



中国资源型企业国际化 风险辨识、评估与防范 研究

Research on the Risk Identification, Evaluation and
Prevention of the Internationalization of Chinese
Resource-based Enterprises

陈 冲 著

 人 民 出 版 社

中国资源型企业国际化 风险辨识、评估与防范 研究

Research on the Risk Identification, Evaluation and
Prevention of the Internationalization of Chinese
Resource-based Enterprises

陈 冲 著

责任编辑:郭 娜

封面设计:毛 淳 徐 晖

图书在版编目(CIP)数据

中国资源型企业国际化风险辨识、评估与防范研究/陈冲 著.

—北京:人民出版社,2016.7

(国家社科基金后期资助项目)

ISBN 978-7-01-016504-2

I. ①中… II. ①陈… III. ①能源工业-工业企业-国际化-
经济发展-研究-中国 IV. ①F426.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 176335 号

中国资源型企业国际化风险辨识、评估与防范研究

ZHONGGUO ZIYUANXING QIYE GUOJIHUA FENGXIAN BIANSHI,
PINGGU YU FANGFAN YANJIU

陈 冲 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京龙之冉印务有限公司印刷 新华书店经销

2016 年 7 月第 1 版 2016 年 7 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:15

字数:290 千字

ISBN 978-7-01-016504-2 定价:36.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

国家社科基金后期资助项目

出版说明

后期资助项目是国家社科基金项目主要类别之一,旨在鼓励广大人文社会科学工作者潜心治学,扎实研究,多出优秀成果,进一步发挥国家社科基金在繁荣发展哲学社会科学中的示范引导作用。后期资助项目主要资助已基本完成且尚未出版的人文社会科学基础研究的优秀学术成果,以资助学术专著为主,也资助少量学术价值较高的资料汇编和学术含量较高的工具书。为扩大后期资助项目的学术影响,促进成果转化,全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求,组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

2014年7月

前 言

随着全球经济的逐步复苏以及世界经济一体化进程步伐的加快,世界各国对资源的需求量越来越大,越来越多的企业参与到国际资源的竞争中,资源性企业的国际化发展变得愈加炙手可热。在全球矿产资源呈“刚性”需求下,资源短缺已经日益成为制约世界各国经济发展的瓶颈。党的十八届三中全会《决定》指出:“适应经济全球化新形势,必须推动对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合,促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合,加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势,以开放促改革。”

近年来,随着我国经济持续快速的发展和资源需求的不断增加,为解决国内矿产资源供需不平衡的被动局面,顺应我国“走出去”战略的要求,国内大型资源型企业开始步入国际化发展阶段,陆续在全球开展跨国经营活动,加大资源型企业对外直接投资的广度和深度。越来越多的资源型企业通过参与国外矿产资源的开发,保证了国内资源的持续稳定供给,使得我国资源型企业能够参与全球矿产资源的配置,在一定程度上缓解了我国资源紧张的局面,确保了我国经济社会的稳定增长和国家的经济安全。当今,世界的主题虽然依然是和平与发展,但局部地区的冲突仍然存在,并且愈演愈烈,我国资源型企业的国际化发展往往处在这些动荡区域。而且,由于矿产资源自身的国际战略特征,使得我国资源型企业正常的国际商业竞争也被一些人炒作为“中国资源威胁”。因此,我国资源型企业在国际化发展进程中,不可避免地遭受国际环境带来的各种冲击,时时刻刻威胁着企业的正常运营。当前,国际化风险管理已经成为资源型企业各项战略决策及日常管理的重要内容,如何辨识、评估、控制国内外环境中各种因素带来的风险,已经成为管理学界和企业界普遍关注的焦点。

本书综合运用战略管理、企业国际化、国际贸易、风险管理、熵理论和系统论等理论知识,研究了我国资源型企业国际化风险的辨识、评估和防范等几方面问题。基于企业国际化路径、发展阶段和风险管理等理论,结合对我国资源型企业国际化发展的实际状况,创建了资源型企业国际化风险“三维”辨识理论框架,提出我国资源型企业国际化风险辨识路径。进而把熵评估模型、NPV 模型引入我国资源型企业国际化风险管理研究中,建立了

我国资源型企业国际化风险评估模型和目标国投资效益评价模型,运用实地调研、专家访谈、问卷调查等方法对风险指标进行量化统计与分析。同时,借助于国内外权威部门发布的统计数据,进一步完成模型的实证分析,从而完成了我国资源型企业国际化风险的辨识与评估分析。依据风险评估的结果,对企业国际化项目进行投资效益的评价分析,并最终提出了我国资源型企业国际化风险的防范体系。

首先,在对企业国际化路径、发展阶段和风险辨识等理论分析的基础上,结合资源型企业自身特性和国内大型资源型企业国际化发展的实际状况,从我国资源型企业国际化路径和发展阶段等两个视角,对我国资源型企业国际化风险进行系统性分析,创建了企业国际化风险“三维”辨识理论框架,进而形成了我国资源型企业国际化风险辨识路径,划分了国际化风险类型,并提出了六种有效的企业国际化风险类型。以其中的一个风险类型作为研究对象,结合对我国资源型企业国际化风险辨识方法、原则和程序的分析,从“国家”和“企业”两个层面,辨识国际化的风险源、风险因素等,详细分析了国际化过程中面临的风险因子,提出了我国资源型企业国际化风险的构成。具体包含三十五个二级风险因子,划分为八个一级风险类别,即:政治风险、政策风险、经济风险、文化风险、管理风险、资金风险、技术风险和市场风险等。

把熵理论引入我国资源型企业国际化风险管理的研究中,提出了资源型企业国际化风险熵,构建了我国资源型企业国际化风险的熵评估模型。结合我国资源型企业的自身特性和国际化发展的实际状况,对评估模型作了一定的分析,阐述熵权、熵值的含义。通过对资源型企业国际化过程中面临风险的系统性分析,提出我国资源型企业国际化风险评估指标体系。以兖矿集团在澳大利亚开展的国际化投资项目为例,借助于国内大型资源型企业国际化管理团队、中国石油和化学工业联合会、中国煤炭工业协会以及高校科研机构的相关人员,运用实地调研、专家访谈、问卷调查等方法,完成了风险因子的赋值,进而对我国资源型企业国际化风险进行量化分析。根据对企业国际化进程总风险值的影响程度,完成各类风险因子的评判分析,从而完成了我国资源型企业国际化风险评估的实证分析。

在我国资源型企业国际化发展过程中,海外投资项目已扩展到世界多个国家,形成北美洲、中南美洲、欧洲、非洲、亚洲和澳大利亚等六大海外矿产资源勘探的开发区域。通过对海外资源勘探开发区域的进一步分析,基于资源量、投资风险和国家区位等三个因素的考虑,选取了三十六个主要矿产资源国作为我国资源型企业国际化发展的投资目标市场。将数据包络分

析方法(DEA)引入企业国际化目标市场投资效益评价中,建立了我国资源型企业国际化投资目标效率的评价模型。通过对各投资目标国内外环境和发展局势的进一步分析,基于各投资目标国的国际化投资风险与资源的相关指标量,选取了政治风险、经济风险、政策风险、支付风险作为评价模型的输入变量,资源的潜在储量、产量和消费量作为评价模型的输出变量。结合对国内外权威机构的统计数据的比较分析,运用基于产出不变的 C^2R 模型对主要资源国的投资效益进行评判,完成我国资源型企业国际化投资效益评价的实证分析,为我国资源型企业国际化投资目标国的选择提供了参考依据。

运用国际上应用较为成熟的项目投资评价方法——净现值法(NPV),构建了基于风险修正的资源型企业国际化投资项目NPV评价模型。由于不同投资目标市场面临着不同的投资风险,结合对传统NPV评价模型的进一步分析,考虑到不同投资目标国的国际化投资风险,通过引入国际化投资风险系数,对传统NPV评价模型做进一步的修正与完善,提出基于风险修正的NPV评价模型。以兖矿集团在澳大利亚的国际化投资项目为例,结合国内外权威机构的统计数据的比较分析,依据前文企业国际化风险评估的结果,完成我国资源型企业国际化投资项目效益评价的分析。运用传统NPV评价模型和风险修正的NPV评价模型对同一个的企业国际化投资项目进行评判分析,通过对比二者计算结果的不同,得出具有重要参考意义的分析结果,为我国资源型企业国际化投资项目的选择提供参考依据。

在对我国资源型企业国际化风险因素与投资目标效益分析的基础上,结合企业国际化发展阶段和风险防范理论,针对企业国际化发展的准备、筹建、经营等不同阶段,建立了我国资源型企业国际化风险防范体系,提出了具有针对性的风险应对措施。通过探寻企业国际化风险与防范措施之间的对应关系,提出了我国资源型企业国际化风险动态防范机制。在准备阶段,企业要审慎选择投资目标,选择合适的国际化路径,合理评估目标价值,做好国际化人才储备;在筹建阶段,要选择恰当的投资方式,掌握商务谈判技巧,采取科学的资本运营模式,积极争取国家政策支持,构建科学合理的组织架构;在经营阶段,要打造国际化管理团队,实施本土化经营战略,充分开发国际人力资源,提升技术创新能力,建立科学的利润分配模式,及时应对国际经济局势的变化,等等。这些对策建议为指导和帮助我国资源型企业走出国门、迈向世界、进行安全高效的国际化发展与管理具有重要的借鉴意义。最后,本书以兖矿集团为例,阐述了企业国际化风险防范体系对其国际化成功实施的重要作用。

需要说明的是,由于受作者研究能力和研究条件的限制,在研究中还存在一些局限和不足。比如:选择使用专家赋值法时,应该对专家的选择方法及选择标准等方面进行更为全面和仔细的分析。另外,在选择投资目标市场时,由于一些国家评价指标数据的获取难度较大,使得在国际化投资目标选择的全面性方面存在一定的不足,在后续研究中将对以上不足做进一步的补充和完善。

目 录

前 言	1
第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
一、国内外经济发展形势	1
二、世界能源形势及资源产业发展趋势	6
三、我国资源型企业国际化发展的必要性	14
四、国内主要资源型企业国际化发展历程	15
五、我国资源型企业国际化面临的问题	28
第二节 相关研究现状	30
一、国外研究现状	30
二、国内研究现状	32
三、目前研究评述	35
第三节 研究目的与意义	35
一、研究目的	35
二、研究意义	36
第四节 研究内容与结构	37
一、研究内容	37
二、研究结构	39
第五节 研究方法与创新	41
一、研究方法	41
二、研究创新	41
第二章 相关理论回顾	43
第一节 资源型企业	43
一、资源型企业内涵的界定	43
二、资源型企业的特征	44

第二节 企业国际化理论	44
一、企业国际化内涵	44
二、企业国际化动因	46
三、企业国际化路径	47
四、企业国际化阶段	49
第三节 风险管理	50
一、风险内涵	50
二、国际化风险识别	52
三、国际化风险评估	53
四、国际化风险防范	54
第四节 熵理论	55
一、熵的内涵	55
二、信息熵	56
三、相关应用研究	57
第五节 其他相关理论	59
一、DEA 理论	59
二、NPV 方法	61
本章小结	63
 第三章 我国资源型企业国际化风险辨识	64
第一节 风险辨识	64
一、风险辨识的内涵	64
二、风险辨识的原则	65
三、风险辨识的方法	65
四、风险辨识的程序	67
第二节 风险辨识理论框架	68
一、风险辨识框架分析	68
二、风险辨识框架构建说明	70
第三节 资源型企业国际化风险辨识	71
一、风险辨识依据	71
二、风险辨识类别	73
三、风险辨识路径	73
四、风险类型划分	75
第四节 我国资源型企业国际化风险分析	77
一、政治风险	79

二、政策风险	82
三、经济风险	86
四、文化风险	88
五、管理风险	90
六、资金风险	93
七、技术风险	95
八、市场风险	97
本章小结	99
第四章 我国资源型企业国际化风险评估	100
第一节 风险评估	100
第二节 资源型企业国际化风险熵	101
一、风险熵的应用分析	101
二、国际化风险熵的提出	102
三、国际化风险熵体系分析	103
第三节 建立资源型企业国际化风险指标体系	104
一、建立指标体系原则	104
二、风险指标体系分析	105
三、风险指标变量赋值	107
第四节 资源型企业国际化风险熵评估模型	108
一、构造评估矩阵	108
二、评估矩阵标准化处理	109
三、计算熵值	109
四、计算熵权	109
五、确定风险值	110
六、确定总风险	110
第五节 我国资源型企业国际化风险评估分析	111
一、评估专家的选取	111
二、风险级别的划分	112
三、实证分析	112
本章小结	117
第五章 我国资源型企业国际化投资市场分析	119
第一节 世界矿产资源分布状况	119
一、能源矿产	120

二、黑色矿产	132
三、有色金属矿产	134
四、贵金属及稀土	138
五、非金属矿产	140
第二节 我国资源型企业国际化投资目标市场界定	142
一、资源量因素	142
二、投资风险因素	142
三、地理位置因素	143
第三节 资源型企业国际化投资效益评价模型	144
一、资源型企业国际化投资效益评价的可行性分析	144
二、评价指标的选取	145
三、资源型企业国际化投资效益评价模型	145
第四节 我国资源型企业国际化投资目标国效益评价分析	146
一、输入指标	146
二、输出指标	150
三、我国资源型企业国际化投资目标国效益评价分析	151
本章小结	158
 第六章 我国资源型企业国际化投资项目评价	159
第一节 项目评价	159
第二节 资源型企业国际化投资项目评价模型	160
一、净现值法在国际化投资项目评价中的应用	160
二、传统 NPV 评价模型	161
三、基于风险修正的 NPV 评价模型	162
第三节 我国资源型企业国际化投资项目市场分析	163
一、北美洲地区	163
二、中南美洲地区	165
三、欧洲地区	165
四、非洲地区	166
五、亚洲地区	167
六、澳大利亚	167
第四节 我国资源型企业国际化投资项目评价分析	168
一、投资风险系数	168
二、我国资源型企业国际化投资项目评价分析	169
第五节 我国资源型企业国际化投资项目决策分析	174

本章小结	175
第七章 我国资源型企业国际化风险防范	176
第一节 风险防范	176
一、风险防范的思路	176
二、建立风险防范体系	177
第二节 国际化准备阶段	179
一、审慎选择目标国	179
二、国际化路径选择	180
三、合理评估目标价值	183
四、国际化人才储备	184
第三节 国际化筹建阶段	185
一、选择恰当投资方式	185
二、掌握商务谈判技巧	186
三、科学的资本运营	187
四、积极争取政策支持	189
五、构建科学组织架构	190
第四节 国际化经营阶段	191
一、打造国际化管理团队	191
二、实施本土化经营	192
三、国际人力资源开发	194
四、提升技术创新能力	195
五、科学的利润分配模式	196
六、及时应对经济局势变化	197
第五节 兖矿集团国际化风险防范策略分析	198
一、国际化准备阶段	199
二、国际化筹建阶段	202
三、国际化经营阶段	204
本章小结	206
第八章 结论与展望	208
第一节 研究结论	208
第二节 研究展望	210
参考文献	211

附录一	220
附录二	225

第一章 绪 论

本章是绪论部分,包含本书的研究背景、国内外研究现状、研究目的及意义等。在研究背景中,通过对当前国内外经济发展形势、资源产业发展趋势的分析,阐明我国资源型企业国际化发展的必要性,以及我国资源型企业国际化发展面临的问题,并分析我国资源型企业进行国际化风险防范的必要性。最后,提出本书的研究内容、研究结构、研究方法和研究创新。

第一节 研究背景

一、国内外经济发展形势

(一) 世界经济发展形势

到2014年,2008年国际金融危机爆发已逾六年,世界经济复苏进程艰难曲折,脆弱性、不确定性和不平衡性成为世界经济发展的重要特征。当前呈现在我们面前的世界经济总体图景是,全球经济维持低速增长,而推动增长的力量格局在改变。2013年,世界各国的经济处于政策刺激下的脆弱复苏阶段,总体形势相对稳定,但继续向下滑行,维持着“弱增长”格局。国际货币基金组织(IMF)统计,2014年世界经济将增长2.6%(见表1.1),发达经济体经济运行分化加剧,发展中经济体增长放缓,世界经济复苏依旧艰难曲折。2015年,世界经济发展形势较上一年要好,但存在的不确定因素进一步增多^[1]。

1. 全球经济增长缓慢。近年来,世界各国经济发展呈现缓慢下滑趋势。2010年,全球GDP增速为5.2%,2014年已经下降至2.6%。虽然,美国受金融危机的影响较大,但是在金融危机后采取了一系列经济补救措施,2010年,美国的GDP增速为2.5%,2014年增速为2.4%,五年期间经济增速未发生较大波动。2014年,欧元区主要国家中,发展形势最好的当属英国,经济增速达到2.6%,西班牙经济恢复发展同样较快。相对而言,德国和法国的经济发展势头还处于比较缓慢的状态。总体来看,欧盟还处于较慢的发展过程。与欧盟相似,日本经济发展状况同样不好,2014年经济增速为-0.1%。发展中国家中,俄罗斯与巴西的降速较大,分别由2010年的4.5%

与 7.5% 的增长速度降至 2014 年的 0.6% 与 0.1% 的增速。另外,印度与中国的经济增速相对较好,虽然对其经济发展也有影响,但是 2014 年两国的经济增速都达到了 7% 以上。

表 1.1 2010—2014 年全球 GDP 增长情况

(单位:%)

年 份	2010	2011	2012	2013	2014
世界 GDP 增长	5.2	3.9	3.2	2.9	2.6
美 国	2.5	1.8	2.8	1.6	2.4
欧元区	2.0	1.5	-0.6	-0.4	0.8
德 国	3.9	3.4	0.9	0.5	1.6
法 国	1.7	2.0	0.0	0.2	0.4
意大利	1.7	0.4	-2.4	-1.8	-0.4
西班牙	-0.2	0.1	-1.6	-1.3	1.4
日 本	4.7	-0.6	2.0	2.0	-0.1
英 国	1.7	1.1	0.2	1.4	2.6
加拿大	3.4	2.5	1.7	1.6	2.5
俄罗斯	4.5	4.3	3.4	1.5	0.6
巴 西	7.5	2.7	0.9	2.5	0.1
印 度	10.5	6.3	3.2	3.8	7.2
中 国	10.4	9.3	7.7	7.6	7.4

资料来源:IMF. *World Economic Outlook*, 2014。

2. 经济运行分化加剧。2014 年,美国第一季度 GDP 环比折年率下降 2.1%,第二、三季度分别增长 4.6% 和 5.0%,其中第三季度为 2003 年三季度以来的最高增速;全年经济增长速度为 2.4%,比 2013 年加快了 0.2%。在欧元区国家,前三个季度的 GDP 环比分别增长了 0.3%、0.1% 和 0.2%,始终处于停滞的边缘;全年经济增长速度为 0.8%,而上一年的增速下降了 0.5%。在日本,因其国内消费税上调引发了提前消费潮,第一季度 GDP 环比增长 1.4%,但第二、三季度环比分别下降了 1.7% 和 0.5%,使得国内经济出现了技术性衰退。另外,全球多数发展中经济体的经济增长放缓。2014 年,韩国、印度尼西亚、新加坡和中国香港的经济增长分别是 3.2%、4.8%、2.0% 和 2.0%,比 2013 年第四季度分别下降了 0.5%、0.9%、2.9% 和 0.9%。马来西亚和菲律宾经济在波动中保持较快增长,2014 年第四季度

分别增长 5.2% 和 6.2%，增速与上一年的第四季度大体持平。2014 年，全球主要经济体中只有印度的经济增长有所加快，第四季度增长 7.5%，增速比上一年第四季度加快了 1.1%。

3. 世界主要发达经济体消费处于低迷状态。2014 年，美国的零售额同比增长了 4%，比 2013 年同期下降了 0.2%，如果剔除价格因素的影响，同期则下降了 1.2%；日本的零售额同比增长了 1.8%，比上一年同期的增速加快了 1%，剔除价格因素的影响，同期增长下降了 0.3%。欧元区的零售量同比增长 1.2%，而上一年的同期则下降了 0.9%。2014 年，美国个人消费同比增长速度为 2.3% 左右，比上一年增长加快了 0.3%；日本的家庭消费支出同比仅增长了 0.1%，比上一年同期增长下降了 1.4%。从全年看，美国个人消费保持稳定增长，各月同比增速保持在 2%—3% 的范围内。但是，日本家庭支出形势不容乐观，一季度剧烈波动，二至四季度持续负增长。

4. 世界贸易处于低速增长。据统计数据表明，2014 年，全球的贸易量增长速度为 3.4%，虽然比 2013 年的增速 3% 要高，但大大低于国际金融危机前增速约为 7% 的平均增长水平。同时，波罗的海干散货运指数回落。2014 年，波罗的海干散货运指数基本在海运平衡点以下波动回落，从 1 月 2 日的 2113 点降至当年 12 月 24 日的 782 点，累计下降了 62.9%。

5. 全球通货膨胀冲高回落。2014 年，世界各国、发达国家和发展中国家的主要经济体 CPI 同比分别上涨 3.7%、1.7% 和 7.4%。按照月份来看，三者涨幅轨迹呈冲高回落走势，世界各国的 CPI 由 5—7 月份的年内最高值 3.9%，下降至 11 月份的 3.6%，发达国家由 4—6 月份的最高值 2.0%，下降至 11 月份的 1.5%，发展中国家由 8 月份的最高值 8.1%，下降至 11 月份的 7.8%。

6. 就业状况总体稳定。2014 年，美国国内的失业率为 6.2%，比上一年同期降低了 1.2%，就业形势逐渐好转；2014 年，日本和欧元区地区的失业率分别为 3.6% 左右和 11.5% 左右，均比上一年同期下降了 0.4%。其他各主要经济体就业形势基本保持稳定，但是扩大就业仍是各国的政策导向。另外，一部分国家的失业率仍然比较高。比如，希腊和西班牙的失业率均高于 20%，而法国、意大利和葡萄牙的失业率也超过 10%。

（二）中国经济发展形势

2014 年，我国国内生产总值达到了 63.6 万亿元，按可比价格计算，比上一年增长了 7.4%。如果分季度看，第一季度同比增长了 7.4%，第二季度增长了 7.5%，第三季度增长了 7.3%，第四季度增长了 7.3%。如果分产业看，第一产业增加值为 5.8 万亿元，比上一年增长了 4.1%；第二产业增加