



Research Progress of OFDI Risks from the Perspective of Risk Factors

Xin Cao, Li Li*

Pan-Asia Business School of Yunnan Normal University, 650092 Kunming, China

*Corresponding author. Email: 43063010@qq.com

ABSTRACT

With the continuous development of China's economy, the scale of China's foreign direct investment (OFDI) has gradually expanded, and the risks of OFDI have become more complex. This paper discusses the influence direction of political risk on OFDI, whether China's OFDI has political risk preference, and the characteristics of political risk under different investment motives. And the paper studies the impact of country risk including political risk connotation on OFDI. In addition, this paper combs the research on OFDI political risk prevention and control. Finally, based on the existing research, the future research prospects are proposed.

Keywords: Political risk, OFDI, Research progress.

风险因素视角下 OFDI 风险研究进展

曹欣, 李丽*

云南师范大学泛亚商学院, 昆明 650092, 中国

* 通讯作者. 电子邮箱: 43063010@qq.com

摘要

随着中国经济的不断发展, 中国对外直接投资 (OFDI) 规模逐渐扩大, OFDI 风险也愈加复杂, 文章探讨政治风险对 OFDI 的影响方向、我国 OFDI 是否存在政治风险偏好、不同投资动机下的政治风险特征, 以及研究包括政治风险内涵的国家风险对 OFDI 的影响。此外, 文章对 OFDI 政治风险防控研究进行梳理。最后, 基于现有研究, 提出对未来研究的展望。

关键字: 政治风险, OFDI, 研究进展。

1. 引言

随着中国经济的不断发展, 中国对外直接投资占全球份额呈现递增趋势, 由 2010 年对外直接投资流量占全球 5.2%, 到 2020 年占比 20.2%, 中国对外直接投资发展迅速, 影响力不断扩大。据 2020 年度中国对外直接投资统计公报显示^[1], 自 2003 年以来, 中国已连续九年位列全球对外直接投资流量前三, 对世界经济的贡献日益凸显。在 OFDI 不断发展的同时, OFDI 风险与之共存, 并在不同投资区域、不同投资

动机下具有不同风险特征。目前, 有关 OFDI 风险研究较多, 但缺乏对 OFDI 风险研究进展的系统梳理。文章通过 CiteSpace 软件对中国知网中有关 OFDI 风险研究的论文绘制关键词共现的科学知识图谱, 如图 1 所示, 发现“政治风险”节点较为显眼, 因此本文对 OFDI 政治风险进行梳理。本文主要探讨政治风险对 OFDI 的影响方向、我国 OFDI 是否存在风险偏好、不同投资动机下的政治风险特征, 以及国家风险对 OFDI 的影响, 并对 OFDI 政治风险防控研究进行梳

019)^[16]。虽然已有文献对该特殊投资现象作出解释,但是是否还有其他原因解释这种特殊现象有待于进一步研究。

3. 中国 OFDI 是否存在政治风险偏好

不少学者围绕 OFDI 是否存在政治风险偏好展开研究,但得出的结论并不一致。协天紫光等(2017)指出中国 OFDI 整体以政治风险规避型为主,不太关心东道国的腐败程度,更关心其政府稳定性和投资环境^[20]。陈丙利(2015)认为中国 OFDI 总体没有风险偏好的特点^[21]。此外,罗良文和毕道俊(2018)运用扩展投资引力模型检验我国在“一带一路”沿线国家是否存在政治风险偏好,研究认为我国在“一带一路”沿线国家的 OFDI 并不存在政治风险偏好,所谓的政治风险偏好只是由于投资动机及东道国整体政治环境不同而表现出来的假象^[22]。王丽丽(2018)基于中国企业 OFDI 微观数据,实证检验认为中国企业 OFDI 整体上会选择风险较低的市场,具有风险规避特征^[23]。

还有一部分学者认为 OFDI 存在风险偏好特征,如张元钊(2017)认为中国企业海外投资虽然是风险偏好型,但会选择人类发展水平较高的国家,且工程项目投资更多受政治风险影响^[24]。中国 OFDI 倾向于进入政治不稳定和建交时间较长的发展中国家市场(方英和池建宇,2015)^[25]。基于政治风险的4个维度,袁其刚和郜晨(2018)对企业对东盟直接投资的政治风险进行分析,认为当前中国对东盟直接投资以政治风险偏好型为主,即东盟地区政府稳定性越强、投资环境越好、政府管理质量越高的东道国越难吸引中国企业投资^[26]。

4. 不同投资动机下政治风险的特点

分析不同投资动机,陈丙利(2015)指出资源寻求型 OFDI 存在风险偏好,市场寻求型 OFDI 具有风险规避的特点;国有企业 OFDI 具有风险偏好特征,民营企业则具有风险规避特征^[21]。通过研究不同投资动机下政治风险对中国在东盟的直接投资的影响,发现自然资源寻求型投资对政治风险的敏感度最高,这与学者尤宏兵等(2017)的发现一致^[27],且其对政治风险维度具有明显的规避倾向。尤宏兵等(2017)进一步指出市场寻求型投资对政治风险的敏感度弱于自然资源寻求型投资,而效率寻求型投资对政治风险的敏感度最弱^[27]。基于分样本数据,市场寻求型投资对政治风险的偏好相对于整体投资更弱,且表现出弱经济风险规避特征,资源寻求型投资表现出经济风险偏好、政治风险偏好和文化风险规避的特征(周经,

赵晔和张利敏,2017)^[28]。

5. 国家风险

国家风险的相关研究始于政治风险,国家风险以政治风险作为基础,并加入经济金融、文化等其他风险构成研究范畴。朱兰亭和杨蓉(2019)在政治风险指标基础上加上经济风险指标和金融风险指标构建国家风险指标,研究发现中国在“一带一路”沿线国家对外直接投资有显著政治风险和金融风险偏好,经济风险对中国 OFDI 影响不显著^[29]。周伟等(2017)将国家风险的研究范围拓展至政治风险,经济金融风险和社会文化风险等,运用主成分分析与聚类分析对中国在“一带一路”OFDI 的国家风险进行评价,认为中国在大多数中东欧国家和少数西亚国家 OFDI 的国家风险较小^[30]。也有学者在构建国家风险指标后,进一步研究国家风险与其他经济变量间关系,如王正文等(2018)在测算“一带一路”沿线的国家风险指标后,通过构建联立方程,发现“一带一路”国家风险能够显著抑制中国与“一带一路”沿线国家出口贸易和 OFDI,中国与“一带一路”沿线国家出口贸易和 OFDI 能够反向降低“一带一路”国家风险^[31]。

6. OFDI 政治风险防控研究进展

我国 OFDI 规模呈上升趋势,面临的风险因素不少,其中 OFDI 政治风险为主要的风险因素。杨明强(2014)认为中国企业面临的政治风险突出,建议构建风险防控体系,充分评估政治风险,发挥国际经济软法的作用,用软实力消除“资源诅咒”,开展资源外交等措施来规避风险^[32]。尤宏兵等(2017)在研究政治风险对中国在东盟直接投资的影响过程中,认为首先应针对东盟十个国家的政治风险建立一套全面而灵活的评价体系,其次,企业要根据自身的投资动机来进行区位选择并做好风险预警^[27]。杨文珂等

(2020)认为投资者应充分考虑地缘政治风险的周期性特征,投资决策过程也应分别考虑地缘政治风险的长期影响和短期影响^[33]。李笑和华桂宏(2020)建议企业应通过多方考察充分了解东道国的政治局面与经济发展情况,增强企业的风险预测与防范能力,建立相应的风险应急机制,为境外投资活动做好更充分的准备、提供更全面的保障^[34]。杜晓君等(2022)认为跨国企业应注重发展风险管理能力,而具有风险管理能力的跨国企业在对高政治风险区位进行投资选择时,要考虑东道国政治结构的差异,尽量选择自由裁量权高的东道国^[35]。

7. 结语与展望

通过梳理国内外有关 OFDI 政治风险的相关研究,目前针对对外直接投资的政治风险研究已取得不少进展。研究主题主要集中在以下 5 方面:(1)探讨政治风险对 OFDI 的影响,其中一类研究结果认为政治风险对 OFDI 具有负向影响,还有一类研究认为政治风险对 OFDI 未必是负向影响,其影响可能具有异质性特征,甚至是正向的影响。(2)研究中国 OFDI 是否具有政治风险偏好,部分学者认为中国 OFDI 整体以政治风险规避型为主,还有部分学者认为中国 OFDI 以政治风险偏好型为主。(3)不同投资动机下的政治风险特点不一样,如资源寻求型 OFDI 倾向于风险偏好,市场寻求型 OFDI 倾向于风险规避。(4)研究包括政治风险内涵的国家风险对 OFDI 的影响。(5)此外,大部分学者聚焦政治风险对 OFDI 影响的同时,还探讨了 OFDI 政治风险防控的相关措施。

基于以上梳理,本文认为未来 OFDI 政治风险的研究方向还可以从以下几个方面拓展:(1)增加不同时期政治风险对 OFDI 影响方向的研究。(2)进一步研究不同投资动机下政治风险对 OFDI 的影响。(3)深入探讨中国 OFDI 是否存在政治风险偏好及其原因。(4)研究如何建立有效的 OFDI 政治风险预警机制。

致谢

本文受国家自然科学基金(U2002201)、云南省高层次人才培养支持计划“青年拔尖人才”专项、云南省研究生优质课程项目、云南省教育厅科学研究基金项目(2022Y770)和云南师范大学研究生核心课程建设项目(YH2020-C08)的资助。

参考文献

- [1] 中华人民共和国商务部等. 2020 年度中国对外直接投资统计公报 [M]. 中国商务出版社,2021.
- [2] Alon I , Martin M A. A Normative Model of Macro Political Risk Assessment[J]. Multinational Business Review, 1998, 6(Fall):10-19.
- [3] Haiyue Liu, Xiaolan Chen and Ying Wu. Political Environment and Chinese OFDI Under RMB Appreciation: A Panel Data Analysis[J]. Emerging Markets Finance and Trade, 2018.
- [4] Shao X . Chinese OFDI responses to the B&R initiative: Evidence from a quasi-natural experiment[J]. China Economic Review, 2020, 61.
- [5] Chou K H , Chen C H , Mai C C . The impact of third-country effects and economic integration on China's outward FDI[J]. Economic Modelling, 2011, 28(5):2154-2163.
- [6] 王海军.政治风险与中国企业对外直接投资——基于东道国与母国两个维度的实证分析[J].财贸研究,2012,23(01):110-116.
- [7] 孟醒,董有德.社会政治风险与我国企业对外直接投资的区位选择[J].国际贸易问题,2015(04):106-115.
- [8] 刘文革,傅诗云,黄玉.地缘政治风险与中国对外直接投资的空间分布——以“一带一路”沿线国家为例[J].西部论坛,2019,29(01):84-97.
- [9] 袁其刚,郜晨.中东欧国家投资的政治风险研究[J].经济与管理评论,2019,35(05):149-161.
- [10] 韦军亮,陈漓高.政治风险对中国对外直接投资的影响——基于动态面板模型的实证研究[J].经济评论,2009(04):106-113.
- [11] 韩民春,江聪聪.政治风险、文化距离和双边关系对中国对外直接投资的影响——基于“一带一路”沿线主要国家的研究[J].贵州财经大学学报,2017(02):84-91.
- [12] Jensen N M , Johnston N P . Political Risk, Reputation, and the Resource Curse[J]. Social Science Electronic Publishing, 2011, 44(6):662-688.
- [13] Quer D , Claver E , Rienda L . The influence of political risk, inertia and imitative behavior on the location choice of Chinese multinational enterprises: Does state ownership matter?[J]. International Journal of Emerging Markets,2018.

- [14] Shapiro D M , Vecino C , Li J . Exploring China's state-led FDI model: Evidence from the extractive sectors in Latin America[J]. *Asia Pacific Journal of Management*, 2018, 35(1):1-27.
- [15] Buckley, P., Clegg, L., Cross, A. et al. The determinants of Chinese outward foreign direct investment[J]. *Journal of International Business Studies*, 2007, 499-518.
- [16] 方慧,宋玉洁.东道国风险与中国对外直接投资——基于“一带一路”沿线43国的考察[J].*上海财经大学学报*,2019,21(05):33-52.
- [17] Wang J , Wei Y D , Lin B . Functional division and location choices of Chinese outward FDI: The case of ICT firms[J]. *Environment and Planning A*, 2021, 53.
- [18] 周经,洪静,王馥.政治风险、经济援助与中国对非洲直接投资——基于跨国面板数据的实证研究[J].*现代经济探讨*,2018(06):51-59.
- [19] 唐礼智,刘玉.“一带一路”中我国企业海外投资政治风险的邻国效应[J].*经济管理*,2017,39(11):6-20.
- [20] 协天紫光,张亚斌,赵景峰.政治风险、投资者保护与中国 OFDI 选择——基于“一带一路”沿线国家数据的实证研究[J].*经济问题探索*,2017(07):103-115.
- [21] 陈丙利.东道国风险与中国对外直接投资的区位选择——基于微观企业数据的实证分析[J].*现代管理科学*,2015(11):45-47.
- [22] 罗良文,毕道俊.我国在“一带一路”沿线国家的 OFDI 是否存在政治风险偏好——基于扩展投资引力模型的实证检验[J].*财会月刊*,2018(10):3-10.
- [23] 王丽丽.中国对外直接投资是风险规避还是风险偏好[J].*金融经济学研究*,2018,33(06):117-126.
- [24] 张元钊.东道国人类发展水平、政治风险与中国企业对外投资——基于面板 Tobit 模型的实证分析[J].*投资研究*,2017,36(04):103-117.
- [25] 方英,池建宇.政治风险对中国对外直接投资意愿和规模的影响——基于实物期权和交易成本的视角[J].*经济问题探索*,2015(07):99-106.
- [26] 袁其刚,郜晨.企业对东盟直接投资的政治风险分析[J].*国际商务(对外经济贸易大学学报)*,2018(03):122-136.
- [27] 尤宏兵,黄鸯涵,温珺.不同投资动机下政治风险对中国在东盟直接投资的影响[J].*商业研究*,2017(12):90-98.
- [28] 周经,赵晔,张利敏.投资风险是否影响了中国对非洲直接投资——基于投资动机视角[J].*经济问题*,2017(11):41-47.
- [29] 朱兰亭,杨蓉.东道国国家风险对中国在“一带一路”沿线国家直接投资的影响研究[J].*投资研究*,2019,38(06):36-46.
- [30] 周伟,陈昭,吴先明.中国在“一带一路” OFDI 的国家风险研究:基于39个沿线东道国的量化评价[J].*世界经济研究*,2017(08):15-25+135.
- [31] 王正文,但钰宛,王梓涵.国家风险、出口贸易与对外直接投资互动关系研究——以中国-“一带一路”国家为例[J].*保险研究*,2018(11):41-53.
- [32] 杨明强.中国企业资源获取型对外直接投资的政治风险及对策[J].*商业时代*,2014(28):104-105.
- [33] 杨文珂,辛冲冲,何建敏,杨坤.对外直接投资如何应对地缘政治风险[J].*华东理工大学学报(社会科学版)*,2020,35(05):123-135.
- [34] 李笑,华桂宏.东道国政治风险、投资动机与企业 OFDI 速度[J].*现代财经(天津财经大学学报)*,2020,40(02):100-113.

- [35] 杜晓君,石茹鑫,冯飞,张铮.东道国政治风险对企业对外直接投资绩效的影响——基于企业风险管理能力与东道国自由裁量权的联合调节效应[J].技术经济,2022,41(03):101-114.

Open Access This chapter is licensed under the terms of the Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>), which permits any noncommercial use, sharing, adaptation, distribution and reproduction in any medium or format, as long as you give appropriate credit to the original author(s) and the source, provide a link to the Creative Commons license and indicate if changes were made.

The images or other third party material in this chapter are included in the chapter's Creative Commons license, unless indicated otherwise in a credit line to the material. If material is not included in the chapter's Creative Commons license and your intended use is not permitted by statutory regulation or exceeds the permitted use⁶, you will need to obtain permission directly from the copyright holder.

