

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：17520101151156

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国企业境外投资风险管理存在的问题
及对策探讨

Discussion on Problems and Solutions of Chinese
Enterprises' Overseas Investment Risk Management

鲁 楠

指导教师姓名：卢永华教授

专业名称：会计学

论文提交日期：2013年4月

论文答辩时间：2013年6月

学位授予日期：2013年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2013年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

在经济一体化的全球局势下，我国政府越来越意识到企业走出国门进行境外投资的重要性。自 2001 年“走出去”战略被写入我国《国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》以来，我国企业迅速加快境外投资的步伐，境外投资规模不断扩大，投资模式日益多元化。不可否认，国际投资市场为走出去的企业提供了更广阔的发展空间，这些年我国也伴随着产生了一些较有影响力的跨国企业。然而，国际市场投资环境复杂多变，企业在境外投资时常因不能及时识别和应对投资风险而导致最终境外投资的失败。在此背景下，对企业境外投资风险管理进行研究，以帮助企业将风险控制在可接受范围之内，具有重要理论意义和实践价值。

本文共分为六章，各章节内容安排如下：第一章交代了本文的选题背景及选题意义，另外还介绍了文章的整体构思、创新观点以及研究方法。第二章对相关概念进行了解析，再对与企业境外投资风险管理相关的文献进行了回顾和梳理，为后文的分析打下理论基础。第三章是关于企业境外投资风险管理的基本理论介绍。本章分别从企业风险管理理论、委托代理理论、系统论、管理控制理论等角度对境外投资的风险管理进行分析，为企业境外投资风险管理体系的构建打下理论基础。第四章主要介绍当前我国企业境外投资的现状，并对投资风险进行归类性描述。第五章首先对我国当前境外投资风险管理的现状进行描述，再进一步结合案例指出其存在的重大问题，并对形成这些问题的原因进行了探讨。第六章构建了适用于企业境外投资的风险管理体系，并对当前我国企业境外投资风险管理的缺陷提出具体的解决建议。

关键词：境外投资；境外并购；风险管理

Abstract

Under the global situation of economic integration, Chinese government is increasingly aware of the importance of enterprises' overseas investment. Since the year 2001 when the "going out" strategy was written into "China's national economy and social development in the tenth five-year plan", Chinese enterprises have rapidly accelerated the pace of overseas investment, the scale of overseas investment has been expanding and the mode of overseas investment has become more and more diversified. There is no denying that the international investment market has provided the Chinese going-out enterprises with a broad space for development, as a result, some representative and influential multinational enterprises in China have emerged. However, the complex and changing investment environment of international market often leads to the ultimate failure of enterprises' overseas investment, because the enterprises often fail to recognize and respond to the investment risk. In this context, studying the enterprises overseas investment risk management is of theoretical meaning and practical value so as to help enterprises to control risk within the acceptable range.

This paper is divided into six chapters, each chapter is organized as follows: The first chapter starts with the background, the significance of the topic of this article, as well as the whole conception of the article, the innovative ideas, limitations and research methods. The second chapter firstly analyzes some relevant terminologies, and then reviews literature on overseas investment risk, thus lays a theoretical foundation for later analysis. The third chapter is about the basic theory of overseas investment risk management. This chapter makes an analysis of the overseas investment risk management from the perspective of enterprise risk management theory, principal-agent theory, system theory and management control theory, laying a theoretical foundation for the later risk management system. The fourth chapter introduces the current condition of Chinese enterprises overseas investment, and describes the investment risk as classified. In chapter five, the current condition of China's overseas investment risk management is described at first, then the major

problems of the risk management are analyzed with typical cases, and the reasons for these problems are discussed at last. Finally the sixth chapter builds overseas investment risk management system for Chinese enterprises, and proposes some appropriate recommendations and solutions for the problems of the risk management.

Key words: Overseas investment; Overseas merger and acquisition; Risk management

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.2 整体构思	3
1.3 主要创新	3
1.4 研究方法	4
第二章 相关概念介绍及研究综述	5
2.1 相关概念介绍	5
2.1.1 境外投资的概念	5
2.1.2 境外投资风险的概念	6
2.1.3 境外投资风险管理概念	6
2.2 企业境外投资风险管理研究综述	7
2.2.1 企业境外并购风险管理研究综述	7
2.2.2 企业境外项目投资风险管理研究综述	9
第三章 企业境外投资风险管理基本理论	12
3.1 风险管理理论	12
3.2 委托代理理论	13
3.3 系统论理论	14
3.4 管理控制理论	15
第四章 我国企业境外投资现状及风险种类	17
4.1 我国企业境外投资现状	17
4.1.1 我国企业境外投资概况	17
4.1.2 我国企业境外投资模式	18
4.1.3 我国企业境外投资主体构成	18
4.1.4 我国企业境外投资区位结构	19
4.1.5 我国企业境外投资行业分布	20

4.2 我国企业境外投资的风险种类.....	20
4.2.1 政治风险.....	21
4.2.2 外汇风险.....	21
4.2.3 管理风险.....	21
4.2.4 税务风险.....	23
4.2.5 经营风险.....	23
4.2.6 技术风险.....	24
第五章 我国企业境外投资风险管理的分析.....	25
5.1 我国企业境外投资风险管理的现状.....	25
5.2 我国企业境外投资风险存在的问题.....	26
5.2.1 公司治理混乱，风险管理基础较薄弱.....	26
5.2.2 缺乏战略规划，风险管理存在盲目性.....	28
5.2.3 谈判人才欠缺，境外公关能力不过关.....	30
5.2.4 信息沟通失效，投资风险控制链中断.....	32
5.2.5 管理程序不完整，缺乏合理风险管理方式.....	34
5.3 我国企业境外投资管理问题的成因.....	37
5.3.1 治理机制不健全，风险意识薄弱.....	37
5.3.2 缺乏有效境外投资风险管理体制.....	38
5.3.3 境外投资的专业化人才储备不足.....	39
5.3.4 境外投资的环境过于复杂.....	40
5.3.5 境外投资法律法规不完善.....	40
第六章 完善我国企业境外投资风险管理的对策.....	42
6.1 完善我国企业境外投资风险管理的总体对策.....	42
6.2 完善我国企业境外投资风险管理的对策.....	45
6.2.1 加强公司治理，培养风险管理文化.....	45
6.2.2 建立有效的境外投资风险管理体制.....	46
6.2.3 吸引和培养境外投资的专业化人才.....	46
6.2.4 采取有效化解投资风险的防范措施.....	47
6.2.5 进一步完善境外投资法律与法规.....	48

参考文献49

致谢.....53

厦门大学博硕士论文摘要库

CONTENTS

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research background	1
1.2 Whole conception	3
1.3 Main innovation	3
1.4 Research methods	4
Chapter 2 Relevant terminologies and literature review	5
2.1 Relevant terminologies	5
2.1.1 Conception of overseas investment	5
2.1.2 Conception of overseas investment risk	6
2.1.3 Conception of overseas investment risk management	6
2.2 Literature review	7
2.2.1 Literature review on enterprises' overseas merger and acquisition risk	7
2.2.2 Literature review on enterprises' overseas project investment risk	9
Chapter 3 Fundamental theory on enterprises' overseas investment risk management	12
3.1 Risk management theory	12
3.2 Principal-agent theory	13
3.3 System theory	14
3.4 Management control theory	15
Chaper 4 Current status of Chinese enterprises' overseas investment and the classification of risk	17
4.1 Current status of Chinese enterprises' overseas investment	17
4.1.1 Current status of Chinese enterprises' overseas investment	17
4.1.2 Mode of Chinese enterprises' overseas investment	18
4.1.3 Subject of Chinese enterprises' overseas investment	18

4.1.4 Area of Chinese enterprises' overseas investment	19
4.1.5 Industry of Chinese enterprises' overseas investment.....	20
4.2 The classification of risk	20
4.2.1 Political risk.....	21
4.2.2 Foreign exchange risk.....	21
4.2.3 Management risk	21
4.2.4 Taxation risk.....	23
4.2.5 Operational risk	23
4.2.6 Technical risk	24
Chapter 5 Analysis on Chinese enterprises' overseas investment risk management	25
5.1 Current status of Chinese enterprises' overseas investment risk management...	25
5.2 Problems of Chinese enterprises' overseas investment risk management.....	26
5.2.1 Disorder in corporate government, weakness in risk management	26
5.2.2 Lack of strategy plan, blindness in risk management.....	28
5.2.3 Short of negotiation personnel, disqualification of overseas PR ability.....	30
5.2.4 Failure in communication, interruption of investment risk control chain	32
5.2.5 Incompleteness of management procedure, lack of reasonable risk management model.....	34
5.3 Reason of Chinese enterprises' overseas investment risk management problems	37
5.3.1 Governance mechanism is not sound, risk consciousness is weak.....	37
5.3.2 Effective risk management system for overseas investment is absent	38
5.3.3 There are few specialized personnel on overseas investment	39
5.3.4 Overseas investment environment is too complicated.....	40
5.3.5 Related laws and regulations on overseas investment are imperfect.....	40
Chapter 6 Recommendations to solve risk management problems.....	42
6.1 General recommendations to solve risk management problems.....	42
6.2 Specific recommendations to solve risk management problems	45
6.2.1 Strengthen corporate governance, foster culture of risk management.....	45

6.2.2 Establish an effective risk management system for overseas investment 46

6.2.3 Attract and train more specialized personnels in overseas investment..... 46

6.2.4 Take effective actions to reduce investment risks 47

6.2.5 Further complete laws and regulations on overseas investment..... 48

Reference49

Acknowledgement53

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

本章首先对文章的选题背景进行论述,并在此基础上论证了该选题的研究意义、研究目标;另外还阐述了本文的结构安排、创新观点以及研究方法。

1.1 研究背景

1949年至1978年是我国企业进行境外投资的初步发展阶段。在此期间,我国少量企业在国外开展了境外投资活动,这些企业规模较小,且主要从事贸易活动,为我国企业境外投资事业做了积极的贡献。我国企业真正的境外投资事业始于20世纪70—80年代,然而当时的政策并不利于境外投资的发展。1991年原国家计划委员会发布了《关于加强海外投资项目管理的意见》,文中明确表示“我国尚不具备大规模到海外投资的条件”,“企业的海外投资应该侧重于利用国外的技术、资源和优势以补充国内的不足”。在此政策影响下,我国境外投资量在之后的十多年内一直处于缓慢增长状态。数据表明,2004年,我国对外投资额仅相当于全球对外直接投资流量和存量的0.9%和0.55%¹。

事实上,当经济一体化成为全球经济发展主题的时候,我国政府就意识到企业走出国门进行境外投资的重要性。2001年,我国政府摒弃了之前的不鼓励政策,转而将“走出去”战略写入我国《国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》,旨在大力推动国家领军跨国企业的成长与发展。2003年,我国加入世界贸易组织。这一里程碑式的历史事件让越来越多的企业投入到更加开放、更加活跃的国际市场中,为企业的全球化发展寻找新机会,学习先进技术与管理经验,在更广阔的空间进行产业整合和资源整合,以期通过规模经济和范围经济实现分散经营风险等战略目标。

2008年大规模爆发的次贷危机以及随之而来的粮食危机和能源危机,为我国企业的境外投资提供了新的发展机遇。与此同时,我国政府出台多项政策支持企业进行境外投资,如:2009年1月14日,国务院办公厅公布了《钢铁产业调整和振兴规划》,鼓励我国企业抓住机遇收购境外矿产资源,并相应提出了资金

¹ 联合国贸易与发展会议.2004年世界投资报告[M].北京:中国财经出版社,2006.

配套、管理配套等支持性方案；2009年3月16日，商务部发布的《境外投资管理办法》中规定，由地方政府掌管境外投资审批权，并鼓励企业走出国门，寻求国际市场的投资目标。在此背景下，大规模从事境外投资业务的企业不断涌现，如首钢对巴西、智利煤铁矿产的收购；中海油对沙特、阿联酋油田的收购；北京永晖集团对俄罗斯煤矿的收购；济南钢铁对澳大利亚金矿的收购等。

纵观我国企业的境外投资进程，尽管已取得不小的成就，但投资“打水漂”的案例层出不穷，近些年来，中石油、中石化、中海油、中钢集团等大型国有企业的境外投资业务均出现过巨额亏损。针对于此，我们必须进行深刻反思：为什么我国企业的境外投资风险居高不下？是哪个环节出了问题？原因不难发现。首先，我国是一个发展中国家，在经济发展方面走过一些弯路，加之政府针对企业“走出去”从事境外投资活动所出台的鼓励、保障和辅导等政策刚刚起步，仍不够完善，这必然决定我国企业在资源整合能力、组织管理能力、资金运营能力、市场营销能力以及国际投资运作经验等方面缺乏竞争优势；再者，错综复杂的境外投资环境在我国企业的境外投资进程中形成了巨大的障碍，对刚踏出国门的我国企业而言，进入境外市场就意味着要面临许多国内市场中未曾出现的风险和不确定性。实力强劲的竞争对手、日新月异的技术革新、风格迥异的文化背景、动荡多变的政治环境和越来越高的信息沟通成本，无一不让缺少经验的我国企业在遭遇风险时措手不及。由此可见，主客观因素的共同影响造就了我国企业境外投资的坎坷局面。

新的问题提了出来：应该采取哪些措施来解决当前我国企业境外投资出现的问题？怎样才可以有效降低我国企业境外投资风险？因此，如何管理我国企业的境外投资风险，将其控制在可接受的范围之内成为理论界和实务界共同关注的话题。在此研究背景下，本文首先对企业可能遭遇的境外投资风险进行简要分析，接着对我国企业当前境外投资风险管理的现状进行讨论，并结合具体案例分析其管理方式的缺陷和不足，最后给出了理论解决方案和实践解决方案。基于以上，本文的研究意义在于：

(1) 理论意义：针对当前我国企业境外投资的风险管理缺乏理论指导这一事实，本文尝试在企业风险管理理论、委托代理理论、系统论以及管理控制理论的基础上，构建企业境外投资风险管理的理论体系。

(2) 现实意义：针对当前我国境外投资风险管理存在的主要问题，本文选取了与其相互呼应的经典案例，从不同角度对境外投资失败的原因进行剖析和解读。从实践的意义上来看，这对我国企业境外投资实务具有重要的指导意义。

1.2 整体构思

本文共分为六章，各章节内容安排如下：

第 1 章，绪论。主要介绍本文的选题背景及选题意义，另外本部分还介绍了文章的整体构思、创新观点、不足之处以及研究方法。

第 2 章，相关概念介绍及研究综述。第二章首先对相关概念进行了解析，再对与企业境外投资风险管理相关的文献进行了回顾和梳理，为后文的分析打下理论基础。

第 3 章，企业境外投资风险管理基本理论。本章分别从风险管理理论、委托代理理论、系统论、管理控制理论等角度对企业境外投资的风险管理进行分析，为后文风险管理理论框架的构建打下理论基础。

第 4 章，我国企业境外投资现状及风险种类。主要从投资模式、投资主体、投资区位以及投资行业等维度介绍了当前我国企业境外投资的现状，并对由此产生的风险进行归类性描述。

第 5 章，我国企业境外投资风险管理分析。本章首先对我国当前境外投资风险管理的现状进行描述，再进一步结合案例分析指出当前风险管理存在的问题，并对导致这些问题的内在原因进行了探讨。

第 6 章，完善我国企业境外投资风险管理的对策。本章紧承上一章节，首先在相关理论的基础上构建了适用于我国企业境外投资的风险管理理论框架，并对当前风险管理存在的缺陷提出具体的解决措施。

1.3 主要创新

本文的主要创新点在于：

(1) 本文在前人建立的理论基础上，结合自己的理解，较综合系统地构建

了我国企业境外投资风险管理体系；

(2) 除理论分析外，本文更多地结合了实务界的境外投资案例，分析了当前我国企业境外投资风险管理的弊端。通过解析各具特色的代表案例，并针对性地提出完善境外投资风险管理的具体措施，这对尚不成熟的我国境外投资风险管理的稳步发展具有重要意义。

文章的不足之处主要在于，笔者构建的企业境外投资风险管理体系仅提供了一个概念性框架，笔者没有对构成框架的各个部分继续作更深层次的分析，其内容有待于补充和完善；另外，该体系的理论指导意义也有待进一步的实践检验。

1.4 研究方法

科学的研究方法对于得到文章的正确结论是至关重要的。本文坚持理论与实践相结合，规范研究法与案例研究法相结合，在广泛搜集阅读资料、分析案例的基础上提出有针对性的建议。本文运用的主要研究方法如下：

(1) 规范研究法。本文的研究对象是企业的境外投资风险管理，通过搜索与阅读境外投资风险及其管理方法等文献，结合相关基础理论对企业境外投资风险管理问题进行研究分析，阐述自己的观点并有所创新，最终构建出适用于企业境外投资的有效风险管理体系。

(2) 案例研究法。本文选取若干代表性案例进行分析点评，指出当前我国境外投资风险管理普遍存在的问题及原因，并就解决问题的措施进行探讨，为境外投资的风险管理实务界提供了有价值的参考。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库