

中国企业对非洲境外投资风险评价研究[※]

田 泽

内容提要: 该文基于东道国视角,选取南非、苏丹、埃及、赞比亚、阿尔及利亚、尼日利亚、埃塞俄比亚和民主刚果等 10 国进行投资风险评价实证研究,构建评价指标体系和模型,根据评价结果编制各国风险评价指标和雷达图,有助于中国企业获得对非洲投资风险的全面认知,提升企业境外投资风险防范能力。

关键词: 中国企业 非洲投资 风险评价 实证研究

中图分类号: F279.2

文献标识码: A

文章编号: 1009-2382(2014)11-0030-05

DOI:10.13891/j.cnki.mer.2014.11.007

聚焦非洲、投资非洲已成为中国乃至世界关注的热点问题。中国是最大的发展中国家,非洲是发展中国家最集中的大陆,中非投资合作的战略意义远远超出一般双边、多边经贸关系。投资作为经济增长的发动机,在促进中非经贸全面合作和非洲工业化进程中起着举足轻重的作用。中非经济互补性强,双方都有共同的经济战略利益契合点,中国产业转移与投资非洲,既是中国国内产业优化的重要条件,也是非洲国家实现工业化的重要战略机遇。近 10 年来中国在非洲的海外投资迅猛增长,规模倍增,呈现出贸易与投资一体化发展趋势。然而在中国对非洲投资快速增长的同时,还存在粗放经营、风险频发、产业集聚能力差等主要问题,由此严重影响了中国在非洲投资的质量与效益。加强中国对非洲投资风险的评估研究就显得十分紧迫和必要。

一、中国企业对非投资发展现状及特点

1. 中国对非洲投资发展现状及趋势

中国对非洲投资额占整个中国对外投资的比重相对较低,但对非洲投资规模增长最快,2004-2012 年对非投资的年均增速 56.8%,远高于同期中国整体对外投资增速 37.9%。截至 2012 年底,超过 2000 家中国企业在非洲 50 多个国家和地区投资兴业,对非直接投资存量增至 212.3 亿美元(商务部,2013)。目前中国已成为非洲第二大投资国和最大贸易伙伴国,

非洲成为中国重要的进口来源地、第二大海外工程承包市场和第四大投资目的地。

2. 中国企业对非洲投资特点

(1)投资区域覆盖整个非洲。经过 30 多年发展,中国对非投资区域不断扩展,投资范围基本覆盖了非洲绝大多数国家。到 2012 年,中国对非投资遍布 51 个国家,投资覆盖率 85%以上。

(2)投资行业集中于传统资源矿产业。中国对非投资领域主要集中于采矿业、服务业,其次是基础设施和行业制造业。采矿业吸引了中国 1/3 的投资,这与国内经济对资源供需矛盾日益突出是分不开的。而非洲拥有丰富的矿产资源,非洲许多重要矿产资源如石油、天然气和有色金属储量居世界前列。

(3)投资具有顺向直接投资的“双赢”特色。中国对非洲直接投资符合比较优势理论所倡导的“顺向直接投资”,即投资企业对东道国具有比较优势的(资源禀赋丰富的矿产业)领域进行投资,实现投资企业与东道国双赢目标(小岛清,1977)。中国看重非洲的资源和市场,非洲视中国为非洲经济增长的推动力,需要中国在非洲经济复苏和工业化中发挥重要作用。中非经济处于不同的工业化发展水平和阶段,中国已经进入工业化中期,非洲国家绝大部分仍处于工业化初期,双方资源禀赋条件和比较优势差异性很大,双方经济互补性很强,中非经济发展具有高度的契合点。中国对非洲投资促进双方

※本文为国家社科基金项目“空间经济学视角下中国企业对非洲海外投资的战略调整、引力集聚和治理研究”(项目编号:13BJL047)、教育部人文社科规划基金项目“后危机时代我国企业境外投资的风险预警与避险机制研究——基于江浙沪企业数据分析”(项目编号:11YJA790142)阶段性研究成果,并获得江苏省科技计划项目“江苏省境外投资产业园区模式与运行效率提升研究”(项目编号:BR2014015)和河海大学中央高校基本科研业务费项目(项目编号:2013B19414、2014B00114)的资助。

经济与贸易共同发展,实现了双赢目标与预期效果。

(4)政府推动是中非投资发展的重要动力。中国企业“走出去”得益于中国政府的大力推动,近年来中国政府高度重视对非投资,通过政治、经济、行政手段,提供优惠贷款和优惠出口买方信贷,鼓励和支持中国企业到非洲投资兴业。中非合作机制也为对非投资提供了极为重要的平台。中非合作论坛 2000 年成立,已经发展成为世界关注的焦点。中非合作机制在推动双方经贸与投资合作、促进非洲经济振兴和非洲一体化等方面发挥了积极作用,也为中国企业贸易便利、直接投资、跨境基础设施建设和发展援助提供了有力支持。

二、中国企业对非洲投资风险评价模式

1. 评价方法

首先,评价指标的设置尽量做到细致和客观,将定性描述用定量化指标表达。其次,评价过程中,综合采用层次分析法(AHP)、问卷调查法和专家意见法,确定评价指标权重。最后,在评分过程中,通过各统计年鉴的数据和描述及有关企业访谈资料,从东道国视角和现实情境方面对各指标进行评分,得出东道国投资风险评价结果。

2. 指标体系

借鉴国内外投资风险分类与评价研究成果,对中国企业对非投资的风险因素和险源进行识别,构建对非投资的风险评价指标体系,确定评价指标权重。投资风险由多层次指标构成,包括政治风险、经济风险、社会风险、文化风险、投资风险、市场风险、生产风险、管理风险、

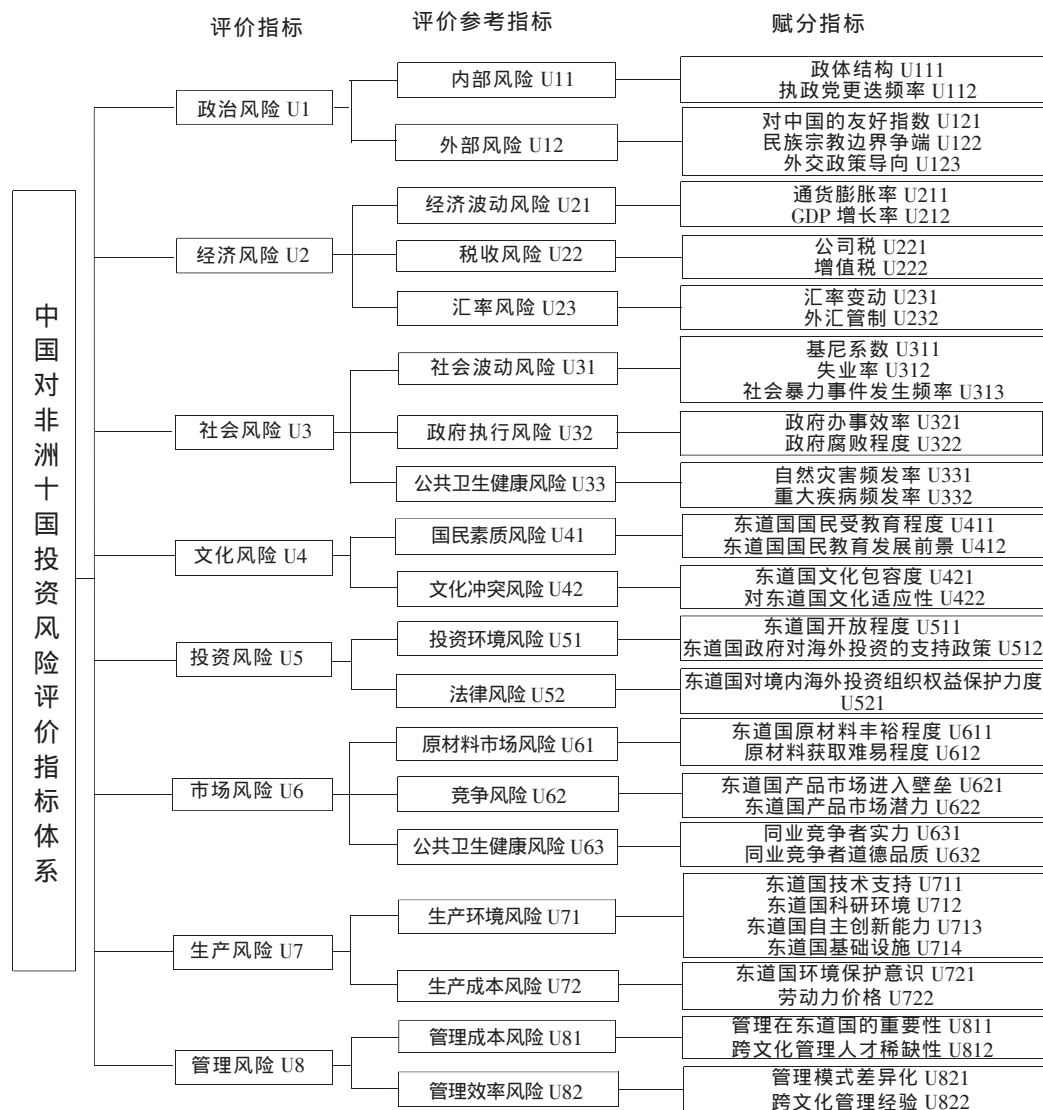


图 1 中国企业对非洲投资风险评价指标体系

行业风险(体现为市场风险)等评价指标体系,形成由 8 个二级指标、19 个三级指标、38 个子项指标组成的对非投资风险评价指标体系,见图 1。

3. 综合评价指数与雷达图

风险评价指数采用定性分析与定量分析综合得出,并依据分值由低到高排序。风险值越低,反映东道国投资风险较低;反之,风险值越高,投资风险越大。根据投资风险指数,绘制风险雷达图。风险雷达图包括 8 个区域,每个区域代表该维度的风险及险度风险程度也由大到小发生变化(张友棠,2013)。在风险评价综合指数的基础上,利用风险雷达图对东道国投资风险进行定位。

三、中国企业对非洲投资风险评价的实证研究

立足东道国视角,借鉴国内外研究成果,以对非投资 10 国样本为实证,构建指标体系,开展数据调研和实证分析,测算各国的投资风险与风险指数,进行针对性评价研究。

1. 评价对象与样本确定

在样本选取方面,以中国对非投资存量占比排名为主要依据,选择了南非(31.32%)、赞比亚(13.1%)、尼日利亚(12.79%)、阿尔及利亚(8.56%)、安哥拉(8.17%)、苏丹^①(8.11%)、民主刚果(6.37%)、毛里求斯(4.6%)、埃塞俄比亚(3.98%)和埃及(3.01%)。这 10 个国家占中国对非投资 90% 的份额,在一定程度上能代表非洲不同经济层面、政治环境和社会发展状况的东道国。

2. 评价指标权重设置与确定

评价指标权重设置,主要是用于对各类风险的重要性排序,以 AHP 法为主,结合专家评价法,确定各层各类风险指标的权重。发放 50 份调查问卷,专家主要包括具有对非投资经验的企业经营者、经理和在大学从事相关研究的学者。通过对问卷的收集和数据处理,各项风险评价指标权重设置见表 1,经济、社会和市场风险指标权重见表 2,政治、文化、投资、生产和管理风险指标权重见表 3。

3. 东道国风险评价指数与雷达图

针对每类风险,以定性描述和定量评价相结合,测算出非洲 10 国在各类风险下的分值,并得出综合评分。风险指标评价的具体序列是:首先,对非洲 10 国的政治风险进行评价,测算其分值;其次,依次按照经济风险、社会风险、文化风险、投资风险、市场风险、生产风险和管理风险等各项指标进行评价;最后,对每个国家的风险评价结果汇总,整理成风险评价指数,并绘制该国的风险雷达图。10 国投资风险评价指标结果见表 4。

(1) 毛里求斯。毛里求斯投资风险综合指数为 1.56,在非洲国家排名第 1 位,反映毛里求斯的政治风险、投资风险相对较低,属于非洲社会较稳定的国家,但其产品市场和竞争风险很高,有一定市场风险,而生产风险、管理风险等较低。根据评价结果,编制投资风险指数表,绘制投资风险雷达图,如图 2 所示。

(2) 南非。南非投资风险综合指数为 2.16,排名第 2 位,反映南非的政治风险、投资风险相对较低。南非属于非洲政治相对稳定的国家,但其社会波动、产品市场和竞争风险很高,而生产风险、投资风险和管理

表 1 主准则层指标权重设置

U	U1	U2	U3	U4	U5	U6	U7	U8
U1	1	1.5	2	2.5	2.5	2.85	4	3.5
U2	0.667	1	1.5	2	2	2.5	3.5	3
U3	1/2	0.667	1	2.5	2.5	3	3.5	3.27
U4	0.4	1/2	0.4	1	0.8	1	2	2
U5	0.4	1/2	0.4	1.25	1	1.1	2.5	2
U6	0.351	0.4	1/3	1	0.909	1	1.8	1.5
U7	1/4	0.286	0.286	1/2	0.4	0.556	1	1
U8	0.286	1/3	0.306	1/2	1/2	0.667	1	1
权重	0.2460	0.1925	0.1834	0.0907	0.0998	0.0821	0.0502	0.0553

注: $\lambda_{\max}=8.1356$; CA=0.0194; RA=1.41; CR=0.0137<0.1。

① 这里指的是现在的苏丹,不包括 2011 年独立的南苏丹。

表2 经济、社会和市场风险评价指标权重

U2	U21	U22	U23
U21	1	1.5	1.5
U22	0.667	1	1
U23	0.667	1	1
权重	0.4286	0.285	0.285
U3	U31	U32	U33
U31	1	2	3
U32	1/2	1	1.5
U33	1/3	0.667	1
权重	0.5455	0.2727	0.1818
U6	U61	U62	U63
U61	1	0.8	1
U62	1.25	1	1.5
U63	1	0.667	1
权重	0.3059	0.406	0.2878

注:经济风险 $\lambda_{\max}=3$; $CA=0$; $RA=0.58$; $CR=0<0.1$; 社会风险 $\lambda_{\max}=2.0000$; $CA=0.0000$; $RA=0.00$; $CR=0<0.1$; 市场风险 $\lambda_{\max}=3.0037$; $CA=0.0018$; $RA=0.58$; $CR=0.0032<0.1$ 。

风险则较低(限于篇幅,风险雷达图略。下同)。

(3)阿尔及利亚。阿尔及利亚投资风险综合指数为 2.40,排名第 3 位。阿尔及利亚属于非洲社会相对稳定的国家,但该国有很高的社会风险,有一定的公共卫生风险,而管理风险和生风险及文化风险较低。

(4)其他东道国。埃及投资风险综合指数为 2.88,

表3 政治、文化、投资、生产和管理风险指标权重

U1	U11	U12
U11	1	1/2
U12	2	1
权重	0.3333	0.6667
U4	U41	U42
U41	1	0.75
U42	1.333	1
权重	0.4286	0.5714
U5	U51	U52
U51	1	1
U52	1	1
权重	0.5	0.5
U7	U71	U72
U71	1	1
U72	1	1
权重	0.5	0.5
U8	U81	U82
U81	1	1
U82	1	1
权重	0.5	0.5

注:政治风险 $\lambda_{\max}=2.0000$; $CA=0.0000$; $RA=0.00$; $CR=0<0.1$; 经济风险 $\lambda_{\max}=3$; $CA=0$; $RA=0.58$; $CR=0<0.1$; 文化风险 $\lambda_{\max}=2$; $CA=0$; $RA=0.00$; $CR=0<0.1$; 投资风险 $\lambda_{\max}=2$; $CA=0$; $RA=0.00$; $CR=0<0.1$; 管理风险 $\lambda_{\max}=2$; $CA=0$; $RA=0.00$; $CR=0<0.1$ 。

表4 中国企业对非洲 10 国投资风险评价结果

国家 评价指标	权重	南非	毛里求斯	埃及	赞比亚	安哥拉	苏丹	阿尔及利亚	尼日利亚	埃塞俄比亚	民主刚果
政治风险	0.25	1.20	1.40	2.93	2.67	2.87	2.80	1.73	2.67	2.87	2.33
经济风险	0.19	2.36	1.71	2.43	2.57	3.29	3.50	2.00	2.43	3.14	3.29
社会风险	0.18	3.98	1.85	3.53	4.29	4.50	4.05	3.59	4.05	4.36	4.36
文化风险	0.09	1.00	1.00	3.00	2.50	2.79	3.29	2.79	2.43	2.64	2.86
投资风险	0.09	1.00	1.00	2.75	3.25	2.75	3.25	2.50	2.75	3.00	2.50
市场风险	0.08	3.28	2.91	2.41	2.62	2.38	2.12	2.31	3.04	2.34	2.37
生产风险	0.05	2.00	1.00	3.00	3.50	3.75	2.75	1.75	4.00	4.00	3.50
管理风险	0.05	2.10	1.25	2.75	3.00	2.25	2.75	2.75	3.05	3.05	2.75
风险评价 综合指数	-	2.16	1.56	2.88	3.05	3.20	3.19	2.40	2.98	3.21	3.04
综合排名	-	2	1	4	7	9	8	3	5	10	6

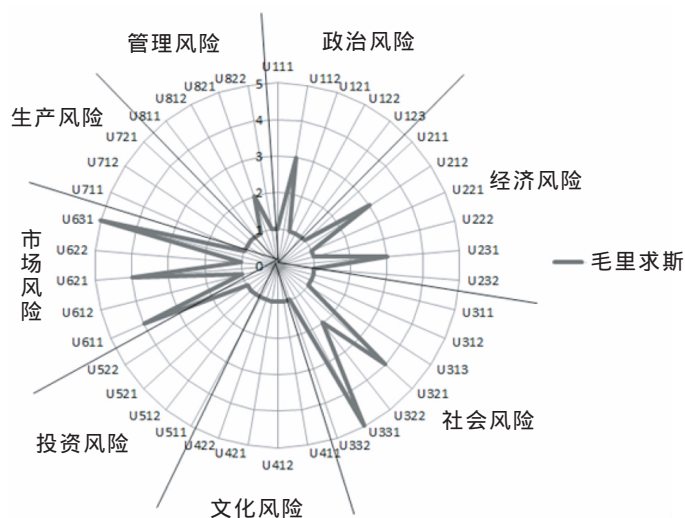


图2 毛里求斯投资风险雷达图

排名第4位。埃及近年来社会动荡不安,由此产生很高的社会风险。尼日利亚为2.98,排名第5位。民主刚果为3.04,排名第6位。赞比亚为3.05,排名第7位。苏丹、安哥拉和埃塞俄比亚排名分别为第8、9、10位,均属于高风险国家。对该类国投资要承担很大的风险。

四、评价结果与启示

根据中国企业对非洲投资风险评价结果,可以得出以下结论:

(1)对非投资风险由低到高依次为:毛里求斯、南非、阿尔及利亚、埃及、尼日利亚、民主刚果、赞比亚、苏丹、安哥拉、埃塞俄比亚。其中,毛里求斯和南非风险指数较低,两国的投资环境相较非洲其他国家较优。

(2)政治风险和文化风险在非洲非常突出。毛里求斯与南非两国的政治风险、文化风险和投资风险明显要小于其他各国,两国的政治环境较为稳定,健全的基础设施、较高国民素质和丰富的引资经验降低了该国的投资风险。埃塞俄比亚、安哥拉、苏丹是投资风险指数最高的3个国家,尤其在政治风险和社会风险方面,可见投资环境的不安定性在很大程度上加大了在这几个国家投资的风险。

(3)经济风险层面,非洲10国在税收风险和汇率风险上较为接近,经济波动风险对非洲10国的经济风险指数影响较大。其中,苏丹、埃及、尼日利亚政局动荡对经济波动影响显著。

(4)文化风险和投资风险方面,除了毛里求斯和南非,其他各国风险程度趋于同等水平,源于非洲主

要国家在国民素质和文化水平方面较为接近。

(5)非洲10国在市场风险方面也较为一致,因为非洲国家在资源上都较为丰富,但基础设施和生产技术的落后加大了获取原材料的难度和成本,也增加了进入东道国的市场壁垒。

依据上述结论,得出以下启示:中国企业在对非投资过程中应优先选择毛里求斯和南非,其次为阿尔及利亚、尼日利亚等国,出于避免风险考虑,应谨慎在安哥拉、苏丹和埃塞俄比亚投资。但从我国对非洲投资现状来看,除了对南非有较大份额的投资外,投资主要流向了赞比亚、尼日利亚、安哥拉和苏丹等风险指数相对较高的国家。

通过投资风险因素分析,反映出中国企业投资非洲的特点及潜力:

(1)中国企业对非洲投资以资源寻求型动机为主。非洲丰富的油气资源和矿产资源是吸引中国企业实施投资的主要原因,并且资源吸引力超过了投资环境不安定性所带来的负面影响。

(2)中国企业对非洲投资具有投资惯性和集聚效应,即投资过程中优先考虑中国企业进驻较多的国家,如南非、苏丹、赞比亚等。这些国家基础设施和人才技术方面都不完善,可以通过集群式投资,降低投资成本和风险,这也体现了当前中国企业抱团“走出去”的趋势。

(3)中国企业对非洲投资注重东道国市场潜力和远景。虽然非洲多数国家经济发展处于全球经济的中下游水平,但其潜力巨大,赞比亚、尼日利亚等国对耐用消费品和一般消费品均具有极大的市场需求,其潜在市场成为中国企业投资的重要选择。利用东道国丰富资源和大量低廉劳动力,可获得一定的投资收益。

参考文献:

1. 商务部、国家统计局、国家外汇管理局:《2012年中国对外直接投资统计公报》,中国统计出版社2013年版。
 2. 田泽:《中国企业境外投资风险的评价研究——以江浙沪企业为例》,《现代经济探讨》2013年第11期。
 3. 小岛清著:《对外直接投资论》,日本砖石出版社1977年版。
 4. 张友棠:《中国企业海外投资的风险辨识模式与预警防控体系研究》,中国人民大学出版社2013年版。
- 作者简介:田泽,河海大学企业管理学院教授、博士,低碳经济研究所所长(常州 213022)。

[责任编辑:侯祥鹏]