



中国管理创新前沿系列 [第二辑]
国家“211工程”三期重点建设项目“管理创新与大企业竞争力”

主 编：唐晓华
副主编：王伟光

外资并购规制研究

刘丽芳 / 著



中国管理创新前沿系列 [第二辑]
国家“211工程”三期重点建设项目“管理创新与大企业竞争力”

主 编：唐晓华

副主编：王伟光

外资并购规制研究

刘丽芳 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

外资并购规制研究/刘丽芳著. —北京: 经济管理出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5096 - 1684 - 0

I. ①外… II. ①刘… III. ①外资公司—企业合并—研究—中国 IV. ①F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 239526 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 陈 力

责任编辑: 张 马

责任印制: 黄 铎

责任校对: 蒋 方

720mm × 1000mm/16

12.5 印张 233 千字

2011 年 12 月第 1 版

2011 年 12 月第 1 次印刷

定价: 32.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 1684 - 0

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

《中国管理创新前沿》编委会

顾问：程 伟 黄泰岩

主任：唐晓华

常务副主任：王伟光

委员（按姓氏笔画为序）：

于锦华 王海光 刘力钢 刘艳春

李荣梅 李雪欣 周 菲 姚海鑫

赵德志 聂 荣 郭燕青

总 序

唐晓华

《中国管理创新前沿》系列丛书，是辽宁大学“211工程”三期建设重点项目“管理创新与大企业竞争力”研究成果的重要体现。该项目以工商管理一级学科博士授予点、工商管理和产业经济学等省级重点学科为依托，结合辽宁大学商学院省级重点研究基地“辽宁产业组织和技术创新研究中心”、“现代公司治理与成长研究中心”等科研平台，重点围绕产业组织创新、企业文化创新和制度创新等层面，研究如何通过管理创新塑造和提升企业竞争力。

创新型国家、创新型社会的建设需要创新型企业。同时，创新型企业需要不断探索适合其特点的管理创新手段、方式和保障，以提升企业创新能力和企业竞争力。管理创新作为优化配置和有效整合资源的手段，已经成为这一时代背景下我国企业发展的必然选择。管理创新是塑造和提升企业竞争力的主要措施，对世界任何国家和地区的企业具有普遍适应性，对处于经济转型期的中国企业而言，管理创新是尽快缩小与世界发达国家企业竞争力差距的重要路径。从区域经济建设需求来看，在东北振兴和全面实现辽宁振兴的关键时期，探索一条与地方经济社会发展相适应的管理创新模式，激发包括国有企业在内的企业竞争力，将是促进和保障老工业基地实现全面振兴的重要手段。与此同时，对地方性特点突出的企业管理实践的探索与整理，对于深化管理创新与企业竞争力问题的研究，丰富和提高国际管理创新研究的范畴和层次，也具有重要的理论意义。从促进科技进步的需求来看，管理创新是加快科技进步速度，促进科技成果向现实生产力有效转化的制度保证。科技进步离不开科研人员持续不断的智力投入，而影响科研人员投入的恰恰是管理水平。管理创新可以调动科研技术人员的工作主动性和积极性，激励他们全身心投入到科研工作中。因此，管理创新作为软环境建设，对科技进步硬指标的实现具有积极作用。

随着全球化的发展，国家竞争力和产业竞争力更多地体现为企业竞争力。技术、资本和劳动力都是企业竞争力的重要源泉，而管理及其创新则是将这种源泉

转变为现实生产力和市场力的关键。正因为如此,近年来国内外学术界及权威机构对管理创新与企业竞争力问题研究十分关注,形成了一大批研究成果。世界经济论坛(WEF)、瑞士洛桑国际管理学院(IMD)是国际竞争力评价领域的两家权威机构。金碚、赵彦云等一大批学者围绕中国元素也做了大量研究,形成了许多高水平研究成果。其中,《全球竞争力报告》的竞争力排行榜以全球竞争力指数为基础,该指数将机构、基础设施、宏观经济环境、健康与初等教育、高等教育和培训、商品市场效率等因素作为评价切入点,全面反映了处于不同发展阶段的世界各国的竞争力状况。2010年9月9日,世界经济论坛发布了《2010年至2011年度全球竞争力报告》。中国排名上升两位至27位,在新兴经济体中继续领先。

“管理创新与大企业竞争力”项目将充分继承国外权威机构基于国家或地区层面进行的竞争力评价和国内基于行业层面的研究,借鉴其竞争力评价方法,从微观角度对企业竞争力进行深入的理论分析,从企业价值链各个环节研究企业竞争力问题,从软竞争力角度研究企业竞争力的提升问题,并密切结合中国改革开放30多年的实践经验,特别是结合东北地区国有企业改革的实践,参考国外管理创新与企业竞争力最新研究成果,构建一个具有区域特色的管理创新与企业竞争力理论分析框架,为建立企业管理创新研究体系提供理论支撑。

围绕学科建设目标、学术前沿和国家重大需求,结合前期研究成果、研究特色以及学科发展新趋势,“管理创新与大企业竞争力”项目下设“企业制度创新与大企业竞争力”、“产业组织创新与大企业竞争力”和“公司文化创新与大企业竞争力”三个研究方向。公司治理、产业组织与企业文化是企业竞争力形成与强化的三个重要微观因素。这三个要素的相互作用和协调程度,决定着企业竞争力。“企业制度创新与大企业竞争力”,重点从企业内部制度设计视角,探索大企业竞争力的动力;“产业组织创新与大企业竞争力”,重点从企业间竞争模式和行为,探索大企业竞争力的市场组织影响;“公司文化创新与大企业竞争力”,重点从企业文化、企业伦理和社会责任角度,探索大企业竞争力的社会功能。

就学科研究而言,基于上述学科发展和建设构想,我们设计了“标志性著作”(第一辑)和“标志性成果支撑性著作”(第二辑)两大系列。标志性著作的目标是围绕产业组织创新、企业文化创新和企业制度创新,探索以上述三种类型创新为主要内容的管理创新与大企业竞争力之间的逻辑关系,试图为分析这些问题提供一套基本框架和方法,共计7部著作。而标志性成果支撑性著作则将目标定位在围绕产业组织创新、企业文化创新和企业制度创新三大内容,重点突破这三类创新中的某个方面或环节,有的强调并购视角,有的关心集群视角,有的突出治理机制,也有的集中在供应链方面,还有的侧重财务控制等方面,这些成

果主要体现在了《中国管理创新前沿》系列丛书之中。

参与此类项目的所有研究人员都来自辽宁大学商学院，形成了三个方向的研究团队和十个左右的核心研究小组。通过团队和小组成员的充分研讨与合作，在进一步明确学科发展方向的同时，也形成了一批高质量的研究成果，更塑造了一个有创新力的教学科研团队。

当然，作为现代商科发展的重要组成部分，我们的研究和设计还存在很多不是，还有值得进一步探索和努力的地方，我们的研究成果也是一种探索性的尝试。在希望我们团队研究成果能够得到学界和读者认可的同时，也向那些在此领域辛勤工作的学术前辈和同行表示敬意，因为正是这些研究者卓有成效的研究方法和研究成果，使得我们的研究重点领域和研究内容有了厚重的学术积淀基础，在此向为我们研究提供支持和帮助的各位学者致敬，也欢迎各界人士提出宝贵意见，进一步丰富和完善我们的研究成果。

前 言

外资并购将取代“绿地”投资成为中国利用外商直接投资的主要形式。随着外资在华并购的演进，外资并购突出的特点表现为外资并购目标为行业龙头企业。外资并购给中国经济带来积极的影响，与此同时，也在某些方面带来绩效扭曲和绩效损失，由于现行的外资并购规制存在着制度缺陷，无法实现资源有效配置的效率目标。基于此，本书就外资在华并购规制问题进行研究，提出建立基于效率改进的外资并购规制目标，并做出实现该目标的制度设计。

首先，系统地分析了外资并购的演进、模式及行为特征。研究结果表明，外资并购在不同发展阶段呈现出不同的行为特征，从并购主体、并购模式、目标企业、并购的行业和区域分布等方面进行分析，重点揭示外资并购选择行业龙头企业、并购条件趋于苛刻、对目标企业控制权的要求日趋强烈等行为特征。

其次，对外资并购的影响因素进行实证分析。选取投资方并购动因、中国宏观经济环境和外资并购规制的制度因素，运用问卷调查和 Logistic 模型进行分析，结果表明，外资并购的目的，从过去利用廉价的劳动力和单纯通过参股分享中国经济发展的成果，逐渐向追求产业整合、市场势力、资源控制、垄断地位等实现全球战略布局的目标演变。随着国民待遇原则的推进，鼓励性的优惠政策将失去效力，内外资区别对待的歧视性待遇将让位于内外资平等的国民待遇，以产业控制为主的传统产业政策应让位于靠市场机制调节的竞争政策。中国良好的宏观经济环境和市场自由化程度的提高，为外资来华并购投资提供了广阔的市场空间。

再次，对外资并购的效应进行分析。外资并购在促进东道国技术进步、市场竞争以及推动产业结构升级和经济增长做出了很大的贡献。由于跨国公司追求垄断的天性，加之中国在外资并购制度上的缺陷，外资并购会造成绩效损失和绩效扭曲等负面效应，包括造成国有资产流失、控制核心技术以及品牌流失等问题，其中最大的负面效应是通过产业控制造成垄断及垄断的威胁，这种垄断往往表现为外资可能会操纵东道国市场和价格，压抑竞争、降低市场效率、扭曲市场结构，进而破坏其良好的竞争秩序，影响民族工业的独立性；还可能表现为控制东道国经济命脉，从而威胁国家的经济安全。对外资并购绩效的综合分析，为中国政府规制外资并购提供了现实依据。



在对上述问题分析的基础上,对现行外资并购规制的制度缺陷和变革动力进行剖析。到目前为止,中国政府作为外资并购规制的主体,已经出台了大量的政策、法律法规,用以规制外资并购行为,为外资并购的发展提供了制度保障。然而,由于现行的外资并购规制存在着规制目标的偏离,歧视性待遇标准以及缺乏完备的外资并购立法体系等制度缺陷,致使现行的规制制度不能有效地抑制或消除外资并购带来的负面影响,无法实现资源配置的效率目标,制度缺陷是引发制度变迁的内在动力。

最后,在借鉴国外跨国并购规制经验的基础上,遵循效率与维护国家主权的原则,综合吸收哈佛学派和芝加哥学派理论的优点,采用行为主义与结构主义有机结合的模式,以行为主义为主,同时辅以例外考虑和合理原则。确立基于效率改进的外资并购规制目标,从以市场进入规制为核心的产业政策规制向以反垄断为核心的竞争政策规制转变;从有利于产业保护的规制目标向有利于竞争、有利于提高经济效率的规制目标转变。为此,做出以放松产业规制,强化竞争规制,完善外资并购审查制度,积极参与跨国并购规制国际协调为主要内容的外资并购规制的制度设计。

总之,本书全面系统地分析了外资在华并购规制问题。基本结论是:随着外资并购的发展,外资并购呈现出并购行业龙头企业、加大控制权、间接并购等新特点,外资在华并购的目的,从过去单纯分享中国经济发展的成果,逐渐向以实现全球战略布局的目标演变;外资并购带来产业控制、技术溢出有限等绩效损失和绩效扭曲,造成资源配置无效以及社会福利和效率的损失;现行的外资并购规制存在着制度缺陷,无法实现资源有效配置的效率目标。建立基于效率改进的外资并购规制目标以及实现该目标的制度设计是本书研究的归宿和主要目的。

目 录

第一章 绪论	1
第一节 问题的提出和研究的意义	1
第二节 相关概念界定	3
一、并购、跨国并购与外资并购	3
二、规制、外资并购规制	7
第三节 文献综述	8
一、外资并购动因	8
二、外资并购的经济影响	10
三、外资并购的效应	13
四、外资并购规制	14
五、评述	16
第四节 研究方法与内容	16
一、研究方法	16
二、研究的逻辑框架	17
三、主要内容	18
四、创新之处	18
第二章 外资并购：演进、模式与行为特征	21
第一节 外资并购的演进	21
一、萌芽阶段	22
二、复苏阶段	22
三、发展阶段	25
第二节 外资并购的模式	28
一、外资并购上市公司的主要模式	28
二、外资并购非上市企业的主要模式	32
第三节 外资并购的新趋势	33

一、外资并购的主体	33
二、外资并购的目标	34
三、外资并购的地域分布	36
四、外资并购的产业	37
本章小结	38
第三章 外资并购的影响因素分析	39
第一节 影响因素的实证分析	39
一、投资主体的并购动因	39
二、东道国的经济因素	47
三、东道国的制度因素	53
第二节 影响因素的 Logistic 分析	56
一、因素选择及数据选取	56
二、模型的建立及结论分析	58
本章小结	67
第四章 外资并购的绩效分析	68
第一节 外资并购绩效：基本分析	68
一、外资并购的技术进步效应	68
二、外资并购的市场结构效应	70
三、外资并购的产业结构效应	72
第二节 外资并购的绩效损失：理论分析	73
一、外资并购的市场效率损失	73
二、外资并购中的控制权获取	77
第三节 外资并购的绩效扭曲：经验证据	80
一、外资并购中的垄断倾向	80
二、外资并购中的技术溢出有限	88
三、外资并购中的品牌流失	88
四、外资并购中的国有资产流失	89
五、外资并购中的产业安全问题	90
本章小结	91
第五章 外资并购规制的制度缺陷及变革动力	92
第一节 外资并购规制的制度体系	92



一、规制外资并购的法规	92
二、规制外资并购的现行制度	94
第二节 外资并购规制的制度缺陷	99
一、竞争政策的缺陷	99
二、外资并购政策的缺陷	103
三、外资并购立法体系不完善	104
四、外资并购审批制度不健全	105
五、外资并购国企的体制性缺陷	106
第三节 外资并购规制变迁的动力机制	107
一、外资并购规制变迁的内生机制	107
二、外资并购对东道国制度变迁的效应分析	109
本章小节	111
第六章 基于效率改进的外资并购规制目标及路径	112
第一节 国际经验借鉴	112
一、发达国家的外资并购规制	112
二、发展中国家的外资并购规制	116
三、比较借鉴	117
第二节 外资并购规制目标的原则与理论基础	119
一、外资并购规制目标的原则	119
二、外资并购规制目标的理论基础	120
第三节 外资并购规制目标的设计及路径选择	123
一、外资并购规制目标的总体设计	123
二、实现外资并购规制目标的路径选择	125
三、路径选择的经济学解释	126
本章小结	129
第七章 外资并购规制的制度设计	131
第一节 外资并购规制的制度安排	131
一、外资并购规制的制度构成	131
二、外资并购规制的制度协调	132
三、外资并购规制的实施工具	133
第二节 外资并购的直接规制	134
一、强化产业政策立法的产业导向作用	134



二、差别化的外资产业政策	135
三、实现外资政策的自由化	138
第三节 外资并购的间接规制	141
一、合理确定外资并购中的垄断状态	141
二、完善外资并购审查制度	142
三、适合中国国情的反垄断执法机构	146
本章小结	153
第八章 结论	154
第一节 基本结论	154
一、外资并购演进及现状分析是本书研究的前提	154
二、外资并购的发生是几种因素综合作用的结果	155
三、外资并购的绩效分析是外资并购规制的现实基础	156
四、外资并购规制的制度缺陷是外资并购规制变迁的内在动力	156
五、基于效率改进的外资并购规制目标和制度安排是本书研究的 归宿	156
第二节 研究展望	157
参考文献	158
附表 1 萌芽阶段外资在华并购案例	169
附表 2 复苏阶段外资在华并购案例	170
附表 3 发展阶段外资在华并购案例	172
附表 4 外资并购规制的相关法律、法规	175
附录 1 外资并购动因问卷调查	184
附录 2 调研企业名录	186
后记	188

第一章 绪论

第一节 问题的提出和研究的意义

跨国并购已成为国际直接投资的主要方式。20 世纪 80 年代后期,跨国公司在全球内迅速扩张,引发了以跨国公司为主体的全球性跨国并购浪潮。随着经济全球化的发展,跨国并购逐渐取代“绿地”投资,成为国际直接投资的主要方式。2006 年,全球企业并购达到前所未有的高潮。据国际著名金融信息供应商 Dealogic 发布的最新资料,2006 年 1~11 月,全球并购金额已达到 3.39 万亿美元,超过了 2000 年的历史最高记录,且该趋势处于持续状态,2006 年,仅 100 亿美元以上的企业并购案就达 44 起。^① 尽管受金融危机的影响,2009 年全球跨国并购额处在 1.703 万亿美元的低位上,但 2010 年以来,全球并购金额开始回升,并购金额比 2009 年提高 22.7%,达到 2.09 万亿美元。2011 年第一季度就已经达到 7841 亿美元,并购的范围也涉及几乎所有重要产业。跨国并购不但能够更快速进入新市场,而且能够在全球范围内进行资源的有效整合,跨国公司的跨国并购活动已成为当代国际经济生活中不可逆转的潮流。

从 20 世纪 90 年代初开始,外资逐渐尝试以并购的方式进行对华直接投资,随着中国市场准入领域的放宽和外资并购制度的不断完善,中国已经成为跨国并购的重要市场,外资并购也日趋活跃并将成为 FDI 的主要方式。在 1994~2010 年这 16 年间,外资在华并购案值由 1994 年的 7.15 亿美元上升到 2010 年的 212 亿美元;外资在华并购占直接投资的比重由 1994 年的 2.12% 上升到 2010 年的 20%,^② 见表 1-1。虽然 2009 年受国际金融危机影响,国外企业并购国内企业的外资并购交易大幅下降,并购交易金额同比下降 80.8%,但在外资企业财务状况改善及国内吸引外资政策调整的背景下,外资在华的并购活动开始逐步回升,2011 年第一季度,外资并购金额即达到 27.5 亿美元。随着我国市场经济环境不

① 这里的并购包括了各国国内企业间的并购和跨境并购。

② 根据相关网站整理。

表 1-1 1994~2010 年跨国公司在华并购占直接投资的比重

年度	外商直接投资 (亿美元)	外资并购案值 (亿美元)	外资并购比重 (%)
1994	337.70	7.15	2.12
1995	375.20	4.03	1.07
1996	417.30	19.06	4.57
1997	452.60	18.56	4.10
1998	454.60	7.98	1.76
1999	403.20	23.95	5.94
2000	407.20	22.47	5.52
2001	468.80	23.25	4.96
2002	527.40	20.72	3.93
2003	535.10	38.20	7.14
2004	606.30	67.70	11.17
2005	603.25	82.50	13.68
2006	649.68	90.89	14.40
2007	840.00	186.69	25.00
2008	923.95	129.60	14.00
2009	900.33	25.94	2.90
2010	1057.35	212.00	20.00

资料来源：根据国家商务部网站和联合国贸发会议官方网站的资料整理。

断完善和产业结构升级，依靠新设与合资的方式在华进行投资逐渐不能适应市场要求。及时转变投资方向，以并购方式进入中国市场已经成为外商直接投资的重要选择。

中国加入世界贸易组织（WTO）后，与世界经济的联系更加紧密，根据世界贸易组织协定，中国承诺逐步放开市场，因而外资在并购国内企业方面的限制也将随着市场的逐步放开而解除。为了应对加入世界贸易组织以后出现的新形势，中国除对涉及国家安全的行业禁止外资进入以外，多数行业都已对外资开放。未来一定时期外资并购将重点集中在部分资金密集型的制造业、银行等金融业、物流与零售业及垄断性强的行业。跨国公司作为谋求利润最大化的国际化企业，其在中国并购对中国经济发展起着积极作用的同时，也不可避免地对中国的产业和企业形成强大的冲击，甚至在某些行业出现少数跨国公司垄断市场的局面，破坏了竞争性的市场结构以及造成国有资产流失等其他一些负面影响。这些负面



影响随着中国经济的发展和外资并购的深入而日益显现出来。

如何通过合理的制度安排,强化外资在华并购的积极效应,提高外资并购的资源配置效应,同时规制外资并购行为,遏止其带来的负面影响,对于中国的发展至关重要。本书基于东道国的视角,从制度经济学、规制经济学、国际投资学、产业组织学角度,研究外资在华并购的历史及现状、外资并购的影响因素、外资并购的绩效、现行外资并购规制存在的制度性障碍以及制度变迁的动力机制,确立基于效率改进的外资并购规制目标,构建以《反垄断法》为核心、差别化的外资产业政策,完善跨国并购审查制度和参与跨国并购国际协调为内容的外资并购规制制度。

第二节 相关概念界定

一、并购、跨国并购与外资并购

1. 并购的含义

在《大不列颠百科全书》中,Merger是指“两家或更多的独立企业、公司合并组成一家企业,通常由一家占优势的公司吸收一家或更多的公司”;Acquisition是指“获取某项特定财产所有权的行为,通过该行为,一方取得或获得某项财产,尤其是指通过任何方式获取实质上的所有权”。在《布莱克韦尔金融百科全书》(Blackell Encyclopedic Dictionary of Finance)中,尼克·克莱特教授(Nick Collett)将并购定义为合并(Merger)与兼并(Acquisition),指当两个独立公司的资产和行为在单一公司的控制下被结合起来时,即发生了合并或兼并。^①

干春晖教授(1997)认为,并购泛指在市场机制的作用下,企业为了获得其他企业的控制权而进行的产权交易活动。^②依据美国《1934年证券交易法》,收购可以有三种方式:①发出公开收购要约(Tender Offer)。②通过公开市场购买(Open-market Purchase)。③私下协议收购(Agreement)。我国《证券法》规定,中国的公司收购是指通过公开收购一家公司的股份而获得对该公司控制权的行为。因此,无论是企业兼并还是企业收购,企业产权转让是其基本特征。在现代企业制度下,企业产权转让也就是企业控制权的转移。

① 迪安·帕克森、道格拉斯·伍德主编:《布莱克韦尔金融百科全书》(Blackell Encyclopedic Dictionary of Finance),刘园、李瑶光译,北京:对外经济贸易大学出版社,2001年版。

② 干春晖:《资源配置与企业兼并》,上海:上海财经大学出版社,1997年版。

对企业并购含义的界定,从法律的角度、经济学的角度及在实际操作中虽有不同的解释,但在总体上概念大体是一致的。企业并购通常被解释为一家企业以一定的成本和代价(如现金、股权)来取得另外一家或几家独立企业的经营控制权和全部或部分资产所有权的行为,其实质是在企业控制权运动过程中,各权利主体依据企业产权所做出的制度安排而进行的一种权利让渡行为。从动机上看,都是为了取得对其他公司的控制权;从手段上看,都是通过产权交易来实现企业控制权的让渡;从结果上看,都满足了企业外部扩张的需求。一般情况下,企业间的兼并与收购都会使市场力量、市场份额和市场竞争结构发生变化,对经济的发展产生相同的效应。因此,在对企业兼并和收购的经济学研究中,通常把 Merger 和 Acquisition 连在一起,统称为并购(M&A),见表 1-2。

表 1-2 企业并购的一般形态

项目	类型	交易方式
兼并 (Merger)	吸收兼并 (Consolidation Merger)	股权集合
	新设兼并 (Statutory Merger)	购买 统一合并
收购 (Acquisition)	资产收购 (Asset Acquisition)	现金交易
	股份收购 (Stock Acquisition)	股票交易 混合交易

资料来源:根据相关参考文献整理。

2. 跨国并购 (Cross-border Merger and Acquisition)

根据联合国贸易与发展会议 (UNCTAD) 的定义,跨国并购是指一国企业跨越国界对另一国企业所实施的并购行为,是国内企业并购的跨国延伸。它包括:①外国企业与境内企业合并。②收购境内企业的股权达 10% 以上,使境内企业的资产和经营的控制权转移到外国企业。跨国并购的本质特征在于并购企业与目标企业处在不同的国家,它是“涉及两个以上国家的企业,两个以上国家的市场和两个以上政府控制下的法律制度的并购”,见图 1-1。

跨国并购按并购双方的行业关联性分为横向跨国并购 (Horizontal M&A, 水平式并购)、纵向跨国并购 (Vertical M&A, 垂直式并购) 和混合跨国并购 (Conglomerate M&A, 复合式并购)。横向并购是指跨国并购的优势企业与国外目标公司同属于一个产业或行业部门,生产和销售同类产品或生产工艺相近的具有竞争关系的企业并购形式,是最常见的一种跨国并购形式。纵向并购是指生产过程或经营环节相互联系的不同国家的公司之间,或者具有纵向协作关系的专业化不同的国家公司之间的企业并购;纵向并购分为前向并购和后向并购两种形式。混合并购是指发生在两个不相关的公司之间的并购,其目的是寻求规模经济或实现