

# 国际投资思考题(之三)参考答案

李建军

## 1. 国际投资风险有哪些? 影响国际投资风险大小的因素是什么?

国际投资风险是指国际投资主体在东道国从事投资、生产活动中,在特定的环境下客观存在的,导致其发生经济损失的可能性。

国际投资风险主要有政治风险、外汇风险、利率风险、经营风险、信用风险和自然风险等。其中,政治风险包括政府干预,如限制货币可兑换等;制裁,如冻结外资企业的资金等;征用,如实施国有化等;内乱和战争。外汇风险主要是由于汇率变化给外资企业造成损失的可能性,包括交易汇率风险、折算汇率风险和经济汇率风险。利率风险属于市场风险,是由市场利率的变化造成外资企业债权损失、债务增加的可能性。经营风险是投资者主观因素造成的风险,与经营者自身的能力、素质有关。信用风险是投资者债权难以收回,债务不能按正常计划偿还的可能性。自然风险则是由于不可抗拒因素造成的风险。

影响国际投资风险大小的因素有两个方面:一是主观因素,包括投资目标的高低,一般而言,投资目标越高,中间目标越复杂,投资风险越大;投资项目的选择,对投资项目进行了充分的可行性研究,则风险越小;投资期限的长短,投资期限越长,风险越大;经营管理水平的高低,经营者素质高、能力强,承担的投资风险就小。二是客观因素,包括东道国投资环境,投资环境越差,风险越高;国际政治经济格局,国际政治局势缓和,发生内乱和战争的可能性就越小;国际经济、贸易的磨擦冲突越少,投资者可能承受的国际经济风险也就越小。

## 2. 跨国企业如何防范国际投资风险?

跨国企业对外投资时应应对国际投资风险有比较充分的认识,制定相应的防范措施。

投资前的防范措施有:(1)分析东道国投资环境,了解投资风险因素。如东道国的经济发展水平、意识形态、社会秩序、宗教争端等。(2)对东道国的投资风险进行实证研究,掌握过去发生风险的规律。(3)投资前与东道国政府签订特许协定,将权利与义务明确规定下来。(4)参加海外投资保险,一旦发生风险,可以通过索赔来弥补损失。

投资后的防范措施有:(1)制定灵活的经营策略,如原材料、零部件当地化、控制专利和专有技术等。(2)制定灵活的市场策略,控制产品市场,控制商标权等。(3)制定灵活的财务策略,选择东道国认可的资本结构、资产负债结构,利用衍生工具防范汇率风险等。(4)发展与东道国各界的友好合作关系,资助东道国的社会公益事业,尊重当地的风俗习惯、宗教信仰和价值观念。

### 3. 国际投资环境的构成要素有哪些?

国际投资环境是东道国在吸引或接受外国直接投资中所具有的要素条件及其状况。国际投资环境构成要素可归结为硬、软两大类。

国际投资硬环境的构成要素包括:(1)自然环境,指东道国自然状况和自然资源所具有的条件。自然状况指东道国的地理位置、气候条件、人口状况等;自然资源包括资源类型、品位和开采方式等。(2)基础设施,指东道国的能源供应条件、交通运输条件、邮电通讯条件、市政设施条件和公益事业设施条件。

国际投资软环境的构成要素包括:(1)政治环境,指东道国的政治制度、政权的稳定性、政策的连续性、战争和内乱的可能性。(2)社会环境,指东道国的社会秩序、阶层结构、人口分布结构等。(3)文化环境,由物质文化环境和非物质文化环境构成,指人们的物质文化观念、宗教信仰、教育水平、民俗风情等。(4)经济环境,由宏观经济环境、微观经济环境和经济政策三部分组成。宏观经济环境包括经济发展阶段、人们的收入水平、通货膨胀水平以及国际清偿能力;微观经济环境包括市场环境、生产要素和企业经营自主权;经济政策包括宏观经济政策目标、地区倾斜政策、外汇、外贸和外资政策等。(5)法律环境,包括法律体系的完备性、法律仲裁的公正性和法制的稳定性。(6)服务环境,包括行政服务、金融服务、信息服务和生活服务。

### 4. 投资者采取什么方法进行国际投资环境评价?

国际投资者对投资环境评价时可以采用多因素分析法来分析,具体来说,多因素分析法有以下两种。

一是罗氏多因素评分分析法。由美国经济学家罗伯特·斯托伯创立。它是将东道国投资环境中对投资影响较大的8个因素按不同状况确定分数,然后将8个因素的分数汇总,总分数介于8~100分之间,分数越高,投资环境越好。这8个因素是:资本抽回自由、外商股权比例、对外商的管理制度、货币的稳定性、政治的稳定性、给予关税的保护态度、当地资金的可供能力、近5年的通货膨胀率。这8个因素下又设定若干子因素,每一因素的分数值在0~12分之间。罗氏多因素评分分析法是一种比较直观、简便的方法。

二是闵氏多因素评分分析法。由香港学者闵建蜀创立。它是将投资环境系统中的11个子系统分别进行评价,得出优、良、中、可、差五个等级,然后计算投资环境的总分数:

投资环境总分数 =  $\sum_{i=1}^{11} Wi(5Ai + 4Bi + 3Ci + 2Di + 1Ei)$  其中:  $Wi$ ——第  $i$  类因素的权数;  $Ai$ 、 $Bi$ 、 $Ci$ 、 $Di$ 、 $Ei$  为第  $i$  类因素被评为优、良、中、可、差的百分比。这11类子环境因素是:政治环境、经济环境、财务环境、市场环境、基础设施、技术条件、辅助工业、法律制度、政府机构、文化环境和竞争环境。投资环境总分数取值在11~55之间,愈接近55,则说明投资环境愈佳;愈接近11,则说明投资环境愈差。

(作者单位:大连海事大学)