



## 中国海外投资CSR国别风险指数（2017）

研究团队：段志蓉 郭沛源 黄思然 林博楠 刘皓雪 张洪福

研究助理：曹越洋 田益铭 邵鑫坪 石家豪 于紫烟

---

### 简介

中国海外投资CSR国别风险指数（The Country Responsibility Risk Index for Chinese Overseas Investment, CRR I）是由来自清华大学经管学院和商道纵横的联合研究团队开发，面向中国企业海外投资中企业社会责任（CSR）风险的东道国评估指数。

### 责任风险

在海外投资的各个阶段，来自不同利益相关方的期望贯穿始终，由于未能满足利益相关方的期望而致社会许可（Social License）缺位，争议、冲突随之而生。企业损失的不仅仅是短期经济利益，更有长期的声誉。有关这些非传统风险的对话，需采用可持续发展/CSR相关的话语体系来进行。责任风险，在本报告和指数中指的是企业在投资当地因为经济、环境、社会等方面与利益相关方要求不一致或者治理体系不匹配而造成项目受阻甚至发生冲突的风险。责任风险的一般表现是企业的在建项目或投资在当地受到利益相关方的阻碍、抗议、叫停甚至爆发激烈冲突。

在海外投资中，传统的风险分类主要依托的是宏观环境分析中普遍采用的维度，如政治、经济、社会、技术（PEST），计算风险发生的结果时采用的是财务度量，即损失的幅度；而责任风险与传统的风险分类视角不同，更关注企业在投资时与当地利益相关方的关系，见微知著，是企业能力构建的途径。

### 建立CRR I的目的

- 帮助企业了解海外投资中的责任风险
- 从利益相关方视角评价东道国营商环境
- 与各方共同推进海外投资的可持续发展

---

### CRR I (2017)

在保证初始指标数据完整性的前提下，依托2015年的数据，CRR I (2017)共计算了81个国家的总体责任风险指数和四个分项指数，即外资营商环境风险指数、环保风险（环境政策成熟度）指数、社会风险（失业情况）指数，和国家治理风险（政策稳定度）指数，如下表1所示。每一项指数最低为20，最高为100，数值越高，该项风险越高。指数的编制原理及计算过程请参见《中国海外投资CSR国别风险指数(2017)编制方法》。

表1 中国海外投资CSR风险国别指数：总指数及分项指数

排序	国家	总风险指数	外资营商环境	环保政策成熟度	失业情况	政策稳定度
1	卡塔尔	20	20	37	20	47
2	挪威	21	21	33	26	20
3	新加坡	40	30	20	21	100
4	阿联酋	41	38	31	23	73
5	丹麦	46	38	39	25	87
6	澳大利亚	47	40	36	21	87
7	英国	49	42	41	25	87
8	加拿大	50	41	26	21	100
9	美国	51	45	43	21	87
10	法国	54	50	46	20	73
11	以色列	57	55	44	23	73
12	科威特	61	61	70	22	73
13	文莱	63	57	76	21	100
14	沙特阿拉伯	63	58	51	23	100
15	阿曼	64	60	40	20	100
16	巴拿马	64	67	37	21	47
17	马来西亚	65	59	22	23	100
18	巴巴多斯	65	68	51	21	60
19	意大利	66	67	54	20	60
20	博兹瓦纳	68	70	60	27	60
21	南非	69	71	46	29	60
22	约旦	71	73	44	25	60
23	塞内加尔	71	78	34	24	47
24	印度尼西亚	72	77	54	30	47
25	波兰	72	67	43	23	100
26	希腊	74	75	50	20	60
27	哥斯达黎加	74	75	59	24	60
28	菲律宾	74	81	79	23	33
29	印度	74	77	58	25	73
30	纳米比亚	74	74	55	29	73
31	特立尼达和多巴哥	75	69	50	25	100

排序	国家	总风险指数	外资营商环境	环保政策成熟度	失业情况	政策稳定度
32	土耳其	75	74	47	22	87
33	巴西	75	84	79	22	20
34	老挝	75	77	39	21	87
35	摩洛哥	75	73	40	27	87
36	俄罗斯	75	76	46	24	60
37	泰国	76	73	39	20	100
38	喀麦隆	76	82	41	24	60
39	斯里兰卡	76	76	53	21	87
40	刚果民主共和国	76	84	41	24	60
41	马达加斯加	77	85	39	22	60
42	柬埔寨	77	83	59	20	60
43	危地马拉	77	76	43	26	87
44	巴基斯坦	77	85	58	28	47
45	保加利亚	77	75	40	33	73
46	肯尼亚	78	82	54	27	60
47	赞比亚	78	77	40	26	87
48	墨西哥	78	75	50	32	87
49	秘鲁	79	77	52	22	87
50	牙买加	79	78	35	29	73
51	蒙古	79	79	43	21	87
52	罗马尼亚	79	77	43	23	87
53	加纳	79	83	50	20	73
54	匈牙利	79	71	44	41	100
55	孟加拉国	79	87	56	26	60
56	坦桑尼亚	80	84	52	21	73
57	塞拉利昂	80	84	52	24	73
58	乍得	80	89	58	24	60
59	克罗地亚	81	78	58	25	87
60	圭亚那	81	80	51	35	73
61	马拉维	81	86	51	20	73
62	越南	81	82	58	22	87

排序	国家	总风险指数	外资营商环境	环保政策成熟度	失业情况	政策稳定度
63	厄瓜多尔	82	84	78	20	73
64	尼泊尔	82	85	51	21	87
65	尼加拉瓜	82	82	49	22	87
66	埃塞俄比亚	82	84	52	20	100
67	埃及	83	80	47	26	100
68	乌干达	83	85	71	22	87
69	哥伦比亚	83	79	57	40	87
70	尼日利亚	83	83	57	21	100
71	乌克兰	84	86	51	36	47
72	伊朗	84	84	48	41	73
73	也门	84	90	61	36	47
74	安哥拉	85	88	57	29	73
75	莫桑比克	86	84	53	49	100
76	叙利亚	87	86	58	28	87
77	缅甸	88	89	63	21	100
78	玻利维亚	90	88	75	25	100
79	阿根廷	92	88	80	27	100
80	塞尔维亚	95	82	55	100	87
81	委内瑞拉	100	100	100	25	87

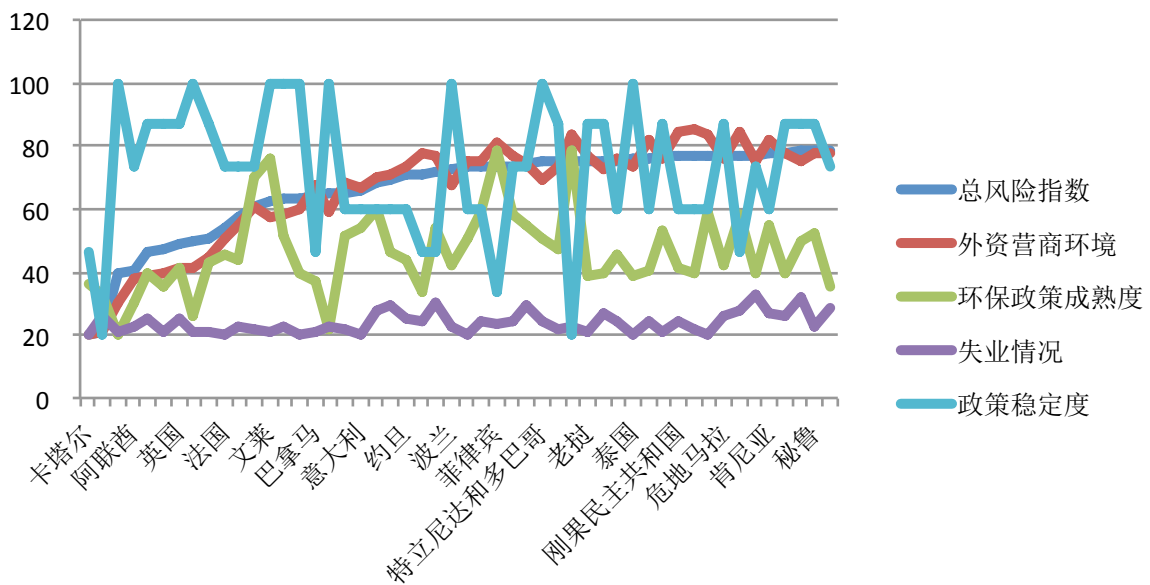


图1 总指数与分项指数间的同步性比较

上图1是在总指数中排名前50位国家的指数关联比较。可以看出，CRRIT总指数与各国针对外资的一般营商环境高度相关，所以对企业而言，虽然分析的是责任风险，仍然需要着重考虑经营的基本面。另一方面，CRRIT总指数与外商营销环境指数之间的差距正说明了环保政策成熟度、政策稳定度和失业情况对责任风险的贡献不容忽视。

---

## 指数的启示与应用

如《中国海外投资CSR国别风险指数(2017)编制方法》所陈述，CRRIT(2017)是一组建立在历史证据基础上的精选指标，在分析中我们发现：

首先，企业在进行海外投资时需重点考虑东道国的外资营商环境，其主要体现在供应链环境、法律体系和外商投资友好度三个主要部分。在进行项目决策前，需要重点考察东道国当地的供应商的总体水平和法律管制的成熟度，并确定当地从政府和社会两个层面对于外资是否友好，如果东道国此类风险程度较小，将比较有利于投资项目的顺利完成和经营。

其次，重视东道国的自然环境及环保政策发展情况。随着东道国社区对生态环境重视度的提升，这一类风险越来越成为企业社会责任问题的焦点。因此我们在项目进入时甚至开始投资之前，需要关注此类非传统风险。在环境方面，要注意维护当地的生态环境，尽可能避免由于施工所带来的自然环境的破坏，如果施工过程中不得不对环境有所影响，要尽量减轻不利影响，并提前约定相关的补偿条款。在文化方面，要在项目进入之前对东道国当地的民俗文化进行深入的了解。

第三，关注东道国政府的政策走向。我国企业在进行投资进入决策时需要重点注意东道国政府政策的风向是否会发生改变，一旦政府换届，新政府上台，可能对整体的经济政策、产业政策、外交政策等均有影响，甚至发生根本性的改变，即使工程项目已经开工也可能面临着受到阻挠乃至停工的风险。美国总统特朗普上台后美国政策的全方位扭转已经让世人看到了一个国家政府的转向对整体经济社会的根本性变化，未来世界将面临着更为复杂的环境，而各国内部的政治变化也十分值得重点关注。

第四，在项目进入前要对劳务问题有充分的规划，在做出进入决策之前，要充分考虑东道国当地居民的就业情况，防止由于当地就业所引发的社会问题对项目顺利完成造成影响，必要时可以适当增加东道国本地劳务的雇佣以及必要的宣传来缓解此类问题。

中国海外投资CSR国别风险指数延续了之前推出的海外投资风险地图（[www.chinagoabroad.org](http://www.chinagoabroad.org)）协助排查企业在海外投资中与企业社会责任相关的“隐形地雷”的思路，对应用研究、环境诊断、企业战略调整和政策建议均有参考和实践价值。因为责任风险与当地利益相关者的态度和行为有密切关联，我们也建议企业可以将本指数与研究团队从可持续发展角度开发的海外投资社区沟通指南工具结合使用，以推进责任风险的管理。