

我国煤炭企业境外投资煤矿的思考

聂锐, 梁森, 吕涛

(中国矿业大学管理学院, 江苏徐州, 221116)

摘要: 基于对境外投资煤矿的有利条件和不利因素, 分析了我国煤炭企业投资目标国和投资方式的选择。从培育核心竞争力、培养跨国经营人才、利用多种信息渠道、利用多种融资渠道、全程控制投资风险、整合国内外业务六个方面为我国煤炭企业境外投资煤矿提出了对策建议。

关键词: 煤炭企业; 境外投资; 企业国际化

中图分类号: F830.593

文献标识码: A

文章编号: 1672-3104(2008)04-0452-06

近年来, 我国煤炭消费需求旺盛, 而煤炭供应存在较大压力。第一, 国内煤炭产量受到资源储量和国家政策的制约; 第二, 国内煤炭运输受到运输条件的限制; 第三, 煤炭进口面临着煤炭出口国的出口政策限制和煤炭国际市场的价格风险。另外, 我国煤炭企业普遍存在后备煤炭资源不足、煤炭生产成本较高和生态环境压力较大等问题。在境外投资煤矿, 形成稳定的煤炭供应基地, 既能获取国外煤炭资源, 支持我国煤炭供应, 又能避免我国对国际煤炭市场的过分依赖, 减少煤炭进口风险, 有效保障国家能源安全。同时, 还能减少煤炭生产成本和缓解生态环境压力, 提高我国煤炭企业的可持续发展能力。2005年6月国务院发布的《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》明确指出, 鼓励煤炭企业到境外投资办矿, 带动煤炭机械产品出口和技术、劳务输出, 提高我国煤炭工业的国际竞争力。2007年1月国家发改委发布的《煤炭工业发展“十一五”规划》也明确要求, 扩大对外开放, 支持有条件的煤炭企业到境外开发煤炭。因此, 我国煤炭企业境外投资煤矿既是国家能源发展战略的要求, 也是提高自身可持续发展能力的必然选择。

一、境外投资煤矿的有利条件与不利因素

(一) 境外投资煤矿的有利条件

1. 一定的国际竞争力

我国政府近年来十分重视培育煤炭企业集团, 并采取一系列措施进行支持。2007年末出台的《煤炭产业政策》提出, 鼓励发展煤炭、电力、铁路、港口等一体化经营的具有国际竞争力的大型企业集团。2005年6月发布的《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》明确指出, 要加快培育和发展若干个亿吨级大型煤炭骨干企业和企业集团, 使之成为“走出去”开发国外煤炭、参与国际市场竞争的主体。在国家政策的导向和支持下, 煤炭工业出现了大规模的企业重组和整合, 再加上近年来我国煤炭企业的经济效益普遍提高, 这使得我国煤炭企业具有了明显的规模优势、技术优势、品牌优势、资金优势和人力资源优势, 有了一定的国际竞争力。近年来, 我国已经有大型矿业企业成功地实施了境外投资煤矿, 表现突出的有神华集团、兖矿集团、徐矿集团和五矿集团等, 它们在境外投资煤矿中积累起来的经验必然会对后续境外投资煤矿企业起到一定的指导作用。

2. 较好的国内外经济环境

近年来我国经济快速增长, 并进入了重化工业时期, 这带来了我国对煤炭消费需求的持续旺盛, 使得我国煤炭企业经济效益全面提高。另外, 我国企业到境外投资的法律法规日益完善, 成功先例不断增加, 这也支持了我国煤炭企业境外投资煤矿。另外, 随着国际合作的不断深入, 我国已和很多国家建立了良好的合作伙伴关系, 在境外投资煤矿中, 将会享受到这些东道国的优惠政策和开放式的投资环境。

收稿日期: 2008-04-15

基金项目: 国家自然科学基金资助项目“西部能源开发利用中的跨区域产业联动战略研究”(90410015)

作者简介: 聂锐(1958-), 男, 山西原平人, 中国矿业大学管理学院教授, 博士生导师, 主要研究方向: 能源与产业经济, 企业管理; 梁森(1983-), 男, 江苏丰县人, 中国矿业大学管理学院硕士研究生, 主要研究方向: 企业管理; 吕涛(1974-), 男, 江苏沛县人, 管理学博士, 中国矿业大学管理学院副教授, 主要研究方向: 能源与产业经济, 市场营销。

3. 国家的大力支持

我国政府采取了一些政策措施,通过财政、金融、税收等手段,大力支持境外投资煤矿。近年来,我国政府相关部门加大了对外投资管理支持力度。2006年10月,国务院常务会议通过了《关于鼓励和规范我国企业对外投资合作的意见》,较系统地鼓励和规范了对外投资。商务部和外交部先后于2004年、2005年和2007年联合发布了《对外投资国别产业导向目录》,并规定凡符合导向目录,并经核准持有对外投资批准证书的企业,将优先享受国家在资金、外汇、税收、海关、出入境等方面的优惠政策。商务部完善了对外投资相关政策法规,并和发改委一起对国外的市场环境、投资环境等信息进行及时发布,为境外投资煤矿提供信息支持。

(二) 境外投资煤矿的不利因素

1. 境外投资煤矿竞争激烈

当前,世界上已探明具有可采价值的煤炭资源很大一部分掌握在世界排名靠前的煤炭跨国公司手中,全球煤炭产业的集中化程度较高。大型煤炭跨国公司形成了寡头垄断,在全球矿产资源配置中处于主导地位,具有绝对竞争优势^[1]。近年来,大型煤炭跨国公司跨国经营的步伐不断加快,更加剧了境外投资市场的竞争。目前,我国煤炭企业普遍境外投资煤矿能力不足,在激烈的境外投资煤矿项目竞标中很难取胜。另外,国际煤炭市场竞争激烈,大型煤炭跨国公司已先期占据了较大的市场份额,我国煤炭企业在境外经营煤矿中开拓国际市场,面临着严峻的挑战。

2. 境外投资煤矿风险较大

矿业投资的成功与否受到很多不确定因素的影响,具有较大的投资风险^[2]。而境外投资煤矿,更扩大了这种风险。境外投资煤矿的风险主要有勘查风险、地质风险、项目风险、市场风险和政治风险。政治风险作为非商业风险的因素是矿业企业对外投资中最需要考虑的因素^[3]。政治风险一直是跨国经营的一个敏感而又复杂的问题,尤其对于经营能源矿产等政治商品和战略物资的资源型跨国公司更是如此^[4]。当前,跨国经营政治风险主要表现为:东道国政策的变化、区域保护、经济和政治报复、区域内部协调、第三国的干预、民族主义和宗教矛盾、各国内部的利益集团和非政府组织的政治参与^[4]。税收的不确定性是东道国政策变化风险的主要表现形式,它对投资的行为^[5]和绩效都有不可忽视的影响。

3. 境外投资煤矿能力不足

我国煤炭企业境外投资煤矿起步较晚,缺少境外

投资煤矿的经验,相对于世界大型煤炭跨国公司来说,境外投资煤矿的能力不足,表现在缺少能够参与国际竞争的核心竞争力,缺少跨国经营人才,缺少对外部环境变化的快速反应能力、缺少资金实力和融资能力,缺少控制投资风险的能力^[6]。随着境外投资煤矿的不断深入,这些劣势将会逐渐表现出来,一定程度上阻碍境外投资煤矿的顺利进行,增加境外投资煤矿成本,减小境外投资煤矿的经营绩效。

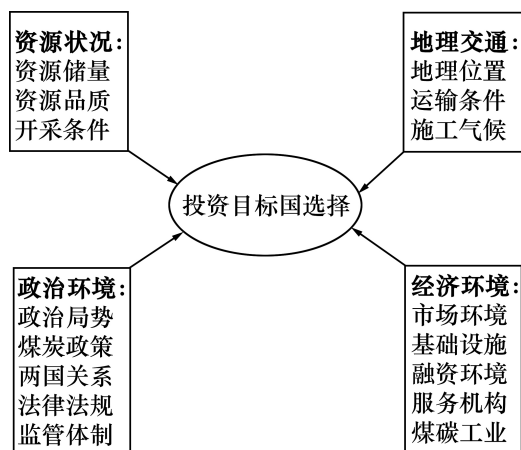
二、境外投资煤矿的投资目标国和投资方式选择

在投资目标国和投资方式选择时,我国煤炭企业应充分考虑以上所分析的境外投资的有利条件和不利因素,找出对自身情况有利的投资目标国和投资方式,以促进境外投资煤矿经济效益的提高。

(一) 境外投资煤矿的投资目标国选择

1. 投资目标国选择考虑的因素

投资目标国选择是我国煤炭企业境外投资煤矿首先要考虑的方面。在选择投资目标国时,通常要综合考虑备选国家的资源状况、地理交通、政治环境和经济环境等多种因素。如图1所示。



(1) 资源状况。主要考虑备选国资源储量是否丰富,煤炭品质是否符合市场的需求,开采条件是否和企业成熟的开采技术相匹配等。一个典型的例子就是兖矿集团收购澳大利亚的南田煤矿。南田煤矿拥有有效可采储量4 100万吨,煤炭品种属国际市场紧缺煤种,并且兖矿集团综采放顶煤技术恰好适应此煤种的开采条件。

(2) 地理交通。主要考虑备选国地理位置是否靠

近我国主要煤炭消费地或目标市场，备选国服务于煤炭运输的铁路和港口是否发达或便利，当地气候环境是否适合煤炭的开采。

(3) 政治环境。主要考虑备选国政治局势是否稳定，备选国政府对煤炭产业的政策，备选国政府对煤炭开采招商引资的支持程度、我国和备选国的外交关系及经贸合作关系、备选国相关法律法规的健全程度、备选国监管体制的透明程度。

(4) 经济环境。主要考虑备选国市场机制是否完善、投资煤炭开发竞标的激烈程度、当地基础设施建设对企业投资煤矿的影响、备选国融资环境及资金可供能力、备选国专业咨询和商业服务机构如何、备选国煤炭工业的发展情况及国家的重视程度。

下面我们从以上四个方面对世界主要煤炭资源国的投资环境进行评价，详见表 1。

2. 投资目标国选择

在选择投资目标国时，我国煤炭企业首先应尽可能地从国家商务部和外交部制定的《对外投资国别产业导向目录》中给出的煤炭开采投资导向国中选择，以减少投资目标国选择的盲目性并能优先享受国家更

多的境外投资优惠政策。其次应结合自身境外投资煤矿的有利条件和不利因素并综合考虑备选国的资源状况、地理交通、政治环境、经济环境各种因素，从这些煤炭开采投资导向国中进一步确定最终的投资目标国。

我国煤炭企业普遍缺少境外投资和抵制各种投资风险的经验 and 能力，因此应将投资目标国锁定在资源储量丰富、资源品质和开采条件良好、地理位置靠近我国主要煤炭消费地或交通便利、政局稳定、煤炭工业受到重视的国家或地区^[7]。在具体选择中，有一定竞争能力的大型优强煤炭企业可开拓性地进入基础条件完备、开发条件友好，政治经济环境较好但竞争相对激烈的国际资源重地，如澳大利亚、马来西亚，这样可以有效规避政治风险，获得优质丰富的煤炭资源，在激烈的国际竞争中积累境外投资的经验和能力。对于实力相对较弱的煤炭企业原则上应首选资源优良、开发环境相对优越、和我国关系友好、竞争相对不太激烈的周边国家^[7]，比如越南、孟加拉国，这样既能获得煤炭资源，又能避免和大型煤炭跨国公司竞争。

(二) 境外投资煤矿的投资方式选择

表 1 世界主要煤炭资源国投资环境评价

国家	资源状况	地理交通	政治环境	经济环境
越南	储量丰富，品种多，质量好	地理位置优越，交通便利，港口容量有限	支持煤炭工业；鼓励招商引资；为我国友好邻邦	煤炭开采工艺和基础设施较落后
马来西亚	储量丰富，品种多	到我国东南部地区交通便利	优厚投资政策吸引外资，我国重要贸易伙伴	经济条件较好；基础设施完善
印度	储量丰富，但煤质普遍较差	为我国邻邦，交通便利；国内交通条件落后	出台优惠政策吸引外资；近年和我国关系有较大改善	大力发展经济；基础设施落后；煤炭工业发展较快
孟加拉国	新探明储量大	为我国邻邦，交通便利	鼓励煤炭开发但又不想吸收外国资本；与我国经贸关系发展顺利	经济基础薄弱，但近年主张实行市场经济；煤炭工业起步晚但发展迅速
俄罗斯	储量大，品种全	交通便利，陆路、海运均比较发达	政局稳定，是我国的战略合作伙伴	工业、科技发达，市场化进程顺利，煤炭工业全面复苏和发展
印尼	储量丰富，动力煤较好，煤开采工艺趋向于井工开采 ^[7]	地理位置优越，是连接亚欧的海上枢纽，交通基础设施完善	鼓励外商投资煤炭经营；与我国在能源领域合作关系高速发展	近年经济形势好转；煤炭工业基本被五家大型煤炭公司控制；煤炭工业基本建设资金短缺 ^[7]
澳大利亚	储量大，煤质好，井工开采为主要开采方式 ^[7]	地理位置优越，铁路和港口系统较发达	对外商投资煤炭经营持友好态度，投资政策宽松；中澳经贸合作突飞猛进	经济发达；市场管理规范；能源技术先进；煤炭工业发达，但高度集中，竞争激烈；基础设施完善

对于矿业企业, 境外投资方式主要有新建和收购两大方面, 新建主要表现为独资、合资, 收购主要表现为全资收购、控股和参股。不同的投资方式有不同的优缺点, 表 2 从内容、优点、缺点三方面对这些投资方式进行了简单比较。在选择投资目标国时, 我国煤炭企业应充分考虑自身境外投资煤矿的有利条件和不利因素, 并结合投资项目的具体特点, 权衡这些投资方式的收益和风险, 选择合适的境外投资方式。另外, 还应根据不同需要和不同情况, 统筹优化配置投资资源, 做到灵活搭配各种投资方式, 有效获取境外资源。

(1) 独资。独资方式可使投资者对独资企业有完全的控制权, 能够获得东道国丰富的煤炭资源, 易获得较大的经济效益。但初期投入成本高, 东道国政府会有很多限制性条款, 投资的商业风险和政治风险大。由于独资对资金的要求较高, 而且风险较大, 所以在国外新建企业时, 我国只有个别大型矿业企业选择了独资方式, 如五矿集团迄今在美国、日本、澳大利亚、俄罗斯等多个国家拥有 23 家独资企业^[8]。

(2) 合资。合资方式易获得东道国政府的支持, 减少投资的政治风险; 投资者能利用东道方企业的人员信息优势, 便于获得当地在融资、销售、物资供应等方面的优惠条件。投资者在合作过程中能熟悉东道国政治、市场环境, 积累跨国经营经验, 但投资者对合资企业没有完全控制权。某些决策或经营活动会受到东道方企业制约。在收益的分配上合资双方也易出现分歧。在不熟悉的海外市场上, 企业为了能低成本获得所需的各种信息, 提高境外投资效益, 更倾向于选择合资方式^[9]。我国煤炭企业普遍缺少跨国经营经验和能力, 所以在国外新建企业时易选择合资方式。

如神华集团与印尼 EMM 公司以 7:3 的股权比例合资建立国华印尼南苏煤电有限公司, 进行煤电联营。

(3) 全资收购。全资收购能使投资者迅速获得被收购企业的完全控制权, 在境外建立煤炭供应基地, 直接获得被收购方的煤炭资源、销售渠道、设备设施, 较快地进入国际市场。有利于投资者把自身先进的技术、设备、人才资源与被收购方的资源相结合, 实现资源的合理配置。如兖州煤业全资收购了澳大利亚金比亚金业公司下属的南田煤矿, 并且其先进的综采放顶煤技术非常适用于南田煤矿的开采环境, 从南田煤矿获得了国际市场紧缺的煤种^[10]。但东道国政府出于保护本国战略资源的目的, 往往对全资收购行为施加种种限制, 有较高的政治风险。另外全资收购前期投资成本较高, 收购方难以估算收购活动的实际成本及未来收益, 全资收购后双方企业文化的融合和业务的衔接也往往存在障碍, 因此也存在较高的商业风险。

(4) 控股。控股能使投资者迅速获得被控股企业的主要控制权, 能通过影响公司重大经营决策整合被控股公司的资源, 在经营中获得经济效益。投资者占有公司较大的股份, 如果经营良好, 将会获得较高的利润。如五矿集团成功收购了北美第二氧化铝生产企业 Sherwin 氧化铝厂 51% 的股权, 通过控股可直接利用该厂较为成熟的生产技术和管理体系, 勘探开发牙买加的铝土矿资源^[1]。但东道国政府不希望本国资源开发被外国公司控制, 往往会对控股行为施加一定限制。另外要实现控股, 前期投资成本较大, 而且投资者占有公司较大的股份, 一旦公司经营不善, 投资者损失将会很大。

(5) 参股。参股能使投资者迅速获得被参股企业的部分控制权, 有利于获得东道国稳定的煤炭供应渠

表 2 境外投资方式比较

方式	内容	优点	缺点
独资	投资者直接购买国外已探明但尚未开采的资源储备设立子公司 ^[4]	对新建企业有完全控制权, 易获得较大经济效益	商业风险和政治风险较大
合资	投资者与东道国企业股权或资产联合成立新公司, 共同开发煤炭资源和经营	商业风险和政治风险较小; 便于积累跨国经营经验和能力	对合资企业没有完全控制权, 易受东道方企业的制约
全资收购	投资者直接购买东道国企业全部资产或全部股权, 使其成为全资子公司	对被收购企业有完全控制权, 直接获取该企业各种资源	商业风险和政治风险较大
控股	投资者直接购买东道国企业较大部分股权, 达到控股目的	对被控股企业有主要控制权, 易获得较高利润	商业风险和政治风险较大
参股	投资者直接购买东道国企业部分股权, 达到参股目的	对被参股企业有部分控制权, 商业风险和政治风险较小	控制权较小, 分红时获得利润较低

道,且投入成本相对较低,还易获得东道国政府的支持,投资风险也相对较小,便于投资者熟悉东道国环境,积累跨国经营经验和能力。如华能集团收购蒙托煤矿项目25.5%的股权,并将这个煤矿的煤炭运输至中国沿海大型火电厂,作为这些电厂煤炭供应的补充。但投资者对被参股企业没有充足的控制权,占有公司的股份比例相对较低,因此利润相对较低。

三、境外投资煤矿的对策建议

为了促进我国煤炭企业境外投资煤矿战略的顺利进行,根据以上对境外投资煤矿不利因素的分析,提出以下对策建议。

(一) 培育核心竞争力,提高国际竞争力

跨国经营成功的世界10大煤炭公司都具有竞争优势和核心竞争力^[11],因此要想在境外投资煤矿竞标中取胜或在境外成功经营煤矿,我国煤炭企业应努力培育能够参与国际竞争的核心竞争力。我国煤炭企业境外投资煤矿起步较晚,普遍缺少国际竞争优势,但在采煤技术方面整体水平较高,因此可从培育具有自主知识产权的核心技术方面提高国际竞争力。一方面要整合国内各方资源,打造技术创新平台^[7],既可以整合企业内部科研资源、也可以和国内其他煤炭企业或科研院所联合研发技术。另一方面要加强国际技术合作,不断引进、吸收和消化国外先进技术,并在此基础上进行技术创新和突破。

(二) 培养跨国经营人才,形成优秀的跨国经营团队

跨国经营人才对境外投资煤矿的成败起着至关重要的作用。我国煤炭企业跨国经营人才紧缺,所以应十分重视跨国经营人才的培养。首先应根据境外投资煤矿的需要制定人才规划,从高级管理人员、一般管理与技术人员、普通工人三个层面明确人才需求及培养计划。然后,重视并致力于跨国经营人才的培养,形成一支既有专业技术又有管理能力,还精通外语和熟悉国际商务惯例的跨国经营团队。

(三) 利用多种信息渠道,提高快速反映能力

境外投资煤矿需要投资企业及时地获取诸如投资机会、投资环境等多方面的信息,而我国煤炭企业普遍缺少对外部环境变化的快速反应能力,因此应综合利用多种信息渠道,提高对外部环境变化的快速反应能力。第一,投资企业应充分搜集国家部门和行业协会等发布的权威信息,并做到对这些信息的及时反映。

第二,投资企业可以在其进出口业务和对外经济合作业务中从东道国政府或客户中有意识地搜集国外投资环境信息,寻找境外投资煤矿机会,并争取即时获得他们的信息支持。第三,投资企业应构建高效的信息系统和灵敏的竞争情报系统,通过信息的快速搜集、分析和反馈,及时整合投资企业在国内外的资源,做到对外部环境变化的快速反应。

(四) 利用多种融资渠道,提高企业融资能力

境外投资煤矿需要雄厚的资金实力作支撑,这给投资企业的融资能力带来了较高的要求。除了特大型煤炭企业外,我国煤炭企业普遍融资能力较低,因此应综合利用多种融资渠道,提高融资能力,保障境外投资煤矿有充足的资金支持。第一,应多层次强化资本运营功能,积极推进公司海内外上市^[7],利用国内外资本市场募集资金。如兖州煤业于1998年分别在上海证券交易所和纽约成功上市,为企业的持续发展提供了有效的资金保障。第二,应加强与国内外金融机构的交流与合作,尽可能获取它们更高的信贷额度和贷款的便利性。第三,投资企业可以到境外直接融资,解决资金问题,形式既可选择技术入股,也可选择资金入股^[12]。

(五) 采取多种防范措施,全程控制投资风险

境外投资煤矿是一项高风险的活动。在境外投资中,我国煤炭企业普遍缺少控制风险能力,因此应全面树立风险意识,采取多种防范措施,在投资前和投资中控制投资风险。首先,做好对投资项目的事前调研评估,防范以后的经营风险。选定投资目标国后,投资企业应对预投资项目进行细致的调研和评估,形成详细的投资可行性报告。其次,在投资活动的实施中制定策略,规避投资风险。第一,在境外投资方式选择时,缺少境外投资经验的煤炭企业尽可能选择风险小的合资方式和参股方式,规避商业风险和政治风险。第二,可选择在东道国金融市场上融资,防范政治风险。第三,投保海外投资保险,转移政治风险^[4]。第四,赢得当地政府的支持,减少政治风险。投资企业可以雇佣当地员工、购买当地材料或服务带动当地经济发展,也可以适当参与或投资公益活动,以此来赢得当地政府的好感和支持,减少政治风险。

(六) 整合国内外业务,优化资源配置

除了在以上五个方面努力外,煤炭企业还应意识到境外投资煤矿业务不应是独立的,只有和其在国内的一些业务联动进行,才能更好地优化配置资源,发挥各业务的协同效应,产生更大的经济效益。业务联动关系如图2所示。



图2 业务关系图

境外投资煤矿应给国内煤炭生产提供资金支持、学习到的国外先进的生产管理经验和技術、煤炭国际市场供需信息,使国内煤炭生产改善管理、改进技术、合理确定开采量;而后者应为前者培养人力资源、提供技术和设备,为前者提供后勤保障。境外投资煤矿应给国内煤炭销售提供煤炭产品、学习到的国外先进的营销经验、煤炭国际市场供需信息,保证国内煤炭销售有充足的货源,提高市场竞争力;而后者应给前者提供国内销售渠道、资金和国内煤炭需求信息,保证前者产出的煤炭在国内的销量,保障境外投资煤矿的经济效益。

参考文献:

- [1] 周中枢. 发挥中央企业优势、有效开发国内外资源[J]. 求是, 2007, (14): 46-48.
- [2] Dixit A. Irreversible investment with uncertainty and scale economies [J]. Journal of Economics Dynamics and Control, 1995, 19(3): 327-350.
- [3] 林才莲. 矿业企业境外投资政治风险的防范[J]. 西部探矿工程, 2007, (3): 240-241.
- [4] 童生, 成金华. 我国资源型企业跨国经营的政治风险及其规避[J]. 国际贸易问题, 2006, (1): 90-94.
- [5] Hassett K A, Metcalf G E. Investment with uncertain tax policy: Does random tax policy discourage investment [J]. Economic Journal, 1999, (7): 372-392.
- [6] 王斌, 程运材, 陈建宏. 关于中国矿业发展海外投资的研究[J]. 采矿技术, 2007, 7(1): 98.
- [7] 杨德玉. 中国煤炭企业资源开发方略[M]. 北京: 企业管理出版社, 2006.
- [8] 王志乐. 2007 走向世界的中国跨国公司[M]. 北京: 中国经济出版社, 2007.
- [9] Marco Mutinelli, Lucia Piscitello. The entry mode choice of MNEs: An evolutionary approach [J]. Research Policy, 1998, 27: 491-506.
- [10] 周梅华, 杨彤, 王华清, 梅德琪, 高峻, 刘满芝, 肖国建, 张国梁, 杨继贤. 搏击颠峰[M]. 北京: 红旗出版社, 2006.
- [11] 许金新. 世界煤炭产业发展态势及我国煤炭企业参与国际竞争方略[J]. 煤炭经济研究, 2005, (7): 20.
- [12] 曹桂华, 朱霞, 严良. 我国矿业对外投资中存在的问题及对策研究[J]. 中国国土资源经济, 2005, (9): 16.

Thoughts on internal coal enterprises' overseas investment in mining

NIE Rui, LIANG Sen, LÜ Tao

(Management School, China University of Mining & Technology, Xuzhou 221116, China)

Abstract: Based on an analysis of advantageous conditions and disadvantageous factors of overseas investment in mining, the article discusses internal coal enterprises' selection of goal countries for investment and selection of investment styles. The article also puts forth suggestion for internal coal enterprises' overseas investment in mining from cultivating core competitive power and talents for transnational operations, using many kinds of finance channels, controlling investment risk with full-procedure and integrating internal and external business.

Key words: coal enterprise; overseas investment; internationalization of the firm

[编辑: 汪晓]