

学校编码: 10384

分类号_____ 密级_____

学号: 15720121151865

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国对非直接投资与东道国国家风险的关系

The Research on The Relationship Between China's Direct
investment in Africa and Host country Rks

张毅

指导教师: 黄梅波 教授授

专业名称: 世界经济 学

论文提交日期: 2015 年 3 月

论文答辩日期: 2015 年 月

学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2015 年 3 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

本文在国家风险的角度来研究东道国国家风险对中国对非直接投资的影响，本文首先详细分析和总结了国家风险的概念，并对衡量国家风险的指标体系进行了详细的阐述。结合对外直接投资理论中的区位因素分析了影响中国对非直接投资的东道国因素。然后本文选取非洲 23 个国家作为分析样本，选取的变量包括政治风险、经济风险、金融风险指数、人均国民收入、基础设施和通货膨胀率等，构建了实证模型，通过面板数据的分析，本文发现一方面政治风险和经济风险与中国对非直接投资存在着负相关的关系。另一方面金融风险与中国对非直接投资存在着正相关的关系。

关键词： 国家风险；政治风险；经济风险；金融风险；对非直接投资

Abstract

In this paper, based on the perspective of country risk, we study the relationship between host country risks and China's direct investment in Africa. First, this paper analyzes and summarizes the concept of country risk. Combined with the theory of foreign direct investment location factors, this paper analyzes the host country's country risk factors of affecting China direct investment in Africa. Then paper selects 23 countries in Africa as an analytical sample, selects political risk, economic risk, financial risk index, per capita income, infrastructure and inflation as variables, constructs an empirical model. By analyzing panel data, we find the correlation between political risks and China direct investment in Africa is negative. It is the same for the relationship between economic risks and China direct investment in Africa. On the other hand we find that the greater financial risk, the more China's direct investment in Africa.

Keywords: country risk; political risks; economic risks; financial risks; direct investment

目录

| | |
|---------------------------------|-----------|
| 第一章 绪论 | 1 |
| 第一节 研究背景与意义..... | 1 |
| 一、研究背景..... | 1 |
| 二、研究意义..... | 3 |
| 第二节 文献综述..... | 4 |
| 一、国家风险内涵..... | 4 |
| 二、国家风险与对外直接投资的研究..... | 8 |
| 三、中国对非直接投资影响因素研究..... | 11 |
| 第三节 研究目的、研究思路与研究方法..... | 13 |
| 一、研究目的..... | 13 |
| 二、研究思路和方法..... | 13 |
| 第四节 创新点与不足..... | 14 |
| 一、创新点..... | 14 |
| 二、不足..... | 15 |
| 第二章 国家风险的评估 | 16 |
| 第一节 定性分析法与定量分析法..... | 16 |
| 一、定性分析法..... | 16 |
| 二、定量分析法..... | 17 |
| 第二节 国家风险评价指标体系..... | 18 |
| 一、主权信用评级体系..... | 18 |
| 二、国际金融期刊机构投资者国家风险等级指标..... | 21 |
| 三、专业的风险评级机构的指标体系..... | 21 |
| 四、国家风险评价方法的比较..... | 24 |
| 本章小结..... | 24 |
| 第三章 中国对非直接投资和其国家风险 | 26 |
| 第一节 中国对非直接投资的发展历程..... | 26 |

| | |
|--|-----------|
| 第二节 中国对非投资现状..... | 27 |
| 第一节 中国对非投资的国家风险分析..... | 30 |
| 本章小结..... | 31 |
| 第四章 国际直接投资的理论分析与对非直接投资影响因素分析..... | 33 |
| 第一节 国际直接投资的理论中的区位因素..... | 33 |
| 一、国际直接投资理论..... | 33 |
| 二、区位理论和影响国际直接投资的东道国因素..... | 34 |
| 第二节 影响中国对非直接投资的东道国因素及模型变量的确定..... | 34 |
| 本章小结..... | 36 |
| 第五章 中国对非直接投资与东道国国家风险关系的实证研究..... | 37 |
| 第一节 样本国家的选择及国家风险分析..... | 37 |
| 第二节 实证研究的假设..... | 38 |
| 第三节 国家风险对中国对直接投资的实证研究..... | 39 |
| 一、变量选择和数据来源..... | 39 |
| 二、模型的设定及实证分析..... | 40 |
| 第六章 政策建议..... | 44 |
| 参考文献..... | 47 |
| 致谢语..... | 51 |

Content

| | |
|--|-----------|
| Chapter 1 Introduction..... | 1 |
| Section 1 Research Background and Significance | 1 |
| 1.Research Background | 1 |
| 2.Research Significance | 3 |
| Section 2 Literature Review..... | 4 |
| 1. The Meaning of Country Risks..... | 4 |
| 2. The Study Between Country Risks and Direct investment..... | 8 |
| 3.The Study About Factors of China’s Investment in Africa..... | 11 |
| Section 3 The Purpose and Approach and Methods of The Study..... | 13 |
| 1. The Purpose of The Study..... | 13 |
| 2. The Approach and Methods of The Study..... | 13 |
| Section 4 Innovations and Insufficiencies..... | 14 |
| 1. Innovations..... | 14 |
| 2. Insufficiencies..... | 15 |
| Chapter 2 The Evaluating of Country Risks..... | 16 |
| Section 1 Qualitative analysis and Quantitative analysis..... | 16 |
| 1. Qualitative analysis..... | 16 |
| 2. Quantitative analysis..... | 17 |
| Section 2 The index system Evaluating of Country Risks | 18 |
| 1. Sovereign credit rating system..... | 18 |
| 2. The Country Risks index of international financial institutional investor | 21 |
| 3. The index system of Professional risk rating agencies..... | 21 |
| 4. The Comparison of Country Risks Assessment Methods..... | 24 |
| The Summary of This Chapter..... | 24 |
| Chapter 3 China’s Investment in Africa and its Country Risks..... | 26 |

| | |
|--|-----------|
| Section 1 The Course of China's Investment in Africa..... | 27 |
| Section 2 The Current situation of China's Investment in Africa..... | 30 |
| Section 3The Country Risks Analyzing of China's Investment in Africa..... | 31 |
| Chapter4 Theoretical Analysis and The Analyzing of Factors Affecting China's Investment in Africa..... | 33 |
| Section 1 Locational Factors of International Direct Investment Theory..... | 33 |
| 1.Theory of International Direct Investment..... | 33 |
| 2. Location Theory and The Factors of host Country | 34 |
| Section 2 The Factors Affecting China's Investment in Africa and The Determination of Model Variables..... | 34 |
| The Summary of This Chapter..... | 36 |
| Chapter 5 The Empirical Study on Relationship between China's Direct Investment in Africa and Host Country Risk | 37 |
| Section 1 The Choice of Sample Countries and The Analyzing of Country Risks | 37 |
| Section2 The hypothesis of empirical Study..... | 38 |
| Section 3The Country Risks Analyzing of China's Investment in Africa..... | 39 |
| 1. Variable Selection and Data Source..... | 39 |
| 2. The Setting of Model and Empirical Analysis..... | 40 |
| Chapter 6 Suggestions | 44 |
| Reference..... | 47 |
| Acknowledgements..... | 51 |

第一章 绪论

第一节 研究背景与意义

一、研究背景

在经济全球化的时代选择用对外直接投资的方式寻求更大的发展。在 21 世纪初期, 中国政府加快实施“走出去”战略步伐, 大力推动中国企业对外直接投资的便利化, 鼓励有条件的各种所有制企业进行对外直接投资, 促使越来越多的企业以对外直接投资的方式融入经济全球化的浪潮中。我国对外直接投资发展迅猛。根据商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布的《2013 年度中国对外直接投资统计公报》显示, 中国对外直接投资取得了迅速的发展, 2012 年的对外直接投资流量达到历史新高的 878 亿美元增长了 17.6%。首次跻身为世界第三大对外投资国家, 仅次于美国和日本。到 2012 年底, 中国对外直接投资的存量达到了创历史的 5319.4 亿美元, 在全球排名中占据第 13 位。2013 年, 中国对外直接投资流量又创下了历史新高, 达到 1078.4 亿美元, 同比增长 22.8%, 连续两年排在对外直接投资国的第三位。截止 2013 年底, 中国对外直接投资的存量达到 6604.8 亿美元, 比上年前进了一名, 位居全球第 11 位。从表 1-1 中我们可以看到, 我国对外直接投资持续的快速增长。

表 1-1 中国对外直接投资流量和存量 (2002~2013 年)

单位: 亿美元

| 年 份 | 流 量 | 存 量 |
|--------|--------|--------|
| 2002 年 | 27.0 | 299.0 |
| 2003 年 | 28.5 | 332.0 |
| 2004 年 | 55.0 | 448.0 |
| 2005 年 | 122.6 | 572.0 |
| 2006 年 | 211.6 | 906.3 |
| 2007 年 | 265.1 | 1179.1 |
| 2008 年 | 559.1 | 1839.7 |
| 2009 年 | 565.3 | 2457.5 |
| 2010 年 | 688.1 | 3172.1 |
| 2011 年 | 746.5 | 4247.8 |
| 2012 年 | 878.0 | 5319.4 |
| 2013 年 | 1078.4 | 6604.8 |

资料来源:《2013 年中国对外直接投资公报》

作为世界第二大洲的非洲，是中国对外直接投资的一个重要目的地。中国同非洲的经贸往来开始于 20 世纪 50 年代。在我国改革开放之后，再加上非洲经济的快速发展，中国与非洲之间的经贸合作不断加强，合作领域也在持续的增加。作为吸引对外直接投资的东道国，非洲国家也千方百计改善经济发展的软硬环境来吸引投资，措施包括加强基础设施建设、鼓励贸易的政策等，努力使非洲融入世界经济体。同时中国政府与非洲国家保持着良好的经贸关系，鼓励中国企业到非洲国家建立进行直接投资，把中国企业相对成熟的技术以及管理经验带到非洲国家，使得非洲人民受益，也让中国的企业有更大的发展。在双方政府与企业的共同努力下，中国与非洲的经贸关系发展迅速。

中国在 20 世纪 80 年代对非洲开始了真正意义上的直接投资，当时的投资主要是大型国有企业来主导的，涉及的行业主要是基础设施建设。在 1995 年之后，中国对外援助的方式发生了改变，合作主体不在是单一的政府主导大型国有企业，其他所有制的企业的身影也出现在其中，援外方式和资金的多元化得到了实现。中非合作论坛在 2000 年成立，民营企业对非直接投资越来越多，中国对非洲直接投资进入一个全新的发展阶段。^①2015 年 1 月 27 日，在埃塞俄比亚的首都亚的斯亚贝巴，中国与非洲联盟签署了几乎覆盖非洲全境的交运开发备忘，涉及到的相关设施包括高铁、高速公路、航空和工等。签署该文件的中国副外长张明，称该协议为一份“世纪文件”，由此中国的一带一路将延伸至非洲全境。

从资源禀赋来说，非洲拥有十分丰富的农牧渔业、能源、矿产和森林资源，对外国的直接投资有着极强的吸引力。对于我国来说，一方面，非洲丰富的自然资源，具有重大的投资开发价值，可以解决我国资源不足的问题。另一方面，由于历史的原因，非洲的经济发展水平不高，有着十分巨大的发展潜力，市场需求会十分庞大。同样身为发展中国家的中国与非洲在国家产业和技术层次上具有相当大的重叠区域，这就使得非洲成为中国资本、技术、产品输出的理想目的地。随着国内工资的上涨，巨大的劳动力密集型加工产业的比较优势会逐渐消失，富余产业可以转移到非洲去，同时也可以促进非洲的快速发展。由于非洲对外投资的强大吸引力，中国对非直接投资迅速增长。中国对非直接投资逐年的流量和存量见表 1-2。

^① 赵利娜，中国对非直接投资研究[D].硕士学位论文.杭州：浙江工业大学，2012。

表 1-2 中国对非直接投资流量和存量 (2003~2012 年)

单位: 亿美元

| 年 份 | 流 量 | 存 量 |
|--------|---------|----------|
| 2003 年 | 0.7481 | 4.9123 |
| 2004 年 | 3.1743 | 8.9955 |
| 2005 年 | 3.9168 | 15.9525 |
| 2006 年 | 5.1986 | 25.5682 |
| 2007 年 | 15.7431 | 44.6183 |
| 2008 年 | 54.9055 | 78.0383 |
| 2009 年 | 14.3887 | 93.3227 |
| 2010 年 | 21.1199 | 130.4212 |
| 2011 年 | 31.7314 | 162.4432 |
| 2012 年 | 25.1700 | 217.3000 |

资料来源:《2012 年中国对外直接投资公报》

风险总是相伴在收益左右,中国企业在选择对外直接投资时既有收益,也面临着风险。中国企业在对非洲直接投资过程中面临着投资风险。非洲国家的经济发展水平不高,基础设施不完善,法律制度漏洞多,政策具有不确定性,甚至部分国家政府动荡不安。一个比较明显的例子就是,2011年7月9日苏丹分裂为南苏丹和苏丹两个国家。中石油作为在苏丹最大的投资公司,其在苏丹的投资面临着极大的风险。

二、研究意义

现有的对外直接投资理论在分析对外直接投资的战略和区位选择影响因素时,大都从经济效益角度进行研究,忽略了对外直接投资外部环境的复杂性。在世界经济迅速发展和政治格局不断变化的情况下,中国的对非直接投资涉及政治、经济形势、社会环境、战争等许多不确定因素,在研究中国对非直接投资的时候应该把这些风险因素考虑在内。“国家风险”概念是由国外的学者提出并逐渐完善的,国家风险包括政治风险、经济风险和金融风险这三大风险,这三个风险中包含了社会经济条件、法律与秩序、宗教状况等多个风险指标,因此在研究中国对非直接投资过程中,有必要将“国家风险”的概念与传统的影响对外直接投资的理论相结合,通过实证研究探讨东道国的国家风险对我国对非直接投资的影响。目前,国际学者对对外直接投资过程中的国家风险进行了一些研究,但国内从国家风险的角度研究中国对非直接投资的相对较少。因此,从国家风险角度研

究中国对非直接投资的实证研究将对我国非直接投资风险研究和对外直接投资的影响因素研究有着重要理论意义。

虽然中国对外直接投资的起步较晚,但是随着中国经济的发展以及中国“走出去”战略的实施,会有越来越多有实力的国营、民营企业或处于资源寻求考虑或出于市场寻求的目的,选择对非直接投资。但是对非直接投资并不总是以获得期望的收益为结果,风险与机遇是孪生兄弟,相伴左右。中国企业对非直接投资的过程当中,会受到非洲东道国国家风险可能带来的消极影响,因此有必要全面客观地认识了解国家风险,研究清楚东道国国家风险对中国对非直接投资的影响。通过研究,对中国对非直接投资提供具体的建议与对策,力图使东道国国家风险的影响降低到最小。

第二节 文献综述

一、国家风险内涵

(一) 国外研究现状

1978年,P. Nagy指出所谓国家风险是“跨境贷款引起的风险,这种风险是由与跨境国家发生了特定的时间引起的,而不是由于企业或者个人的原因引起的”。^①我们可以看到Nagy对国家风险的定义是针对金融机构的海外贷款业务,风险引起的原因与企业和个人关联不大,而是由于接受贷款的国家发生的政治动荡、政策变化、宏观经济形势的变化等事件引起的。Nagy对国家风险的定义,拓宽了国家风险的内涵,而不是仅仅限定在信贷风险的范畴,还包括政治法律、宗教文化、国家的经济形势等各种会导致风险的因素。

西方学者对国家风险内涵界定的相关研究是研究随着一些重大的历史事件的发生而逐渐扩展和深入的,大体上经历的五个发展阶段。^②

第一阶段,1962年古巴发生了民主革命战争,新成立的国有化了美国的巨额财富,这一行为震动了美国政府、企业界和学术界,国家风险研究的序幕由此揭开。鲁特(F. R. Root)等人认为如果违约发生是由于东道国的经济环境和政策变动引起的,就表明发展中国家出现了国家风险。^③

^① P.J.Nagy, “Quantifying Country Risk: A System Developed By Economists At The Bank of Montreal,” *Columbia Journal of world Business*, Fall, Vol.13, No.3, 1978, pp.135-147.

^② 王巍, 张金杰.国家风险-中国企业的国际化黑洞.M.南京: 江苏人民出版社.2007年4月: 31-37

^③ F.R.Root.The Expropriation Experience of American Companies,Business Horizons,Vo.l11, No.2,1968,pp.69-74.

第二阶段，1973年第一次国际石油危机爆发，中东战争的发生让石油输出国组织（OPEC）对所有阿拉伯不友好的国家石油禁运的措施，这个举动使得油价在短时间内猛涨数倍。也就是从这一时期开始学者们面对研发展中国家政治风险应该采取何种措施来最大限度地减少石油危机对西方经济的负面影响，这一时期国家风险研究的主要内容为政治风险。^①

第三阶段，20世纪80年代拉美发生了债务危机，油价暴涨造成了流动性过剩，拉美国家借入了大量的低利率债务，但是随着本国货币的贬值，这些国家没有能力偿还债务。30余个发展中国家提出了重新安排债务的要求，美国银行业受到了沉重的打击。这一事件使得学者对银行业的国际信贷风险进行了更进一步的研究。国家风险研究的基本目标变为风险管理、控制风险损失。伊顿（Jonathan Eaton）、格肖维茨（Mark Gershovitz）和斯蒂格利茨（Joseph E. Stiglitz）等人发表了关于发展中国家贷款违约的国家风险理论^②。

第四阶段，1997年爆发了亚洲金融危机，此次金融危机几乎横扫了亚洲的所有国家，使得国家风险这一课题受到更大的关注，包括发展中国家在内的许多学者都开始对国家风险的如何发生与如何防范进行了系统性的研究。卡明斯基（Graciela Kaminsky, 1999）利用1970~1995年间发生在20个国家的货币危机的历史数据进行比较分析，监测并预警由金融运行引发的国家风险。^③而马丁·费尔德斯坦（Martin Feldstein）则认为，如今发生在新兴市场的金融危机“已经越来越具有全球性的影响，相比于以往危机对全球经济与政治的稳定破坏性更大”。^④

第五阶段，进入21世纪，国家风险的研究内容变得更加丰富，恐怖主义、单边主义甚至重大疾病都是国家风险研究的主要内容。戴维·黑尔（David D. Hale）指出的，国家风险的内涵随着时代的发展会不断丰富，“决定国家风险因素的组合是多样的，但只有市场才能决定在某一历史时刻哪一些因素是重要的。”^⑤邓肯·麦德姆（Duncan H. Meldrum）2000年总结前人的研究，从经济风险、

^① Michel Henry Bouchet, Ephraim Clark and Bertrand Gros Lambert, *Country Risk Assessment: A Guide to Global Investment Strategy*, New York: Wiley, 2003 pp.9-25.

^② Jonathan Eaton, Mark Gershovitz and Joseph E. Stiglitz. *The Pure Theory of Country Risk*, *European Economic Review*, Vol.130, No12, 1986, pp.481-513.

^③ Graciela Kaminsky. *Currency and Banking Crises: The Early Warnings of Distress*. International Monetary Fund Working Paper, W9/1999/178.

^④ M. Feldstein. *Economic and Financial Crises in Emerging Market Economies: Overview of Prevention and Management*. NBER Working Paper, No. 8837, 2002.

^⑤ David D. Hale, *Country Risk in the 21st Century*, <http://www.davidhaleonline.com/pdf/07162001-risk.pdf>.

政治风险、主权风险、汇兑风险、转移风险和地域风险等 6 个风险视角来研究国家风险。^①麦德姆对于国家风险内涵的界定扩展了国家风险的内容，不再仅仅是政治风险，并第一次把宏观经济风险等因素纳入了研究范围。国家的风险包含了政治风险、经济风险和社会环境风险，而不仅仅包含政治风险和主权风险。

从以上分析中可以看出主权风险、政治风险和国家风险都是描述国际经济活动中由于国家主权行为所产生的风险。这里有必要对主权风险、国家风险、政治风险进行比较和区分。

主权风险具备两个特征：首先，一般情况下，一个主权国家拥有发行货币的权利，从理论上讲，主权国家并不缺乏偿付债务的能力，发生违约更多是缺少偿付意愿；再者，一个国家的主权债务是以本国的主权作为担保的，债务人和担保者都是一个主体，因此当出现主权风险的时候，债权人则可能因为缺乏有效的外部担保而没有办法得到补偿。主权风险出现的地方多是在公共部门和国际信贷领域，当主权风险发生时，表现形式包括：主权国家无法偿还债权人债务时，会采取延期付款、再融资、拒付等方式，最终会导致债权人出现损失；或者是主权国家对债权国家采取单方面的制裁行为，导致债权人受到损失。相对于主权风险，国家风险不仅涵盖了公共部门，同时也包括了私人部门在内的全部跨国资本流动以及经营过程中可能造成违约和损失的风险。

政治风险是国家风险最初的表现形式，时代在发展，国家风险的内容也不断增加。国际国家风险指南(International Country Risk Guide, ICRG)衡量一个国家的风险，不仅衡量了政府稳定性、国内外冲突、军事政治、法律秩序、种族与宗教关系、民主、贪腐等因素决定的政治风险，还通过建立指标体系衡量了一个国家的经济风险和金融风险。一些国家虽然政局稳定，拥有完备的法律体系，也没有国内外冲突，政治风险水平偏低，但是由于经济增长放缓、经常账户赤字、汇率变动等因素使得该国家的经济和金融风险偏高，那么这个国家的整体国家风险水平依然偏高。

从涵盖内容的广度来说，国家风险包括了主权风险与政治风险。主权风险从缺乏偿付能力的视角来说可以认为是国家风险中经济因素的表现形式，从偿付意愿的视角来说可以归类为政治因素的表现形式。此外，国家风险还包括了社会

^① Duncan H. Meldrum, "Country Risk and a Quick Look at Latin Latin America," Business Economics, Vol. 34, No. 3, 1999, pp. 30-37.

风险、文化风险甚至民族主义所引起的风险等等。^①表 1-3 详细地对国家风险、政治风险、主权风险进行了比较和区分。

表 1-3 国家风险、政治风险、主权风险的对比区分

| | 国家风险 | 主权风险 | 政治风险 |
|------|-------------------------------------|-------------------------|--|
| 内涵 | 在国际经济活动中, 因为东道国经济环境、社会环境的变化而产生的违约风险 | 一国政府没有能力或者意愿偿还其债务所引发的风险 | 由于东道国政策、法律变动或者出现内外部冲突等原因而对跨国经营和资本流动造成损失的风险 |
| 原因 | 客观经济环境以及政府的主权行为 | 客观经济环境与政府主权行为 | 政府主权行为 |
| 领域 | 国际贸易、国际信贷、对外直接投资 | 国际信贷 | 国际贸易、国际信贷、对外投资 |
| 涉及部门 | 公共部门和私人部门 | 公共部门 | 公共部门和私人部门 |

资料来源: 作者根据相关资料整理

(二) 国内研究现状

国内对于国家风险的研究起步较晚, 这与我国对外直接投资起步较晚有关。

在初始阶段, 国内学者的研究重点是政治风险, 李琛(2005)^②认为, 政治风险会影响到企业的利润和其他目标的实现, 其本质是企业在东道国的经营环境发生了变化。

另一些学者从更广义的角度探讨了国家风险。结合中国经济迅速崛起的客观现实, 王晓东(2010)指出国家风险中歧视性干预风险的概念, 它想要说明的是东道国为了抑制对手经济发展, 这些风险是由于东道国非正常地使用本国的政策、法律, 进而达到外国的投资企业受到损失, 如“中国威胁论”等原因造成的风险。^③王晓东指出的歧视性风险就是政治风险。张金杰(2008)认为, 国家风险的主要内容有社会政治风险、经济风险和自然风险。政府决策风险、社会风险和政治风险构成了社会政治风险。东道国的经济和金融领域的因素会形成经济风险, 这些因素会对外国企业的经营产生风险。地震、水灾等自然灾害和突发事件

^① 封晓.国家风险与中国对外直接投资[D].天津: 天津大学, 2012:20-21

^② 李琛.跨国经济政治风险及其管理研究 D.上海: 复旦大学, 2005 年: 9-12

^③ 王晓东.中国对外直接投资现状、风险及方法.[D]苏州: 苏州大学, 2010:2-3

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.

廈門大學博碩士論文摘要庫