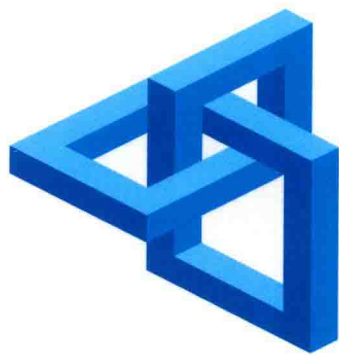




企业海外并购 与母国技术进步研究

◎ 庞 磊 著



科学出版社

企业海外并购与母国 技术进步研究

庞 磊 著

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书利用我国 1990~2014 年企业海外并购数据及 OECD 国家层面数据,从理论与实证两个角度研究了企业海外并购与母国技术进步之间的作用机制,进一步从 OECD 国家层面及我国省际层面的数据实验研究企业海外并购与母国技术进步问题,同时,对比和研究企业海外并购与绿地投资对母国技术进步的影响。经研究得出结论:母国技术进步受到本国人力资本存量、研发资金投入与企业对外投资等多方面因素的影响,企业海外并购通过逆向技术溢出(包括逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出)方式带动国家技术进步,其对母国技术进步影响显著。

本书适于国际贸易理论与政策、国际直接投资、世界经济与技术创新等方面学者及全国各大中专院校经济学师生阅读和研究。

图书在版编目(CIP)数据

企业海外并购与母国技术进步研究 / 庞磊著. —北京:科学出版社, 2018.11
ISBN 978-7-03-055790-2

I. ①企… II. ①庞… III. ①企业兼并-跨国兼并-关系-技术进步-研究-中国 IV. ①F279.214②F124.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 298685 号

责任编辑:华宗琪 朱小刚 / 责任校对:江 茂

责任印制:罗 科 / 封面设计:陈 敬

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

四川煤田地质制图印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2018年11月第 一 版 开本:B5 (720×1000)

2018年11月第一次印刷 印张:13 1/4

字数:270千字

定价:98.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换)



前 言

改革开放以来,我国经济实现快速发展,在 2001 年提出“走出去”战略政策后,企业对外直接投资取得长足的发展。企业对外直接投资包含企业海外并购与绿地投资两大部分,自 2006 年企业海外并购总额明显超过绿地投资总额后,企业海外并购始终处于领先地位,其数量与金额方面均有大幅度提升,但是仍然出现了一系列的问题。其中,企业海外并购后的技术获取能力不强、在东道国经营状况不佳,是目前我国企业对外直接投资面临的突出问题,因此,研究企业海外并购对我国经济发展具有重要意义。此外,目前关于我国企业对外直接投资对东道国经济及企业技术进步影响的研究相对较多,大多数文献都关注跨国公司的进入对东道国的经济增长、就业、出口、产业结构和技术进步等的影响,随着数据的翔实和可获得性增强,也有少部分文献开始关注跨国公司对母国经济发展的影响。但是针对企业海外并购的特殊研究比较少,尤其是从实证分析的角度研究企业海外并购与母国技术进步问题的文献尚属少见。因此,本书从理论和政策两个角度探讨中国企业海外并购对中国经济的影响,并进一步分析企业海外并购对中国技术进步、价值链延伸及跨国企业全球生产网络构建与布局的影响。

基于这一思路,本书研究经济合作与发展组织(Organization for Economic Co-operation and Development, OECD)国家层面企业海外并购及我国省际层面企业海外并购与母国技术进步的问题,同时,对比和研究企业海外并购与绿地投资对母国技术进步的影响。得出结论:母国技术进步受到本国人力资本存量、研发资金投入与企业对外投资等多方面因素的影响,企业海外并购通过逆向技术溢出(包括逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出)方式带动国家技术进步,其对母国技术进步影响显著。母国人力资本存量与研发资金投入为企业海外并购设置了最低门槛值,企业海外并购数量超过最低门槛值时,母国对并购企业获得的先进技术存在同化吸收作用;反之,企业海外并购数量低于最低门槛要求时,母国对并购企业获得的先进技术存在异化排斥作用。因此,企业海外并购受到母国固有研发资金存量与人力资本水平的影响,其存在门槛效应。

第 1 章导论,本章介绍本书的研究背景,以及研究思路、方法与框架,进一步介绍本书的创新之处等。第 2 章文献综述,本章对现有企业海外并购的研究进行文献评述,包括企业海外并购理论方面的介绍,进而对企业海外并购的研究发展、企业技术转移理论、技术溢出理论、企业海外并购对东道国技术进步研究等进行综述。第 3 章

简要介绍全球与中国企业海外并购现状及发展历程。第4章介绍全球企业海外并购与母国技术进步的机理分析和OECD国家的实证分析,测算OECD国家及我国海外并购企业的全要素生产率,并对OECD国家企业海外并购与母国技术进步进行理论推导与实证检验。第5章在前文的基础之上进行稳健性检验,对中国企业海外并购与母国技术进步进行实证方面的分析。第6章对比与分析企业海外并购和绿地投资两种企业对外直接投资方式对母国技术进步的影响。第7章,首先,建立企业海外并购全球生产网络形态的选择机制;其次,分析我国企业海外并购全球生产网络空间集聚与母国技术进步问题;最后,对该问题进行实证检验。第8章,总结本书的研究结论,并结合“一带一路”倡议指出进一步的研究方向。

本书得出的主要结论有以下几点。

(1)企业海外并购技术转移度低于绿地投资技术转移度,因此,企业海外并购获得的逆向技术溢出(包括逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出)高于绿地投资的逆向技术溢出效应。企业海外并购数量、研发资金流量与人力资本存量对我国技术进步具有促进作用,而过量的绿地投资对我国技术进步具有抑制作用,使得我国成为技术的净输出国。通过对企业海外并购与绿地投资的实证分析,笔者得出我国对外直接投资中企业海外并购对母国技术进步的作用大于绿地投资对母国技术进步的作用。

(2)母国研发投入资金与人力资本水平分别为企业海外并购和绿地投资设立了最低与最高门槛值,企业海外并购数量超过最低门槛值与绿地投资低于最高门槛值均会带动母国技术进步,即在该种情况下,增加企业海外并购与绿地投资均会加强母国对目标企业先进技术的同化和吸收,促进母国技术进步;反之,两者都抑制母国技术进步。因此,基于以上结论,为满足门槛值的要求,我国应增加企业海外并购并降低绿地投资在对外直接投资中的比重,尤其应加大我国拥有先进技术企业海外并购的份额,以提高我国技术进步程度、调整产业结构与布局,向“中国智造”迈进,改变我国“两头在外,中间在内”的格局,使经济快速、稳健发展。

(3)在行业方面,分为零部件密集型行业与总部密集型行业,对零部件密集型行业的并购为技术输出,不利于母国公司的技术进步,而对总部密集型行业的并购对母国技术进步作用显著;在地区方面,企业海外并购面向发展中国家与发达国家,其对发展中国家企业海外并购不利于母国技术进步,而对发达国家企业海外并购更容易获得逆向研发资金与人力资本溢出,利于母国技术进步。

本书的撰写与出版,首先要感谢我的恩师陈建国教授,老师严肃的科学态度、严谨的治学精神、精益求精的工作作风,深深地感染和激励着我。同时,感谢南开大学的朱彤教授、盛斌教授、蒋殿春教授、李坤望教授、张晓峒教授、戴金平教授、李荣林教授等,他们讲授的课程使我受益颇多。其次,感谢李磊老师、廖利兵师兄、罗军师兄、闫世军师兄、庄媛媛师姐及各位同门的支持与帮助,在本书的写作过程中,他们为我付出了宝贵的时间和精力。从本书的问题提出、结构安排到定稿,从具体概念界定、相关资料收集到最终观点论证,每个环节都离不开老师的无私栽培

和同学的帮助。他们的博学、严谨、睿智与谦逊的学者风范深深地感染和影响着我，也将永远激励我不断进取！我还要感谢我的家人，她们在我撰写书稿的过程中给予我大力的支持，使得本书得以顺利完成。

本书出版得到了国家社会科学基金、国家自然科学基金、云南省基础研究青年项目(2018FD019)和云南省哲学社会科学规划青年项目(QN2017010)的共同资助。

由于时间仓促、水平有限，书中难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正。

庞 磊

2018年3月于昆明

目 录

第1章 导论	1
1.1 本书研究背景及问题提出	1
1.2 本书研究思路、方法与框架	2
1.3 本书重难点问题和主要创新点	5
1.4 本书结构安排及主要研究内容	7
第2章 文献综述	10
2.1 企业海外并购理论研究文献综述	10
2.2 企业海外并购与技术溢出理论	18
2.3 企业海外并购与东道国、母国技术进步综述	20
2.4 本章小结	25
第3章 全球与中国企业海外并购现状及发展历程	26
3.1 全球企业海外并购现状分析	26
3.2 中国企业海外并购现状分析	29
3.3 中国企业海外并购特征、类型与发展历程	36
3.4 中国企业海外并购影响因素与并购流程	42
3.5 本章小结	50
第4章 全球企业海外并购与母国技术进步 ——机理分析与 OECD 国家的实证分析	51
4.1 OECD 国家与中国海外并购企业全要素生产率的测定	51
4.2 问题的提出	64
4.3 企业海外并购与母国技术进步理论模型	65
4.4 企业海外并购研发资金溢出与母国技术进步的实证分析	73
4.5 企业海外并购人力资本溢出与母国技术进步的实证分析	82
4.6 本章小结	90
第5章 中国企业海外并购与母国技术进步的实证分析	92
5.1 中国企业海外并购研发资金溢出与母国技术进步	93
5.2 中国企业海外并购人力资本溢出与母国技术进步	100
5.3 本章小结	107

第6章 企业海外并购与绿地投资对母国技术进步影响对比和分析	109
6.1 企业海外并购与绿地投资对比分析	109
6.2 问题的提出	115
6.3 理论模型	115
6.4 企业对外直接投资逆向技术溢出门槛与母国技术进步 ——基于企业海外并购与绿地投资省际层面的数据分析	121
6.5 本章小结	128
第7章 企业海外并购全球生产网络空间集聚与母国技术进步	129
7.1 问题的提出	129
7.2 理论模型	130
7.3 实证结果分析	136
7.4 本章小结	141
第8章 企业海外并购政策启示与研究展望	143
8.1 本书主要结论	143
8.2 “一带一路”倡议提出背景及其对企业海外并购的影响	144
8.3 企业海外并购与母国技术进步政策启示	146
8.4 进一步研究方向	147
参考文献	149
附录	158

第1章 导 论

1.1 本书研究背景及问题提出

1.1.1 研究背景

近年来，中国企业海外并购投资数量总额剧烈增长，“走出去”的速度逐渐加快，一方面，以往企业海外并购与对外直接投资方面的研究大量集中于其对东道国经济增长、就业、出口与技术进步问题的研究，较少文献关注企业海外并购与对外直接投资对母国经济增长及技术进步问题；另一方面，企业海外并购作为企业对外直接投资最重要的方式，给东道国带来经济增长的同时，亦能促进母国经济增长、技术进步，进而带动产业升级，而不仅是单纯的产能转移。企业海外并购十分重要，研究企业海外并购类型、集聚分布与技术进步，测量其对母国技术进步的影响程度具有重要意义。具体展开来看，包括以下几点。

第一，从现有的海外并购文献来看，基本都关注的是跨国公司对东道国经济发展的影响，而关注企业海外并购对母国经济发展影响的文献却不多。例如，大多数文献都关注跨国公司的进入对东道国的经济增长、就业、出口、产业结构和技术进步等指标的影响。随着数据的翔实和可获得性增强，也有部分文献开始关注跨国公司对母国经济发展的影响。本书从理论和政策两个角度探讨中国企业海外并购对中国经济的影响，并进一步分析企业海外并购对中国企业价值链延伸、升级及中国技术进步的影响。

第二，中国是企业对外直接投资的“后来者”，属于“后发型经济体”。随着中国经济实力的不断增强，企业对外投资开始大量增加。由于中国与发达国家在技术水平上还存在着较大的差距，研究企业海外并购对中国企业价值链的延伸不仅具有理论价值，也具有现实意义。中国是吸收跨国企业投资的大国，跨国企业的投资对中国产业升级具有积极的作用。但是，研究中国企业的海外并购对中国企业价值链衍生的影响往往关注不够。本书的研究将全面、系统、深入地分析企业海外并购对中国技术进步的影响，其具有重大的学术价值。

第三，从目前国内研究中国企业海外并购的实证文献来看，国内研究大多是案例研究。案例研究只是针对一个或几个企业，其得到的结论不具有一般性。另外，大多

数案例研究的都是国有企业，私营企业的案例研究还存在诸多不完善之处，本书对该问题的深入研究具有重要的学术价值和理论价值。

第四，研究海外并购与企业空间集聚的关系，是本书的重点之一。虽然已有一些文献研究发达国家的海外并购与企业空间集聚之间的关系，但由于发达国家的市场环境相对成熟，而且是世界市场上的“老牌企业”“在位厂商”，这和存在政府干预、刚刚迈入世界市场的中国企业截然不同，中国企业的特殊性必然决定了中国的海外并购与企业空间集聚之间关系的特殊性，本书对这一问题的研究具有重要的学术意义。

1.1.2 问题提出

第一，中国企业海外并购的主要目的之一是借助国外的先进技术和研发能力，提升中国本土企业的市场竞争力和生产效率。中国企业海外并购是否存在显著的逆向技术溢出效应？中国企业海外并购是否通过逆向技术溢出提升了生产效率和市场竞争力？在中国企业大规模“走出去”的背景下，弄清这些问题具有重要的现实意义。

第二，经过几十年发展，中国经济总量已居世界第二位。从微观上看，中国企业不断崛起，2012年中国企业占世界500强企业的数量也居世界第二位。然而，中国在世界500强的企业大多是国有企业，民营企业较少。虽然中国经济总量在不断扩大，但中国却没有诞生一批像丰田汽车公司、苹果公司等世界一流的本土制造业企业。在这样的大背景下，本书通过研究中国企业（特别是中国本土制造业企业）海外并购的方式探寻中国本土企业的成长路径及影响中国本土企业成长的关键因素无疑具有重要的现实意义。

第三，中国自2001年实行“走出去”战略以来，企业海外并购数量逐年增加，但是仍然出现了一系列的问题。其中，企业海外并购后的技术获取能力不强、在东道国经营状况不佳是目前中国企业对外直接投资的突出问题。解决这些问题对改善中国企业海外并购的政策环境、提高中国企业在东道国市场的适应能力、促进中国中小型企业海外并购、帮助中国企业获取更多的国外先进技术及推动中国经济的长期发展都具有重要的现实意义。

1.2 本书研究思路、方法与框架

1.2.1 研究思路

依据现有的企业海外并购文献，大部分文献都集中于企业海外并购对东道国经

济增长、出口及就业等问题的研究,少部分文献关注企业海外并购对母国经济及技术进步的影响。本书基于现有文献研究的现状,对企业海外并购与母国技术进步的问题展开研究。

首先,本书介绍研究企业海外并购的理论意义、现实意义,以及企业海外并购问题的研究进展。其次,本书在介绍全球企业海外并购及中国企业海外并购现状的基础上,对OECD国家和中国企业海外并购与母国技术进步进行了机理和实证分析,试图说明企业海外并购与母国技术进步之间存在的内部联系。再次,本书建立理论模型,推导企业海外并购与绿地投资对母国技术进步的影响程度大小,对比和分析中国企业海外并购与绿地投资两种企业对外直接投资方式和母国技术进步的关系,随后,本书利用扩展的新-新贸易理论,从企业类型(即零部件密集型与总部密集型)和集聚区域(即发达国家与发展中国家)角度分析企业海外并购空间集聚方式对母国技术进步的影响。最后,本书结合理论模型推导结论及企业海外并购、绿地投资与母国技术进步实证分析结论和企业海外并购空间集聚的实证分析,提出了企业海外并购在“一带一路”倡议背景下的政策思考与建议。

1.2.2 研究方法

首先,本书在调研阶段,从多种渠道收集相关数据,包括借助公开发表的年鉴、企业年报与研究报告,同时深入企业进行实地调研与问卷调查,力求一手资料与二手资料相互补充印证,弥补资料来源单一所产生的不足。本书在归并和整理调研结果的过程中综合运用主成分分析、聚类分析等多元统计方法提炼出反映我国企业对外直接投资(企业海外并购与绿地投资)的综合性指标,并通过不同时点、不同地区、不同行业之间的横向与纵向比较对指标进行系统性的分析和解构。

其次,本书在理论分析阶段,结合不同类型企业面临的各类约束,综合借鉴国际经济学、管理经济学及公司治理理论等研究思路,以博弈论、委托-代理理论及激励理论为核心框架设计相关的数理模型,对猜想进行科学论证。

最后,本书在实证检验阶段,综合运用统计学、计量经济学及案例分析等多种论证方法对所提出的理论假说进行实证检验,以求各种检验方法之间相互弥补和印证,减少单一的检验方法所带来的结果上的片面性。

具体而言,本书采用以下研究方法。

(1)文献解析法。本书主要是通过对海外并购的现有理论和经验文献进行解析,提炼出考察企业对外直接投资影响我国技术进步的基本思路和研究方法,为本书的分析提供辅助作用。

(2)事实分析。本书主要采用指标分析方法,计算本土企业规模指标,分析其发展趋势,判别发展趋势是否具有统计显著性;利用分类和分组分析方法,将不同所有制企业、不同行业企业、不同地理区域企业分类、分组分析,比较同组别

企业成长差异性,利用 t 值、均值分析这种差异是否具有显著性;利用核密度分析方法,将不同年份指标进行核密度分布分析,利用非参数方法分析其总体发展趋势、分布特点等。

(3) 机制分析,本书主要采用理论方法分析。本书借鉴相应的理论框架,根据中国现实情况(如政府对企业行为的干预、企业处于国际化初级阶段、国内市场面临大量的外资企业竞争等)进行适当的修正,从而使国外理论模型符合中国现实情况。

(4) 经验分析,本书主要采用计量分析方法。本书利用恰当的指标刻画企业类型和企业海外并购行为;综合考虑全要素生产率、逆向研发资金溢出、逆向人力资本溢出、母国研发资本存量与人力资本存量等指标对模型进行构建,将政府干预、开放程度、市场结构与企业自身情况作为控制变量;采用普通最小二乘法(ordinary least square, OLS)、工具变量方法进行回归分析。另外,考虑到企业海外并购的行为从无到有,类似于政策执行前后情况,因此,本书也考虑使用倍差法进行分析,并采用配对倍差法控制企业海外并购对母国技术进步影响的内生性等。

1.2.3 研究框架

本书以中国企业海外并购现状和中国宏观经济现状为背景,结合国际贸易理论、国际直接投资理论和产业集聚理论,研究中国企业海外并购对母国技术进步的影响。本书以中国企业海外并购背景和政策为基础,分析了中国企业海外并购对中国技术进步、企业成长和价值链的延伸。本书结合中国企业海外并购的所处地位、福利效应和发展潜力进行综合评价,分析中国企业海外并购逆向技术溢出(包括逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出)对母国技术进步的影响,探讨其对中国技术进步的意义,力求对中国企业海外并购进行有效评估并提出可借鉴的政策建议。

本书对中国企业海外并购与绿地投资进行对比和研究,利用理论与实证研究的方式,对中国 1990~2014 年企业海外并购和绿地投资两种企业对外直接投资方式与母国技术进步的关系进行横向比较及探讨分析。在此基础上,本书分析中国企业进行海外并购时的空间布局与战略选择、企业海外并购时不同地区和不同行业并购对母国技术进步的影响,以及企业构建全球生产网络对中国企业本身技术进步及对上游与下游企业价值链的影响。因此,本书总体框架和结构如图 1.1 所示。

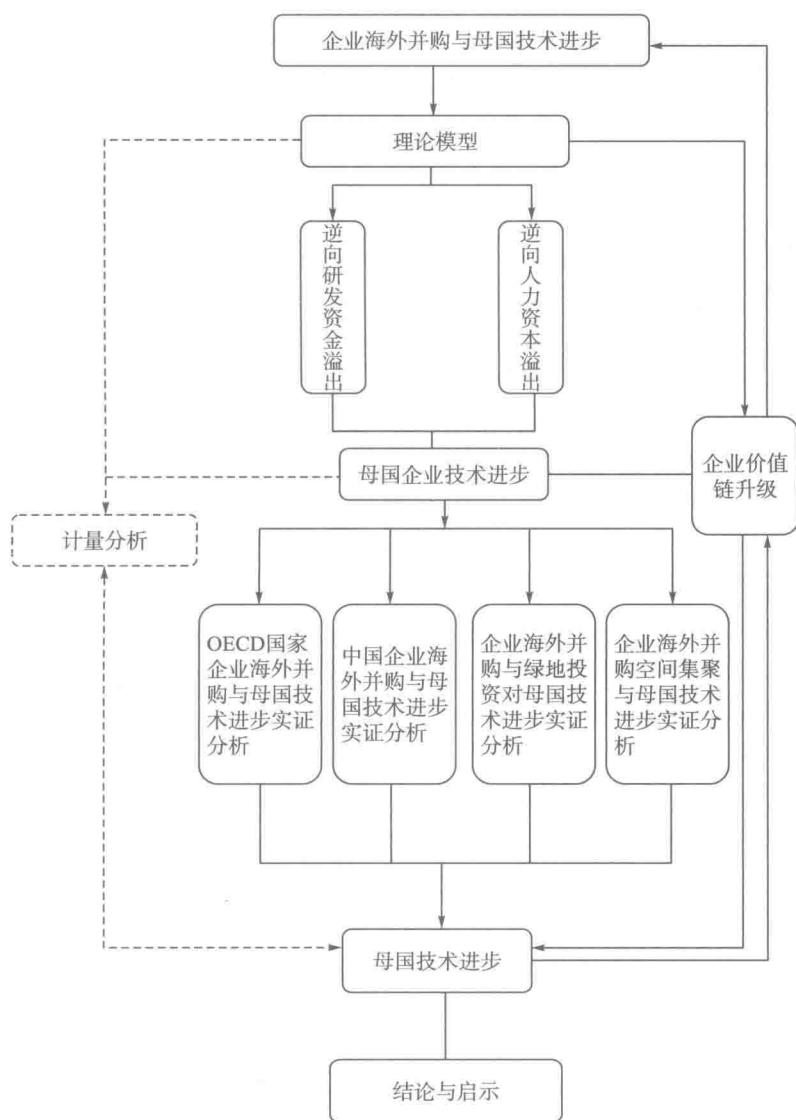


图 1.1 本书总体框架和结构

1.3 本书重难点问题和主要创新点

1.3.1 重难点问题

近年来，企业海外并购在我国企业对外直接投资中具有重要的地位，自 2006

年企业海外并购投资总额明显超过绿地投资以后,企业海外并购无论从总量还是增长幅度都处于领先地位,从横向角度对比来看,我国企业海外并购增长幅度在全球中处于领先水平,而从纵向的角度来看我国企业海外并购亦呈现出逐年增长的趋势。因此,本书对企业海外并购展开研究的重难点包括以下几个方面。

第一,建立企业海外并购对母国技术进步影响的理论框架与实证分析。本书融合我国特有的传导机制,利用理论传导机制分析建立理论模型,并通过逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出两种途径分析企业海外并购对母国企业技术进步的影响,同时对 OECD 国家及中国企业海外并购与母国技术进步问题进行实证分析,尝试说明企业海外并购与母国技术进步之间的内在联系,以期在理论上给出翔实说明。这是本书竭力突破的重点。

第二,通过建立理论模型并推导企业海外并购与绿地投资技术输出、转移比率及获得逆向技术溢出(包括逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出)的比例,建立计量模型进行实证分析,对比和分析中国企业海外并购与绿地投资这两种企业对外直接投资方式对母国技术进步的影响程度,旨在说明企业海外并购与绿地投资对母国技术进步影响的差异。这是本书的重点。

第三,本书的难点在于利用何种数据验证企业海外并购与母国技术进步的关系,侧重研究中国企业海外并购对母国企业技术进步的影响,需要企业层面的并购数据。但由于中国企业的海外并购刚刚起步,这类数据的可获得性较差,数据的质量和连续性也不够完美,这是本书需要克服的一个难点。因此,本书数据一方面来源于“我国企业境外并购”课题、毕威迪信息咨询服务(北京)有限公司(Bureau van Dijk, BVD)、加拿大汤姆森公司与英国路透集团的海外并购数据;另一方面则采用实地调研和问卷调查的方法获取。

第四,目前国内从价值链及生产网络角度对我国企业的海外并购的研究是零散和不成体系的。因此,本书尝试系统地研究企业价值链对企业海外并购活动的影响,从价值链的层次分析企业并购的动因、决策、整合和评价,更为有效地体现企业的技术进步,从而为企业海外并购获得显著的绩效献计献策。本书从价值链的横、纵两向考虑全球生产网络的构建与布局,因此,要注重企业内部纵向价值链、横向价值链的空间集聚整合与协调。这也是本书需要解决的难点。

1.3.2 主要创新点

第一,理论方面的创新。本书基于企业对外直接投资理论等对企业海外并购与母国技术进步展开研究,建立了企业海外并购的逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出理论模型,在此基础上,通过对目标企业逆向研发资金溢出和逆向人力资本溢出的同化吸收与异化排斥效应,分析企业海外并购与母国技术进步之间的关系。与此同时,笔者尝试性地建立企业海外并购与绿地投资技术输出和技术溢出获取的理

论模型,对比和分析了企业海外并购与绿地投资两种企业对外直接投资方式对母国技术进步影响程度的大小,并对其进行了理论方面的探讨,提出了企业海外并购在技术输出方面小于绿地投资,而在技术溢出获取方面大于绿地投资。基于中国经验对企业海外并购与母国技术进步的研究丰富了企业对外直接投资理论,并为企业海外并购与母国技术进步问题的研究奠定了一定的基础。

第二,经验方面的创新。笔者在建立企业海外并购与母国技术进步理论模型分析的基础上,利用 OECD 国家层面的数据与中国企业海外并购企业层面 1990~2014 年的数据,构建了较为精巧的企业海外并购与母国技术进步的实证分析模型,其中包括企业海外并购逆向研发资金溢出与母国技术进步实证分析模型、企业海外并购逆向人力资本溢出与母国技术进步实证分析模型。通过实证分析,得出并验证了企业海外并购与母国技术进步具有内在联系这一结论。另外,从企业海外并购获得目标企业的研发资金溢出和人力资本溢出两个方面对企业海外并购与母国技术进步问题进行了较为深入的探讨,得出了与对应的理论模型一致的结论。

第三,研究方法方面的创新。由于中国是一个吸收和利用外商直接投资(foreign direct Investment, FDI)规模非常庞大的国家,现有文献基本都关注中国吸收和利用外商直接投资对我国经济发展的影响,较少文献关注中国企业海外并购如何影响母国的经济发展与技术进步。本书对企业对外直接投资相关理论与研究加以综合化和系统化,将发展经济学、企业理论、国际贸易和国际直接投资理论等结合起来,并引入产业集聚理论的最新要素和新-新贸易理论的最新进展,将企业海外并购与母国技术进步的内容综合在比较统一的研究框架内对其进行研究。

1.4 本书结构安排及主要研究内容

在中国鼓励企业“走出去”的政策背景下,中国企业海外并购事件的实际发生数量与交易金额均有大幅度的上升,企业海外并购在企业对外直接投资中占比越来越大,自 2006 年企业海外并购投资总额明显超过绿地投资以来,其始终处于领先地位。学者对于企业海外并购的研究主要存在于企业海外并购对东道国经济增长、就业、出口与技术进步等方面,而对企业海外并购对母国经济影响的研究较少,因此,本书研究企业海外并购与我国技术进步问题,旨在对我国企业对外直接投资具有一定程度的指导意义。全书共分如下 8 章。

第 1 章,导论。本章介绍本书的研究背景,以及研究思路、方法与框架,进一步介绍本书的创新之处等。

第 2 章,文献综述。本章对现有企业海外并购的研究进行文献综述,包括企业海外并购理论方面的介绍,如对垄断优势理论、内部化理论、区位优势理论、国际

生产折衷理论、市场势力理论、规模经济理论、效率理论、委托-代理理论等进行说明,进而对企业海外并购的研究发展进行综述,对企业技术转移理论、技术外溢理论、企业海外并购对东道国技术进步影响等多方面问题进行研究和综述。然而,学者对我国企业海外并购与我国技术进步影响方面的研究尚属少见,因此,本书在以上的综述基础上,对企业海外并购与母国技术进步进行展开研究。

第3章,全球与中国企业海外并购现状及发展历程。首先,本章分析了全球企业海外并购现状,说明了2006~2014年,非洲、东欧、欧盟、远东及中亚、中东、北美洲、大洋洲、中美及南美洲、斯堪的纳维亚九个地区(组织)的企业海外并购数量;其次,本章介绍了我国企业海外并购的现状与发展历程,从行业、地区及所有制视角分析了中国企业海外并购的现状;再次,本章对中国企业海外并购的特征、类型与发展历程做出详细的说明;最后,本章对我国现在的企业海外并购审批机构与审批流程进行了说明和介绍,对我国企业海外并购分布的地理区位与行业分布进行了总结和说明,并给出了股权并购与资产并购的对比和分析及我国十大行业企业海外并购成功的经典案例。

第4章,全球企业海外并购与母国技术进步的机理分析和OECD国家的实证分析。本章研究企业海外并购与母国技术进步的关系,由于母国技术进步以全要素生产率指标进行测算,本章首先对全要素生产率测定方法进行了简单的概况与说明,随后研究企业海外并购对母国技术进步的理論传导机制并进行理论推导。本章通过企业海外并购中两种溢出(即企业海外并购获得目标企业研发资金溢出与人力资本溢出)机制分析我国企业海外并购对母国技术进步的推动作用,将企业海外并购与母国技术进步从理論上分为四种情况,并对此进行门槛效应分析。然后,本章对企业海外并购与母国技术进步的路径进行经验分析,同时,以OECD国家数据对企业海外并购与母国技术进步问题的实证分析进行验证,得出企业海外并购对母国技术进步具有促进作用,但同时存在门槛效应。当企业海外并购突破门槛时,对我国技术进步具有同化吸收作用;反之,则具有异化排斥作用。

第5章,利用上述理论机制,对中国企业海外并购与母国技术进步进行实证分析,本章是全书的重点。首先,问题的提出,说明企业海外并购与母国技术进步研究的必要性,给出中国区域及省际全要素生产率的测算结果。其次,本章对我国企业海外并购与母国技术进步进行实证分析,包括对企业海外并购中研发资金溢出与人力资本溢出两种效应进行实证分析,得出结论:企业海外并购对我国技术进步具有正向促进作用,其中,研发资金溢出与人力资本溢出对母国技术进步均有促进作用,但同时仍存在着本国固有的研发资金存量与人力资本存量的门槛限制。因此,应促使我国企业海外并购跨越门槛,加大企业海外并购的力度,增加企业海外并购投资数量,只有这样才能获得更多逆向技术溢出(包括逆向研发资金溢出与逆向人力资本溢出),从而对我国技术进步具有促进作用。最后,总结本章所用的研究方法,对实证研究所得到的结论进行分析,提出利用企业海外并购促进母国技术进步的政

策建议。

第6章,本章结合企业海外并购对我国技术进步的正向促进作用,区分企业对外直接投资(包括企业海外并购与绿地投资)两种方式对我国技术进步影响作用的大小。首先,本章分析了我国企业海外并购与绿地投资1990~2014年的发展状况,对比企业海外并购与绿地投资这两种企业对外直接投资方式,说明企业海外并购对企业对外直接投资方式的优势。其次,本章对我国企业海外并购与绿地投资两种方式对母国技术进步进行理论模型的推导,说明企业海外并购相比于绿地投资能够获得更多的研发资金溢出与人力资本溢出,进而获得更多的技术溢出效应,企业海外并购对母国技术进步促进作用大于绿地投资所带来的技术溢出效应。最后,本章对企业海外并购与绿地投资进行实证分析,对比两种投资方式对母国技术进步的影响程度,得出结论:企业海外并购对母国技术进步的影响大于绿地投资对母国技术进步的影响。本章提出我国鼓励企业“走出去”应以企业海外并购为主,并主要集中于高新技术行业,促进我国企业技术与发达国家技术不断融合,促进我国企业技术的改革、创新,进而提高我国企业所属行业上游与下游企业的技术进步,带动企业所在行业整体的技术进步,达到整个产业链条的技术进步。产业链平行式的进步提高了我国整体的技术进步程度,要不断优化我国产业结构、促进产业升级、调整经济结构以使经济在新常态下稳健发展。

第7章,我国企业海外并购的区位选择分析,基于第2~6章的内容,提出我国企业海外并购的战略布局,对我国企业海外并购地理位置与空间集聚进行分析。首先,本章介绍我国企业海外并购空间集聚效应,对行业与地域进行分析,我国企业海外并购主要集中于亚洲、北美洲、欧洲等地区的发达国家;其次,本章以理论模型对我国企业海外并购布局进行分析,得出企业海外并购有四种方式,即在外外包、在外一体化、在内外包与在内一体化;最后,本章对我国企业海外并购空间集聚与空间布局进行实证分析,提出我国利用海外并购促进母国技术进步的政策策略,零部件密集型行业企业海外并购不利于母国技术进步,而总部密集型行业企业海外并购有利于母国技术进步。

第8章,企业海外并购政策启示与研究展望。本章总结本书的研究方法与研究结论,在此基础上,对海外并购的宏观经济战略提出相应的政策建议,同时,提出本书研究的缺陷与不足,并提出本书进一步的研究方向,展望未来企业海外并购的前景,对未来企业海外并购研究重点与难点进行说明,以便开展下一步的研究。

以上为本书的内容与结构安排,通过对企业海外并购与母国技术进步理论和实证的分析,旨在深入分析我国技术进步的影响因素,进而为我国企业“走出去”的长期发展战略提供有力的政策建议。