

国家社会科学基金
项目研究成果

国际企业 风险管理

*Risk Management
in International
Business*

许晖 著

对外经济贸易大学出版社

国家社会科学基金项目研究成果

国际企业风险管理

许 晖 著

对外经济贸易大学出版社

(京) 新登字 182 号

图书在版编目 (CIP) 数据

国际企业风险管理/许晖著. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2006
ISBN 7-81078-754-3

I. 国... II. 许... III. 国际企业 - 风险管理 IV. F276.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 121851 号

© 2006 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

国际企业风险管理

许 晖 著

责任编辑: 宋志红

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

唐山市润丰印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 170mm × 240mm 20 印张 387 千字

2006 年 10 月北京第 1 版 2006 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 7-81078-754-3

印数: 0 001 - 3 000 册 定价: 31.00 元

内容提要

随着全球经济关联性的增大,实施国际化经营战略的企业正处于一个存在诸多不确定性和风险的竞争环境中,各种风险直接或间接地影响着企业的国际化经营。我国企业在“走出去”的过程中也毫无例外地遇到各种风险与阻力。2003年长虹在美国遭遇的巨额诈骗、2004年9月西班牙中国鞋城被烧事件以及同年10月的“中航油”投机期货巨亏事件,使近年来津津乐道于“走出去”的中国企业又一次看到了“风险”的警示。此外,中欧、中美纺织品的贸易摩擦,也显示出我国正遭受着步入纺织品“后配额时代”后国际风险的严峻考验。

基于上述研究背景,本著作以中国企业的国际化经营为背景,在借鉴和吸收国内外最新研究成果的基础上,以国际商务理论、国际企业管理、战略管理、企业风险管理等多学科知识为基础,以国际风险感知与测度——国际风险与进入战略模式的互动——风险的防范与控制为研究主线,探索建立一套适应中国企业在进入国际市场的进程中对一体化国际风险的感知与测度的指标体系,以及国际风险防范机制与策略。

国际风险管理研究是我国学术界在企业国际化经营研究中仍处于探索阶段的重要课题,也是所有进行跨国经营的企业所需要解决的关键难题。因此,本著作对现代国际企业管理与国际市场营销方面的研究人员,以及从事国际商务、致力于拓展国际市场的国际化企业的决策者均具有较高的参考价值。同时,本著作还可作为国际企业管理、国际经贸、工商管理专业学生学习国际商务相关课程的参考书。

作者简介

许晖，女；管理学博士，南开大学商学院教授、博士生导师。

2000年9月至2001年9月获中国-荷兰国家互换奖学金，作为访问学者赴荷兰鹿特丹 Erasmus University 专门从事国际企业管理及国际市场营销的研究工作。2002年获管理学博士学位，2003~2005年在天津大学管理学院从事博士后研究工作。现主要研究领域与方向为跨国经营战略与国际风险管理、营销管理、服务企业国际化及服务营销等。目前正从事及完成的课题主要有：国家自然科学基金项目《中国企业国际化进程中风险的识别机制、测度指标与管理控制研究》(70572081)；国家社科基金项目《中国企业进入国际市场的风险感知与防范研究》(03CJY011)；天津市“十五”社科项目《入世后天津企业深度拓展国际市场战略与模式研究》等多项国家及省部级科研课题。其中，已结项的国家社科基金项目鉴定等级为优秀。参与设计并完成的《市场营销管理》课程获国家级精品课程奖。

近期代表性研究成果有：专著《加速国际化——拓展国际市场战略》；论文《中国企业国际化经营的风险测度》、《风险感知与国际市场进入战略决策的互动研究》、《中国服务贸易与服务型企业国际化战略研究》、《企业国际化进程中的技术扩散与风险防范》、《中国企业拓展国际市场的模式与策略研究》、《高新技术企业市场导向型战略及战略绩效评价研究》等。多项研究成果曾获安子介国际贸易研究优秀论文奖、中国国际贸易学会、天津市国际贸易学会“改革与发展征文优秀论文奖”、南开大学优秀教学成果奖等。

目 录

引 言	(1)
第一章 国际风险研究的理论回顾与综述	(8)
第一节 风险的定义及其相关研究	(8)
第二节 国际风险的内涵及其相关研究	(17)
第三节 国际风险的分类及理论依据	(26)
第二章 国际市场风险感知与测度体系的构建	(39)
第一节 一体化国际风险感知模型的提出	(39)
第二节 国际风险测度指标体系构建的理论研究	(43)
第三章 中国企业进入国际市场风险感知测度的实证研究与分析	(57)
第一节 国际风险测度实证研究的设计	(57)
第二节 中国企业进入国际市场风险感知测度的实证分析	(69)
第四章 企业的风险感知与国际市场进入模式的互动研究	(82)
第一节 国际市场进入模式的理论研究	(82)
第二节 各类风险对国际市场进入模式影响的理论评述	(93)
第三节 国际市场进入模式选择过程中关键风险的确定 ——基于实证检验的探讨	(105)
第五章 中国企业进入国际市场风险防范机制的建立	(128)
第一节 企业国际风险感知及防范与控制整合思路的建立	(128)
第二节 中国企业进入国际市场的风险防范机制的建立	(133)
第六章 中国企业进入国际市场的风险防范策略研究	(147)
第一节 贸易式进入模式下关键风险防范策略	(147)
第二节 契约式进入模式下关键风险防范策略	(162)
第三节 投资式进入模式下关键风险防范策略	(166)
第七章 中国企业进入国际市场风险感知及防范研究 ——典型案例分析	(180)
典型案例一 浙江温州民营企业进入国际市场风险防范案例研究	(180)
典型案例二 中国家电业进入国际市场风险防范案例研究	(189)
典型案例三 中国纺织业进入国际市场风险防范案例研究	(202)

典型案例四	中国通信设备制造业国际化经营及风险防范案例	(209)
典型案例五	中国软件业进入国际市场风险防范案例研究	(217)
典型案例六	中国玩具业进入国际市场风险防范案例研究	(226)
典型案例七	中国医药制造业进入国际市场风险防范案例研究	(237)
典型案例八	中国石化企业国际化经营风险防范案例研究	(253)
典型案例九	宝钢国际化经营中外币交易风险防范案例研究	(268)
典型案例十	跨国并购财务风险分析 ——联想并购 IBMPC 的案例研究	(275)
典型案例十一	跨国并购财务风险分析 ——TCL 集团的案例研究	(285)
典型案例十二	中国汽车行业海外收购的融资风险分析 ——上汽、吉利汽车的比较研究	(292)
结束语		(301)
参考文献		(304)
后记		(309)

引 言

一、本书的研究背景及研究意义

自 20 世纪 90 年代以来,在经济全球化及 WTO 运行的大背景下,以全球发展为目标,实施全球经营战略,并不断制订新的发展战略来应付瞬息万变的世界经济,从而使其在激烈的全球竞争中立于不败之地,已成为世界跨国公司进一步拓展国际市场的重要思路。然而,全球经济存在着诸多的不确定性因素,尤其是自 2001 年以“9·11”恐怖袭击事件为代表的恐怖主义、能源危机等一直对世界经济产生着巨大影响,而类似于美国安然、世通等大型公司的财务丑闻,无疑波及到了跨国公司的全球业务和经营绩效。许多大型跨国公司在其海外经营中,不得不面对包括自然环境、政府政策、市场竞争、文化差异等方面的国际风险,如果对这些风险不能及时地加以防范与控制,则可能给企业的海外经营带来负面影响甚至毁灭性的打击。

2004 年末东南亚及南亚地区发生的海啸灾难,给当地企业和进驻在当地的旅游公司、保险公司等直接造成了巨大的经济损失,而丰田公司也被这场海啸所影响。灾难发生的一年前该公司宣布了一款名为“海啸”(Tsunami)的新型跑车上市。丰田为该车设计的宣传词是“霸道新浪潮”。这款运动车的深色系还被冠名为“乌云”。然而浪潮、海啸、乌云等词汇现在看来却那么刺眼。印度洋海啸发生后,丰田公司经过慎重考虑后撤下所有“海啸”车的广告并悄无声息地把车名改为“Celica Sport Package”。丰田为此次自然环境风险所付出的代价是巨大的,而其策略的调整既是明智也是及时的。

显然,企业国际化进程中所面临的各种风险并不仅仅困扰着国外著名的跨国公司,我国企业在“走出去”的过程中也遇到了各种各样的风险与阻力。2004 年 9 月西班牙东部小城埃尔切所发生的中国鞋城被烧事件,以及在此之前温州鞋在俄罗斯、意大利、尼日利亚等国被查抄、查扣等事件已明显地体现出一种倾向——企业跨国经营中传统的东道国政治风险因贸易保护主义驱动而转向政治暴力风险,与传统的政治风险相比,这种倾向对我国企业跨国经营的影响要大得多(梅新育 2004)。

2004 年 10 月的“中航油”投机期货巨亏事件,使近年来津津乐道于“走出

注:本书得到国家社会科学基金项目(03CJY011)和国家自然科学基金项目(70572081)的部分资助。

去”的中国企业又一次看到了“风险”的警示。中航油在新加坡期货市场上是航空煤油衍生品交易的做市商。由于中航油对航煤限价保顶期权作出错误定价,卖出了大量该期权合约,最终导致巨亏 5.5 亿美元,面临破产保护的境地。与此相对照,长虹在美国遭遇的巨额诈骗,对于誓言不放弃国际化的长虹来说,与其说是国际化的战略失误,不如说中国企业仍缺乏对国际经营风险的预测和防范措施。就连颇具轰动效应的 TCL、联想跨国并购,虽然显示出中国企业跨国经营新的战略步伐,但一些证券研究机构也分析指出,由于并购所引起的短期内业绩恶化与长期的不确定性及国际风险将是影响中国跨国公司在国际市场上短期赢利和长期前景的重要因素。

另外,中欧、中美纺织品贸易摩擦也于 2005 年升级到了前所未有的白热化程度。自 2005 年 1 月 1 日纺织品出口配额取消后,欧美等发达国家以各种原因理由,纷纷推出了诸如特保、设限等保护措施。虽然欧盟力求将“摩擦”通过“协商”来解决,但到目前为止,磋商还没有达成最终协议,而这期间给中国的纺织品贸易造成的负面影响是可想而知的。相对于中欧之间的进程,中美之间的纺织品贸易摩擦至今还没有丝毫缓和的迹象。中国正在遭受着步入纺织品“后配额时代”后国际风险的严重考验。

总之,无论是有着丰富跨国经营经验的大型跨国公司,还是正在努力参与国际分工协作的中国企业,都会在拓展国际市场的进程中遭遇各种风险,由于受相关理论研究、企业经营状况以及管理人员素质等多方面因素的影响,企业在国际化进程中对国际风险影响的认知、风险识别机制的建立、管理控制能力以及战略应变思路等方面都相对滞后,极大地影响了中国企业的跨国经营绩效及在国际市场上的竞争力。同时,国际风险管理研究是我国学术界在企业国际化经营研究中仍处于探索阶段的重要课题,也是所有进行跨国经营的企业所需要解决的关键难题。本著作的研究对中国企业顺应世界潮流,实施“走出去”战略,在选择进入国际市场的适当战略的基础上如何在全球范围内最有效地利用各种资源,识别、规避、管理和控制国际风险,以提升国际市场竞争能力有着重要的现实意义,对于促进国际企业战略管理、国际企业风险管理以及国际商务相关学科的交叉研究具有十分重要的理论意义和实践价值。

二、本书的研究思路及结构

本书系作者所主持的国家社科基金项目“中国企业进入国际市场风险感知及防范研究”(03CJY011)的结项研究成果;也是作者所主持的国家自然科学基金项目“中国企业国际化进程中风险的识别机制、测度指标与管理控制研究”(70572081)的阶段性研究成果。课题以中国企业的国际化发展为研究背景,在借鉴和吸收国内外最新研究成果的基础上,以国际商务理论、国际企业管理、战

略管理、企业风险管理等多学科知识为基础,以国际风险感知与测度——国际风险与进入战略模式的互动——风险的防范与控制为研究主线,探索建立一套适应中国企业在进入国际市场的进程中对一体化国际风险的感知与测度的指标体系,通过国际风险防范机制与策略的相关研究,为中国企业加快国际化进程、深度拓展国际市场提供了急需的理论依据和对策建议,对提升国际竞争力提出现实的指导与借鉴意义。基于这一思路,本课题研究的主要内容包括:(1)国内外关于国际风险研究的相关理论回顾与综述;(2)一体化国际风险感知模型的提出及国际风险测度指标体系的构建;(3)中国企业进入国际市场风险感知测度的实证研究;(4)企业的风险感知与国际市场进入战略的互动研究;(5)中国企业进入国际市场风险防范机制的建立与防范策略研究;(6)中国企业进入国际市场风险感知及防范的典型案例分析。

本书的研究结构如图1所示。

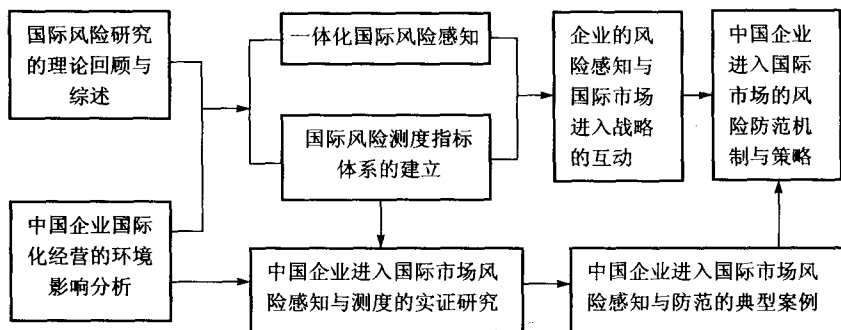


图1 本书研究的框架结构

基于以上的研究结构,本书共分七章。

第一章,国际风险研究的理论回顾与综述。这一章分别从风险、国际风险研究的理论基础、概念的界定及其内涵、国际风险测度理论模型的构建与完善等方面,对国内外学者在国际风险理论研究方面的相关成果进行了系统的回顾,尤其是对各种国际风险的分类进行整理,并归纳总结相关学者研究对各类风险的评价。

第二章,国际市场风险感知与测度体系的构建。本章在上述对国际风险所涵盖的内容进行系统梳理的基础上,提出“感知”的相关定义和一体化国际风险感知模型。研究认为,企业一体化风险就是从企业整体角度出发,综合分析、识别和评价企业所面对的各类风险。而要想实现对一体化国际风险的感知,除了需要对国际风险有定性的认知外,还需要进行定量的研究。本章以影响程度、可控程度及不确定程度这三个维度以及基于这三个维度的二级指标共同构建了本书所

设计的风险测度指标体系。

第三章，中国企业进入国际市场风险感知测度的实证研究与分析。本章在构建本书对国际风险感知测度指标体系的基础上，将中国企业进入国际市场可感知的风险分为三个层面共 15 类风险，基于各类风险的特征及其影响，有针对性地设计不同的测度指标，并以进入国际市场的中国企业为调研对象进行国际风险感知测度的实证分析，最终得出对各类风险感知的测度结果。

第四章，企业的风险感知与国际市场进入模式的互动研究。本书认为，国际风险的感知与国际市场进入模式的关系主要集中于两个方面：一方面，不同的国际风险感知将导致不同的国际市场进入模式的选择；另一方面，企业选择适合自己发展的国际市场进入模式时，所面临的国际风险也因进入模式的不同而有所差异。因此，本章基于风险感知——进入战略之间的转换视角，探讨国际风险感知与进入战略决策互动关系的理论与实证的论证。

第五章，中国企业进入国际市场风险防范机制的建立。本章基于上述相关章节的研究，将国际风险感知、国际市场进入模式的选择以及企业对国际风险的防范和控制等思路结合起来，建立“国际风险感知——进入模式选择——风险防范与控制”整合模型，并针对贸易式进入模式、契约式进入模式及投资式进入模式分别探讨风险防范机制的构建。

第六章，中国企业进入国际市场的风险防范策略研究。本章的研究也从三个方面展开，即以贸易式、契约式以及投资式进入模式为研究背景，在每种进入模式下主要针对在企业选择该模式下所面临的关键风险进行防范策略的探讨。

第七章，中国企业进入国际市场的风险防范研究典型案例分析。本章的研究结合了中国企业国际化进程的实践历程及产业特征，对不同产业及企业的国际风险感知及防范策略进行典型案例探讨。其中选择典型产业深度分析了中国传统产业或新兴产业在拓展国际市场进程中的风险感知及其防范策略，包括中国纺织业、家电业、玩具业、医药业、通信设备制造业、软件业、中国石化企业以及温州地区民营企业群综合性国际风险的感知及防范。另外，由于财务风险的特殊性，本案例部分还重点分析了联想、TCL、宝钢股份、上汽与吉利等多家企业在国际化道路上财务风险的感知及防范。我们期望通过本章案例全面、深入地分析中国相关企业及产业国际化风险感知及防范策略的特征和规律，并能为中国企业及产业在未来的国际化道路上给予风险管理及防范控制方面的启示。

三、本书所采取的主要研究方法

“工欲善其事，必先利其器”。如果把研究规律比喻成路径的话，那么研究方法就是工具，对每一项工作要做到事半功倍，就必须运用各种合适的工具，科学研究也不例外。在本书的研究中，我们不迷信和拘泥于某单一方法的使用，而

是根据实际情况,选择最合适的研究方法去分析和解决问题。因此本书将多种经济研究的方法有机地结合起来,从而完善理论体系与实证检验。具体来讲,本书主要采用以下几种研究方法:

(1) 跨学科的系统研究方法。本书是一项跨学科的理论研究,其中涵盖国际企业战略管理、国际企业风险管理、国际企业财务管理以及国际商务相关学科理论知识和体系。因此,本书运用并融合这些学术研究的前沿性理论成果,基于“国际风险感知——进入模式选择——风险防范与控制”整合的系统分析方法对此进行理论探讨,并期望有所突破。

(2) 比较分析法。本书在第四、五、六章中,始终体现比较分析方法的思路,即对比贸易式、契约式以及投资式三种进入模式下关键风险的特征和影响、风险防范机制的构建以及风险防范控制的具体策略加以探讨。通过比较,为处于国际化进程中不同阶段的中国企业提供更加清晰的借鉴思路和参考价值。

(3) 案例分析法。本书结合中国企业国际化进程的实践及产业特征,对不同产业及企业的国际风险感知及防范策略进行典型案例分析,力图通过全面、深入地分析中国相关企业及产业国际化风险感知及防范策略的特征和规律,为中国企业及产业在国际化进程中对风险管理及防范控制提供有益启示及可操作的对策思路。

(4) 规范分析法。本书在回顾相关学科前沿性研究成果的基础上,运用相关概念、标准和基本理论来对国际风险相关问题尤其是国际风险的分类、感知以及测度作出理论判断,力求深刻把握国际市场风险这一主题的规律性论证。

(5) 实证调研法。本书运用调查问卷、专家访谈等多种方法对中国企业进入国际市场的风险感知、关键风险识别以及风险防范与控制策略等方面进行实证分析,力求对规范分析的结果进行有益的补充,并力图在最大程度上有效支持理论探讨的创新性。

四、本书的创新之处

伴随着企业拓展国际市场的力度日益增强、国际化进程不断深化的背景,由于国际营销环境错综复杂、国际市场需求纷繁多变、国际经济竞争激烈,以及国家间文化迥异,任何企业都面临着更多、更复杂的国际风险。研究结果显示,企业对于一些影响程度较大、不确定性程度较高的风险已经开始给予一定的重视,对一些可控程度高的风险也采取了相应的措施,但并没有形成系统的风险识别、防范与控制防范机制,而且对于一些相对影响并不明显、却对企业国际化经营意义深远的风险,例如人文风险、人力资源风险、社会责任风险的控制防范重视不足。这主要是由于目前企业因缺少相关理论指导,并受到经营状况、管理人员素质等多方面因素制约,造成企业在国际化进程中对国际风险管理相对滞后。因此,本项研究紧跟学术研究前沿,关注中国企业国际化经营中的关键难题,理论

创新与实际应用并重,研究工作体现多学科交叉的特点,在研究思路、理论探讨与创新、研究方法和评价指标体系的建立等多方面具有明显的创新性。主要体现在以下几个方面:

(1) 基于经济全球化和 WTO 运行的国际发展背景,以跨国公司全球经营战略的制定及拓展国际市场战略决策中的风险识别、管理与控制为依托,较为系统而全面地对国内外众多学者在以不同理论为基础的国际风险研究的相关成果进行理论回顾与综述。同时,在广泛借鉴国际风险研究方面的专家米勒(Miller)、布鲁特里斯(Brouthers)等学者已有研究成果的基础上,将国际风险研究领域被提及的绝大部分国际风险进行分类整理,总结出企业在国际化经营中常见的数十种风险,并提出相应的理论依据,从而使得我们对国际风险有了整体性的认识,对整个国际风险的来源和组成有了更为清晰的理解,本课题以此作为对国际风险研究理论创新的基础。

(2) 以企业进入国际市场为起点,从综合考虑各种风险对企业整体效应的角度出发,创新性地提出对风险感知的认识及一体化国际风险感知模型的构建。本书认为,对于风险,人们都会有一个感觉和认知的过程。而风险感知更多的是强调客观存在的风险在人脑中的反映。当然,人在“感知”客观风险的时候也会依据以往的感知经验,加入少量主观评价,但客观反映才是最主要的体现。与此同时,由于随着经济全球化的加深,从事国际化经营的企业处于一种更加复杂和动荡多变的环境之中,面临更多新的不确定因素,而且这些不确定因素相互影响。因此,本书在借鉴相关研究的基础上,提出一体化国际风险的感知模型。这一研究既深化了已有国内外关于国际风险的研究成果,又在国际化问题研究领域提出了一个很新的研究角度,还是“风险管理—战略决策互动”研究的基础,此外也为从企业整体视角,以综合分析、识别和评价企业所面对的各类风险提供了战略性思路。

(3) 建立基于风险感知的国际风险测度指标体系的研究是目前国内相关研究领域带有填补空白性质的研究成果。通过上述部分针对国际风险所进行的定性描述和分析,本书以更高层次、定量化的方法对各类风险进行度量与测评。在借鉴米勒(Miller)的风险多维度测评方法(简称 PEU 模型)及布鲁特里斯(Brouthers)对风险精炼的测评方法(简称 PEU2 模型)的基础上,提出对风险的感知情况可以从三个维度变量来进行测度与评价,即风险的影响程度、风险的不确定程度和风险的可控程度。另外,为了对感知国际风险进一步加以量化,本书将这三个维度细化为其二级指标的因变量,即每个维度以不同的二级测度指标予以反映。此部分对国际风险测度指标体系建立的研究,极大地提高了对国际风险测度方法的创新性与可靠性。

(4) 基于风险感知—进入战略之间的转换视角,探讨国际风险感知与进入战略决策互动关系的理论与实证的论证。虽然不少学者已意识到在国际市场进入战略

选择中风险变量是极其重要的因素,但从进入战略决策动态变化的视角来探讨风险的影响及对进入方式选择的相关研究还为数不多。因此,此部分的研究突破了以往从静态视角研究国际风险的片面性和局限性,详细地分析了各类风险对企业开拓国际市场的进入战略模式决策时将产生怎样的影响,以及当企业调整国际市场进入战略模式时所面临关键风险的变化而对企业的国际化经营所带来的影响。这一研究思路在国内相关领域的研究中尚不多见,同时也体现了研究方法的创新。

(5) 针对中国企业国际化的独特背景、特征,探讨中国企业进入国际市场的风险防范机制、风险防范与控制体系的建立,以及风险防范策略的研究。在以往国际风险防范的相关研究中更多地侧重于宏观视角、贸易视角的探讨,并且多是针对某一类或几类风险防范策略探讨,尤其是国际化企业如何构建风险管理控制体系尚未有全面、系统的论述。本书提出,中国企业国际化发展的风险防范机制,应该由“政府—行业协会—企业”三方共同参与,共建风险防范机制,共筑风险防范这张“网”。此部分详细论证了从政府、行业协会和企业三个层面,结合企业所面临的国际市场不同进入模式及其关键风险,建立风险防范机制及其相应的防范策略。因此,此部分的探索对中国企业国际化经营研究中的薄弱空缺方面将有所弥补和创新。

(6) 结合国际风险感知与防范研究相关理论的创新性探索的同时,本课题在研究方法上突出定性研究与定量研究相结合、实证研究与典型案例分析相结合等多种研究方法的综合运用。以往国内外有关国际风险的研究基本上是以定性探索研究为主,各理论框架及其结构的应用还有待实证研究来验证,尤其是风险认知与测度的定量化及实证研究仍严重不足,因而对中国企业跨国经营中风险管理与控制的理论和实践指导意义十分有限。本课题通过实证研究等方法,将中国企业进入国际市场可感知的风险分为三个层面共 15 类风险,基于各类风险的特征及其影响,有针对性地设计不同的测度指标,并以进入国际市场的中国企业为调研对象进行国际风险感知测度、进入国际市场的关键风险识别以及风险防范与控制策略等方面的实证分析,有效地支持了理论探讨的创新性。另一方面,结合中国企业国际化进程的实践及产业特征,对不同产业及企业的国际风险感知及防范策略进行典型案例探讨,力图通过全面、深入地分析中国相关企业及产业国际风险感知及防范策略的特征和规律,为中国企业及产业在国际化进程中对风险管理及防范控制提供有益启示及可操作性的对策思路。

综合本著作及相关课题的研究认为,随着对国际风险管理相关研究的不断深入以及相关研究成果的应用,中国企业在国际化进程中应逐渐培养成熟的风险意识,积极分析内、外界因素的变化,及时主动地采取一系列系统可行的风险防范措施,降低风险蕴藏的潜在损失,甚至实现风险向收益的转换,才能有效地提升中国企业国际化经营绩效及在国际市场上的竞争力。

第一章

国际风险研究的理论 回顾与综述

随着本国市场的饱和或企业战略发展的需要，越来越多的企业开始以各种形式走向国际市场，开展国际化经营。在这个过程中企业不可避免地会遭遇到来自东道国的各种风险，管理者也深刻体会到对国际风险的感知以及防范对其战略决策产生的重要影响。相应地，围绕着国际风险识别、管理与控制的研究已逐步成为企业跨国经营和国际市场拓展的研究热点。实际上，国内外许多学者已经从不同学科、不同角度对风险、国际风险及相关问题进行了相应的研究。

第一节 风险的定义及其相关研究

“风险”是一个极为常见的词汇，在生活和工作中的使用频率很高。而对于企业来说，风险是永远存在的，公司的基本业务就应该包括风险管理。正如花旗集团前任主席沃尔特·瑞斯顿（Walter Wriston）所说：生活的全部内容在于管理风险，而不是消除风险。各类组织越来越重视他们面临的各種风险，不同来源的风险相互作用，并且决定了企业的总体风险，识别企业面临的所有风险对企业实现其战略目标十分重要。

然而到现在为止，对于风险的定义却是仁者见仁，智者见智。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》将风险现象定义为不确定性或不完全信息的现象，并指出风险在经济生活中无处不在。不同学科，或即使某一学科内部，对风险也存在着不同的看法。因此，为了更准确地研究企业在进入国际市场时所面临的国际风险，本节将首先对风险的界定加以回顾。

一、各学科对风险的定义

风险的概念起源于意大利，17世纪由法国传入英国，19世纪早期传入美国。

最早对风险进行系统研究的是美国学者威雷特博士,他对风险作了如下定义:“所谓风险是关于不愿发生的事件发生的不确定性之客观体现”。^①在风险研究的发展过程中,各学科根据自身不同的需要,给予其不同的定义。

(一) 保险学

在许多保险学教科书中,风险通常被解释为“损失的不确定性”。例如,美国学者罗伯特·梅尔(Robert I. Mehr)其所著的*Fundamentals of Insurance*(1986年版)中将风险定义为“风险即损失的不确定性”。^②维雷特(1901)在他的论文“风险与保险的经济理论”中指出:风险是关于不愿发生的不确定性之客观体现。^③我国大陆的保险学教科书,多数也将风险定义为“损失的不确定性”。当然,也有学者认为风险与不确定性应当加以区分。例如,美国学者Irving Pfeffer认为,风险是一种客观存在,不论人们是否已经察觉到,它是以客观的概率来测定的;而不确定性则是由个人的心理状态而产生的,仅仅当人们对某种事件加以注意时才有所认识,而且也可能因人而异,因为它是以主观的相信度来加以测定的。也就是说,不确定性的大小与个人了解与估计风险的能力有关。如果估计完全正确,则不确定性与风险是一致的,反之就不一致了。^④

以上定义认为风险是与损失相联系的,但也有人认为风险既包括损失,也应该包括收益。吴百福在其《国际货运风险与保险》一书中认为,风险是“人们在生产、生活或对某一事项做出决策的过程中未来结果的不确定性,包括正面效应和负面效应的不确定性。从经济上讲,前者为收益,后者为损失。”^⑤

此外,还有的学者把风险定义为一个事件的实际结果偏离预期结果的客观概率。雷胜强在《国际工程风险管理与保险》第二版中认为,之所以存在风险,是因为人们对任何未来的结果不可能完全预料。实际结果与主观预料之间的差异就构成风险。^⑥

(二) 金融学

关于风险的定义有多种版本,金融学的奠基人之一,著名金融学家罗伯特·默顿(Robert C. Merton)认为风险是与不确定性紧密相连的,并且表现为可能产生的损失结果,定义风险为损失增加而非收益上涨的可能性。^⑦刘立峰在《宏观金融风险——理论·历史与现实》中认为,社会经济活动中充满了风险,而

① 刘谊.我国地方财政风险及其防范研究.重庆大学博士学位论文,2005

② 何文炯.风险管理.大连:东北财经大学出版社,2005

③ 刘立峰.宏观金融风险——理论·历史与现实.北京:中国发展出版社,2000

④ 何文炯.风险管理.大连:东北财经大学出版社,2005

⑤ 吴百福.国际货运风险与保险.北京:对外经济贸易大学出版社,2005

⑥ 雷胜强.国际工程风险管理与保险.(第二版)北京:中国建筑工业出版社,1996

⑦ 路志刚.开放式基金流动性风险及管理研究.暨南大学博士学位论文,2005

风险常常包含某种潜在的损失和危机,并且通常人们认为,风险就是发生不幸事件的概率,或者说,风险就是一个事件产生人们所不希望的结果的可能性。因此,他将风险定义为是某一种时间预期后果估计中较为不利的一面。美国的 Cooper D. F. 和 Chapman C. B. 在《大项目风险分析》一书中认为,“风险是由于从事某项特定活动过程中存在的不确定性而产生的经济或财务的损失,自然破坏或损伤的可能性”。^① 日本学者龟井利明认为,在德国,通常也把风险理解为损害发生的可能性;在日本,把风险认为是损害发生的可能性,基本上已为通说。^② 约翰·马歇尔 (John Marshall) 在《金融工程》一书中定义金融市场风险为“金融资产未来价格偏离其期望值的可能性”,并认为这种偏离的可能性或不确定性来源于金融资产价格的波动性 (Volatility),这包括利率、汇率、商品价格与股票价格等的变动。^③ 董小君在《金融风险预警机制研究》中认为,风险简单说就是实际结果与预期结果的差距,风险有两个来源:一是客观世界的不确定性,二是人们对客观世界认识能力的局限性。^④

同样,金融领域中,也有人认为应将风险与损失和收益同时联系起来。1998年,格利茨在其《金融工程学》中指出,风险是指结果的任何变化,它既包括不希望的结果,也包括希望的结果,回避风险不仅意味着回避坏的结果,也包括要利用好的结果。^⑤ 一般而言,风险具有不确定性,风险导致的最终结果将会呈现出何种状态是难以准确预知的,因此风险具有“双侧”性质。

(三) 经济学

1985年,美国学者海斯首先从经济学意义上提出风险的定义,认为它是损失发生的可能性。美国经济学家、芝加哥学派创始人奈特 (Knight) 在其名著《风险、不确定性及利润》中,较全面地确定了风险与不确定性的关系。奈特认为,真正的不确定性与风险有着密切的联系,也有本质的区别。不确定性是指经济行为中人面临的,直接或间接影响经济活动的、无法充分准确地加以分析、预测的各种因素,而风险不仅取决于不确定性因素的大小,而且还取决于收益函数的性质。所以,他认为风险是从事后角度来考虑的由于不确定性因素而造成的损失。^⑥ 凯恩斯等经济学家则将风险看作事件期望结果的变动,并用统计学的方差概念来代表和计算风险的大小。^⑦ 因此,施兵超、杨文泽在《金融风险管理》中将经

① 赵昕. 项目风险管理. 社会科学家, 2005: 391 ~ 392

② 何文炯. 风险管理. 大连: 东北财经大学出版社, 2005

③ 李红权, 马超群. 风险度理论及其实证研究. 管理工程学报, 2005 (3): 158 ~ 161

④ 董小君. 金融风险预警机制研究. 北京: 经济管理出版社, 2004

⑤ 赵志宏. 银行全面风险管理体系. 中国金融出版社, 2005

⑥ 宋清华, 李超军. 金融风险管理. 北京: 中国金融出版社, 2003

⑦ 路志刚. 开放式基金流动性风险及管理研究. 暨南大学博士学位论文, 2005