

“一带一路”倡议下 国有企业对外直接投资风险与审计对策

宋勇超,赵媛媛

郑州轻工业大学 经济与管理学院,河南 郑州 450001

摘要:国有企业在我国对外直接投资中具有主导地位,在“一带一路”倡议的推动下,其投资规模不断扩大的同时也面临着诸多海外风险。如何有效识别国有企业对外直接投资风险并加强审计尤为重要。国有企业对外直接投资风险主要包括境外投资财务风险、结构性汇率风险、国际融资风险、地缘政治风险;审计重点为对外投资决策审计、风险与预警审计、经济效益审计。针对国有企业对“一带一路”共建国家直接投资审计过程中存在的突出问题,应健全对外投资审计制度、强化审计主体地位、加强审计人才队伍建设、探索远程审计模式。

关键词:“一带一路”倡议;国有企业;对外直接投资;投资风险审计;人才队伍

中图分类号:F113.8;F239.4 **文献标识码:**A **DOI:**10.12186/2025.02.005

文章编号:2096-9864(2025)02-0033-07

共建“一带一路”不仅为全球经济发展和治理体系的完善注入了新的动力,也为我国企业对外直接投资开拓了新的合作空间。国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础,在“一带一路”倡议中扮演着对外直接投资的“领头羊”角色。但是,由于“一带一路”倡议涉及亚非欧等众多政治环境、经济发展程度和法律制度不同的国家和地区,从而使得国有企业在进行对外直接投资时面临着一系列不可避免的风险。随着国有企业对外投资规模的扩大和频率的增多,风险随之增大,需要进行系统化的内部控制和外部监管,才能强化投资行为的有效性。

目前,学术界针对风险产生的原因、类型和防范措施进行了相关研究。例如,有学者探究了国有企业境外投资可能面临的^[1];有学者分析了我国企业对外直接投资的审计费用问题,认为进行对外直接投资的企业审计费用较高^[2];有学者认为风险控制在对外直接投资与审计费用之间能够起到明显的调节作用,对外直接投资与审计费用之间关系的强弱和企业内部风险控制水平有密切关系^[3]。但从审计角度对我国国有企业对外直接投资风险问题进行有效识别并提出相应防范措施的研究则较为鲜见。鉴于此,本文拟在对国有企业对外直接投资风险类型识别的基础上,对国有企业对外直

收稿日期:2024-11-07

基金项目:河南省哲学社会科学规划项目(2023BJJ099);河南省软科学研究计划项目(232400411147);河南省高等学校哲学社会科学基础研究重大项目(2023-JCZD-22)

作者简介:宋勇超(1987—),男,河南省滑县人,郑州轻工业大学副教授,博士,主要研究方向:国际投资;赵媛媛(2000—),女,河南省洛阳市人,郑州轻工业大学硕士研究生,主要研究方向:财务管理、全球价值链。

接投资风险与审计重点、存在的问题进行研究并提出相应防范措施,以促进国有企业对外直接投资有序实施,进而高质量推进“一带一路”建设。

一、“一带一路”倡议下国有企业对外直接投资风险类型

“一带一路”倡议在为我国带来发展机遇的同时也带来了许多风险与挑战,有效预防对外投资风险十分重要^[4]。我们需要根据风险类型确定对外直接投资审计重点,并在审计上给予重点关注,以提高国有企业对外直接投资水平。

1. 境外投资财务风险

国有企业开展对外直接投资与企业财务行为密切相关,因此境外投资财务风险是长期存在的。如果这类风险未能得到及时防范化解,就会影响到国有企业的财务状况,进而导致国有企业的对外直接投资收益减少,无法在境外实现长期发展。国有企业对外直接投资的重点领域为基础设施、资源能源等,而这些领域往往涉及大型项目的投资建设,如矿山、港口等。这些领域的前期投入较大且投资回报不确定性较高,在建设过程中,国有企业需要投入大量资金,这就会加重国有企业财务支出的负担,给国有企业造成严重的资金流动风险。另外,“一带一路”共建国家多为发展中国家,对外投资企业在面对较大的资金压力时,融资难度较大。很多对外直接投资企业只能选择在国内融资,这增加了国有企业的融资成本,使企业面临更大的财务压力。当这种压力大于企业的承受能力时,对外直接投资项目也只能以失败告终。

2. 结构性汇率风险

国有企业对“一带一路”共建国家直接投资涉及不同货币之间的兑换,这就会造成结构性汇率风险^[5]。而且,由于“一带一路”共建国

家缺乏足够的外汇储备,在国际经贸活动中经常会面临外汇短缺的问题,从而导致这些国家更容易遭受汇率变动的冲击,这就加大了我国国有企业在东道国进行投资时面临汇率风险的可能性。此外,不少“一带一路”共建国家实行较为严格的汇率管制,旨在通过直接干预外汇市场来维持本币汇率的稳定,这种严格的汇率管制在维护短期经济稳定的同时,也限制了外汇市场的发展。当我国国有企业以当地的货币作为结算货币时,利用金融市场来对冲汇率风险的可操作性就会明显降低。

3. 国际融资风险

融资工具能够为国有企业开展对外直接投资提供更多的资金获取途径。但近年来,受外部不确定因素的影响,国有企业在“一带一路”共建国家开展直接投资时面临着融资难度大和融资成本高等困难。一方面,“一带一路”共建国家中大多数是新兴经济体或发展中国家,它们自身可能就背负着较为沉重的债务负担,从而难以为国有企业在当地的投资提供充足的金融支持^[6]。另一方面,银行贷款仍然是国有企业在境外直接投资活动中最主要的融资方式,对债券融资、股权融资等融资工具使用得较少,这导致融资渠道较为单一。随着“一带一路”建设的持续推进,越来越多的境外基础设施建设项目随之启动,这也使国有企业的资金需求不断增加,原有的较为单一的融资模式已难以满足国有企业日益增长的资金需求。尽管政策性和开发性金融机构在“一带一路”倡议下的投融资活动中发挥着关键作用,但仍然无法满足融资方面的长期需求,资金缺口问题仍无法得到解决^[7]。另外,不同的融资工具和融资方式会造成融资期限与成本产生差异,加之国际资本市场的波动性,这在影响国有企业开展对外直接投资的同时,也会加剧国有企业所面临的融资风险。

4. 地缘政治风险

地缘政治风险指的是在国际经济交往活动中因为东道国各方政治势力出现变动致使其国内政治环境变化,从而使投资者面临资产减少和预期收益减少的风险^[8]。这类风险往往是国有企业在“一带一路”共建过程中开展直接投资时面临的重大风险。国有企业在进行境外投资活动时,通常肩负着一定的社会责任,面临着较高的政治风险,难以把控东道国政策连续性和违约问题^[9]。当投资项目涉及东道国利益时,当地政府可能会介入到投资项目中,这对我国的投资活动而言是十分不利的。而且,我国国有企业在“一带一路”共建国家所投资的项目主要集中于基础设施和资源能源等领域,这类项目往往伴随着高额的前期投入,但是建成后就会获得相对稳定的收益。然而,这类项目可能被东道国征用、没收或国有化,给投资带来较大损失。

二、国有企业对外直接投资审计的功能属性与审计重点

“一带一路”倡议提出以来,我国国有企业对外直接投资规模不断扩大。然而,由于国际投资环境复杂多变,国有企业盲目开展对外直接投资可能导致一些项目无法获取预期投资收益,造成投资损失^[10]。如果对“一带一路”共建国家直接投资缺乏有效监管,就会对我国国家资产安全构成威胁,造成国有资产流失隐患。因此亟待对这些不确定因素和潜在风险进行准确预测,增强投资行为的有效性。随着我国《国有企业境外投资财务管理办法》《企业境外投资管理办法》等正式实施,我国对于国有企业对外直接投资的重视程度越来越高^[11]。在“一带一路”建设背景下,强化国有企业对外直接投资风险管理,明确对外投资管理重点并高质量开展审计工作尤为重要^[12],对于国有企业

预防和规避各类投资风险具有重要意义。

1. 国有企业对外直接投资审计的功能属性

国有企业对外直接投资审计作为国有企业“走出去”发展的重要保障,在“一带一路”建设中展现出确保企业经营合规性、提升对外直接投资水平和提高企业治理能力的重要作用。

(1) 确保企业经营合规性

风险审计能够识别和评估企业面临的各类风险,特别是与资产管理相关的财务风险和运营风险,保障企业经济活动的合规性和效益性,实现企业可持续发展的目标。国有企业通过内部风险审计手段,能够识别并纠正不符合规定的业务行为,加强对关键业务流程的控制,保障运营过程的合法性与规范性。国有企业在对外直接投资过程中,对财务报告流程、内部控制、风险管理和合规性的风险审计,在于检验投资经营中的合规性,保证企业各项运作遵守相关国家法律法规与企业内部的规章制度,规避违规行为导致的潜在法律问题。同时,国有企业风险审计还具备监督反馈功能,通过对国有企业对外直接投资中的各项经济活动进行监督,发现并纠正违规行为,确保企业投资决策的科学性和有效性。因此,在对外直接投资中,国有企业应针对企业核心业务活动和重点环节做好审计工作,形成更为全面的合规风险控制与防范机制。

(2) 提升企业“走出去”水平

对外直接投资是我国高水平对外开放的重要组成部分,是深度融入全球价值链的重要路径。“走出去”战略实施以来,国有企业海外投资规模不断增长,取得了可喜成绩。加强对国有企业境外业务的审计监督,进一步适应境外业务总体规模不断增长的现实,是维护国有资产安全和国家利益的需要,也是服务“一带一路”建设的具体体现。同时,一些国有企业在自身实力、发展经验和管理理念上,尚有一定提

升空间。加强国有企业对外投资和境外业务的审计监督,可以有效促进国有企业转变观念,不断适应新的国际市场环境,提升国际竞争能力。另外,通过对国有企业经营战略和管理流程的评估与监控,审计工作也可以为国有企业“走出去”提供发展指导与调整方案。

(3) 提高企业治理能力

在企业治理结构中,审计处于重要地位,高质量审计是促进企业高效治理的重要手段,能够完善企业制度、改进管理流程,从而提高企业内部治理水平,促进企业稳健运营和可持续发展。对国有企业而言,一方面,审计是监督和评价国有企业对外直接投资可行性的手段,更是确保国有资产保值增值的关键环节。通过内部风险审计,可以及时发现并纠正国有企业对外投资中的潜在问题,提高国有企业对外投资效率。另一方面,审计在制度健全和流程优化方面具有重要意义,有效的管理制度和优化的业务流程有助于提高资产的利用效率,防止资源浪费,实现资产的保值增值。在对外直接投资中,通过全面的风险审计,对国有企业投资成果进行准备评估,并提供可靠、精确的数据支持,有助于优化国有企业投资决策流程。

2. 国有企业对外直接投资审计的重点

国有企业在对“一带一路”共建国家进行投资过程中,面对复杂多变的国际形势,必须重视提高内部管理水平,及时预防和应对各类潜在风险,最大程度降低各种不确定性对投资活动所造成的不利影响。为此,需要明确“一带一路”倡议下国有企业对外投资的审计重点,为提升国有企业对外直接投资水平提供稳定支持。

(1) 对外投资决策审计

国有企业在开展对外直接投资时要进行决策审计,其审计重点在于:评估企业投资金额是否达标、投资项目的审批手续是否完备、是否存

在汇率投机的行为,以确保投资合规开展。国有企业对外直接投资首先要确保符合相关法律法规,根据国家发展改革委、商务部、中国人民银行等联合发布的《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》,境外投资被明确划分为三类:国家鼓励开展的境外投资、限制开展的境外投资和禁止开展的境外投资。这为企业开展对外直接投资提供了基本遵循。因此在审计过程中,首先需要评估国有企业对外投资决策是否符合相关政策规定,此即对外投资决策审计。

(2) 对外投资风险预警审计

国有企业在开展对外直接投资时会面临各种各样的风险,通过开展风险预警审计,识别国有企业在对外投资过程中所涉及各类风险就显得尤为重要,这有助于及时化解企业所面临的内外部风险。风险识别的主要工作包括对国有企业对外直接投资项目实施全方位的风险评估,强化对重点项目和重点风险领域的跟踪审计。通过识别主要业务流程和投资项目的重大风险点,深入审查境外投资中存在的问题和薄弱环节,以发现体制机制层面存在的风险,从而确保投资项目收益与可持续性。具体而言,当国有企业以跨国并购的方式开展对外直接投资时,需重点识别并购风险,详尽调查被并购方的隐性负债、发展潜力、经营状况和关联关系。此外,还需审查国有企业的对外投资风险管理机构是否健全,以确保国有企业在对外投资风险管理方面能够形成有机整体。

(3) 对外投资经济效益审计

对外投资经济效益审计是一种经济监督活动,根据既有标准评估对外直接投资的经济性、效率性和效果性,以督促责任方改善管理、提高效益。经济性审计主要是对对外投资项目的成本耗费情况进行审计,重点在于审计对外投资项目的预算和决算。具体的审查内容包括项目

的计价资料是否完整,各项费用的核算过程是否准确;项目预算和决算之间是否存在差异,差异是否在可接受范围之内;收入确认是否符合要求等。对投资项目进行经济性审计可以及时发现不合理的费用支出与其他不利因素,确保问题能够得到及时解决。效率性审计内容主要包括分析投资计划的实施情况、评估业务进度、审查企业是否建立了专门的对外投资管理系统,并对对外投资行为的效果进行评价。效果性审计的核心在于对比分析对外直接投资活动取得的实际成果与预期成果之间的差异。具体审计内容包括核实对外投资的成本投入与效益产出,确保其准确性和真实性,深入分析影响对外投资的关键因素并提出可行性建议。

三、“一带一路”倡议下国有企业对外直接投资风险审计存在的问题

“一带一路”倡议下国有企业对外直接投资风险审计存在的问题主要有以下几个方面。

1. 对外投资审计面临较大挑战

“一带一路”倡议覆盖范围包含亚欧大陆地区的众多国家,各共建国家在经济、文化、法律等方面存在较大差异,给我国国有企业对外直接投资审计带来了一定程度上的约束。此外,个别“一带一路”共建国家局势动荡不安,对我国国有企业投资决策和风险管理也会产生不利影响,阻碍我国对外投资审计工作的正常开展。“一带一路”倡议提出以来,我国与共建国家的贸易和投资规模稳步扩大,这为我国国有企业开展对外投资提供了新机遇和广阔发展平台,但同时也导致对外投资审计的难度显著上升。

2. 对外投资审计权力较为分散

国有企业对外直接投资由国有资产监督管理委员会、国家审计署与相关部门依法进行监管。虽然多方监管能够在国有企业对外直接投

资方面发挥较强的监督作用,但是审计权力分散也会造成一定的隐患。一方面,国有企业对外投资主要集中在装备制造、基础设施、资源能源等领域,开展审计工作时往往会对该领域重点审查,但是对于非重点领域可能存在审计力度不够的情况。另一方面,审计权力分散带来的信息不对称,也会造成资源配置的低效和审计成本的增加。总的来说,国有企业对外直接投资审计权力分散容易造成权责划分不清,产生审计漏洞^[13]。

3. 境外审计人才队伍建设有待加强

近年来,我国对国有企业对外投资审计的关注度逐年提升,与此同时对外直接投资模式也日益复杂,风险不断增大。由于出入境手续复杂、审计费用较高等因素的制约,加之境外审计人员配置不足,传统审计模式已难以适应复杂环境下对外投资的审计需求^[14]。例如,东道国与我国在财务报表编制规范上的差异、审计要求和法律法规的不同,以及在审计询问和盘点过程中存在的交流障碍等提高了跨国审计难度。在此背景下,就要求目前从事境外投资审计业务的审计人员需要具备更高的综合素质,能够深入了解被审计企业所在国家的审计标准和具体的法律要求,更要能够熟练应用远程审计技术。

4. 传统审计方法存在局限性

审计人员进行审计的过程中,通常会使用不同的审计方法,如询问法、函证法、观察法和监盘法等。不同审计方法的运用可以帮助审计人员及时发现国有企业经营和管理过程中的问题,提高企业运营水平。与国内审计相比,国有企业对外投资审计内容更为复杂,工作难度较大。在审计过程中,往往需要银行、客户、供应商等多方主体的配合。但在进行境外投资业务的审计过程中,常用的国内审计取证方法,如银行核对、企业调查和发票真伪核实等难度较

大^[15]。同时,对供应商和分包单位等相关主体开展外部调查的难度也有所增加,资金使用情况和业务的真实性无法得到有效核实。此外,与相关人员进行面对面交谈的询问法这一传统审计方法,也会由于语言障碍而受到一定限制。

四、“一带一路”倡议下国有企业对外直接投资风险审计的防范措施

加强国有企业对外投资审计是有效预防风险、提高投资回报水平的重要手段。面对当前国有企业对外投资审计的各种难点,深入探索并实施有效的审计对策,对于保障我国国有企业实现长远可持续发展具有重要意义。

1. 健全对外投资审计制度

近年来,国有企业对“一带一路”共建国家开展直接投资成果丰硕,但是面对各类投资风险,必须更加重视投资监管、健全审计制度。首先,应完善审计制度,通过运用风险评估和价值评估等方法,明确“一带一路”倡议下国际投资环境的特殊性和复杂性,逐步完善总审计师制度,从制度层面保障审计的有效实施。其次,应加大审计力度,确保国有企业对外投资项目规范运营。由于对外直接投资具有较大不确定性,因此强化投资决策审计就显得尤为重要。再次,应采取更加严谨的态度对待国有企业对外投资活动,针对“一带一路”倡议下国有企业对外投资的现实情况,既要预防因决策和执行不当而引发的重大风险,也要坚决杜绝在投资过程中国有资产流失等情况的出现,进一步明确国有企业对外投资中的责任。

2. 强化审计主体地位

虽然国家审计署在国有企业对外投资审计工作中居于主导地位,但对于国有企业境外投资的审计监管仍存在监管主体较多的问题,需通过一系列措施来加以规范。一是应明确审计署的主体地位。作为负责审计国有企业境外直

接投资的监督管理部门,涉外审计司应当集中监管权力,为审计机关开展境外审计工作确立清晰的方向。审计署应负责审计工作的整体安排,协调各部门开展审计项目,避免出现重复审计和无序审计。同时,审计署应将国有企业境外投资审计作为一项常态化工作,采取定期审计与不定期抽查相结合的方式对国有企业的对外投资活动进行监督管理,确保国有企业投资行为合法合规。二是应建立专门的境外审计机构。可在东道国派驻专门的审计机构,通过这些机构加强国有企业对外投资审计,从而提升境外审计的灵活性与主动性。

3. 加强审计人才队伍建设

目前,我国对外直接投资审计人才队伍建设有待进一步加强。首先,应注重专业化境外审计人才队伍建设。国有企业对外投资审计不仅要求审计人员具有专业的审计能力,同时也需要对境外投资规范和各国的财税政策等十分了解。应针对东道国具体审计工作,培养高素质审计人才,对审计人员开展定期培训,持续提升境外审计人员专业知识水平和综合能力。其次,应构建完善的境外审计工作人员绩效考核与评价体系。在强调专业水平与综合知识的同时,应着力提高审计人员的职业道德操守和岗位责任感,确保审计人员能够从国有企业的整体利益出发,有效控制对外直接投资风险,在保证审计工作高质量完成的情况下,实现国有企业综合利益的最大化。

4. 探索远程审计模式

由于境外审计会受到地域、时间等限制,所以审计部门在监管境外经营者股权变化和大额资金流动等方面需要承担较高的审计成本,而数字化技术的广泛应用为审计方法创新提供了支撑。我国高度重视采用互联网、大数据等开展审计工作,为更高效地开展对“一带一路”共建国家直接投资,相关部门应当构建国有企业

对外直接投资信息化审计平台,确保财务信息和业务信息能够及时汇总上传到审计平台当中。通过及时更新各类信息,相关审计机构能够对国有企业对外直接投资进行远程审计,提升审计工作效率和质量。审计人员可以利用丰富的平台信息,深入分析国有企业对外直接投资绩效,及时防范化解投资过程中的各类风险。

参考文献:

- [1] WANG X S, WU H, LI L. Risks and firms' decision making on outward foreign direct investment: An empirical analysis of China's state-owned enterprises[J]. *China & World Economy*, 2022, 30(6): 163 - 182.
- [2] 陈冬, 郭茜林, 潘敏. 中国企业对外直接投资会提升审计收费吗? [J]. *审计与经济研究*, 2020(5): 41 - 50.
- [3] 杨肃昌, 马亚红. 对外直接投资、控制风险与上市公司审计费用[J]. *审计研究*, 2020(2): 76 - 86.
- [4] 王凡一. “一带一路”战略下我国对外投资的前景与风险防范[J]. *经济纵横*, 2016(7): 33 - 36.
- [5] 聂娜. 中国参与共建“一带一路”的对外投资风险来源及防范机制[J]. *当代经济管理*, 2016, 38(9): 84 - 90.
- [6] 李长治, 曹忠祥. 创新“一带一路”投融资体系[J]. *宏观经济管理*, 2023(4): 39 - 46.
- [7] 温灏, 沈继奔. “一带一路”投融资模式与合作机制的政策思考[J]. *宏观经济管理*, 2019(2): 54 - 61.
- [8] 陈成. 中国对外直接投资中的政治风险及其防范机制研究[J]. *中国市场*, 2013(46): 133 - 135.
- [9] 马轶群, 倪敏, 李勇五. “一带一路”倡议、国有企业境外投资风险和国家审计治理[J]. *山西财经大学学报*, 2020, 42(7): 114 - 126.
- [10] 蒋冠宏. 制度差异、文化距离与中国企业对外直接投资风险[J]. *世界经济研究*, 2015(8): 37 - 47, 127 - 128.
- [11] 许汉友, 赵悦, 汪璐璐. 境外直接投资对 CPA 审计质量的影响: 来自国企的相关证据[J]. *财会通讯*, 2020(3): 23 - 28.
- [12] 刘晓英, 朱纪红, 伍赛君. 新时期我国国有企业对外投资风险与审计对策[J]. *审计与理财*, 2018(12): 22 - 24.
- [13] 姜浩. 国有企业境外投资审计问题分析与对策探索[J]. *中国内部审计*, 2022(6): 82 - 86.
- [14] 曾宝莹. “一带一路”背景下央企境外投资业务的审计研究[J]. *产业创新研究*, 2022(7): 121 - 123.
- [15] 徐云龙, 周婷婷. 国有企业在“一带一路”沿线国家投资资产的审计研究: 以 A 集团公司为例[J]. *商业会计*, 2020(13): 28 - 30.

[责任编辑:侯圣伟 张省]



引用格式:宋勇超,赵媛媛.“一带一路”倡议下国有企业对外直接投资风险与审计对策[J]. *郑州轻工业大学学报(社会科学版)*, 2025, 26(2): 33 - 39.