

中国海外投资风险防控 —— 体系研究 ——

林芳竹 李孟刚 季自力 著

ZhongGuo HaiWai TouZi FengXian FangKong
TiXi YanJiu



经济科学出版社
Economic Science Press

中国海外投资风险 防控体系研究

林芳竹 李孟刚 季自力 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国海外投资风险防控体系研究 / 林芳竹, 李孟刚,
季自力著. —北京: 经济科学出版社, 2014. 9

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5134 - 3

I. ①中… II. ①林… ②李… ③季… III. ①海外投资 -
投资风险 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 252428 号

责任编辑: 王志华

责任校对: 隗立娜

责任印制: 王世伟

中国海外投资风险防控体系研究

林芳竹 李孟刚 季自力 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: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 13.25 印张 200000 字

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5134 - 3 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

目录

导论	1
一、问题的提出	1
二、文献综述	2
三、基本框架	15
四、研究方法与创新之处	16
第一章	
中国海外投资风险防控体系的理论构建	17
一、海外投资风险防控的基本内涵	17
二、中国海外投资风险分类中的非市场风险	26
三、中国海外投资风险分类中的市场风险	38
四、中国海外投资风险防控体系建设的战略意义	45
第二章	
中国海外投资风险防控体系建设的实践分析	48
一、中国企业海外投资的发展历程	48
二、中国海外投资的现状与特点	49
三、中国企业自身的竞争优势	55

四、中国企业海外投资面临的一般风险	56
五、评价和管理风险	60

第三章

中国海外投资风险防控的学术研究	64
一、中国海外投资风险防控的发展概况	64
二、中国海外投资风险防控的管理体制	67
三、微观视角：以企业为中心的分析	69
四、宏观视角：以政府为中心的分析	76

第四章

不同视角下中国企业投资风险及案例	79
一、基于企业性质的视角	79
二、基于行业领域的分析	86
三、基于风险类别的视角	103

第五章

海外投资风险防控的国际经验及启示	133
一、美国海外投资风险防控经验	133
二、法国海外投资风险防控经验	139
三、日本海外投资风险防控经验	140
四、韩国海外投资风险防控经验	142
五、新兴工业化国家的经验	143
六、德国企业的经验借鉴	145
七、国外经验启示	146

第六章

中国海外投资风险防控体系的总体架构·····	157
一、中国海外投资风险防控体系构建的基本原则·····	157
二、中国海外投资风险防控体系框架·····	158
三、中国海外投资风险防控体系结构关系·····	165

第七章

中国海外投资风险防控体系关键模型研究·····	171
一、中国海外投资风险评估模型·····	171
二、中国海外投资风险控制模型·····	177

第八章

中国海外投资风险防控体系建设的对策建议·····	184
一、政府层面的对策措施·····	184
二、担保机构层面的对策措施·····	189
三、企业层面的对策措施·····	192

结束语·····	196
参考文献·····	198
后记·····	203

导 论

一、问题的提出

自 2000 年我国实施“走出去”战略已经是第 14 个年头。中国从一个外国直接投资的接受大国变为了对外直接投资的大国，更是从吸引外国直接投资最多的发展中国家变为了对外直接投资额最大的发展中国家。2002 ~ 2011 年，我国对外直接投资年均增速达 52%。2012 年，在国际政治经济局势动荡不安、世界金融危机形势并不明朗、国际投资环境错综复杂的情况下，中国企业对外投资仍然保持了平稳增长，累计实现对外直接投资 600.7 亿美元，同比增长 1.8%。中国海外投资进入了前所未有的高潮。联合国发布的最新《世界投资报告》预计我国在未来几年将成为全球仅次于美国的第二大对外直接投资大国。

但与此同时，中国大规模的海外投资被视为“中国崛起”的新标志，部分国家对中国的海外投资持警惕和抵制态度。海外投资规模的急剧扩大、资产份额的快速提升，也意味着海外投资风险的日益加大。这些风险主要包括：政治性风险、汇率风险、文化风险、制度风险、经营风险等。尤其是近年来，债务危机、战争内乱、地缘政治动荡此起彼伏，已经成为全球经济的新震源，不断引发国际能源、金融与大宗商品市场的异常波动，给海外投资收益增添了新的不确定性，与此同时，我国海外投资监管制度不健全、海外投资风险防控体系不完善以及国内立法与国际立法缺乏协调、相关立法层次不高、严重滞后等因素也使中国海外投资的经济利益受到重大影响。

未来，随着中国全球化资源布局程度的加深以及海外投资规模的循序壮大，如何切实增强海外投资风险防控能力的紧迫性日益凸显。因此，尽快建立和完善一套合理规范、准则公平、机制健全的海外投资风险防控体系，已成为当前我国完善内外联动、安全高效、互利共赢的开

放型经济体系的一项重大课题。

本书正是基于这一背景下展开的，其理论意义在于：全球化背景下，中国海外投资客观环境的新变化以及海外经济利益外延和内涵的拓展，呼唤对“中国海外投资风险防控”理论进行新的解析与发展。而其现实意义在于：当前中国海外投资风险防控体系的缺位，致使中国企业在海外投资过程中遭受政治风险、汇率风险、文化风险、制度风险等一系列风险，而这些风险得不到有效的防范、转移、分担和补偿，其经济利益得不到有效保障，直接影响到中国企业海外投资的积极性，甚至影响到中国海外利益的长远发展。现实问题提出了制度创新完善的紧迫要求。

此外，当前国内在该问题上的研究成果很多，对海外投资风险的定义、分类、成因、防控措施等研究内容十分丰富，也比较深入。但是，面对复杂的海外投资风险，单一因素的分析很难全面揭示其内在的关系，也就不能提出成熟而全面的解决措施。因此，只有系统化、体系化的描述海外投资风险及其防控，揭示风险内在的关联关系，才能系统地提出风险防控一揽子方案，揭示海外投资风险防控体系的全貌。

因此，有必要深入剖析“中国海外投资风险防控体系”问题，揭示其在当代中国身上的时代印记，以期获得破解困境的可能出路。

二、文献综述

近年来，随着中国海外投资规模的急剧扩大以及资产份额的快速提升，中国海外投资风险防控问题逐渐成为各方关注的焦点。本书在搜集国内外文献的基础上，对海外投资的历史沿革、风险防范以及风险控制等相关问题的研究成果进行了梳理，并对研究现状做了简要评述。具体如下：

（一）海外投资的历史沿革

海外投资又称国际投资或对外投资。海外投资的历史最早可以追溯

到 17 世纪,总部设在伦敦和阿姆斯特丹的企业开始在海外寻求生产性资产。哈德森港湾公司(Hudson Bay Company)和荷兰的东印度公司(Dutch East India Company)为代表的跨国公司既在海外进行产品销售,也在海外为其本土市场采购原材料。^①这便是海外投资的萌芽。但在这一时期,与国际贸易相比,海外投资在国际经济活动中只扮演着相对次要的角色。此后,伴随着经济发展特别是欧洲国家经济复兴,海外投资的规模日益扩大,其重要性不断提高,大致经历了以下四个阶段:

第一阶段(19 世纪末~20 世纪初):海外投资初始形成期。这一时期,以电力革命为标志的第二次科技革命极大地推动了生产力的发展,国际分工体系和国际垄断组织开始形成,银行资本和产业资本相互渗透融合,从而形成了巨大的金融资本,为资本输出提供了条件,以资本输出为特征的海外投资也随之形成,其特点主要有三:一是投资国数目很少,主要以英、法、德等国为主;二是投资形式多为间接投资,直接投资比重极小;三是投资来源主要是私人投资,官方投资比重很低。在此背景下,企业跨国经营与投资活动迅速膨胀,至 1914 年第一次世界大战爆发前,全世界国际直接投资存量已达到约 143 亿美元,约占全世界产出的 9%,^②其中英国占 45.5%,美国 18.5%,法国 12.2%,德国 10.5%。

第二阶段(20 世纪初~20 世纪 40 年代末):海外投资低迷停滞期。在这一时期,海外投资的良好势头被两次世界大战和 20 世纪 30 年代的经济大萧条所打断。资本主义国家的经济受到了不同程度的破坏,资金极度短缺,市场萎缩,海外投资活动也处于低迷停滞之中。值得一提的是,此时美国异军突起,取代英国成为最大的对外投资国。

第三阶段(20 世纪 50 年代初~20 世纪 70 年代末):海外投资恢复增长期。从 20 世纪 50 年代开始,美国推行了“重建欧洲”的“马歇尔计划”,大规模的对外投资活动拉开了序幕。加之,这一阶段世界政治局势相对平稳以及第三次工业革命的兴起,使海外投资活动迅速恢复

^① 米拉·维尔金斯(Mira Wilkins)甚至将国际直接投资追溯至公元前 2500 年,苏美尔商人在开展对外商业活动中,发现需要派人驻守外国,负责起产品的接收、仓储和销售工作(Wilkins, 1970, P. 1)。

^② UNCTAD, 1994, P. 130.

并快速增长。尤其是在美国制造业企业和石油企业国际扩张的带动下,海外投资出现了一个高潮(Graham, 1997)。其特点主要有三:一是投资国数目逐渐增多,许多发展中国家也加入其中;二是对外投资方式由以间接投资为主转变为以直接投资为主;三是投资规模迅速扩张,至1978年,全球国际直接投资存量比1914年增加了27倍以上^①。

第四阶段(20世纪80年代以后):海外投资持续发展期。这一阶段,由于科技革命、金融改革和跨国公司全球化经营等多种因素的共同作用,海外投资蓬勃发展。其特点主要有三:一是直接投资与间接投资并驾齐驱,共同发展;二是发达国家之间的相互投资成为海外投资的主流趋势;三是发展中国家对外投资发展迅猛,到20世纪90年代发展中国家对外直接投资总流量占世界对外直接投资总流量的比重达15%左右,约为20世纪80年代的3倍(UNCTAD, 1994~2000)。以中国为例,2005年,中国开始成为世界性海外投资大国,当年中国对外直接投资额首次突破100亿美元,达到122.7亿美元,比2004年猛增114.13%。此后,中国海外投资实现了持续稳定发展。^②

(二) 关于海外投资风险的来源与表现的研究

学者们对海外投资风险来源的分析存在着许多不同的观点。大多数学者认为,政治风险、外汇风险、文化风险、制度风险、经营风险等是海外投资风险的主要来源,但每个人的表述和侧重各有不同。

刘红霞(2006)认为,我国境外投资面临企业境外融资风险、投资决策风险、政府治理及服务风险、境外投资保护风险和投资环境风险^③;梁磊、汪政(2006)在《社保基金境外投资风险及其防范》一文中指出,境外投资面临的主要问题是关于信息披露和交易成本问题、市

① 杨德新:《中国海外投资论》,中国财政经济出版社2008年版,第36页。

② 商务部、国家统计局、国家外汇管理局,《2011年度中国对外直接投资统计公报》,2012年8月30日。

③ 刘红霞:《中国境外投资风险及其防范研究》,载于《中央财经大学学报》2006年第3期。

场流动性风险、税收风险、投资限制问题、国家风险以及外汇风险等^①；杨飞虎（2007）认为，境外投资可能面临的风险有汇率风险、国家风险、政治风险、委托代理风险、市场风险、流动性风险和机构运作风险等各方面难以预料衡量的风险问题^②；陈南通（2009）指出，国有资产境外投资风险主要是决策风险、管理风险、财务风险和非商业风险^③；杨大楷（2009）对面临的风险问题进行了较为详细的探讨，认为国有化风险、战争风险、政策变动风险和转移风险共同构成了海外直接投资的政治风险。交易风险、折算风险和经济风险则源于共同的汇率风险，还有由于价格、销售、财务、人事和技术等原因导致的经营风险，等等^④。

也有学者持不同观点，如韦军亮（2009）认为，我国公司所面临的除了一般意义上的普遍风险之外，在经营过程中还存在着企业治理风险。与此同时，大多数公司在进行海外投资的过程中，没有建立起防范风险的措施和预案，遭遇风险时，应急管理能力强。不仅如此，中国企业一般没有有效的风险预测机制，对风险的防范以事后回应为主，积极引导或化解风险的意识不强。^⑤

另外有研究人员在分析我国投资实务的基础上，提出了对企业投资风险来源的看法。如在学者们对“中航油”事件进行研究之后发现，导致事件发生的原因，分别在于，法规弊端；产权制度不完善；管理层面的问题；治理结构不合理等方面。

① 梁磊、汪政：《社保基金境外风险投资风险及其防范》，载于《广东金融学院学报》2006年第21卷第3期。

② 杨正虎：《基于层次分析法的全国社保基金海外投资风险评价》，载于《生产力研究》2007年第4期。

③ 陈南通：《加强中央企业境外资产监管 建立境外投资风险防范体系》，载于《消费导刊》2009年第1期。

④ 杨大楷：《国际投资学》，上海财经大学出版社2009年版。

⑤ 韦军亮：《中国企业跨国经营风险预警的理论与实证研究》[南开大学博士论文]，天津：南开大学经济与社会发展研究院2009年。

(三) 中国学界对海外投资相关理论^①的介绍

中国学术界对海外投资的研究，首先是从引进海外投资的相关理论开始的。通过翻译和评介西方理论，来服务于中国的对外投资实践。

就西方海外投资理论发展而言，自 19 世纪以来资本主义向海外扩张带动资本输出，从而促进了一大批企业的海外投资热潮。而在学术界，对海外投资的研究也称国际贸易和投资中的一个特点。就目前而言，比较具有代表性的海外投资理论大概包括如下几个流派。

1. 垄断优势理论

垄断优势理论是由美国学者海默（S. H. Hymer）和金德尔伯格（C. P. Kindleberger）所创立的。该理论的认识要旨是，企业海外投资过程中的关键因素，是其所拥有的较高层次的知识资本和企业经济效益在市场中的垄断优势。这是海外投资企业获胜的关键所在。

垄断优势理论在西方学术界中被视为是国际投资理论的先声，为相关理论的进一步发展奠定了基础。垄断优势理论并不认为存在一个完成竞争的市场假设或环境，而是认为市场竞争始终是不完全的。

2. 内部化理论

内部化理论是由英国学者巴克利（P. J. Buckley）和卡森（M. C. Casson）提出的。这一理论的要点是，鉴于某些商品的特殊性，以及面临的来自外部市场的挑战和风险，从而为了更大程度地确保公司自身的利益，需要将市场上的交易关系转变为公司或企业内部的关系。

外部化的驱动因素包括三个方面，即“中间产品交易困难，外部市场失效，以及外部市场交易成本过高。”^②当这三方面因素所带来的企业成本高于内部市场的交易成本时，企业往往会开始内部化，而当这一内部化的进程不断拓展，面向国际市场时，就开始企业的跨国投资。

^{①②} 袁海勇：《中国海外投资风险应对法律问题研究》，华东政法大学博士学位论文，2012 年，第 15～18 页。

内部化理论第一次从企业组织结构的层面来探讨国际直接投资的原因问题，并重视知识产权保护之于提升竞争力的重要性。

3. 产品周期理论

美国学者弗农（R. Vernon）提出了产品周期理论。产品周期理论中，以美国生产经营情况为参照点，将产品的生产周期依次划分为三个阶段：第一阶段，产品创新阶段。在美国，产品的创新阶段主要是“资本和技术密集型产品领域”。^① 第二阶段，成熟阶段。企业的技术水平逐渐稳定，产品的市场需求量不断提升。从而为了更大的盈利空间，并进一步削减成本，企业逐渐着手将其基地转移出境。第三个阶段，标准化阶段。这时，企业技术及所生产的产品开始定型，企业的优势，特别是垄断优势开始不断丧失，直至消失殆尽，企业竞争主要集中在价格领域。从而，为了保持企业一贯的优势并确保获益，企业的发展战略开始转向发展中国家，因为相对而言，这些国家的技术水平和生产成本较低。

产品周期理论很好地分析了为确保企业利润，在发展的各个阶段，应该如何取舍不同的生产方式。除此之外，产品周期理论还整合了国际贸易和投资这两大领域，对相关的研究而言，具有重要意义。

4. 国际生产折中理论

国际生产折中理论由邓宁（J. H. Dunning）提出的。这位英国学者，在全面考察了西方经济学相关理论中的宏观和微观部分之和，提出了国际生产折中理论。邓宁认为，企业国际投资只有在满足诸多条件时才能进行。第一个条件是，企业的资产所有权优势。这是指该企业所掌控的独特的优势，在该优势领域，其他企业无法与其匹敌。第二个条件是，内部化优势，这一优势是由上述所有权优势转化而来的。第三个条件，区位优势，企业在进行跨国投资时，所选择的地区或区位本身保护的优势，主要是指，东道国所在地的自然、要素禀赋、市场环境和政策

^① 袁海勇：《中国海外投资风险应对法律问题研究》，华东政法大学博士学位论文，2012年，第15~18页。

因素等。

5. 边际产业扩张理论

边际产业扩张理论由日本学者小岛清提出。小岛清在对日本 20 世纪 70 年代的投资状况进行了全面深入的研究之后,通过对垄断优势理论的不断批判,提出了这一理论。边际产业是指对于投资国而言,考虑整个产业的成本和收益,正处于或将要处于劣势的产业。

边际产业扩张理论认为,国际直接投资不必从优势产业开始,而要从相对处于比较劣势的产业入手,不断推进。这与传统的西方投资理论大为不同。这是由于不同于西方国家,在日本,从事跨国投资的企业以中小企业居多。而这些企业又主要是以劳动密集型为主。因此在边界产业扩张理论看来,在进行跨国投资时,从边界产业入手,能够使东道国更加凸显优势,为企业的发展提供便利。

6. 对外直接投资风险的理论基础^①

在投资活动中风险是一种兼具获利与损失的可能性,受制于发展过程中的不确定性因素。风险的存在具有普遍性,但在不同的投资形式、投资区域中,风险的侧重点各不相同。管理着需要全面评估可能的风险因素,从而将潜在的风险最小化。在中国企业海外投资活动中,所面临的挑战和不确定因素更加复杂多变。需要实施“走出去”战略的企业认真防范。

与在母国的投资活动相比,从事对外直接投资的企业,往往不同程度地受到东道国的各种政治经济体制和制度的影响。东道国经济政策的变迁、汇率的波动、对外资的态度等变化都会直接影响到对外直接投资,给企业经营带来风险。

相较于间接投资,直接投资过程中企业的一切动产与不动产一经投资,就含有部分沉没成本,不易于对其进行转移。直接投资中的部分资产在企业变更经营方向或方式时,其成本可能无法挽回。因此,相较于

^① 王晓东:《中国对外直接投资的现状——风险及防范》,苏州大学硕士学位论文 2010 年,第 14~16 页。

金融投资等间接投资行为，直接投资由自身的性质决定了其经营风险的大小。

正因为企业经营活动总是与风险相伴而生的，因此对风险投资理论的研究也就成为了学界研究的一个恒久议题。风险投资理论的发展历程大致如下。

第一，自改革开放以来，随着我国对引进外资的看法不断调整直至形成比较稳定的吸引外资政策，至此外资企业在中国遍地开花的背景下，我国研究者几乎与此同时也开始了对风险资本理论的研究。这种研究最初是以引进、翻译和推介国外的相关理论开始的。

第二，自 20 世纪 90 年代，风险投资理论在中国逐渐被引进和发展起来。汪振军（1992）提出问题的角度是资本和国情，探讨了中国风险资本的概况。在这一阶段，我国研究人员的研究视角主要集中在开展国与国之间的横向比较以及对实际经济效应的分析上。

第三，20 世纪末，学界的研究方向转为风险资本的投资、风险防范等领域。这方面的文献也很多。^①与此同时，在这一阶段的研究中，对风险防范及评估的研究也有所涉猎。

第四，进入 21 世纪以来，我国对风险资本的研究从更多层面开展，研究领域和范围都得到了极大拓展。不过，即便如此，这一阶段的研究集中的领域主要在于，全面评估和深入反思风险资本，并对其撤出机制进行了探讨。比较具有代表性的研究人员有：吴卡^②，王大鹏^③，曹利莎^④等。

① 《国外风险资本运作对中国的启示》（符浩东）、《美国多层次的风险资本及启示》（邓琼）、《风险资本的投资策略》（李东明）、《风险资本投资定价方法探讨》（陈晓红）、《风险投资项目的定价方法》（严太华）、《高技术与风险资本市场——关于在中国建立风险资本市场的思考》（汪澄清）等文章为研究成果的代表。

② 吴卡：《我国风险资本退出机制完善的法律分析》，载于《产业与科技论坛》2006 年第 2 期。

③ 王大鹏：《我国民间资本参与风险投资的思考及建议》，载于《北方经济》2006 年第 23 期。

④ 曹利莎等：《完善民间资本风险投资环境的对策思考》，载于《商场现代化》2006 年第 32 期。

（四）关于海外投资风险防控的研究

从 20 世纪 60 年代开始，海外投资风险防控被越来越多的国家所重视，迅速发展成为一门新兴管理科学。国外学者包括美国学者海基斯、理查斯、小阿瑟·威廉姆斯以及麦尔，英国的学者布兰查德和伯德等人对风险的定义以及风险防控的理论做了大量的研究，在其各自的文章和著作中分别研究了风险防控的理论基础以及风险防控的流程和技术手段。

1. 国外企业海外投资风险防控的相关研究成果

国外对海外投资风险防控的研究主要集中在政治风险预警和外汇风险预警这两个方面。

第一，政治风险预警。率先探讨这一风险的公司及企业主要来自于发达国家。在他们的研究中，关注点主要在于欠发达国家或地区，以及新兴市场国家。对于跨国企业来说，在新兴市场国家的投资行为，所遭遇的主要难题就是较高的政治风险。据估计在未来数年之内，在这些地区的投资行为将会面临逐渐增多的暴力冲突风险、贸易保护主义风险、地区冲突风险以及政局动荡的风险。而在发达国家的投资，其政治风险主要是保护主义。发达国家为了保护本国产业而对投资企业施加各种压力，通过保护主义增加投资企业的政治风险。邓宁在 1981 年的研究涉及政局稳定及企业国有化对企业直接投资的影响。^①施奈德和弗雷（Schneider and Frey）在他们的研究汇总，总结得出结论称 1985 年之前有关对外直接投资所面临的政治风险的研究中，存在的问题在于涉及的相关变量，其理论支撑不足，与此同时，在相关研究中，还存在着诸如具体的研究方法复杂化等不足，这影响了相关研究结论的有效性。^②Osaghale 在其研究中则指出，由于实证研究中存在的固有不足影响了相

^① Agarwal, Bina. Tractorisation, Productivity and Employment: A Reassessment. *Journal of Development Studies*, Apr, 1980, Vol. 16 Issue 3: 375

^② Schneider and Frey, Political Risks in International Business New Direction for Research, *Journal of Management and Policy*, 1985, Jan; 12 ~ 15.

关研究成果的有效性。^① 这方面还有其他学者进行研究,如施奈德、弗雷和比斯瓦斯 (Schneider, Frey and Biswas, 2002)^② 等。哈姆斯 (Harms, 2002)^③ 在研究中指出,实证分析中存在的矛盾,是由于研究中所采取的数据来源方面存在问题,在大多数相关研究中,忽略了对低收入国家相关数据的收集,而将数据锁定在发达国家,这就削弱了研究结论的有效性。

第二,外汇风险预警。外汇风险预警是投资风险研究中的重中之重。其典型形式就是研究对货币危机的预警。相关领域的研究起源于对20世纪中后期拉美货币危机进行的研究。最初的货币危机理论提出的观点是,在既定汇率、盯住汇率及货币制度下,危机的出现是可以提前预测的。^④ 而20世纪末期发生在欧洲的货币危机导致了第二代理论的诞生。^⑤ 在第二代货币危机理论研究者看来,政府作为理性行为体,其行为的依据是在成本和收益之间进行不断的权衡。这就意味着,危机的发生时自发的,对于经济体而言货币危机的发生是不可避免的。^⑥ 在第二代货币危机理论者看来,危机的发生往往是不可预测或者预测起来是极其困难的。第三代货币危机理论的诞生则要归功于20世纪末期墨西哥以及东南亚的金融危机的爆发。在第三代货币危机理论研究者看来,危机的发生与国际借贷以及资产价格膨胀密不可分。^⑦

在跨国经营风险防范的详细举措领域,现有的国外研究主要集中在

① Osagbale. A New World For Political Risk Investment Insurance. Risk. Management, 1993, October: 37 ~ 48.

② Biswas, Advanced International Trade: Theory and Evidence, University of California, 2002, Aug: 19 ~ 37.

③ Harms. New Geopolitics Spotlights. Political Risk Management. Strategic Finance, 2002, Jan: 75 ~ 90.

④ Flood, Robert and Peter Garber, Collapsing Exchange Rate Regime: Some Linear Example. Journal of International Economics. 1984, 17: 1 ~ 13.

⑤ Obstfeld, Maurice, The Logic of Currency Crises. Cahiers Economiques et Monetaires. Bank of France. 189 ~ 213. 1994; Models of Currency Crises with Self—Fulfilling Feature. European Economic Review, 1996, 40: 1037 ~ 1048.

⑥ Asif H. Qureshi, Perspectives in International Economic Law, Kluwer Law International, 2002, 12: 23 ~ 56.

⑦ Furman, Jason and Joseph E Stiglitz, Economic Crises: Evidence and Insights from East Asia. Brookings Papers on Economic Activity, 1999, No. 2: 1 ~ 135.