

公共管理丛书
袁宝华题

中外企业联姻

外资控股并购国有企业

ZHONG WAI LI QIAN YIN
臧跃茹等著



中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn

国家发展和改革委员会
宏观经济研究院重点研究课题

中外企业联姻

——外资控股并购国有企业

臧跃茹等 著



中国水利水电出版社
www.waterpub.com.cn

责任设计: 孙长福

责任印制: 孙长福 王国珍

内 容 提 要

在经济全球化和新一轮科技革命与产业革命形势下, 如何进一步吸引外资, 推动我国的经济结构调整与国有企业改革, 是当前研究的重点问题。本书主要研究外商直接投资中的并购方式, 结合国有企业一并研究。本书回顾分析了当前全球外商投资的基本格局及我国利用外资的经历和 20 世纪 90 年代中期以来的新趋势、新情况, 深入地研究了外商控股并购国有企业的基本背景、正负效应以及并购过程中存在的突出问题, 并就政府与企业的应对措施、政策策略等提出一些建议。

本书适合政府公务员、管理者以及广大关心中国社会经济发展状况的人士阅读, 也可供广大公共管理和经济类专业的学生和学者专家参考。

图书在版编目 (CIP) 数据

中外企业联姻: 外资控股并购国有企业/臧跃茹等著. —北京: 中国水利水电出版社, 2004

(公共管理丛书)

ISBN 7-5084-2278-3

I. 中… II. 臧… III. ①外资公司-收购-国有企业-研究-中国
②外资公司-企业合并-国有企业-研究-中国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 073668 号

书 名	中外企业联姻
作 者	臧跃茹等 著
出版、发行	中国水利水电出版社 (北京市三里河路 6 号 100044) 网址: www.waterpub.com.cn E-mail: sales@waterpub.com.cn 电话: (010) 63202266 (总机)、68331835 (营销中心)
经 售	全国各地新华书店和相关出版物销售网点
排 版	北京安锐思技贸有限公司
印 刷	北京丰源印刷厂
规 格	787mm × 1092mm 16 开本 15.5 印张 220 千字
版 次	2004 年 8 月第一版 2004 年 8 月第一次印刷
定 价	26.00 元

凡购买我社图书, 如有缺页、倒页、脱页的, 本社发行部负责调换

版权所有·侵权必究

公共管理丛书编辑委员会

顾 问

蒋正华 袁宝华 张左己 陈清泰 陈宗兴 郑新立
陈佳贵 王东进 纪宝成 刘 吉 宋晓梧 吴敬琏
厉以宁 陈东琪 林毅夫 程 伟 田国强(美国)
黄有光(澳大利亚) 赵履宽

主 任

杨宜勇 黄燕芬

委 员(按姓氏笔画为序)

丁 力 丁宁宁 于学军 马晓河 文 魁 孔泾源
尹庆双 王 诚 王成栋 王延中 王二平 王奋宇
王思斌 王振中 王胜今 石小敏 叶飞文 左学金
邓大松 仲大军 孙 霖 托马斯·海贝勒(德国)
刘伯红 刘志荣 刘 瑞 许光建 许宪春 迟福林
吴建霖 李仲生 李若建 李 实 李守信 李建民
李培林 李 强 汤 敏 沙 琳(英国) 何 平
何文新 肖金成 沈琴琴 周永新(香港大学)
林 义 林泽炎 范恒山 范剑平 陈乃醒 陈宗胜
陈 淮 张车伟 张其恒(台湾政治大学) 张燕生
易 纲 杨宜勇 杨允中(澳门大学) 杨河清

邹东涛	周其仁	贺力平	赵 曼	赵 晓	赵曙明
赵 珍	姚先国	胡鞍钢	郑海航	郑功成	姜长云
顾六宝	顾海兵	唐任伍	袁志刚	段兴民	贾 康
郝丹梅(法国)		章 铮	维尔纳·加布(德国)		
董克用	曾湘泉	韩德强	景天魁	黄燕芬	黄燕东
黄朝翰(新加坡)		黄 平	郭奉元	盛 洪	谢 平
蒋 选	赖德胜	韩 俊	温铁军	樊 纲	蔡继明
蔡 昉	薛 澜	薛进军(日本)		穆怀中	

完善公共管理艺术 服务广大人民群众

——为公共管理丛书出版而作

现代公共管理是近年的一个热门课题，其重要特征之一就是协商、沟通、对话的活动贯穿于政治、法律、经济、社会和文化教育各个领域的公共事务工作之中。可以说，现代公共管理就是协商沟通对话的管理。在公共领域的得与失，基本上都是协商、沟通、对话是否通畅和到位的反映。现代行政领导面临的是一个公共管理的新时代。这一时代对行政领导的要求越来越高，政府工作需要大量地运用现代管理手段来完成。不仅政府与公民、企业和社会团体间的许多关系要依靠公共管理来协调和解决，而且政府与政府之间、政府各部门之间、领导与下属之间的许多关系也要借助于公共管理得到调整和改善。

公共管理需要行使公共权力。政府是权力核心。除了政府，非盈利组织和企业也有公共管理问题。企业运营中经常会涉及社区管理、政策评估、人力资源开发等公共管理内容。非盈利性组织如残疾人联合会、红十字会、消费者协会、中华体育总会、轻工业协会、纺织协会等，本身就属于公共管理组织。公共行政改革和公共服务市场化，也要求各级领导尽快学会运用沟通手段和掌握谈判艺术，要努力提高管理者的公共管理能力和处理社会突发事件的能力。例如，政府部门和公共事业在电、气、煤、水、通信等各服务领域的供给方面需要引进竞争机制，加强公私合作和合同管理。公私合作和合同管理的过程实际上就由一系列公共管理组合而成。

在政府政策的制定过程中，增强公开性和透明度的改革、提高公民参与的改革，也不断要求有关领导学会通过公共咨询等各种管理方

式调整政策方案和进行科学决策。例如加速转型期的社会发展、加入WTO后的政策调整、提高消费品价格、城市交通规划等问题，实际上是各种利益团体同有关政府部门的协调管理问题，可以采取听证会、座谈会、论证会、走访等多种方式得到更加妥善的处理。对垄断性行业如何建立起一套适合我国国情的政府管制制度，主要包括完善管制立法、建立规范的管制机构、构建新的管制机构体系、出台新的管制办法及重塑管制对象，也都需要各方面的有效沟通。

新公共管理体制和制度的推行都要求有关部门的公务人员学习新的管理思想，习惯新的管理方式和管理方法，学会通过公共管理来改进政策的制定与公共监督，提高公共服务质量。管理活动将行政部门带进与服务、管理对象共同决策的舞台。如果说公共管理活动也属于行政管理活动的范畴，那么公开对话的大量出现，将促使行政管理关系乃至传统行政管理的概念发生重大变化。这种变化至少表现在两个方面：一方面逐渐改变行政领导的传统管理观念，促使领导者更多地关心如何满足双方利益和进行共同决策。领导管理活动给传统的行政管理带来了民主和平等的新风气，它将使公共行政发生更加重视民主参与的实质性的变革。另一方面意味着行政活动增加了新的职能。不同行政部门发生纠纷时，过去主要依靠上级领导出面解决，现在更多地要通过管理途径来同对方协调。在协调同外部关系的过程中，管理活动赋予行政领导以新的职能。行政领导不仅要善于运用管理手段处理同对方的关系，而且要善于运用管理手段更广泛地处理和开发同外部的关系。

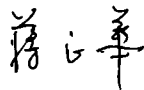
公共管理是个大题目，涉及面广，难度大，它涉及到人们政治、经济和社会生活的方方面面。21世纪是一个大变革的时代，是一个产生奇迹的时代，也是一个公共管理精英辈出的新时代。在深刻的社会变革中，各行各业人们的思想空前活跃，思想观念、价值取向和思维方式呈现出多元化、多层次的特点，各种思想文化的相互渗透，加剧了我国社会变革工作的复杂性和艰巨性。无论是对于一个国家，还是对于一个企业，都迎来了数不清的大小新机遇和新挑战，都必须认真进行思考，勇于创新，开拓前进，确定正确的发展道路和策略。

经过 25 年的改革开放，我国社会主义现代化建设进入了全面发展的新的历史时期，各部门结合行业的特点，将“三个代表”重要思想、党的十六大精神、胡锦涛同志“七一”讲话和党的十六届三中全会精神，很好地融入到各行业的发展规划、各部门的政策完善和规划、政策的实施中去，始终坚持“立党为公，执政为民”的宗旨，不断完善有利于改革和发展的政治、经济、社会、文化环境。在经济全球化的趋势下，尤其是中国加入 WTO 之后，随着企业边界的模糊，等级制度的弱化，传统顾客的品牌忠诚度的变动以及其他种种全新景象的出现，必须用改革、发展、创新的思维来解决前进中的新问题，化不利因素为有利因素，努力适应新形势和新任务的要求，这是我国未来完善社会主义市场经济体制政府和社会所共同面临的管理工作新课题。

中国水利水电出版社组织学者编写了一套“公共管理丛书”并邀我作序，我欣然接受。出版社精心策划这套选题并全力以赴地投入，绝非是偶然的事情。他们以强烈的社会责任感向读者推出的这套系列图书，对于提高读者的公共管理意识，特别是对于提高政府或非盈利组织管理者的管理水平和领导艺术，有着重要的意义。编辑出版这套“公共管理丛书”，将弥补公共管理研究方面的不足，对我国公共管理的研究将起到一定的推动作用。

这套“公共管理丛书”主要是从我国各类学术基金资助的科研项目和国家权威部门重点研究课题成果中筛选确定的。它以思想性、理论性、实用性为特点，积极探寻公共管理的新途径和新方法。因此我相信，各领域的读者定可从这套丛书中会学到许多公共管理的知识，并感悟出更多的领导者应当具备的管理方法和领导艺术。

全国人大常委会副委员长



2003 年 11 月 1 日于北京

丛书主编的话

记得董克用教授刚刚就任中国人民大学公共管理学院院长的时候，曾经与我们抱怨地说：“中国目前关于公共管理的案例很少，能够讲好MPA学位课程的老师更少！”。杨宜勇说：“其实，各部委的一些司长可以胜任这个工作，他们知道很多政策出台的背景和执行过程面临的问题，但是由于时间关系，他们只能讲一个两个专题。”从那时起，我们就产生了主编一套公共管理教学与研究参考资料的想法。首先，有利于公共管理专业老师的备课，增加讲课的深度和生动性；其次，有利于公共管理专业学士生和硕士生为撰写学位论文查阅参考资料；第三，有利于更多的人了解中国公共管理和公共政策的发展脉络和趋势。现在，中国水利水电出版社帮助我们实现了这个计划。这套丛书的出版，应该是“官”、“学”、“研”和“出”四结合的产物。

也许，我们真的与公共管理有冥冥之中的缘分。1994年，杨宜勇作为国家计委（现国家发展和改革委员会的前身）推荐和欧盟选拔的访问学者，先是在欧洲公共管理研究所（荷兰）研究宏观调控。欧洲公共管理研究所坐落在荷兰最南部的世界历史名城马斯特里赫特（Maastricht）市，著名的欧洲共同体（现欧盟）条约的诞生地。马斯特里赫特市是荷兰最早的一个在古罗马时代基础上建立起来的城市，代表着欧洲文明的昨天和今天。由于其所处地理位置的原因，荷兰、德国、比利时三国的文化在这里交融，这样马斯特里赫特市就成为了一个真正意义上的国际中心。因此，欧洲公共管理研究所可以说是设在一个名副其实的风水宝地。接着，他又去欧洲学院（比利时）研究社会保障，并且是这所欧盟公务员学校的第一个中国访问学者。在这里他感到最惊讶的是MPA只要读9个月。欧洲学院坐落在欧洲历史名城布鲁日（Brugge）。据史书记载，布鲁日公元9世纪建城，14世纪时已成为欧洲最大的商港，在这里研修不由得使人联想到公共管理的古老和尊贵。第二年，他又去了美

国东西方研究中心做访问学者，研究计划生育的投资效果，与此同时，他还认识了许多研究能源、环境和媒体的学者。在对外交流之中，他有许多学术之外的感触：一是在欧盟，劳动力可以在主权国家之间自由流动，而当时我国国内农村剩余劳动力流动还要“路条”。欧盟还有一笔数目非常可观的地区发展基金，协调和促进各国落后地区的发展。这些说明中国的公共管理需要进一步解放思想，尤其是在 21 世纪的今天。二是在美国，像东西方研究中心这样的 NGO，坐落在太平洋的一个大岛上，它们的目标是希望把东方和西方联结起来，缩小南北差距，门口的那条东西方路就是因为这个 NGO 命名的。这说明公共管理的范畴很大，不仅局限于政府部门。这些让我们充分认识到了公共管理和公共政策的重要性。

1988 年，黄燕芬参加了美国非政府组织——福特基金会在中国人民大学开设的硕士课程班。1998 年，她又开始在德国埃森大学攻读货币政策的博士学位的五年求学生涯；后来通过在德意志银行研究部的实习，也使她从一个侧面和多个侧面了解了德国公共管理的情况。埃森大学位于鲁尔区(Ruhrgebiet)，埃森(Essen)是以前的大兵工厂克虏伯所在的城市。鲁尔区原本以生产煤和钢铁为主，20 世纪六七十年代，这里先后遭遇“煤炭危机”和“钢铁危机”，鲁尔区的传统产业结构被迫转型。在转型过程中，公共管理和公共政策发挥了重要的作用，成为世界传统产业成功转换的典范。在那里，黄燕芬也经常参与接待中国中央政府部门和老工业基地城市的考察团，向他们介绍德国政府在鲁尔区转型过程中的作用。回国后，她在中国人民大学公共管理学院从事教学工作。

我们这次推出的这套“公共管理丛书”，得到了许多政府部门和大学公共管理学院的支持和帮助，这些朋友的名字都已列在了顾问和编委会中。这套丛书计划每年推出一批，因此我们衷心地希望能有更多的朋友提出宝贵意见和改进建议，以帮助我们使这套丛书日臻完善。我们的联系方式：yangyiyong@21cn.com, huangyanfen@hotmail.com

杨宜勇 黄燕芬

2003 年 10 月 23 日于北京

目 录

完善公共管理艺术 服务广大人民群众

丛书主编的话

第一章 外资控股并购国有企业研究	1
第一节 国际并购运动下外商在中国的投资趋势	2
第二节 外资控股并购国企效应分析	7
第三节 积极采取措施, 应对外资对国企的并购活动	20
第二章 外资控股并购国有企业现状分析	39
第一节 外资控股并购国有企业: 供给与需求	39
第二节 外资并购国有企业现状: 方式与特点	50
第三节 外资并购国有企业: 条件与机制	56
第三章 外资控股并购国有企业的问题与对策	64
第一节 产业导向模糊	64
第二节 立法滞后	66
第三节 国有资产流失	68
第四节 富余职工安置	71
第五节 并购国有企业债务处理	72
第六节 化解企业文化冲突	73
第七节 改善并购环境与加强监管	73
第四章 我国利用外国直接投资研究	75
第一节 我国利用外国直接投资的基本情况	76
第二节 我国利用外国直接投资面临的机遇和挑战	82

第三节	新时期利用外国直接投资的战略目标	91
第四节	实现我国新时期利用外国直接投资战略的基本途径	99
第五章	积极制定政策措施, 应对外资跨国并购	106
第一节	广州市利用外资的现状特点	106
第二节	存在的主要问题和不足	111
第三节	利用外资的主要做法	113
第四节	对几个相关问题的思考	116
第六章	外资控股和并购国有企业研究综述	120
第一节	外商直接投资的情况描述	120
第二节	外商对华直接投资利弊分析的各种观点	123
第三节	外商投资企业特别是跨国公司投资的新特点	127
第四节	若干有争议的问题	131
第五节	外资控股与并购国企的趋势性分析	135
第七章	国内案例研究系列	140
第一节	本田汽车合资广州轿车项目	140
第二节	香港中策公司的资本运作	145
第三节	柯达联姻乐凯胶卷	152
第四节	德国汉高控股天津合成	157
第五节	法国圣戈班对上市公司福耀玻璃的间接并购	160
第六节	米其林反向重组上海轮胎橡胶股份有限公司	166
第七节	格林柯尔入主美菱股份	171
第八章	国外案例研究系列	175
第一节	新加坡电信公司收购澳大利亚澳浦图斯公司	175
第二节	韩国大宇汽车出售/收购案	188
第三节	葛兰素-威康公司与史克必成公司的合并案	208
第四节	跨国并购中的文化整合	210
第九章	“入世”后谨慎乐观地应对外资并购	219
第一节	外资并购重组国有企业处于起步阶段	219

第二节 利用外资并购方式重组国企仍具有可以预见的 增长潜力.....	221
第三节 国有企业要争取在利用外资过程中把握主动.....	223
参考文献.....	226
后记.....	228

第一章 外资控股并购国有企业研究

当前,经济全球化和新一轮科技革命与产业革命浪潮汹涌澎湃,国际跨国并购活动规模越来越大。与此同时,我国经济结构正在进行战略性调整,国有企业改革进入关键阶段,加入 WTO,更使我国直面国际竞争。我国经济的健康发展与体制改革的顺利推进,为国内外厂商提供了越来越有利的投资环境。1978 年我国改革开放以来,国外投资者逐渐加大了对中国国内市场的投资力度。特别是自 20 世纪 90 年代以来,外商在我国投资迅速增加,并出现了一些新情况、新特点。外商投资企业在我国经济发展和企业改革中的作用越来越大。但自亚洲金融危机爆发至今,外资流入数量减少。如何在国内外新的形势下更进一步吸引外资,推动我国的经济结构调整与国企改革,就成为当前需要研究的重点问题。本章就当前外商直接投资中的并购方式,结合国有企业改革一并研究,探索外商控股并购国有企业的有关理论、实践与政策问题,提出相关政策建议。

外商直接投资的方式有两种,即建立新的投资设施(“绿地投资”)和收购与合并(Merger & Acquisition, M&A, 并购)东道国现有企业。跨国合并是指原属于两个不同国家的企业的资产和经营被结合成一个新的法人实体;跨国收购则指当地企业的资产和经营的权力转移到外国企业。收购包括少数股权收购(拥有被收购企业股票权股份 10% ~ 49%)、多数股权收购(50% ~ 99%)以及全额收购(100% 的股票权)。一般而言,收购的股权少于 10% 只能算作证券投资。20 世纪 90 年代以来,外商直接投资的 80% 左右都是通过跨国并购实现的。在所有的跨国并购中,合并还不到 3%,1999 年全部收购的比例则占 65% 以上,少数股权收购在发达国家的跨国并购中还不到 1/5。^① 由于种种原因,外商对我国企业的并购,多是通过嫁接国有企业的形式完成的。

① 联合国贸发会议,《2000 年世界投资报告》,中国财政经济出版社 2001 年中文版。

开始双方都出资金，建立合资企业，但接下来逐渐由参股变控股，把中方的人员、原来的设备、厂房都转到合资企业，近年来在合资企业中外资增资控股的倾向十分明显。这实际上是在现有政策框架内的一种变相的并购活动。不管采取何种方式，只要外方企业通过产权变动和产权重组，取得了对国有企业绝对或相对的控制权，都属本章的研究范围。

第一节 国际并购运动下外商 在中国的投资趋势

在经济全球化和新的科技革命与产业革命的推动下，自 20 世纪 80 年代开始的全球第五次并购运动至今仍在持续。这次并购运动规模空前，企业兼并金额屡创历史纪录。由于金额巨大，企业之间往往通过股权互换达成并购协议。大型企业的跨国投资也主要通过并购方式进行。据联合国贸发会议《2001 年世界投资报告》，20 世纪 90 年代以来，并购一直是外商直接投资（FDI）的主要推动力。在 1990 年，全球外商直接投资金额为 2020 亿美元，其中并购金额为 1510 亿美元，占 75%，到 2000 年，外商直接投资达 1.3 万亿美元，其中，跨国并购金额为 1.1 万亿美元，占 85% 左右。FDI 在全球化进程中起着至关重要的作用，给越来越多的国家带来了挑战和机遇。企业并购本身已经从单纯的企业经营行为、企业制度演化、行业变迁延伸到影响整个国民经济结构乃至全球经济格局的重要因素。不同于基于扩大规模、降低成本、行业转移等传统的并购动机，全球化背景下的并购主要基于全球经济的资源配置与行业竞争，在更大的经济区域与企业规模上，进行更为复杂的整合，建立新的运营标准，构造紧密结合的全球生产体系，直接影响着全球经济格局。

我国的外资引进始于 20 世纪 70 年代末的改革开放。从 1983 年的 19.8 亿美元到 2002 年的 845.71 亿美元，增长了 40 倍，几乎每年都呈上升趋势。外资进入主要采取外商直接投资、对外借款以及外商其他投资三种形式，从 1979 年到 2002 年 20 多年累计，外商在我国的直接投资排在全球的首位，为 4986.03 亿美元，对外借款和外商其他投资共为 1770.41 亿美元。在外商直接投资的六种具体方式即合资经营、合作经

营、外商独资企业、外商投资股份制、合作开发和其他投资方式中，从1979年到1998年累计计算，中外合资经营所占比例最高，占48.6%。自20世纪80年代末以来，外商独资经营的比重开始增加，到1999年底已占三资企业投资总额的39%。

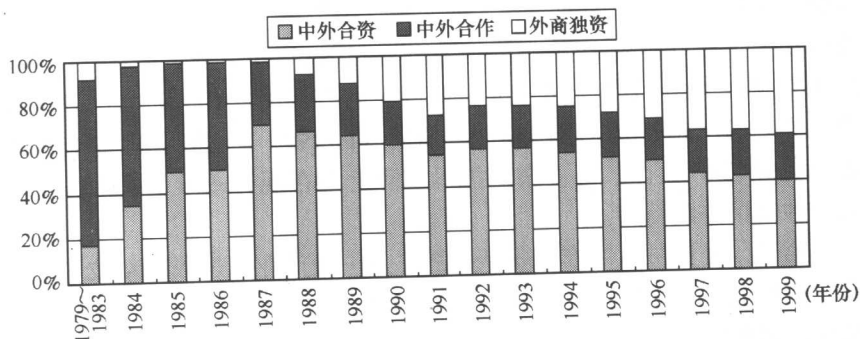


图 1-1 三资企业投资额构成比例

资料来源：《中国统计年鉴》2000 年

自20世纪90年代初以来，伴随着跨国公司系统化对华投资的全面展开，对国有企业的并购活动也逐渐增加。外资控股并购国有企业中，对上市公司和非上市公司进行了多种形式的并购活动，归纳起来，主要有四种并购方式：①合资控股，即通过与国有企业合资，并在其中占有51%以上的股份；②增资控股，合资企业中的外方通过追加资本，将股份比例从少数股权增至控股股权；③通过产权市场并购，主要是以国内的产权交易所为媒介，进行收购兼并；④通过证券市场控股上市公司。

在上述活动中，外资进入我国国内市场具有以下一些不同以往的新特点、新动向，值得特别关注。

第一，加大控股并购力度，增资控股趋势非常明显。外资最初来中国投资，不熟悉中国市场和有关政策，需要利用中方的渠道、人才、营销网络去开拓市场。但随其发展，由于中外企业在文化、经营理念、劳动力素质等方面有摩擦，特别是当外方要求产品上档次、技术更新换代、生产规模扩大时，中方企业资源有限，外方可以通过增资控股甚至独资来实现其发展目标。特别是在高新技术领域，外方更是要求控股、独资。因为在高新技术产业，技术领先、技术保密是企业核心竞争力的

根本体现,是企业竞争致胜的法宝。技术越领先,对股权控制的要求越强。外资从合资走向控股或独资,反映出跨国公司整体的战略思想,他们将中国市场纳入公司的整体发展战略,将其资源在全球范围内整合在一起,即在全球共享其供应渠道、人才资源和技术、管理经验,只有对合资企业拥有绝对的控制权,才能实现这一目标。结果,在合资企业股权变动中,中方股权比例一路下降,一般从最早的中外方比例 75 : 25,后来变成 60 : 40 或 50 : 50,现在基本变成 20 : 80、10 : 90,由外方控股,或变成外商独资。据调查,广州白云区 1999 年增资扩股占当年引进外资的 60% 以上。外商增资扩股实际上是在现行政策下对中方企业的一种间接并购行为。

第二,外资进入的产业不断推进,从一般产业正进入高新技术、高附加值产业,同时进入第三产业的热情高涨。外商投资不仅局限于加工领域,近年来在高新技术产业、第三产业迈出了新的步伐,如在电子、汽车、商业、贸易、银行、保险等领域进入趋势明显,并不断向教育、传媒等意识形态领域渗透。1995 年 6 月,国家颁布了《指导外商投资方向的暂行规定》和《外商投资产业指导目录》,明确规定了鼓励、允许、限制和禁止外商投资的领域。我国对外商投资项目进口设备实行新的关税政策以及其他配套政策的实施,对改善外商投资结构起到了积极的作用。国家鼓励投资类项目增加较多,限制类项目减少,基础产业和基础设施项目成为外商投资的热点。据对截至 2002 年底的统计,外商投资于农林牧渔业的合同金额占 1.9%,制造业占 63.32%,其他产业占 34.78%,其中房地产业占 21.87%。2002 年当年外商投资于农林牧渔业的金额为 16.88 亿美元,房地产业为 72.17 亿美元。可以看出,外商投资于农林牧渔业的比重增长较快,但由于基数偏低,所占比重仍然偏低;外商投资房地产的比重进一步回落;制造业仍是我国利用外商投资的主要领域,但内部结构也发生了改变,其中电子及通信设备制造业的比重由 1995 年的 4.4% 提高到 1999 年的 9.6%,到 2002 年又大幅提高到 24.56%,说明我国鼓励外商投资于高新技术领域的政策发挥了积极的作用。

第三,外资加强对上市公司的关注,通过各种渠道向上市公司渗透。国际间的企业并购多发生在证券市场上,中国资本市场广阔的发展