

# 地缘冲突对于中资跨国企业的各类风险

研究院 陈臻

投资咨询号 Z0018730



战争期间，炮火连天。虽然现代战争主要攻击敌方军用设施，但是随着战争升级，难免会对民用设施造成直接或间接破坏。

当颜色革命、武装政变发生之时，新任政府往往会采取敌视前政府的一切政策，撕毁前政府签署合同。另外，在冲突爆发特殊时期，部分政府也会没收潜在敌对国的资产作为惩罚。

俄乌冲突爆发后，西方国家除了发起对俄罗斯制裁之外，还以“支持俄罗斯”为由制裁中国企业。

地缘冲突爆发后，海路、陆路甚至空路都会被切断，导致中国的进出口贸易无法正常运输开展。

财产  
受损

股权  
罚没

政治  
制裁

供应链  
断裂

成本  
上涨

汇率  
波动

工期  
延误

人员  
安全

中国是全球最大的大宗商品进口国，进口大量铁矿石、煤炭、粮食、天然气、原油等战略资源。地缘冲突爆发后，大宗商品价格往往会出现恐慌性暴涨。

中国对外贸易企业存在汇兑风险。地缘冲突爆发之后，美元兑各大货币汇率会出现剧烈波动，对于跨国企业的营收和支付存在重大不确定性。

地缘冲突导致很多海外工程无法正常运营，延续工期，导致资本成本、经营成本等上升。

中国企业在海外派驻一定规模的工作人员承建海外项目以及经营跨国企业。地缘冲突难免威胁人员身体健康。



战争期间，炮火连天。虽然现代战争主要攻击敌方军用设施，但是随着战争升级，难免会对民用设施造成直接或间接破坏。

➤ 2021年12月28日，中国中曼石油在伊拉克的一座名为格拉夫的油田就遭到袭击。

➤ 俄乌冲突爆发初期，中粮集团位于马里乌波尔市北部的植物油厂受损。

➤ 2023年6月6日，卡霍夫卡水电站遭破坏。根据中国与乌克兰的租赁协议，中国企业在乌克兰承包了300万公顷的耕地，目前有一部分遭到洪水淹没。

中国在国际市场具有大量投资，主要通过资金入股或者技术入股的方式掌控企业，获取海外收益。不过，企业控股是一种形式，实体资产主要在国外，这就要求该国具有极高的国际信誉。当颜色革命、武装政变发生之时，新任政府往往会采取敌视前政府的一切政策，存在撕毁前政府签署合同的风险。另外，在冲突爆发特殊时期，部分政府也会没收潜在敌对国的资产作为惩罚。

### 1 西芒铁矿事件

2019年中国企业获得了对于几内亚西芒杜铁矿的最大开发权，我国在当地的投资高达上千亿，作为全球最大的铁矿，西芒杜铁矿开采计划如果顺利实施，可以进一步降低我国对于澳大利亚的铁矿石贸易依赖性。

2021年几内亚首都发生了军事政变，政变领导人杜姆布亚一度拒绝承认原总统孔戴此前签署各种对外合同。后经中国和非洲多国政府斡旋，才得以平息。

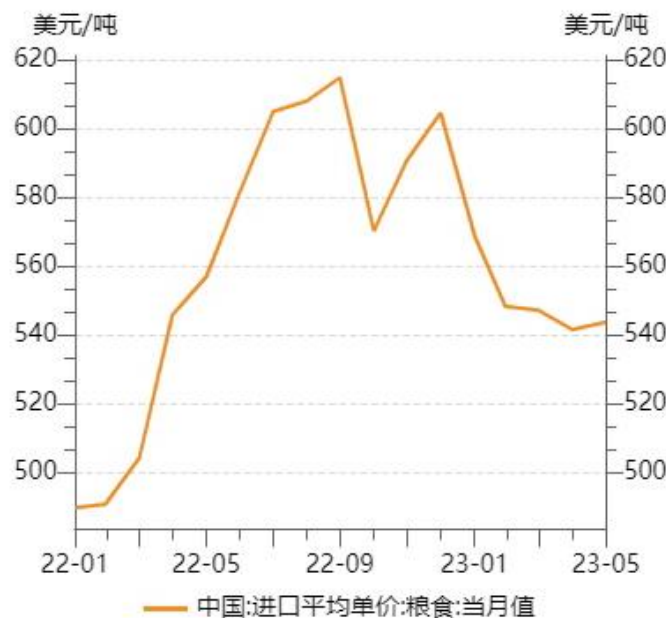
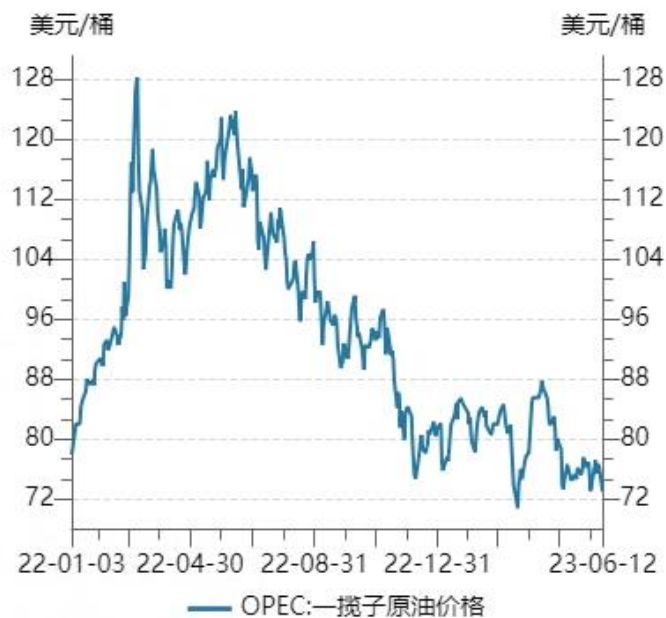
### 2 乌克兰将马达西奇收回国有

在美国的施压和怂恿下，2022年11月7日，乌方政府以“国际安全”为由，援引战时法律，强行将马达西奇公司股份收归国有。

令人气愤的是，其中包含56%北京天骄的股权。北京天骄向海牙国际法院提出45亿美元赔偿款的诉讼。目前，泽连斯基政府毫无赔偿的诚意。



中国是全球最大的大宗商品进口国，进口大量铁矿石、煤炭、粮食、天然气、原油等战略资源。地缘冲突爆发后，大宗商品价格会出现恐慌性暴涨。中粮、中石油、宝武、华润等中国企业需要承受较高的进口成本。



	俄乌冲突爆发后最大涨幅	2022年均价VS2021年均价
OPCE一揽子原油价格	33.8%	43.2%
中国进口粮食平均单价	204.4%	81.9%
LNG中国到岸价	25.2%	24.2%

中国对外贸易企业存在汇兑风险。地缘冲突爆发之后，美元兑各大货币汇率会出现剧烈波动，对于跨国企业的营收和支付存在重大不确定性。

俄乌冲突爆发之后，美元作为避险资产大幅升值。2022年中期之后，虽然带动美元升值的驱动力是美联储收紧货币政策，但是根源依然是俄乌冲突引发的通胀问题。



俄乌冲突爆发后，西方国家除了发起对俄罗斯制裁之外，还以“支持俄罗斯”为由制裁中国企业。欧盟对俄罗斯实施的第10轮制裁时，首次对中国企业进行制裁。从特朗普时期起，美国给予中国企业不公平待遇，俄乌冲突之后更以“国家安全”、“支持俄罗斯”等名义加重对华企业、机构、个人的制裁力度，其中又以芯片、航空、军工、医药、物流等重点行业为主。俄乌冲突爆发前夕，美国公布33家中国企业制裁名单，2023上半年又有23家中国企业被纳入制裁范围。

欧盟第10轮制裁中对中国企业制裁名单

1	三合成半导体 (3HC Semiconductors) (大陆元器件分销商)
2	金派科技 (King-Pai Technology) (大陆元器件分销商)
3	信诺电子 (Sinno Electronics) (香港元器件分销商)
4	希玛科技 (Sigma Technology) (香港元器件分销商)
5	亚太链接 (香港元器件分销商)
6	Tordan Industry (香港元器件分销商)
7	Alpha Trading Investments (香港元器件分销商)

2023上半年美国对华制裁企业部分名单

1	Loongson Technology, (龙芯中科)
2	Inspur Group Co., Ltd., (浪潮集团股份有限公司)
3	Korchina Logistics (HK)Ltd., (韩中物流 (香港) 有限公司)
4	Hongtai Electric Ltd., (宏泰电气有限公司)
5	Arttronix International (HK) Ltd., (雅创国际 (香港) 有限公司)
6	AIF Global Logistics Co., Ltd., (全翔国际货运 (中国) 有限公司)
7	BGI Rescarch, (北京石墨烯研究院)

乌克兰是全球第三大粮食出口国，盛产大麦、黑麦、小麦、玉米、葵花籽和菜籽等农作物。我国从2019年起就成为乌克兰最大粮食进口国。

俄乌冲突爆发初期，俄罗斯海军封锁了黑海和亚速海，导致乌克兰2500万吨左右粮食无法正常通过海运方式发出，影响中粮、中储粮等中国粮食企业进口，同样也影响到中国粮食安全。

在联合国斡旋之下，2022年7月22日俄乌签订粮食安全协议，乌克兰粮食才逐步从黑海发运。但是，这份协议具有有效期。随着北约不断扩大对乌克兰的军事援助，俄罗斯已经多次表态可能不再续约黑海粮食安全协议。





感谢聆听，不足之处请多指教

行方正 以致远

[www.founderfu.com](http://www.founderfu.com)

方正中期期货以金融服务成就美好生活为使命，致力于成为广受客户信赖的金融衍生品综合服务商。  
Founder Cifco Futures Co.,Ltd takes leading a better life with our financial services as our mission,  
aiming to be a widely trusted comprehensive financial derivatives service provider.



方正中期期货有限公司  
FOUNDER CIFCO FUTURES CO.,LTD

研究院 陈臻 13671522081

投资咨询号 Z0018730