



热门文章

- 用多元线性
- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment biography discover

[2006年7月]我国企业海外并购存在的问题及对策

【字体：大 中 小】

作者：[黄晓芝] 来源：[本站] 浏览：

一、我国企业海外并购的现状和问题

伴随着中国加入WTO，中国企业海外并购掀起了又一个新高潮。与以往小规模海外并购企业开始到美国、澳大利亚、欧洲等发达国家寻求收购目标，而且行业也由石油化工，航空垄断性领域延伸到家电、金融、科技、通讯等领域。据资料显示，2002年我国企业以并购方资格仅为2亿美元，2003年达到8.34亿美元，呈快速上长势头。2004年就已达到70亿美元。2005年以后，中国企业的海外并购更是达到前所未有的高度。先是联想以17.5亿美元并购IBM全业务，接着中石油、中石化以14.2亿美元联手收购了加石油公司。更引人注目的是中石油于2006年6月以41.8亿美元收购PK石油公司，完成迄今为止中国企业最大的海外收购案。期间还有中海油收购泰克，华为收购马尼可通讯公司，及中海油以185亿美元收购优尼科等一系列中国企业海外并购。虽然最后未能成功，但也反映了中国企业的海外并购正逐渐兴起，而且并购的规模越来越大。咨询公司最新发布的一份名为《向世界舞台迈进，中国企业的对外并购》的报告指出：“全球掀起第四次海外并购热潮。”

然而，在中国企业海外并购热的背后，我们应该清醒地看到，目前中国企业对外并购并非一相反而，仍然存在着一些问题，主要有以下几个方面：

(一) 企业海外并购缺乏战略规划，存在盲目性

主要表现在两个方面。一方面，长期以来，中国缺乏对海外投资的引导和管理。尤其是对于境外并购，国家在总体上缺乏统一规划和合理布局，政策上也没有形成成熟的导向机制。中国的海外并购无论在行业上还是地区布局上，没有主攻方向和总体目标，并购行为上表现序性和随意性。另一方面，我国有不少企业对外并购没有明确的战略目标，往往受随意性，使，缺乏整体性。或者为了跨出去而跨出去，对并购对象及方法缺乏慎重选择，在并购战略大的盲目性。

(二) 海外并购失败率高，且并购后企业经营效益偏低

据统计，虽然国内成功企业的海外并购热情日益高涨，但是我国海外并购案例的成功率仅为三成，且多数企业并购后效益低下。如2004年TCL收购法国Thomson公司电视业务之后，第三个就暴跌69%，截止2005年第一季度，亏损已超过6.6亿元。无独有偶，联想为在竞争激烈的IT市场保持稳固发展态势并购IBM个人电脑业务，然而就是交易宣布结束当日，联想股价就下跌2%仍前景不明。不少人提出质疑，联想并购持续亏损长达三年半之久，累计亏损额近10亿美元人电脑业务是否明智之举。

(三) 并购的地区，行业结构失调

从并购的地区结构来看，中国企业的并购对象过分集中在发达国家。除一些资源性并购外，上千万美元的非资源性大型并购集中于欧美地区，这对实现市场多元化极为不利。从并购的来看，目前，海外并购主要涉及两大领域，一是资源性并购，二是家电，机械，电信，石化有优势的产业。而在国家产业政策鼓励发展的一些重点战略产业的项目上，并购比例较小。我国对外并购在整体上的产业结构不合理。

(四) 海外并购的规模偏小

据波士顿新发布的研究报告指出，中国虽然占据全球快速发展经济总量的30%，但中国企业并购只有82次，仅占海外并购总量的11%，并购力度远远小于印度和南非。同期，南非企业进行海外并购，印度企业进行了201次。而且，到目前为止，中国企业的海外并购案数量较之交易额在1.8亿—2.8亿美元之间，交易量超过10亿美元的并购案只有四宗。

二、我国企业海外并购存在问题的原因

(一) 国家缺乏统一规划，管理僵化，信息不畅

首先，在宏观管理体制方面，中国既未设立专门从事对外并购的管理机构，也未制定系统的法律法规体系，缺乏对海外并购的统一规划。另外，由于国家的宏观信息系统不完备，使得并购多数是根据多种渠道得到的非系统信息而决定投资的，这就导致了中国企业对外并购存随意性。其次，国家对海外并购的管理上，缺乏有效的审批制度，且多头管理，互不协调。外并购项目的审批程序极为复杂且效率低下，影响了企业海外发展的积极性。最后，长期以来缺乏一个官方或半官方的机构提供外商信息，国外很多并购机会和信息无法及时到达国内，国内，也是由政府部门垄断，很难直接到达企业。这种状况直接导致了我国海外并购的盲目性。

(二) 境外企业主体地位不明，缺乏有效监管

依据社会主义市场经济理论，企业是经济活动的主体，对外并购作为一种对外经济活动方式，对外并购企业应对其经营活动负责，自主经营，自负盈亏。然而，中国的跨国并购以国有企业为主，长期以来受到国家统负盈亏思想的影响，缺乏必要的经营责任和具体目标管理，从而导致了境外企业经营者无压力，无责任心，也无积极性。另外，不健全的跨国并购监管体制使得跨国并购后的监管低效与不力，这也是导致很多跨国并购最终失败的一个原因。

(三) 企业缺乏金融支撑，且竞争力和规模相悖

为了保证国家金融安全的考虑，中国对资本项目外汇管理从严控制，这样虽然有利于防范金融风险，但也阻止了一大批好项目的发展。同时，由于跨国并购不同于其他的一些对外投资，需要一次性投入大量资金，而中国目前对境外企业从国内获取流动资金控制极为严格，对于境外具有竞争力的企业——主要为民营企业来说，规模又普遍偏小，很难在境外找到担保以获取贷款，这就严重制约了境外并购的发展。此外，中国的竞争力较强的民营企业规模普遍较小，大型企业又几乎全为国有，竞争力却较弱。这些都决定了中国企业海外并购的规模不可能过大。

(四) 企业本身缺乏核心竞争力和国际化人才，及并购后整合不力

与索尼、三星一些优秀日韩企业不同，中国企业目前所拥有的仅仅是低成本优势和初步的海外并购资金实力。而在企业管理、营销、技术及经营渠道方面，中国企业都没有任何优势可言。而且大多数企业都没有形成一定的国际人才储备。这无疑是中国企业国际化并购失败的一个主要原因。此外，海外并购后的整合也是中国企业面临的一项艰难的挑战，导致了并购的失败。这一方面，TCL收购阿尔卡特就是一个最好的例证。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment biography discover

此外，企业海外并购缺乏风险保障及一些政治因素也是导致中国企业海外并购面临种种挫折的原因。可以说，现阶段的中国企业境外并购仍受到各种内外因素的制约。

三、针对我国企业对外并购存在问题提出的对策

(一) 从政府层面来说，要努力为企业实施海外并购营造良好的环境。

既要在各个方面对企业的境外并购提供政策上的支持，又不能盲目地鼓励所有的企业都走出去，即要遵循市场化原则，为企业创造良好的内外氛围。

首先，完善跨国并购的现行法律体系。目前，我国关于企业并购的法律体系不够完善，尤其是企业跨国并购投资活动缺少法律规范，从而导致我国境外并购的盲目性较大，造成不应有的损失。为尽快改变这种状况，我们应借鉴国外有关跨国并购的立法经验，结合我国现实情况，加强这方面的法律建设，对跨国并购的审批程序、外汇进入、资金融通、税收政策等有关问题给予法律上的明确规定，使我国企业在对外并购活动中有章可循、有法可依、逐步步入法制的、健康的轨道。同时，还应积极参与制定跨国并购国际规则。在多双边场合，加快签订双边投资保护协定，把保护我国对外投资企业的利益纳入签署双边投资保护的议题。

其次，调整金融政策，加大对海外并购的金融支持力度。跨国并购，动辄涉及几千万乃至上亿美元的投入，没有金融信贷的支持是很难成功的。因此，国家应逐步放宽对外汇及信贷额度的限制，并尽快将这些金融措施构成一个相对完整的支持体系，同时降低申请程序的复杂性，简化审批过程，减少企业的成本，使各项金融支持措施充分发挥作用。此外，还应规范和健全国内资本市场，改革商业银行职能，加大对海外并购的融资支持力度。

再次，建立海外投资风险制度和海外投资风险基金。面对海外并购的风险，除了企业自身采取一些防范风险的措施外，国家也应成立全国性的海外保险机构，专门负责为中国的海外投资企业提供政治和经济等类别的保险。此外，国家还有必要建立一定数额的海外投资风险基金，对符合国家经济发展战略但风险较高的一些海外并购项目适当扶持，降低企业风险。

最后，加快建立和完善社会中介服务体系，积极培育金融、法律、会计、咨询等市场中介组织，为企业海外并购提供规范的中介服务。政府和驻外机构也可利用各种资源，为国内企业寻求境外合作伙伴搭建信息平台。

(二) 从企业层面来说，既要积极参与全球资源配置，又要学会控制风险，客观把握优势和劣势

1. 正确制定海外并购的战略规划，合理选择并购投资的地区和行业。首先，要确定对外并购的直接目标，应根据国际投资市场竞争状况和企业具体情况，明确对外投资的战略目标，这样才能有的放矢地进行企业并购活动。其次，合理选择并购投资的区位，要全面考察购并企业所在国家和地区的投资环境，包括社会政治环境、物质技术环境、自然区域环境、生产资源环境、销售市场环境、金融货币环境、投资法律环境等。再次，正确选择跨并投资的行业，要选择那些产品容量较大，进入壁垒较低，投资政策优惠，有利扩散优势，具有发展前途的行业开展并购。最后，加强企业并购前的可行性研究，进行多种方案的比较筛选，综合权衡利弊得失，在此基础上选准合适的并购对象。

2. 高度重视并购后的整合问题。相关研究表明，国际上约60%的并购案例是不成功的，而其中的80%以上又直接或间接起因于并购后企业整合的失败，因此我国企业在跨国并购之后，应充分重视并购后的整合问题，尤其应高度关注文化的整合。并购后应该采取措施克服双方之间的文化差异，消除员工之间的对立情绪，培养双方管理层接受不同的思维方式，使双方能在未来企业的价值、管理模式、制度等方面达成共识，在企业的各个层次上，建立起彼此信任的关系，塑造企业共同的价值观。

3. 着重培养企业的核心竞争力和人才队伍。如果企业自身没有强健的体质，国际化并购无疑是一条充满高风险的道路。因此，中国企业在国际化经营的过程中应注意发挥比较优势，培育和发展自己的核心竞争力，在企业进入国际市场初期实力尚不雄厚的情况下，应注意首先集中力量做好单一业务，力争“小而精”。然后，当企业发展到一定规模和建立核心优势后，才可以考虑发挥它的潜力并根据实际情况考虑多元化战略。同时，高度重视对国际化人才的培养。一方面要对企业内部的人员进行培训，另一方面，还应利用好国际上现有的人才。只有组建好自己的人才队伍，中国企业国际化扩张才能进一步发展。

参考文献：

- 【1】聂名华 《中国境外直接投资研究》 百家出版社 2001年12月
 - 【2】张晓虹、郭波、施小蕾 《新编国际投资学》 东北财经大学出版社 2005年1月
 - 【3】任映国、文显武 《国际投资学》 中国金融出版社 2001年10月第二版
 - 【4】项本武 《中国对外直接投资》 社会科学文献出版社 2005年8月
- (作者单位：中南财经政法大学工商管理学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融 2.0

POWERED BY
54NB

EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦