

上海企业跨国经营 政治风险实证研究

李琛

摘 要: 对上海 80 家跨国经营企业的抽样调查显示, 上海企业在国际经营过程中对东道国政治风险的认识和抵御能力有待进一步提高。这从一个侧面反映出我国跨国经营政治风险法律保障制度滞后、跨国经营政治风险宏观管理制度无序、企业内部政治风险监管制度不健全等突出问题, 必须从政府和企业两个层面着手加以解决。

关键词: 跨国经营; 政治风险; 实证研究

中图分类号: F276.6 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894 (2005) 04-0009-06

自 20 世纪 90 年代以来, 上海企业实施“走出去”战略取得了一定成效, 呈现出“走出去”的地区和行业分布日趋广泛, 海外投资项目规模增长较快等特点。企业国际化, 就不可避免地会面临政治风险的威胁, 只有谨慎地认识风险、有效地规避风险, 才能在纷繁复杂、风云变幻的国际市场上站稳脚跟。为进一步了解上海企业在国际经营过程中, 对东道国政治风险的认识和抵御能力的有关情况, 我们对本市 80 家跨国经营企业进行了抽样调查, 在比较全面掌握上海企业认知和规避自身跨国经营政治风险现状的基础上, 以期深入地剖析其存在的问题, 并提出相应的政策建议。

一、调查结果的 analysis

我们选择了本市 80 家从事海外直接投资、对外贸易、对外劳务合作、国际工程承包和设计咨询的国有大中型企业、民营企业、混合经济型企业和部分上市公司作为调查样本, 涉及制造业、金融、房地产和咨询服务等行业, 基本覆盖了跨国经营主要领域。发出的 80 份调查问卷中回收 46 份, 回收率为 57.5%。

调查内容主要包括 4 个部分: 跨国经营过程中可能遇到的主要风险因素、跨国经营企业对政治风险担保工具的了解和重视程度、企业对于政治风险的应对策略选择、企业对于政治风险管理中存在问题的认识。具体调查结果如下:

1. 跨国经营过程中可能遇到的主要风险因素

(1) 描述性分析。在对东道国经营环境相关风险因素的重要性方面, 被调查企业将“当地企业和经营管理的水平”作为最重要的风险因素(见表 1), 这表明管理层特别关注将来一

起工作的合作伙伴；其次是“东道国法律体系的完善”、“货币的可兑换性”、“经济增长的持续性”，表明管理层希望在一个制度化和有效率的环境中进行投资和经营；重要性最低的是“长期贷款和风险资本额充足率”、“私有化程度”、“政府和军队的关系”、“短期信贷的充足率”，表明上海企业跨国经营中的资金压力不是很大，因此东道国是否存在信贷在投资决策中并不是主要考虑因素，而且他们更关注微观和特别的风险因素，一般的和宏观的风险因素如“私有化程度”、“政府和军队的关系”不是主要风险因素。

表1 东道国经营环境相关风险因素的重要性

政治风险因素	重要	比较重要	一般	不太重要	不重要	均值	标准差	排名
当地企业和经营管理的水平	15	24	7	0	0	4.17	0.68	1
东道国法律体系的完善	16	22	6	0	2	4.09	0.94	2
货币的可兑换性	12	28	4	2	0	4.09	0.72	3
经济增长的持续性	16	20	8	2	0	4.09	0.84	4
东道国对外资流入的态度	14	17	15	0	0	3.98	0.8	5
劳动力成本	14	20	8	2	2	3.91	1.03	6
宏观调控政策的持续性	8	25	11	0	2	3.8	0.88	7
吸引外商直接投资的准备	7	24	13	2	0	3.78	0.76	8
通讯和交通情况	2	37	4	0	3	3.76	0.82	9
通货膨胀率	8	22	14	0	2	3.74	0.91	10
劳动力效率	9	20	12	3	2	3.67	1.01	11
官僚程度和办事效率	7	18	19	0	2	3.61	0.91	12
企业与工会的关系	6	12	26	0	2	3.43	0.89	13
银行支付体系的稳定性	6	17	11	10	2	3.33	1.1	14
政府腐败程度	4	14	20	6	2	3.26	0.95	15
东道国政府与其他国家签订保护投资者协议	4	14	18	8	2	3.22	0.99	16
短期信贷的充足率	5	9	23	7	2	3.17	0.97	17
政府和军队的关系	2	16	17	6	5	3.09	1.05	18
私有化程度	2	13	20	4	7	2.98	1.09	19
长期贷款和风险资本额充足率	5	10	16	8	7	2.96	1.21	20

注：有效案例=46，使用Likert规模5级分类法，最不重要为1，最重要为5。

(2) 要素分析。5个主要要素能解释的方差比例为79.94%。主成分分析法产生的要素可以合理归类。要素载荷的方式是稳定的，尽管可观察值占变量的比率低于4。因此，我们把上述20个因素按不同性质进一步归为5类：与东道国政府相关的问题、经济和成本问题、基本建设和效率问题、财政融资问题、当地企业问题，以进行要素分析，反映跨国经营者对于各类风险因素的重视程度。（其中3个原始变量“东道国政府与军队的关系”、“东道国政府与其他国家签订保护投资者协议”、“银行支付体系的稳定性”在要素分析时被清除了，因为样本频率(MSA)系数值低于0.5，表明这3个变量不适合要素分析。回收率中对此类问题回答的不一致可能是造成它们被清除的原因。)

要素分析的结果如表2所示：

2. 企业对政治风险担保工具的了解和应用 现阶段，对于可能发生的政治风险，国际上通常采取了通过国际组织或其他有关机构提供担保的方式来化解。本次调查问卷提供

表2 跨国经营政治风险探索性因素分析

风险指数	主成分					特征值
	1	2	3	4	5	
一、与东道国政府相关要素						4.067
东道国政府对外国资本利润的态度	0.907					
宏观政策的稳定性	0.856					
腐败程度	0.746					
吸引外国直接投资的准备	0.64					
与工会的关系	0.603					
劳动力成本	0.563					
东道国的法律体系	0.552					
二、经济和成本						3.338
通货膨胀率		0.912				
赤字水平		0.785				
劳动力成本		0.65				
短期信贷充足率		0.575				
与工会的关系		0.524				
东道国法律体系		0.5				
三、基本建设和效率						2.342
通讯和交通情况			0.904			
劳动力效率			0.698			
私有化程度			0.656			
四、财政融资问题						2.111
经济增长情况				0.785		
长期信贷和风险资本充足率				0.699		
短期信贷充足率				0.532		
五、当地企业情况						1.681
当地企业和经营者情况					0.881	
货币的可兑换性					0.592	
每个要素点方差比例	23.92	19.93	13.78	12.42	9.89	

注: $N=46$, $KMO=0.562$, 可解释的方差的比例=79.94%, Bartlett球体检测=697.328。

了现在国际通行的几种担保工具,通过反馈的情况可以看出,上海企业对于担保工具的认识和使用存在一定的盲区。

调查结果显示,上海企业在跨国经营过程中对于国际通行的风险管理工具的认识方面,有19个被访企业对风险工具不了解,有21个被访企业对风险工具不太了解,分别占到被访企业总数的41.3%和45.6%,只有13.1%的被访企业对于风险工具有一定的认识并予以应用。

3. 企业对政治风险管理策略的选择和应用 调查显示,上海企业在对跨国经营的政治风险有了足够的认识后,多数企业会考虑采取与东道国政府或企业进行合作或合资等方式抵御可能存在的风险,只有少数企业会采用转让股份或管理权以及投保的方式。

对跨国经营政治风险,企业在不同程度上都会采取一定的防范工具和策略,调查问卷列举了12个可供选择和应用的策略,从反馈的问卷中可以看出:融资当地化、与东道国企业或国有企业合作、控制关键技术、投资区域多元化等被优先采用。

4. 企业对跨国经营政治风险管理存在问题的认识 对于跨国经营政策风险管理中存在的问题,被调查企业更多关注宏观管理制度和法律保障制度,表明在风险管理方面企业更关心政府行为,更愿意寻求政府或法律的保护,这对于政府和法律制定部门提出了更高的要求。

二、现阶段上海企业跨国经营政治风险管理中存在的问题

通过上述实证分析,我们发现上海企业在跨国经营中对政治风险的管理存在如下值得关注的问题:

1. 跨国经营政治风险法律保障制度滞后 同纷繁多样的吸引外资的法律法规相比,我国针对海外投资风险管理立法工作显得滞后和单薄,尤其是海外保险与保证制度,在许多方面甚至还是空白。1979年以来,国内用于调整海外投资的主要法规仅有《关于在国外开设非贸易性合资经营企业的审批程序和管理方法》、《境外投资外汇管理办法》、《境外投资外汇管理办法实施细则》、《关于用国有资产实物向境外投入开办企业的有关规定》,主要是针对审批程序和外汇、国有资产管理等方面的规定,而海外投资保险、风险管理与防范、保障制度方面的法规则较为零乱,尚不成系统。有些法规虽然散见于有关部门规章、保险条例中,由于颁布时间过早,其内容、手段、范围和政策等都不适应当前跨国经营企业风险管理的形势和需要。

2. 跨国经营政治风险宏观管理制度无序 目前,我国对境外企业的管理实行综合与专业管理相结合的方式,以原外经贸部为主,多个专业部门共同管理。实际运行过程中,各专业部门往往从各自管辖的权限和部门管理目的出发,制定出各自的管理办法,部门之间缺乏有效协调,重复管理和遗漏管理并存。尤其是“抓大漏小”的现象十分突出,对为数不多的大型跨国经营企业抓得较紧、管得较严,而众多的中小企业则犹如断了线的风筝,逃脱于国家的管理之下。这种多头管理局面,一方面造成投资失控,缺乏必要的政治风险预测和防范措施;另一方面,国家缺乏跨国经营政治风险管理的整体规划和战略,一定程度上存在政治风险宏观管理的缺位。

3. 企业内部政治风险监控制度不健全 一些跨国经营企业监管制度不健全,风险管理意识淡薄,从而造成内部风险管理失控,主要表现在:一是财务预算制度尚未建立起来,造成下属子公司对总部的过度依赖和缺乏成本控制意识;二是投资决策中政治风险控制制度不科学,跨国经营企业内部风险控制的决策权限不明确;三是政治风险报告制度不健全,难以及时掌握下属机构的经营状况,更无法对其经营政治风险进行评价和考核;四是政治风险分析制度不健全,对境外分支机构报来的财务报表仅仅进行一般性的汇总统计;五是公司内部风险监控不健全,往往是等到跨国经营企业出现大的“漏洞”或遇到严重问题以后公司总部才知道,结果已造成不可挽回的风险损失。

三、上海跨国经营企业政治风险的管理对策

由于跨国经营政治风险的诱发因素和传导机制极其复杂,往往与国家间的政治利益、经济交往交织在一起,因此对跨国经营政治风险的防范和管理也必须由政府和企业联手,双管齐下、双拳出击。

1. 政府层面 一是政府应在现有法律体系下,加紧制定出符合国家长远发展战略和国际惯例的科学、合理的对外投资法规体系,如《中国对外投资法》、《对外投资审查法》、《行政许可法》、《对外投资企业所得税法》、《对外投资银行法》、《对外投资外汇管理法》、《境外国有资产管理法》和《对外投资保险法》等,协调东道国、投资者和我国作为投资母国的利益,促进和鼓励我国的海外投资。

二是政府应加快行政制度创新,大幅度削减行政审批权限和范围,并逐步将审批制改为申报制。同时,有必要成立一个由各有关政府机构联合组成的“中国对外投资促进委员会”,实现“一站式”办公服务,提高效率,引入市场中介机制,放松金融、外汇、信贷等监管,逐步实行海外投资自由化。

三是政府应组织或支持成立国际投资方面的信息咨询服务机构,为海外投资企业提供有关方面的信息咨询服务,并为企业进行投资项目的风险评估和预测。与此同时,还可考虑成立海外投资企业协会,以加强海外投资企业之间横向信息与经验交流,特别是关于风险防范方面的经验教训交流。

2. 企业层面 在对外直接投资前期阶段,企业应全面分析东道国的投资环境,评估投资的政治风险,并在此基础上作出正确的投资决策。鉴于目前国际投资政治风险的新特点,分析重点必须放在那些难以预测并可能使经营环境大为改变的各种主要政治力量上,尤其是放在东道国国内的主要利益集团、民族与宗教集团以及该国与区域国家的关系上。考虑到政策变化风险是当今政治风险的主要形式,还需要特别关注有关领域未来政策的可能性与方向。

在对外直接投资中期阶段,跨国经营企业应根据在其经营过程中产生的种种严重影响投资安全性与收益性的事件与因素,随时采取调整措施,以保证对外直接投资目标的顺利实现。概括而言,企业可实施包括融资多元化、融资当地化、建立合资企业等在内的投资主体分散化战略和包括生产布点分散化、投资区域多元化、投资战略本土化、研究开发本国化、品牌全球统一化等在内的投资客体分散化战略,来有效应对和化解跨国经营过程中潜在的各种政治风险。

在对外直接投资后期阶段,即一旦政治风险最终发生时,企业也可采用缓解战略以减少政治风险带来的损失。具体包括:一是采取让步策略,如聘用当地企业家任经理等。二是可以将股权交予东道国政府,换取与东道国政府签订“管理合同”(Management Contract)。三是将争端诉诸于东道国法庭以及国际法庭,以期获得赔偿。四是从东道国抽回投资采取撤退的战略。五是采取消极策略,即通过内部转移价格进行资金、资产的转移以规避限制和风险。

(作者单位:复旦大学)

参考文献:

- [1] Crystal, Jonathan, 1998, "A New Kind of Competition: How American Producers Respond to Incoming Foreign Direct Investment.", *International Studies Quarterly*, Vol. 42, Issue 3, September, pp. 513.
- [2] De Mortagnes, Charles Pahud, Allers, Vivian, 1996, "Political Risk Assessment: Theory and the Experience of Dutch Firms.", *International Business Review*, Vol. 5, No. 3, pp. 303—318.
- [3] Stevens, L.R., 1996, "Political risk in emerging and developed markets.", *Journal of Portfolio Manage*, 22, pp. 71—76.
- [4] Howell, Llewellyn D., Chaddick, Brad, 1994, "Models of Political Risk for Foreign Investment and Trade." *Columbia Journal of World Business*, Vol. 29, pp. 70—75.

跨国公司地区总部与上海经济发展

金润圭 查贵勇 王浩

摘要: 跨国公司设立地区总部首先是基于公司本身的战略考虑,但是客观上与上海经济发展的目标与战略有一定程度的吻合,并对后者产生正面的推动作用:如有利于上海引进外资、发挥资源与结构的重组效应、增强集群与辐射效应、强化上海的中心城市地位等。因此,上海要加快发展软硬环境建设、为总部经济发展提供必要的政策聚焦、实现上海与长三角以及华东各地区合理的产业分工,不但能引进,而且能留住跨国公司地区总部。

关键词: 跨国公司;地区总部;上海经济

中图分类号: F276.7 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2005)04-0014-06

按照波特的观点,企业在海外进行活动时,须设立区域总部以便于管理。以此为出发点,“企业选择区域总部不应该挑选作业最方便的国家,而应该选择国家钻石体系最有力的国家。另一选择区域总部的重要考虑是,它必须能暴露企业母国重要需求和压力不足的部分,因为,区域总部的目的是在学习并解读当地信息后,送到母国总公司以供参考。杜邦公司将农业化工产业的总部由瑞士日内瓦迁往法国巴黎,目的就是为了融入更好的国家产业集群,因为与瑞士相比,法国是世界第二大谷类保护市场,仅次于美国,且精致程度很高”。^①

一、跨国公司设立地区总部的战略动机

跨国公司设立地区总部首先是基于公司本身的战略考虑,主要包括:

1. 平衡全球竞争 尼克博克(1989)曾指出采取防御性跟进战略,以维持跨国企业之间的力量均衡是其经营活动的一种动因。这种观点有助于我们今天理解跨国公司设立地

[5] Moran, Theodore H., 2001, "International Political Risk Management. Exploring New Frontiers." Washington: The International Bank for Reconstruction and Development.

[6] Rouwenhorst, K.G., 1999, "Local Return Factors and Turnover in Emerging Stock Markets", Journal. of Finance, 54, pp. 1439—1464.

[7] 须俊. 跨国经营中的政治风险及规避策略[J]. 国际经济合作, 1997, (3).

[8] 宣国良, 杨建一, 等. 跨国投资的政治风险决策评价系统[J]. 工业工程与管理, 1997, (2).

[9] 杨德新. 论当今海外投资政治风险[J]. 中南财经大学学报, 1996, (6).