

2006

GLOBAL
M&A
RESEARCH CENTER
全球并购研究中心

中国并购报告

China Mergers and Acquisitions Yearbook

全国工商联并购公会推荐

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

GLOBAL
M&A
RESEARCH CENTER

2006

中国并购报告

China Mergers and Acquisitions Yearbook



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国并购报告 (2006) / 全球并购研究中心编. 北京: 人民邮电出版社, 2006.4
ISBN 7-115-14696-9

I. 中… II. 全… III. 企业合并-研究报告-中国-2006 IV. F279.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 030245 号

中国并购报告 (2006)

- ◆ 编 全球并购研究中心
责任编辑 王 蕾
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号 A 座
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
电话 (编辑部) 010-64964059 (销售部) 010-64983296
北京圣瑞伦印刷厂印刷
新华书店经销
- ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 36
字数: 857 千字 2006 年 4 月第 1 版 2006 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 7-115-14696-9/F·797

定价: 150.00 元

本书如有印装质量问题, 请与本社联系 电话: (010) 64983296

内 容 介 绍

2005年，中国并购市场整体交易规模达到新的历史水平，单笔成功交易金额也创下41.8亿美元的历史记录。全球资源，全球制造，全球市场，全球资本离我们越来越近，一股全球化的力量正在引导和推动中国企业的全球化进程。在此背景之下中国企业2005年海外并购的特征尤其明显，中石油成功收购哈萨克斯坦PK石油公司、联想集团对IBM PC业务全球整合的初步告捷等等令世人瞩目的大动作已经被视为中国经济全球化进程的重要里程碑。《中国并购报告》（2006）总览中国并购全局，详细记录了2005年中国并购的风风雨雨，不仅为并购的实际操作提供了可借鉴的经验，也为并购研究提供了详细的历史资料。



全球并购研究中心简介

全球并购研究中心是由中国社会科学院世界经济与政治研究所、中欧国际工商学院和中国并购交易网等单位联合发起,为适应全球企业并购浪潮而成立的非营利性专业研究机构。中心成立于2001年11月,现拥有由中外十余位并购领域专家组成的学术委员。全球并购研究中心旨在研究全球企业并购动态,帮助中国企业迎接“入世”挑战和建立全球化战略,为中国政府和企业提供有关全球并购领域最权威的调研报告和战略指导,并在学术界提供中国一流专家的独特见解。

2005年1月,已经运作四年之久的全球并购研究中心加入了全国工商联并购公会,保证了公会在发展战略和学术研究方面的领袖地位。



作者简介

主 编

- 王 巍 全国工商联并购公会会长，全球并购研究中心秘书长。自 1982 年以来曾在中国建设银行、中国银行、美国化学银行、世界银行、中国南方证券有限公司等金融机构任职；直接策划、组织了中国几十家大型企业的改制、重组、承销及并购业务；在创办金融机构、创新金融工具、企业重组与购并操作等方面经验丰富。负责本书的全面统筹及第一章、第五章部分内容的撰写。（wangwei@mergers-china.com）

执行主编

- 李 斌 万盟投资管理有限公司执行董事。1998 年以来一直从事企业股权融资、企业股份制改造、企业并购重组、企业上市等方面工作。参与编撰了《中国并购报告》（2001~2005）、《中国产业地图》（2003~2005）。主持编撰《从员工持股到管理者收购操作手册》等行业专著。参与本书的结构设计、组织协调及第三章、第四章部分内容的撰写。（lb@mergers-china.com）

副 主 编

- 张金杰 中国社会科学院世界经济与政治研究所跨国公司研究室副主任、副研究员。主要从事 FDI 领域的研究。主要研究成果包括：《经济全球化中的国际资本流动》、《大型跨国公司战略新趋势》、《跨国公司购并浪潮的动因及其影响》等等。参与本书的组织协调及负责本书第 1 章的撰写。（jin-jiezhang@sina.com）
- 盛 溢 美国纽约市立大学莱曼学院（Lehman College）助理教授。美国经济学会会员，美国信息科学与技术协会会员。曾就职于美国 J. P. 摩根投资银行资产管理部。（shengyi673@yahoo.com）

主编助理

- 林松立 中国科技证券公司高级投资策略研究员，中国人民银行研究生部研究生。有多年的期货、证券从业经验。长期担任《新经济导刊》特约撰稿人。参与本书的组织协调工作，并负责第 6 章第 1 节、第 2 节的撰写。（lin-songli@gmail.com）
- 孙贺志 万盟投资管理有限公司项目经理，英国肯特大学管理科学专业硕士。主要从事企业并购重组、改制、MBO、私募融资、战略咨询等工作。曾参与多项企业收购、重组项目。参与编撰了《中国并购报告》（2003~2005）等行业专著。负责本书第 5 章的撰写。（shz@mergers-china.com）

作 者

(按姓氏笔画为序)

- 王龙生 中联资产评估公司副总经理、研究员、注册资产评估师、土地估价师、中国资产评估协会执业责任鉴定委员会委员。1994 年起从事资产评估工作，先后负责过三十多个资产评估项目。负责本书第 9 章的撰写。
(wangsl@china-value.com)
- 王珊珊 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第 6 章第 5、6、7 节的撰写。
- 石铁军 君和律师事务所合伙人。北京大学法律系法学学士，北京律师协会重组及并购委员会副主任、全国工商联并购公会理事。主要从事公司、证券、投资、知识产权、诉讼和仲裁等方面的律师实务。先后参与了数十家 H 股、红筹股、A 股以及境内外创业板股票的发行与上市工作，为众多境内外企业的重组、改制、并购、境内外风险融投资提供了全面的法律服务。负责本书第 10 章的撰写。(tjshi@junhe.com)
- 乔捷 中国银河证券投资银行总部业务经理，毕业于北京大学经济学院金融学专业，获经济学硕士学位。2004 年通过保荐人资格考试。参与本书第 2 章的撰写。
- 庄云志 华夏证券并购部高级分析员，中国人民银行研究生部研究生，有多年的期货、证券从业经验。负责本书第 6 章第 11 节的撰写。
- 杨莹 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第 6 章第 20 节的撰写。
- 肖子楠 万盟投资管理有限公司职员，北京对外经贸大学金融学学士。主要从事行业及企业资本运作的研究分析工作，多次参与大型网络化金融项目的构建。参与编写了《网络并购》等书。负责本书第 3、4 章部分内容的撰写。(xzn@mergers-china.com)
- 利亚涛 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第 6 章第 3 节、第 4 节的撰写。
- 冷文鹏 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第 6 章第 13 节的撰写。
- 沈琦 中联资产评估公司董事长，中国资产评估协会理事，全国工商联并购公会理事。从事评估工作十年，组织和参加包括中国石化等特大型资产评估项目几十项，实践经验十分丰富。对资产评估基础理论有深入的研究，发表多篇论文，主编资产评估后续教育教材，参加资产评估准则体系的研究和起草工作。负责本书第 9 章的撰写。(shenqi@china-value.com)
- 张达 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第 6 章第 19 节的撰写。
- 张诗伟 君和律师事务所律师。中国政法大学法学硕士。主要从事外商投资、并购与重组、私募、改制与上市等公司投融资以及与此相关的法律服务，曾参与涉及众多行业领域的多起风险投资、海外上市和跨国并购项目。曾担任《法大评论》编辑及参与中国公司法、证券法修改工作。代表性著作主要有：《离岸公司法》、《败诉论》等。负责本书第 10 章的撰写。
(zhangshw@junhe.com)
- 张晓森 高朋天达律师事务所合伙人。北京市人大常委会立法咨询专家，全国工商联并购公会理事，全国律协经济业务委员会委员。擅长投资法、公司证券

法、房地产法、合同法等律师业务，成功代理了大量民事、经济仲裁与诉讼案件，主持操作过数十项投资、证券、并购、房地产项目的法律服务及相关法律业务。主持编辑《合同法通论》、《中国公司法原理与实务》、《中国涉外经济合同法律实务》、《中国涉外法律实务》等著作。负责本书第7章的撰写。（xs Zhang@ealawfirm.com）

武建勇 万盟投资管理有限公司副总经理，1998年以来进入互联网业，致力于该领域的并购操作及电子商务化研究与推广。曾主持开发企业在线定价系统、并购决策支持系统，以及北交所与沈阳产权交易中心的电子交易系统，有丰富的网络运营与管理经验。负责本书第3章部分内容的撰写。（wjy@mergers-china.com）

郑建彪 北京京都会计师事务所高级合伙人，财政部研究所经济学硕士，全国工商联并购公会理事，北京注册会计师协会理事。擅长企业股份制改组及招股上市服务、上市公司审计、上市公司并购及融资服务。主要著作有：《上市公司财务与会计案例》、《我国创业板企业信息披露行为的借鉴与选择》、《上市公司审计相关问题探讨》、《后股权分置时代上市公司企业合并会计处理方法的选择》。负责本书第8章的撰写。（zhengjianbiao@mail.bjjdcpa.com）

赵丽琨 北京京都会计师事务所经理，经济管理硕士，中国注册会计师，从事注册会计师行业十年。主持多家企业集团、金融企业、制造企业、酒店业的咨询、审计及培训工作，参与多家企业改组上市。研究企业合并会计报表实务，具备丰富的审核经验，在金融企业内部控制制度方面有一定研究。参与本书第8章的撰写。（zhaolikun@mail.bjjdcpa.com）

柳万军 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第6章第12、14、18节撰写。

祝捷 中国银河证券投资银行总部财务顾问部经理，毕业于中国社会科学院研究生院，中国注册资产评估师。从事证券业务十多年，具有丰富的资本运营理论基础和实践经验，擅长开展上市公司购并、资产重组、境外上市、公司改制等财务顾问业务。参与本书第2章的撰写。（zhaolikun@mail.bjjdcpa.com）

袁凌韵 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第6章第15节、16节的撰写。

黄传贞 中国银河证券投资银行总部财务顾问部副经理，毕业于北京交通大学，获经济学学士学位。有9年的投资银行业务从业经验，参加过若干大型并购和发行项目，主要从事上市公司的购并与重组工作；负责本书第2章的撰写。

麻建林 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第6章第9节、第10节的撰写。

阎柏楠 中国人民银行研究生部研究生 负责本书第6章第8节、第17节的撰写。

主 编: 王 巍

执行主编: 李 斌

副 主 编: 张金杰 盛 溢

主编助理: 林松立 孙贺志

作 者

(按姓氏笔画为序)

王 巍 王龙生

王珊珊 石铁军

乔 捷 庄云志

孙贺志 杨 莹

肖子楠 利亚涛

冷文鹏 沈 琦

张 达 张金杰

张诗伟 张晓森

武建勇 林松立

郑建彪 赵丽琨

柳万军 祝 捷

袁凌韵 黄传贞

麻建林 阎柏楠

目 录

第 1 章	2005 年度全球企业并购与国家风险问题	1
第 1 节	2005 年全球企业并购概况	2
第 2 节	推动 2005 年全球并购走向繁荣的主要因素	6
第 3 节	企业跨国并购中的国家风险问题	9
第 2 章	2005 年中国并购年度分析	12
第 1 节	中国上市公司并购趋势	13
第 2 节	外资并购状况	23
第 3 节	中国企业海外并购状况	30
第 4 节	国企改革与国企并购	34
第 3 章	2005 年中国企业并购报告	39
第 1 节	2005 年中国十大并购事件及点评	40
第 2 节	2005 年中国并购事件	45
第 4 章	2005 年中国并购人物	126
第 1 节	2005 年度中国十大并购人物榜	127
第 2 节	2005 年度中国十大并购人物介绍	130
第 5 章	中国并购指数及 2005 年数据分析	141
第 1 节	中国并购指数编制说明	142
第 2 节	2005 年并购指数及分析	144
第 3 节	2005 年并购行业分析	149
第 6 章	20 个重要产业并购分析	155
第 1 节	金融业并购报告	156
第 2 节	房地产业并购报告	169
第 3 节	电子信息产业并购报告	185
第 4 节	电力业并购报告	201
第 5 节	酒店业并购报告	216
第 6 节	建筑材料业并购报告	229
第 7 节	食品（饮料）业并购报告	242
第 8 节	电信业并购报告	257
第 9 节	百货零售业并购报告	279
第 10 节	外贸业并购报告	297
第 11 节	医药业并购报告	309
第 12 节	传媒业并购报告	323

第 13 节	交通运输业并购报告	336
第 14 节	乳品业并购报告	350
第 15 节	钢铁业并购报告	364
第 16 节	汽车业并购报告	382
第 17 节	石油天然气业并购报告	396
第 18 节	化工业并购报告	412
第 19 节	家电业并购报告	425
第 20 节	工程机械制造业并购报告	443
第 7 章	并购法律环境的完善	461
第 1 节	《公司法》的修改	462
第 2 节	《证券法》的修改	468
第 3 节	国家经济安全与《反垄断法》	474
第 8 章	2005 年中国并购的财务解读	478
第 1 节	企业并购会计处理方法的选用	479
第 2 节	东方航空收购控股股东资产案例	482
第 3 节	鞍钢新轧拟并购控股股东子公司股权案例	491
第 4 节	对《企业会计准则——企业合并》（征求意见稿）的解读和对未来 上市公司企业合并会计处理方法的展望	495
第 9 章	中国并购中的价值评估	497
第 1 节	资产评估的基础性作用	498
第 2 节	国有企业并购中法定评估的地位	504
第 3 节	评估准则建设对维护并购当事方利益的意义	508
第 10 章	中国企业跨国并购的法律框架与结构设计	512
第 1 节	跨国并购的境内外法律与规管框架	513
第 2 节	跨国并购的法律模式与结构设计	521
附 录		531
附录 1	2005 中国并购年会现场实录	532
附录 2	全国工商联并购公会简介	558
附录 3	全球并购研究中心简介	562
附录 4	中国并购交易网	566
附录 5	主要参考文献	568

第 1 章

2005 年度全球企业 并购与国家风险问题

执笔人：张金杰、王巍

第 1 节 2005 年全球企业并购概况

第 2 节 推动 2005 年全球并购走向繁荣 的主要因素

第 3 节 企业跨国并购中的国家风险问题

第 1 节 2005 年全球企业并购概况

恰如联合国贸发会议 (UNCTAD) 在 2004 年 2~4 月间对全球公司未来投资战略的调查结果, 2005 年, 全球企业的并购形势果真在 2004 年走出低谷的基础上, 交易规模显著扩大, 大宗并购案明显增多。在今后世界经济继续保持稳定增长和全球产业结构不断调整的大背景下, 全球企业正在酝酿着新一轮的并购浪潮。与此同时, 伴随着中国企业海外直接投资规模的迅速增加, 与规避海外的国家风险相关的防范体系建设问题, 也开始进入我国政府相关部门及产学研各界研究思考的范围之内。

总规模连续增长

就全球企业并购总交易规模而言, 2004 年是进入新世纪以来第一次实现了较大幅度增长的一年, 并一举扭转了全球并购市场持续数年的低迷状态。回顾在 20 世纪中期开始的全球第五次并购浪潮, 全球企业并购交易规模以年均 33% 的速度递增, 并在 2000 年达到 3.4 万亿美元的历史高峰。然而, 到了 2001 年, 便急速下跌到 1.7 万亿美元。在 2000~2003 年间, 全球企业并购交易规模以年均 27% 的速度减少。进入 2004 年后, 全球企业并购活动显现出又进入了一个新的发展周期的迹象。与 2003 年相比, 总交易规模增长了 46%, 达到 1.9 万亿美元。当一些人对于这种并购活跃状态能否延续尚持疑问心理之时, 2005 年全球企业并购活动却依然呈现复苏的趋势。

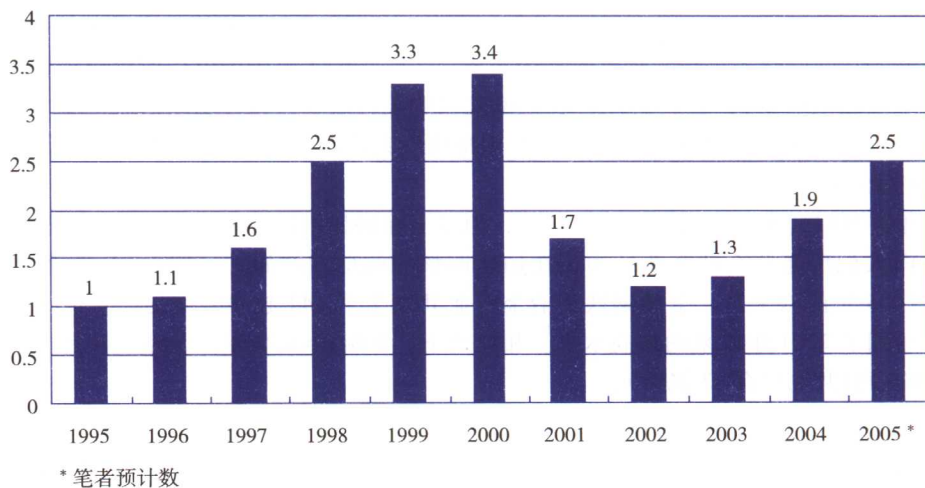
根据著名的市场数据研究公司 (Dealogic) 的统计, 仅在 2005 年前三季度, 全球企业并购交易总金额便超过 2004 年一年的水平, 达到 1.98 万亿美元。与 2004 年同期相比, 其增幅为 39%。至于全年的企业并购规模, 如果按照该公司的预计, 2005 年的全球企业兼并与收购总额将达到 2.9 万亿美元, 比 2004 年增长 38%。不过, 即使作为类似汤姆森金融数据公司和 Dealogic 公司这样发布全球企业并购统计数据的比较权威的咨询公司, 它们公布的相关数据之间还是存在着一定差异的, 实际上, 任何权威的国际经济组织对全球企业并购交易规模的判断都只能是粗线条的, 不可能十分精确。但无论如何, 我们认为, 2005 年全球企业并购规模将在 2.5 万亿美元以上, 达到并超过 1998 年的水平, 则是一个基本可以肯定的事实 (见图 1)。

跨国并购活动日渐活跃

在全球企业并购活动中, 作为其中的一个重要方面, 在经历了几年相对“蛰伏”之后, 也是从 2004 年开始, 跨国并购有再显活跃之势。这一点, 我们可以从经济合作发展组织 (OECD) 公布的该组织成员国 2005 年 1~5 月跨国并购数据便可以管窥一斑。这期间, OECD 跨国并购流入总金额便达到 2 216 亿美元, 2005 年全年预计将达到 5 319 亿美元 (见表 1)。

图 1 1995~2005 年全球企业并购交易总规模

(单位: 万亿美元)



资料来源: 根据 Thomson Financial Securities Data 相关统计数据制作。

表 1 OECD 国家跨国并购状况 (1995~2005 年)

(单位: 10 亿美元)

	流 出	流 入
1995 年	138.0	151.0
2000 年	1 160.8	1 134.2
2001 年	606.4	586.6
2002 年	378.3	409.4
2003 年	309.7	328.0
2004 年	413.0	452.8
2005 年 1~5 月	216.6	221.6
2005 年预计	519.8	531.9

资料来源: 经合组织网站 www.oecd.org.com, June 2005.

企业并购资金的产业流向以服务领域为主

与前几年相比, 全球企业并购形势变化的是活动频频, 规模不断增加, 不变的是并购资金的产业流向。2005 年, 在全球企业并购资金的部门流向中, 金融、电信等依然是吸收资金最多的领域。在大宗并购交易中, 许多都发生在这些服务领域。在金融领域, 发生了三菱东京和 UFJ Tsubasa Securities 价值高达 410 亿美元的并购交易, 意大利联合信贷银行以约 154 亿欧元收购德国第二大银行裕宝银行, 西班牙桑坦德银行以大约 168 亿美元收购英国阿比国民银行等等。

值得关注的是,在经历了新经济浪潮电信领域的并购高峰之后,该领域 2005 年又重现了当年异常活跃的景象。仅在美国,电信业便是最为活跃的一个行业,其并购交易总额高达 1 850 亿美元。同样,2005 年,欧洲一些规模最大的电信公司进入 21 世纪后,首次开始在邻国寻找进行大规模收购的对象。一场新的大范围的电信业整合正在欧洲展开。继法国电信 2005 年 7 月斥资 64 亿欧元收购了西班牙一家移动电话运营商之后,西班牙的另一家电信运营商 Telefonica SA 则拟出资约 240 亿美元向荷兰 KPN 电信公司发出收购意愿。

服务领域的并购活动固然引人注目,但发生在诸如钢铁等传统产业的企业整合,同样在向人们传递着全球产业结构正在加速调整的信息。例如,根据 Dealogic 提供的数据,2005 年前六个月,全球钢铁和冶金行业共发生了 144 起并购交易,价值 153 亿美元,达到了 2001 年以来的最高水平。相比之下,2004 年上半年,全球钢铁和冶金行业的并购额总共也只有 93 亿美元。

美国对全球并购影响举足轻重

就近年来全球企业并购形势的冷热兴衰而言,美国都发挥着决定性的作用。仅从跨国并购占很大比重的全球外国直接投资形势变化中,就可以对美国之影响力窥见一斑。2004 年,其外国直接投资流出总规模达到 2 520 亿美元,不仅创造了 1999 年以来的最大增幅,而且在 OECD 所有国家对外直接投资总额中所占比例达到三分之一以上。其中,在美国对外直接投资的地区流向中,有三分之一的资金流入了英国、加拿大和荷兰三个国家。同时,在美国吸收的外国直接投资中,在 2004 年也达到了 1 068 亿美元,不仅比上年增长了近 60%,而且在 OECD 成员国吸收外资中的比重也从上年的 15% 提高到 26%。

具体到美国国内的企业并购状况,按照 Dealogic 公司 2005 年 12 月 21 日公布的统计数据,2005 年美国已宣布的并购交易额高达 1.1 万亿美元,比 2004 年的 8 862 亿美元高出 30%,也是 2000 年以来的最高水平。其中,第四季度的美国并购交易额增至 3 147 亿美元,较第三季度的 2 094 亿美元增长 50%。

亚太是全球并购市场最为活跃的地区之一

在全球并购市场中,发生在亚洲市场的并购交易通常占全球的 15% 左右,但在 2005 年上半年,这一比例则达到了 18%。中国、印度这两个全球最大发展中国家经济连续多年的快速增长以及日本经济逐渐走出低谷,对整个亚太地区乃至全球的经济增长和并购形势都在产生着重要的影响。仅在 2005 年上半年,包括跨国并购在内的亚太地区并购额达到 2 452 亿美元,比 2004 年同期劲增了 59%。

颇为耐人寻味的是,在亚洲新兴经济国家(地区)中,除中国外,印度对全球并购市场的影响也在不断加大。近年来,印度的国内并购规模明显扩大,2005 年 1~11 月的

并购交易额便达到了 177 亿美元，比 2004 年同期的 51 亿美元增加了两倍多。不仅如此，印度企业还频频出手参与跨国并购，尤其在能源、软件等领域更是常见他们的身影。因此，作为与中国有着类似发展经历的国家，印度企业海外并购成功经验与失败教训，都应引起我们的密切关注和及时总结。

另外，作为全球第二大经济强国的日本，尽管在第五次全球并购浪潮中几乎没有发挥什么重要影响，但近一年多来，无论是外资在日本的并购活动，还是由日本企业在其国内外发起的并购活动，都呈现出许久未见的活跃程度。具体而言，乘日本经济复苏东风，许多日本企业都希望借机扩张。除了几起为世人关注的金融并购案之外，在制造、零售等许多领域都有较大规模的并购案发生。例如，就在 2005 年岁末，作为亚洲市值最大的零售商，伊藤洋华堂和 7-11 连锁便利店的母公司 Seven & I 宣布，将以约 17 亿美元的价格将日本百货巨头千禧零售（Millennium Retailing）纳入囊中，此项并购完成后，将一举超过日本永旺，成为日本第一大、世界第五大零售集团。

中国企业的国际投资活动正在加速发展

2005 年是中国实施“走出去”战略步伐加快的一年。按照中国商务部发布的统计数据，仅在 1~11 月间，非金融类对外直接投资 56.5 亿美元，而跨国并购已成为中国企业对外投资的主要方式，境外并购类投资占同期对外直接投资总额的 54.7%，主要集中在电信、汽车、资源开发等领域。境外加工贸易类投资占总额的 42%，主要集中在轻工、机械、建材、电子、纺织服装等行业。

事实上，近年来以联想、上汽、海尔、京东方、TCL、中海油等为代表的中国企业在西方国家发起的一系列并购活动，都标志着中国加入了以外国大企业为标的的国际角逐（见表 2）。其中有些交易得以完成，有些交易由于某些原因而“流产”，但毕竟中国

表 2 近年来中国企业已宣布的部分重大海外并购案件一览表（截止到 2005 年 10 月底）

时 间	并购企业	被并购企业	交易规模（亿美元）	是否完成交易
2002.12	京东方	韩国现代显示株式会社 TFT-LCD 业务	3.8	是
2004. 9	上汽集团	韩国双龙(SSANG YONG)汽车公司	5.0	是
2004.10	TCL	法国阿尔卡特公司手机业务	0.7	是
2004.12	联想集团	IBM 的个人电脑业务	12.5	是
2005. 6	海尔集团	美国美泰克(Maytag)公司	12.8	否
2005. 6	中海油	美国优尼科(Unocal)公司	185.0	否
2005. 7	南京汽车集团	英国罗孚(Rover)公司	0.87	是
2005. 8	中石油	哈萨克斯坦石油公司 (Petro Kazakhstan Inc.)	41.8	是
2005. 9	中石油等	加拿大 EnCana 公司位于厄瓜多尔的石油和管道资产	14.2	是

资料来源：根据国内外报道整理。

企业正在越来越积极地在全球并购市场中显露身影，并表现出日益夺目的光芒。2005年8月，中石油以41.8亿美元出手收购了哈萨克斯坦石油公司（Petro Kazakhstan Inc.），成为中国企业海外投资迄今为止最大的一笔收购项目。

对 2006 年全球企业并购形势的预测

按照惯例，我们还是对 2006 年的全球企业并购趋势谈一点看法。可以认为，2006 年全球企业并购形势将呈现不断活跃、规模继续扩大的趋势。其理由是，按照 IMF 等主要国际经济组织的预测，世界经济将在 2006 年继续保持一定的增长速度；特别是美国、中国、日本、欧洲等主要国家和地区的经济都在呈现比较乐观的走势。可以肯定，宏观经济形势的改善和消费者需求的增加，对全球并购市场来说不啻是注入了一剂新的兴奋剂。在联合国贸发会议做的一项调查中，被调查的全球公司大都对 2006 年的国际投资形势表现出乐观态度，尤其是对亚太地区表现出扩大投资规模的意愿。

正是基于这些信息，我们有理由认为，2006 年，包括跨国并购在内的全球企业并购规模完全可能将在 2005 年的基础上继续有所增加。

第2节 推动2005年全球并购走向繁荣的主要因素

影响 2005 年全球企业并购形势进一步展现活跃趋势的原因主要包括如下几个方面：

全球经济的稳健发展

在 2004 年世界经济增长率几乎达到 4% 的基础上，2005 年继续维持在 3% 左右的水平。¹ 作为世界经济增长的最大引擎，美国经济增长近年来一直非常稳健。同时，其他西方国家，如日本经济呈复苏迹象，欧元区也有转好迹象。美国和日本 2004 年分别达到 4.4% 和 2.6%，欧盟也达到 2.1%，均为 2001 年以来的最好水平。尽管 2005 年上述主要国家和地区的经济增长速度有所放缓，但新一轮的企业并购活动已随着全球经济的稳定发展开始活跃起来，从而导致全球并购市场呈现日趋活跃的局面。

同时，在发展中国家，以中国、印度为代表的新兴经济国家和地区的经济快速发展，都为推动国际投资重新活跃起来起到了至关重要的作用。按照亚洲开发银行（ADB）分析，2005 年，除日本以外的亚洲地区经济增长出人意料地强劲，发展中亚洲经济体预计将能实现 6.5% 的强劲增长。其中，2005 年中国经济增长率在 9% 以上，而印度经济也将实现 7% 的高速增长。