



中
青
年
商
务
文
库



跨国并购中的国家安全 法律问题研究

ON THE LEGAL ISSUES OF
NATIONAL SECURITY IN THE CROSS-BORDER
MERGERS AND ACQUISITIONS

扬智勇 / 著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

跨国并购中的国家安全 法律问题研究

On the Legal Issues of National Security in the
Cross-border Mergers and Acquisitions

、扬智勇 著

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国并购中的国家安全法律问题研究/扬智勇著.
—北京:中国商务出版社,2011.6
(中青年商务文库)
ISBN 978-7-5103-0480-4

I. ①跨… II. ①扬… III. ①外资公司:跨国公司—
企业合并—法律—研究—中国②外资公司:跨国公司—企
业合并—影响—经济—国家安全—中国 IV.
①D922.291.914②F123

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 108560 号

中青年商务文库

跨国并购中的国家安全法律问题研究

KUAGUO BINGGOUZHONG DE GUOJIA ANQUAN FALU WENTI YANJIU

扬智勇 著

出 版:中国商务出版社
发 行:北京中商图出版物发行有限责任公司
社 址:北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号
邮 编:100710
电 话:010—64269744 (编辑室)
010—64266119 (发行部)
010—64263201 (零售、邮购)
网 址:www.cctpress.com
邮 箱:cctp@cctpress.com
照 排:卓越无限
印 刷:北京密兴印刷厂印刷
开 本:787 毫米×980 毫米 1/16
印 张:18 字 数:276 千字
版 次:2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5103-0480-4

定 价:38.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话:(010) 64242964

前 言

安全是一种主观判断。国家安全问题比其他问题都更为重要，具有绝对的优先权、至高权。

美国外商投资跨国并购国家安全法制，迄今已历经 60 年，既是世界上最早建立这一法制的国家，又是至今这一法制建设最为完善的国家。

在中国，外资跨国并购国内企业不断出现，所涉及的国家安全问题也越发敏感。在我国的立法中，对外资跨国并购国家安全审查，只做了一些原则性的规定，并没有建立起相关的法律制度。本书将在考察美国对外资跨国并购国家安全审查制度的基础上，提出构建我国外资跨国并购国家安全审查立法思考。

当前及今后的一段时间，过度保护国有企业是不可取的。从整体看，效率高成长快的企业恰恰是外资企业和民营企业。外资企业竞争的压力，民营企业竞争的挤力，往往是国有企业成功的动力。外商跨国并购直接投资，是一种含金量比较高的投资，外资（特别是著名跨国公司的投资）作为载体一揽子带来的是管理、技术、理念等一些新东西。跨国公司投资，往往会在投资所在国延伸出一系列的产业链条和集群。

外资所发挥的作用在中国和在其他市场经济国家是不同的。在其他市场经济国家，引进外资可以推动竞争促进其经济发展。中国正处在从计划经济向市场经济转型阶段。中国引进外资，不仅看中其对经济发展促进的影响和增加国家财富，而且看中外资对于中国经济改革的影响。外资不仅给中国带来资金、技术和管理，成为中国经济发展的引擎，而且通过示范和竞争给中国带来向市场经济转型的推动力。外资也是中国经济体制转型和市场经营机制形成的催化剂。今后，只

要引导得当，外资还可以成为中国经济增长方式转变的积极因素。正是由于外资具有这些特殊的作用，即使在内资充裕的情况下，也应当继续积极吸收外资。

但是，没有任何一个国家不忧虑自己的安全，而安全又产生于本国所拥有的财富，一个穷困的国家，就没有能力谈国家安全。然而，在追求财富的过程中，又潜伏着威胁和危害国家安全的因素，对这种不安全因素不加以审查和排除，同样会导致一个国家不安全直致国家的败亡。外商跨国并购投资与国家安全问题如影随形，有外商跨国并购投资的存在，便有威胁国家安全发生的可能性。威胁国家安全以外商跨国并购投资的产生为前提，同理，外商跨国并购投资的存在，必然会有威胁国家安全问题的思考及其规制。跨国并购国家安全立法审查制度，就成了追求财富与维护安全和跨国并购与国家安全的平衡器。

本书主要从追溯跨国并购国家安全立法审查先例的方法，对美国跨国并购国家安全审查做一主要考察。将历史与现实结合起来，目的是为了说明财富和安全相辅相承，相得益彰，跨国并购与国家安全审查，两者不可偏废，如果偏废任何一方面，民富国强将很难存在，真正的国家安全也将不复存在，并在此基础上，设计出中国外资跨国并购国家安全立法框架。

本书除绪论和结论外，共分六章：

第一章，跨国并购概述，分析跨国企业并购的定义、来源、基本理论，并从历史的角度，分析美国历史上的五次并购热潮，全球并购现状，中国改革开放以来企业并购的发展过程，并对企业跨国并购的动因进行梳理；并就日本、韩国、中国台湾地区企业并购法制，与中国内地企业并购现状进行分析比较，通过该章，希望透过历史与现实，把并购的背景及经济学原理，进行分析、比较。

第二章，跨国并购国家安全政治经济学分析，本书从国家安全：国家利益的内核，现实主义国家利益观，自由主义的国家利益观出发，分析国家安全的政治经济学问题，国家安全始终是国际关系中关注的主题，目前全球政治经济的变化使政治经济对国家安全的意义和作用不

断增大。国家安全的政治经济分析框架，以国内的政治经济，国际层面的政治经济为视角。因为和平离不开发展，离开了发展就不可能有真正的和平。因此，只要不合理的国际经济旧秩序不改变，发展中国家就摆脱不了发达国家的经济剥削和掠夺，世界就不会有持久的和平。

第三章，跨国并购国际发展趋势，介绍美国的外资政策，日本的外资政策；日本并购法令的自由化趋势，分析中国内地的并购趋势，对经济全球化进行分析、探讨，以探讨跨国并购国际发展趋势规律。

第四章，跨国并购中的国家安全，对国家安全中的国家及其职能，进行梳理。对需要与利益，国家利益的含义与特征，国家安全利益与国家利益安全等问题展开分析；国家安全与和平离不开发展，离开了发展就不可能有真正的和平与安全。分析跨国并购中的国家安全因素，安全是主体没有危险的客观状态，国家安全的产生、发展与基本含义，当代国家安全的基本内容及其关系，影响、危害国家安全的因素等问题展开分析。阐明国家安全是最基本的国家利益，是国家的最高核心利益。

第五章，跨国并购美国国家安全法制概述，以美国国家安全审查与对外开放政策为线索，分析跨国并购在经济全球化下促进经济发展，与威胁国家安全之关系，在介绍美国国家安全审查法律制度的基础上，简要比较加拿大、英国、法国、德国、日本、印度等国家安全审查制度的异同，论证理性、全面认识跨国并购与正确树立国家安全意识的法理基础，分析中国创建国家安全审查法制的必要性；并对跨国并购中容易产生垄断与威胁国家安全之间异同关系法制进行分析、比较。

第六章，中国跨国并购国家安全立法思考，对外资跨国并购投资准入监管反思，就凯雷并购徐工案：中国审查跨国并购国家安全意识的蠕动，以及中国国家安全思考，从政治经济学角度看中国国家安全，中国政府和企业的应对策略，展开评述。评析把外资跨国并购“神圣化”或“妖魔化”的两种极端观点。分析中国创建国家安全审查法制的基本原则及其必要性。提出制定《中华人民共和国外商投资国家安全法》，并提出跨国并购中国国家安全立法框架设想，对外资跨国并购国

家安全立法模式，立法名称、指导思想、目的，国家安全审查机制，国家安全审查判断因素，审查方向，对跨国并购国家安全审查的监督等基本原则问题，提出了中国跨国并购国家安全立法构思和框架设计。

国家没有消灭，国家追求财富的欲望没有终止。跨国并购国家安全审查，越来越引起世界各国关注，并将成为一个热门而永恒的话题。总而言之，国家强盛，无非二途，一是兵战，二是商战，早在 19 世纪 70 年代，郑观应就已提出“非富无以保邦，非强无以保富”，这里的富、强，都是就国家而言。财富和安全，是一个国家安身立命和立国不废的两根柱石，也是民富国强的元气。在对外资跨国并购的鼓励和排斥之间找到平衡，考验着一个国家执政当局智慧。

关键词：跨国并购 国家安全 审查 立法思考

扬智勇

2011 年 3 月 21 日

目 录

绪 论	(1)
第一节 选题背景	(1)
第二节 研究的必要性	(4)
第三节 国内外研究现状	(8)
一、国外研究现状	(8)
二、国内研究现状	(10)
第四节 研究方法	(13)
一、历史的方法	(13)
二、比较的方法	(14)
三、案例研究法	(15)
四、描述性和解释性方法相结合	(15)
第五节 理论创新	(16)
第一章 跨国并购概述	(18)
第一节 跨国公司并购的基础理论	(18)
一、跨国公司并购的产生与发展	(18)
二、公司并购的类型	(39)
三、跨国公司并购动因	(44)
第二节 跨国公司并购评述	(47)
一、跨国公司并购理论的分类	(47)
二、各国公司并购概述	(52)
第二章 跨国并购国家安全政治经济学分析	(58)
第一节 国家安全：国家利益的内核	(58)
一、现实主义国家利益观	(58)
二、自由主义的国家利益观	(63)
三、其他理论形态的视角	(71)

四、关于国家利益的几个重要理论问题	(72)
第二节 国家安全的政治经济学问题	(82)
一、国家安全的政治经济学的传统分析	(83)
二、国家安全的政治经济分析框架	(87)
第三章 跨国并购国际发展趋势	(93)
第一节 美国的外资政策	(93)
一、与投资有关的主要法律	(93)
二、美国近年来吸收外资情况	(98)
三、美国对外投资政策	(100)
第二节 日本的外资政策	(107)
一、日本并购自由化趋势	(107)
二、日本吸引外资革新	(107)
第三节 中国内地的并购趋势	(109)
一、中国利用外资跨国并购背景	(109)
二、外商投资企业在适用中国《公司法》上的例外	(110)
三、外资审批制度障碍	(114)
四、亚洲跨国并购动态分析	(114)
第四节 经济全球化	(116)
一、对经济全球化的认识	(116)
二、全球化与世界经济的发展	(118)
三、跨国并购在全球经济角色	(123)
四、中国力推海外跨国并购	(127)
第四章 跨国并购中的国家安全	(130)
第一节 跨国并购中的国家	(130)
一、国家安全中的“国家”	(130)
二、国家及其职能	(132)
三、国家权力与国家机构	(134)
第二节 跨国并购中的国家利益	(136)
一、需要与利益	(136)

二、国家利益的含义与特征	(144)
三、国家利益的类型	(153)
第三节 跨国并购中的国家安全因素	(156)
一、安全之内涵	(156)
二、国家安全的产生与发展	(160)
三、国家安全的基本含义	(164)
四、影响国家安全的因素	(169)
五、危害国家安全的因素	(170)
六、国家安全保障体系	(171)
第五章 跨国并购美国国家安全法制概述	(173)
第一节 跨国并购美国国家安全审查制度概述	(173)
一、跨国并购美国国家安全审查制度的历史沿革	(173)
二、跨国并购美国国家安全审查和执法主体	(195)
三、其他国家跨国并购国家安全审查	(197)
第二节 跨国并购美国国家安全审查程序	(201)
一、立案	(201)
二、审查	(203)
三、调查	(204)
四、总统决定	(205)
五、国会监督	(205)
六、执法跟踪	(206)
第三节 跨国并购美国国家安全审查内容	(210)
一、审查对象	(211)
二、审查内容	(212)
三、审查重点方向	(218)
第四节 跨国并购中反垄断与国家安全审查之法律区别	(220)
一、反垄断与国家安全审查之相同点	(220)
二、反垄断与国家安全审查之不同点	(221)
三、反垄断与国家安全审查之基本关系	(222)

4 跨国并购中的国家安全法律问题研究

第六章 中国跨国并购国家安全立法思考	(224)
第一节 跨国并购投资准入与监管	(224)
一、跨国并购投资准入监管反思	(224)
二、当前中国利用外资存在的主要问题	(229)
第二节 中国国家安全思考	(231)
一、从政治经济学角度看中国国家安全	(231)
二、中国徐工并购案：引发的国家安全思考	(235)
三、现有国家安全制度反思	(241)
第三节 中国跨国并购国家安全立法框架	(244)
一、国家安全立法模式	(244)
二、国家安全审查机制	(245)
三、国家安全审查因素	(248)
四、跨国并购国家安全审查的监督	(251)
结 论	(252)
一、国家竞争力与国家安全	(252)
二、中国崛起需要吸纳和整合国际资源	(253)
三、世界跨国并购国家安全审查法制先例之中国借鉴	(254)
参考文献	(259)
后 记	(273)

绪 论

第一节 选题背景

跨国并购属于公司（企业）并购的范畴，是企业并购的一种重要形式，也是国际投资的最主要表现方式之一。跨国并购，指跨越国界，或不同国家之间企业间的并购，是并购主体在不同国家之间，对企业并购的一种特殊形态，最初基本都发生在西方发达国家。从过去几十年间外商直接投资（FDI）的流向数据就可以看出，虽然在最近一些年间，FDI 在发展中国家或地区有了充分的发展，可是占据 FDI 和跨国并购活动的主体仍然来自发达国家。至今为止，仍有约 80% 的跨国并购发生在发达国家经济体之间。

有学家说：“西方近百年的经济发展史，就是 100 年的并购史，而且这段历史将在中国未来的 10 年内上演”^①。中国最早的外资并购活动出现在 20 世纪 90 年代初，外国投资者利用合资企业反向收购中方合作伙伴的资产或权益，或采取将中方合作伙伴改组改造等方式，实际控制该部分资产或权益。因此，如果我们把中国改革开放以来成立的众多合资企业考虑在内，国内企业向外商出让企业所有权的实践，已经有较长的历史了。

跨国并购也称国际直接投资。国际直接投资主要有两种形式：一种叫新建投资，又叫绿地投资，是指通过新建企业而形成的国际直接投资；另一种叫跨国并购，又叫褐地投资，是指不同国家企业之间的合并和收购。按照联合国贸发会议的定义，跨国并购又具体包括两种：一是外国企业与本国企业合并；二是收购本国企业 50% 以上的股权，使本国企业的控制权转移到外国企业手中。

企业并购源于英国工业革命，形成发展于美国。企业并购在中国产生较晚，1984 年，中国河北省保定市纺织机械厂以承担全部债权、债务的方式并购了保定市针织器材厂，开创了中国企业并购之先河。1988 年，中国首都钢铁公司并购了美国麦斯设计公司，成为中国企业并购外国企业的第一案例。1993 年“宝延并购”成为中国国内首起通过股票市场并购另一家上市公司的

^① 《商界》，2002 年第 2 期。

案例。1994年珠海恒通置业协议并购上海棱光实业，在中国开创了以并购国家股的方式并购公司的先河。2003年南钢集团将南钢股份的股权对南钢联合注资，成就了中国资本市场第一例公开要约并购。

谈到企业并购，使我想到中国名著《三国演义》开宗第一句：“天下大势，合久必分，分久必合”，企业并购正是这种合合分分、分分合合的写照。企业并购这个始终为国内外学界和实务界认真关注的领域，确实是一个涉及多种法律制度的综合问题。企业并购是世界性的话题，由于全球竞争一体化的发展，资本在全球范围内流动，^①企业并购早已越出了一个国家或地区的范围。我们在探讨市场经济时，公司企业制度在其中起到了非常重要的作用。随着中国市场经济的深入发展，我们越来越感觉到市场是一个非常活跃的领域，市场中的公司企业、市场参与者是市场活跃的关键成分，公司企业作为参与市场的主要部分、作为市场中的主要主体，也处在不断地变化、发展和改革之中。企业并购在中国的市场经济发展中起着非常关键的作用，国有企业的改革、私营企业的不断发展、跨国公司在华的落地生根、中国企业走出国门打入世界市场，无不与企业并购密切相关。企业并购涉及法律界最关键、最前沿的一些问题，它不仅需要我们以静态的眼光对法律条文上的稳定机制进行分析，而且要求我们看到市场中最富动态的组成部分。

随着中国市场经济的不断发展和证券市场的逐步规范，企业资本扩张的程度日益加深，并购作为资本扩张的主要手段，在加速企业资本扩张，促进企业资本有效运营方面发挥出了越来越重要的作用^②，因此，企业并购也就越来越受到人们的普遍重视。企业并购这个词来源于国外，是兼并和收购的统称，用通俗的话说就是收购企业。十几年前，中国大部分人对这个词还是十分陌生的，1984年河北省保定市纺织机械厂采用承担被兼并企业全部债务的方式并购了保定市针织器材厂，开创了中国资产并购的先河；1993年9月30日上海市发生中国宝安集团股份有限公司上海分公司宣布持有延中实业股份有限公司19.8%的上市流通股股份，成为该公司的第一大股东，揭开了中国上市公司股权收购的序幕。由于企业并购在企业资本快速扩张方面具有神奇的魔力，它可以大大缩减企业大规模扩张的时间，并且可以实现低成本扩张、提高规模效益、减少进入新行业的难度、优化资本结构、提高投资效益、扩

① 王保树：21世纪商法论坛，2003年11月1日。

② 王保树：21世纪商法论坛，2003年11月1日。

大市场占有率、实现合理避税等。因此,企业并购逐步成为中国经济生活中的时尚名词,与企业发展和股民利益紧密相连、息息相关。

从企业并购活动中,投资银行和证券公司看到了商业机会;生产企业看到了融资渠道和资本扩张机会;政府部门看到了国有企业改革的希望以及国家经济的强盛;股民们看到了股市的生机;经济学家看到了产权交易的实践;律师看到了新的法律问题;跨国公司则看到了进军中国市场的通道。中国国有企业的股份制改革已在全国范围内全面展开,资本运营成为企业的一种重要经营方式,企业并购不但成为资本运营的实质和核心,更成为资本扩张的主要手段。国家已多次治理和整顿证券市场,上市公司“退市”的制度也在逐步健全和完善,证券市场正在逐步走向规范,全国性的企业并购高潮即将到来。

由于中国企业并购的历史比较短,仅有 20 多年的时间,西方国家的企业并购虽仅有 100 多年历史,却已建立了较为完善和系统的企业并购理论和方法,但由于中、西方社会制度和市场经济条件的不同,中国无法照搬西方发达国家的企业并购理论和制度,中国企业并购的理论和制度尚不完善。因此,在中国企业并购的实践中,不讲求效益盲目并购的现象十分严重,许多企业为追求生产规模大而不加选择地过度并购低效益企业、包袱过度沉重企业、资不抵债企业等,从而造成了并购企业生产能力闲置、产品积压滞销、利润率下降、“规模不经济”的低效率现象。治理企业并购的低效率已成为中国企业资本运营中的一项重大课题,治理的关键是构建和完善中国企业并购的理论体系,用科学的理论指导中国企业的并购活动,减少企业并购的盲目运行,加强企业并购的效果分析,从而使中国企业并购活动逐步走向健康发展^①。

近几年来,虽然中国的许多理论工作者已对企业并购问题进行了较为深入地研究,已发表了许多研究成果,但分析这些理论研究成果,我们会发现,缺乏企业并购多元因素的理论分析。因此,从中国经济发展和企业并购决策的实际情况出发,借鉴国外已有的企业并购理论与方法,采用定性与定量、特殊与普遍、抽样与实证相结合的方法,借鉴投资组合、资本选择、资产评估、财务决策、财务分析及有关数学方面的已有成果,研究建立适合中国国情的企业并购理论和优化选择方法,是促进中国企业发展的一件大事,是促

^① 王保树:21 世纪商法论坛,2003 年 11 月 1 日。

进中国强盛的一件大事,是理论界亟待解决的一项重要课题。2007年7月25日,美国众议院以绝对票数通过了外国投资法的修正法案,进一步加强了针对投资美国敏感经济和技术领域的外国公司的审查和控制。2007年7月26日,经美国国会批准,布什总统正式签署了《2007年外国投资与国家安全法案》(FINSA),新通过的法案在加强了美国政府对外国投资的审查和管理的同时,也加强了国会对有关政府行政机构部门的控制。新的立法要求外资审查委员会要把对外资的审查结果上报国会,并规定,如果收购美国产业的外国公司属于国家所有或有国家背景,审查期将在原来30天的基础上,再延长45天,外资跨国并购中的国家安全,在美国受到进一步重视。这项法案得到众议院两党议员的支持。中国从2005年以来,有学者开始讨论国家经济安全,但是,国家经济安全与国家安全显然不是一回事,对国家安全,特别是对外资跨国并购中的国家安全,进行分析研究,已经显得十分必要。

第二节 研究的必要性

经济全球化时代,一个企业的竞争力关键在于加强吸纳整合资源的能力。一个国家的竞争力也是看吸纳整合国际资源的能力,比如能源、资金、技术、市场等。历史上,一个国家崛起的时候,往往都需要吸纳国际资源。企业经营规模的不断扩大是市场经济发展的必然结果,也是当今世界经济发展的一大趋势。美国著名经济学家、诺贝尔经济学奖获得者乔治·斯蒂格勒在他的论文《通向垄断的寡头之路——兼并》一文中开篇就指出:“没有一个美国大公司不是通过某种程度、某种方式的兼并而成长起来的,几乎没有一家大公司主要是靠内部扩张成长起来的。”^①美国的企业并购实践从1897年至今已有100多年的历史,经历了五次大的并购浪潮,考察其企业并购历史可以发现,美国的企业并购从横向并购开始,经过纵向并购发展到混合并购经历了70多年的时间。单个企业并购的规模,从第一次并购浪潮的不足1亿美元,到第四次并购浪潮的10亿美元,经历了90多年。而在中国企业并购实践中,从1984年的首例企业并购至今,仅有20多年的时间,发展的历史比较短;但是进入21世纪以来,中国已有多起超过百亿元的企业并购案件。这说明中国的企业并购与美国的企业并购有完全不同的基础条件和发展模式,企业并购使

^① 孙涛:《公司并购:决策及效性分析》,经济管理出版社,2006年,第3页。

用的理论和方法也必然具有较大的差别。在中国目前这种高起点的企业并购浪潮中,由于并购的规模巨大,其蕴藏的风险也是相当大的。在高风险的企业并购中,理论和方法的指导就显得尤为重要。

企业并购是现代经济生活一种极其重要的产权交易现象,是市场经济发展到一定阶段的产物。它是企业从资产经营向资本经营转化的有效方式之一,是企业实现资本快速扩张的有效手段,充分体现了市场经济条件下优胜劣汰的竞争法则。中国经过 20 多年来的企业并购发展,企业资本的规模得到了迅速扩张,经营的效率得到了明显提高,各产业之间的布局也日趋合理和优化。目前,中国企业并购的浪潮方兴未艾,这一现象日益受到政府部门、企业界、理论界及社会公众的广泛重视,因此,研究企业并购的理论和方法,不断提高企业并购决策的有效性和并购效率,减少因企业并购失误或失败给国家、企业、股东和职工带来的经济损失,明确企业并购与反垄断之关系,明确企业跨国并购与国家安全审查之关系,具有重要的现实意义。

世界上没有一个国家对外国投资不加任何限制,进行外资规制,国家安全就成了题中之意。若不实行某种保护,国家安全难以保证,但保护过度又不利于竞争,甚至会阻碍经济增长。在对外资的鼓励和排斥之间找到平衡,考验着一个国家执政当局的智慧。中国企业并购的起步较晚,又处于经济体制的急剧转轨时期,并且面临着经济的高速发展和加入世界贸易组织(WTO)的挑战,这些都使中国企业并购走向高效率 and 规范的历程特别艰难。因此,研究企业并购的理论和方法,特别是研究企业并购多主体、多元要素,以及跨国并购中的国家安全问题,以指导企业并购实践,提高企业并购效率,不仅是必要的,而且是十分迫切的。这种必要性和迫切性主要表现在以下方面:

(1) 促进企业发展的战略时机

中国的经济体制改革和市场经济的建立与逐步完善,给企业发展带来了很好的机遇,对国有经济进行战略性调整,国家鼓励优势企业并购劣势企业,在政策上给予支持和倾斜;此外资本市场和投资银行的兴起和日趋成熟,为企业实施并购创造了良好的外部条件,这就为企业启动资本运营提供了战略性契机。

(2) 企业获取竞争优势的需要

随着中国市场化进程的加快和国际资本的进入,国内市场竞争日趋激烈,企业要想在激烈的市场竞争中取得优势,必须不断地发展壮大自身实

力。企业扩大规模和实力有两种方式：通过自我积累，实现滚动式发展；通过并购实现低成本扩张。然而单纯依靠企业的内部管理，通过自我积累的渐进式发展，已不足以使企业保持长期的市场竞争优势，企业必须通过并购等方式进行低成本扩张，从而实现迅速、高效发展，以巩固自身在市场竞争中的优势地位。从国内外的成功经验来看，当企业发展到一定阶段，适时适当地采用企业并购等低成本扩张的方式是企业发展和扩张的最佳模式。而且，可以减少企业创立的费用和时间，提高竞争能力。新建一个企业从设计到建成需几年时间，耗费大量的资金，由于建设周期较长，有时由于市场状况发生较大的变化而使新建企业不能有效运营。因此，新建企业具有很大的风险性。而并购一个企业需要的时间很短，不仅可以节省建设投资，迅速获得原有企业的现成人力及设备，并可马上建立销售据点、更容易达到预定的市场份额，同时可以大大节省进入市场的时间，从而提高企业的市场竞争能力。

（3）降低成本，提高效益的要求

企业并购是资本扩张的有效方式，首先，并购本身就节约了资本取得的交易成本；其次，资本扩张的结果表现为生产能力和市场占有率的提高，这必然会产生规模经济条件下的单位生产成本和销售成本的降低；再次，企业并购产生的协同效应、管理效率提高、技术水平改进、亏损企业减少、合理避税等方面的综合作用，必然会促使企业整体投资利润率的不断提高，从而提高企业经济效益。有利于促进企业资本的迅速扩张，提高规模效益，企业资本扩张的过程就是企业生产规模不断扩大的过程，企业生产规模的扩大有三种不同的实现形式。一是同种产品或相似产品生产规模的扩大，这会使生产设备得以合理有效的利用，生产消耗得到进一步降低，从而在扩大产品生产量的基础上，使单位产品生产成本得到有效降低，从而使企业生产进一步趋向规模经济。二是供应、生产、销售一条龙的生产规模扩大，这会有利于减少产品生产中的交易、管理费用，保证生产供应和商品销售的畅通无阻，发挥综合协作优势，提高生产效率，节约有关的中间费用等，从而体现生产规模扩大的经济效益。三是生产和销售跨行业的多种产品而实现的生产规模扩大，通常发展不同行业的相关产品或统一市场的产品可起到分散经营风险、实现多种经营、共用生产资源、主导市场价格等优点，同样具有规模效益。

可以扩大企业生产能力，提高企业市场占有率，特别是在横向并购的条件下，生产同种产品的企业合并，不仅仅是两个企业生产规模的简单叠加。