

当前位置: 首页 > 在线阅读 > 2008年 > 2008年第22期

## 正确认识与妥善应对海外投资风险

时间: 2008年06月29日 19时48分 来源: 《求是》 作者: 国务院发展研究中心研究员 张承惠

字号: [ 大字体 中字体 小字体 ]

在美国引发的全球金融危机中, 我国的部分企业和机构在海外投资中蒙受一些损失。虽然损失有限、可控, 但仍难免使人们对海外投资产生畏惧心理。

事实上, “投资必有风险”是一个基本常识。海外投资由于法律、政治、经济、文化环境差异极大, 风险当然更大。但这次金融危机也让我们看到了自身的不足: 一是国有企业投资决策机制环节多、链条长, 激励约束机制不健全; 二是一些中资机构尚不能准确把握投资方向, 特别是对国际金融市场变化敏感度不高, 缺乏应变准备; 三是投资风险管理能力不足, 优秀国际化人才欠缺; 四是公司治理不力, 部分企业的高管对某些海外交易甚至一无所知; 五是宏观调控部门的信息职能发挥不充分, 对海外投资企业提供的支持不够。

针对上述问题, 需要我们重新审视海外投资活动, 采取有效措施, 防患于未然。

首先, “走出去”作为国家战略, 无论是推动我国经济发展方式转型, 还是提升我国企业的国际竞争力, 都有着十分重要的意义。在经济总量成为世界第四的今天, 中国全面参与国际市场竞争、国际经济结构和经济秩序重塑是大势所趋。在“走出去”的初期阶段, 由于经验和准备不足, 加上国际金融经济的交易规则早已由发达国家所制定, 遇到困难、遭受挫折在所难免。对此, 我们必须做好充分的心理准备。

其次, 要深入总结分析以往海外投资的经验教训, 及时调整策略, 提升风险管理水平。我国海外投资活动大体有三种类型, 政府对之应实施有差别投资和监管政策。

第一大类是具有主权基金性质的海外投资, 包括外汇储备资产运用、中国投资公司、某些政府控制的公司或基金。由于这类资产关系全体国民的利益, 安全性、稳定性和长期效益是资产管理的要点。对于这类投资的风险控制, 一是要重点进行战略性投资, 不宜以提高收益率为目标在市场上去追逐短期利润, 因而不应以短期的盈亏作为成败标准, 而要从国家战略出发来判断投资价值。二是具体投资运作, 宜采用多种方式进行, 特别需要探讨以委托商业机构运作的方式, 以更有效率地实现投资目标。三是要充分利用当前我国的有利谈判地位, 置换我国外汇储备中的风险较大资产, 改善我国海外资产的结构。

第二大类是金融机构的海外投资。我国工商企业在走向国际市场的过程中, 金融服务并没有跟上。这里有我国金融机构自身的原因, 也有进入国际金融市场障碍重重的因素。美国金融危机发生后, 海外的大门被开得大了一些, 过去的政治歧视等障碍可能会有所减少, 同时外国资产价格大跌也为我国入资外国金融机构提供了有利条件。但是, 仅仅因为外国金融机构股权已经很“便宜”而去盲目“抄底”是有风险的。问题的核心在于中资金融机构是否有能力把握机遇、创造价值。如果没有清晰的战略理念, 没有对市场的准确把握, 没有真正的人才, 没有足够的控制和承担风险的能力, 再低成本的收购也是得不偿失的。

第三大类是工商企业的海外投资。这类企业起步较早, 又多以实业投资为主, 其风险特征

### 求是重点文章

- 李长春: 正确认识和处理文化建设发展中
- 张庆黎: 奋力推进西藏跨越式发展和长治
- 为推进新疆跨越式发展和长治久安提供强
- 秋 石: 坚定不移地走中国特色社会主义
- 不断深化对中国特色社会主义文化发展规
- 魏礼群: 转变政府职能 为加快经济发展
- 刘亚洲: 加强国防和军队现代化建设战略
- 朱之鑫: 坚定信心 迎难而上 扎实推进

### 红旗文稿推荐

- 程恩富 杨斌: 国际金融危机对资本主义
- 于祖尧: 汇率制度改革必须维护货币主权
- 毛 胜 王 兵: 重温“马克思主义少
- 赵 曜: 小康社会思想的形成与发展
- 张树华: 英国前首相撒切尔夫人谈瓦解苏
- 梅宁华: 旗帜鲜明地反对历史虚无主义

### 图片资讯



与金融商品投资有很大不同，投资失败的影响范围也相对较小。因此，政府管理应侧重于对企业海外投资的引导和保护，帮助其防范单凭企业一己之力难以防范的风险，进一步改善企业的投资环境。为此，要在加快推进我国企业境外投资风险立法工作，建立和完善宏观战略管理协调机制的基础上，建立政府、行业协会、企业三个层面的海外风险控制机制。在政府层面，要对境外投资的国有企业实施全面的评价和考核，同时有关部门应联合建立境外投资风险预警机制，实时监控境外投资风险。在行业协会层面，要积极加强与投资对象国政府和民众之间的沟通，规范企业投资行为，同时要强化对企业的信息辅导和咨询服务，帮助企业对海外投资项目进行风险评测。在企业层面，要强化对投资项目的前期准备工作，准确定位企业未来发展目标，针对不同投资对象国的特点，在股权、债权、服务合同等投资方式中进行合理选择或组合。此外，内部控制机制的建设当然也是企业必做的文章。

总之，尽管有风险，我们还是要“走出去”，因为只有经历风雨的洗礼，我们才能在国际市场中站稳脚跟；尽管前面的道路仍然艰难坎坷，但我们对未来充满信心，因为中国人民是不乏勇气和智慧的。

### 历史上几次大的金融危机

**1637年郁金香狂热** 17世纪30年代后期，郁金香已成为荷兰、法国等投机者猎取的对象，出现全民买卖郁金香的狂潮。1637年2月4日，郁金香价格突然暴跌，使欧洲无数人瞬间倾家荡产，进而影响到国民经济陷入数年的衰退。

**1720年“南海泡沫”** 1720年1月，英国南海公司接受投资者以分期付款方式认购公司新发股票。公司股票价格狂飙。1720年6月，英国议会通过了《反金融诈骗和投机法》，知情者和政府官员提前抛售股票。此后，南海股价很快一落千丈，许多投资者血本无归，英国金融业陷入长期危机。

**1837年经济大恐慌** 1836年，美国总统杰克逊关闭了美国联邦银行，以使美国经济摆脱其严格的信贷监管，招致英国方面的严厉报复，英国立刻停止了对美国的各种贷款，国际银行家也同时紧缩美国银根，使美国陷入了严重的“人为”货币流通量剧减的境地，最终引发了“1837年经济大恐慌”。这场金融恐慌带来的经济萧条一直持续到1843年。

**1907年银行危机** 20世纪初，美国兴起的信托投资公司享有许多银行不能经营的业务，使整个金融市场陷入极度投机状态，到1907年金融危机发生，导致美国破产的信贷机构超过了300个，共负债3.56亿美元，还有2.74万家工商企业登记破产，共负债4.2亿美元。危机波及世界许多国家，加剧了英德、法德等国家之间的矛盾，第一次世界大战在危机中孕育。

**1929年美国金融危机** 1922年至1929年，美国经济空前的繁荣和巨额回报让不少人进入到华尔街狂热的投机活动中。1929年10月24日，纽约股票交易所的股票价格突然从高峰暴跌。从1929年10月到1932年8月，纽约股市道指从380.33点跌到了42.84点，累计跌幅近90%。美国国民生产总值下降了30%，进出口贸易锐减77.6%，企业利润下降90%，银行业破产49%，失业率高达25%。这次大危机不仅对世界经济造成巨大损害，而且带来了极惨重的政治后果——法西斯主义兴起和第二次世界大战爆发。

**1987年黑色星期一** 1987年10月19日(星期一)，美国道·琼斯工业股票突然下跌了508点，跌幅为22.6%。10月20日，伦敦、巴黎、东京股票市场大幅下挫。这是有史以来第一次全球性股市暴跌，市值损失是“一战”全部损失的三倍以上，对有关国家的经济造成了破坏。

**1997年亚洲金融危机** 自1997年初起，东南亚地区特别是泰国的货币泰铢受国际投机资本的攻击。1997年7月2日，泰国中央银行宣布放弃实施泰铢与美元挂钩的汇率体制，造成外汇及

其他金融市场一片混乱。很快，危机开始从泰国向其他东南亚国家蔓延，向股票市场蔓延，并演变为亚洲金融危机。1998年，危机还波及俄罗斯、巴西等国，产生了全球性的剧烈影响。

(林巧燕 整理)

[【打印】](#) [【纠错】](#) [【求是论坛】](#) [【网站声明】](#)

网站编辑：系统管理员

[相关文章](#)

[发表评论](#)

(评论仅代表评论者个人观点，不代表求是理论网立场和观点。)

- 1、发言人应遵守国家有关法律法规，并承担一切因您的言论而直接或间接引起的法律责任。
- 2、发表言论时请注意文明用语，所有评论经审核后发布，字数在1000字内。
- 3、本网拥有管理留言的一切权利。

名字:  验证码:  

匿名发表

[网友留言](#)

[查看更多留言>>](#)

[【《求是》简介】](#) [【关于我们】](#) [【联系方式】](#) [【招聘英才】](#) [【投稿《求是》】](#) [【投稿本网】](#) [【意见反馈】](#) [【网站声明】](#) [【红旗文稿】](#)

Copyright © 2009 qstheory.cn all rights reserved

求是杂志社版权所有 ICP备案编号:05083839

浏览本网主页，建议将电脑显示屏的分辨率调为1024\*768