

国际企业的投资风险系指国际企业参与国际投资时，因各种未预料到的因素的影响而给国际企业带来收益或损失的可能性。国际企业用在国际金融市场上筹集来的资金进行国际直接或间接投资时，比进行国内投资面临更大的风险，需要更强有力的管理，因为国际投资所涉及的政治环境和经济条件都比较复杂。投资收益是国际企业投入资本所取得的报酬，它主要包括直接投资所获得的利润、红利收入和间接投资所获得的利息、债息收入。投资收益占投资资本金的比率叫做投资收益率，它主要是由投资的时间价值和投资的风险价值所构成的。投资的时间价值是指国际企业因为放弃其他使用资金的机会而进行某种投资所取得的报酬；投资的风险价值是指国际企业因在投资过程中冒风险而取得的报酬。国际投资的风险比国内投资的风险要大得多，因此，国际企业在进行国际投资时，一定要分析研究国际投资的风险价值，并对国际投资风险加以严格的管理。

一、国际企业的投资风险类型

国际企业在进行国际投资时，面临着许许多多的风险，但概括起来主要有政治风险、外汇风险和经营风险三大类型。

1. 政治风险

政治风险是指国际企业在进行国际投资时，由于外汇管制、动乱、战争、征用或没收的国有化、税法变更、各种收费等政治因素所带来的经济收益或损失的可能性。它是国际企业在进行国际投资过程中所遇到的最敏感且最难处理的风险，主要包括以下几种：(1)投资本金和投资收益被封锁的风险。判断一国投资环境好坏和投资风险大小的重要标志之一是看该国是否允许外国国际企业自由汇出投资本金和合法的投资收益。一般国家为吸引外国国际企业的投资，原则上都允许国际企业自由汇出其投资本金和合法的投资收益。但是，有的国家由于本国政治、经济的需要而对外国国际企业的投资本金和合法投资收益的汇出设置种种限制。这种因资本输入国政府实行外汇管制或当地货币的不可自由兑换性而导致国际企业的投资本金和合法的投资收益无法正常汇出的风险就是国际企业的投资本金和合法的投资收益被封锁的风险。(2)征用或没收的国有化风险。判断一国投资环境好坏和投资风险大小的另一重要标志是看该国是否有国有化计划和国有化的先例。一般国家为了吸引外国国际企业的投资都没有国有化计划，即使在必要时实行国有化亦规定对外国的国际企业给以及时、必要和足够的补偿。但是，因政局变动等引起的政治风险是不易预测的，有时，资本输入国的政府会征用或没收外国国际企业的股权、债权、营业收入及不动产等资产，实行国有化。这种由于东道国的政府征用或没收国际企业的资产而给国际企业带来的收益或损失的可能性就是国有化

风险。(3)动乱和战争风险。动乱和战争更不易预测,且各国外资立法一般都规定,由于动乱和战争等给外国国际企业带来的风险不予补偿。对于经常处于战备状态下的国家进行投资自然风险很大,就是一般国家也难免发生动乱和战争。这种由于资本输入国发生动乱和战争等事件,而使外国国际企业的利益受到直接或间接影响的风险就是动乱和战争风险。这种风险的后果,轻则停业,重则破产,甚至雇员人身安全不能保障。(4)其他风险。有的国家政府规定,外国国际企业要支付较高的税收、工资以及其他费用,这实际上也是对外国国际企业的一种限制,使国内企业与外国国际企业处于不平等的竞争地位。有的国家鼓励国民购买国货,使外国国际企业处于不利的销售地位,等等。这些不平等的待遇也使外国国际企业面临着风险。

2. 外汇风险

国际企业在进行国际投资时,也常受到外汇汇率变化的影响。国际企业在其经营活动的过程、结果以及在其预期的经营收益中都会遇到外汇风险,有时使其获取巨额收益,有时则会使其遭受惨重损失。这种由于外汇汇率的变化而使国际企业以外币计价的资产和负债、收入和支出的价值升降的可能性就是外汇风险。它主要分为以下几种:(1)交易风险。交易风险系指国际企业在其经营活动中的风险,即以某种外币计价结算的各项交易,在自成交到收款、付款完成的过程中,改以另一种外币或本币结算时,由于外汇汇率的变化而使其收入和支出的价值升降的可能性。例如,国际企业在国际商品市场上赊销和赊购商品和劳务时发生的应收和应付外币帐款就面临着外汇风险。再例如,国际企业在国际金融市场上贷出和借入外币资金时发生的债权和债务关系亦面临着外汇风险。(2)会计风险。会计风险又称为折算风险。它系指国际企业经营活动结果的风险,即国际企业的财务报表中的资产与负债、收入与支出、收益与损失、在国外银行的外币存款等外汇资金项目,由于外汇汇率的变化而使其折算后的价值增减的可能性。(3)经济风险。经济风险系指国际企业在其未来预期经营收益中的风险,即由于未预料到的外汇汇率的变化对国际企业产、供、销数量、价格、成本等发生影响,从而引起国际企业在未来一定期间收益增减的一种长期的、潜在的可能性。

3. 经营风险

国际企业在进行国际投资时还会碰到由于其自身生产经营方面的问题而导致在财务上、资产上、人身安全上的风险,如产品过时,生产成本过高,技术设备老化,流动资金缺乏等风险。有时,市场需求结构发生了变化,别的企业的新产品已研制并生产出来,而自己生产的依然为老产品,这将会使该国际企业面临产品老化的风险,甚至会在激烈的国际竞争中被淘汰。有时,别的企业由于原材料供应渠道多而价格较低,由于工人和机器的生产率提高且工资和奖金增长较少而使生产成本大为降低,但是,自己的生产成本不但没有降低反而上升,这势必会使该国际企业在激烈的国际竞争中处于不利地位,并使之面临成本过高的风险。当前,技术设备的更新换代日益迅速,当新技术设备诞生并取代旧技术设备时,那些不能及时采用新技术设备的国际企业势必面临技术设备老化的风险。国际企业还会因流动资金缺乏而面临停产乃至倒闭的风险。这些都是由于国际企业自身经营不善而造成的风险,其可控性相对较大些。

二、国际企业的投资风险管理

国际企业的种种投资风险皆需要进行妥善的管理,这样才能减少损失,增加收益。从财务上来

讲,投资风险问题主要是投资收益高低问题。投资风险管理就是指国际企业采取适当的措施,尽可能地减少其投资收益的波动幅度。对于不同的投资风险,国际企业应采取相应的管理方法。

1. 政治风险的管理

国际企业要妥善进行政治风险管理必须首先对其面临的政治风险加以评估,评估时可采用宏观评估和微观评估两种方法。宏观评估标准之一是预测资本输入国的政治稳定性,即政府是否经常更迭,主要政治动向如何,其对外国投资的政策优惠否,政府的运作效率高,法制健全否,法院执法公正否,国内暴力事件、民族纠纷、宗教冲突多寡,军事政变、边境冲突、海外战争频繁否等;宏观评估的标准之二是预测资本输入国的经济前景,即经济增长率高低,通货膨胀率高低,人均国民收入多少,财政收支状况,国际收支状况等。这种评估的目标是作出某种结论,即判断现政府是否长期执政,政策的连续性如何,对外国投资的态度会不会变化,是否变更外汇政策,有无征用、没收等国有化倾向。通过这种评估可以将各个国家按照投资风险的大小进行分类,以便能使国际企业选择风险最小的国家去投资。微观评估是对某个国家中不同的行业、项目等进行分析预测,即哪个行业、哪个项目有优惠政策,较少受到政治、军事变动的影响,不易遇到被征用、没收的国有化。这种评估可以为选好投资国家后的国际企业提供选择行业、项目的依据。通过这样两种对投资风险的宏观和微观可行性研究,国际企业就可以有效地回避投资风险较大的国家、行业和项目,而将资金投放到环境较佳,风险较小的国家中的前景较好的行业中的收益率较高的项目上去。进行投资担保也是国际企业有效地管理国际投资政治风险的手段之一。国际企业可以选择一家国际投资保险公司,对其在国外的投资进行保险,以便使其国际投资在被征用、没收,或遭到动乱、战争、外汇管制等破坏时,可以部分得到损失补偿。另外,国际企业还可以在在进行国际投资前与东道国举行谈判,以达成某种保护国外投资的协议,并可以通过雇用当地人员、合资经营等途径加强双方的合作来预防风险。国际企业还可以通过有计划地抽回投资、发展东道国股东、订立管理合约、采用利润最优化的短期行为等,缓解其国际投资的政治风险。

2. 外汇风险的管理

国际企业进行外汇风险管理,首先必须正确地把握外汇风险,这就要求国际企业的管理者能准确地进行外汇汇率的预测。准确的预测必须有恰当的方法。一般而言,在自由浮动汇率制度下,即没有任何政府干预,外汇汇率完全随着外汇市场上的供求关系变化而自由波动,那么,国际企业就可以利用利率平价说、购买力平价说、费雪效应、国际费雪效应、一致性预测等一系列的汇率理论,通过分析通货膨胀率、利率、即期汇率、远期汇率等经济变量之间的关系来定量预测汇率的基本趋向。而在管理浮动或固定汇率制度下,由于存在政府干预行为而使通货膨胀率、利率、即期汇率、远期汇率与预测的汇率之间的均衡理论关系不复存在,这样就无法使用汇率理论来预测汇率的走势了。在这种情况下,虽然上述各经济变量之间的均衡理论关系的趋势依然存在,但是,中央银行等外汇管理当局会不惜外汇储备流失的代价而对外汇市场加以干预,以使汇率稳定在某一需要的水平。这可能造成一国外汇储备的大量流失,以致于有时政府被迫对本币采取公开贬值的措施。这种情况下,预测汇率的主要方法是通过对国际收支、通货膨胀、货币供给、经济周期、外汇储备、政府政策、财政赤字等有关因素的定性分析,大体上来估计公开贬值的时间和粗略测算公开贬值的幅度。正确的预测只是进行外汇风险管理的先决条件,欲有效地管理外汇风险,还需要针对各种风险情况采取适当的措施。外汇风险管理的方法包括一般方法和基本方法两种。一般方法是指能部分或全部防止和转嫁外汇风险的方法,主要包括计价货币选择法、提前和推后收付法、多种货币

组合法、滑动价格保值法、外汇保值法、一揽子货币保值法、平衡法、即期合同法、掉期合同法、外汇期货合同法、外汇期权合同法等。而基本方法是指能够全部消除外汇风险的方法，主要有远期合同法、BSI法(借款——即期合同——投资法)和LSI法(提前收付——即期合同——投资法)三种。

3. 经营风险的管理

正确进行国际经营风险估量是国际企业有效地管理其经营风险的前提条件。经营风险的估量方法通常采用概率法。

假定A国某国际企业向B国进行某项投资，可以从甲、乙两种投资方案中选择其一。依据预测，这两种投资方案的投资收益率及其概率情况如下表所示：

经济状况	甲 方 案		乙 方 案	
	投资收益率	概 率	投资收益率	概 率
较 好	40%	10%	60%	20%
一 般	30%	80%	40%	60%
较 差	20%	10%	20%	20%

依据上表数据，甲、乙两种投资方案的期望投资收益率、标准离差和标准离差率分别为：甲方案的期望投资收益率=40%×10%+30%×80%+20%×10%=30%，其标准离差 $=\sqrt{10\% \times (40\% - 30\%)^2 + 80\% \times (30\% - 30\%)^2 + 10\% \times (20\% - 30\%)^2}$ = 4.47%，其标准离差率=4.47%/30%=15.57%；乙方案的期望投资收益率=60%×20%+40%×60%+20%×20%=40%，其标准离差 $=\sqrt{20\% \times (60\% - 40\%)^2 + 60\% \times (40\% - 40\%)^2 + 20\% \times (20\% - 40\%)^2}$ = 12.65%，其标准离差率=12.65%/40%=31.63%。从上述计算可知，乙方案的期望投资收益率比甲方案高出33.33%，但其风险程度比甲方案大出103.15%。在进行投资决策时，应坚持投资收益率尽可能高而投资风险尽可能小的原则，这样可以起到预防经营风险的作用。对于上述甲、乙两种投资方案，很难从客观上进行选择；至于选择哪一种投资方案，主要看投资者的主观愿望如何：愿意冒较大风险去追求较高收益率的国际企业会选择乙方案，而不愿意冒较大风险宁可获取较低收益率的国际企业可能选择甲方案。除了防止经营风险的发生之外，国际企业还应积极采取改善生产经营管理的手段来控制国际投资经营风险，可采取的措施主要包括以下几个方面。首先，国际企业应加强国内、国际市场的调研活动，及时了解供产销之间的信息，以便正确制订和及时调整供产销计划，按市场要求组织生产，保证产品及时销售，使存货比例适中，防止产品积压。其次，国际企业也可以通过签订中长期的供销合同等办法将原材料成本价格和产品销售价格预先确定下来，以防止其价格波动对投资收益率的冲击。再次，国际企业还可以通过对生产用的机器设备及时进行革新和改造，以防止技术设备老化的风险。最后，国际企业还可以通过投资分散化和经营多样化来防止和转嫁投资风险。国际投资不应集中于一个国家或地区而应分散于多个国家或地区；国际经营亦不能局限于一种业务或某种商品，而应经营多项业务和多种商品，这样可以使盈亏相互弥补，风险相互冲抵，以实现国际企业的投资收益极大化和投资风险极小化。