

中国社会科学院 A 类重点研究项目

KUAGUO BINGGOU
TEDIAN YINGXIANG HE DUICE



跨国并购： 特点、影响和对策

罗肇鸿◎主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国社会科学院 A 类重点研究项目

跨国并购： 特点、影响和对策

罗肇鸿 主编



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目(CIP)数据

跨国并购：特点、影响和对策 / 罗肇鸿主编. -北京：
中国经济出版社，2006. 4

ISBN 7-5017-7507-9

I. 跨… II. 罗… III. 跨国公司-企业合并-研究-世界
IV. F279.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 030430 号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街3号）

网 址：www.economyph.com

责任编辑：张淑玲（13910084005）

E-mail：zsl8838@sina.com

责任印制：石星岳

封面设计：白长江

经 销：各地新华书店

承 印：北京东光印刷厂

开 本：787mm×980mm 1/16 印 张：19 字 数：337千字

版 次：2006年8月第1版 印 次：2006年8月第1次印刷

书 号：ISBN 7-5017-7507-9/F·6062 定 价：38.00元

版权所有 盗版必究

举报电话：68359418 68319282

前 言

20 世纪最后几年，跨国并购迅猛发展，使得几十年来在投资领域独领风骚的跨国公司新建投资黯然失色。一时间，全世界的学界、经济界和政界人士都把跨国并购当做热门议题。不过，终究实务多于理论，对于我们这些以文为生的读书人，总有一种隔靴搔痒之感，就想把问题搞深一点。于是，我便起了一个念头，向中国社会科学院申请一个关于跨国并购的研究课题，并且荣获批准，作为我院 A 类重点研究课题。顺理成章我也就成为课题组负责人。世界经济与政治研究所跨国公司研究室的部分研究人员参加了课题研究，分别撰写有关章节，最后由我总其成。

本书研究同仁对这次跨国并购高潮迅速发展的原因、行业分布、重大的跨国并购案例进行了分析和概括，同时把转轨国家的并购与重组纳入研究，这在国内同类研究中是比较少见的。考察跨国并购对发展中国家尤其是像中国这样的大发展中国家的影响是本书的重点。详细分析了跨国并购对发展中国家的市场结构和产业竞争力所带来的正负面影响以及影响的途径，并且就应对之策提出了一些设想。最后就并购以后的整合问题进行了比较仔细的分析，这也可以算是本课题的特点之一。

我们深知，跨国并购是一个很复杂的理论问题，也是一个很复杂的实践问题，涉及很多金融、法律和会计知识，这些并非我等所长。这项研究只是初步的成果，真心希望能够得到学界同仁的质疑与帮助。

参加写作的人员和分工如下：

罗肇鸿研究员 第一章

康荣平研究员 第二章

张金杰副研究员 第三章

田春生研究员 第四章

何映昆博士 第五、六、七、八、九、十、十一、十二章

李果博士 第十三章

罗肇鸿

2005 年 4 月

目 录

第一章 导论 / 1

第二章 跨国并购的动因和行业分析 / 32

第一节 跨国并购的动因 / 32

第二节 跨国并购的行业分布 / 34

第三节 简短的结论 / 44

第四节 中国企业的对策 / 45

第三章 跨国并购案例分析 / 52

第一节 内向型企业之间的跨国并购——戴姆勒—奔驰与 克莱斯勒并购案 / 52

第二节 资源寻求型并购的经典案例——英国石油公司收购 美国俄亥俄标准石油公司 / 62

第三节 以市场寻求型为核心的跨国投资行为——通用汽车 收购大宇案 / 72

第四节 面向中国大市场的并购战略——阿尔卡特在上海贝 尔的增资控股 / 78

第四章 转型经济国家的企业并购、重组与整合 / 89

第一节 并购与转型：框架与范围 / 89

第二节 转型国家的并购：并购的发展及其原因 / 91

第三节 并购活动发展的背景与原因 / 96

第四节 转型国家的并购与重组：案例分析与实证观察 / 105

第五节 产业整合与并购：俄罗斯产业并购案例 / 110

第六节 转型经济中公司治理的若干经验 / 117

第五章 跨国并购对我国产业竞争力的影响——理论分析框架 / 125

第一节 分析前提：需要说明的几个概念 / 125

第二节 分析框架 / 131

第三节 研究思路和分析方法 / 135

第六章 跨国并购对东道国产业竞争力的影响：从外部技术 流入角度的考察 / 138

第一节 跨国并购条件下技术转让的决定因素及其相关关系 / 138

第二节 跨国并购条件下的技术外溢 / 140

第三节 外部技术流入对东道国产业发展的影响 / 149

第七章 跨国并购对东道国产业竞争力的影响：从企业组织 和市场结构层面的考察 / 156

第一节 跨国并购与东道国企业组织和管理的重构 / 156

第二节 跨国并购对东道国市场结构的影响 / 161

第三节 跨国并购竞争与反竞争效应的实证分析：对东道国
产业集中度影响的一些实证经验 / 167

第四节 跨国并购和全球寡占型市场结构的形成及其对东道国
市场结构的影响 / 169

第五节 跨国并购条件下东道国产业发展的主权与自主效应 / 172

第八章 跨国并购对东道国产业竞争力的影响：从产业结构 角度的考察 / 176

第一节 跨国公司与东道国产业结构调整 and 升级的一般关系 / 176

第二节 跨国并购推动东道国产业结构调整 and 升级的机理 / 179

第三节 跨国并购条件下东道国产业结构调整 and 升级的实现条件 / 182

第四节 跨国并购推动东道国产业结构调整 and 升级的局限性 / 188

第九章 跨国并购对我国产业竞争力的影响 (一):

总体考察 / 195

第一节 分析方法和重点 / 195

第二节 正负面效应的前瞻性分析 / 196

第三节 对我国出口产业和內销产业竞争力影响的具体分析 / 210

第十章 跨国并购对我国产业竞争力的影响 (二):

基于我国现实条件的进一步探讨 / 216

第一节 跨国并购与我国外部技术流入 / 216

第二节 外商并购改造我国企业组织和管理的有效性: 基于中西传统文化差异的简要分析 / 219

第三节 跨国并购与我国市场结构 / 221

第四节 跨国并购与我国产业结构调整 and 升级 / 226

第十一章 跨国并购在我国现状、特点和发展趋势 / 231

第一节 跨国并购在中国的简要历程和现状 / 231

第二节 跨国并购在中国发展缓慢的原因分析 / 234

第三节 跨国并购在中国的未来发展趋势 / 236

第十二章 积极应对跨国并购的政策思考 / 247

第一节 政策目标和政策前提 / 248

第二节 跨国并购政策和产业政策协调 / 252

第三节 市场规范及应对政策 / 256

- ▼
▼
▼
▼
▼
▼
- 第四节 技术流入及应对政策 / 260
 - 第五节 产业结构优化升级及应对政策 / 262
 - 第六节 几点具体政策建议 / 264

第十三章 跨国公司在中国的并购整合 / 269

- 第一节 跨国公司并购整合的关键环节 / 269
- 第二节 跨国公司关键环节的整合行为分析 / 270
- 第三节 整合成功的原因分析 / 279
- 第四节 跨国整合的政策分析 / 286

第一章 导 论

20 世纪 90 年代，全球范围掀起了一股跨国并购之风，劲吹全球。经济界和学术界普遍认为，在上世纪 80 年代之前已经发生过四次并购浪潮，这次以跨国并购为主要特征的并购浪潮是第五次并购浪潮。它具有不同以往的许多新的特点，值得仔细分析和研究。

一、跨国并购的定义和分类

一般认为，跨国并购包括跨国兼并（Cross-border mergers）和收购（Cross-border acquisitions）两方面的内容。跨国兼并是指原来属于两个不同国家企业的资产和经营结合成一个新的法人实体；而跨国收购是指东道国当地企业资产和经营的控制权从当地企业转移到外国公司，前者成为后者的子公司。收购者或购买者所在国家称之为“母国”，被收购者所在国家则称之为“东道国”。跨国收购可以是少数股权收购（10%~49%）、多数股权收购（50%~99%）或全额收购（100%），低于 10% 的股权收购则不属于跨国并购范畴，人们通常称之为证券投资。^①

跨国兼并与跨国收购的区别在于：在跨国兼并中，被兼并方原来的法律实体地位不复存在，最终结果是两个法人结合成一个新的法人；而在跨国收购中，被收购方原来的法律实体地位继续存在，只是改变其产权或经营管理权归属。跨国兼并又可以分为跨国合并和跨国吸收兼并两种类型。二者的区别在于：在跨国合并中，并不存在谁吃掉谁的问题，也就是说没有被兼并方和兼并方的区别，并购后，双方的法律实体地位都不复存在，而是以新的名称取而代

^① 对跨国并购产生的控制权转移问题各国有不同的理解。在中国，一般认为在一家公司中，获得 51% 的股权才算取得了企业的控制权。但对跨国并购来说，获得部分控制权也可以说是获得了控制权。因此，国际上通常认为，只要获得 10% 以上的股权就属于跨国收购。

之，即 $A+B=C$ ；^①在跨国吸收兼并中，并购后兼并方继续存在，被兼并方则丧失了法律上的实体地位，即 $A+B=A$ 或 B 。可见，跨国吸收兼并与跨国收购十分相似，唯一的区别是，跨国收购还继续保存被收购方的法律实体地位。据联合国贸易与发展会议统计，20 世纪 90 年代以来，在全球的跨国并购中，跨国收购占绝大部分，跨国兼并仅占跨国并购的不到 3%，以至于在实际意义上，跨国并购基本上就意味着跨国收购（UNCTAD，2000）。

作为一种复杂的国际经营活动，跨国并购可以按不同的标准进行各种分类。按跨国并购的功能可以划分为水平跨国并购（Horizontal M&A）、垂直跨国并购（Vertical M&A）和混合跨国并购（Conglomerate M&A）。水平跨国并购是指发生在同一行业竞争企业之间的并购，水平跨国并购也称为横向跨国并购，其典型行业是制药、汽车、石油和服务业。垂直跨国并购也称为纵向跨国并购，是指发生在有客户——供应商或买主——卖主关系的企业之间的并购，例如零部件生产者和他们的顾客（终端电子产品或汽车制造商）。混合跨国并购是指发生在从事相关生产经营活动企业之间的并购，其目的在于分散风险和深化范围经济。然而这三类并购的区别并不总是很明确的，比如近年来互连网的发展就显著地影响了公司之间的正式联系，从而使跨国并购的这种区别非常困难（UNCTAD，2000）。

按并购公司和目标公司是否接触可以划分为直接并购和间接并购。直接并购是指并购公司直接向目标公司提出所有权要求（或者被并购方主动向并购方提出所有权转让要求），双方通过一定的程序进行磋商，共同商定条件，根据双方的协议完成所有权的转移，所以直接并购又叫协议并购或友好接管。间接并购是指通过投资银行或其他中介机构完成的并购交易（史建三，1999）。此外还有按目标公司是否上市，跨国并购可以划分为私人公司并购和上市公司并购；按并购的动机可以划分为敌意并购和善意并购、金融性并购和战略性并购等。

基于对跨国并购含义的上述理解，在我国目前引进的外商直接投资中，真正意义上的跨国并购还很少，大部分采取的形式——中外合资、中外合作和外商独资——都不能归纳于跨国并购的范畴，即便是在一些中外合资企业中，外方取得了 51% 以上的股权。事实上，在国际惯例上，人们一般将这些形式算是国际直接投资中的新建投资（绿地投资）或战略联盟中的“产权联盟”。

^① 如 1998 年，英国石油公司和美国阿莫科公司并购后，用新的公司名称英国石油—阿莫科公司（BP—Amoco）代替原来各自的名称，双方的法律实体地位均已消失。同年，德国戴姆勒—奔驰汽车公司和美国的克莱斯勒公司的合并也是这样，并购的公司名称为戴姆勒—克莱斯勒公司（黄中文，2001）。

(equity alliances)” (OECD 2001 p27.)。

从跨国并购的实际情况来看，根据《世界投资报告》资料，横向并购占整个并购案件的 70%左右，纵向并购占不到 10%，混合并购所占比例一直在下降，大约占 20%。

大型企业尤其是跨国公司为了扩大规模、快速占领市场无非是使用两种办法，或者新建或者通过并购。跨国并购则是随着经济全球化的发展而兴起，以往的并购绝大多数是国内并购。大多数跨国并购案例发生在发达国家之间，而且一般都发生在大型跨国公司之间。在这种情况下的跨国并购由于购并方和被并购方都是发达的市场经济，法律比较健全，一般都按照市场竞争规律进行，固然并购会对双方的市场结构、规模经济效益等等方面产生影响，但对各自国民经济的影响不会太大。如果发达国家的公司并购发展中国家的企业，情况就不同了。

跨国并购对发展中东道国会产生多方面的影响。比如，对东道国的市场结构、产业结构升级、技术外溢等等，甚至对国家安全都会产生影响。第一，发达国家跨国公司并购的企业一般在发展中东道国都是重要企业，在东道国经济中具有举足轻重的地位，这些“企业精英”一旦被外国公司收购或者合并，对东道国来说无疑是石破天惊的大事。对该国被并购企业所属的那个行业甚至对整个国民经济都会产生影响。所以，我们主要研究发达国家企业并购发展中国家企业的情况。第二，发展中国家一缺资金，二缺技术，三是寄希望于并购之后改善竞争力。但是，并购方却另有所谋。恰恰由于并购方和被并购方在战略目标上的差异，常常事与愿违。

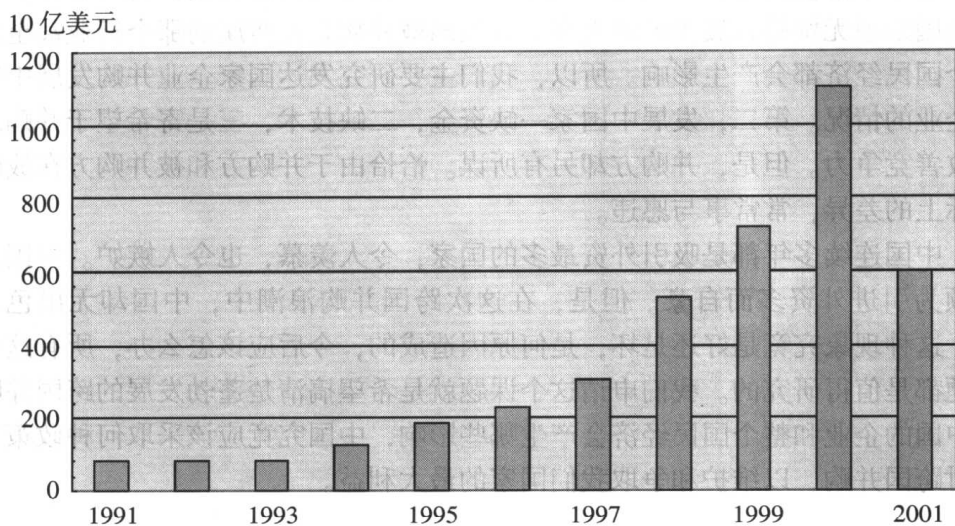
中国连续多年都是吸引外资最多的国家，令人羡慕，也令人嫉妒。中国人也颇为引进外资多而自豪。但是，在这次跨国并购浪潮中，中国却无出色表现。这种现象究竟是好还是坏，是何原因造成的，今后应该怎么办，所有这些问题都是值得研究的。我们申请这个课题就是希望搞清楚蓬勃发展的跨国并购对中国的企业和整个国民经济会产生哪些影响，中国究竟应该采取何种政策来应对跨国并购，以维护和争取我们国家的最大利益。

二、跨国并购迅猛发展

企业并购包括收购和兼并两层含义。兼并指的是两家或两家以上独立的企业、公司合并成一家企业，通常有一家占优势的公司吸收一家或更多的公司。企业收购是指买方企业对卖方企业的收购行为。可以是资产收购，也可以是股

份收购。跨国并购是指一国企业对另一国企业的一部分或全部股权或资产的购买行为，收购方对被收购方的企业经营管理实施实际的或完全控制的行为。跨国并购有不同类型，可以分为横向跨国并购、纵向跨国并购和混合跨国并购等几种类型。横向跨国并购是发生在不同国家的同一行业的竞争性企业之间的并购活动。绝大多数跨国并购都属于这种类型，根据联合国贸发会议的统计，占全部跨国并购的 60%~70% 左右。其次是混合跨国并购，纵向跨国并购的份额最小，只占 5%~6%。

跨国并购在 20 世纪 90 年代后半期飞速发展，跨国并购数额陡然增加。成为对外直接投资的主要形式。根据联合国贸易与发展会议编辑的《世界投资报告》统计，1987 年跨国并购的数额为 745.09 亿美元，1995 年达到 1865.93 亿美元，以后逐年增加，1996 年为 2270.23 亿美元，1997 年为 3048.48 亿美元，1998 年为 5316.48 亿美元，1999 年猛增到 7664.04 亿美元，2000 年达到最高峰，并购额达到 11438.16 亿美元，占当年对外直接投资流入量 14919.34 亿美元的 76.7%，2001 年又下降到 5939.60 亿美元，占当年对外直接投资流入量 7351.46 亿美元的 80.8%，跨国并购额占对外直接投资额的比例不降反升。^①



资料来源：UNCTAD《世界投资报告》有关年份。

1991~2001 年全球跨国并购交易规模 (10 亿美元)

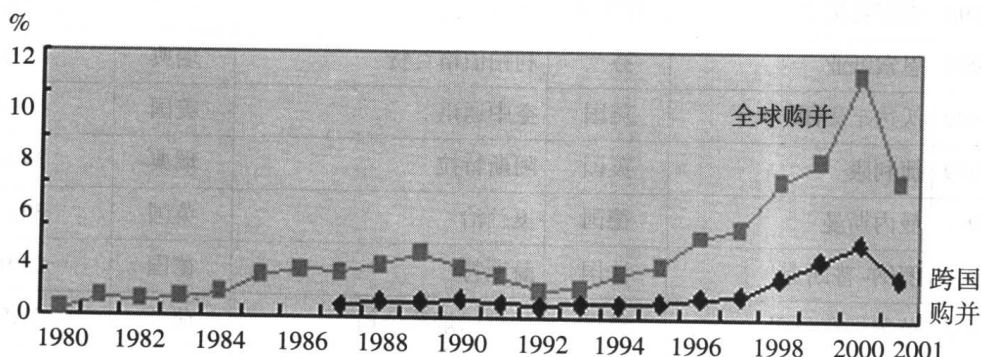
^① 《2002 年世界投资报告》，中国财政经济出版社，2003 年版，第 99 页、265 页。

1991~2001 年全球跨国并购交易额

(10 亿美元)

1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
80.7	79.3	83.1	127.1	186.6	227	304.8	531.6	720.1	1100	600

资料来源：UNCTAD《世界投资报告》有关年份。



资料来源：UNCTAD《世界投资报告》有关年份。

1980~2001 年跨国并购占世界 GDP 比例变化

1995~2003 年部分重大跨国并购交易

年份	收购企业	母国	被收购企业	东道国	交易额 (10 亿美元)
1995	普强制药	美国	瑞典制药	瑞典	7.0
1995	德州公用事业公司	美国	东方能源公司	澳大利亚	1.6
1995	投资者集团	美国	澳大利亚电力公司	澳大利亚	1.6
1996	梅特罗资产管理公司	马来西亚	德意志 ASKO 百货	德国	6.3
1996	法国地方信贷公司	法国	比利时公共信贷有限公司	比利时	3.1
1996	ADSB 电信	美国	比利时通讯	比利时	2.5
1996	投资者集团	美国	莱特公司	巴西	1.7
1997	泰克国际	美国	ADT Ltd	百慕大	5.3
1997	投资者集团	美国	维多利亚-罗伊·扬动力	澳大利亚	3.8
1998	英国石油	英国	阿莫科	美国	48.2
1998	戴姆勒-奔驰	德国	克莱斯勒	美国	40.5
1998	北电网络	加拿大	海湾网络	美国	9.3
1998	必成	英国	史克必成	美国	7.9

续表

年份	收购企业	母 国	被 收 购 企 业	东道国	交 易 额 (10 亿美元)
1998	环球电信	加拿大	Excel 通讯	美国	6.4
1998	阿根廷机场 2000	美国	阿根廷机场	阿根廷	5.1
1998	投资者集团	西班牙	巴西电信	巴西	5.0
1998	恩索纸业	芬兰	利帕伯格百货	瑞典	4.9
1999	沃达丰集团	英国	空中通讯	美国	60.3
1999	捷利康	英国	阿斯特拉	瑞典	34.6
1999	曼内斯曼	德国	奥兰治	英国	32.6
1999	罗纳-普朗克	法国	赫斯特	德国	21.9
1999	英美烟草公司	英国	乐富门烟草公司	荷兰	21.5
1999	雷普索尔	西班牙	YPF 有限公司	阿根廷	13.2
1999	苏格兰动力	英国	太平洋公司	美国	12.6
1999	荷兰全球人寿	荷兰	泛美公司	美国	10.8
1999	全球有线通信公司	百慕大	Frontier 公司	美国	10.1
1999	ABB	瑞士	ABB	瑞典	9.8
1999	里昂苏伊士自来水集团	法国	比利时电力集团	比利时	8.2
1999	福特汽车公司	美国	沃尔沃	瑞典	6.5
1999	德克西亚比利时公司	比利时	德克西亚法国公司	法国	6.1
2000	沃达丰集团	英国	曼内斯曼	德国	132
2000	联合利华	英国/荷兰	贝斯特食品公司	美国	24.3
2001	德国电信公司	德国	声流无线通信公司	美国	50.7
2001	保诚保险集团	英国	通用保险	美国	26.5
2001	花旗银行	美国	墨西哥国民银行	墨西哥	12.5
2001	雀巢公司	瑞士	罗尔斯顿普瑞纳公司	美国	10.3
2002	汇丰集团	英国	家庭国际银行	美国	15.3
2002	RWE AG 能源集团	德国	INNOGY 控股公司	英国	7.4

续表

年份	收购企业	母国	被收购企业	东道国	交易额 (10 亿美元)
2002	沃达丰集团	英国	Cegetel 电信集团	法国	6.7
2003	法国电信	法国	德国移动通信	德国	7.1
2003	Carniva	美国	P&O Princess Cruises	英国	5.6
2003	RWE	德国	American Water Works.	美国	4.6
2003	汇丰银行	英国	家庭国际	美国	4.5

资料来源: UNCTAD: “World Investment Report 2000”, 汤姆森金融证券数据公司, 《中国并购报告》(2003 年)。

企业购并是经常发生的事情, 跨国并购也早已有之。但是, 跨国并购这样迅速和大规模的发展却是罕见的。促成这次跨国并购如此迅猛发展的原因大致有以下几个。

1. 经济全球化的发展

20 世纪 90 年代, 经济全球化取得惊人进展。对经济全球化虽然存在不同认识, 可以从不同的角度给出不同的定义。国际货币基金组织 (IMF 1997) 认为, 经济全球化可以看作是“通过贸易、资金流动、技术涌现、信息网络和文化交流, 世界范围的经济高速融合。亦即世界范围内各国成长中的经济通过正在增长中的大量与多样的商品劳务的广泛输送, 国际资金的流动, 技术被更快捷广泛地传播, 而形成的相互依赖现象”^①。

有的经济学家则认为, 经济全球化是一种运动、融合、渗透的过程和趋势。“经济全球化是世界经济发展到高级阶段出现的一种现象, 它是科技和社会生产力达到更高水平, 各国经济相互依赖、相互渗透大大加强, 阻碍生产要素在全球自由流通的各种壁垒不断削减, 规范生产要素在全球自由流通的国际规则逐步形成并不断完善的一种历史过程”^②。

有的学者更强调生产要素的自由流动。经济全球化“是指世界经济的一种运动过程, 主要是生产资源的配置已经越出民族国家的范围, 在地区甚至全球范围内实现优化配置。这就要求各国更加开放, 经济更加市场化, 从而使得各国经济互相依赖的程度大大提高, 导致世界经济趋向于某种程度的一体化”^③。

① 国际货币基金组织: 《世界经济展望》, 1997 年 5 月号, 中国金融出版社, 第 45 页。

② 李琮主编: 《世界经济新编》, 经济科学出版社, 2000 年版, 第 510 页。

③ 罗肇鸿: 《世界经济全球化的积极作用和消极影响》, 《太平洋学报》, 1998 年第 4 期。

国内有不少学者从生产、贸易和金融的全球化来论证经济全球化。

以研究跨国公司理论著称的邓宁认为经济全球化的重要标志是资本主义在全球范围内的结盟。^①

从以上所引用关于全球化的定义中可以看到，虽然侧重点有所不同，但有两点是共同的。这就是生产要素自由流动和各国形成互相依赖的紧密关系。

(1) 生产要素可以在超越民族国家的范围内自由流动

没有生产要素的自由流动，生产的国际化，进而经济全球化是不可想像的。生产要素中最容易流动的是资金和技术包括管理经验，其次是劳动力的流动。最难流动的是土地，它只有通过一定时期的租用合同或少量的土地买卖而实现部分流动。

实现生产要素自由流动的前提是以市场作为资源配置的基础。从这个意义上说，有人把经济全球化的时间提前到几百年前并没有多少实际意义。实际上，经济全球化取得大的进展是在 20 世纪最后 10 多年。因为这时候一方面中国等国家正在建设社会主义市场经济体制，另一方面原苏联东欧国家实行向市场经济过渡，市场经济首先实现了全球化。显然，如果没有这些国家加入到市场经济的行列，经济全球化就不是真正意义上的“全球化”。

在这次并购高潮中，表现最活跃的部门就是那些同经济全球化密切相关的行业，比如，电信、互联网、金融服务业、化工、制药以及新兴技术部门。这就从实践上证明了跨国并购与经济全球化特别是生产要素在世界范围内的自由流动确实存在正相关关系。

此外，从上世纪 90 年代后半期世界经济发展趋势来看，出现了全球性生产能力过剩和某些行业的需求严重不足同时并存的情况；在技术进步飞速发展的时代，跨国公司到国外投资的一个重要目的就是寻求分担高技术领域的巨额投资成本和研发开支以及投资转轨国家的私有化部门等等，所有这些也都促成了跨国并购交易额的急剧增加。但在最近几年，由于世界经济增长速度放缓，尤其是“9·11”事件之后，世界投资活动都受到严重影响，从而导致跨国并购交易大幅下降。

(2) 各国经济形成了紧密的互相依存关系

各国之间通过贸易、投资、金融活动互相联系在一起，形成一荣俱荣一损俱损的局面。如果没有这种相互依存关系的存在，谈论经济全球化是毫无意义的。同时，相互依赖还涉及国际分工的深化，各国在全球化的世界中的地位和

^① John Dunning :Alliance Capitalism and Global Business, Routledge, 1997, p.34.

作用。只有这样，才能比较准确地把握全球化对第三世界的影响。

要素自由流动和相互依存两者之间相辅相成，互相促进。我认为，如果能从上述两个基本特征来把握经济全球化，才可能得出比较全面的认识。

经济全球化对第三世界的正面与负面影响恰恰就根源于此。

2. 贸易与投资自由化在全球日益普及

在经济全球化的大背景下，跨国公司起着举足轻重的作用，贸易与投资自由化的浪潮遍及全球，跨国公司的投资活动异常活跃。而且跨国公司的投资战略也发生了变化，

世界贸易组织最核心的宗旨就是提倡和推行贸易和投资自由化。世界贸易组织目前有 147 个成员，它们之间进行的贸易已经占世界总贸易额的 95% 以上。最近几年，还有更多的国家想加入这个世界组织，也就是加入自由贸易的行列。成员之间也越来越放宽对投资和贸易的限制，也就是说越来越自由化。尤其是最近几年，世贸组织成员之间正在紧锣密鼓地进行双边和多边的自由贸易协定（FTA）的谈判，它们之间提供的自由化措施甚至超过了世界贸易组织的规定。这些协定的签订都大大促进了投资自由化，从而促进跨国并购的发展。

3. 跨国公司战略的变化

上世纪最后二三十年，跨国公司依靠扩大规模、降低成本和提高产品质量来赢得竞争优势情况已经发生了很大变化。客户和市场的需求不仅日益多样化和个性化，而且客户对企业所提供的产品和服务的时间要求越来越高。这就使得企业的任何一种新产品的生命周期越来越短。市场的快速多变增加了企业经营的不确定性，这就使速度和时间成为企业竞争的第一要素，其重要性超过价格、质量和服务。在新的市场条件下，以创新为核心的速度经济成为企业竞争优势的重要来源。跨国并购恰好能满足这一要求。所以在跨国并购中，一改过去大鱼吃小鱼的旧规则，并购往往是强强联合，实现优势互补。速度就成了跨国公司实行跨国并购的重要原因。

三、跨国并购与新建投资的比较

跨国并购和新建投资是对外直接投资（FDI）的两种形式。许多国家的外资政策并没有区分跨国并购和新建投资。实际上，急切希望吸引外资的发展中国家，大多都只是制定外资政策，不管是跨国并购还是直接投资。

跨国公司究竟采取并购还是新建投资取决于许多因素。

从进行收购的跨国公司内在因素来看，主要会考虑以下几点。