



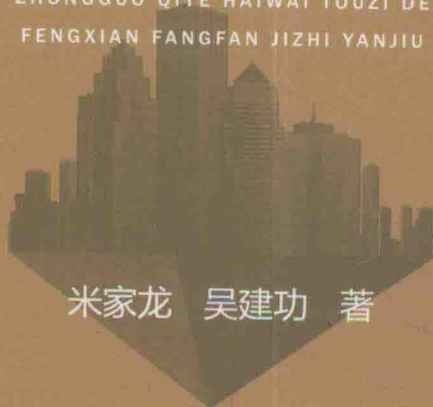
学术前沿

XUESHI QIANYAN

中国企业海外投资的风险防范机制研究



ZHONGGUO QIYE HAIWAI TOUZI DE
FENGXIAN FANGFAN JIZHI YANJIU



米家龙 吴建功 著



中南大学出版社
www.csupress.com.cn

●本专著出版得到湖南省“十二五”重点建设学科项目资助

国家社科基金立项课题“中国企业海外投资经营风险预警与防范综合系统对策研究”成果

教育部人文社科立项课题“我国企业跨国投资经营风险预警与防范系统对策研究”成果

湖南省社科基金立项课题“中国企业海外投资的风险防范研究”成果

“湖南省跨国投资与经营研究基地”成果

中国企业海外投资的 风险防范机制研究



米家龙 吴建功 著

ZHONGGUO QIYE HAIWAI TOUZI DE
FENGXIAN FANGFAN JIZHI YANJIU



中南大学出版社
www.csupress.com.cn

图书在版编目(CIP)数据

中国企业海外投资的风险防范机制研究/米家龙,吴建功著.
—长沙:中南大学出版社,2015.8
ISBN 978-7-5487-1958-8

I. 中... II. ①米... ②吴... III. 企业-海外投资-风险管理-研究-中国 IV. F279.23

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第237735号

中国企业海外投资的风险防范机制研究

米家龙 吴建功 著

☐责任编辑 陈雪萍

☐责任印制 易建国

☐出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-88876770

传真:0731-88710482

☐印 装 长沙市宏发印刷有限公司

☐开 本 730×960 1/16 ☐印张 14.5 ☐字数 260千字

☐版 次 2015年8月第1版 ☐印次 2015年8月第1次印刷

☐书 号 ISBN 978-7-5487-1958-8

☐定 价 40.00元

图书出现印装问题,请与经销商调换

前 言

随着中国国民经济发展和综合国力的提高,在经济全球化深入发展的趋势下,在“一带一路”战略的指引下,近年来中国企业海外投资的规模和水平快速增长且国际化进程逐步加快,海外投资为弥补中国国内战略资源短缺、推动国内产业结构优化和经济结构调整、发展互利共赢的国际经济技术合作发挥了重要作用。但总的看来,中国海外投资目前还处于初期发展阶段,面临诸多机遇,也有诸多风险和挑战,随着中国企业海外投资规模的不断扩大,投资风险成为公众及政府部门关注的热点之一,特别是近年来海外投资亏损事件的不断出现,如何防范和监管其风险成为迫切需要解决的问题。为更好地贯彻党中央、国务院关于加快实施“一带一路”战略的决策,必须全面落实科学发展观,统筹国内发展与对外开放,做好政策引导工作,处理协调好内外部关系,积极分析和防范风险,抓住挑战中蕴藏的机遇,使海外投资有序健康发展,使之成为保持中国经济长期平稳较快发展的有效补充和调节手段。

随着中国企业“走出去”步伐的不断加快,海外投资的风险也不可避免地在增加。在全球经济高速发展的今天,各国企业为了扩大市场,寻求原材料、寻求知识、降低成本、实现规模经济、稳定国内客户,不得不进行海外投资。通过在工业发达、技术先进的国家和地区收购企业或购买股份,直接经营或参与经营管理,吸收其中的先进技术,学习有效的管理经验和方法,能够提高国家的整体技术水平,提高企业经营的效率。然而,随着海外投资规模扩大,风险也日趋上升。所以,在中国企业的海外投资在高歌猛进的同时,必须保持清醒、冷静的头脑,高度重视风险防范,切切实实提高风险应对的能力。因此,如何通过机制分析降低中国企业海外投资的风险成为本书的关键。本书通过线性回归分析法、AHP分析法、粗糙集模型分析法等,应用 Eviews 和 SPSS 软件,对中国企业海外投资的风险防范问题进行定性和定量的分析研究,通过实例对中国企业海外投资所面临的各种类型风险进行识别和描述,将层次分析法与粗糙集模型分析法引入到海外投资风险分析与评

价之中，通过海外投资风险的监测与预警，研究得出一套适合中国企业海外投资风险的防范机制。进而规避风险，并将中国企业海外投资的损失降到最低，实现资源配置最优化和效益最大化，科学制定并有效实施符合企业自身实际的海外投资战略。

由于能力有限，书中不妥之处难免，欢迎批评指正。

米家龙 吴建功
2015年8月

目 录

第 1 篇 概论篇

中国企业海外投资概论

第 1 章 中国企业海外投资的理论综述	(3)
1.1 发达国家的海外投资理论	(3)
1.2 发展中国家的海外投资理论	(12)
第 2 章 中国企业海外投资发展现状	(14)
2.1 中国企业海外投资概况	(14)
2.2 中国企业海外投资的阶段分析	(14)
第 3 章 中国企业海外投资的区位选择	(19)
3.1 中国企业海外投资的区位分布	(19)
3.2 影响中国企业海外投资区位选择因素	(20)
3.3 中国企业海外投资区位选择存在的风险问题	(22)
第 4 章 中国企业海外投资的绩效分析	(26)
4.1 中国企业海外投资绩效现状	(26)
4.2 中国企业海外投资绩效的实证分析	(29)
4.3 中国企业海外投资绩效存在的风险问题	(34)

第 2 篇 机制篇

中国企业海外投资风险防范的机制

第 5 章 中国企业海外投资风险防范的理论综述	(39)
5.1 中国企业海外投资风险防范的主要理论	(39)

5.2 中国企业海外投资风险防范的其他理论	(42)
第6章 中国企业海外投资面临的风险分析	(43)
6.1 中国企业海外投资风险影响因素分析	(43)
6.2 中国企业海外投资面临的主要风险	(48)
第7章 中国企业海外投资风险防范的机制	(56)
7.1 中国企业海外投资风险防范的原则与目标	(56)
7.2 中国企业海外投资风险防范的机制	(59)
7.3 建立常态化中国企业海外投资风险防范机制	(74)
第8章 发达国家企业防范海外投资风险的对策	(90)
8.1 风险损失发生前的风险防范方法	(90)
8.2 风险损失形成中的风险防范方法	(92)
8.3 风险损失形成后的风险防范方法	(93)

第3篇 应用篇

中国企业海外投资风险防范机制的应用

第9章 中国企业海外投资风险识别	(97)
9.1 中国企业海外投资风险的识别分析	(97)
9.2 基于识别分析的中国企业海外投资的投资决策	(112)
第10章 中国企业海外投资风险监测	(118)
10.1 构建中国海外投资风险监测体系	(118)
10.2 中国企业海外投资风险监测评价分析	(126)
第11章 中国企业海外投资风险预警	(134)
11.1 中国企业海外投资风险预警机制建立	(134)
11.2 中国企业海外投资风险预警模型分析	(137)
第12章 中国企业海外投资风险处理	(141)
12.1 中国企业海外投资风险处理体系	(141)

12.2	中国企业海外投资风险处理对策	(149)
12.3	中国企业海外投资风险处理的案例分析	(156)

第4篇 模型篇

中国企业海外投资风险防范的粗糙集模型

第13章	粗糙集模型的概述	(183)
13.1	粗糙集模型	(183)
13.2	粗糙集模型的扩展	(189)
第14章	粗糙集模型的应用	(195)
14.1	基于粗糙集模型的应用领域	(195)
14.2	粗糙集模型应用的实例分析	(198)
第15章	粗糙集模型与中国企业海外投资风险防范	(204)
15.1	粗糙集模型与中国企业海外投资风险防范	(204)
15.2	应用粗糙集模型防范中国企业海外投资经营中的客户风险	(204)
第16章	中国企业海外投资风险防范的粗糙集模型分析	(210)
16.1	设立中国企业海外投资风险防范的粗糙集模型	(210)
16.2	中国企业海外投资风险防范的粗糙集模型分析	(213)
参考文献		(218)

第 1 篇 概论篇

中国企业海外投资概论

第1章 中国企业海外投资的理论综述

海外投资起源于发达国家,海外投资理论自然也主要是以发达国家企业海外直接投资为研究对象,探讨它们的海外投资的动因、投资决策和投资方向。海外投资理论在20世纪90年代以前主要有:国际生产折中理论、内部化理论、产品生命周期理论、垄断优势理论、边际产业扩张理论。海外投资理论在20世纪90年代以后主要有:国际竞争理论、市场控制理论、动态比较优势理论。20世纪80年代后期至90年代,随着发展中国家海外投资的兴起,对发展中国家海外投资的理论研究也蓬勃发展,先后出现了小规模技术理论、技术地方化理论、技术积累产业升级理论。这些理论的提出极大地丰富了海外投资的理论体系,对海外投资的实践起到了无可替代的指导作用,也为中国中小企业海外投资的健康发展有积极的指导意义。

1.1 发达国家的海外投资理论

1.1.1 国际生产折中理论

1977年,英国经济学家约翰·邓宁(John Dunning)教授提出了国际生产折中理论。国际生产折中理论(eclectic theory of international production)认为一个国家或地区的商品贸易、资源转让、FDI的总和组成了国际经济活动。然而,20世纪50年代以来的各种国际直接投资理论只是孤立地对国际直接投资作出部分的解释,没有形成一整套将国际贸易、资源转让和国际直接投资等对外经济关系有机结合在一起的一般理论。

1.1.1.1 国际生产折中理论的基本内容

国际生产折中理论指出一个跨国企业具有的内部化优势、所有权优势和区位优势的不同搭配,能够决定其以何种方式从事国际经济活动。

1. 所有权优势

所有权优势(ownership advantage)指的是一国企业拥有或能够得到别国企业没有或难以得到的(自然资源、资金、技术、劳动力)生产要素禀赋、管

理资源、发明创造能力、商标、专利、产品的生产工艺等。跨国企业所拥有的所有权优势主要包括两大类：通过出口贸易、资源转让和海外投资能给企业带来收益的所有权优势，如产品、技术、商标、组织管理技能等。所有权优势仅仅通过海外投资才能得以实现，无法通过出口贸易、技术转化的方式给企业带来收益。所有权优势仅在其内部使用，而后才能给企业带来收益。如：交易和运输成本的降低、产品和市场的多样化、产品生产加工的统一调配、对销售市场和原料来源的垄断等。跨国企业所拥有的所有权优势大小直接决定其对外直接投资的能力。

2. 内部化优势

内部化优势(internalization advantage)是企业把优势保持在企业内部，以规避不完全市场带来的影响。内部化的起源，同样在于市场的不完全性。市场的不完全性包括两方面内容：①结构性的不完全性，这主要是由于对竞争的限制所引起的。在结构不完全时，企业的交易成本很高，那么经济活动中相互依赖的共同利益就实现不了。②认识的不完全性，这主要是由于产品或劳务的市场信息难以获得，或者要花很大代价才能获取这些信息。由于市场的不完全性，企业所拥有的各种优势有可能丧失殆尽，企业本身就存在对优势进行内部化的强大动力。只有通过内部化在一个共同所有的企业内部实现供给与需求的交换关系，用企业自己的程序来配置资源，才能使企业的垄断优势发挥最大的效应。

3. 区位优势

区位优势(location advantage)即跨国企业的选择优势在投资区位方面。区位优势包括直接区位优势和间接区位优势。所谓直接区位优势，是指东道国的某些有利因素所形成的区位优势，如广阔的产品销售市场、政府的各种优惠投资政策等。因为投资国和东道国某些不利因素所形成的区位优势就是间接区位优势，如商品出口运输费用过高等。跨国企业是否进行海外投资和对投资地区的决策取决于区位优势的大小。

1.1.1.2 国际生产折中理论关于国际生产方式选择的结论

国际生产折中理论的观点是：区位优势是海外投资的充分条件，而所有权优势和内部化优势只是企业海外投资的必要条件。因此，可根据企业对上述三类优势拥有程度的不同，来解释和区别绝大多数企业的跨国经营活动。

1.1.1.3 国际生产折中理论的贡献

国际生产折中理论继承了以前海外投资各派理论的精华，扬弃了其片面性，充分使用各种变量分析方法来分析跨国企业海外直接投资应有的主观与

客观的条件,指出一国企业海外投资能力和动因以该国的经济发展水平为主要参照。所以,相对于其他传统的海外投资理论,国际生产折中理论具有一定的实用性和适应性。

该理论为跨国公司运作的全面决策提供了理论依据。国际生产折中理论提出企业要用整体的观点去考虑与内部化优势、所有权优势以及区位优势相联系的各要素,以及诸要素之间的相互作用,建议企业有全面的决策思路,从而掌控全局,减少决策失误。

1.1.2 内部化理论

1.1.2.1 内部化理论的由来及其含义

内部化理论指的是因为市场不完全,在利润最大化的趋势下,企业为了避免外部市场的某些失效、某些产品的特殊性质或垄断势力的存在致使企业市场交易成本的增加,从而借助海外投资,使原来在外部市场交易的业务转变为在公司所属企业之间进行,进而形成一个内部市场。换句话说,企业借助海外投资和一体化经营,使用包括行政管理方式在内的一些方式将外部市场内部化。

1.1.2.2 市场内部化理论的基本假设

当市场是不完全竞争市场的情况下,企业的经营目标依然是追求利润最大化;在中间产品市场也是不完全市场时,企业会进行海外投资建立企业间的内部市场,从而取代外部市场;当企业的内部化行为超越国家的界限时,那么跨国公司形成了。

1.1.2.3 市场内部化的动因和实现条件

1. 市场内部化的动因

市场内部化动因主要有:防止技术优势的流失;特种产品交易的需要;对规模经济的追求;利用内部转移价格获取高额垄断利润、规避外汇管制、逃税等。

2. 市场内部化条件

从内部化的成本来看,市场内部化条件主要包括通信成本、管理成本、国际风险成本、规模经济损失成本。

1.1.2.4 内部化理论的贡献与局限性

1. 内部化理论贡献

(1)内部化理论提出了一个比较合理的理论框架,从而能解释较大范围的跨国公司与海外投资行为。

(2) 内部化理论分析具有动态性,更接近实际。

(3) 内部化理论是企业海外投资的核心理论。内部化理论诠释了不同国家的企业相互投资的机理,分析了不同国家企业的跨国商业活动,为不同国家企业进行海外投资提供了理论依据。

2. 理论局限性

(1) 内部化理论与垄断优势论分析问题的角度是一致的,都是从跨国企业的主观方面来寻找其对外投资的动因和基础。内部化理论不考虑国际经济环境的影响因素,例如竞争力量的影响、市场结构等。同时,内部化理论依然没有解释企业的商业活动为什么不在国内进行而只会跨国界进行。

(2) 在对跨国公司的对外扩展解释方面,也只能解释纵向一体化的跨国扩展,而对横向一体化、多样化的跨国扩展行为则解释不了,可见还存在很大的局限性。

1.1.3 产品生命周期理论

1966年,雷蒙德·弗农(R. Vernon)在美国哈佛大学从动态角度提出“产品生命周期”直接投资理论,其依据的是产品的生命周期过程。

1.1.3.1 产品生命周期理论的内容

企业建立在长期性技术优势基础上的海外投资的过程有以下三个阶段:

1. 产品的创新阶段

雷蒙德·弗农指出在产品生命周期中具有影响的是高知识的研究与开发技能和潜在高收入的市场条件。

2. 产品的成熟阶段

产品生命周期理论认为追求产品的异质化仍然是投资者避免直接价格竞争的一个途径,这是因为市场对产品的需求量急剧增大,但产品尚没有实行标准化生产。

3. 产品的标准化阶段

雷蒙德·弗农指出当产品生命周期进入标准化阶段时,企业的专利保护期就期满了,企业要公开自己所拥有的技术。在标准化阶段的时候,竞争的核心是成本问题,这是因为市场上充斥着类似的替代产品,竞争会进一步加剧。

1.1.3.2 产品生命周期理论的发展

美国学者约翰逊基于产品生命周期,深入研究了导致海外投资的各种区位因素,例如劳动成本、市场需求、贸易壁垒、政府政策,并指出它们是构成

对外直接投资的充分条件。

1.1.3.3 对产品生命周期理论的评价

雷蒙德·弗农的产品生命周期理论的一个不足之处在于不能解释非替代出口的工业领域方面投资比例增加的问题,也无法解释今后对外投资的发展趋势。产品生命周期理论的另一个不足之处在于不能说清楚发展中国家之间的双向投资现象。同时,雷蒙德·弗农的产品生命周期理论不能有力地说明已经建立国际生产和销售体系的跨国公司的海外投资。

1.1.4 垄断优势理论

垄断优势理论(monopolistic advantage)的奠基人是美国经济学家海默(S. Hymer)。1960年,“垄断优势”最初由他在其博士论文《国内公司的国际经营:对外直接投资研究》中首先提出,以垄断优势来解释海外投资行为。垄断优势理论成为研究海外投资最早的、最有影响的独立理论。

1.1.4.1 垄断优势理论的前提假设条件

垄断优势理论的假设条件是企业海外投资有利可图,同时企业应具备投资对象国的企业所没有的垄断优势;市场的不完全性决定企业的垄断优势。

(1)不完全竞争导致不完全市场,不完全市场导致国际直接投资。海默和金德尔伯格提出并发展了“结构性市场非完美性理论”(structural market imperfection),不完全竞争问题表现为四个方面:商品市场的不完全竞争、要素市场的不完全竞争、规模经济所造成的不完全竞争、经济制度与经济政策所造成的不完全竞争。

(2)企业海外投资的主要条件是垄断优势。

1.1.4.2 垄断优势理论的优势要素分析

根据凯夫斯的分类,这些静态优势要素主要由两部分组成:

(1)知识资产优势。包括技术优势、资金优势、组织管理优势、原材料优势。

(2)规模经济优势。

1.1.4.3 垄断优势理论的贡献与局限性理论贡献

1. 理论贡献

- (1)提出了研究对外直接投资的新思路;
- (2)提出了直接投资与证券投资的区别;
- (3)建议研究企业海外投资应从不完全竞争出发;
- (4)提出研究资本国际流动应该是生产领域而不是流通领域。

2. 理论局限性

- (1) 缺乏动态分析;
- (2) 不能说明企业为什么不是通过出口或技术许可证的转让来获取利益,而是要进行海外投资;
- (3) 不能说明逐渐增多的发达国家的许多并无垄断优势的中小企业及发展中国家企业的海外投资活动;
- (4) 无法说明物质生产部门海外投资的地理布局问题。

1.1.5 比较优势理论

20 世纪 70 年代中期,小岛清教授(日本一桥大学)发展了比较优势理论,其被称为边际产业扩张论。比较优势理论研究了海外投资产生的原因,并从国际分工、宏观经济等领域着手研究。

1.1.5.1 比较优势理论的核心

比较优势理论的主要观点是海外投资应该从投资国的比较劣势产业部门或者边际产业部门开始。同时,比较劣势产业部门或者边际产业部门又是东道国具有明显或潜在比较优势的部门,假如没有外来的资金、技术和管理经验,那么东道国优势很难被利用。

1. 对外投资的产业

研究发现,日本的海外投资以比较成本为依据,以工业零部件、矿产资源开发、服装品等标准化的劳动密集型产业为主。美国对外投资则是逆比较成本的,以美国拥有比较优势的汽车、电子计算机、化学产品、医药产品等资本和技术密集型产业为主。同时,美国的海外投资致使美国经济产生空心化趋势,原因是把具有比较优势的产业过早地转移到国外。

2. 对外投资的主体

日本根据国际分工原则进行对外直接投资,决定了日本对外投资的承担者以中小企业为主;美国对外投资是贸易替代型的,那些从事对外直接投资的企业正是美国最具比较优势的产业,由于产品创新和直接投资周期仅限于寡占的工业部门,导致了美国对外直接投资基本由垄断性大跨国公司所控制。

3. 投资国与东道国在投资产业上的技术差距

研究发现,日本的海外投资是从与东道国技术差距最小的产业依次进行。与此不同的是,美国的海外投资企业拥有垄断优势,因此产生投资国与

东道国在投资产业技术上的巨大差距。

4. 对外直接投资的企业形式

日本对外直接投资一般采取合资经营的股权参与方式和诸如产品分享等在内的非股权参与方式；美国对外直接投资的股权参与方式中，大多采用建立全资子公司的形式。因此，按照边际产业依次进行对外投资所带来的结果是：东道国乐于接受外来投资，因为由中小企业转移到国外东道国的技术更适合当地的生产要素结构，为东道国创造了大量就业机会，对东道国的劳动力进行了有效的培训，因而有利于东道国建立新的出口工业基地。与此同时，投资国可以集中发展那些它具有比较优势的产业，结果，直接投资的输出国的产业结构均更趋合理，促进了国际贸易的发展。

1.1.5.2 比较优势理论的推论

根据边际产业扩张理论，对外投资应能同时促进投资国和东道国的经济发展。因此，小岛清从宏观经济角度来考虑，把对外直接投资划分为以下几种类型：自然资源导向型、劳动力导向型、市场导向型、交叉投资型。

1.1.5.3 比较优势理论的贡献与局限性

1. 理论贡献

(1) 比较优势理论从投资国的角度来研究海外投资原因，避免了只注重微观而忽视宏观的缺陷，从而解释了海外投资的国家动机，具有开创性和独到之处。

(2) 比较优势理论主要用比较成本原理从国际分工的角度来分析海外投资活动，从而对海外投资与对外贸易的关系做了将二者有机结合的统一的解释，避免垄断优势理论把二者割裂开来的局限性。

2. 理论的局限性

(1) 比较优势理论分析以投资国而不是以企业为主体，假定所有海外投资的企业之间的动机是一致的，即都是投资国的动机。但是，这样的假定不够严谨，不能说明处于复杂国际环境之下的企业海外投资的行为。

(2) 比较优势理论提出的海外投资和国际分工导向均是单向的，比较优势理论认为海外投资都是由发达国家向发展中国家的方向进行，而广大发展中国家一般处于不利的被动地位。无法解释发展中国家对发达国家的逆贸易导向型海外投资。