

◆ 国家自然科学基金委员会资助项目

**Mergers & Acquisitions  
Forum 2007** 张秋生 崔永梅◎主编

# 并购论坛 2007

**战略并购、产业重组与网络协同**



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

◆ 企业并购研究丛书

国家自然科学基金委员会资助项目  
**Mergers & Acquisitions**  
**Forum 2007** 张秋生 崔永梅◎主编

# 并购论坛 2007

**战略并购、产业重组与网络协同**



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

并购论坛 2007: 战略并购、产业重组与网络协同/张秋生、崔永梅主编. —北京: 中国经济出版社, 2007. 9

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8177 - 5

I. 并… II. 张… III. 企业合并—文集 IV. F271 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 113586 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](http://www.economyph.com)

责任编辑: 崔姜薇 (13810170076 [cjw\\_bnu@126.com](mailto:cjw_bnu@126.com))

责任印制: 石星岳

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京金华印刷有限公司

开 本: 1/16

印 张: 21.75

字 数: 410 千字

版 次: 2007 年 11 月第 1 版

印 次: 2007 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8177 - 5/F · 7175

定 价: 48.00 元

---

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68369586 68346406 68309176

# 并购论坛 2007

## 学术委员会

### 主席

李京文，中国工程院院士，中国社会科学院学部委员，北京工业大学  
经济管理学院院长，教授，博士生导师

### 委员（以姓氏笔画为序）

王稼琼，北京交通大学副校长，教授，博士生导师

卢东斌，中国人民大学商学院，教授，博士生导师

叶蜀君，北京交通大学经管学院，教授

石美遐，北京交通大学经管学院，教授

张秋生，北京交通大学经管学院，教授，博士生导师

李善民，中山大学管理学院，教授，博士生导师

周守华，中国会计学会常务副秘书长、《会计研究》副主编，教授，博  
士生导师

苗润生，中央财经大学会计学院副院长，教授，博士生导师

胡联国，台湾政治大学，教授，博士生导师

荣朝和，北京交通大学经管学院，教授，博士生导师

赵 坚，北京交通大学经管学院，教授，博士生导师

康荣平，中国社会科学院研究院，教授，博士生导师

### 编委会（以姓氏笔画为序）

万里霜 门 瑒 王 东 孙 敏 何 琳 张金鑫 张秋生

李洪昌 周绍妮 胡杰武 崔永梅 裘晓东 赖斌慧 张松涛

徐旭永 贺华溢



## 序 一

中国的企业并购已经融入全球并购潮流。财务型并购和投机性并购不再是中国企业并购的主流。产业整合大潮下的战略并购在不知不觉中衍化，且不断丰富、发展甚至挑战既有的产业组织理论。战略并购下的协同，无论是市场力量的增强、经营管理成本的降低，还是财务成本的减少，都源于资源配置和利用上的网络性，且表现为从作业层面、流程层面、业务层面、企业层面到集团层面的多层次网络关系协同。

继北京交通大学中国企业兼并重组研究中心和台湾政治大学商业经济理论与数量方法研究中心，于2005年在台北和高雄举办“并购论坛2005：产业重组与管制”之后，北京交通大学中国企业兼并重组研究中心如期主办“并购论坛2007：战略并购、产业重组与网络协同”，并且得到了国家自然科学基金的资助。同时，特别感谢中铁铁龙集装箱物流股份有限公司作为协办单位对论坛的支持。

本论坛收到了来自中国内地和中国台湾，以及海外的学者、专家的大量论文，内容涉及并购理论研究、并购应用研究和并购实务研究的许多方面，反映了亚太地区并购研究及国际合作研究的最新进展。论坛学术委员会对收到的论文进行了认真的阅读、审查、筛选，对入选的论文提出了修改意见，分别收录在英文论文集“Asia Pacific Advances in Mergers and Acquisitions”与这本中文论文集中。

感谢并购领域学者、专家的踊跃投稿。感谢并购论坛2007组委会两位主席，国务院西部地区开发领导小组办公室副主任、中国宏观经济学会副会长曹玉书教授和北京交通大学常务副校长宁滨教授对举办论坛所做的努力。感谢以中国工程院院士、中国社会科学院学部委员、北京工业大学经济管理学院院长李京文教授为主席的并购论坛2007学术委员会精心细致的学术工作。感谢出席论坛的所有来自政府、企业、中介机构和学者，正是

# 并购论坛 2007：战略并购 产业重组与网络协同

Mergers & Acquisitions Forum 2007

因为有了大家的深度参与，才使并购论坛成为社会各界交流并购问题的舞台。感谢“并购论坛 2005”编委会的努力工作。感谢中国经济出版社为会议论文的及时出版所付出的辛劳。当然，最应该感谢的是我们这个伟大的民族、伟大的国家和伟大的时代，正是因为它们，我们的并购研究才会成为国际并购研究不可或缺的组成部分。

“并购论坛”将每两年举办一次，并以逐步拓展的方式在内地、港澳台地区，及亚太地区进行，逐步融入国际并购研究主流。“并购论坛 2009”将由中山大学在广州举办。我们希望“并购论坛”成为亚太地区并购研究交流的舞台，成为亚太地区与其他地区进行并购研究交流的窗口。欢迎社会各界继续关注和支持“并购论坛”。

张秋生

2007. 8. 1 于长河湾

## 序二

### 学术委员会主席李京文院士在并购论坛 2007 上的讲话

女士们、先生们，上午好！各位专家学者、各位老师、各位同学、各位领导，今天很高兴来参加由北京交通大学企业并购中心主办的并购论坛 2007，也就是第二届并购论坛。

首先要热烈祝贺这次并购论坛成功举办，同时我就并购与企业进步问题谈几点不成熟的意见。

第一点意见是，技术进步是推动经济发展和增长方式转变的重要动力。我们大家都知道，从上个世纪末开始，人类社会进入了一个全新的时代，也就是信息时代、数据时代。在这个时代里，计算机和互联网的发展非常迅速，促成了信息化、产业化、一体化。新技术迅速地转化为生产力，科技化、产业化的周期大大地缩短。各项新技术竞相涌现，科学技术对经济社会发展的推动作用愈加凸显，一个国家的经济增长目前既不取决于它的自然资源条件，也不取决于它的劳动力技能储备，更不取决于它的资金、资本的拥有状况和它的利率状况。从根本上来讲，现在经济社会的发展主要取决于技术的进步。

在这样一个时代，我们来研究并购问题，就肯定要跟技术进步问题联系起来考虑。特别是在我们国家经济高速发展和经济增长方式转变的过程中，对并购和技术进步的关系应该有更深刻的理解，我们知道，当前中国是全球经济增长最迅速的国家，从 1979 年到 2006 年，世界经济年均增长率只有 3.5% 左右，而中国在这个时间段内，GDP 年均增长率达到 9.8%，到 2006 年我国国民生产总值已经达到了 3209.7 亿人民币，同时中国对外贸易总量也达到了 1.76 万亿美元，成为国际贸易量的第三位，比 1978 年中国的对外贸易量增长了 30 多倍。中国在世界贸易中的份额不断提高，从 1990 年只占世界贸易总额的 1.5%，上升到现在的 5.9%，数量不断增加，质量不

断提高。到 2006 年，中国利用外商直接投资已经达到了 6000 多亿美元，成为世界上利用外商直接投资最多的一个国家。中国经济的快速发展，对全球的经济稳定和全球经济的繁荣做出了巨大的贡献。

但是，我们仍存在一个很重要的问题。在过去的 20 多年里，中国是全球经济增长最为迅速的国家之一，而中国经济的高速发展主要是依靠生产要素的大规模投入来实现的。一个问题凸显出来，那就是能不能持续高速地发展下去。对于中国经济高速发展和其他国家经济的发展，究竟主要靠的什么，哪些因素，世界各地经济学家一直都有着不同的看法。上个世纪 40 年代，人们都强调资本对长期增长的重要作用，到 50 年代，开始重视劳动、劳动的数量和质量对经济增长的影响。后来又提出资源，包括自然资源，矿产资源等等，对经济发展也是有很大影响的。后来，很多经济学家和数学家共同用增长函数来计算经济增长的份额，经过精确的计算，大家得出了很多数据，但是有一个问题就是，在计算清楚，进行汇总后发现，每一种要素投入带来的经济增长与产出的总量并不相等，也就是说，除了资金劳动和其他资源的投入以外，实际上还有一种促进经济增长因素在生产函数里面没有体现出来，因此，他们逐渐提出了一个新的概念，就是总量生产要素。经过对总量生产要素的测算，他们发现除了依靠资源和各种要素投入以外，还有一种力量来促进经济增长，它是一种不可知的数量，是通过总量生产函数来计算的，也就是后来讲的总量生产率，或者叫综合要素生产率。这里面肯定包含了技术进步的部分，那这个技术进步怎么计算呢，一直是一个难题。后来美国经济学家索罗提出了一个预知法，也就是把各种劳动和各种资源的数量都计算出来，把它减掉以后，剩下的那部分就是技术进步，就是总量生产率的提高。正是因为有了这个贡献，索罗获得了诺贝尔奖的经济学奖。

用这个办法来计算，实际上有很多的因素都在影响总量生产率的变化，比如说经济制度，特别是制度经济学出现以后，大家就发现，经济制度的变革对技术进步是有很大的影响，环境的变化对生产率也有很大的影响，所以这个总量生产率的计算应该说是一个很复杂的过程。美国有很多经济学家做了计算，我们国家计算的比较晚，上世纪 80 年代，当时我在中国科学院的数量经济所也计算不清楚，后来跟法国大学的教授乔根森合作，我



们做了一个研究，后来我跟乔根森合作出了一本书，叫做《生产率与中国经济增长》，从第一个五年计划开始，陆陆续续地，开头是我们的经济增长主要依靠资本的投入，后来主要依靠劳动的投入，到后来技术进步的因素起的作用越来越大，数据我一下子记不住了，到改革开放前期，我们的经济增长大体上是 30% 以上靠资本的投入，20% 靠劳动的投入，而其他因素的投入占 20% 左右，技术进步的作用曾经起的是 20% 左右的作用，后来在改革开放前夕，我们逐渐把技术进步的作用提高到 30%，这样一个进步的过程也基本上符合我们国家的实际。

在改革开放前，技术进步没有起正面的作用，相反是一个负作用，为什么，因为资金和劳动的投入太大了，比如大跃进期间，我们的劳动投入很大，在我们发展五小工业过程中，资金和劳动的投入都很大，因此这些投入已经超过了产出的总额，技术进步也就变成了负数。

这个结果公布以后，我曾经受到了自然科学界、工程界很多人的严厉批评，认为我在诬蔑他们。当然，科技界对经济做了很多的贡献，比如说很多新的技术、新的设备、新的产品，为什么说我们的贡献是负数呀？后来我跟他们讲，这个技术进步计算是一个经济概念，不是一个自然科学的概念，用经济概念计算，当时技术进步确实没有起很大的作用，而且相反的是，被过大的投入、过大的消耗所抵消了，所以变成了负数。不是说自然科学没用，而是我们的投入太大了，浪费太大了，所以造成了我们技术进步的作用非常的微小，甚至被抵消了。

在改革开放以后，最近十几年应该说有很大的变化，现在有人已经测算了，现在的技术进步对经济增长的作用达到了 39.5%，也就是将近 40%，这个跟发达国家比例还是比较低的，但是跟过去比我们有很大的进步了，总之，我们的技术进步对经济增长及其增长方式的转变都起了重要的作用，所以我们今后要在经济发展中更多地依靠科技进步，这方面大家应该有共识。

我的第二点意见是，除了提高劳动手段的质量和劳动者的素质以外，我们还要利用一些其他因素，包括外资并购、先进的经济组织方法等，来促进技术进步。因为，全球经济一体化的发展推动了知识和技术在国际间的传播，也就使我们有了一个新的可能，不必单纯依赖自身的技术创新，

而可以通过国际间的技术模仿、技术积累和技术创新的成果，增强自身的创新能力，从而加速本国的技术进步和经济增长。当前，新型工业化道路要求我们的增长方式从粗放型向集约型转变，所以技术进步对我国经济增长有着重要的意义。

作为新建投资和合资等战略发展方式的替代，并购活动通过促进存量资源要素在企业间、区域间，甚至国家间的流动，实现资源的优化配置，促进技术水平的升级，并最终实现区域及国民经济的发展。在新建投资和并购之间，企业选择并购作为实现产业升级的手段，有助于缩短投入产出时间，降低进入壁垒，获得最新的技术。可以预见，随着全球经济一体化进程的不断加速和跨国并购浪潮的不断涌起，并购将越来越成为我国企业弥补自身技术资源缺口、实现规模扩张的重要手段，并在我国寻求技术进步、经济增长的发展道路上发挥其不可替代的优势。除了采取其他的措施，也要通过并购来加快技术进步，来促进经济可持续发展。

跨国公司是技术创新和传播的重要主体，也是国际直接投资的主要供应者，因此，在跨国并购中实现技术转移已成为技术转移的一种重要途径。跨国公司在进行外资并购后，对其并购的东道国企业的技术投入是动态持续的。如果把我国的直接技术引进与外资并购做一个比较，就可以发现很难通过技术转让从跨国公司获得最好的技术，而且跨国公司在技术转让后大都不追加动态技术输入。而外资并购则不然，跨国投资者通常输出先进的技术以确保并购后获得在中国市场的产品竞争优势，而且通常不断动态地追加新技术。因此，技术输入的持续性是外资并购的重要特点。

跨国公司以技术战略为核心所进行的外资并购大大促进了我国企业的技术进步，其主要原因在于外资并购与技术进步之间存在技术扩散效应和竞争激励效应。所谓技术扩散效应是指，跨国公司实施并购后往往会向我国企业提供先进的生产线和技术，特别是在与国内企业进行合作研发的情况下，国内企业通过学习、模仿，从而掌握先进的生产技术。而且，跨国公司在并购后进行的产业前向和后向关联，有利于提高配套企业的技术水平。所谓竞争激励效应，是指跨国公司在我国市场的并购扩张给国内企业形成巨大的竞争压力，国内企业在与资金、技术、管理都占据优势的跨国公司竞争中，不得不加强研发，提高技术水平，以争取竞争优势。可见，

外资并购方的引入有助于国内技术竞争的升级，并对我国企业产生巨大的潜在正面效应。

最后，实施海外收购来促进我们的技术进步。

随着国际竞争环境的变化，对我们的一些大企业、大集团来讲，多元化经营已经不再是其追求的主要目标。而强化核心能力、推进全球战略的重要性日益突出。在内部条件逐渐成熟和以往技术引进效果不佳的双重作用下，我们的企业开始尝试一条新的实现自主创新和培养持续研发能力的途径：通过并购国外企业来获得自主创新所需的技术、人才和机制等资源，实现技术的跨越式发展。特别是在一些发达国家对中国实行技术出口控制的兴业领域，如数控机床业，走出去实施海外收购已成为我国企业获得相关技术、实现创新的重要手段。

稀缺资源往往是企业竞争的重要手段，通过海外并购获得国外的先进技术，缩短国内企业的学习时间及相关成本而获得学习经济，是发展中国家利用后发优势的一种表现。学习经济的本质是由于学习速度加快而使知识转移效率提高。从这个角度看，企业实施战略并购的一种好处是可以将外部学习内部化，在较短的时间内培育起必需的竞争力，从而更快地适应不断变化的竞争环境，巩固并维持企业的竞争优势。

随着竞争节奏的加快，“快鱼吃慢鱼”的竞争淘汰机制逐渐形成。中国企业如果能利用中国经济和平崛起的有利时机，通过并购加速强化自己的竞争力，将在更大的范围内发挥中国企业的影響力。

最后，还应该正视并购对技术进步的局限性。

当然，通过并购实现的技术交流与扩散也存在着固有的缺陷。一方面，在我国企业技术严重落后于国际水平的情况下，跨国企业通过在华并购，向我国输入的技术很可能在母国或其他国家已经进入成熟期，甚至即将被淘汰；如果其向我国输入的是最具核心优势的关键技术，跨国企业也很可能会采取措施严防技术扩散。另一方面，中国企业通过海外收购获得的技术也很可能并非真正领先的技术。从目前进行的几项并购来看，联想向 IBM 收购的个人计算机业务，正是目前竞争非常激烈的产业，IBM 虽然在高端计算机产品方面占据明显的技术优势，而且获得了较高的利润，但在个人计算机方面，并没有很明显的优势。TCL 公司收购的汤姆逊传统电视业务，在

欧美市场正面临液晶电视的猛烈冲击。在个人计算机方面，IBM 没有很明显的优势。这个并购并没有在产品上购买到非常有竞争力的产品。可见，中国企业如希望通过并购得到技术，必须慎重选择技术来源，以得到真正领先的技术。

综上所述，技术进步作为经济增长的重要支撑，要求我们一方面要立足于自身，加大研发力量和投入，也要加强自主知识产权的研发，培育和建立国际竞争力，缩小与国际水平的差距；另一方面，我国还应顺应全球跨国并购浪潮的大趋势，积极参与其中，获得先进的技术资源，通过有效的技术输入、交流和扩散，促进鼓励我国的技术进步，从而使技术进步真正成为经济增长力量的源泉。

从我国各产业所处的发展阶段和中国经济增长的趋势看，市场化并购在中国的大规模发展才刚刚起步，未来的空间还很大。同时，技术竞争越来越成为知识经济时代企业竞争力的关键因素，竞争的强度越来越激烈，通过并购促进技术进步的空间也很大，值得我们进一步深入研究。

除了理论还有实践，有许多问题值得我们进一步深入研究，我们这个论坛将来还要继续召开，希望我们能够在一次一次的论坛中，看到各位专家、各位同志新的研究成果，促进我国并购的发展，促进我国的技术进步。

我就讲这些，作为参考，谢谢！



## 序三

### 组织委员会主席曹玉书教授在并购论坛 2007 上的讲话

非常高兴参加这次论坛，我演讲的题目是战略并购与重组发展。这里所说的战略并购，主要是指战略为导向的并购，即企业将并购行为作为实现战略意图的一个有机组成部分来看待，而不是一般的近期行为。在这种行为下，企业实施并购的目的通常不是为了眼前的一般的投机性的权益，而是为了获得将来的更大的权益，特别是强化企业的核心能力。

目前从全球视野看来，战略并购呈现出一些新的特征，至少有以下三个方面。

一，呈现出相关度紧密的企业之间容易发生战略并购。

二，发达国家的企业更注重战略并购，它们在战略并购这个领域里积累了很多的经验，也获得了很好的收益。

三，目前看来，战略并购往往带有浓厚的政府色彩。虽然是企业行为，但是政府的意图往往在一些重大的战略并购范围内表现得淋漓尽致。

从相关度紧密的企业之间容易发生并购的角度来讲，行业的相关性是企业在规模经济和协同方面，容易获得更多的和更好的机会。我们所熟知的，如纽交所并购欧洲证交所，联想收购 IBM 等等，这类并购都是在联系很紧密的相关企业之间进行的，通过并购进一步增强企业在行业内的竞争力，达到压倒性的抢占竞争对手市场的目的。

从发达国家的企业来看，在资金的实力、经营的能力，以及对企业资源的控制力等方面，他们往往都强于发展中国家，因此它们能够很理智地放弃暂时的效益，而注重未来的发展，通过战略性的并购去追求长远的和更大的利益。

现在，政府介入战略并购所产生的效益越来越明显。如国内的一汽并购天汽，海外的中石油并购尤尼克，这些都是战略并购行为，这些行为本

来都是企业和企业之间的事，应该是市场行为，遵循市场的游戏规则，可是我们都很清楚，这些并购行为之中和它的背后，都充分地体现了政府的意志，带有浓厚的政府的潜在的或表面的色彩。例如，我们中海油在美国的并购，就是包括美国政府、美国国会以及它们所代表的各方面利益进行了干预的结果。

目前，战略并购已成为经济全球化一个非常重要的特征，也是中国经济生活中一个非常突出的问题，所以，我认为，中国应该正视企业的战略并购，并且采取积极的应对之策。

刚才宁校长讲到了，在经济全球化这个非常明显的趋势里面，企业的战略并购是极其重要的、非常明显的。那么对中国来说，只要我们坚持对外开放这个基本的政策不变，我们就必须适应全球化的需要，必须去研究和解决在经济全球化推进过程中出现的问题。这种战略性的并购是当前中国对外开放政策必须研究解决的突出问题。

从现实来分析，企业的战略并购之所以方兴未艾，是因为它会给一个企业、一个国家的发展带来很多的好处。我们之所以强调政府要积极地去看待，并且研究对策，以引导和促进企业的战略并购，是因为企业在战略并购中存在着这样那样的一些亟待解决的问题。

战略并购带来的好处应该是多方面的，从宏观方面来看，它有利于增强一个企业，甚至一个行业，乃至一个国家的总体经济实力，有利于促进一个企业，一个行业、一个国家的可持续增长，也有利于更好地利用国际资源，提高一个行业的产业集中度，优化产业的结构和布局。

我想这些道理都是很清楚的，我就不一一赘述了。

那么，从微观方面来看，它是有利于优化体制，强化企业的核心竞争力，促进科技进步，提高管理能力和水平的。

我们想，如果中国的一个大企业和国外的一些企业去组合，那么肯定会对它有所促进，它肯定在这些方面能得到很多的好处。

但是，企业的并购也确实存在着一些值得研究和解决的问题。

从全球来看，企业并购在推进的过程中，确实容易滋生政治性的壁垒，使我国国际交往中非常复杂的局面更加复杂。因为一个国家、一个政府要考虑自己所代表的群体利益，要对这些企业施加影响，因此企业，

特别是大企业实行的战略性并购，政府是非常重视的。而且很多国家，包括最市场化的国家，也会对企业的战略并购进行各种各样的干预。

于是，就形成了一个新的概念，那就是政治性的壁垒，它比那些经济性的壁垒更难以跨越。它也是我们必须直面的一个突出的现实问题。

从行业来看，由于战略性并购往往发生在一些大企业之间，而如果大企业组合在一起，确实容易形成行业的托拉斯。这里边有两个观念：一个观念是，大企业的垄断推进，会提高这个行业的集中度，使这个行业更有竞争力。但是，另一方面，垄断往往不利于进步，不利于竞争，不利于技术进步，不利于改善投资、管理的水平，它有诸多的弊端。所以，解决在战略并购之后形成的垄断又摆在了我们的面前，特别像中国这样的国家，我们在处于经济发达和发展之间，在快速发展的过程中，我们也是非常矛盾的。我们希望提高竞争度，又希望充分竞争，而这种行业托拉斯的出现，往往会使我们遇到一些新的难题。

从企业来看，如果在长期战略和短期盈利之间不能及时找到平衡点，企业就会受到严重的影响。特别是短期的效益不能支撑长期战略实施的时候，战略并购就会遇到困难。我们都很清楚，TCL 并购施耐德的案例，就是因为后续工作跟不上，对它的市场产生了很大的影响。

国内战略并购的情况到底怎样的呢？随着中国企业的实力不断增强，战略并购逐渐成为它们未来发展战略中一个非常重要的环节。战略并购的主体一般是国有企业和上市公司，战略并购则集中在资源性的行业，而重工业领域更多一些。中国现在实施“走出去”战略，海外并购往往是企业进行战略并购的着力点。

企业之所以把海外并购确定为战略性并购的着力点，也确实是有道理的。因为它看到，在未来的市场中资源是最重要的因素。而中国的一些资源，特别是像石油天然气，还有一些重要的矿产资源，供给是不足的，因此，必须立足于全球来解决这些问题，而解决这些问题靠一个企业到境外某个国家单枪匹马地去闯，确实实是寸步难行，因此它们必须寻求伙伴，而要让这个伙伴立刻放弃眼前的利益，那是不可能的。只有跟它们结成战略伙伴，结成利益的共同体，才能够形成一股竞争力，才能取得未来的前景。因此，现在看来，我们的很多企业都在境外寻求战略伙伴，进行

战略并购，有成功的案例，也有失败的案例。

从国内来看，从企业来看，战略并购现在的问题是什么呢，我看一个是宏观指导还不是非常的适应，相关的法律法规不是很健全，有一些具体的政策措施还跟不上。首先有一个理念问题，就是对企业实施战略并购到底是个什么态度，什么理念？现在看来，中国政府是越来越重视战略并购，但是人们的看法也不尽一致。

最近，一些媒体经常在炒作一些企业的并购行为，比如说娃哈哈等案例，这些行为往往都是比较大的并购行为，有一些可以说是战略性的并购，有一些可以说是企业的合作。这就隐隐约约地反映出各方面的观点和理念，反映出政府相关部门对这些问题的基本态度。

我举一个例子，比如，在这些并购中人们争论的和政府部门之间争论的一个突出的问题就是产业安全的问题，大家对此就有着不同的看法。有的人认为，比如较小的机械制造行业，如果在并购的过程中被外方控股了，产业就不安全了，到底有没有这个问题，问题的严重性有没有这么大，我们可以讨论，反正我认为，不要轻易把一个产业的行为就提升到行业安全的问题。就算这个行业 100% 是由外部的人去做，那么它的市场在中国，它为我所用，还不是中国人受益吗？它也要遵循中国的法律，中国对它有话语权，有最终的裁判权，有最终的处置权，所以，我认为不一定非得把它提升到那么高的层次去认识，而应该更多地把它看作一种经济行为。如果这样的话，对完善社会主义市场经济体制，我认为还是很有好处的。根据这种理念去制定相关的宏观政策，就会更实际，更有效。

我们的对外开放是有一个渐进的、摸索的过程的，在指导经济活动的过程中，人们的理念也应该去不断更新，去适应新情况，我想这是至关重要的。在这种新的理念指导下，就可以更科学地对法律法规和相关政策进行完善。比如，在很多领域中，原来都规定外商控股不得超过 50%，类似这样的规定有一些是对的，有一些也不一定完全合理，所以，这些问题现在正在进一步研究解决。

而且，企业自身也存在一些需要解决的问题。有些企业对这种战略并购和战术合作在概念上混淆不清，往往把二者混为一谈，在研究战略并购的过程中，将一些眼前的既得利益作为重要的内容，于是往往导致战略性



并购搁浅，或者没能成功。还有一个问题就是，对财务性并购与战略性并购区别不清。为了一点得失而不顾长远的利益，这个问题在很多企业里面也是屡见不鲜的。特别突出的就是在战略并购达成了共识，特别是解除了统一体之后，重组工作跟不上，后续工作跟不上。甚至在我国的一些企业中，本届领导层定的事，下届领导层就把它改变了，于是其具有战略性和长远性意义的行为夭折，半途而废。这些问题确实是很突出的。

我的观点是，要适应经济全球化这个大趋势，要正视企业战略并购这个非常重要的现实，要充分肯定企业战略并购是中国企业成长和中国经济的发展至关重要的一个途径。因此，要针对我国企业在战略并购中出现的这样那样的问题，采取积极的态度去引导企业的战略并购，使它们的战略并购能够做的更好。

具体而言，对于政府来说，一定要更新理念，要以全球的视野、长远的视野去看待战略并购问题，千万不能拘泥于传统的计划经济观念。在这个前提下，一方面是加大相关的立法工作，去调整那些不适应新形势的要求，不利于我们更好地发展的法律法规，完善相应的政策措施，特别是要适应我国企业走出去，在海外进行战略并购这个新形势，为它们多提供一些信息，多进行一些政策的帮助和引导，使它们感到祖国是自己的强大后盾。此外，还应该积极解决它们在国际市场上受到不公平待遇的问题，针对事关国计民生的重要行业的外资战略性并购出台相应的规范措施，而这些措施是有利于企业实现更好的战略并购的。

对于企业来说，我们倡导企业要有战略眼光，也要有求实精神，要科学策划，稳妥操作，使自己的潜力得到挖掘，能够在战略并购过程中更好地运用法律法规来保护自己、发展自己，在达成战略并购之后特别要做好后续工作。只有这样，企业才能够走好战略并购这条路，才能够通过战略并购去发展自己、壮大自己。

以上是我的观点，不妥之处，请各位批评指正，谢谢大家！