

# 国别风险启示录

做好风险预警、准确识别并有效应对相关风险，是中国企业保持经营稳定性和延续性、提高海外投资成功率的关键所在。

文/中国社会科学院世界经济与政治研究所课题组 编辑/王亚亚

随着中国经济转型升级以及企业竞争力的进一步增强，以及资本账户加快开放，“海外中国”的体量在不断上升。但与此同时，中国对外直接投资面临的外部风险也显著上升。就在今年，千余伊拉克电站中方员工撤退失败被困、中铝在秘鲁的铜矿项目被叫停、中国员工在赞比亚受袭、安邦收购纽约酒店被重新评估等，这些事件已成为投资受阻或失败的典型案例。因此，做好风险预警、准确识别并有效应对相关风险，是中国企业保持经营稳定性和延续性、提高海外投资成功率的关键所在。

中国社科院世界经济与政治研究所（下称“社科院世经政所”）从

2014年起，连续发布中国海外投资国家风险评级报告（Country-risk Rating of Overseas Investment from China, CROIC-IWEP），希望能够在一定程度上帮助中国投资者提前防范东道国投资风险。近日，2015年中国海外投资国家风险评级报告新鲜出炉。

## 发达国家评级普遍较高

从总的评级结果来看（见表1），发达国家的评级普遍高于新兴经济体。前10位国家中有8个为发达经济体，而25个新兴经济体中只有新加坡和韩国进入前10。与2013年相比，对剔除新加入10国之后的26国而言，除德国、

澳大利亚、加拿大和苏丹4国的相对排名保持不变外，其余国家的排名均发生了变化。

从分项指标来看（见表2），在经济基础、政治风险和社会弹性三方面，发达经济体普遍好于新兴经济体，11个发达经济体有9个占据排名中的前10位，新兴经济体仅新加坡进入排名前10。但偿债能力方面，发达经济体和新兴经济体都存在较大分化，进入排名前10位的包括5个发达经济体和5个新兴经济体。

在对华关系方面，2014年增加了3个新指标，即投资依存度、贸易依存度以及签证便利程度。由于引入了新子

表1. 总体评级结果

排名	国家	风险评级	排名变化	2013级别	排名	国家	风险评级	排名变化	2013级别
1	德国（欧）	AAA	—	AAA	19	墨西哥（美）	BBB	↓	A
2	新西兰（亚太）	AA	N	N	20	伊朗（亚太）	BBB	N	N
3	澳大利亚（亚太）	AA	—	AA	21	土耳其（欧）	BBB	↑	BBB
4	新加坡（亚太）	AA	N	N	22	南非（非）	BBB	↑	BBB
5	加拿大（美）	AA	—	AA	23	巴基斯坦（亚太）	BBB	↑	BBB
6	美国（美）	AA	↑	AA	24	蒙古（亚太）	BBB	↑	BB
7	荷兰（欧）	AA	N	N	25	柬埔寨（亚太）	BB	↑	BB
8	英国（欧）	AA	↑	AA	26	缅甸（亚太）	BB	N	N
9	韩国（亚太）	AA	↓	AA	27	越南（亚太）	BB	↑	BB
10	日本（亚太）	A	↑	A	28	印度（亚太）	BB	↓	BBB
11	法国（欧）	A	↓	AA	29	巴西（美）	BB	↓	BBB
12	马来西亚（亚太）	A	N	N	30	老挝（亚太）	BB	N	N
13	意大利（欧）	A	↓	AA	31	阿根廷（美）	BB	↓	BBB
14	哈萨克斯坦（亚太）	A	↑	BBB	32	安哥拉（非）	BB	↑	B
15	菲律宾（亚太）	BBB	N	N	33	赞比亚（非）	BB	↓	BBB
16	印度尼西亚（亚太）	BBB	↑	BBB	34	尼日利亚（非）	BB	↓	BBB
17	俄罗斯（欧）	BBB	↓	A	35	委内瑞拉（美）	B	N	N
18	泰国（亚太）	BBB	N	N	36	苏丹（非）	B	—	B

注：“—”表示与2013年相比，剔除新加入10国外的26国中相对排名没有变化的国家；“↑”表示与2013年相比，剔除新加入10国外的26国中相对排名上升的国家；“↓”表示与2013年相比，剔除新加入10国外的26国中相对排名下降的国家；N表示与2013年相比新加入的国家。

表2 分项评级结果排名

排名	经济基础	政治风险	社会弹性	偿债能力	对华关系
1	美国	荷兰	新西兰	德国	老挝
2	加拿大	德国	新加坡	加拿大	巴基斯坦
3	澳大利亚	新西兰	英国	伊朗	柬埔寨
4	新加坡	英国	加拿大	新西兰	缅甸
5	英国	澳大利亚	荷兰	安哥拉	伊朗
6	德国	加拿大	德国	美国	哈萨克斯坦
7	新西兰	美国	美国	尼日利亚	印尼
8	荷兰	法国	日本	澳大利亚	越南
9	日本	新加坡	澳大利亚	韩国	马来西亚
10	法国	日本	法国	印尼	蒙古
11	哈萨克斯坦	意大利	意大利	俄罗斯	泰国
12	韩国	韩国	韩国	法国	澳大利亚
13	俄罗斯	马来西亚	马来西亚	菲律宾	苏丹
14	墨西哥	墨西哥	土耳其	巴西	韩国
15	印度	赞比亚	泰国	荷兰	新加坡
16	菲律宾	蒙古	哈萨克斯坦	日本	南非
17	意大利	巴西	俄罗斯	马来西亚	俄罗斯
18	土耳其	南非	印度	泰国	菲律宾
19	巴西	菲律宾	南非	新加坡	德国
20	马来西亚	哈萨克斯坦	墨西哥	意大利	委内瑞拉
21	泰国	印度	菲律宾	越南	新西兰
22	印尼	土耳其	阿根廷	英国	赞比亚
23	阿根廷	阿根廷	巴西	委内瑞拉	日本
24	巴基斯坦	越南	蒙古	南非	英国
25	缅甸	泰国	印尼	墨西哥	安哥拉
26	南非	安哥拉	老挝	土耳其	土耳其
27	蒙古	柬埔寨	赞比亚	哈萨克斯坦	墨西哥
28	委内瑞拉	印尼	越南	赞比亚	尼日利亚
29	尼日利亚	俄罗斯	柬埔寨	印度	阿根廷
30	苏丹	巴基斯坦	尼日利亚	柬埔寨	荷兰
31	伊朗	伊朗	伊朗	缅甸	意大利
32	越南	老挝	苏丹	阿根廷	印度
33	柬埔寨	缅甸	巴基斯坦	蒙古	法国
34	安哥拉	尼日利亚	缅甸	苏丹	加拿大
35	老挝	委内瑞拉	安哥拉	巴基斯坦	美国
36	赞比亚	苏丹	委内瑞拉	老挝	巴西

指标,各国对华关系不能进行跨年度比较。在这一分项指标中,新兴经济体排名比较靠前,排名前10位的国家均为新兴经济体。

### 国别风险分析

下面我们对评级报告中位于美欧区域的国家进行简要的国别风险分析。德国在本年度蝉联第一。与其他国家相比,德国的各项指标优秀且均衡。德国先进的制造业技术是中国理想的对外投资标的。作为目前全球最大贸易顺差国,德国偿债能力异常出色。然而,国内投资率持续下行,意味着结构调整的

压力较大。

加拿大在本年度排名第五。加拿大的各项指标表现良好且均衡,且加拿大经济与中国经济具有很强的互补性。遗憾的是,自尼克森并案之后,加拿大对中国国有企业资源类投资的政策明显收紧。

美国在本年度排名第六。美国经济是全球发达经济体中率先复苏的。随着美联储逐步退出量化宽松、能源革命和制造业回流,美国对外国投资的吸引力显著上升。然而,中美之间战略互信不足,导致中国投资在美国由于政治原因受阻的概率依然很大。

荷兰在本年度排名第七。荷兰各项指标优秀且均衡,与中国政经关系呈现良好态势,但债务偿还压力较大。

英国在本年度排名第八。英国的金融服务业依然具有很强的竞争力,而伦敦也有望成为全球最重要的人民币离岸市场之一。但英国国民负债占GDP比率过高,未来偿债压力较大。

法国在本年度排名第十一。法国的各项指标表现相对均衡。然而,目前法国经济增长低迷,存在陷入通缩的风险。目前国内右翼势力明显抬头,政治风险显著上升。

意大利在本年度排名第十三。意

大利的中小规模制造业企业对中国企业具有吸引力。目前意大利与中国政经关系良好。但受欧债危机影响，意大利经济持续低迷不振，主权债务风险居高不下，国内政治风险有所上升。

俄罗斯在本年度排名第十七。俄罗斯经济与中国经济互补性强。目前西方日益加剧的经济制裁有利于中国对俄罗斯的能源业投资。但俄罗斯经济结构单一，过度依赖能源出口。目前俄罗斯出口收入下降、偿债能力恶化、卢布面临较大贬值压力。

对新兴经济体来说，经济基础较为薄弱，政治风险较高，社会弹性较差，偿债能力出现较大分化，但与中国关系一般都比较友好。受美国逐步退出量化宽松货币政策和欧洲加大宽松力度

的影响，国际金融市场环境更加复杂，对新兴经济体的影响也更加难以预计。同时，由于新兴经济体危机之前对发达经济体过度依赖，导致危机到来时，有效需求不足、产能相对过剩、产业结构不合理等诸多问题凸显，原有粗放式的资源、能源高度消耗型的增长模式无以为继，需要通过深入的结构改革使经济发展重新恢复活力。

发展中国家投资风险较大，排名靠后的国家集中在非洲和美洲。排名靠后主要原因是经济基础较差，政治风险突出，社会弹性较低，偿债能力不足。但由于这些国家与中国关系较好，中国在这些国家的投资存量比较大。

总体来看，欧美发达国家与地区提供的市场环境比较成熟、经济基础较

好，政治风险较低，社会弹性较高，但其债务水平普遍较高，并且其中有些国家受各方面因素影响，对来自中国的投资怀有抵制情绪。目前，世界经济仍处在低增长的“新常态”之中，以美国为代表的发达经济体进入了一个去杠杆和金融抑制的紧缩过程。虽然美国经济有所复苏，但欧洲、日本等发达经济体尚未形成实质性复苏，甚至存在陷入新的衰退风险，发达经济体经济分化现象加剧。去往这些国家投资的中国企业需要仔细甄别项目的投资风险。

课题组的成员：张明、王永中、

张金杰、李国学、韩冰、潘圆圆、王碧珺、高蓓、陈博、刘洁、黄瑞云、赵奇峰

各大机构为客户提供杂志及法规图书赠阅服务的理想之选

文智之礼 悉心传谊

《中国外汇》杂志阅读卡

可兑换刊物

金卡：  
 ● 2015年《中国外汇》纸质版杂志1套  
 ● 《法律全集》光盘1套

银卡：  
 ● 2015年《中国外汇》纸质版杂志1套

单家机构订购达 30 张及以上，享超值专属回馈：

● 免费制作带机构广告的专属阅读卡卡套    ● 免费提供每期杂志专属赠阅贴签及邮递服务

● 根据订量免费赠送《中国外汇》杂志广告版位

详情致电 010-68402101 010-68589505



网站订购



客户端订购

