



《中国社会科学院院报》2003年1月9日

关于外资在华并购问题的思考

张金杰

一、外资在华并购的特点

1. 中国将成为影响全球企业并购格局的新的因素。延续2001年全球外国直接投资规模减少的趋势，2002年，以全球并购为主体的国际直接投资形势依然疲弱。根据联合国贸发会议统计，2002年1-9月，已完成的全球跨国并购总额仅为2500亿美元，比上年同期的4600亿美元下降45%，估计2002年全球跨国并购总规模可能会在5000亿美元左右。那么，按照全球跨国并购规模占全球直接投资80%的比重估算，2002年全球的外国直接投资流入总规模将在6000亿美元左右。在世界上主要国家外资规模都在减少的情况下，中国则成为吸引国际投资的“热土”。到2002年11月，中国吸引外国直接投资已达到486亿美元。尽管中国的外资流入仍以新建投资为主，但并购所占比重提高的趋势明显。外资愈加倾向于采取收购的方式，从与中方合资转向独资经营，外资在华并购在今后几年将呈现不断升温的趋势。

2. 在华并购是跨国公司全球竞争的重点。作为全球最大的新兴市场，对于任何一家跨国公司来说，中国在其全球资源配置方面都具有特殊的意义。据调查，有近八成的外商企业认为，目前的竞争压力主要来自于同一行业或相关行业的国外竞争对手，而非来自中国国内的企业。因此，可以肯定地说，对中国企业实施战略并购，是跨国公司在中国市场上与其他外国公司竞争的必然选择。

3. 中国企业在外资并购活动中的弱势地位比较明显。就中国企业而言，在外资并购活动中，总体上处于弱势地位，将有越来越多的中国企业被纳入跨国公司经营系统之中。不少跨国公司的高层主管人员都认为，在进行行业分析或者外部基准化时，根本不必考虑中国的国内企业，而是重点分析行业内具有竞争力的外资企业。

4. 本土企业拥有更多的选择外资空间。虽然在外资并购潮流面前，中国企业无主动权，但在并购过程中也并非无所作为。这一点，主要体现在选择外国合作对象方面。首先，由于跨国公司在中国市场面临着全球性竞争，也亟需寻找中国的合作伙伴，这会提高我方在并购中的谈判地位，有利于保证自身的短期和长期利益；其次，我方依托本土文化优势，通过采取跟进和学习策略，可与跨国公司形成“你中有我、我中有你”的战略格局。从长远发展的观点看，中国企业不仅决定跨国公司在华发展空间，而且通过与跨国公司的合作，自身的核心竞争力也将大大提高，并最终以更强大的实力参与到国内外的企业并购活动中。

5. 母公司主导的对华并购现象突出。跨国公司在中国追求的目标，是建立主导性的、全国范围的市场地位和开展世界级的业务。在这一目标的指导下，母公司直接出面在中国进行大规模的并购活动，重组它们在华投资的集团体系。

6. 大规模参与中国不良资产重组。在并购评估过程中，尽管从外商的角度看，国有企业不良资产的市场价值往往低于账面价值，中方的评估依据和评估方法是他们无法接受的。但是，无论如何，尽可能地压低我国国有资产的帐面价

格，并充分利用各地政府为了吸引外资而提供的优惠政策，是外资收购我国不良资产过程中实行低成本扩张的主要动力之一。

二、外资并购的趋势

1. 外资并购将在今后两三年内达到高潮。伴随着中国经济的高速增长、产业结构的不断优化和汽车、通讯、旅游、住房等新兴消费需求热点的出现，外国直接投资者的信心倍增。2003年，中国仍将继续成为世界上引进外国直接投资最多的国家，而这种外资流入旺盛的势头，以及外资在华并购持续升温的趋势，将在今后几年得以延续。在中国向2005年全面开放之前两年多时间内，外资并购的热点将随着各个行业的外资准入政策限制逐步取消而逐级展开。

2. 跨国公司继续推行“中国重点发展战略”。目前世界经济面临一系列问题，如美国等发达国家经济出现衰退、全球通货紧缩等，使跨国公司的全球化经营面临10年来最严峻的挑战。收缩全球投资与经营，重新整合企业资源，是这些大企业全球布局的首要选择。而在中国的扩张性投资，则是这些跨国公司逐利性的自然表现。协调好中国与全球的投资关系，处理好在中国的“放”与在其他各地区的“收”，是许多跨国公司今后几年中的重要方针。

3. 跨国公司将加快它们在中国的“本土化”进程。日益激烈的中国市场上的国际竞争，迫使跨国公司在“收”与“放”的选择中向中国加大投资力度，输出更先进的技术和管理经验，加快“本土化”的步伐。

三、外资并购可能引发的问题

1. 国家经济安全问题。中国市场准入门槛的大幅降低，涉及如何理解和解决人们十分关注的国家经济安全问题。电信、金融与媒体是一国经济开放程度高低和外资经济环境好坏的重要标志。显然，没有发达的金融体系和透明的信息制度，外资是不愿意扩大投资的，而缺乏竞争的受保护产业，难以提高资源配置效率，所形成的落后反而成为国家经济安全的隐患。因此，加快培养这些部门的竞争能力是解决问题的关键。

2. 中方控股权问题。企业控股权之争历来是关系国家经济安全的核心，但控股权往往并不等于控制权。由于跨国公司在技术等其他方面的优势，企业的真正控制权有可能在外商手中，这种结果与企业控股权的真正目标是相悖的。同时，大型跨国公司投资具有上下游一体性、规模性、集中性等特点，往往处于控股地位。因此，重新认识控股权及其实效性，认识与把握新形势下影响企业控制权的多种因素，从而制定更切合实际的政策与措施，例如，如何符合国际惯例的国家规制控制体系等。

3. 关于外资并购优先与本土企业边缘化现象。由于跨国公司强大的资金、技术、管理以及品牌、信誉等优势，使它们可以迅速进入利润最高的产品领域，可以迅速拥有最有价值的客户，可以吸引本土最优秀的人才，它们的市场占有率会不断上升。我国加入WTO后，随着政策的全方位开放，与本土企业相比，外资企业在并购中享有更大的特权与优势。在此形势下，大量的本土企业面临日益被市场边缘化的处境。

4. 外资并购引起的就业问题。根据《1999年世界投资报告》，外资的就业效应主要体现在发达国家，而在发展中国家并不明显。在发展中国家，有些并购可以挽救垂死的企业并维持就业。但是，在全球争夺资本的博弈过程中，跨国公司毕竟居于战略主动地位。它们以利润最大化为宗旨的对华投资，往往是挑选国内相对优秀的企业作为其收购对象，且维持就业的积极作用将极其有限。

推荐好友

相关文章

■ 张金杰 国际资本流动：一把经济发展的双刃剑 《当代世界》2007年第8期 (2007-8-19)

■ 王巍、张金杰 著 《国家风险：中国企业的国际化黑洞》 江苏人民出版社2007年4月 (2007-5-14)

■ 国际直接投资形势的回顾与展望 / 张金杰 (2006年) (2007-1-24)

▣ 国际直接投资形势回顾与展望 / 张金杰 (2005年) (2007-1-24)

▣ 国际直接投资综述 / 张金杰 (2004年) (2007-1-24)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

[院首页](#)

[网站声明](#)

[会员登录](#)

[联系我们](#)

[下载中心](#)

[院图书馆](#)

中国社会科学院世界经济与政治研究所 版权所有 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 E-mail:webmaster@iwep.org.cn

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号