

# 国有企业境外投资风险防范 机制研究

Research on Risk Prevention Mechanism of  
Overseas Investment of State-owned Enterprises

◎ 史本叶 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社  
Economic Science Press

# 国有企业境外投资 风险防范机制研究

Research on Risk Prevention Mechanism of  
Overseas Investment of State-owned Enterprises

史本叶 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社  
Economic Science Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

国有企业境外投资风险防范机制研究/史本叶著. —北京:  
经济科学出版社, 2016. 9  
ISBN 978 - 7 - 5141 - 7314 - 7

I. ①国… II. ①史… III. ①国有企业 - 对外投资 -  
投资风险 - 金融风险防范 - 研究 - 中国 IV. ①F279. 241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 238431 号

责任编辑: 于海汛 李晓杰

责任校对: 王肖楠

版式设计: 齐 杰

责任印制: 潘泽新

## 国有企业境外投资风险防范机制研究

史本叶 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxbs. tmall. com](http://jjkxbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 16.5 印张 280000 字

2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7314 - 7 定价: 39.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

国家社会科学基金青年项目“国有企业境外投资风险防范机制研究”（项目编号：12CJL045）研究成果

教育部人文社会科学重点研究基地吉林大学中国国有经济研究中心研究成果

# 前 言

随着“走出去”战略的实施，近年来我国企业境外投资增长迅速，投资规模不断扩大。2014年，我国企业境外直接投资总额达到了1231.2亿美元，创下了历史最高值。境外投资对中国经济的持续快速发展、对外开放度提高及经济结构转型起到了积极的促进作用。在中国企业快速增长的境外投资过程中，国有企业尤其是中央企业成了境外投资的主力军。国有企业通过境外投资不仅拓展业务、弥补国内重要资源不足、获取先进技术和吸纳高端人才，而且促进了国内产业结构调整，推动国内经济进一步发展。虽然国有企业境外投资获得快速发展并取得明显的投资收益，但是国有企业境外投资风险问题却日益突出。由于国有企业在境外投资过程中，需要面对不同的投资环境、政策法规、社会文化和劳工标准，经常遭遇东道国政治动荡、贸易保护、法律制裁、劳资纠纷、负面舆论等各种不利影响，导致国有企业境外投资充满诸多风险。因此，加强境外投资风险管理，建立一套科学、适用的风险防范机制已经成为我国国有企业“走出去”过程中亟须解决的重要问题。

国有企业是国家为实现一定的经济和社会职能而成立的公有制企业，在这种背景下，国有企业境外投资体现了一定的国家意愿，国有企业境外投资的特殊性决定了其投资特点和所面临的风险与一般企业有所不同。鉴于目前国内研究更多是关于跨国公司、国际投资和投资风险等一般意义上的研究，国外研究主要是基于发达国家跨国公司的国际投资实践，这些不能准确地反映我国以国有企业为主的境外投资活动，国有企业理论和国际投资理论结合不足，不能全面、深入、系统地分析国有企业境外投资的风险问题。因此，本书通过对国际投资理论和投资风险理论进行梳理，对国有企业境外投资与风险管理现状进行深入分析，在此基础上对国有企业境外投资风险进行识别和评估，并充分借鉴发达国家跨国公司在风险防范方

面的成熟经验，建立起适于我国国有企业境外投资的风险防范机制与防范体系，从而逐步提高国有企业境外投资风险防控能力与水平。

本书首先收集相关资料和统计数据，对国有企业境外投资发展历程以及国有企业境外投资的主体、规模、方式、产业、区域、绩效等方面的特征作了分析和概括。通过分析国有企业境外投资的特点，总结了国有企业在境外投资的产业分布、投资主体、投资方式、投资区域等方面所存在的风险因素。另外，鉴于国有企业的特殊监管方式，本书还对国有企业境外投资监管进行了分析，发现国有企业境外监管方面还存在着一些问题，这也在一定程度上导致了国有企业境外投资的损失。因此，国有企业要想增加境外投资规模、扩大市场份额、提升国际市场竞争力，加强对境外投资风险的识别和防控就显得尤为重要，这也是国有企业当前的紧迫任务。

防范国有企业境外投资风险，需要对国有企业境外投资风险进行合理的识别与评估。本书通过总结已有的风险识别方法，针对国有企业的特殊性，分别从境外投资环境风险、国有企业内部风险、不同投资行业风险、不同投资地区风险、不同投资方式风险等几个方面进行了相应的风险识别。在对国有企业境外投资风险识别的基础上，本书还将定量分析与定性分析相结合，采用模糊层次分析法，建立了包括政治风险、外汇风险、经营风险和管理风险的境外投资风险评价指标体系，从宏观上测度国有企业境外投资面临的整体风险及风险构成，发现国有企业的境外投资环境风险及其自身风险都比较大。风险评估表明国有企业境外投资风险不仅来源于境外投资环境，而且来源于国有企业自身内部管理，企业自身层面的风险同样应当引起重视。这些国外投资环境风险主要来源于政治风险，政治风险是国有企业境外投资中最大、最不可预期的风险。另外，本书还得出国有企业面临的宏观经济风险和政策法律风险也比较大，而宏观经济风险中金融衍生产品交易风险与金融危机产生的系统性风险较突出。企业自身层面的风险主要来源于战略决策风险，整合风险主要来源于文化融合风险，整合风险中的资源整合风险与管理整合风险也比较大。为了进一步证实各个层级风险因素对国有企业经营绩效的影响，本书还选取了2000~2013年我国29家进行境外直接投资的国有上市公司共14年的财务数据建立面板回归模型，研究各项风险因素对我国国有企业境外投资绩效的影响。通过实证分析发现：政治风险因素对国有企业的经营绩效存在显著的负面影响，是国有企业境外投资面临的首要风险；政策法律风险、宏观经

济波动和行业风险、企业自身的经营能力、管理和决策水平对国有企业的经营绩效产生了显著的负面影响。

本书对国有企业境外投资风险进行的识别与评估后,针对国有企业面临的风险提出相应的风险防范措施。目前我国国有企业的境外投资还处于一个发展阶段,而发达国家跨国公司的境外投资起步早,对境外投资的风险防范也有比较成熟的经验。本书通过运用比较分析法,从政府和企业两个视角研究了美国、日本、欧洲跨国公司国际投资的风险防范机制,并结合当期我国国有企业境外投资风险防范的现状,分析我国国有企业境外投资风险防范机制中的相对不足,从而提出我国国有企业境外投资的风险防范措施。在具体防范国有企业境外投资风险的措施方面,本书主要分为三个部分:一是针对国有企业的治理结构和监管特征,分析了国有企业境外投资风险防范中的监管机制,从国资委监管、相关部门监管和国有企业内部监管三个方面,提出完善国有企业境外投资监管机制的措施;二是针对国有企业境外投资日益严峻的安全环境和政治风险,从安全管理、风险预警管理、安全成本核算体系、突发事件应急管理、安全风险救济体系等五个方面,构建国有企业境外投资的安全保障机制,防范和应对国有企业境外投资中可能出现的安全问题;三是在前面研究的基础上,从企业微观层面和国家宏观层面,系统地提出国有企业境外投资风险防范体系和应对措施,包括国有企业境外投资的监管体制、国有企业境外投资的法律体系、国有企业境外投资的融资体制和保险制度、国有企业境外投资的风险转移和补偿机制、国有企业境外投资的财务管理和审计制度、国有企业境外投资的安保体系等内容。

作者

2016年8月

# 目 录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| <b>第 1 章 导论</b>              | 1  |
| 1.1 研究背景                     | 1  |
| 1.2 研究意义                     | 2  |
| 1.3 国内外研究现状                  | 3  |
| 1.4 主要研究内容                   | 5  |
| 1.5 研究方法                     | 7  |
| 1.6 主要创新之处                   | 8  |
| <b>第 2 章 国有企业境外投资发展历程及现状</b> | 9  |
| 2.1 国有企业的界定及分类               | 9  |
| 2.2 国有企业境外投资发展历程             | 12 |
| 2.3 国有企业境外投资发展现状             | 18 |
| 2.4 国有企业境外投资监管               | 26 |
| 2.5 国有企业境外投资风险               | 34 |
| <b>第 3 章 国际投资理论与国际投资风险研究</b> | 40 |
| 3.1 国际投资相关理论                 | 40 |
| 3.2 国际投资风险的界定、识别和分类          | 46 |
| 3.3 国际投资风险测度的研究              | 58 |
| 3.4 国际投资风险防范措施的研究            | 62 |
| <b>第 4 章 国有企业境外投资的风险识别</b>   | 65 |
| 4.1 国有企业风险识别的界定              | 65 |

|            |                                         |            |
|------------|-----------------------------------------|------------|
| 4.2        | 国有企业风险识别的原则、方法及流程 .....                 | 69         |
| 4.3        | 国有企业境外投资风险类型 .....                      | 78         |
| <b>第5章</b> | <b>国有企业境外投资的风险评估 .....</b>              | <b>98</b>  |
| 5.1        | 国有企业境外投资风险评估方法 .....                    | 98         |
| 5.2        | 国有企业境外投资的风险评估 .....                     | 104        |
| 5.3        | 风险因素对国有企业境外投资绩效的影响 .....                | 113        |
| <b>第6章</b> | <b>国有企业与跨国公司境外投资风险防范<br/>比较分析 .....</b> | <b>122</b> |
| 6.1        | 美国跨国公司境外投资风险防范措施 .....                  | 122        |
| 6.2        | 日本跨国公司境外投资风险防范措施 .....                  | 130        |
| 6.3        | 欧洲跨国公司境外投资风险防范措施 .....                  | 134        |
| 6.4        | 我国国有企业境外投资风险防范措施的相对不足 .....             | 137        |
| <b>第7章</b> | <b>国有企业境外投资监管机制研究 .....</b>             | <b>143</b> |
| 7.1        | 国有企业境外投资监管现状 .....                      | 143        |
| 7.2        | 国资委对境外国有企业的监管 .....                     | 145        |
| 7.3        | 国有企业对境外投资的经营管理 .....                    | 149        |
| 7.4        | 相关部门对国有企业境外投资的监管 .....                  | 154        |
| <b>第8章</b> | <b>国有企业境外投资安全保障机制研究 .....</b>           | <b>158</b> |
| 8.1        | 国有企业境外投资安全管理 .....                      | 158        |
| 8.2        | 国有企业境外投资风险预警管理 .....                    | 166        |
| 8.3        | 国有企业境外投资安全成本核算体系 .....                  | 171        |
| 8.4        | 国有企业境外投资突发事件应急管理 .....                  | 176        |
| 8.5        | 国有企业境外投资安全风险救济体系 .....                  | 182        |
| <b>第9章</b> | <b>国有企业境外投资风险微观防范措施 .....</b>           | <b>185</b> |
| 9.1        | 完善国有企业境外投资的公司治理模式 .....                 | 185        |
| 9.2        | 合理选择国有企业境外投资的进入模式 .....                 | 191        |
| 9.3        | 完善国有企业境外投资的融资工作 .....                   | 197        |

|               |                                     |            |
|---------------|-------------------------------------|------------|
| 9.4           | 完善国有企业境外投资的信息公开制度 .....             | 203        |
| 9.5           | 做好国有企业境外投资法律层面工作 .....              | 208        |
| 9.6           | 提高国有企业境外投资的文化适应能力 .....             | 211        |
| 9.7           | 完善国有企业境外投资的纠纷处理 .....               | 214        |
| <b>第 10 章</b> | <b>国有企业境外投资风险宏观防范措施 .....</b>       | <b>217</b> |
| 10.1          | 完善国有企业境外投资的风险管理体制 .....             | 217        |
| 10.2          | 完善国有企业境外投资的法律体系 .....               | 219        |
| 10.3          | 完善国有企业境外投资的融资机制和保险制度 .....          | 221        |
| 10.4          | 完善国有企业境外投资的风险转移和补偿机制 .....          | 223        |
| 10.5          | 完善国有企业境外投资的财务管理和审计制度 .....          | 224        |
| 10.6          | 建立国有企业境外投资的安保体系 .....               | 226        |
| 10.7          | 发挥行业协会在国有企业境外投资中的作用 .....           | 228        |
|               | <b>参考文献 .....</b>                   | <b>230</b> |
|               | <b>附录 1: 大型国有企业名录 .....</b>         | <b>238</b> |
|               | <b>附录 2: 中国国有企业境外投资风险调查问卷 .....</b> | <b>247</b> |
|               | <b>后记 .....</b>                     | <b>251</b> |

# 第 1 章

## 导 论

近年来,我国企业对外投资发展迅速,但是,对外投资主体仍然以国有企业为主,国有企业约占中国对外投资存量的 70% 以上,因此,国有企业尤其是中央企业境外投资引起人们很大关注。然而,由于政治风险、盲目投资、管理不当、监管缺失以及风险防范能力不足等原因,使国有企业境外投资遭受巨大损失。因此,在境外投资风险不断加剧的背景下,研究国有企业如何应对境外投资风险具有重要意义。

### 1.1 研究背景

近年来,我国企业对外投资发展迅速,以中央企业为代表的国有企业发挥主导作用。根据《2014 年度中国对外直接投资统计公报》,2014 年中国对外直接投资继续高速增长,创下 1231.2 亿美元的历史最高值,连续三年位列全球第 3 位。截至 2014 年末,中国对外直接投资存量 8826.4 亿美元,位居全球第 8 位,境外企业资产总额超过 1 万亿美元。其中,国有企业约占中国对外投资存量的 70% 以上,中央企业仍然是我国企业“走出去”的骨干和中坚力量。截至 2014 年底,共有 107 家中央企业在境外设立了 8515 家分支机构,分布在全球 150 多个国家和地区。中央企业境外投资额约占我国非金融类对外直接投资的 70%,对外承包工程营业额约占我国对外承包工程营业总额的 60%。中央企业在走出去中已经成为名副其实的国家队和主力军。中央企业境外资产总额达到 4.9 万亿元,年均增

长 16.4%；营业收入达到 4.6 万亿元，年均增长 12.2%。<sup>①</sup>

与此同时，中国企业境外投资风险防范能力不足，使中国企业境外投资遭受巨大损失。2008 年，全球金融危机中我国企业境外并购损失超过 2000 亿元人民币。根据国资委的消息，2011 年“利比亚内战”使 13 家中央企业在利比亚的投资项目全部暂停，仅已披露的中国建筑等四家中央企业涉及的项目总金额就超过 410 亿元人民币。据估计，中国企业在“利比亚内战”中损失至少要超过 200 亿美元。<sup>②</sup> 中国企业境外投资蒙受巨额亏损引起全国关注。因此，在我国已经进入大规模境外投资阶段并且境外投资风险不断加剧的背景下，研究中国企业如何应对境外投资风险、如何建立有效的境外投资风险防范机制显得尤为迫切和重要。

### 1.2 研究意义

从实际意义上看，研究国有企业如何应对境外投资风险，可以为国有企业境外投资提供参考，为政府部门制定境外投资政策提供咨询。近年来，国有企业境外投资快速增长和风险防范能力不足的矛盾日益突出，因此，如何防范境外投资风险和实现境外资产保值增值已成为国有企业和政府部门的新课题。目前，国务院国资委已经颁布实施《中央企业境外国有资产监督管理暂行办法》以及《中央企业境外国有产权管理暂行办法》，反映我国对国有企业境外投资问题越来越重视。同时，还有建议国资委设立“海外投资监管部”，以统一负责境外国有资产的保值、增值问题。因此，本书研究内容符合上述工作方向，具有实际意义。

从理论意义上看，国有企业和境外投资问题的交叉研究，可以丰富国际投资理论和国有企业理论。首先，将国有企业的国有产权特征融入国际投资理论中，使国有企业理论与国际投资理论结合起来，丰富国际投资理论。国有企业产权特征会影响国有企业境外投资的领域、模式和效益，是国有企业“异质性”特征的重要来源，使国有企业境外投资产生很多不同于其他类型企业的特征。将国有产权特征融入国际投资理论中，可以丰富

---

<sup>①</sup> 数据来源：2015 年 6 月 18 ~ 19 日，国务院国资委召开的推进中央企业参与“一带一路”建设暨国际产能和装备制造合作工作会议披露。

<sup>②</sup> 马宁. 利比亚动荡中国企业利益损失几何? [N]. 北京青年报, 2011-03-25.

国际投资理论；其次，现有基于国内经营的国有企业理论并不完全适用境外投资活动，研究国有企业境外投资问题，分析国有企业跨国经营中的经营管理模式和风险防范机制，可以丰富国有企业理论。现有的国有企业理论通常是在国内经营的假设前提下展开的，相关理论和政策措施并不完全适用境外投资。例如，境外国有资产监管、境外投资风险防范与国内差别巨大，因此，本书研究内容可以丰富国有企业的研究领域。

### 1.3 国内外研究现状

从国外研究现状来看，限于发达国家国有企业数量较少，所以国外学者直接相关的研究并不多，更多的是针对跨国公司、国际投资和投资风险等一般意义上的研究。（1）关于国际投资和跨国公司相关研究，自国际生产折衷理论（Dunning, 1977）产生以来，围绕跨国公司的战略性对外直接投资（Veugelers, 1995）、竞争优势和价值链（Porter, 1990）、跨国战略联盟（Richardson, 1986；Williamson, 1985）等问题，国际投资理论不断丰富和发展。近年来，国外研究最新进展体现在：第一，对国际生产折衷理论中各种优势的补充。例如，跨国公司利用私人关系网络的能力构成其独特所有权优势（Shapiro et al., 2003），所有权优势构成及来源的变化成为国际生产折衷理论一个新的研究方向。第二，引入跨国公司异质性假设，分析国际投资原因和方式。该理论将企业生产率差异纳入研究企业的全球生产组织行为和贸易、投资行为，以此分析企业商业模式选择（Melitz, 2003；Antras, 2003；Bernard et al., 2003）。赫尔普曼、梅里兹和耶普尔（Helpman、Melitz & Yeaple, 2004）研究发现企业效率最高的企业会采取 FDI 方式进入国际市场。（2）关于国际投资风险理论相关研究，自 20 世纪 80 年代以来并无太多进展，并且主要集中在保险、银行、石油等领域中的风险识别、风险评价和风险处理等具体方法上。罗博克（Robock, 1971）指出，国际经营中政治风险是由环境中非持续趋势造成的，并把风险区分为宏观风险和微观风险。西蒙（Simon, 1982）具体化了罗博克的风险模型，增加了社会与政府对于微观和宏观风险外的亚层次。丁文利（Wenlee Ting, 1988）在其出版的《多国风险评估与管理》将工业政策和弗农（Vernon）的模型结合起来，发展了成熟的有关当权者和经济

参与者的协议模型。近年来,国外也发展了几种衡量国际投资风险的指标,包括宏观社会政治模型(The Macro-sociopolitical Models)、丁氏渐逝需求模型(The Ting Obsolescing Demand Model)、政治制度稳定指数(PSSI-index)、商业环境风险指数(BERI)以及德尔斐(Delphi)风险评估法。

从国内研究现状来看,国内对中国企业“走出去”问题的研究逐渐增多,但是专门针对国有企业境外投资的研究仍处在起步阶段,国有企业境外投资的风险防范问题尚未引起足够重视。(1)关于中国企业境外投资风险类型,国内学者将其主要分为政治风险、商业风险、管理风险、环境风险、外汇风险等(许家林等,2009;孙南申,2010)。其中,中国企业境外投资面临的政治性风险正在放大(梅新育,2010)。(2)关于中国企业境外投资的风险评估,国内学者将层次分析法和模糊综合评价法应用于对外投资决策中的风险评估体系,对中国企业境外投资风险进行实证分析,研究了影响企业境外投资绩效与抗风险能力的具体因素(孙丽,2008;张在旭等,2010;杜群阳、徐臻,2010;宋维佳,2010)。张友棠(2013)深入分析中国企业境外投资风险来源以及风险预警防范,构建了境外投资的风险识别模式。(3)关于境外投资风险的国际比较研究,国家发改委外资司课题组(2010)比较分析了德国、日本、韩国、印度四个国家企业的境外投资政策及其效果。(4)关于境外投资风险控制措施,梅新育(2010)重点强调了防范政治风险,建立投资保护机制以及充分完善投资保险工具。张友棠(2013)在对中国企业境外投资的各类风险辨识模式进行分析基础上,提出了中国企业境外投资的风险防控指引,并分别从全程预警防控应用指引和政策指引两方面进行了详细论述。此外,学者们提出还要加强境外投资管理、风险评估和预警、危机应急处理、建立境外投资安全监控的会计监管体系(许家林等,2009;孙南申,2010;沈杰等,2010)。李桂芳(2011)在《中央企业对外直接投资报告》中分析了中央企业境外经营绩效和主要困境,但是并未系统分析中央企业境外投资的风险问题。黄益平、何帆、张永生(2013)认为中国官方的统计数据难以准确地反映中国对外直接投资的实际情况,对是否存在一个对外直接投资的中国模式进行了深入研究。

综上所述,针对国有企业境外投资风险问题,国内外研究存在的不足包括:(1)国外研究主要基于发达国家的国际投资实践,不能准确反映我

国以国有企业为主的境外投资活动,不能反映国有产权特征对国际投资活动的影响和国有企业境外投资规律,这也是本书要重点解决的问题。

(2) 国内研究则多停留在企业境外投资风险的一般研究上,大多定性地分析境外投资风险的种类、成因及防范措施等,没有深入分析国有企业境外投资中的特殊问题。例如,盲目投资问题、监管失控问题、政治风险问题、危机处理问题等。研究国有企业问题缺少对跨国投资现象的分析,研究跨国投资现象缺少国有企业理论的支持,两者之间没有结合起来。

(3) 国内外研究在主题上较少专门研究国有企业境外投资,在时间上没有跟踪国有企业境外投资最新情况,及时跟踪研究我国国有企业境外投资中的风险问题是本书的一个主要特点。

## 1.4 主要研究内容

本书的研究目标是在分析、评估和比较我国国有企业境外投资风险的基础上,建立一个国有企业应对境外投资风险的防控机制和对策体系,为国有企业境外投资和政府监管提供参考。因此,根据“分析问题——解决问题”的思路,可以将本书分为前后两大部分:第一部分,主要是分析问题,包括国有企业境外投资现状、风险评估、国际比较;第二部分,主要是解决问题,包括国有企业境外投资安保机制、风险防范体系和应对措施。具体来看,本书主要包括以下内容:

(1) 国有企业境外投资发展历程及现状。这部分首先将从国有企业的含义及分类入手,介绍我国国有企业境外投资的发展历程,接着从投资规模、投资主体、投资区域、投资行业、投资特征等方面分析我国国有企业境外投资现状,并指出我国国有企业境外投资监管和境外投资风险状况。充分利用《中国对外直接投资统计公报》以及国资委和国有企业定期发布的统计数据、研究报告、新闻报道等信息来源,客观描述国有企业目前境外投资的整体状况,为分析和评估国有企业境外投资风险提供基础。

(2) 国有投资风险理论研究。这部分从传统的国际投资理论入手,进而介绍国际投资风险的识别、分类和成因方面相关理论,介绍了风险评估指数、PEU模型、PEU2模型等多种境外投资风险测度方法。这部分重点介绍了目前国内外对境外投资风险防范措施的研究。从构建境外投资风险

的风险预警系统、树立风险管理理念、发挥政府对境外投资风险防范的作用以及建立境外直接投资保险制度等方面，研究了企业境外投资风险防范的具体措施。

(3) 国有企业境外投资的风险识别。国有企业境外投资除了面临跨国经营中的一般风险之外，还会面临监管失控、国有资产流失、盲目投资、过度投资和政治抵制等风险，关于风险识别问题，主要涉及国有企业境外投资风险分类。这部分将根据风险的来源和表现形式，将国有企业境外投资风险分为政治风险、管理风险、经营风险、外汇风险、环境风险等，其中政治风险、管理风险是重点分析内容。在合理识别境外投资风险基础上，选取合理指标和方法评价国有企业境外投资整体风险。

(4) 国有企业境外投资的风险评估。这部分主要依据国有资产管理理论和投资风险理论，研究国有企业境外投资的风险评估问题。在对国有企业境外投资风险进行分类识别基础上，将选取政治风险、外汇风险、经营风险和管理风险等一级指标，以及若干二级评价指标，采用层次分析法和模糊综合评价法相结合，建立多层次模糊综合评价模型，为科学客观地评估国有企业境外投资风险提供量化依据。

(5) 国有企业与跨国公司境外投资风险防范机制比较。这部分将从风险来源、防范体系、运行机制、防范效果等方面，将国有企业与跨国公司的风险防范机制进行比较，发现国有企业风险防范机制的不足。发达国家跨国公司拥有比较成熟的风险防范机制，注意境外投资与企业经营管理能力协调发展，避免过度扩张和盲目投资，强调境外投资短、中、长期绩效相结合，将国有企业与跨国公司的风险防范措施相比较可以获得有益启示。

(6) 国有企业境外投资安全保障机制研究。这部分主要是针对国有企业境外投资日益严峻的安全环境和政治风险，使用预警系统评估法、定级评估法、分类评估法等对境外投资安全进行分析评估，分别从政府和企业的视角，研究如何使用规避、转移、分散、止损、保险以及保留等风险管理工具，防范和应对国有企业境外投资中可能出现的安全问题。包括：国有企业境外投资安全风险评估和预警；国有企业境外投资安全成本核算问题；国有企业境外投资安全保障措施；国有企业如何投保境外投资政治险；国有企业境外投资安全突发事件的应急处理程序。

(7) 国有企业境外投资风险防范体系和应对措施。这部分将在前面研

究的基础上,分别从宏观和微观层面,系统提出国有企业境外投资风险防范体系的应对措施。第一,从国有企业境外投资监管上提出有针对性的风险防范措施。例如,我国目前由发改委、国资委、商务部等部门共同监管国有企业境外投资,不利于形成统一的风险防范体系,因此,防范境外投资风险首先要从改革境外国有资产监管机制入手;第二,完善境外投资法律体系,研究制定《境外投资促进法》等法律法规,通过《境外投资促进法》提供的投资保障措施提高国有企业境外投资的风险防范能力,克服现行法律法规存在的不足;第三,研究完善境外投资保险制度,有效分散、转移和补偿国有企业境外投资风险。例如,如何利用保险公司投保承保征收、汇兑限制、战争以及政府违约等风险,如何充分利用多边投资担保机构(MIGA)转移对外直接投资的政治风险;第四,研究完善国有企业境外投资中的公司治理结构,从企业内部防范可能出现的投资风险。国有企业境外投资委托代理链条长、企业管理成本高,更易出现盲目投资、过度投资和内部人控制问题,因此,强化内部管理有利于防范境外投资风险;最后,研究建立国有企业境外投资的安保机制和危机应急处理问题,以及如何通过商业化手段进行相关项目的资产保险和人身保险。

本书重点是针对国有企业境外投资风险特征,分析国有企业境外投资风险防范机制,建立国有企业境外投资风险控制体系,解决国有企业如何应对境外投资风险的问题。本书在如何将国有企业的国有产权特征与国际投资理论、跨国公司理论结合起来,深入分析国有企业境外投资的风险识别、风险评估等问题,已有研究可供借鉴内容较少,仍需要做进一步的深入研究。

## 1.5 研究方法

首先,将理论分析和实证检验相结合。依据国际投资理论、跨国公司理论、风险管理理论、国有企业理论等理论,运用层次分析法、模糊综合评价法和蒙特卡罗模拟法等方法对国有企业境外投资风险进行评估,并注意引入反映国有产权特征的特殊变量,与模型推导相验证。

其次,将案例研究与比较研究相结合。通过案例研究,发现国有企业境外投资风险的内部特征和影响因素。通过比较研究,刻画国有企业境