

全国工商联并购公会推荐

2005

GLOBAL
M&A
RESEARCH CENTER
全球并购研究中心

中国并购报告

China Mergers and Acquisitions Yearbook

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

GLOBAL
M&A
RESEARCH CENTER

2005

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 (2005) / 全球并购研究中心编. 北京: 人民邮电出版社, 2005.4
ISBN 7-115-13389-1

I. 中… II. 全… III. 企业合并-研究报告-中国-2005 IV. F279.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 030806 号

中国并购报告 (2005)

- ◆ 编 全球并购研究中心
责任编辑 李钊祥
- ◆ 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: 39.75
字数: 915 千字 2005 年 4 月第 1 版 2005 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 7-115-13389-1/F·622

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

内容简介

2004年，宏观调控成为了中国经济的主旋律。面对国内银根紧缩、立项停止和土地大限等一系列强硬的着陆措施，原本高门槛的海外市场成为许多企业集团的可以有所作为的生存空间。而2004年也就成就了中国企业数起大手笔跨国并购。

全球并购研究中心在连续四年成功推出《中国并购报告》（2001、2002、2003、2004）的基础上，集合了中国并购研究和实践领域的精英，再次推出了《中国并购报告》（2005）。它分别从全球和中国两个视角，深层次的阐述了并购发展的动态和现状，对未来的发展趋势作了大胆的预测；并对过去一年中国行业并购的发展及并购相关法律、财务等领域的不断完善作了系统的分析和阐述。

愿本书继续帮助中国并购市场的关注者和参与者，以全球化的眼光准确的把握中国市场的脉搏，在学习、分析、比较中融入全球化浪潮。

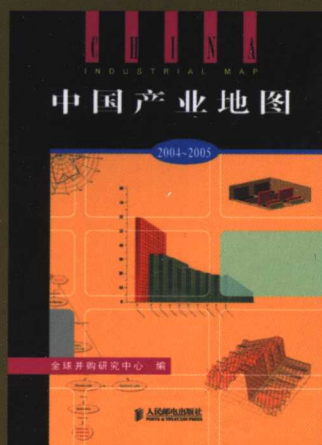


全球并购研究中心简介

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，现拥有中外十余位并购领域专家为学术委员。全球并购研究中心下设秘书处、编辑部、培训部、网站等部门，负责制订调研计划并监督实施；完成并购课题的学术专刊（包括年鉴、季度论坛、月刊、周报、每日新闻等），学术专著和专题报告；设计培训计划；组织学术研讨会；建立权威的并购交易数据库及商务平台等。

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。

(www.online-ma.com)



GLOBAL
M&A
RESEARCH CENTER
全球并购研究中心

策划：刘力 陆瑜
责任编辑：李钊祥
封面设计：薛咏梅

主 编：王 巍

副 主 编：史建三 王 阳

主编助理：孙贺志 林松立

张金杰	王东梅
徐子桐	张志斌
费国平	杨 坤
徐家力	谢佳扬
黎 杨	孙月焕
阮咏华	石育斌
李 斌	庄云志
周 磊	罗璐璐
赵 飏	袁凌韵
吴 旭	阎柏楠
杨 洋	利亚涛
王 楠	高 翔
林 聪	郭熙敏
颜媛媛	周 郑
张 达	苏志锐
钟 智	杨秋利

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，万盟投资管理有限公司董事长。美国福特姆大学经济学博士。担任中欧国际工商学院、北京大学、对外经济贸易大学等兼职教授。曾长期任职于国内外金融机构，积极推动中国企业重组与并购交易。主著《国家风险》、《并购时代的旁观侧语》、《MBO，管理者收购》、《并购时代的阳谋轨迹》和《中国并购报告》（2001-2005）等。（wangwei@mergers-china.com）

副主编

- 史建三 海社会科学院法学研究所博士，全球并购研究中心副秘书长，出版的主要著作和论文有《跨国并购论》、《并购手册》、《世界自由贸易区研究》、《中国企业国外经商法律指南》、《跨国公司并购中国企业的现状、趋势及对策》、《中国企业跨国并购的现状、趋势及对策》等。负责本书第6章的撰写。
- 王 阳 全国工商联并购公会理事 万盟投资管理有限公司总经理，中国社会科学院研究生院投资管理专业毕业。长期从事金融、地产、酒店等企业的建设和管理工作。曾参与策划、组织实施了多家企业的改制、重组、上市工作，具有丰富的债务重组、收购兼并、企业管理经验。负责本书的总体协调。

主编助理

- 孙贺志 万盟投资管理有限公司项目助理。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。曾参与多项企业市场和行业调研活动。参与编撰了《中国并购报告》（2003~2004年）等行业专著。负责本书第4章、第7章以及参与第2章的撰写。
- 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。负责本书第8章第2、8节的撰写。

作 者

- 张金杰 中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员，跨国公司研究室副主任。主要研究领域为跨国公司与国际资本流动。发表相关研究领域的专著1部，论文数十篇。其中，主要成果包括：《经济全球化中的国际资本流动》、《中国企业跨国经营动因分析》、《跨国公司并购浪潮的动因及其影响》、《跨国并购新动向》、《“本土化”战略：化解中国企业跨国经营难题》

等等。负责本书第1章的撰写。

王东梅 华夏证券股份有限公司并购业务管理部副总经理，金融学硕士。1994年1月加入华夏证券，从事投资银行工作，历任业务经理、高级业务董事、投资银行总部创新业务部总经理。2001~2002年，参加英国政府主办的中国金融培训项目，在英国马拉松资产管理公司工作。负责本书第3章的撰写。

徐子桐 曾从事公司实务工作，现任华夏证券研究所研究员，主要涉足并购及相关法务研究。在《证券市场导报》、《经济体制改革》、《法学》、《中国证券报》、《证券时报》等法律和经济类报刊发表文章多篇。参与本书第3章的撰写。

张志斌 华夏证券并购业务管理部项目经理，中国人民银行研究生部金融学硕士。在企业并购重组、改制、私募融资、再融资等业务上具有较丰富的经验，曾在国内知名的财经杂志上发表文章多篇。参与本书第3章的撰写。

费国平 隆安（上海）律师事务所主任，全国工商联并购公会理事，中国社会科学院研究生学历。擅长并购、公司破产保护、基础设施投融资、房地产金融等法律事务。主要著作和评论有《公司重整》、《房地产法律与实务》、《谁来打破德隆僵局》、《托管：违背法治的选择》、《健力宝并购因何而脆弱》等，为《第一财经日报》特约评论员。（feiguoping@longanlaw.com）。负责本书第9章的撰写。

杨 坤 隆安（上海）律师事务所合伙人，同济大学管理学博士生、华东政法学院经济法硕士。擅长公司证券法律业务、金融法律业务、基础设施项目投融资法律业务。已公开发表过《贷款银行抵销权的法理探究》、《住房抵押贷款证券化中的特别目的公司（SPV）》《住房抵押贷款证券化的交易结构及其法律关系》等多篇专业论文。（ykun406@vip.sina.com）。参与本书第9章的撰写。

徐家力 隆安（北京）律师事务所合伙人会议主任，北京大学法学学士、中国政法大学法学硕士、中国政法大学法学博士、美国纽约大学高级访问学者、中国社会科学院法学博士后。精通股份制改造、金融等项业务，对知识产权及刑事辩护方面的法律事务尤为擅长。主要著作有《中国律师制度史》及《网络法律理论与实务》等。电子邮件：xujiali@longanlaw.com。

谢佳扬 天健会计师事务所合伙人。在会计师事务所工作二十多年，曾主持和参与数十家企业股份制改制及上市的咨询、审计工作，对并购重组、国企改革、项目投融资等专业领域有深入研究，并具有丰富的会计师事务所管理经验。现任中国证监会派驻银河证券监事会兼职监事、全国工商联并购公会常务理事。负责本书第10章的撰写。

黎 杨 天健会计师事务所项目经理，中国注册会计师。主要从事电信、制造等行业的咨询、审计工作，具有丰富的合并会计报表实务经验，在公司治理、企业内部控制方面有一定研究。参与本书第10章的撰写。

- 孙月焕 全国工商联并购公会理事，现任中企华资产评估公司董事长兼 CEO。涉足资产评估业务近 10 年，多次组织和承办国家级资产评估培训，开展评估业务的交流，有丰富的资产评估实际工作经验和管理经验，承办了我国首批无形资产评估项目。熟悉政府工作和管理体制，熟悉企业股份化改制、资产评估、债券评级、审计会计、证券业务等。负责本书第 11 章的撰写。
- 阮咏华 北京中企华资产评估有限责任公司业务二部副总经理，中国注册评估师，中国注册会计师。1997 年进入资产评估行业，现为北京中企华资产评估有限责任公司业务二部副总经理。曾参加过中石油、中国移动、中国人保、国航等众多大型国企资产评估项目。参与本书第 11 章的撰写。
- 石育斌 华东政法学院教师，国际法专业博士，全球并购研究中心秘书长助理，上海锦天城律师事务所兼职律师。出版个人专著《国际商事仲裁研究（总论篇）》，在《中国私法与比较法年刊》、《法商研究》和《中国仲裁》等学术刊物发表论文十余篇。
- 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、债权融资、企业重组、并购及上市等方面的工作。编撰了《从员工持股到管理者收购操作手册》，参与编撰了《中国并购报告》(2001~2004 年)等行业专著。负责本书第二章的撰写。
- 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 8 章第 3、4 节以及参与第 7 章的撰写。
- 周 磊 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 1 节的撰写。
- 罗璐璐 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 5 节的撰写。
- 赵 飏 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 6、22 节的撰写。
- 袁凌韵 伦敦政治经济学院。负责本书第 8 章第 7、12 节的撰写。
- 吴 旭 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 9 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 8 章第 10 节的撰写。
- 杨 洋 泰康人寿保险公司。负责本书第 8 章第 13 节的撰写。
- 利亚涛 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 14 节的撰写。
- 王 楠 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 15 节的撰写。
- 高 翔 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 16 节的撰写。
- 林 聪 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 17 节的撰写。
- 郭熙敏 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 18 节的撰写。
- 颜媛媛 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 19 节的撰写。
- 周 郑 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 20 节的撰写。
- 张 达 中国人民银行研究生部研究生。负责本书第 8 章第 21 节的撰写。
- 苏志锐 对外经贸大学研究生部研究生。参与本书第 2、4、5 章的撰写。
- 钟 智 对外经贸大学研究生部研究生。参与本书第 2、4、5 章的撰写。
- 杨秋利 对外经贸大学研究生部研究生。参与本书第 2、4、5 章的撰写。

2005：跨国并购的价值冲突

王 巍

2004 年度中国十大并购事件竟有 7 件是跨国并购交易！仅仅几年前在国际舞台上还是默默无闻的中国企业家突然发力，连续几个大的收购行动直指全球公司巨头。惠州发迹的 TCL 集团通过一系列的并购终于有机会与世界品牌汤姆逊共舞，北京和上海的两家国有企业为收购韩国的双龙汽车而争风吃醋，卖电脑出身的联想集团奋斗 20 年更是将个人电脑的鼻祖 IBM 的资产收入囊中，而中国五矿集团也从容不迫地组织了收购军团欲动用近 60 亿美元现金收购世界矿业寡头。西方观察家惊异地发现，越来越多的中国企业正在将其并购锋芒指向全球各个角落的石油、天然气、煤矿、铁矿、钢铁厂、发电公司以及各类消费品制造业。据中国商务部统计，截至 2003 年底，中国已累计将 330 亿美元投资在了 160 多个国家和地区 7 470 家公司中。尽管这些零星的并购在全球市场上尚是波澜不惊，但至少中国的媒体和业界为之欢欣鼓舞，甚至为收购跨国公司的不良资产而激动不已。跨国并购俨然已经成为中国并购界振奋人心的话题，2005 年将会提供一个讨论得失的平台，也可能提供一个急剧升级的跳板。

我们的问题是，中国企业真的有资格进入并购的奥运会吗？全球公司如何通过并购深入我们的腹地？闯出去的与走进来的并购对决会有如何的布局？跨国并购的接轨将形成何种价值冲突？国家经济安全与国家风险将有何种挑战？也许我们尚没有足够的经验教训可以解答，但前沿观察和不断思考将有助于建立中国企业并购的操作战略，也有助于把握跨国并购的不同价值观。

跨国并购的异军突起

宏观调控成为 2004 年中国经济的主旋律。在短短的一年里，这厢“和平崛起”的人心振奋，那边“全面过热”的舆论又起，对于刚刚适应了入关冲击的中国企业家群体而言，突如其来的商业周期有些莫名其妙。面对国内银根紧缩、立项停止和土地大限等一系列强硬的着陆措施，原本高门槛的海外市场成为许多企业集团的可以有所作为的生存空间。资源、能源、国际品牌、市场渠道以及可以防范反倾销手段的任何境外收购标的都成为中国企业家们的首选，全球化链条从来没有像今天这样与我们接近，拥有国际通道已经成为企业安全的保证或成熟的标志。特别是大型国有企业集团在宏观调控中获得了政策资源和体制的保障，利润的集中倾斜和保护国家经济安全的使命感更使其扩张的步伐势不可当，石油、天然气、森林、各类矿藏等统统成为收购目标，庞大的国家外汇储备和国家开发银行等政策银行的支持更使他们如虎添翼雄心万丈。中国的产业整合市场似乎已经无法容纳企业家们的情怀，

在几乎全部的产业领域都有跨国并购的战略实施。即便在住宅产业这样一个似乎是供不应求的地域性产业上,居然也有政府的大型企业舍近求远的到俄罗斯开发成片的住宅小区。

中国经济 20 年的增长使得产业链条与全球经济同步接轨。不经意中,企业家们彼此依赖的产业集群已经大大超越了各类政策性的商业壁垒。中国经济增长带动了包括美国、欧洲和日本的贸易、就业和经济复苏,更推动了越来越多的贸易伙伴无视少数国家的旨意而宣布承认中国的市场经济地位。反过来,入世以来的经济指数包括超过万亿美金的贸易额、超过五千亿美金的外汇储备以及连续 10 年超过 8% 的增长率的确使中国进入一个对全球经济具有空前影响力的大国地位。发展的亢奋和超越历史的激情都在并购中实现,在交易中升华。恰如 80 年代初的日本,我们也有能力问津海外投资跨国并购了。同样,我们是否也将面对跨国并购的泡沫?

与虚张声势的中国企业浩荡出行相反,真正藏龙卧虎的全球公司却在悄悄地进村。其一,入世以来,国内、国际的公司终于可以摆脱中国政府的包办而自由恋爱了,他们收购原有合资伙伴或重新选择合作者而进行了一轮外资并购的洗牌;其二,为获得入世后的制高点而绕道进入中国市场,在流通业、传媒业、金融业等重要产业大举并购而提前进入内地;其三,通过入股具有政府垄断地位的大型国有企业而牢牢把握中国的资源产业和产业链高端,如金融、电信、石油、高速公路、城市基础设施等;其四,利用宏观调控的机会乘虚而入填补我们的空当,如钢铁、铝电、化工等,也许在未来的某一天就是我们的产业价值链中最要紧的一环。跨国并购从来就是双向的通道,在我们的企业家对陌生的国际舞台跃跃欲试之时,需要清醒地看到,跨国并购的真正战场是在中国本土。中国企业的最大价值是赢在本土,中国经济就是全球经济的主战场,无论我们如何机巧,主场的败将很难成为客场的胜利者。与日本当年以市场开拓为主导的海外并购高潮相比,我们还处于散兵游勇阶段,远远谈不上来自中国企业的威胁。

并购对决的价值冲突

在中国企业闯出去和全球公司走进来的跨国并购对决中,我们体会了全然不同的并购价值观,也见证了经济接轨的价值冲突。试举几例。

商业价值与使命感

并购是商业行为,无论是基于降低成本、扩大市场份额、提高企业价值,还是转移制造工厂等动机,并购都是建立在价值分析的基础上操作的,全球并购并不改变这一原则,也没有平添炫目色彩。中国企业的跨国并购动机各异,但如获得合法审批,则须师出有名。并购发动者制造了容易让国家审批官员理解的任何理由,如国家安全需要、填补技术(管理、产业、品种等)空白、建立完整产业链等等。在经济崛起的信念支撑下,中国的大型国有企业集团纷纷以全球市场为战略平台,四面出击。并购的战略与实施没有有效的市场约束,即便是花费了数亿美金收购了只能出水的油田也不过是必要的学费。国有企业的体制导致并购行为的商业考虑必须让位于政治使命、管理者业绩甚至资产转移等因素,这是一个重要原因。

外资优惠与内资外流

传统的优惠外资政策始终基于利用开放推动改革这一内在原则,未能考虑中国经济渐次地从资本饥渴过渡到技术和管理饥渴阶段这样的环境变化。在并购市场上,国际资本依然得到政府的偏好和特殊支持。在不良资产重组、国有企业转让、产权交易竞价、产业开放等领域,优先考虑外资特别是全球 500 强企业的愿望已经成为各级官员心照不宣的潜规则。笔者多年来强调,地方政府和部门与全球公司合谋瓜分垄断利益已经成为扰乱中国市场进程、打压本土企业利益的严重问题,这也是迫使本土企业不计成本地到海外变身的一个主要原因。如果我们的优惠政策将自家的儿子排挤出局了,能指望洋女婿们来兴家旺业吗?

产业价值链与单兵突破

全球化环境下的企业竞争更是产业价值链的竞争,是若干个同类的产业集群分割市场,建立寡头结构。全球公司作为产业领袖从战略定位、产品及服务的设计与不断提升、制造方式、市场营销、增值服务、品牌、上下游企业集群、资源外包、产业依赖等几乎所有匹配因素都要考量,通过全球的并购交易来整合产业价值链。我们的企业仍是单打独斗地杀出血路,按照自己的产业路径和政策局限在境外通过并购实现对自我中心的产业体系进行填平补齐的任务,品牌、销售网络、专利技术或融资通路等专项指标便成为我们并购的直接动因。短期的满足常常导致路径依赖和长期的补丁战略,不断的并购交易绑架了自己而形成急车下坡之势,难以自拔。

公司治理理念的差异

全球公司寻求长期的产业领袖地位和市场影响力,必须将企业发展与环境发展协调起来。特别在跨国投资中高度关注当地文化和员工利益。公司治理的内涵也将我们理解的股东 (shareholders) 与管理者的制约关系扩大到利益相关者 (stakeholders)。中国企业在跨国并购中表现的急功近利倾向与他们在本土的发展环境息息相关,法律意识薄弱、管理者权威意识、资本运作偏好、决策路径等都成为巨大的经营障碍。特别是一味倚重所谓的成本优势往往猛烈地冲击当地市场结构而导致社会文化的反弹,类似西班牙烧鞋、巴西罢工、韩国示威等事件将会不断产生。我们有理由质疑,如果不在公司治理理念上加以调整,类似中国温州炒房团对本土各地住宅市场的恶性冲击将会在全球经济的各个产业或区域复制。

经济安全与执政能力

全面的入世即将实现,跨国并购也将在中国企业和全球公司之间形成短兵相接之势。过去 3 年里,我们体验了贸易开放的冲击并坚定地以全球贸易巨人的身份屹立于世。行将到来的资本开放时代里,我们有没有同样的信心和能力砥柱中流浪遏飞舟?这取决于多种因素,除中国企业群体整体市场化和建立核心竞争力等根本因素外,政府管制方式与执政能力无疑也是非常关键的。作为并购业界,我们在 2005 年高度关注这些变化:

吸收民间智慧的反垄断法出台

业界人士千呼万唤近 10 年,反垄断法终于可望可即了。在并购规模和产业关联

度如此巨大的今天,较大的并购交易动辄几千亿美金而超过许多发展中国家的国民经济总产值,整体消灭一两个战略产业。全球并购早已经不再局限于商业和法律的范畴内,而是直接关系到各国产业格局变迁、社会结构变化、地缘政治乃至国家经济安全的大战略。中国反垄断法的制定应当超越部门利益和政府利益,广泛征求业界和民众的意见,吸收民间智慧,避免多年来政府政策闭门造车自以为是的惯性,为中国企业界提供一个符合科学发展观并充满商业和法律精神的文本。

中国资本市场的结构调整

十几年的资本市场创建为中国经济崛起居功至伟,在日益成熟的中国产业体系和企业群体的支持下,资本市场应当有条件回头调理自己的结构痼疾。让1400家不能充分流通的上市公司继续高位偏瘫,这个市场就是瘫痪的不断靠输血才能维持生命的市场。坐而论道了多年,我们期待管制者在颐指气使地享受优越感的同时,也能脚踏实地地承担起有所作为的责任来,即便是失败,也要有为。中国现实经济早已没有管制者在桢中想象的那样脆弱和敏感了。与其让全球公司低价扫盘,何不如让本土股民享受些市场转型的最后晚宴。

国家经济安全咨询委员会的建立

笔者呼吁多年,希望政府参考国际经验筹建综合处理有关国家经济安全事务的机构。计划经济在急剧的转型过程中,我们的产业规划部门随传统管理部委的消亡而失去依托,中国企业尚无能力形成民间的产业协调机构如协会。面对如此庞大的经济市场,我们的长期战略常常建立在全球公司提供的分析数据和建议基础上。在巨额的跨国并购交易中,国有企业的财务顾问、投资银行、律师、会计及评估事务所的选择上也局限于全球少数机构。须知,我们依赖的中介机构与我们的全球竞争对手有几十年的合作,千丝万缕血肉相连!此外,中国企业在国内外大型项目和并购目标的恶性竞争更应引起有关部门的重视。

中国海外投资支持体系的形成

社会敌意、法律冲突、政权变化和商业文化对立导致的资产剥夺、企业破坏、罢工、商业歧视、员工绑架乃至公司驱逐等恶性事件已经成为现实问题,国家风险(Country Risk)应当成为中国政府和企业跨国并购或海外投资过程中的重要关注。美国和日本在20世纪50年代和70年代企业国际化过程中都建立了海外投资的政府保障体系,有力地支持了本国企业的全球化操作。中国政府有关涉外部门和海外机构有条件调整政府服务职能,为中国企业的跨国并购和海外投资提供信息、市场协调、投资担保、并购信贷协调、企业经营支持乃至外交协助等一系列措施。

中国的经济安全是建立在坚持全球化和市场化的基础上,是建立在与全球公司合作竞争的环境中,更是建立在中国企业家(包括国有与民营)坚持奋斗创新、通过重组、并购和产业整合的努力不断提升核心竞争力、建立与全球接轨的本土产业价值链的大业上。中国政府用科学发展观调整政府职能,为中国企业家创造稳定的规范的法治环境,有效地支持企业家在国内外市场上的创新和发展,以笔者之见,这正是一个有责任的政府体现了执政能力。

[参考]

2004 年中国十大并购事件获选名单:

排名	2004 年中国十大并购事件
1	英国汇丰银行入股交通银行
2	联想集团收购 IBM 的 PC 业务
3	AB、SAB 争购哈尔滨啤酒
4	上汽集团收购韩国双龙汽车
5	哈药集团与哈药股份的重组
6	朝日啤酒及伊藤忠商社入股康师傅
7	华源集团收购北京医药集团、鲁抗集团
8	百联集团的上市公司整合
9	中信证券、吉富公司争购广发证券
10	亚马逊网站 7 500 万美元收购卓越网站

第五届评选由中国社会科学院世界经济与政治研究所全球并购研究中心、全国工商联并购公会和中国并购交易网主办。

目 录

序 言	2005, 跨国并购的价值冲突 (王巍)	1
第 1 章	全球企业并购形势分析与预测 (张金杰、王巍)	1
第 1 节	全球企业并购概况	2
第 2 节	影响 2004 年全球企业并购形势的主要因素	7
第 3 节	对当前全球并购形势几个问题的看法	10
第 4 节	对 2005 年全球并购形势的预测	13
第 2 章	全球企业并购报告 (李斌等)	15
第 1 节	2004 年全球十大并购事件	16
第 2 节	2004 年全球重要并购事件按月检索	18
第 3 章	中国并购年度分析 (王东梅等)	25
第 1 节	并购重组手法创新	26
第 2 节	产业整合优劣互现	36
第 3 节	外资并购走向纵深	38
第 4 节	国资并购步入规范	42
第 4 章	中国企业并购报告 (孙贺志等)	49
第 1 节	2004 年中国十大并购事件	50
第 2 节	2004 年中国重要并购事件按月检索	54
第 5 章	2004 年并购人物 (苏志瑞等)	132
第 1 节	2004 年中国十大并购人物	133
第 2 节	2004 年全球十大并购人物	142
第 6 章	2004 年中国企业跨国并购 (史建三)	145
第 1 节	我国企业 2004 年跨国并购案例概览	146
第 2 节	我国企业 2004 年跨国并购特征与未来发展策略	153
第 7 章	中国并购指数及 2004 年数据分析 (孙贺志等)	165
第 1 节	中国并购指数编制说明	166
第 2 节	2004 年中国并购指数及分析	169
第 3 节	2004 年并购行业分析	173
第 4 节	2005 年并购趋势分析	178
第 8 章	20 个重要产业并购分析 (林松立等)	180
第 1 节	石油天然气行业并购报告 (周磊)	181
第 2 节	金融业并购报告 (林松立)	203
第 3 节	旅游业并购报告 (庄云志)	227
第 4 节	食品 (饮料) 业并购报告 (庄云志)	239
第 5 节	电力行业并购报告 (罗璐璐)	253
第 6 节	零售百货业并购报告 (赵飏)	269

第 7 节	汽车业并购报告 (袁凌韵)	278
第 8 节	有色金属行业并购报告 (林松立)	292
第 9 节	机械制造业并购报告 (吴旭)	308
第 10 节	电信业并购报告 (阎柏楠)	321
第 11 节	房地产业并购报告 (林松立)	338
第 12 节	钢铁业并购报告 (袁凌韵)	355
第 13 节	化工业并购报告 (杨洋)	369
第 14 节	IT 业并购报告 (利亚涛)	388
第 15 节	航空业并购报告 (王楠)	401
第 16 节	家电业并购报告 (高翔)	414
第 17 节	纺织业并购报告 (林聪)	430
第 18 节	乳品业并购报告 (郭熙敏)	447
第 19 节	外贸业并购报告 (颜媛媛)	464
第 20 节	传媒业并购报告 (周郑)	481
第 21 节	煤炭行业并购报告 (张达)	495
第 22 节	建材行业并购报告 (赵飏)	509
第 9 章	2004 年中国并购的法律观察 (费国平)	524
第 1 节	2004 年中国并购的法律环境分析	525
第 2 节	国有产权交易若干法律问题分析	527
第 3 节	中国企业海外并购的法律问题	533
第 4 节	反向收购的法律分析	542
第 5 节	2005 年并购法律制度展望	548
第 10 章	2004 年中国并购交易的财务分析 (谢佳扬等)	551
第 1 节	2004 年合并相关准则的新变化	552
第 2 节	并购公司案例——燕京啤酒并购惠泉啤酒	554
第 3 节	并购资产案例——中远航运并购控股股东资产	564
第 4 节	回购股份案例——电广传媒控股股东以股抵债	574
第 11 章	并购中夯实资产价值的有关问题的探讨 (孙月焕等)	581
第 1 节	夯实资产价值在企业并购中的作用	582
第 2 节	并购中夯实资产价值可能遇到的困难和解决方式	586
附 录		590
附录 1	2004 年中国并购年会暨十大并购人物颁奖典礼实录	591
附录 2	全球并购研究中心简介	617
附录 3	中国并购交易网简介	621
附录 4	主要参考文献	623

Chapter 1

第 1 章

全球企业并购形势 分析与预测

第1节 全球企业并购概况

第2节 影响2004年全球企业并购形势的主要因素

第3节 对当前全球并购形势几个问题的看法

第4节 对2005年全球并购形势的预测

执笔人：张金杰、王巍