

# 海外投资财务风险防范

何宁宁

**摘要：**本文根据海外投资的业务特性，考虑投资所在国的具体经济和法律情况，分析从筹资到投资再到建设期和生产期整个生命周期、各个环节可能出现的与财务管理相关的风险，剖析其产生的原因，并遵循成本效益原则，结合海外投资的特点，从筹资、投资、生产经营方面提出具体可行的防范措施。

**关键词：**海外投资项目全过程；财务风险；成本效益

狭义的财务风险仅指短期流动性风险和长期偿付能力风险。本文所指财务风险是广义的，即贯穿于海外投资生产经营整个生命周期且与财务密切相关的风险。一般来说，财务风险的主要应对策略有三种：一是回避，即退出会产生风险的活动，如放弃新增产品线、卖掉分部、终止拓展新市场。二是降低，即采取控制措施降低风险发生的可能性或损失金额。三是分担，即通过购买保险或外包等转移部分风险。以下笔者分析海外投资面临的不同财务风险并相应提出具体的防范措施。

## 一、筹资风险及防范

1. 筹资方式的选择。海外投资的经营风险普遍高于国内同业投资风险，为降低投资总风险，可尽量多使用留存收益或股权筹资，少使用债务筹资，以减少固定利息支出，从而降低财务风险。

2. 贷款方式的选择。关于贷款方式的选择，主要应考虑以下几个因素：一是筹资金额的限制。在境外贷款，银行在当地的放贷金额会受到所在国政府规定的限制。比如，缅甸央行在对缅甸营

业每家银行给予单一企业在缅甸当地放贷金额设定了1 500万美元的上限。如果筹资金额超过得不多，可以选择两家以上的银行联合贷款；如果筹资金额较大，则需要找一家国际化的大银行在其他地区放款，公司要在此地区开立离岸账户，并需经过投资所在国的央行和项目主管部门审批。二是还本付息方式。在哪家银行贷款就往哪家银行还款，贷款和还款的公司应是同一家，这是银行贷款的基本原则。如果海外投资项目在中国贷款、海外用款，归还贷款时要受投资所在国对外商投资企业资金汇出金额和用途的限制。除此之外，有的国家还需考虑利息税的影响。比如，缅甸现行税法规定，缅甸境外公司在收到缅甸注册的公司向其支付的利息收入之前，缅甸注册的公司应预扣并向缅甸税务局缴纳此笔利息费用15%的税款后，由税务局出具完税证明，才能办理将此笔利息汇往境外的其他手续。三是贷款币种。根据各国贷款币种的具体规定，应尽量选择支付币种作为贷款币种。如果放贷币种不是支付币种，则需要兑换，还要考虑支付和还贷期间的汇率波动风险。四是贷款利率。同一项目在不同国家不同银行贷款的利率，主要受各银行

对贷款项目风险的评级和不同国家贷款币种的存款利率以及对贷款币种的供需关系影响。比如，缅甸是贸易逆差国家，美元储备很少，在缅甸美元的存款利息比中国要高，所以缅甸的美元贷款利率也比中国要高。

## 二、投资风险及防范

1. 投资项目的选择。除计算经济利益是否可行外，还要符合投资所在国引进外资的宗旨，遵循外商投资基本原则，在外商投资法允许的范围内按规定的投资方式，经过投资所在国政府相关部门批准后实施。

2. 组合投资。多元化的投资组合，可以最大限度地分散与特定公司或行业相关的非系统性风险。投资组合收益等于各项目加权平均收益，但投资组合风险却小于各项目加权平均风险。影响投资组合风险的因素主要包括各投资间的相关系数、单项投资风险和投资组合比例。那么，相应地，降低投资组合风险的方法有以下三种：一是尽量选择项目类型和所在国家有明显差异的项目进行组合投资，比如，在不同国家投资不同行业的项目。二是选择单项投资风险小的

项目进行组合。三是增大单项风险较小项目的投资比例,或降低单项风险较大项目的投资比例。

投资的项目越多,组合投资风险就越小。但投资资金是有限的,企业不可能无限增加投资项目的数量。就单一投资项目而言,如果企业拥有等待项目净现金流量确定大于零时再投资的权利,或投资后享有提前终止项目、收回本金、扩大规模追加投资、变换产出或生产方式、对需求作出反应的权利时,同样可以降低投资风险。

### 三、生产经营期间资金运营风险及防范

1. 资金安全风险及防范。资金管理的首要目标就是保证资金安全,包括存款、转账、支取3个环节。如果中国四大国有银行在投资所在国设有分行,那么,存在这些银行的存款是最安全的,和国内结算及资金调拨也是最方便快捷的。但有的国家规定某些金融服务外资银行不能提供,或规定外商投资企业必须在投资国的国有银行开户,或在本土银行办理某些业务。在这种情况下,可以选择业务量小的当地国有银行或网点多资金实力强的大银行开户,以保资金安全,同时方便办理业务。

2. 信用风险及防范。信用风险包括合同履约风险和国际结算风险。在规避合同履约风险时,可要求履约方在指定的信誉好的大银行开具不可撤销的履约保函,同时约定有效期。因为在保函有效期内,只要收函方向开函银行递交双方协商一致的履约方违约证明,银行需无条件向收函方支付保函金额作为补偿。在规避国际结算风险时,可用信用证和银行承兑汇票结算,收到信用证后发货,发货后通过银行交单,银行付款后赎单提货,但此举还存在货物单价、数量、品质与合同金额不符的情形。因此,交易双方在签订合同前,都应应对

方的资信和履约能力做全面细致的调查,以降低信用风险。

3. 资金流动性风险及防范。一些国家的银行会在公立年底和本国财税年底的最后一天提前关门结算。在年底前或本国货币急剧贬值、外汇急剧短缺时,国有银行对国际付款的审核将更加严格,导致审核时间增长。因此,在此期间如需国际支付,要提前向银行递交付款申请,同时,跨国企业还应做好资金计划,尽量使收入和支出在时间和金额方面保持配比。此外,还应了解各银行每次国际支付最高限额的规定,超过限额的付款,应提前做好分次支付的准备。

4. 汇率风险及防范。汇率风险分为两类:一是外币交易风险,即以外币结算的经济业务由于汇率变动导致本币价值变动的风险。二是外币折算风险,即境外子公司记账货币升值(贬值)对母公司本位币计价的合并报表资产(负债)账面价值的影响。

影响汇率的主要因素包括:购买力平价(同一商品在不同国家的售价决定两国间的汇率);通货膨胀率差异(高通货膨胀率国家的货币相对于低通货膨胀率国家的货币贬值);利率差异(高利率国家的货币相对于低利率国家的货币升值);国际收支差额(贸易顺差国家的货币相对于贸易逆差国家的货币升值);货币政策(采取紧缩货币政策国家的货币相对于采取宽松货币政策国家的货币升值);国内收入增长(国内收入增长缓慢国家的货币相对于国内收入增长迅速国家的货币升值);国家政局和经济的稳定性(政局和经济稳定国家的货币相对于政局和经济动荡国家的货币升值)。那么,相应地,规避外币交易和外币折算风险的方法主要有以下几种:

(1) 尽量选择有利币种进行结算。比如,海外投资项目选择币值相对稳定的美元结算。

(2) 提前或延期结汇。比如,本币预

期升值或外币预期贬值,应提前结汇外币资产,延期结汇外币负债。

(3) 套期保值。包括外汇期权、外汇期货、外汇远期三种情形。外汇期权和期货均需在特定平台交易标准化合约,交易的品种有限;外汇远期则是合同双方的私下交易,不受标的币种的限制,小币种也可操作。但外汇远期到期必须交割,没有选择权,也不能在到期前转让,因此外汇远期面临的风险较大,而且损失的最大金额无法提前锁定。

5. 税费风险及防范。规避税费风险需全面了解投资所在国的税收政策及实务,特别是享受免税、税收优惠和退税的条件、申请流程及主管单位,在此基础上,根据了解的情况确定投资项目要缴纳的税种和影响因素,再进行纳税筹划和估算。需要在合同中规定纳税义务人、纳税金额、完税证明取得方式的,就要在合同中写明。在投资期间还要随时留意投资所在国税收政策的变化,如税种、税率、征收办法、折旧摊销年限和方法等,并及时根据变化进行调整。

6. 舞弊风险及防范。在海外投资涉及来自两个国家的员工和两国不同的法律及经济状况,员工利用两国的差异实施舞弊的机会较多,隐蔽性也较强。企业内部员工舞弊的形式主要是挪用资金,其潜在的信号包括:存有大量现金且没有制定或执行现金支取、保存、对账的内部控制;有关交易文件丢失;在途或库存商品遗失;购买的商品或服务远远超过正常需要;发工资的人数比实际上班的人数要多等。相应地,防范舞弊的方法有以下几种:建立健全匿名举报机制和如实揭发检举奖励机制;定期实施内部审计;强化员工道德行为培训;加强内部控制制度的建设,重点岗位实施轮岗的办法;对新入职的员工进行背景调查等。

(作者单位:中色镍业有限公司)

责任编辑 刘黎静