

国别风险管理文摘

试刊号



0

O



中国企业实施"走出去"战略已经成为在新的时期企业发展的大趋势,民营企业在这股"走出去"洪流中逐步由跟随成长为主力军。中国民营经济国际合作商会在筹备中,得到了党中央和国务院领导的高度重视。2010年全国"两会"期间,时任中共中央总书记的胡锦涛同志在听取了商会筹备组负责同志关于民营企业"走出去"和商会筹备情况的汇报后,发表了重要指示,特别强调民营企业"走出去"一要"抓住机遇、积极作为";二要"趋利避害、防范风险",为我国民营企业国际化经营指明了方向。

为促进中国民营企业国际化经营,为会员单位提供金融咨询服务,商会秘书处根据会领导的指示,筹备组建了金融服务中心。金融服务中心的经营宗旨是:以会员单位为中心,以市场需求为导向,以服务质量为标准,为会员单位及其广大民营企业提供全方位的优质咨询服务。以中心拥有的专业能力和专家资源为企业提供专业咨询意见,金融解决方案,风险管理方法以及市场信息服务。

中国企业"走出去"遇到的首要棘手问题是对国别风险的认识和理解,为帮助企业全面地熟悉和认识不同国家的国别风险,我们与北京睿信科信息科技有限公司适时编撰了"国别风险管理文摘",以供企业及时掌握国际风云变换,了解投资目的国政治,经济,文化,法律,税务等一系列与企业经营有关的问题,帮助企业及时恰当的管理好国际化经营中的各种风险。北京睿信科信息科技有限公司以大数据和定量评分模型为基础,帮助企业把控海外投资的机遇和风险,对全球风险跟踪预警。我们恳切的希望广大会员单位热情地关注我们,坦诚地帮助我们,使我们的刊物真正发挥风向标的作用,为广大民营企业实施"走出去"战略保驾护航。

编辑部



目录

创刊	词	2
- .	风险评估发布	4
	1897年以来的全球系统风险指数走势:系统风险仍然存在	4
	1990年以来全球系统风险指数预警走势:系统风险仍然存在	4
<u>-</u> .	国别风险事件	5
	(一) 美国	5
	薪资疲弱迫加息延缓,美国经济复苏存不确定性	5
	油价下跌增大美国石油业压力,预计相关投资会大幅下降	5
	(二)俄罗斯	
	俄罗斯主权信用评级降至"垃圾级",大型企业和银行业者再融资更加图	
	预测俄罗斯经济今年会萎缩 4.8%,俄罗斯经济面临重重困境	6
	(三) 日本	
	日元疲软无助于扭转其贸易逆差,却让进口更为昂贵	
	日本通过创纪录预算方案,其开支上的选择空间将被压缩	
	(四)英国	
	油价暴跌已重创石油行业,英国石油(BP)全面冻结员工今年薪资	
	当前恐怖形式复杂,英国或将面临《查理周刊》类似袭击	
	(五)希腊	
	希腊激进左翼新总理宣誓就职,欧元区危机将更加危险	
	希腊选举变数重燃违约忧虑,威胁全球金融稳定	
	(六)委内瑞拉	
	委内瑞拉石油危机带来中美合作新机遇	
	委内瑞拉危机带来"委内瑞拉教训"	
	(七) 巴西	
	巴西遭遇 85 年来最大干旱,水荒危机局面复杂,状况令人担忧	
	巴西逆势加息是把双刃剑,继续加息或将压制经济活力	
	(八)墨西哥 墨西哥以触犯环保法规及长期欠缴罚款为由下令中资商城工程全面停工	
_	室四可以触犯外保宏规及长期久缴刊款为田下零中页间城上程至国停工 国别风险案例	
二•	(一) 法律风险案例	
	美国西方石油公司诉厄瓜多尔政府案	
	俄罗斯以执法之名行征收之实	
	(二)案例分析	
	如何看中铁建南车失去墨西哥高铁标	
Ш	风险防范策略	
щ•	中国企业如何应对在非洲的投资风险	

0

一. 风险评估发布

1897年以来的全球系统风险指数走势:系统风险仍然存在

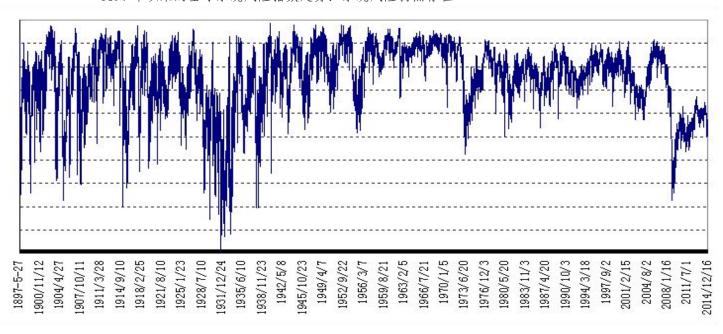


图 1: 全球系统风险指数日预警走势(1897年以来)1



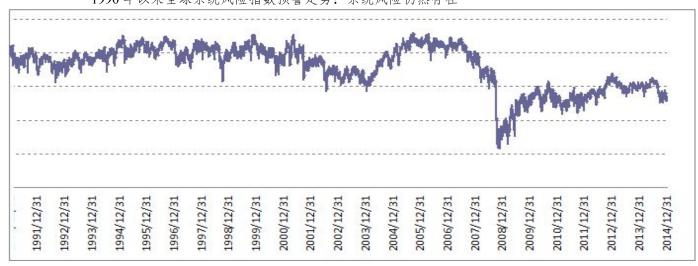


图 2: 全球系统风险指数日预警走势(1990年1月1日-2014年12月31日)1

全球金融风暴后,在发达国家央行推出大规模的定量宽松货币政策后,全球系统性风险有所下降。但随着美国退出定量宽松货币政策,美元显著升值,以原油为代表的大宗商品价格大幅下滑,乌克兰俄罗斯的地缘政治冲突、伊斯兰国极端宗教势力的张扬,全球系统性风险有再一次上升趋势。

¹ 注:图1,图2均来自于北京睿信科信息科技有限公司



摘自英国《金融时报》 萨姆•弗莱明 华盛顿报道

二. 国别风险事件

(一) 美国

薪资疲弱迫加息延缓,美国经济复苏 存不确定性

美国总统巴拉克•奥巴马(Barack Obama)上周称,美国薪资水平开始上涨,美国的严重衰退正走向尾声。他在国情咨文演讲中的这个乐观判断是否能得到证实,是一个关键问题,不仅对于美国政治而言如此,对于本周即将开会考虑利息走势的美联储(Fed)也是如此。

奥巴马的论断似乎基于最近针对 568 家小企业的一项调查,该调查显示企业未来几个月有加薪意愿。但美国政府自己的整体月度薪资数据则远没有那么鼓舞人心。该数据显示,去年12 月美国平均时薪较11 月下滑0.2%,仅同比上涨1.7%。

然而,美国去年录得自 1999 年以来最强劲就业创造年份,失业率为 5.6%,远远低于 2009 年末 10%的高点。

去年 12 月的疲弱薪资数据令政府官员感到吃惊。如果核心通胀和薪资数据持续疲软,可能会再度引发推迟加息的呼声。

官方数据证实了这点。经济政策研究所 (Economic Policy Institute)的数据明细显示, 2014年底,经通胀调整,健康和教育服务行 业的薪资仅较5年前2009年11月的水平增 长2%,当时失业率开始从峰值水平下滑。

同期,娱乐和酒店行业薪资出现下滑, 建筑业也是如此,信息科技(IT)和金融行业 表现较好,两个行业的薪资均增长 6%。

对于美联储而言,衡量薪资压力的一项 关键指标将于周五出炉,届时美国将发布季 度雇佣成本指数(Employment Cost Index)。 该数据被视为比月度薪资数据更可靠。在截 至去年9月的12个月里,其薪资分项指数 上升了2.1%。 译者/梁艳裳 2015/01/26 12:38PM

油价下跌增大美国石油业压力,预计相关投资会大幅下降

今明两年美国石油产量将出现增长,尽管自去年6月中旬以来油价下跌了60%,并且欧佩克(OPEC)实行了旨在遏制北美页岩油繁荣的政策。

在美国政府发布上述预测之际,欧佩克 的一个主要成员国表示,欧佩克坚持其保持 产量稳定的战略,这一战略将考验世界各地 的高成本产油国。

美国能源部表示,今年美国石油日产量 将增长60万桶,达到930万桶;2016年将 增长20万桶,达到950万桶。

对今年增长的预期略低于去年 12 月的预测,反映出油价下跌对美国石油业的压力。美国能源部表示:"许多石油公司减少了勘探性钻探活动以应对油价的不断下跌,今后钻探活动将集中在已经有采油井的成熟地区进行。"

这些官方估计表明,美国页岩产业应对油价暴跌的能力不像人们原来担心的那么弱。尽管产量增长将会放缓,但官员们表示,明年的产量将达到自1970年以来的最高水平。

然而,一些分析师则没有那么乐观,他 们预计相关投资将会大幅下降,这将导致产 量在今年年底出现下降。

一些投资者押注美国原油将跌至每桶20美元以下——上次出现这种水平是在近13年前。纽约商业交易所(Nymex)的数据显示,到今年6月有权以这个价格销售美国基准原油——西德州中质原油的未结算合约数量(即看跌期权)从今年年初接近零的水平,上升至13129手。这相当于1300万桶石油。

摘自英国《金融时报》 安吉利•拉瓦尔 尼尔•休姆 伦敦报道 罗宾•威格尔斯沃(Robin Wigglesworth) 和格雷戈里•梅耶(Gregory Meyer)补充报道



译者/邹策 2015/01/14 07:25AM

(二) 俄罗斯

俄罗斯主权信用评级降至"垃圾级",

大型企业和银行业者再融资更加困难

路透莫斯科 1 月 26 日 - 评级机构标准 普尔周一将俄罗斯债信评级下调至垃圾级, 10 年来首次将该国评级降至投资级别以下。

标普警告称俄罗斯经济将面临困难时期,宣布将俄罗斯主权评等由 BBB-下调至 BB+,并称因受到油价下跌以及西方就乌克 兰危机对俄罗斯实施制裁的影响,俄罗斯经济增长前景恶化。

卢布兑美元跌至 68.65 卢布,较上日在 莫斯科交易所的收盘水准下跌逾 6%,而且 五年期俄罗斯公债信用违约互换(CDS)上 涨,显示出投资者的担忧。

"降评凸显俄罗斯经济和金融危机的严重性," Spiro Sovereign Strategy 常务董事 Nicholas Spiro 表示。

"在评级机构明显担心俄罗斯宏观经济和外部环境之际,大型企业和银行业者将 更难进行再融资。"

标普的降评决定不仅会损及投资者对 俄罗斯的印象,还会推高该国借款成本,因 很多主流投资和养老基金规定,不得购买任 何非投资级别的资产。

其他评级机构可能跟进,将俄罗斯评级 降至垃圾级。如果俄罗斯经济危机不断恶 化,最终可能对总统普京带来政治冲击。

今年俄罗斯经济料将落入衰退,因低油价压缩出口收入,而且因乌克兰危机导致的制裁,切断了部分俄罗斯大型企业从西方融资的渠道。

普京在评等调降前不久表示,该国政府即将宣布一项抗击危机以维持社会稳定与保护成长的计划细节。普京之所以受到爱戴,部分系因为他改善了许多俄国民众的生活。

但标准普尔在一份声明中表示,预期俄罗斯成长低迷的情况将维持四年,

2015-2018 年预估年成长率约 0.5%, 低于此前四年的 2.4%。

编译 杜明霞/陈宗琦; 审校 徐文焰

2015/01/27 07:29 AM

预测俄罗斯经济今年会萎缩 4.8%, 俄罗斯经济面临重重困境

欧洲复兴开发银行(European Bank for Reconstruction and Development)在其最新的预测中称,今年俄罗斯经济将萎缩近5%,而东欧和前苏联的平均增长率将出现自2009年以来首次负增长。

这家面向前共产党国家的开发银行表示,油价暴跌和西方制裁将导致俄罗斯经济今年萎缩 4.8%,远比去年 9 月预测的下降 0.2%严重。

欧洲复兴开发银行还预测,在去年缩水7.5%之后,2015年乌克兰经济将进一步萎缩5%。该行警告称,乌克兰的外汇储备处于"危险的低位",并称,它对各方为乌克兰安排一个新的国际金融援助计划所花的时间感到"担忧"。

考虑到俄罗斯因其密切的经济联系以及工人汇款回国而对整个地区具有的"系统重要性",欧洲复兴开发银行对自己覆盖的35个国家的平均增长预测从去年9月的1.7%大幅降至负0.3%。

这些下调反映了俄罗斯经济如何遭受各种困难(包括主要出口产品石油的价格下跌,以及欧盟和美国围绕乌克兰危机实施的制裁所造成的融资困难)的重创,也反映了俄经济放缓对整个地区的影响。

此前一些私营机构的经济学家预测今年俄罗斯经济会出现更大的下滑。但欧洲复兴开发银行的预测在大型国际金融机构中是迄今最为悲观的,远低于世界银行(World Bank)上周发布的萎缩 2.9%的预测。国际货币基金组织(International Monetary Fund)今日将发布最新的世界经济展望。

英国《金融时报》 尼尔•巴克利 伦敦报道



译者/陈隆祥 2015/01/20

07:45 AM

大。

(三)日本

日元疲软无助于扭转其贸易逆差,却让 进口更为昂贵

尽管日元汇率下跌,但日本录得连续第30个月度贸易逆差,表明日本已不再是一个由出口驱动的经济体。

过去几年中,日元兑美元汇率从1美元 兑80日元跌至120日元,但12月日本贸易 量(实际运输的商品数量)同比仅增长3.9%。

贸易数据凸显出,随着最近几年日本企业向海外迁移,日元贬值已不再能快速推动日本出口。

然而,由于日元贬值导致海外销售能带来更多日元,12月日本出口金额增长12.9%,使得贸易逆差缩窄至6607亿日元,较一个月前低26%。分析师原本预测,日本贸易逆差仅会缩窄至7350亿日元。

日本似乎正受益于美国经济复苏,对美国的出口额同比增长23.7%,汽车出口量(尽管该行业的生产已迁往海外)同比增长6.5%,至15.4953万辆。

这表明,美国商业周期已领先于全球其 他国家,并再次成为全球经济的最终消费 者。美国正接近完全就业,而欧洲和日本则 推出了更大规模的经济刺激计划。

高盛(Goldman Sachs)驻东京分析师 Yuriko Tanaka 辩称,生产转向海外意味着日 本出口现在更依赖于海外经济状况,而非日 元汇率。

她指出: "我们预测从 2015 年开始, 将出现一场以美国为主导的全球经济复苏, 日本出口将缓慢复苏。"

投资者已习惯了日本的月度贸易逆差, 但长期来看这是一种反常现象,因为从 1980 年至 2010 年,日本每年都录得贸易顺差。

自 2011 年 3 月日本福岛大地震以来, 这个能源匮乏的国家被迫进口更多替代化 石燃料,日元疲软让这些进口变得更为昂贵。去年的贸易逆差为有记录以来规模最 罗宾•哈丁 东京,帕特里克•麦吉 香港报道

译者/梁艳裳 2015/01/26 17:46 PM

日本通过创纪录预算方案, 其开支上的

选择空间将被压缩

日本首相安倍晋三(Shinzo Abe)內阁已签字批准了2015年的创纪录预算。该预算将提升日本经济增长速度,却会压缩日本将来在开支上的选择空间。

由于老龄化人口推升社会福利成本、防务开支攀升以及公共债务增长导致利率上升,日本总体预算将攀升0.5%,达到96.3万亿日元(合8140亿美元)。

高昂的开支将有助于安倍经济学(Abenomics)达成提高通胀率及提高增长速度的目标。不过,这也凸显出,日本快速增长的社会福利成本将迅速吞噬去年提升消费税的收益。

更高的消费税率以及日元疲软导致的 企业盈利增加,将把日本的国民收入大幅提 升至 24 年来的最高水平,达到 54.5 万亿日 元,比去年高 9%。

这样,安倍将得以实现将日本基本赤字(指不包括支付国债利息成本的赤字)减半的目标。不过,由于它在很大程度上要归功于经济的周期性上升,日本在国民收入和开支之间,依然会存在巨大的结构性差距。

日本的社会福利开支将会攀升 3.3%, 达到 31.5 万亿日元,几乎是总预算的三倍, 也对日本政府其他方面的活动产生了决定 性影响。此外,日本防务开支将增长 2%, 此举反映了安倍政府优先推进的政策方向。

英国《金融时报》 罗宾•哈丁 东京报道

译者/简易 2015/01/14 14:13 PM

(四) 英国

当前恐怖形式复杂,英国或将面临《查

油价暴跌已重创石油行业, 英国石油

(BP) 全面冻结员工今年薪资

英国石油(BP)将全面冻结该公司员工 今年的薪资。这是一家石油巨擘为应对最近 数月的油价暴跌而采取的最新的削减成本 举措。

英国石油首席执行官戴德立(Bob Dudley)周一在该公司内部网上向员工宣布了这一限薪举措。

他表示, "更为艰难的外部环境"迫使该公司采取"多项措施",包括"全面冻结2015年基本工资,全球只有为数不多的几个出于特殊情况的例外"。他补充称: "我们将在2016年再次按照通常的方式评估薪资。"

最近几个月,各大石油公司开始削减数 十亿美元的资本支出,以在现金流紧缩之际 保护股息支出。

油价暴跌已重创石油行业。布伦特(Brent)原油价格目前仅为每桶略超过48美元,较2014年99美元的均价下跌逾一半。

薪资占运营费用的很大一部分。据路透(Reuters)报道,英国石油拥有8.39万名员工,2013年共支出略低于140亿美元的薪资和养老金供款。路透首次报道了英国石油冻结薪资的消息。

英国石油一发言人拒绝直接就该公司的内部通信置评,但他证实公司已做出冻结薪资决定。英国石油在一份声明中称: "再加上我们简化并提高效率的举措,我们认为此举是对目前公司所处的具有挑战性的市场环境的审慎回应。"

英国《金融时报》 马克·奥德尔 克里斯托弗·亚当斯 报道

译者/梁艳裳 2015/01/27 14:23 PM

理周刊》类似袭击

英国国内反情报机构军情五处(MI5)处长安德鲁·帕克(Andrew Parker)警告称,叙利亚恐怖分子正计划在英国发动与法国讽刺漫画杂志《查理周刊》(Charlie Hebdo)事件类似的袭击,《查理周刊》恐怖袭击导致12人遇难。

帕克表示,过去14个月发生过20多起针对西方的与叙利亚有关的恐怖阴谋。

周三发生在《查理周刊》法国办公室的可怕枪击事件,"是提醒我们注意有人意图要伤害我们",帕克在军情五处总部泰晤士大楼告诉人数不多的受邀嘉宾,"我们知道,叙利亚的恐怖分子对英国也有着同样的企图。"

帕克表示,目前的恐怖形势比任何时候都更为复杂。他强调,除了圣战组织鼓动的枪击和砍刀袭击,情报显示,基地组织(al-Qaeda)还在策划"造成巨大伤亡"的大规模暴力事件。

帕克表示,这些在叙利亚的组织除了将在英国出生的暴力极端分子送回到英国和欧洲,把他们作为发动袭击的"工具"外,还成功利用其在互联网和社交媒体新建的影响力和威力,影响或鼓励那些与这些组织毫无联系的个人在"独狼"行动中实施暴力活动。

英国《金融时报》防务和安全编辑 萨姆·琼斯 报道

译者/梁艳裳 2015/01/09 12:43 PM

(五)希腊

希腊激进左翼新总理宣誓就职,欧元区 危机将更加危险

希腊及其国际债权人昨日在欧洲围绕 债务、紧缩以及经济改革的角力中坚持相互



对立的立场。与此同时,希腊激进左翼联盟 (Syriza)领导人亚历克西斯•齐普拉斯(Alexis Tsipras)在雅典宣誓就任该国新总理。

欧盟各国政府普遍反对向希腊提供大范围债务减免,但令它们沮丧的是,齐普拉斯动作迅速与右翼小党"独立希腊人"(Independent Greeks)结盟,组成联合政府。独立希腊人党与激进左翼联盟同样激烈反对该国2450亿欧元纾困所附带的严厉条件。

在上周日的议会选举中,齐普拉斯带领激进左翼联盟获得大胜,但距在300个席位的议会拥有绝对多数还差2席。新的执政联盟将控制162席,其中激进左翼联盟占149席,独立希腊人党占13席。

希腊总统卡罗洛斯•帕普利亚斯(Karolos Papoulias)主持了这位激进左翼联盟领导人的宣誓就职仪式。作为公开的无神论者,齐普拉斯作了公民宣誓,而没有拿着圣经。他得到3天时间组建政府。

政治分析人士和经济学家表示,齐普拉 斯对执政联盟伙伴的不寻常选择,不太可能 受到柏林方面的欢迎,尤其是考虑到不到一 周前,欧洲央行(ECB)承诺大举买入欧元区 政府债券,已经导致德国政界和金融界大批 当权者不满。

记者 联合报道

译者/和风 2015/01/27 07:15 AM

希腊选举变数重燃违约忧虑,威胁全球

金融稳定

希腊昨日再度爆发政治危机,对全球金融稳定构成威胁,引发雅典证交所出现自上世纪80年代以来最大跌幅,冲击波回荡世界市场。

对希腊的担忧加剧了全球股市的整体下跌;市场本已受到油价不断下滑和中国股市昨日大幅下跌的惊吓。美国标普 500(S&P 500)指数开盘不久就下跌 1%,而追踪欧元区公司的 Euro Stoxx 指数连续第二天下跌,跌幅达 2.5%。

触发此次暴跌的事件是希腊总理安东

尼斯·萨马拉斯(Antonis Samaras)宣布提早举行总统选举。如果他未能为自己提名的候选人争取到足够支持,就可能引发一场大选,而投资者担心,大选可能让极左政党一一激进左翼联盟(Syriza)上台。

这样的结局将重燃对于希腊在欧洲货币联盟内地位的担心。激进左翼联盟想要重新谈判希腊主权债务,并增加公共支出。这些举措将导致雅典方面与债权人不和。

雅典证交所昨日收盘下跌 12.8%, 创下自 1987 年 12 月以来最大单日跌幅。银行股领跌, 其中阿提卡银行(Attica Bank)股价暴跌逾 26%, 比雷埃夫斯银行(Piraeus Bank)股价下跌 17%。

围绕希腊最新动荡的焦虑感,也使投资 者认为该国有更大的几率出现债务违约,结 果将短期政府借款成本推升至高于长期利 率的水平。

英国《金融时报》 伊莱恩·摩尔 罗宾·威格尔 斯沃思 克林·霍普 彼得·施皮格尔 伦敦,雅典,布 鲁塞尔报道

译者/和风 2014/12/10 07:29 AM

(六) 委内瑞拉

委内瑞拉石油危机带来中美合作新机

遇

最近几个月的油价下跌激起了一系列报道: 谁是赢家? 谁是输家? 俄罗斯、伊朗等国虽受到不小影响,然而委内瑞拉才是最大的输家。鉴于石油出口占委内瑞拉全国出口收入的95%以上、政府收入的近50%,全球油价的下跌(从今年夏天的每桶110美元到如今的每桶70美元)使人们纷纷猜测委内瑞拉可能会出现主权债务违约甚至是政府倒台。

而另一边中国与美国却成为了石油价格下跌的受益者。中美两国是世界两大石油进口国,同时也是委内瑞拉最为重要的石油贸易与投资伙伴。尽管美国不断减少了对委内瑞拉石油的依靠,中国却与这一石油国家



贸易金融纽带日益稳固。中美两国最近提出 要共同应对气候变化,委内瑞拉日益加剧的 危机给两国领导人提供了合作机会,借此契 机制定积极协作的发展议程。两国有责任这 样做,共同应对委内瑞拉超重原油对气候的 影响,同时帮助委内瑞拉找到更为稳定的经 济、环境发展方式。

委内瑞拉已探明的石油储量居世界之最,其中绝大多数是位于奥里诺科河石油带(Orinoco Basin)的超重石油,意味着开采、运输与提炼奥里诺科石油的经济和环境成本都特别高。尽管该国拥有极其丰富的石油资源,并且自进入21世纪以来油价一路走高,但委内瑞拉的经济、社会和政治都变得越来越动荡、极化。

尽管中美与委内瑞拉的石油关系走向不同,推动力也不同,但有理由认为委内瑞拉危机的加剧可以被视为制定积极议程的机会,以实现委石油及其自身更为可持续化的发展模式。长远来看,委内瑞拉超重为可持续人工。长远来看,委内瑞拉超中国家大亚伯达油砂仍然会是美国、中国国家主席习近平和美国总统奥巴马最近,时间上发现的一个新的开始。

作者陈懋修(Matt Ferchen),此文的英文版最初发表于《外交官》。此文的中文版最初发表在清华一卡内 基 全 球 政 策 中 心 的 网 站 上 (http://www.carnegietsinghua.org),由清华一卡内基中心授权 FT 中文网发表。

2014年12月23日 07:54 AM

委内瑞拉危机带来"委内瑞拉教训"

每一场经济灾难都会促人反思。2001 年底阿根廷经济崩溃时,国际货币基金组织 (IMF)被迫对自身干预阿根廷事务的情况进 行批判性评估。在非洲的发展项目进展不顺,也迫使世界银行(World Bank)启动类似程序。即将迎来内爆的委内瑞拉经济,也应该引发类似的反思——不是在 IMF(在前总统乌戈•查韦斯(Hugo Chávez)2007年宣布"退出"该组织后,IMF便一直缺位),而是在中国。

委内瑞拉崩溃的程度很难再被夸大。人 们为了购买食物要排队数小时,商店空空如 也,国家陷入深度衰退。委内瑞拉拥有世界 最高通胀水平,其政府债务的违约担保成本 是最昂贵的。

为何落到如此地步?委内瑞拉在高油价时期将公共外债增加了3倍,目的是支持国内掀起的一股支出热潮。2012年,委内瑞拉的石油均价为103美元,该国的支出力度却犹如油价在194美元一般,使得财政赤字占国内生产总值(GDP)的比重攀升至17.5%。这是导致2014年初该国经济陷入危机的原因,而那时的油价仍然处于100美元。最近一轮油价暴跌只是让委内瑞拉雪上加霜。是谁向委内瑞拉抛出了上吊的绳索?主要是中国。

中国从 2007 年开始向委内瑞拉大举放 贷。时至今日,中国向委内瑞拉发放的贷款 超过 450 亿美元,其中约 200 亿美元尚未偿还。委内瑞拉总统尼古拉斯•马杜罗(Nicolás Maduro)1月8日访华后表示,他已经争取到进一步"投资"。

中国异乎寻常之处,不仅在于其愿意向委内瑞拉放贷的规模,还表现在其放贷的方式。第一,北京方面已经选择不公开具体细节:我们既不知道贷款的条款,也不知资金的用途。债务以石油偿还,这使华尔街债券持有人的索偿次序排在中国之后。

第二,这些债务从未获得委内瑞拉议会的授权,原因是一个似是而非的观点——因为这些钱不是用美元偿还而是用石油,所以这并非债务而是"融资"。因此,花费这笔钱从来就不是国家预算的一部分,如此一来便可以脱离所有控制,并绕过石油收入分成规则——按规定,部分收入应流向反对派控制的州和地方政府。

第三,这些债务原本要由委内瑞拉国家



石油公司(PDVSA)用石油偿还。因为做不到, PDVSA 最终从委瑞内拉央行借贷数百亿美元,使该国的通胀问题进一步恶化。

中国忽视了很多官方放贷者学到的惨痛教训。这些放贷者授权 IMF 对借贷方进行

宏观经济评估是有原因的: 向政策不具可持续性的国家放贷,只会加快清算日的到来。

如果中国够谨慎的话,它就会确保其提供的资金被用于投资那些有能力自己偿还债务的项目。如若不然,这些贷款可能只会通过委内瑞拉未来的紧缩政策来偿还。

其他官方发展银行已经明白,在放贷时获得的政治加分,等到该收回旧账的时候就可能蒸发殆尽。在国际发展融资领域,中国或许是新玩家,但它的做法——至少在委内瑞拉这个例子上——可以说是最糟糕的旧式发展融资的增强版。

本文作者为哈佛大学(Harvard University)国际发展中心主任。

译者/马柯斯

(七) 巴西

巴西遭遇85年来最大干旱,水荒危机

局面复杂, 状况令人担忧

人民网里约热内卢1月27日电(王海林) 一直被认为水资源充沛的巴西正面临着自1930年以来最严峻的干旱状态,干旱导致的水资源短缺已经影响到巴西的4580万人口。据巴西当地主流媒体《环球报》25日报道,最新数据显示,巴西五分之一的人口生活在水库存水量低于正常水平的地区。水资源短缺已经影响到巴西东南部及东北部大部分城市,造成农田无法灌溉,电力短缺,工业供电无法跟上等,长期来看这将严重危及巴西经济的发展。

巴西环境部长伊萨贝拉·特谢拉在首都 巴西利亚就干旱问题召开紧急会议后表示, 圣保罗州、里约热内卢和米纳斯吉拉斯州必 须节约用水。特谢拉形容说,目前的水荒危 机局面复杂,状况令人担忧。

巴西大面积的干旱影响的多为圣保罗、 米纳斯等农业大州,导致蔗糖、咖啡等的生 产受到严重波及,或将影响国际市场。此外, 因干旱造成水库水位不断下降,巴西电力系 统正面临严重危机。负责全国 70%产电量的 东南部地区,水力发电厂的水库蓄水量仅有 19%,较预期至少 40%低很多。有评论人士 指出,水资源告急导致的电力资源短缺,可 能会促使巴西发展大力发展新型能源发电。

巴西科学院水资源研究的协调员何塞则对媒体表示,要想合理应对此次危机,巴西政府必须要将水资源匮乏的严重性向公众说明,做到整个过程透明化,同时在降低水资源消耗,杜绝浪费方面加大投资,并加大对公众的宣传教育。何塞补充道,如果这一情况继续持续,巴西经济将会受到严重影响。

也有分析人士指出,目前巴西东南部遭遇的严重干旱是受到了全球气候变化的影响,成为了周期性行为,分别在 1930 年,1959 年和 1976 年左右巴西都遭遇过类似状况,而近期从 2012 年起该地区的降雨量就一直处于较低水平,而这一较低的降雨量或将持续到 2020 年左右,巴西政府需做好长期准备。

来源:人民网

摘自 2015-01-28 拉美资讯

巴西逆势加息是把双刃剑,继续加息或 将压制经济活力

就在各大央行近期纷纷宣布降息以提振经济之际,巴西央行日前却宣布将该国银行基准利率提高50个基点,由11.75%升至12.25%。巴西央行为何逆势加息?官方的解释是为了抑制通胀,但经济学家认为此举如同双刃剑,可能会伤及巴西经济复苏。

这是自去年总统大选以来,巴西央行第 三次调高银行基准利率,也是2011年7月 以来的最高点。巴西央行货币政策委员会在 公报中指出,此举旨在抑制通货膨胀与恢复



宏观经济的健康。

O

此间经济学家普遍认为, 央行此次加息 是"可以预期的",因为它与政府当前经济调 整的原则相一致。今年1月初,罗塞夫总统 在其第二任期开始时表示,目前的当务之急 是平衡财政和抑制通货膨胀。

近些年, 巴西通胀率一直居高不下。即 便是实现 7.5% 高增长率的 2010 年, 通胀率 依然达到5.91%。今年通胀率还将持续升至 6.67%,突破政府 6.5%的管理目标上限。

高通胀严重影响民众日常生活。1月9 日,巴西地理统计局公布的数据显示,2014 年与住房相关的支出上涨 8.80%, 电价上涨 17.06%, 牛肉涨价 22.21%, 洋葱涨价 23.61%, 教育成本上涨 8.45%, 酒店价格上 涨 10.42%, 银行服务费上涨 6.32%, 医疗 保险费上涨 9.4%等等。

家庭消费是巴西经济增长的主要支柱, 这些年占 GDP 比例均达到 60%以上, 高通 胀明显抑制了民众的消费意愿。巴西企业资 讯服务公司日前公布的最新商业活动指数 显示,2014年巴西消费者在商店的消费额仅 比 2013 年增加 3.7%, 是 11 年来零售业增 长幅度最小的一年。

巴西第一大报《圣保罗报》22 日刊登评 论称,从2014年4月开始,罗塞夫政府开 始逐步调高基准利率,但是通胀依然高企。 理论上,加息有助于平抑价格上涨和工资增 长,但由于政府公共开支快速增加,这些年 来加息的积极效应大大下降。

GRADUAL 投资公司的经济学家安德 烈·佩尔费托认为,巴西经济步入衰退的迹 象十分明显,此时加息50个基点实属过高。 如果是出于抑制通胀的目的,25个基点是比 较好的选择。

ICAP咨询公司战略分析师茹利亚诺·费 雷拉认为,如今巴西的实际利率已为世界最 高之一,继续加息的直接后果将是压制经济 活力。在他看来, 巴西基准利率不该超过 12.5%.

来源: 经济参考报 作者: 陈威华

2015-01-27 拉美资讯

(八)墨西哥

墨西哥以触犯环保法规及长期欠缴罚 款为由下令中资商城工程全面停工

环球网报道 英国广播公司(BBC)1 月 27 日报道称,墨西哥联邦环境保护署以"触 犯环保法规及长期欠缴罚款"为由,下令位 于该国加勒比坎昆市郊的中资商城项目-坎 昆龙城(Dragon Mart Cancun)全面停工。

墨西哥环境保护署署长吉列尔莫•哈罗 当地时间 26 日在新闻发布会上宣布,著名 旅游城市坎昆市郊的"坎昆龙城"项目用地 因砍伐149公顷受保护树林而多次遭到罚 款,至今积欠2200万比索(约合155万美元) 的罚款尚未缴付,因此下令该工程立即全面 停工。

哈罗强调,该项目投资者从未提交相关 土地使用相关的环境评鉴许可证, 也未提交 土地变更使用申请,触犯了生态平衡与环境 及林业保护相关规章。

报道称,"坎昆龙城"的总投资额为1.8 亿美元,整个项目总面积561公顷,首期开 发面积 203 公顷,包括兴建 722 栋配套住宅 和可容 3000 商铺的商场与仓库的商贸区。 "坎昆龙城"竣工后将是中国在海外规模第 二大的综合商城,仅次于"迪拜龙城"。

哈罗说,至今已收到有关"坎昆龙城"项 目多达 10 起投诉和争执案件, 其中包括环 保部门与环保团体投诉聚焦违法大面积砍 伐红树林, 以及破坏受保护动物栖息的湿 地, 而墨西哥国会参议院也在2013年下令 联邦环境保护署讲行相关调查。

报道指出,墨西哥政府下令"坎昆龙城" 停工,是继 2014年 11 月墨西哥总统涅托下 令撤销"国铁建"承建墨西哥城与克雷塔罗 之间首条高铁项目中标后两国间第二宗投 资纠纷,中方曾为墨西哥政府单方面取消中 资公司的中标表示了关注。

来源: 环球网 记者 乌元春

摘自 2015-01-28 拉美资讯



三. 国别风险案例

(一) 法律风险案例

美国西方石油公司诉厄瓜多尔政府案

2012年10月,国际投资争端解决中心 (下称ICSID)设立的仲裁庭作出裁决,责 令厄瓜多尔政府向美国西方石油公司赔偿 18亿美元,加上裁决之前的利息更达到23 亿美元。这一赔偿金额在当时创造了历史纪录,在国际上引起强烈震动。西方石油公司诉厄瓜多尔政府案是一起典型的投资仲裁案件,展现了一项投资如何从合作走向争端,进而走上仲裁庭的过程,也展示了投资仲裁庭通常采取的法律解释方法、法律推理过程以及赔偿金计算方法。

1999年,美国西方石油公司(以下简称西方公司)与厄瓜多尔国有石油公司签订分成合同,由前者出资勘探开发厄境内的 15号油田,产出的石油由双方按照大约 7:3 的比例进行分配。2000年,西方公司将分成合同的 40%权益转让给加拿大 AEC 公司,并告知了厄有关部门。厄当局虽然没有正式批准该转让行为,但与西方公司一直就此保持沟通,双方相安无事。

从 2004 年开始,西方公司与厄当局因为增值税征缴等问题发生纠纷,矛盾不断升级。 2006 年 5 月 15 日,厄当局以西方公司未经厄方批准而擅自转让合同权益为由,宣布终止分成合同,并扣押西方公司在 15 号油田的所有资产。两天之后,西方公司向ICSID 申请仲裁。仲裁庭认为,分成合同本身以及厄法律均规定,转让分成合同的权利义务须经厄当局批准,因此西方公司未经批准而擅自转让合同的行为确有不当;但是,转让行为未经批准这一事实,并不导致分成合同应当被终止,以终止合同来惩罚西方石油公司不符合比例原则。

仲裁庭分几个层次进行论证: (一)厄宪法、厄美(国)投资保护协定(BIT)以及习惯国际法都确立了比例原则,或者通过公平与公正待遇间接规定了比例原则;(二)

对于未经批准擅自转让这种行为, 厄法律虽 然授权厄当局可以终止合同,但并未要求必 须终止合同,换言之,厄当局拥有终止或不 终止合同的裁量权; (三)在终止合同之外, 厄当局拥有替代选项,例如修改合同以提高 厄方的分成比例: (四) 厄方终止合同给西 方公司造成了高达几十亿美元的损失:(五) AEC 公司长期在厄从事石油勘探开发,拥有 相应资质, 受让分成合同的部分权利义务不 会给厄方造成损失; (六)最后,厄方终止 合同背后有明显的政治动机,包括为其在增 值税纠纷案中的败诉进行报复,安抚国内反 美情绪等。据此,仲裁庭裁定,厄当局终止 分成合同的行为, 违反了厄国内法、习惯国 际法以及厄美 BIT 中的公平与公正待遇和 间接征收条款。在计算赔偿额时, 仲裁庭采 用了现金流量折现法,即将15号油田未来 预计将产生的全部净收益, 折现到分成合同 被终止之日(2006年5月16日)。根据争 端双方顾问提交的联合报告,15号油田的可 开采储量为2.09亿桶,据此计算出西方公司 遭受的损失为23.6亿美元。由于该公司未经 批准而转让分成合同权益, 也有过错, 仲裁 庭裁令厄瓜多尔承担 75%的责任, 赔偿 18 亿美元。

俄罗斯以执法之名行征收之实

尤科斯公司曾经是俄罗斯第一大石油企业,其总裁霍科尔多夫斯基一度为世界首富,风头一时无两。但在短短几年时间里,形势急转直下,公司破产,霍氏等高管沦为阶下囚。其原因归结到一点,不过是"得罪"了俄罗斯政府。因此,法律手段成为俄罗斯尤科斯公司案唯一可依赖的方法

根据国际仲裁庭的认定,俄罗斯当局从2003年下半年开始对尤科斯公司发动"全面攻击",以征收其财产,并清除霍氏在俄罗斯政坛的影响力,包括:(一)以尤科斯公司非法避税为由,责令补缴税款并处以罚金,总金额高达240亿美元;(二)以执法为由,对尤科斯公司的管理人员进行骚扰、威胁和逮捕,造成公司无法正常经营;(三)无正当理由而拒绝尤科斯公司提出的税款

清偿建议,甚至通过冻结资产等方式阻止清偿; (四)操纵尤科斯公司旗下主要资产YNG公司的拍卖过程,以明显的低价卖给俄国有企业; (五)俄罗斯国有企业和法院通过不公正的破产程序,完成摧毁尤科斯公司的"最后一击"。

与雷普索尔公司不同,尤科斯公司的最终控制人霍科尔多夫斯基是俄罗斯人,名义上的几家股东则是成立于直布罗陀等地的离岸公司,不存在使用外交手段的可能;同时,尤科斯公司与俄罗斯当局之间缺乏转圜余地,协商之路也行不通。法律手段成为唯一可依赖的方法。

2004年,尤科斯公司在俄罗斯国内法院 提出起诉。大致在同时,霍科尔多夫斯基等 人在欧洲人权法院起诉。2005年2月,尤科 斯公司的三家股东(霍氏的关联企业,合计 持股70.5%)根据《能源宪章条约》申请国 际投资仲裁,向俄罗斯政府索赔1142亿美 元。这种多头起诉的做法受到俄方质疑。后 者主张,依照"岔路口"条款的规定,尤科 斯公司不能将同一争端诉诸多个程序。仲裁 庭驳回了这一主张,认为触发"岔路口条款" 必须满足"三重同一性",即争端的当事人、 诉由和标的全部相同,而本仲裁的当事人和 诉由(违反《能源宪章条约》)与前两个程 序并不相同。

尤科斯公司与俄政府的对簿公堂持续了近十年,就程序问题前后举行5次听证会,2008年秋天就管辖权问题举行为期10天的听证会,2012年10月-11月就案件实体问题举行长达21天的听证会。双方当事人均投入了巨大的人力物力,提交的书面陈述超过4000页,另外还提交了8800份证据材料。仲裁庭的费用超过840万美元(均由败诉的俄方承担),尤科斯一方产生的律师费、专家费和证人出庭费用等仲裁费用高达8000万美元(其中75%由俄方承担),俄方产生的仲裁费用也超过3000万美元。当然,相对于1142亿美元的索赔金额和500亿美元的裁决赔偿额,这些时间成本和金钱成本就微不足道了。

本案的一大特点是,双方就管辖权问题 展开了激烈交锋。俄方先后提出六大理由, 主张仲裁庭对本案并无管辖权,全部被仲裁庭驳回。其中两点尤其值得注意。

其一,俄罗斯列举了尤科斯公司及其股东的四大类、28项"非法和恶意行为",主张后者存在"不洁之手",因而不受国际法保护。仲裁庭认为,尤科斯公司在避税安排等方面,的确存在不当行为,但不受保护的仅是以"恶意或违反东道国法律"的方式设立或获得的投资,针对的只是投资设立或获得过程中的不法行为;对于投资之后的不法行为,东道国可以依法处罚,但不能剥夺其受国际法保护的权利。

其二,俄方认为,俄政府征缴偷漏税款、罚款等行为都属于税收措施,根据"税收例外"条款不属于《能源宪章条约》的适用范围。仲裁庭指出,俄罗斯政府的措施并非善意行使税收权力,而是利用尤科斯公司在避税安排上的瑕疵,以税收作为伪装,实现征收后者财产并消灭政敌等不相干目的,因此不属于税收例外。

最后,该案还展示了仲裁庭所享有的自由裁量权。例如,面对申请人提出的现金流量折现法、可比交易法、可比公司法等8种估值方法,仲裁庭选用了可比公司法,计算出尤科斯三家股东所受的损失为667亿美元。又如,仲裁庭认定尤科斯公司存在不当避税行为,对自身的损失也负有责任,但对于该责任有多大,仲裁庭并未给出定量分析方法,而是径行裁定申请人承担25%的损失。

(二) 案例分析

如何看中铁建南车失去墨西哥高铁标

中铁建联合体中标墨西哥高铁项目的 消息在媒体上发布后让国人高兴了两天,很快又传来了总统否决中标结果的信息,于是





惋惜、分析、不平都来了。大家都是旁观者, 无所谓,中铁建应该做什么呢?

大岳咨询从中介的角度看,招投标是商务活动,在商言商,要从法律的角度看待,不能感性的从政治和社会角度去抱怨。政治的问题在任何国家都永远会存在,这次好像执政党还稍微偏向了中铁建一方。

首先,国内媒体发布的中铁建中标消息是真的吗?按照国内的程序,基础设施投资项目评标结束后,内部会有一个报批或者叫定标的过程,一般是排名第一的投标人中标,但也有例外。对于只有一家投标人投标的情况,国内是要重新招标的。对于墨西哥这个项目,要看他们的招投标法规和招标实件是怎么规定的。也许他们规定只有一家投标的情况也有效,即使如此,如果他们定不仅是确定了中标候选人而不是确定了中标候选人而不是确定了中标候选人而不是确定了中标候选人不是更重新招标,那么墨西哥政府的决定对中铁建就没有任何不公平。

退一步讲,如果国内公布中铁建联合体中标的消息准确,总统是出于他们国内政治原因否决了中标结果,那中铁建就应该研究索赔的问题,索赔是商务领域常见的事。招

标文件一般会对招标方放弃招标的情况做 出规定,比如出于公众利益可以放弃招标, 放弃招标的情况一定是非常有限的。如果政 府放弃招标的情况非常多,比如由于反对党 质疑可以放弃招标,那么就意味着投标风险 很大,会失去对投标人的吸引力。中铁建当 初投标时应该分析对投标风险的承受能力, 如果分析后愿意承担,现在风险事件发生了 应该无怨无悔。一般来讲,反对党质疑这种 事不是放弃招标的理由,在这种情况下有权 利提出索赔。在国内实践中,不是所有该索 赔的情况很多。很正常,要投标就要承担投 标风险,事前认真研究风险很重要。

第二个要思考的问题是,作为唯一投标人中铁建是否该参加投标。从媒体公布的信息看,其它投标人由于时间关系早已经放弃了投标,中铁建在当地的伙伴是了解情况的,也就是说中铁建是在明知自己是唯一投标人的情况下投标的。我们不知道,在这种情况下招投标双方互动的情况。为了减少投标风险,除非招标文件明确规定唯一投标人的情况是有效的,中铁建作为投标方应该中投标人可以接受则中铁建就继续投标,否则投标风险太大应该放弃投标。如果中铁建没有就唯一投标人的情况与招标方沟通而是抱着侥幸心理继续参加投标,那就不够专业了,撞大运是一定要失败的。

现在人们都在关心中铁建丢标的事。这个事不大,墨西哥方面还要再招标的,中铁建再投标时工作量会减少费用会节省,投标文件大部分内容可以用。对中铁建来讲,最大的损失是自己的信息、策略都暴漏了,竞争对手从中获得了竞争优势,对方睁着眼睛和闭着眼睛的中铁建竞争,为了获胜,中铁建再次投标时只能损失一部分利益,到嘴的鸭子即使没飞也瘦了很多。(本文摘自:2014-11-10 金永祥大岳咨询)



四. 风险防范策略

中国企业如何应对在非洲的投资风险

预计到 2020 年,中非双边贸易有望增长至 4000 亿美元。目前,由中伦律师事务所和走出去智库主办的"投资非洲热点"研讨会上,非洲律所联盟主席 Lex Africa、有百年历史的南非领先律所一一Werksmans律所合伙人 Pieter Steyn 先生介绍了在非洲投资的风险和防范中的热点问题。

近年来,已有知名的中国企业在非洲投资不断受挫。对中国企业而言,在非洲投资要特别关注税务、反垄断、环境保护、劳动纠纷、本土化政策等方面问题。 演讲全文:

非洲包括 54 个国家,有不同的语言、文化、历史以及政治制度,当中国企业去非洲投资时,必须清楚要面对哪些风险? 2009年,中国超越美国成为非洲最大的贸易伙伴,中国政府希望中非双边贸易在 2020年增长至 4000 亿美元。很多人之前一想到非洲就是矿产等自然资源,但是从 2011年,中国在非洲的投资可以发现,其他投资包括建筑业(16.4%)、制造业(15.3%)、金融业(19.5%),不仅广泛而且占比不少,这也体现了 21 世纪在非洲投资的一个变化。

中国在非洲的投资架构包括国与国之间的交易以及企业方面的交易。在这两类交易中,风险都是类似的。这两类交易之间的联系是,通过国与国的交易来为企业之间的交易铺一条道路。关于跨境交易的关键挑战,好像离开本土去其他国家作战,会面临一些风险。这些风险来自不同的法律监管与商业环境,不同的语言文化,以及交易的不同形式。一般而言,交易越复杂,风险就越高。成功的关键是识别风险,以及如何将这些风险最小化。非常重要的一点是,你必须要得到非常可靠的信息,进行尽职调查,获得适当的决策建议。非洲投资需要关注哪些问题:

最关键的一点是税务。非洲的投资环境

正在逐渐改变。50年之前,非洲主要是政府管控的经济模式,有很多的军事独裁者,但是,目前非洲已经发生了巨大改变。2009年以来,非洲的34个国家税收管理机构加入了非洲税收管理论坛。成员之间可以共享信息,更加重要的是,可以形成共同的决策来对抗逃税,尤其值得关注的是转让定价和价值转移方面。比如坦桑尼亚和肯尼亚在这方面比较成功,东非的许多国家对税务问题都非常重视。

另外一个重要的方面是双重征税协定,这可以最大限度地减少税务方面的风险。南非和毛里求斯与非洲的其他国家签订了大量的双重税收协定,这是到非洲投资很重要的协定。南非有一个公司总部制度,即如果把公司总部设在南非,会得到很多税收方面和外汇方面的优惠与好处。还有一个是反垄断问题。东南非共同市场(COMESA)是多政府间的一个协定,其中包括19个非洲国家,从利比亚到津巴布韦,形成了一个竞争方面的主管机构。莫桑比克,作为石油和天然气的重要输出国,去年引进了竞争法。南非、赞比亚和博茨瓦纳的反垄断机关在今年对许多企业包括中国企业,进行了反垄断方面的突然袭击调查。

可以预见,环境问题将会变得越来越重要。例如由于未能获得环境许可,金川集团在坦桑尼亚镍铜矿勘探项目失败;又如,由于违反环境法规,中石油在乍得的油田被关闭。可以预见,环境问题将会变得越来越重要。劳动法和移民法方面的问题也变得越来越重要。在2012年,赞比亚的一个中资煤矿发生了劳资纠纷,其中中方的一个经理被杀害。随着越来越多的中国员工到非洲去工作,与当地民众爆发了一些冲突,劳动方面的风险也将越来越重要。

另一个比较重要的是非洲的本土化政策。例如南非有一个黑人经济刺激政策,就是企业当中必须要有一定成分的黑人经济,否则无法获得政府投标的资格。肯尼亚也有相关政策,比如说规定在上市公司之中,至少25%的份额要由当地人持有。津巴布韦做得最极致,他们要求外商投资企业都必须要由本地的企业控股。



在政府采购方面,许多非洲国家都对本 土企业有优惠,即便是博茨瓦纳对外资非常 欢迎的国家,他们对本土采购方面也有一定 的优惠。此外还有一些关于投资方面的法律 限制或政策。如南非和尼日利亚,对外汇方 面会有一些监管,限制资金流入和流出。非 洲投资九大风险,所有在非洲投资的企业主 要面临九个方面的风险。

第一,政治风险。南苏丹、利比亚、博科圣地、索马里等政治风险比较高,甚至包括像肯尼亚这样的国家都常遭到恐怖袭击,因此导致这些国家非常不稳定和不安全。

第二,政权交替所带来的风险。比如2011年赞比亚有了民主选举,尽管这是一次民主、和平的选举,但是新任总统萨塔(Sata)撤销了向南非第一兰德银行出售赞比亚财政银行的交易,他还征收了利比亚一个国有财团 LapGreen Networks,后者持有赞比亚电信公司75%的投资。

第三,重要且普遍存在的风险是腐败。 例如根据美国的《反海外腐败法》和英国的 《反贿赂法》,你对当地的政府官员行贿, 在美国和英国都会被当作是犯罪。

第四,劳工纠纷/动乱风险。像南非在某一个区的动乱非常大,又如赞比亚和尼日尔,在劳工方面的风险也非常高。第五,发展比较落后的风险,尤其在教育方面。许多非洲国家的教育都很不足,工人技能相对来说比较低,还有基础设施严重缺乏,但这些方面也可以看成是一个机会。

第六,许多非洲国家和州的政府结构比较弱,反映在提供基础公众服务的能力以及偿还借债的能力比较弱。其中一个例子就是津巴布韦。近期中国政府强势要求津巴布韦偿还部分贷款,否则其可能失去信用额度。

第七,风险来自一些政府要求,但并不是出于企业商业考虑。例如之前中石油在尼日尔 50 亿美元石油方面的投资,尼日尔政府说需要修建一个炼油厂,最后这个炼油厂在经营上并不是很成功,导致中国政府再给它融资 25 年期 10 亿美元的贷款。这是一个国家和国家之间的交易。这个例子反映了国家间交易的一个弱点,那就是更多地从政治角度出发而非出于商业考虑。

第八,当地法院监管和执法机构的监管 强度以及独立性。

第九,当地的经营实体怎么看待来自中国的投资及其他外国的进口和投资。例如在进出口领域,中国的出口产品非常便宜,像纺织品。虽然消费者喜欢,但是当地的企业却往往对外国投资和进口怀有敌意,因为这会对当地企业的经营造成影响。当然,风险和机遇都是相辅相成的,存在问题,就会有相应的解决办法。

五个投资机遇:

第一个机遇是政府治理方面正在逐步 改善。如加纳、赞比亚,其政府执政能力都 在提高,变得更加有能力和有效率,这对于 构建一个欢迎海外投资的环境很有帮助。

第二个机遇就是非洲年轻人口增长创造了大量的劳动力。这是一个有利的条件, 也可能是不利的条件,不利方面来自于失业率及其它的不稳定因素所造成的影响。

第三个机遇是关于其他资源和制造业以及基础设施方面,尤其是对中国企业而言更重要。中国的劳工成本在上升,很多企业都可以把工厂建在其他发展中国家,然后享受劳工成本较低的便利条件。像埃塞俄比亚就建有很多的纺织厂,中国一些企业还与南非企业合资建立钢厂,还有一些中国企业在南非经济特区建立制造业工厂。对于一些发展相对落后的领域,像农业、旅游业、零售业,由于非洲的中产阶级正在扩大,大量的中产阶级人群将去这些领域消费。

第四个机遇是区域的经济合作组织和 贸易同盟,会促进对非洲的投资。像东非共 同体、南部非洲发展共同体、东南非共同市 场、西非国家经济共同体等。

第五个机遇是城市化。非洲现在的城市 化进程相当迅速,许多人口要从农村走向城 镇,可以预见在未来 10 到 20 年,将有 10 多个城市成为拥有 1000 万到 1500 万人口的 大城市。

结论:风险预防比治疗重要,关键在于要将机遇和风险管理相平衡,将风险最小化。并且,企业决策建立在专业律师、会计师、财务顾问等合适的专业机构可靠的信息和信誉之上。(摘自: CCG 走出去智库)



中国民营经济国际合作商会 金融服务中心

--以会员单位为中心,以市场需求为导向,以服务质量为标准 以中心拥有的专业能力和专家资源为会员单位及广大民营企业提供 专业咨询意见,金融解决方案,风险管理方法以及市场信息服务。 若有相关业务需求欢迎联系我们。

联系人: 林先生, 手机:13681545127; 邮箱: lhl317@ciccps.org

北京睿信科信息科技有限公司

睿信科信息科技有限公司,助您掌控全球机遇风险

以大数据和定量评分模型为基础,对全球风险跟踪预警,帮助企业把控海

外投资的机遇和风险;拥有自主知识产权的全球风险管理指数体系,今后将

逐步呈现给大家参考使用。有进一步的业务需求欢迎联系我们。

联系人: 方先生, 手机: 13911949688; 邮箱: 13911949688@139.com

中国民营经济国际合作商会 金融服务中心

China International Chamber of Commerce for the Private Sector Financial Service Center

地址: 北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B606

邮编: 100016