

et 网上投稿

et 网上订阅

录用查询

汇款查询

杂志栏目

● 经济研究

● 西部大开发

● 改革探索

● 新观察

● 理论经纬

● 三农问题

● 热门话题

● 企业论坛

● 区域经济

● 财经论坛

● 对外开放和贸易

● 综合论坛

● 经济全球化

● 产业集群研究

● 社会主义劳动理论探讨

● 面向21世纪的中国经济学

论文正文

## 我国企业跨国并购的动因及其发展趋势

上传日期: 2007年7月14日 编辑: 现代经济编辑部 点击: 523次

李胜

(湖北省武汉科技大学国际学院, 湖北武汉 430081)

**摘要:** 随着我国经济发展速度的加快,越来越多的企业走出国门,实行跨国并购,成为国外直接投资的重要方式。本文分析了我国企业跨国并购的现状、动因。并预测了未来的发展趋势。

**关键词:** 动因; 跨国并购; 趋势

### 一、我国企业跨国并购的现状分析

跨国并购是企业扩展的重要形式,也是近年来国际直接投资的最主要形式之一。中国企业跨国并购始于20世纪80年代中期,如今已成为中国对外直接投资的重要方式。2003年,从TCL并购汤姆逊开始,中国企业掀起了第一波大规模的海外并购潮。全球资源,全球制造,全球市场,全球资本离我们越来越近,一股全球化的力量正在引导和推动中国企业的全球化进程。在此背景之下中国企业2005年海外并购的特征尤其明显,中石油成功收购哈萨克斯坦PK石油公司、联想集团对IBMP业务全球整合的初步告捷等令世人瞩目的大动作已经被视为中国经济全球化进程的重要里程碑。据统计2005年,中国并购市场整体交易规模达到新的历史水平,单笔成功交易金额也创下41.8亿美元的历史记录。

2006年10月26日,中国蓝星(集团)总公司100%收购法国罗地亚公司有机硅及硫化物业务项目签字。蓝星集团作为中国最大的化工行业国企之一,本次全资收购法国罗地亚公司有机硅及硫化物业务项目,是蓝星继收购世界第二大蛋氨酸企业——法国安迪苏集团之后的又一次大规模跨国并购。2007年5月24日,河南驻马店人庞玉良花10亿人民币买下德国帕希姆国际机场,该机场面积是郑州新郑国际机场的2倍大。中国人收购国外机场永久经营权,这在中国航空史上尚属首次。这也标志着我国正在迎来一个跨国并购热情高涨的时期。

### 二、跨国并购的动因分析

1、国内经济环境为中国企业进行海外投资提供了便利。中国国内持续的经济增长为企业进行大规模并购活动提供了较为充裕的资金。许多中国的大公司通过发行股票和自身产生的现金流积累了大量现金储备,他们急于为这些资金找到出路。一些企业需要通过投资获得海外的原材料,另一些企业则追求获得进一步的发展。中国企业海外收购金额由前年的38亿美元上升到去年的918亿美元。据中国商务部预测,未来5年中国对外的投资将至少以每年22%的速度增长,到2010年的累计金额将高达600亿美元。

人民币升值,获得流动性的渠道增多(如银行贷款)以及政府的大力支持,也为越来越多的中国公司进行海外投资提供了便利和支持。控制银行信贷过热的努力目前作用并非很显著,各个行业均有并购活动发生,目前进行中的几笔最大交易涉及到石油和天然气、高科技、制造业和电信行业。对高质量资产的竞争非常激烈。例如,南京汽车集团经过激烈竞争,战胜了国内对手上海汽车集团,收购了英国罗孚汽车公司。另外,中国国内经济结构的调整,产业的整合为企业跨国并购提供了良好的契机。国企改革不断深化,其中结构调整在许多时候会涉及企业并购。同时,中国产业整合,越来越多的企业通过资本运作手段,有效整合市场资源,增强核心竞争力,获得了规模发展,公司治理结构取得了显著的改进,这些无疑为我国企业海外并购打下了坚实的基础。

2、稳定原材料供给。海外并购在一定程度上也为中国突出的能源短缺问题提供了解决办法。为保障快速的经济增长(2006年上半年GDP增长率达到10.9%),中国需要稳定和长期的石油及天然气供给。这种快速增长主要来自于制造业、房地产和汽车等行业。

由于我国自然资源较为缺乏,随着经济的快速发展,一个突出的问题也摆在中国企业的面前,一些工业增长必需的能源日益紧张,而跨国并购无疑是解决这一问题的有效途径,中国可以通过参与国际生产分工的机会尽可能地利用世界性能源。为获得多元化和稳定的能源供应,中国三大石油天然气公司——中国石油化工股份有限公司、中国海洋石油有限公司和中国石油天然气集团公司不得不积极寻求海外投资机会。中海油欲收购优尼科,以及此前收购的印尼油田、澳大利亚西北大陆架天然气项目。同时,中国缺乏制造业发展所需的原材料,因此中国企业在寻求原材料供给的同时,

也试图掌控海外资产。麦格里银行估计到2010年,中国将占据全球电解铝、铜、铁矿石和镍消耗量的30%,2000年该比例只有15%,而1990年仅为7%。以中国最大的钢铁联合体宝钢集团为首的中国钢铁企业正试图收购澳大利亚、菲律宾和印度尼西亚的铁矿资源,但目前只取得了有限的进展。首钢国际企业有限公司最近欲以3.06亿港元的价格从澳大利亚吉布森山铁矿公司手中收购澳大利亚铁矿开采公司ASIA IRON HOLDINGS 72.6%的股权,但没能成功。在澳大利亚昆士兰州一个铝矿开采权的竞购中,由于其他国际买家出于对矿藏质量等问题的担忧退出交易,中国铝业股份有限公司作为唯一投标人将有望购得该矿开采权,交易金额尚不得而知。拥有自身战略资产的强烈意愿被认为是中国铝业继续进行此项交易的一个关键原因。

3、获取新技术和高利润。对于从事信息、生物等高新技术研发的企业,通过跨国并购等海外投资方式可迅速接近国际领先的技术水平,这是他们跨越西方技术壁垒的有效途径。另外,由于国内市场竞争异常激烈、利润率不断萎缩,通过并购接管一家公司可以立即利用现成的当地供应商与顾客网络,并获得相应的市场份额,可以提高市场占有率,以竞争对手的减少来增加对国际市场的控制力。获得更好的技术,提升管理水平。通过跨国并购,可以对企业的资产进行补充和调整,以达到最佳经济规模,降低企业的生产成本,以产生协同效应,产生规模经济效益,提高经济效率。

4、竞争策略。中国企业海外扩张的根本动力来自竞争压力,这种压力同时来自国内企业和强大的跨国公司,这在家电、通信等行业表现得最为突出。这两个行业因技术的突飞猛进,市场迅速成熟,竞争已达白热化程度,价格战愈演愈烈,企业利润下降,还出现了大量库存积压的现象,因此企业必须寻找新的市场和出路。而另一方面,加入WTO后国内市场洞开,中国企业已完全暴露在具有强大资金、技术和品牌实力的跨国企业面前,并且随着跨国企业的本土化,国内企业的本土化优势已渐失去,如销售渠道、成本优势,这迫使企业不得不寻求建立新的竞争优势的途径,而并购正好可以帮助企业实现战略扩张和迅速补齐技术、品牌等短板。

此外,中国企业的并购案例中还有一些不是以获取技术和品牌等资源为目的的,而是获取海外上市公司的“壳资源”,通过收购比如在美国上市的业绩不良的公司,然后以该公司名义行二次发股筹资。中国企业这样做的目的是获取海外资本,根本上也是战略发展需要驱动的。

### 三、跨国并购的发展趋势

1、民营企业将会逐渐参与跨国并购。在政府的支持下,大型国企的实力雄厚,资本金充足,他们仍旧会成为中国企业海外并购的主力军。但由于企业真正的内在驱动力相对来说是被动的,与其相比,我国的民营企业逐渐发展壮大,而民营企业业主更具有企业家精神,会完全采取主动收购的方式。2007年5月24日,河南驻马店人庞玉良花10亿人民币买下德国帕希姆国际机场,该机场面积是郑州新郑国际机场的2倍大。他创立的林德集团是世界知名的第四方物流服务供应商,涵盖物流、供应链管理、保税经济合作区的设计及运营等诸多领域,服务网络覆盖80多个国家和地区的500多个城市。中国人收购国外机场永久经营权,这在中国航空史上尚属首次。这也标志着中国民营企业的跨国并购迈出了坚实的一步。在经历一定的成长期后,民企必定会逐渐成为跨国并购的重要力量。

2、石油、天然气、采矿、化工仍是我国企业跨国并购的主题。由于我国经济飞速发展,工业化的进程加快,所需的石油、天然气、矿石、化工原料越来越大。据预测:未来20年内,中国工业化进程所需的石油、天然气将至少出现上亿吨的供给缺口。虽然近期在河北南堡、四川、新疆等地不断发现大的油田和油气田,也只能解决一时的燃眉之急。到2020年,中国发展必需的45种大宗矿产资源,将只有6种能够自给自足,全国现有的铜矿储量则仅够使用10年。这些企业如果仅仅在国内进行竞争,将难以获得足够的资源支撑,更何况外国企业还要冲进来,因此,对资源的渴求驱动着大型国有企业在全世界范围内参与并购。

3、我国企业跨国并购将遍布全球。虽然近来更多的是中国公司并购欧美老牌企业的案例,但就并购目的地而言,包括欧洲、南美洲、北美洲、东南亚、非洲、以及东欧独联体等一些发展中国家和地区都是中国企业海外收购的目的地。欧洲国家大量二战后成立的私有企业如今到了更迭家族领导之时,却又面临着后继乏人的困境而只能转手出让。包括德国、比利时以及北欧各国都在加大力度吸引中国企业的并购投资。相信越来越多的中国民营企业将会把更多的目光停留在这些拥有一定技术与区域市场的小企业上。

4、国外中介机构将发挥重要作用。由于中国律师在跨国并购的复杂业务中专业经验不足及语言能力较弱,所以外国律师实际上提供了中国跨国并购法律服务的80%以上的业务。在全球第五次并购浪潮中,中介机构尤其是投资银行的专业顾问和媒介起了重要的支持和推动作用。高盛、摩根·士丹利和美林等投资银行已经敏锐地捕捉到中国企业跨国并购的潜能,而且他们从自身发展的角度出发,将不遗余力地积极参与跨国并购。同时,中国企业从一些早期的跨国并购失败案例的教训中也意识到跨国并购的复杂性和高风险性,而规避这些风险的有效手段就是借助全球知名的专业中介机构提供整个并购过程的咨询服务。

#### 参考文献:

[1] 冼国明.国际投资概论.北京:首都经济贸易大学出版社,2004

[2] 干春晖.并购实务.北京:清华大学出版社,2004

[3] 赵伟,古广东.我国企业跨国并购现状企业分析与趋向预期.国际贸易问题,

2005;(1)

[4] 白培睿, 宋晓鸣, 等.标准普尔: 今年又是一个创纪录的中国并购年.商务周刊, 2006;10:22

[5] 于桂琴.论中国企业跨国并购的动因、特点、与发展趋势.贵州财经学院学报, 2006;5

版权所有:《现代经济》编辑部

E-MAIL:mej@vip.sohu.com 电话: 0898—68928581 传真: 0898—68919810

地址: 海口市龙昆北路24号龙园别墅D1栋 邮编: 570105