



经济学博士文库

中国企业跨国并购 技术进步效应研究

尹中升◎著

Study on the Technological Progress Effect of
Cross-border M&A Activities of
Chinese Enterprises



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



经济学博士文库

中国企业跨国并购 技术进步效应研究

尹中升◎著

Study on the Technological Progress Effect of
Cross-border M&A Activities of
Chinese Enterprises



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业跨国并购技术进步效应研究/尹中升著. —北京: 经济管理出版社, 2016. 8
ISBN 978 - 7 - 5096 - 4453 - 9

I. ①中… II. ①尹… III. ①企业—跨国兼并—技术进步—研究—中国 IV. ①F279. 247

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 187844 号

组稿编辑: 陈 力
责任编辑: 陈 力 舒 林
责任印制: 司东翔
责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 北京九州迅驰传媒文化有限公司
经 销: 新华书店
开 本: 720mm × 1000mm/16
印 张: 14.5
字 数: 243 千字
版 次: 2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 4453 - 9
定 价: 58.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序

随着 2007 年美国次贷危机引发的国际金融危机的持续蔓延，全球经济便进入了艰难的大调整过程。到目前为止，这个过程已经持续了近 10 年。在这个过程中，各国经济和产业结构的调整不仅得到了知识经济蓬勃发展的特别恩惠，同时也受到了技术创新瓶颈的强力约束。在这样一种特定历史条件和发展背景下，企业选择和实施跨国并购，通过跨国并购实现企业自身生产技术的提升和市场半径的拓展，已经越来越成为推动企业及其所在国经济摆脱危机和衰退、实现新经济增长的一个重要因素。在这个过程中，美国实现调整的主要抓手是着力遏制过度金融创新，同时鼓励先进制造业回流本土。中国作为新兴市场经济国家和后起的全球第二大经济体，通过大量而长期的探索，最终主动选择了供给侧结构性改革，在用改革带动供求关系调整的同时，抓住技术创新引领经济发展新常态、提升全要素生产率促进和增加高质有效供给这个关键，围绕“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”提升国民经济成长潜力，同时推进企业跨国并购以大力度地促进企业技术创新、大跨度地拓展企业市场半径。显然，这是一个既充满竞争又充满选择的过程。

中国经济保持中高速增长，并由此迈向中高端发展，面临的最大挑战是能否尽快矫正要素配置上存在的各种扭曲、减少无效供给、扩大有效供给、提高供给结构适应性和灵活性，最关键的问题是能否大幅度地提高全要素生产率，最具前提性的条件是能否进一步全面深化体制机制改革，最具本质意义的目标是能否实现国民经济的高技术高附加值、低污染低消耗、环境友好和国民福祉大幅度地改善。这就要求我们必须尽可能以最大力度实现产业结构和经济技术结构的调整，必须尽可能以更短的时间跨度、更小的阵痛实现经济发展方式大幅度的转型和



升级。

调整产业结构和经济技术结构,实现经济发展方式的转型升级,在其他条件(包括体制机制等)给定的情况下,大力推进企业生产技术和**技术结构的调整,是使整个国民经济的市场供给结构更好地适应市场需求结构的变化,从而使国民经济持续健康发展的关键所在。这主要是因为,到目前为止,与发达国家相比,中国企业的生产技术水平、技术创新和研发能力等仍存在较大差距。中国经济技术水平较低、原始创新很少,而且表现为对外依存度较高、吸收外部高新技术渠道较窄、实际运用的外来高新技术仍然明显不足等问题。在这种情况下,如何降低自主创新成本,获取更多更好的高新技术,实现企业生产技术的更快提升,就成了一个迫切需要解决的现实问题。近现代世界经济经验的**和中国改革开放以来经济增长的“中国奇迹”告诉我们,通过跨国并购直接从外国获取有助于中国企业发展和竞争力提升的新技术、新能力以及新的管理理念、管理技术、管理方法和专门有用人才,是中国企业发展跨上新台阶的一个理性选择。

综观世界经济的发展进程可以发现,世界 500 强跨国公司的发展史,其实就是一部企业跨国并购重组的历史。通过跨国并购重组,不仅实现了企业资源的大面积、大范围、大力度整合,而且促进了企业的技术更新、产出水平和企业核心竞争能力的大幅度提升,从而实现了企业的稳健扩张和做强做大。

然而,对于中国广大企业来说,跨国并购却是一个新事物。改革开放前中国不曾有过跨国并购的实践,充其量,在新中国成立之初有过引进苏联专家及其援建项目的经验,却不曾有过中国企业“走出去”并购他国企业的经历。改革开放后的开始阶段,中国企业也不曾有过“走出去”并购他国企业的经历。只是到了 20 世纪 90 年代中期,特别是中国 2001 年底加入 WTO 之后,中国企业才开始出现大规模的海外并购活动,而真正的跨国并购浪潮则是 2007 年美国次贷危机引发国际金融危机以后的事情。2008 年下半年,一场席卷发达市场经济国家的国际金融危机持续蔓延,此间,发达国家金融大面积坍塌、资产价格暴跌、原材料价格大幅度下降、用技术换市场的需求上升,这一现象恰与中国原材料短缺、企业技术迫切需要更新的现实相吻合。而在获得国外优质原材料和高新技术的众多途径中,跨国并购是一个有效捷径。可以说,2008 年爆发的国际金融危机是中国企业形成跨国并购冲动的催化剂。在这一催化剂的作用下,中国企业实施跨国并购的案例开始迅速增加,实现并购的规模也日渐扩大,列入并购的对象

则迅速从原材料、能源为主转向高科技产业和新一代关键技术，并购主体也出现了国有和民营并举，并购区域遍布于众多的发达和发展中的国家和地区，形成繁荣的中国企业海外并购新局面。

在上述背景下，进一步探讨企业跨国并购的动因及其发生机理、并购的技术外溢及其效应等，就历史性地摆在了理论研究工作者的面前。尹中升博士长期从事高新技术产业和金融物流企业的经营管理工作，从而敏锐地发现和抓住了这样一个迫切需要深入研究并通过研究发现其内在逻辑与技术外溢线索的重大课题，利用攻读经济学博士学位的大好时机，深入地开展了“中国企业跨国并购技术进步效应”研究，并由此形成了一套具有较高学术价值和实践指导意义的研究成果。

在该项研究成果中，尹中升博士将企业跨国并购迅猛发展的主要原因归结为六个基本方面，即经济全球化的发展加速企业各种生产资源和生产要素在全球范围内流动和高效配置，推动跨国并购的活跃；国际竞争加剧，推动企业快速成长，跨国并购成为企业快速成长的捷径；技术进步突飞猛进，为全球生产规模扩大、贸易便利和交易成本降低提供了条件，为跨国并购提供了技术支持；各国政府改变产业组织政策，支持或默认大型企业的战略性并购和超大规模经济的发展，以保持其在国际经济竞争中的核心垄断能力；世界性国有企业民营化的发展，使跨国并购的主体势力不断壮大；2008年金融危机催生了新一轮的企业并购浪潮，在发达国家金融机构和实体经济遭受重创、流动性缺乏、资产价格下跌、折现能力下降的大背景之下，为以中国为代表的后发展国家进行跨国性企业并购、跻身于全球资本市场和高端产业链发展带来了难以境遇的良机。正是这些因素长期同时作用，使得当代的跨国并购活动经久不衰，催生了企业跨国并购的新浪潮。

尹中升博士在查阅大量相关研究文献的基础上，以经济增长理论、技术进步理论、溢出效应理论、技术效率理论、跨国并购理论为理论基础，构建跨国并购投资方式与母国技术进步效应的关联关系的理论逻辑框架，并由此分析和揭示了中国企业跨国并购与技术进步的历史演进及其发展历程，论证和阐述了中国企业跨国并购影响中国技术进步的内在逻辑、主要机理及其基本路径，实证性分析和阐明了中国企业跨国并购与技术进步率之间的宏观因果关系及其具体表现，总结归纳和提出了中国企业跨国并购技术进步效应的微观因果关系及其表现程度，概



括和阐明了企业跨国并购促进技术进步的一般规律，并由此就有效推进中国企业跨国并购、促进中国技术进步提出了具有重要实践价值的政策建议。

毫无疑问，由于中国企业跨国并购的历史还比较短，典型案例和经验数据积累也存在众多不足，因此，这项研究成果还难免存在某些不足，比如中国企业实施跨国并购虽然有助于企业技术进步，但为什么这种技术进步效应不能迅速转化为企业自主创新能力和更高研发能力以及核心竞争力等，这些问题均有待做更深入的研究与探讨。希望尹中升博士以及学界同仁能够在此项研究所取得丰硕成果的基础上，根据不断发展的实践及其遇到的新现象、新问题，进一步深化研究和提出更多更好的观点，以更好地推动中国企业跨国并购、更有力地促进中国经济持续健康发展。有抱负的青年学者和青年企业家们勇于探索、积极实践的精神是令人欣慰和赞赏的，他们以更宽泛的视野和更积极的态度投身于中国现实问题的研究之中，投身于精彩纷呈的市场经济大潮之中，必将有助于中华民族伟大复兴中国梦的早日实现。

先睹大作，感悟良多，寥寥数语，一吐为快，谨作小序。

中国社会科学院研究生院原院长
中国社会科学院 研究员

2016年6月28日于北京小倦游斋

前 言

随着经济全球化、区域经济一体化的迅速发展和知识经济时代的到来，知识生产和技术的进步越来越成为推动经济持续增长的主导力量。本国技术的不断创新和他国先进技术的持续扩散，是当代技术进步的重要来源。在这个过程中，对外直接投资对于技术创新与扩散发挥了非常重要的推进作用。其中，跨国并购作为对外直接投资获取逆向技术溢出效应以及外部新技术的实现形式，不仅对母国产生技术扩散效应，而且有助于提升母国的技术创新能力。然而，理论界对跨国并购技术进步效应的研究大多以发达国家间的并购及其技术溢出效应为对象，而对发展中国家的逆向跨国并购及其对母国技术进步影响的研究较少。

中国已经进入引进外资和对外投资并行发展的新阶段，企业跨国并购所产生的技术逆向溢出效应日益明显。作为发展中大国，中国“走出去”战略的重要目标在于促进国内技术进步和产业结构高级化，增强企业核心竞争力。著名经济学家斯蒂格利茨说：“纵观世界大公司的发展史，无一不是通过并购扩张而成长起来的。”而中国学术界着眼于跨国并购对母国技术进步影响的研究偏少，研究本身也缺乏系统性。有鉴于此，运用现代经济学理论和方法，以中国实践为背景，构建一个融技术创新、技术扩散与跨国并购内在统一的逻辑分析架构，分析和阐明跨国并购对母国的技术进步效应，对于推进中国经济增长和发展方式转型、产业结构调整与升级，并在这个过程中有效提升技术进步和知识资本供给对于推动经济增长和发展的作用具有重要理论价值和实践意义。

本书在梳理和评述相关研究文献的基础上，运用新经济增长理论、技术进步溢出效应理论、跨国并购理论，构建了一个旨在分析和阐释跨国并购投资方式与母国技术进步关系的理论分析框架，通过对中国经济增长和发展有关数据的统计分析和案例解析，论证和阐明中国企业跨国并购的技术进步效应。



本书通过运用规范分析与实证分析、理论阐释与案例解析相结合的方法和经济计量与统计分析等手段,从定性和定量两个角度对中国企业跨国并购的技术进步效应进行分析。全书由六个部分、八个章节组成。其框架结构和主要内容如下:

第一部分,导论,即第一章。重点介绍和阐明本文的选题背景与研究意义,对中国企业跨国并购、逆向技术溢出效应等相关概念进行了界定,对跨国并购技术进步效应、技术协同效应等相关文献进行了综述,对本书的基本研究思路、技术路线和结构安排以及创新点分别做了简要阐述。第二部分,理论研究分析,即第二章和第三章。第二章重点分析和阐明跨国并购与技术进步效应的理论支撑,在分析和评述对外直接投资理论和跨国并购理论研究成果的基础上,分析和阐明了中国企业跨国并购的动态综合优势理论。通过分析,大体勾勒出了跨国并购技术进步效应由此发生的基本逻辑线索,为全文的研究和阐释奠定了必要的理论基石。第三章集中分析和阐释企业跨国并购技术进步效应的发生机理及其实现路径。第三部分,现状研究分析,即第四章。通过分析跨国并购与技术进步的历史演进及发展现状,为客观评价中国企业跨国并购的技术进步效应提供重要的实证基础。第四部分,实证分析和案例解析,即第五章和第六章。第五章通过对1990~2013年中国对外直接投资对技术进步率的影响和中国企业跨国并购的技术进步效应进行实证分析,从宏观层面分析和阐释了中国企业跨国并购与技术进步之间的内在联系。第六章通过对中国企业跨国并购技术进步效应典型案例的解剖与分析,从企业微观层面考察中国企业跨国并购的技术进步效应和跨国并购所获取的核心技术对企业绩效的增长表现,并在此基础上,归纳总结和阐明了跨国并购技术进步效应所产生的一般规律。第五部分,对策建议,即第七章。在前述分析研究的基础上,围绕政策法律环境、政府服务机制、技术吸纳能力、并购主体结构、优化区位和行业选择、并购整合模式运用等问题,从国家和企业两个层面就如何更好推动和加强中国企业跨国并购、更好提升中国跨国并购的技术进步效应提出了政策建议。第六部分,全文总结与展望,即第八章。总结概述全书主要研究成果及其存在的不足,并对有关本专题未来研究的展望提出了看法和意见。

本书创新点主要包括三个方面:第一,从跨国并购已经成为各国对外直接投资获取技术进步效应的主导模式的现状出发,以母国为新的视角,系统分析和阐明中国企业跨国并购的技术进步效应,即中国企业跨国并购对中国技术进步产生了较为显著的正向效应,跨国并购所获取的核心技术对企业绩效的增长也表现出



显著的正向效应，并由此得出跨国并购是推动中国技术进步的一个重要因素的结论。第二，在综合评述国内外学术界已有研究成果的基础上，从中国国情出发，提出中国企业跨国并购的动态综合优势理论。其要旨是，在中国，无论是在国家层面，还是在企业层面，都动态性存在着综合比较优势，跨国并购动因的多极化、差别优势的多元化、发展空间的多角化的动态综合环境，使中国表现出明显的兼具发达国家和发展中国家的双重特征，多层次的动态综合差别优势使我国跨国并购呈现阶段性差异性和技术寻求与技术外溢的多层次性以及投资主体的多元性和投资空间全方位性等特征。诸多动态因素相互作用、互为条件、内在统一，为中国企业跨国并购的综合发展提供了现实基础。这一理论分析结论的提出，不仅有助于较好地解释我国企业跨国并购投资活动，而且有助于概括和阐明中国企业跨国并购的内在逻辑及理论基石。第三，通过对1990~2013年中国企业跨国并购技术进步效应的统计实证分析，以资源相似性和互补性的视角，对经典的跨国并购案例进行解析，得出中国企业跨国并购在宏观层面上具有正向技术进步效应，但在微观层面上产生的技术进步效应要求满足的条件较为苛刻等结论。这一研究结论表明，跨国并购获取技术进步效应必须满足企业价值结构具备契合性、技术标的具备可扩散性、企业自身具备技术吸收能力，同时并购标的的技术要与中国产业发展环境相适应、技术资源与整合模式具备匹配性等条件。

对中国企业跨国并购的技术进步效应的研究是个系统工程，由于中国企业跨国并购的历史较短，可供选择的样本容量有限，难以得到充分而准确的数据，再加上作者的知识水平所限，因而本书研究结论的科学性和解释力会受到一定影响。比如，对一些争论颇多的理论问题仅限于文献综述，没有给出明确而值得信服结论；对一些问题的探讨局限于一般性总结，没有凝练出精确而科学的见解。尽管如此，如果本书能给读者带来某种启迪，将是我的莫大欣慰！

科学研究没有止境，针对本书中的不足之处和错误见解，恳请学术界和企业界给予批评指正，读者的中肯意见将是我今后理论研究和实践工作的弥足珍贵的精神财富，我一定察纳雅言，为中国企业跨国并购技术进步效应研究贡献绵薄之力！

2016年6月16日于大连

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景与研究意义	1
一、选题背景	1
二、研究意义	3
第二节 基本概念界定	4
第三节 文献综述	6
一、对外直接投资技术进步效应研究	6
二、跨国并购技术进步效应研究	7
三、跨国并购技术协同效应研究	11
四、跨国并购技术外溢与吸收能力研究	12
五、技术进步效应测度方法研究	14
六、关于前人研究的简要述评	15
第四节 研究思路与研究框架	16
一、研究思路	16
二、研究框架	17
第五节 研究方法与创新点	18
一、研究方法	18
二、创新点	19



第二章 跨国并购与技术进步效应的理论基础与内在逻辑	21
第一节 企业跨国并购理论基础	21
一、跨国并购内涵	21
二、西方主流学派对外直接投资的主要理论观点	24
三、发展中国家对外直接投资理论研究	29
第二节 企业跨国并购理论的前沿性探索	31
一、跨国并购动因与效应理论探索	32
二、跨国并购的跨文化管理理论探索	34
三、中国企业跨国并购的理论创新	35
四、中国企业跨国并购的动态综合优势理论	37
第三节 技术进步效应基础理论分析	39
一、技术进步理论	39
二、技术效率理论	42
三、技术进步与经济增长理论	44
第四节 跨国并购与技术进步效应的逻辑关系分析	46
一、企业跨国并购对技术进步的影响	46
二、跨国并购获取技术进步与培育企业竞争力	47
第五节 本章小结	49
第三章 跨国并购技术进步效应发生机理与实现路径	51
第一节 跨国并购逆向技术溢出效应发生机理	51
一、跨国并购逆向技术溢出效应及其程度	51
二、跨国并购逆向技术溢出效应的发生机理	53
第二节 跨国并购对母国技术创新影响及其机理	55
一、跨国并购对母国技术创新投入的影响及其机理	55
二、跨国并购对母国技术创新效率的影响及其机理	57
三、跨国并购动因与技术创新机理影响的差异性	58
第三节 跨国并购技术协同效应的经济利益及其发生机理	58

一、跨国并购的技术协同效应	58
二、跨国并购技术协同效应的经济利益及其发生机理	60
第四节 跨国并购技术进步效应影响因素	61
一、国家层面因素	61
二、企业层面因素	63
三、技术本身因素	66
第五节 跨国并购技术进步效应实现路径	68
一、模仿学习型路径	68
二、合作创新型路径	70
第六节 本章小结	71
第四章 中国跨国并购与科技进步历史和现状	73
第一节 全球跨国并购历程及现状	73
一、全球跨国并购的历史演进	73
二、全球跨国并购现状	75
三、当代全球跨国并购新特点及其趋势	76
第二节 中国企业跨国并购历程及现状	78
一、中国企业跨国并购发展历程	78
二、中国企业跨国并购现状	81
三、中国企业跨国并购动因与效应	91
第三节 中国科学技术进步的历史演进	94
一、1912 年以前中国的科技发展	94
二、民国时期的科技发展	95
三、中国当代科技的发展和改革	96
第四节 中国科技进步现状	98
一、研究与试验现状	98
二、科技活动成果现状	100
三、工业企业科技活动现状	103
四、国家整体全球竞争力现状	104



五、企业国际竞争力分析	105
第五节 本章小结	110
第五章 中国企业跨国并购技术进步效应实证分析	111
第一节 研究思路与方法	111
一、研究思路	111
二、研究方法	112
三、分析工具	112
第二节 1990~2013 年中国技术进步率计算	112
一、模型建立	112
二、数据选择	113
三、计量分析	116
第三节 中国对外直接投资与技术进步增长率之间的关系	120
一、数据选取	120
二、ADF 检验和格兰杰因果检验	121
三、VAR (向量自回归) 分析	123
四、本节研究结论	124
第四节 中国跨国并购与技术进步之间的关系	125
一、数据获取与整理	125
二、格兰杰因果检验	128
三、脉冲响应函数分析	129
四、描述性统计分析	129
第五节 本章研究结论	131
第六章 中国企业跨国并购技术进步效应典型案例解析	133
第一节 案例分析理论基础和分析框架	133
第二节 中国企业跨国并购促进技术进步正向效应案例解析	134
一、吉利并购瑞典沃尔沃	134
二、万向集团并购美国 UAI	140

三、海尔并购三洋电机白电业务	145
四、上海电气并购日本秋山机械	150
五、中联重科并购意大利 CIFA	155
第三节 中国企业跨国并购促进技术进步负向效应案例解析	161
一、华立并购荷兰飞利浦 CDMA	161
二、TCL 并购法国汤姆逊彩电业务	165
第四节 企业跨国并购获取技术进步效应的规律性分析	169
一、并购双方企业价值结构具备契合性	170
二、并购的标的技术具备可转移性和可扩散性	170
三、并购企业具备技术吸收能力	171
四、并购新技术要与产业发展环境相适应	172
五、并购整合模式要与技术和资源特性相匹配	173
第五节 本章小结	174
第七章 对策建议	177
第一节 国家层面对策建议	177
一、构建完善的法律体系，创造良好的法治环境	177
二、制定和完善海外并购促进政策	178
三、培育海外并购服务机制	179
四、完善引进吸收创新机制	180
五、加强知识产权保护	181
六、推进跨国并购主体结构多元化	181
第二节 企业层面对策建议	182
一、扩大跨国并购投资规模	182
二、优化选择跨国并购的优势区位和优势行业	183
三、注重技术协同效应，增强技术吸收能力	185
四、科学运用并购整合模式，提高并购成功率	186
第三节 本章小结	186



第八章 全书总结与展望	189
第一节 研究结论	189
第二节 创新性成果	194
第三节 研究展望	195
参考文献	197
后 记	215

第一章 导论

第一节 选题背景与研究意义

一、选题背景

选择“中国企业跨国并购的技术进步效应”作为研究主题，主要是基于对中国经济发展所处的新的历史阶段面临的现实问题和新经济增长理论兴起与发展以及国家宏观政策等多重背景综合考察而确定的。

中国经济进入中高速增长和向中高端转型的新的历史时期，中高端发展是中高速增长必然归宿，中高速增长是中高端发展的重要基础和必要前提。中高端发展的重要标志是社会经济向高技术高附加值、低污染低消耗、低投入高产出、环境友好、生态文明转型。经济结构调整与经济发展方式转型首先是技术结构调整，产业高级化，其次是生产方式转型和产权组织方式转型，最后是投资方式和资源消耗方式转型。因此，经济中高端发展迫切要求中国经济换挡升级，而经济增长换挡升级要求提高经济发展效率和质量，提高经济发展的效率和质量客观上要求加快技术创新与技术进步来促进产业结构升级，而产业结构升级的核心是传统产业技术升级和发展高端产业，支撑传统产业升级和发展高端产业的基础最首要的是技术创新与技术进步。在两个中高端的经济发展方针的要求之下，中国企业与发达国家相比，技术创新和研发能力存在着极大差距，中国的技术水平整体处于向西方发达国家学习和追赶阶段，自主创新能力较弱，对外依存度比较高，