



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

外资在华并购 与中国经济安全

张金杰◎著

Foreign Capital
Merger and
Acquisition in China and
China's Economic Security



经济管理出版社

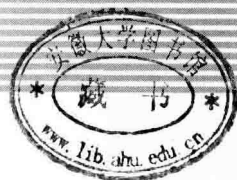
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

外资在华并购 与中国经济安全

张金杰◎著

Foreign Capital
Merger and
Acquisition in China and
China's Economic Security



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

外资在华并购与中国经济安全/张金杰著. —北京: 经济管理出版社, 2012.10
ISBN 978-7-5096-2151-6

I. ①外… II. ①张… III. ①外资公司—企业兼并—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 250690 号

组稿编辑: 何 蒂

责任编辑: 杜 菲

责任印制: 黄 铄

责任校对: 蒋 方

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 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 15.75

字 数: 288 千字

版 次: 2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2151-6

定 价: 48.00 元

·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

前 言

世界上任何一个国家，国家经济安全不仅是一个重大的经济问题，更是一个重大的政治问题。当然，究竟何为国家经济安全，自然会有不同的认识与理解，但经济主权和公共秩序往往是被普遍认可的核心问题。在现实中，一个国家既要积极引入外国企业前来投资以达到推动经济发展、技术进步等目标，又要保证本国的经济主权和公共秩序不致因外资的流入而受到外国政治经济势力的控制与威胁，这就是学者们提出的所谓有关增长与安全的“外资悖论”。这种悖论时时地在考验着学者们的研究智慧和政府的决策能力。

过去几年发生在中国的一些外资并购事件曾经引起了社会各界普遍的关注，一时间，唇枪舌剑硝烟起，激辩为求是与非。笔者曾是当时积极参与社会争论的“桃花源中人”，虽然现在已经时过境迁，但那场关于外资并购对国家经济安全影响的争论依然有着极大的理论意义和现实意义。就在本书即将付梓出版之际，从大洋彼岸传来了华为、中兴通讯等中国企业在美国、加拿大因受到东道国政府的安全审查致使投资受阻的消息，这也从另一面证明了笔者的上述判断。

笔者对外资在华并购与国家经济安全之间的关系进行了认真的研究，本书正是这种理论与实际调研相结合后的研究成果。全书结构分为理论篇和案例篇。理论篇包含十一章，比较全面地阐述了外资并购与国家经济安全两个研究领域的基本理论，分析了二者之间的辩证统一关系，针对我国目前的实际情况提出了处理好这一关系的政策建议。案例篇包含，对近年来外资对国内企业的一些具体并购活动进行了针对性的分析与研究。应当指出的是，由于笔者水平有限，书中的错误与不足在所难免，这也正是作者在今后的研究中需要不断加以修正与提高的地方。

目 录

理论篇

第一章 导论	3
第一节 研究目的概述	3
第二节 研究思路与研究方法	5
第三节 创新之处与研究难点	6
第二章 跨国投资动因理论	7
第一节 跨国投资基本概念	7
第二节 国际直接投资的宏观理论	9
第三节 东道国引进外资动机的基本理论	17
第四节 企业并购动机	22
第五节 跨国投资区位选择	24
第三章 国家经济安全概述	29
第一节 国内外研究状况	29
第二节 国家经济安全战略	36
第三节 国家经济安全指标体系	37
第四章 全球企业并购的历史回顾	41
第一节 全球企业并购的五次浪潮	41
第二节 经济全球化与跨国并购	44
第三节 第五次全球并购浪潮的影响	50



第五章 全球企业跨国并购现状	53
第一节 国际直接投资基本形势	53
第二节 全球产业结构的大幅调整	58
第三节 寡头垄断与投资保护政策	61
第六章 外资并购管理体制沿革	63
第一节 从无到有的外资并购政策	63
第二节 现行外资并购政策概述	66
第七章 外商在华并购回顾	71
第一节 中国引进外商直接投资历程	71
第二节 外商在华投资特征	76
第三节 外资对中国经济的积极影响	88
第四节 外资在中国经济发展中的负面影响	93
第八章 外资在华并购特征与动因	99
第一节 外资在华并购特征	99
第二节 并购的资本类型与方式	101
第三节 影响外资在华并购的因素	106
第九章 主要产业外资并购状况	115
第一节 装备制造业外资并购状况	115
第二节 汽车制造业外资并购状况	119
第三节 其他领域外资并购状况	121
第十章 世界主要国家经济安全相关规定	125
第一节 美国的国家经济安全战略	125
第二节 其他发达国家经济安全战略	130
第三节 部分新兴经济国家经济安全战略	133

第十一章 建立国家经济安全体系与相关建议	135
第一节 外资并购的正面效应	135
第二节 外资并购的负面影响	137
第三节 外资并购经济安全审查及政策建议	147

案例篇

第十二章 案例分析一：徐工集团外资并购案	161
第一节 并购事件简介	161
第二节 并购背景	162
第三节 并购动因	164
第四节 并购过程	166
第五节 启示	169
第十三章 案例分析二：成工股份外资并购案	175
第一节 并购背景	175
第二节 并购过程	177
第三节 并购的影响	180
第四节 启示	184
第十四章 案例分析三：沈阳机床外资并购案	189
第一节 并购事件简介	189
第二节 并购双方基本情况	190
第三节 并购动因	194
第四节 启示	197
第十五章 案例分析四：苏泊尔股份外资并购案	201
第一节 并购双方简介	201
第二节 并购过程	205
第三节 并购结果	207



第四节 并购影响	208
第五节 启示	209
第十六章 案例分析五：西北轴承外资并购案	215
第一节 并购背景	215
第二节 并购过程	218
第三节 并购影响	220
第四节 启示	223
第十七章 案例分析六：德力西集团外资并购案	229
第一节 并购事件简介	229
第二节 并购背景	229
第三节 并购内容	232
第四节 并购动因	233
第五节 启示	236
参考文献	241
后 记	243

理论篇

第一章 导 论

第一节 研究目的概述

自 2001 年中国加入世界贸易组织（WTO）以来，在华外资开始出现一种新的重要动向，这就是许多跨国公司不仅正在沿着“合资—控股—独资”的路径积极地扩大在华投资，而且还日益热衷于并购我国各个行业中发展潜力较大的优质公司。由于受当时国有企业改制和很多地方政府的追求 GDP 为核心的政绩观等诸多复杂因素的影响，有越来越多的在本行业具有龙头地位的中资企业已经被或正在面临外资的收购。伴随着在过去一些年中发生的外资纷纷希望收购诸如沈阳机床、徐工科技、娃哈哈等备受争议的案例，关于国家经济安全的问题引起了从中央政府到社会各界的普遍关注。

正是在上述大背景下，如何既坚持积极引进外资的政策，又要对国家经济安全保持高度的警惕性与把握能力，已经成为一个非常值得研究的重大课题。

笔者在详细梳理国内外相关企业并购、外国直接投资和国家经济安全各种理论的基础上，结合实地调研与理论研究的结果，对中国外资并购对国家经济安全造成的影响，进行了深入研究，得出了符合实际情况的研究结论，并依据这些结论，提出了相关的政策建议。

跨国并购是各国企业特别是跨国公司进入 21 世纪后对外直接投资最重要的战略发展方针与手段。在跨国公司主导下，外资并购对许多国家经济发展都起着十分显著的影响。更重要的是，不仅在经济方面有影响，由于外资并购涉及东道国国内资产主权的转移，由此还可能产生政治、国防等方面的影响。全面分析外资并购对东道国的社会影响，是理论界不断探索的问题，而最为深刻与尖锐的问题，便是外资并购对于国家经济安全的影响。



在经济全球化的时代趋势下，国家间的经济上相互依赖性在不断加深的同时，维护本国经济主权等方面的意识也在不断加强。于是，国家经济安全问题开始受到各国特别是世界一些主要大国的格外重视，并将此列为实现国家发展的一项主要战略内容。虽然国家经济安全属于非传统国家安全范畴，并不直接涉及国家政权及其统治疆域的稳定性问题，但是，在和平年代，保证经济安全已日益成为维护国家安全的重中之重。经济安全在世界主要国家中安全地位的迅速上升，正是经济全球化大背景下国际政治经济新格局中的必然结果。

笔者认为，由于在中国这样一个正在崛起的社会主义发展中大国，国家经济安全涉及中国重大的国家利益，因此它既是一个重大的经济问题，更是一个重大的政治问题。在坚持“社会主义市场经济”原则的同时，如何维护国家经济安全，是一个十分重要的国家战略问题。

由于三十多年来外资大量进入，在弥补中国经济发展过程中资源禀赋不足的同时，外资并购行为日益凸显在国家经济安全方面的负面作用，已经引起中国社会的广泛关注。正是由于外资并购形势直接关系到中国的国家经济安全，对外资并购理论与中国具体实践进行深入研究，进而了解重点产业和一些大企业发生外资并购的动因、过程与结果，成为一件无论在理论还是在实践中都具有重要意义的事情。一方面，推动中国在外资并购与国家经济安全等理论研究的发展；另一方面，希望有助于决策部门准确地把握中国一些重要产业中的外资现状与趋向，制定与完善与国家经济安全相关的政策措施。

在一系列研究基础上，笔者认为，对于近年来中国不断出台有关外资并购及其对国家经济安全审查方面的管理规定，应当有一个正确的认识。对于国内有关机构和本土企业而言，对于境外投资者及其母国政府而言，希望它们对中国政府不断完善的外资管理政策都能够有一个正确的认识和理解。这些政策的变化既是在一如既往地坚持对外开放前提下，做出了“轻数量重质量”的符合科学发展观的正确选择；同时，也是与西方发达国家一致的符合国际惯例的做法。只有在维护必要的国家经济安全的前提下，才能保护市场经济参与各方利益。



第二节 研究思路与研究方法

目前,国内外尚未对国家经济安全的内涵形成一致的认识。笔者认为,所谓国家经济安全,是指一个国家维护经济主权和公共秩序的能力。具体而言,国家经济安全主要由经济的生存力、竞争力、国家对本国国民经济重要部门的控制力和抵御内外威胁的能力等构成。检验国家经济安全是否受到威胁,从根本上,要看国家是否保持对国家经济命脉的控制力,能否使全体公民这一国家经济安全的受益主体的根本利益没有受到威胁甚至严重损害。

国家经济安全政策是经济合作与发展组织(OECD)大多数国家的投资政策中最重要的考量因素。在经济合作与发展组织成员国国家中,有12个国家实行一般性或者跨行业部门间的外资管制,不同国家之间在对跨国并购问题上维护国家经济安全政策有着较大的差异。最多的办法就是把国家安全置于相关主要法律条文下作为子款项或者条文。如澳大利亚在与美国的贸易协定中充实了安全条款;日本则是对由内部直接投资造成对国家安全的危害和对公共秩序的破坏及妨碍公共安全等内容做出了明确规定;法国为了防止破坏公共秩序、国家安全和国防,也建立了提前审批制度;美国则采取案例制度,不明确规定与国家安全相关的法律条文,用Exon-Floriot修正案,规定涉及国家安全问题的操作步骤,但是整体上还是根据案例的不同来评估外资对美国国家安全的影响。

本书进行研究的主要工作包括:对全球跨国并购的发展历史中一些规律性问题(如并购交易各方动机)进行总结,结合案例分析跨国并购对东道国政治经济影响;以近年来发生在中国一些重要领域的外资并购事件为切入点,依据外资在中国主要行业的市场占有、国内财富大量流失等问题,探寻国家经济安全中的各种考量因素,深入分析中国目前所处的国家经济安全状态;根据中国经济体制、经济发展现状,结合外资并购对中国所产生的政治经济影响,提出维护中国国家经济安全的政策建议。



第三节 创新之处与研究难点

一、主要创新之处

笔者通过前往国外进修和在国内实地调研二者结合起来，在全面梳理国内外相关理论研究的基础上，对外资并购监管与国家经济安全进行了深入考察。通过以理论分析和案例相结合的研究方式，希望获得这样的创新，即不同于并购理论中往往仅从跨国公司角度分析收购者的投资动机，本项研究同时力求站在被并购者的角度，深入研究企业向外资出售股份的动机，以此来探讨东道国在引进外资过程中如何一方面既要维护经济安全，另一方面还要兼顾本国企业（被收购方）合法利益的平衡问题。

二、研究难点

本书对外资并购对国家经济安全的负面影响做了比较充分的详尽研究，但是，由于国内将这二者联系在一起进行系统研究还不多，本研究也只是进行初步探讨。在研究过程中，笔者深感如果能够将外资并购对国家经济安全的负面影响进行定量分析，如外资并购产生的市场垄断、失业影响等方面，其结果可能会更具说服力。这一点将在今后继续加以深化研究。

此外，由于国家经济安全属于宏观层面的问题，产业安全和技术创新属于中微观方面的问题，这三者之间既有关联也有差异，这也是外资并购与国家经济安全这一重大课题需要亟待深入研究的重要方面。

第二章 跨国投资动因理论

在过去的几十年中，中外学者对东道国引进外国直接投资的动机进行了深入探讨，对于究竟是什么原因推动企业对外投资进行了很多分析。研究和分析这些导致跨国投资的动因，有助于我们进一步深入分析跨国并购与国家经济安全之间的关系。

第一节 跨国投资基本概念

一、什么是外国直接投资

按照经济合作与发展组织的解释，所谓外国直接投资（Foreign Direct Investment, FDI），就是“一个经济体中的常住实体（直接投资者）以在投资者母国之外建立企业形式的永久性利益为目标的国际投资活动。永久性利益意味着在直接投资者与企业之间存在着一种长期关系，而且直接投资者对于直接投资企业的管理有着很大程度的影响。”

二、外国直接投资的两种方式

新建投资（即绿地投资）与并购是外国直接投资的两种主要方式。相比于新建投资，跨国并购是 10 多年来全球最主要的国际直接投资方式，理论界和实务界对其概念的内涵和外延的理解存在较大的差异。

从经济学的角度讲，企业并购是一种企业产权交易行为，是对企业产权的转移而作出的合约安排，是一种投资关系。在英语相关著述中，并购在英文中用 M & A 表示，即为 Merger and Acquistit 的缩写。其含义为兼并与收购。所谓并购，是指一家或多家企业对另一家企业股权或者资产的购买行为。相应地，跨国



并购便是一国企业对另外一国企业为了达到某种目标,通过一定的渠道和支付手段,对另一国企业的股权或资产的购买行为。

在收购与兼并之间存在着比较密切的联系。收购通常导致兼并,被收购企业的控制权通常情况下会发生转移,但是否只有最终获得了公司控制权的收购才能算是真正意义上的收购。当然,对此是有不同观点的,学界多认为收购必然导致公司控制权转移,如有学者认为,跨国并购“仍是公司企业产权的交易行为,以东道国的公司企业为标的,其结果是产生跨越国界的公司企业的兼并和控制。”^①由于中国正处于社会主义市场经济的完善阶段,有关国有企业、上市公司、外商投资企业的法律规范和政策中仍然存在相当浓厚的“中国特色”。

严格来说,“并购”并非严格的法律概念,中国现行的一些法律规范对并购的使用也比较混乱且没有统一的界定,中国《公司法》、《证券法》等相关基本法律中并没有使用并购这一概念,这一概念多在国务院部门规章及规范性文件中使用,如商务部、国务院国有资产监督管理委员会、国家税务总局、国家工商行政管理总局、中国证监会、国家外汇管理局 2006 年 8 月 8 日颁布的《关于外国投资者并购境内企业的规定(2006 年)》(以下简称《并购规定》):规定“外国投资者并购境内企业,系指外国投资者购买境内非外商投资企业(以下简称‘境内公司’)股东的股权或认购境内公司增资,使该境内公司变更设立为外商投资企业(以下简称‘股权并购’);或者,外国投资者设立外商投资企业,并通过该企业协议购买境内企业资产且运营该资产,或外国投资者协议购买境内企业资产,并以该资产投资设立外商投资企业运营该资产。”

三、并购与新建投资的差异性

作为外国直接投资的两种方式,并购与新建投资对东道国经济发展的影响途径和方式有所不同,人们通常认为,通过新建投资方式进入的外国直接投资对东道国经济是有益的,而通过并购方式则不同。

跨国并购之所以不同于新建投资,前者涉及资产从本国人转移到外国人手中,开始之初不会增加东道国的生产能力。这就容易引起人们对跨国并购产生的资源转移、裁员、资产剥离(包括技术和创新能力剥离),尤其是对市场结构和竞争产生不利影响的担忧。进而担忧侵害国家经济主权、削弱民族企业,国家失去实现经济、社会、文化和政治目标的控制。人们对外资并购具有更多的经济安

^① 卢炯星:《中国外商投资法问题研究》,法律出版社,2001 年版。



全方面的担忧，主要包括：对国内产业影响力是否过高，是否会形成高度的产业依赖以及战略和敏感产业是否会因并购而被外资所控制等。

第二节 国际直接投资的宏观理论

一、市场不完全理论

1. 海默的优势学说

市场不完全理论也称工业组织理论 (Industrial Organization)。这一学说最初是由美国麻省理工学院的海默 (Hymer) 提出的，由金德尔伯 (Kindleberger) 进一步把它发展为垄断优势论 (Monopolistic Advantage Theory)。

1960 年海默在《国内企业的国际活动：一项直接投资研究》(The International Operations of National Firms: A Study of Direct Investment) 的博士论文中假定每个公司、企业均有能力在世界横向发展，而决定某个企业是否进行国外投资取决于该企业是否愿意占领那些尚未被当地公司所占有的地位，取得那些尚未被当地公司用尽的优势，因而外国公司在进入某一特定国家市场时，将面临比当地厂商更多的不利因素和额外开销。东道国的厂商对本国的经济、政治、社会和法律等环境非常熟悉，而外国投资者还必须承担许多风险，如外汇风险、相关国家的文化差别所产生的误解等以及政治风险和由于母公司和子公司距离较远等可能导致的开支等。

由于市场不完全，使得某个厂商在某些方面拥有优势，这些优势使该厂商在东道国投资时足以克服上述经济、政治、社会、法律、地理等的差距，从而赢得高于东道国当地竞争者的利润。这些优势主要有：通过专利或控制技术秘密，以及要素市场和货币市场的不完善都可能帮助企业形成绝对技术优势；商标名称、公司信誉和对优胜产品设计的控制，有可能产生产品差异优势；这些技术对厂商而言是其内部的“公用产品”，一旦某些专有技术被开发出来，海外子公司便可从母公司那里获得这种技术而不用支付额外费用，与此相反，竞争者要获得同样的技术则必须付出代价；不仅如此，技术和知识的优势在企业内部的转移要比在不同厂商之间的转移容易得多，当技术市场是一个不完全市场时，厂商通过在其内部使用专有知识能够获得比出售这种专有知识更大的收益。因而，内部