海外投资需求的企业持观望态度。推进海外投资保险制度建设,既能给已投资的企业提供安全保障,又能刺激更多的企业参与进来。要推动保险产品创新,更加适应市场需求,在“一带一路”服务外的企业也能享受政策扶持,能够获得利益保障。此外,还要促进国内保险制度与东道国的保险政策相挂钩,签订一些多边协定作补充条件,确保中国企业在海外的直接投资更具话语权,切实保障中国企业的经济利益。企业要提高市场灵敏度,对风险的类型以及当前出现的各类问题有基本的了解,结合自身情况,除购置保险实现基本保障以外,还要有危机意识,防范意

识。

5.3 加强海外投资管理,实现周期性投资分析制度

企业要加强海外投资管理,主要从两个方面入手,其一是国家相关部门设立境外投资咨询管理机构,如海外直接投资委员会等,依靠国家的力量和资源,专业且系统地对中国企业的海外投资状况做分析和规划,定期出具风险评估报告。其二是企业自身强化专业能力。企业要对即将投资或已经进行投资的东道国,要定期开展市场调研,了解消费趋势、市场需求、地区差异等直接与企业生产经营相关的指标,如提供周期性分析报告等,将其与企业发展战略挂钩,对企业的目标、经营规划有明确的方向,做好市场与企业目标的统一。要加强对当地政策的与时俱进,见招拆招,做好事前预防工作,化被动为主动。要招纳优秀的国际复合型人才为企业发展提供动力支持,既要有专业知识为企业保驾护航,又要有专业能力推动企业发展。此外还要注重风险预警,在遇到问题时能够及时且灵活的应对。

结束语

中国企业海外直接投资不单是金钱的流出流入,要确保企业长久地经营,就要针对企业的发展做好长效机制管理,既要有事前监管,也要配套好事中事后的管理服务。投资风险存在一定的必然性,并会由此引发一些投资问题,因此,正确认识风险,运用措施防范风险,遇到问题迎难而上,依靠国家和企业自身的力量,构建良好的海外直接投资生态发展圈。

参考文献

- [1]康晓丽.中国企业海外直接投资风险识别与防范[J].现代营销,2019(4):18-19.
- [2]乔依德,陈竹,范晓,等.中国企业海外直接投资风险识别与防范[J].科学发展,2018(10):72-80.
- [3]于鹏,李丽.中国企业海外直接投资:社会责任风险管理与利益相关方参与[J].国际经济合作,2016(7):49-53.
- [4]杨琴.中国企业对外直接投资风险测度与防范研究——基于“一带一路”国家统计数据[D].重庆:重庆师范大学,2017.
- [5]刘科明.中国企业海外直接投资的保护研究[J].企业技术开发(下半月),2014(16):27-30.
- [6]钱璐.“一带一路”背景下中国企业海外投资风险的管控研究[J].辽宁经济职业技术学院(辽宁经济管理干部学院学报),2021,113(1):27-29.

作者简介:李昕(1985,5,17-),民族:汉,籍贯:山东昌邑,本科,中级经济师,企业管理岗位,研究方向:工商管理。