



跨国公司与国际投资丛书

Cross-border M&A
and Economic Development

跨国并购与经济发展

宋军 著



中国财政经济出版社

跨国公司与国际投资丛书

跨国并购与经济发展

宋 军 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国并购与经济发展: WTO 框架下中国应对外贸并购
的策略/宋军著. —北京: 中国财政经济出版社, 2004.3
ISBN 7-5005-7054-6

I. 跨... II. 宋... III. 跨国公司 - 企业合并 - 影
响 - 经济 - 中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 008088 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@dr.c.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 8.625 印张 218 000 字

2004 年 8 月第 1 版 2004 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 22.00 元

ISBN 7-5005-7054-6/F·6175

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



作者简介

宋军，1962年12月21日生于营口市，经济学博士。1980年南开中学毕业后，曾在上海海运学院水运管理系、南开大学国际经济研究所和跨国公司研究中心攻读学士、硕士、博士学位。先后担任过天津远洋公司、中远集团资产管理中心、投资公司、中国远洋（集团）总公司、青岛远洋公司的领导职务。并任全国交通系统优秀企业管理成果评审委员、交通部高级经济系列职称任职资格评审委员会专家委员、中央国家机关青联委员、北京大学特约研究员、中国海洋大学兼职教授。现就职于中国远洋运输集团、高级经济师。

多年来主要从事跨国公司与国际投资、国际金融、公司治理、资本运营、国际航运经济等方向的研究和实践。研究成果先后在《南开大学学报》、《世界经济》、《国际贸易》、《南开经济研究》、《大连海运学报》、《中外管理》、《外国经济与管理》、《集团经济研究》、《国有资产管理》、《中国海洋大学学报》等核心期刊上发表。获得优秀成果奖的代表作有“论外资并购对我国经济发展的影响”、“我国国际海运业国际化发展战略”、“论国际海运业的跨国经营”、“跨国并购对市场结构的影响”“外资并购对我国技术进步的影响”等。

内容简介

20世纪80年代后期以来,跨国并购已经代替跨国创建成为跨国公司对外直接投资的主要手段。随着中国加入WTO,外资并购也正成为外商投资的重要方式,这对中国经济来说既是发展的机遇,也是巨大的挑战。

本书采用了规范分析和实证分析相结合的方法,将理论分析、模型构建、案例研究和对策研究有机的结合起来,从宏观和微观两方面对跨国并购对经济发展的影响进行了全方位的立体透视。

本书对从事跨国经营与企业并购、资本运营与产权变革等相关领域的实际工作者以及从事跨国公司与国际投资等问题研究的科研人员、高等院校经济类与工商管理专业的学生都具有重要的参考价值。

责任编辑:党海鹏
装帧设计:海 东

跨国公司 与国际投资丛书

编辑委员会

主 编：冼国明 张岩贵

执行主编：葛顺奇

编委会成员（按姓氏笔划排名）：

田贵明	史 祺	陈 舜
邱立成	冼国明	张 诚
张岩贵	蒋殿春	葛顺奇
詹晓宁	戴金平	

总序



21 世纪的世界经济将是全球经济一体化的程度、范围继续扩大的经济，在全球一体化的过程中直接起着巨大推动作用的经济单位无疑首推跨国企业。跨国企业通过对外直接投资和技术转让等多种方式，在其母国和东道国建立了众多的分支机构，这使得一家企业的活动范围大大地得到扩展，企业不再一定是过去那种孤立的一国之内微观领域的实体，那些进行国际直接投资的企业已成为在母国、东道国及第三国微观经济和全球宏观经济领域之间发生相互作用和进行相互渗透的经济巨人。因此，跨国公司的活动和影响日益为举世公众所关注。

跨国公司活动加速了全球经济一体化的趋势，同时又可能助长一些经济集团之间某种程度上相互隔离的长期存在。跨国企业（当然包括跨国银行）既增强了货币资本国际流动的机动性，又催化着现存金融制度的危机及国际债务危机。西方大型跨国企业的活动功能与维持旧式的国际经济秩序有相一致之处，但是它们的对外直接投资又在客观上为国际分工体系革故鼎新提供契机和部分的前提条

件。对于这些问题，都需要我们中国学者对跨国企业的活动加以深入的探索，广大读者也很希望汲取关于跨国企业与投资的方方面面的知识，而“跨国公司与国际投资”丛书的出版将会满足读者在这方面的需求。

即使不是专门与经济打交道的其他社会科学知识领域的求知者，也可以因阅读该丛书而得益，这是因为，跨国企业的活动还具有社会的搅拌机作用，它把不同国家、不同民族、不同种族的经济和文化融合在一起，最终输出和形成的将是一种全新的世界经济和文化，这一点已开始被历史所逐步证明。历史上的以武力、政治征服世界，诸如西哥特人席卷欧洲、蒙古军队兵临多瑙河畔、20世纪40年代希特勒的疯狂征服——将被日益增多的各国跨国公司在经济、社会领域的和平竞争所逐步代替。可以断言，在世界范围内，跨国企业将是联系各洲人民、各国人民的纽带，是从封闭型经济到世界统一大市场的一种过渡点。

是为序。

滕维藻*

于南开大学跨国公司研究中心

2004.1.10

* 总序作者原为联合国跨国公司高级顾问，南开大学前校长。

序



在世界经济舞台上，外国直接投资已有长期的发展历史，尤其是自上个世纪六十年代以来更呈迅猛发展之势。发达国家之间的相互直接投资使它们互为母国和东道国，形成对外直接投资的主要渠道和场所。最近十多年来，跨国并购又成为外国直接投资持续增长的动力。虽然从形式上看，跨国并购不过是企业之间兼并和收购在国际范围内的延伸，但它却导致了各国经济在全球范围内的重组以及产业在全球范围内的集中，反映了经济全球化过程中产业和企业产权的进一步整合。跨国并购对各国经济的影响也正如其行为特征一样，将持续很久才会被人们所认知。跨国并购的迅速发展，传统上以跨国新建投资为主的国际投资格局被打破，因而，无论是在发达国家还是在发展中国家，跨国并购对经济发展的影响都是不能等闲视之的。

近十年来，对外国直接投资采取开放政策的中国，从吸收外国直接投资的规模和流量上看，已成为世界上名列前茅的东道国。中国也正在对跨国并购采取积极的姿态。在此背景下，人们迫切需要了解跨国并购，了解全球经济

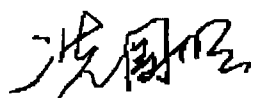
因跨国并购活动所导致的发展变化，了解世界各东道国应对跨国并购之策。有鉴于此，《跨国并购与经济发展》的出版可谓正当其时。本书是专门讨论跨国并购对经济发展影响的著作。该书首先总结了当代跨国并购的发展历程、特征、原因和发展趋势，对跨国并购的前景作了前瞻性的展望；其次，构建了跨国并购影响经济发展的分析框架，并从宏观和微观两个层面研究了跨国并购对经济发展的影响；最后，在分析外资并购对中国经济发展影响的同时，提出了中国规制和应对外资并购的策略，同时还阐述了中国企业积极参与跨国并购以促进中国经济的发展的重要意义。该书从理论和实践上深入地研究了跨国并购对经济发展的影响，书中所述内容、观点和结论对中国在 WTO 框架下如何有效地利用外资并购、迎接外资并购的挑战、促进中国经济发展具有重要的理论意义和现实意义。

该书是作者在其博士学位论文的基础上补充大量有关当前跨国并购的实证分析完成的。在该书付梓之际请我为之作序，我感到由衷地高兴。这本书是作者在南开攻读博士学位期间，潜心研究和细心分析的结果，我也深知他在准备这篇论文时所付出的所有艰辛和疑惑。在此之时，我谨希望宋军同志能百尺竿头，更进一步，对此问题继续深入研究，为跨国并购理论的研究和我国政府管理部门及相关企业的决策提供更多的参考建议。

多年来，在南开之国际经济研究所和跨国公司研究中心，那些攻读博士学位的学子们，几乎一入学就得知，除了要认真研修繁多的专业必修课和选修课之外，更要根据

工作实际之需要和个人研究兴趣及专长，做出一篇高水平的学位论文，这几乎已成无言之风气。宋军同志的这篇论文即是其中代表。前之不绝，后之可期，是为之序。

南开大学跨国公司研究中心主任



2004年2月17日于南开园

目 录

导 论	(1)
第一章 当代国际经济发展中的跨国并购	(7)
第一节 跨国并购的含义及类型	(7)
第二节 跨国并购的发展与现状	(13)
第三节 当代跨国并购的新特征、原因及趋势	(21)
第二章 跨国并购与经济理论框架	(36)
第一节 经济增长与经济发展	(36)
第二节 经济增长和发展的主要理论	(41)
第三节 当代经济发展的多因素分析	(48)
第四节 跨国并购与经济理论框架	(56)
第三章 跨国并购与经济发展的宏观分析	(68)
第一节 跨国并购、技术进步与经济发展	(68)
第二节 跨国并购、资本积累与经济发展	(78)
第三节 跨国并购、制度变迁与经济发展	(85)
第四节 跨国并购、产业结构与经济发展	(94)
第四章 跨国并购与经济发展的微观分析	(113)
第一节 跨国并购、规模经济与经济发展	(113)
第二节 跨国并购、企业核心能力与经济发展	(126)

第三节 跨国并购、市场结构与经济发展·····	(141)
第五章 外资并购对中国经济发展的影响·····	(153)
第一节 外资并购的特点与趋势·····	(153)
第二节 外资并购对中国经济发展的宏观分析·····	(175)
第三节 外资并购对中国经济发展的微观分析·····	(182)
第六章 中国规制和应对外资并购的策略·····	(189)
第一节 中国规制外资并购的回顾与评价·····	(189)
第二节 主要西方国家规制跨国并购简析·····	(197)
第三节 中国对外资并购的直接规制策略·····	(210)
第四节 中国对外资并购的间接规制策略·····	(216)
结束语：发展民族跨国企业 积极参与跨国并购·····	(231)
附录：全球企业并购动机理论简述·····	(240)
参考文献·····	(252)
后 记·····	(261)

导 论

一、问题的提出

自中国实行改革开放政策以来，外商投资已经逐步成为推动中国经济发展的重要力量，外资也成为国民经济的重要组成部分，而且随着改革的深入和对外开放的不断扩大，外商投资在中国经济发展中扮演着越来越重要的角色。在全球经济一体化不断推进的大背景下，随着中国经济的不断崛起，跨国公司对中国的直接投资处于不断的加速之中。特别是中国在 2001 年底加入 WTO 以后，根据入世协议，我国对外资开放的领域将更加广阔，这将进一步刺激外资的流入。近年来，随着中国经济发展和经济结构的变化以及《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》、《利用外资改组国有企业暂行规定》和《外国投资者并购境内企业暂行规定》等的先后颁布实施，外商对华直接投资出现了新的特点，即外资并购正成为外商对华直接投资的重要方式，并且呈现日益增强的趋势。

20 世纪 80 年代后期以来，以跨国公司为主导的跨国并购活动已经成为经济全球化进程中最为惊心动魄的一幕。由于经济全球化、知识经济、信息科技时代的到来，各国市场的开放程度不断提高，在过去的几次世界性并购浪潮中，跨国并购如火如荼，特别是第四、五次并购浪潮的突出特点就是跨国并购已经代替跨国创建成

为跨国公司对外直接投资的主要手段，跨国并购将以其无与伦比的魅力牵动新世纪世界经济格局的演变。对我国而言，外资并购不是什么新现象，但是在此以前，大规模的外资并购还没有发生。随着中国加入 WTO，市场容量大并且具有广阔发展潜力的中国市场成为跨国公司竞争的主要地区，发达国家企业不仅将生产基地向中国转移，加速了中国成为“世界工厂”的趋势；同时，也在金融等其他服务产业领域加速登陆，中国各产业正面临着外资的大规模并购。这对中国经济和企业来说既是发展的机遇，也是巨大的挑战。

因此，深入地研究跨国并购对经济发展的影响，并探讨有效的应对策略，对于在迎接外资并购挑战的过程中抓住机遇，趋利避害，促进中国经济发展是一个极富现实性的理论与实践问题。当前，无论是理论界、企业界，还是政府管理层，对这一问题均十分重视。近年来政府有关部门及相关研究机构一直在跟踪跨国公司的投资走向，把跨国并购作为一个重要的课题，希望针对外资并购问题制定出切实可行的方案，在有效引导和利用跨国并购，发挥其积极作用的同时，维护国家经济安全，促进中国经济发展。因此，从理论和实践两个层面深入研究跨国并购对经济发展的影响，具有重要的理论意义和现实意义。

二、研究的现状

跨国并购的研究，国外的文献主要可以分成四大类：一是对跨国并购动因进行的理论与实证研究；二是跨国并购对行业、产业影响的研究；三是对跨国并购的具体操作实务进行的研究；四是对跨国并购本身如何进行规制问题的研究，主要是集中在发达国家对跨国并购进行政府干预的效果方面。此外，在一些关于跨国经营的研究和著述中，也散见一些相关的观点和论述。国外上述研究积累了大量的理论文献，而这些研究文献中，特别是美国的研究成果多是从实证分析的角度进行，这些研究文献为进行跨国并购对经济发展影响的

分析提供了大量参考资料,对我们进一步的理论研究大有裨益。

从国内有关跨国并购的研究文献看,对跨国并购的研究主要集中在三类文献中。一是近年来随着中国日益融入国际经济大循环,国内出版了一些翻译文献,也有一些专门研究跨国并购的论著,这类文献通常注重将跨国并购的理论置于企业并购行为与企业跨国直接投资行为的框架下进行分析;二是有关企业收购兼并的文献,将跨国并购作为一部分内容专门加以论述;三是在有关跨国经营理论研究中,将跨国并购作为企业扩张与发展的一种手段而加以研究。总体来看,这些研究基本上都处于微观或中观层次上,并且主要是以规范分析为主。

概览所能收集到的相关文献,系统论述跨国并购对经济发展的影响这一问题的研究尚不多见。然而,随着 2001 年底加入 WTO,中国将根据入世协议,逐步全面对外开放市场。面对即将到来的大规模外资并购,作为一个发展中大国,如何利用跨国并购促进经济发展,又维护国家经济安全,是一个急需进行系统研究的现实课题,这对于保持中国国民经济全面、协调、可持续发展具有重要的理论与现实意义。这正是本文研究的切入点,也是本文研究的出发点。

三、理论基础与研究方法

本书研究的理论基础涵盖了当代经济学和管理学的不少分支领域,整个研究过程主要建立在发展经济学、国际经济学、制度经济学、信息经济学、产业经济学以及现代管理科学等广泛的学科理论背景之上,目的在于将跨国并购与经济发展问题的研究建立在一个尽可能宽泛的理论基础之上。本文的研究目的在于从宏观、微观的各个不同角度深入探讨跨国并购对经济发展的影响。随着全球经济一体化的深入发展,整个世界经济将不可避免的融为一个统一体,每个国家不可能再保持其国民经济的完全独立性,产业会在世界范围内发生变迁,企业将在密不可分的统一世界市场上展开竞争,跨

国并购作为产业变革的重要方式和企业竞争的主要手段，必将成为影响各国经济发展的核心因素之一。因此，综合运用经济学、管理学等学科的理论，将为本书的研究提供坚实的理论基础。

在研究方法上，本书运用了一些具有较强解释力和洞察力的分析工具，以加深和丰富对若干理论的认识。例如，博弈论和信息经济学有助于加深对跨国并购过程中东道国企业和跨国公司的行为及其对市场结构影响的认识；新制度经济学的有关理论将为研究跨国并购对制度变迁及其对经济发展的影响提供分析手段；管制经济学或微观规制经济学（产业经济学分支）将有助于加深对跨国并购对产业结构影响的认识，并就如何进行有效规制提供对策；法律经济学或经济学分析法学将对分析探讨如何合理利用而又有效规制外资并购提供有益的理论工具。总之，本书力图将理论分析、模型构造、实证分析、案例研究和对策研究有机地结合起来，从宏观（经济发展）、中观（产业结构）和微观（企业经营）层面对跨国并购与经济发展的影响这一研究主题进行全面深入的立体透视。

四、研究思路与结构安排

从研究思路看，本书是沿着“构建分析框架—理论与实证分析—对策研究”的逻辑线索展开的。

本书分为三大部分，共六章。

第一部分共两章，包括第一章和第二章。该部分主要是提出了本文的理论分析框架，树立了全文的分析坐标。第一章以较为简洁的内容介绍了当代国际经济发展中的跨国并购，包括：跨国并购的含义、类型，以及与跨国创建的区别与联系；跨国并购的发展历程与现状；并重点研究了当代跨国并购的新特征、主要原因与未来发展趋势。第一章的内容主要是为全书的展开提供一个背景。第二章构建了一个考察跨国并购影响经济发展的总体分析框架，这一框架从宏观和微观两个层面描述跨国并购对经济发展的深刻影响。