

QiYeHaiWaiBingGou

JiHaiWaiZiGongSiNeiBuKongZhiYanJiu

企业海外并购 及 海外子公司内部控制研究

杨忠智 著



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

QiYeHaiWaiBingGou

JiHaiWaiZiGongSiNeiBuKongZhiYanJiu

企业海外并购

杨忠智 著

海外子公司内部控制研究

杨忠智 著



厦门大学出版社

XIAMEN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

企业海外并购及海外子公司内部控制研究/杨忠智著. —厦门: 厦门大学出版社, 2010. 6

ISBN 978-7-5615-3562-2

I. 企… II. 杨… III. ①跨国公司-企业合并-研究-中国 ②跨国公司-企业管理-研究-中国 IV. F279.247

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 084307 号

厦门大学出版社出版发行

(地址: 厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编: 361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

厦门市明亮彩印有限公司印刷

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷

开本: 787×960 1/16 印张: 15 插页: 2

字数: 238 千字

定价: 28.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

前 言

早在 2000 年,我国就提出实施“走出去”战略。多年来,我国有关管理体制改革的不断推进,政策和促进措施趋于完善。“入世”以来,我国企业国际化水平有了较大提高,非金融类对外直接投资从 2002 年的 27 亿美元增至 2009 年的 433 亿美元,年均增长 40% 多。截至 2009 年底我国累计对外直接投资已超过 2 200 亿美元。据联合国贸发会议数据,我国对外投资已成为增长最快的新兴对外直接投资国。对外投资形式逐步多样化,由单一的绿地投资向跨国并购、参股、境外上市等多种方式扩展,跨国并购已经成为对外投资的重要方式。但是,根据中国贸促会经济信息部 2009 年 4 月 21 日在第三届中国企业跨国投资研讨会上发布《中国企业对外投资现状及意向调查报告》时指出,迄今为止中国企业海外投资是 1/3 成功,1/3 失败,1/3 不赔不赚。商务部的数据也表明,2008 年,中国的海外并购升至 205 亿美元(约合人民币 1 400 亿元),但另一方面,当年中国企业海外的并购亏损也达到约 2 000 亿元人民币。很多企业并购与重组后不能实现 $1+1>2$ 的协同效应,并购与重组不但不能达到预期的双赢目标,反而损害了企业双方的利益,出现了负协同效应。

与此同时,我国企业对海外子公司的管理控制也存在许多问题。首先,许多中国跨国公司仍然保持原有的主要面向国内市场的组织结构。由于中国跨国公司海外经营的起步较晚、实力较弱,从而在母公司整体经营活动中的地位还不重要,专门针对海外子公司的管理控制方式没有得到相应的重视,总部长期以来套用国内通用的管理控制模式。目前,除少数中国跨国公司采用全球产品、职能、地区结构以及网络组织结构以外,大多数中国跨国公司的组织结构尚处于设立出口部、国际事业部阶段。其次,许多中国跨国公司的管理仍然缺乏有效控制。随着国际化程度的不断深化,如何有效管理控制海外子公司的问题已经

引起关注,但是我国跨国公司缺乏管理控制海外子公司的经验和措施,对子公司性质的认识和管理控制方式还相当简单。中航油(新加坡)公司的破产、中海集团驻韩国釜山子公司的巨额款项被公司内部人员非法截留转移,等等,这些案例为加强海外子公司的管理控制提供了很多经验教训。

公司跨国经营业务,拥有一般企业的管理属性,自然要遵守一般企业的游戏规则,但由于“跨国”,因此在管理上有其特殊要求。由于跨国公司在全球化中的作用越来越显著,使得它的内部控制问题也越来越突出。近年来出现的一些案例说明跨国公司内部控制已经面临着几个方面的挑战,即外部制度环境的变化、跨国并购、母公司本身的治理结构、母公司对国外子公司的控制等。解决这些问题已成为公司进行跨国投资经营、实现国际化战略的重要前提条件。虽然有大量的有关公司内部控制研究文献,但极少将视角放在跨国公司上,专门针对国际舞台上的公司内部控制理论与实践所作的研究非常少见,而针对公司海外并购及海外子公司的一体化内部控制研究则尚无先例。现在对于跨国公司中有关企业层面的公司内部控制理解还相当有限,我国虽然有关公司内部控制的法规已出台很多,但对于公司海外并购及海外子公司这一特殊经济行为和经济主体还缺少有针对性的规范。跨国公司在跨国并购及控制全球分散的海外子公司和权衡不同的利益相关者时将面临诸多挑战,尤其是我国正处于海外并购的扩张时期,加强企业海外并购及海外子公司内部控制的系统研究与实践是非常必要的。

本书首次将并购与海外子公司的内部控制联系在一起进行研究探讨,以企业海外并购为出发点研究并购及海外子公司的内部控制问题,力求为我国企业海外健康发展提供新的管理视角和运作体系。

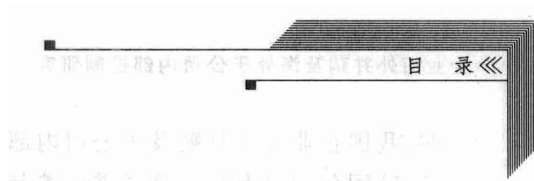
本研究认为,尽管企业国际化发展的决策十分重要,但是建立起统筹管理海外投资及海外分支机构的必要制度并确保投资行为及海外分支机构服务于组织目标才是一个更加长期、复杂的课题。跨国公司管理制度设计的一个关键任务就是设计一套能够在一体化和当地化压力之间保持适当平衡并增强公司能力基础及竞争优势的管理体系和制度。跨国公司的内部控制存在于两个不同的水平上:母公司以及子公司。本书是站在母公司层面研究内部控制问题。母公司层面的公司内部控制涉及母公司的权利、义务、控制、力量如何分配及如何监控上。海外子公司完全或部分由跨国公司所有,虽然它们也构成母公司的利

润来源,但是它们还要处理与股东、与当地利益相关者之间的关系。作为一个海外子公司,它必须在满足东道国的法律和政治要求的同时反应母公司的战略形态与内容。因此,公司在实施海外并购战略时就要研究如何规范并购行为及对子公司的内部控制问题。同时,为建设整合的跨国网络组织及维持这种组织的总体有效有序运行,海外子公司的创业创新意愿和能力必须通过内部化等手段加以适当协调和控制。而且随着公司国际化经营的发展、经营环境的演化及母子公司本身的发展变化,母公司对子公司的定位、协调和控制机制需要不断地相应调整。

本书通过对国内外研究文献的梳理和典型案例分析,在国内外已有的研究成果基础上,力求借鉴中有选择,吸收中有创新,融理论与实践,寓实践于理论。但由于时间、精力、能力等主观因素及一些客观因素(如很多实证数据较难收集)的限制,使得有些问题不能进行深入研究,尚需在今后的研究中不断完善。

目前正值我国海外并购快速扩张及大力推进企业内部控制制度建设的关键时期,本研究紧贴时代脉搏,体现了《企业内部控制基本规范》的基本理念,适应我国经济发展需求,试图在理论与实务上为加强我国企业海外并购及海外子公司内部控制提供积极支持。

本书的出版得到浙江财经学院的资助。



目 录

前 言

第一章 绪论	(1)
一、研究背景与动机	(1)
二、研究主题、意义与依据.....	(5)
三、研究目标、思路及研究设计.....	(6)
四、主要概念界定	(9)
第二章 公司国际化发展战略、海外并购与内部控制关系	(13)
一、相关研究.....	(13)
二、公司国际化发展战略.....	(17)
三、企业海外并购战略的层次分析.....	(19)
四、企业并购战略与内部控制.....	(21)
第三章 跨国并购及海外子公司内部控制相关理论回顾	
与评述	(27)
一、内部控制研究现状分析.....	(27)
二、跨国并购理论研究现状分析.....	(33)
三、跨国公司海外子公司的理论研究.....	(43)
四、跨国公司网络组织治理机制研究.....	(53)
五、跨文化治理机制研究.....	(56)
六、跨国公司母公司对子公司的法律责任.....	(59)
第四章 海外并购及子公司内部控制意义、问题与使命	(62)
一、公司内部控制的價值分析.....	(62)
二、加强企业海外并购及子公司内部控制的意義.....	(70)
三、跨国公司内部控制现状.....	(73)

四、我国企业海外并购及子公司内部控制问题分析·····	(77)
五、跨国公司对海外子公司进行控制的重要使命·····	(86)
第五章 对海外子公司内部控制机制与方式 ·····	(91)
一、对海外子公司的控制机制·····	(91)
二、影响海外子公司内部控制机制选择的因素分析·····	(97)
三、母公司对海外子公司内部控制的主要方式·····	(107)
第六章 加强企业海外并购及子公司内部控制的基本要点 ·····	(122)
一、跨国并购成败评判标准·····	(122)
二、企业并购战略的选择·····	(129)
三、风险识别与控制·····	(132)
第七章 海外并购及海外子公司内部控制的运作体系建设	
研究·····	(179)
一、海外并购及海外子公司内部控制机制设计·····	(180)
二、并购决策控制·····	(183)
三、并购实施过程中的控制·····	(193)
四、并购后整合及运作控制·····	(202)
五、母公司对海外子公司管理与控制的主要模式和具体 方式·····	(205)
六、海外子公司经理人的选拔及标准·····	(215)
参考文献 ·····	(225)

第一章

绪论

一、研究背景与动机

(一) 研究背景

1. 海外并购已是我国企业实施国际化战略的一个主题

在经济全球化的今天,国家力推“走出去”战略,鼓励和支持有条件的国内企业向外拓展,目的在于充分利用国内、国际两种资源、两个市场,以增强企业的国际竞争力。海外并购作为“走出去”战略的一种基本形式,已经成为众多国内企业跨出国门、参与国际经济竞争与合作的首选途径。

改革开放以来,我国在短短 30 多年间经历了三次并购的热潮。我国最早的企业并购发生在 1984 年,正值全球第四次企业并购浪潮之际。由于当时我国企业并购尚处于试点和探索阶段,我国企业并购无论是规模还是数量都寥寥可数。20 世纪 90 年代后期,以美、日、欧为主,发达国家的企业又掀起了全球第五次企业并购浪潮。受全球第五次企业并购浪潮的影响,我国企业的海外并购在 2000 年之后进入了快速发展阶段,发展规模急速扩张,并购势头最为强劲,持续时间最长。

从整体发展趋势来看,我国企业大规模海外并购条件已趋完善,这主要体现在:

(1) 全球经济已逐步企稳回暖。目前,在以中国为首的亚洲经济体的带动下,世界经济已步入复苏的轨道,国际金融危机的影响正在逐步消退,这为中国企业大规模海外并购创造了良好的经济环境。

(2) 我国企业实力增强,参与海外并购的能力明显提高。经过多年

激烈的国内竞争,我国企业的经济实力已经有了较大的增长,具有一定的比较优势,已具备了对国外企业进行并购的资源条件。这些企业要继续发展,提高竞争力,那么充分利用全球资源优势和市场环境将成为下一阶段企业发展的必然选择。同时,随着经济全球化的发展,我国经济与世界经济的联系越来越紧密,我国企业要想融入国际大市场,在全球激烈的竞争中获得发展,海外并购无疑是一条捷径。

(3) 绕过多国贸易保护壁垒的需要。目前,以美国为首的多国贸易保护主义正在损害中国制造,中国出口遭遇越来越多的贸易壁垒限制。仅 2009 年前三季度,就有 19 个国家对中国产品发起 88 起贸易救济调查(其中反倾销 57 起,反补贴 9 起,保障措施 15 起,特保 7 起),涉案总额 102 亿美元。西方国家的贸易保护主义已经引起中国政府和中国企业界的高度关注。而企业尽快走出去,到海外去并购投资,利用原产地规则,在当地生产、当地销售,就可以有效绕开贸易保护壁垒,改变国际贸易关系中被动的局面。

(4) 国家政策支持。2009 年以来,商务部为扩内需、稳外需,有效应对金融危机,采取了六个方面的措施鼓励和促进企业对外投资。一是在 2009 年 3 月发布实施了新的《境外投资管理办法》,同时研究推动《对外投资管理条例》出台;二是制定支持政策,商务部会同有关部门制定了多项支持政策,涉及财税、金融、保险、外汇和出入境等诸多方面,同时鼓励各类金融机构积极为企业“走出去”提供信贷支持和金融服务;三是健全服务体系,发布 162 个国家和地区的《对外投资合作国别(地区)指南》,建成“对外投资合作信息服务系统”;四是加强人才培养,继续委托科研机构和大专院校组织对跨国经营人才进行培训;五是构筑安全保障体系,充分发挥双边经贸机制和双边投资保护协定的作用,为企业的海外合法权益提供保障;六是加大投资促进力度,组织企业参加贸易投资促进团赴欧洲、美洲开展研讨、洽谈和项目对接活动,为企业开展对外投资搭建平台。这些措施对促进中国企业走出去帮助很大。与此同时,目前,商务部仍在继续研究出台新的政策措施,鼓励有条件的中国优势企业积极开展对外投资和跨国经营。

此外,促进企业海外并购,可以缓解我国贸易和投资双顺差、国际储备迅速扩大的压力。随着我国企业的资本、资金越来越多,资本、存款、外汇比较富裕,由资本净流入向资本净输出转化成为一种必然的趋势。很多国家例如日本、韩国都经历过同样的过程。由于贸易和资本

的共同顺差,中国的外汇储备越来越多,人民币升值的压力凸显。通过海外并购,不仅可以缓解这一压力,而且能够提高我国外汇的使用效率,在一定程度上弥补我国矿产能源等的不足。

尽管我国企业的海外并购已经起步并正迅猛发展,但依然具有明显的初始阶段特征。30年来,中国企业海外并购的进程并不顺利,并购屡屡失败的惨痛教训也很多。这次国际金融危机发生后,世界经济面临产业结构的重大调整,跨国并购更加活跃。如何抓住我国企业进行海外并购的机遇,并防范其中的风险,不仅是有意向“走出去”的企业所需要考虑的问题,也是我国经济理论界需要研究的重要课题。

2. 跨国公司母子公司管理愈发凸显其战略意义

不确定性和动荡成为当今经济环境的典型特征。知识经济时代的到来不仅改变了产业结构,而且改变了企业生存和发展的法则。企业竞争优势的核心资源基础由有形转向无形,竞争优势的生成重点由效率、质量和价格转向创新和变革,竞争优势的生成途径由重组再造转向打破市场均衡和改变竞争规则。跨国母子公司管理模式也面临从等级制度的命令转向尊重个人价值的人格化协调,从基于职位的权威转向基于知识和能力的权威,管理沟通从纵向联系转向横向沟通,人际管理从盲目服从转向相互依赖的挑战(苏东水等,2003)。

因此,这是一个对实施国际化战略发展企业提出挑战的时代。无论是对先行者的持续发展,还是对于后来者的跨越式发展;无论是对个人,还是对公司,认识和解决问题的能力才是自身发展和成长的根本发动机。

对跨国公司而言,近十多年来深刻的技术和市场变革已成为不断深化的全球化趋势的重要背景。越来越快的技术进步、越来越智能化的生产工艺、越来越信息化的市场与市场竞争、激增的研发投资面临越来越短的产品生命周期、竞争性定位更加重要、不断降低的关税壁垒、易变性不断加强的政治联盟和管制措施以及在提供互补性专业知识、技术与能力方面日益重要的东道主环境,都给跨国公司的收益、成本和风险管理带来日益丰富的机会和挑战。特别是信息技术推动的信息全球化为跨国公司“无国界经营”(薛求知,1989)以及协调和控制海外经营活动提供了更加便捷的信息沟通条件,深刻改变了跨国公司的内部管理方式。

知识的创造、传播、共享和利用成为企业价值链中关键的增值活动,给跨国公司国际化经营以及母子公司管理提供了一个全新视角。

获取关键原材料、扩张产品市场、获取低成本劳动力是跨国公司国际化的传统动机。既然智力资本和能力成为企业持续竞争优势的基础,跨国公司基于全球多渠道创造、获取和推广利用知识与能力的能力就变得更加关键。于是,培育、争夺以及发挥智力资本优势成为企业领导层的一项关键任务,获取并控制分布全球各地的子公司中的关键知识资源的能力也是重要的竞争优势。

(二)研究动机

《2008年世界投资报告》数据表明,全球跨境并购仍然是2007年FDI增长的主要原因。跨境并购交易的价值达16370亿美元,比2000年高峰时增长了21%。美国次贷危机所引起的金融危机并未对2007年的全球跨境并购活动产生显著影响。但《2009年世界投资报告》显示,受本次危机的直接影响,2008年全球跨国并购交易额比2007年下跌了35%。

伴随着全球化直接投资的扩张,跨国公司海外子公司的数量和规模快速膨胀。20世纪80年代中期,全球有2万多家跨国公司及10万家左右的海外子公司。但20世纪90年代以来,在跨国公司纷纷变革战略、组织的同时,海外子公司的数量规模也快速扩张。1990年全球跨国公司、海外子公司数量分别只有3.5万家、15万家,2000年分别上升到6万家和80万家,2002年进一步上升到6.4万家和87万家。2008年,全世界有近8.2万家跨国公司,其国外分支机构达81万家。^①

中国作为新兴市场经济的重要成员,国内经济发展举世瞩目,跨国经营活动如火如荼,海外子公司也在快速发展。根据商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布的《2008年度中国对外直接投资统计公报》数据显示,截至2008年底,中国8500多家境内投资者在全球174个国家(地区)设立境外直接投资企业12000家,对外直接投资累计净额1839.7亿美元,境外企业资产总额超过1万亿美元。2008年,在全球对外直接投资总额下降13.5%的背景下,中国的对外投资增长了111%,达到了559亿美元。海外并购势头发展迅猛,从2002年的2亿美元,迅速上升至2008年的205亿美元,占当年对外总投资的37%。从2009年已公布的海外并购情况来看,发展趋势仍在不断扩大。

^① 联合国贸发会议:历年《世界投资报告》。

如何加强和完善对企业境外投资的监管和安全保障,是政府与企业面临的一个亟待解决的重要问题。一是如何对企业国际化运行情况有效监控,要研究制订宏观监控规程,设立宏观监控分析数据指标体系;二是如何推动建立由国内有关行业组织、我驻外使领馆经商机构、境外中资企业商会、国内投资主体等共同参与的形式多样的协调机制,加强行业自律,规范经营行为,且防范恶性竞争,维护我国利益;三是如何建立跨国经营风险预警系统,防范系统性风险;四是如何建立完善的内部控制体系,保证并购及海外子公司有效实施母公司发展战略,提高企业价值。

二、研究主题、意义与依据

(一) 研究主题

本书的研究主题是,在企业国际化日益成为更多公司为提高市场竞争优势而主动选择的策略的背景下,企业如何系统化地对海外并购,以及由此产生的海外子公司的经济行为加以规范,以有效落实公司海外发展战略,为公司总体能力体系和竞争优势建设作出贡献,提高企业价值。

这包括如何有效海外并购及解决由此带来的海外子公司的定位、协调与控制问题。在实施海外并购战略时,需考虑的主要问题是:(1)企业国际化战略会对并购及海外子公司控制带来哪些影响?(2)母公司如何在实施海外并购战略时就设计好对并购及海外子公司的控制?(3)影响海外并购、母公司对海外子公司内部控制的主要因素有哪些?(4)母公司在制定与实施海外并购战略全过程的内部控制体系应如何设计?

(二) 研究主题的意义与依据

尽管海外扩张的决策十分重要,但是建立起管理海外分支机构的必要制度并确保海外分支机构服务于组织目标才是一个更加长期、复杂的课题。跨国公司管理制度设计的一个关键任务就是设计一套能够在一体化和当地化压力之间保持适当平衡并增强公司能力基础及竞争优势的管理体系和制度。因此研究这些课题具有重要的实践意义。

首先,海外发展战略及海外子公司定位、协调与控制管理贯穿于企业国际化整个过程。在跨国公司及其子公司从形成阶段到发展阶段的

演化过程中,涉及到的主要定位、协调与控制问题包括:国际化与否——选择进入国际市场的方式——确定直接投资——选择新建或者并购——在发展阶段国际经营战略定位——优化各种资源配置,达到协同效应。随着跨国公司的迅速发展,并购可以缓和跨国经营管理经验相对缺乏的问题,但是并购之后的发展则增加了对整合、协调、控制等组织管理能力的需求。

其次,有效定位、协调与控制海外子公司对跨国公司的国际竞争能力具有重要战略意义。如今的跨国公司尽管规模十分强大,但是主要依靠其核心竞争能力而非规模进行竞争。由于通讯、运输和管理科技的进步及组织结构的变革,这些公司在生产和产品移动、知识的转移及对机会和威胁的反应方面表现出前所未有的灵活性。跨国公司的国际竞争能力关键来自对国际化经济活动的有机协调、整合和控制。跨国公司通过管理整合与控制,能够建立跨国界的竞争与合作关系,促进母子公司间的战略依赖与能力转移。

最后,存在海外子公司是跨国公司的重要特征,提高国际化竞争能力的重要途径之一取决于各个子公司的绩效及对这些子公司进行有效的定位、协调与控制。

对海外子公司管理事关跨国公司总体目标和经营目标的实现程度。为协调跨国公司母子公司间的关系,促进海外子公司及母公司的成功,需要深刻反思公司跨国发展战略和组织,深入研究它们能否促进公司总体目标的实现。

三、研究目标、思路及研究设计

(一)研究目标和思路

1. 研究目标

跨国公司的内部控制存在于两个不同的水平上:母公司以及子公司。母公司层面的公司内部控制涉及母公司的权利、义务、控制、力量如何分配及如何监控上,而进一步的研究则集中在子公司水平上的公司内部控制问题上。海外子公司完全或部分由跨国公司所有,它必须在满足东道国的法律和政治要求的同时反映母公司的战略形态与内容,因此,公司在制定海外并购战略时就要研究如何对并购及海外子公

司的内部控制问题。而对并购的内部控制是为了更有效的对海外子公司的内部控制。

由此,本书的研究目标是,在分别论述海外并购战略及海外子公司定位、协调和控制问题及相互关系的基础上,沿着并购决策控制、并购实施控制、并购整合及对子公司内部控制的脉络构建新的内部控制理论体系分支。

2. 研究思路

(1)对公司国际化发展战略、海外并购与内部控制的关系进行较系统的分析。

(2)对跨国并购及母公司对海外子公司内部控制问题的研究状况进行反思。

(3)针对我国海外并购的现状、效果、存在的问题及发展趋势进行较深入的分析,阐述加强并购及海外子公司内部控制的必要性。

(4)将战略管理理念渗透到海外并购及对海外子公司内部控制的全过程,对处于不同发展阶段及不同能力状况的海外子公司所应采取的控制机制进行多角度的理论分析。

(5)对影响企业海外并购及子公司内部控制的基本要点进行剖析。

(6)对海外并购及海外子公司内部控制的运作体系建设进行研究,提出比较具体的方案。按照海外并购内部运行程序,对并购决策控制、并购实施控制、并购整合及对子公司的控制要点予以剖析。从内容上,对加强内部控制的对象、方法、模式等予以研究。

本书把海外并购及对子公司内部控制置于企业价值提升的理论框架之内,由此构筑海外并购战略——并购内部控制——对海外子公司内部控制——企业价值的理论框架模型。^①

^① 传统上,公司战略、并购和内部控制是分开来研究的,没有充分考虑三者之间的关系。但是,这种分离研究是错误的,或者说至少是不完整的。这是因为:公司战略、并购和内部控制是公司发展过程中的三个主题,对于企业成长而言,能力提升是前提,战略变革是动力,并购是手段,内部控制是保障,因此,跨国并购及海外子公司的内部控制应该服务于公司战略的需要,并成为能力提升的重要来源。《企业内部控制基本规范》第3条指出,公司内部控制的目的在于“合理保证企业经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整,提高经营效率和效果,促进企业实现发展战略”。因此,很有必要在公司战略的前提下,从匹配性关系角度来研究跨国并购及对海外子公司内部控制问题。

本书的研究重点在于研究战略功能对企业海外并购及对子公司控制绩效的影响,采用了将战略作为一项组织功能的方式来展开研究。但是,与以往文献偏重将战略作为一个收集信息、设定目标的过程不同,我们更加偏重战略是否明确,并且被组织内部人员所认同及在企业内部控制中得以贯彻执行,强调企业是否有明确的愿景、目标以及行动方向,并且关注这些战略陈述是否被组织内部成员所理解、接受与执行。

(二)研究创新与贡献

本书研究成果的积极作用在于研究角度上有所创新,首次将国际化战略、海外并购与海外子公司的内部控制联系在一起进行研究探讨。随着我国企业海外并购势头的迅猛发展,对海外并购及海外子公司内部控制问题则是我国企业国际化发展所面临的亟待解决的新问题。鉴于此,本书以企业国际化战略为出发点研究探讨海外并购及海外子公司的内部控制问题,开拓了内部控制新的研究领域。本书沿着并购决策控制、并购实施控制、并购整合控制及对子公司内部控制的脉络构建了新的内部控制理论体系分支,将公司国际化战略、海外并购及海外子公司内部控制的既有分散研究予以整合,系统和整体性地提出一个基于母公司为主体的对海外并购及海外子公司有效控制的理论框架。研究重点围绕海外并购及海外子公司的特定经济行为与经济主体从加强内部控制角度进行分析论证,涉及内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等内部控制要素问题,运用各种实证数据从理论与实务上对我国企业海外并购及海外子公司的内部控制系统和控制效率进行研究,弥补了目前在该领域的研究不足,同时也对我国海外并购理论与实践作出一定贡献。

目前正值我国海外并购快速扩张及大力推进企业内部控制制度建设的关键时期,本研究紧贴时代脉搏,体现了《企业内部控制基本规范》的基本理念,试图在理论上与实务上为加强我国企业海外并购及对海外子公司内部控制提供积极支持。

四、主要概念界定

(一) 跨国并购

并购(M&A^①)是企业出于某种目的,通过一定的渠道和支付手段购买另一个企业的全部资产或者是一定比例的股份,从而达到对其生产经营权的控制。而跨国并购(cross-border mergers and acquisitions)是企业国内并购的延伸,是跨越国界的兼并与收购活动。一般来说,跨国公司通过国际直接投资(FDI:foreign direct investment)^②进行扩张的方式主要有两种:一是采取新建的办法,也称绿地投资;二是通过对多数股权的兼并和收购实现扩张,简称跨国并购。

跨国并购是跨国兼并和跨国收购的总称,是指一国企业(又称并购企业)为了达到某种目标,通过一定的渠道和支付手段,将另一国企业(又称被并购企业)的所有资产或足以行使运营活动的股份收买下来,从而对另一国企业的经营管理实施实际的或完全的控制行为。

根据联合国贸易与发展会议(UNCTAD)的定义,跨国并购包括:
(1)外国企业与境内企业合并。合并又分为平等合并和法定合并。平等合并即建立一家新实体;法定合并即只有一家公司继续存在并成为一家新成立的公司,承担不再是法人实体的另一家公司的全部债务。
(2)收购境内企业的股权达10%以上,使境内企业的资产和经营的控制权转移到外国企业。由此可见,跨国并购是一种国际性的企业购买行为,购买的标的主要是东道国现有企业,投资者通过购买实现对东道国现有企业的控制。

本书中的海外并购是跨国并购的特殊情况,主要是指中国企业通过取得外国企业的全部或部分资产(或股份),对其经营管理实施一定

^① M&A(mergers and acquisitions)即企业并购,包括兼并和收购两层含义、两种方式。国际上习惯将兼并和收购合在一起使用,统称为M&A,在我国称为并购。

^② FDI是一国的投资者(自然人或法人)跨国境投入资本或其他生产要素,以获取或控制相应的企业经营管理权为核心,以获得利润或稀缺生产要素为目的的投资活动。