

新 闻 稿

注 意

报刊、广播电台或电视台不得在 2000 年 10 月 3 日格林威治时间 22:00 时之前引用或摘录本报告内容

TAD/INF/2855
2000 年 10 月 3 日

全球商业舞台上的生存是跨界兼并 和收购高潮的关键力量

贸发会议新报告称,问题随着兼并活动在发达国家和
发展中国家达到创纪录水平而增多

根据联合国贸易和发展会议(贸发会议)今天发表的 2000 年《世界投资报告：跨界兼并和收购与发展》，¹ 全球化正造成紧张的商业压力，对许多公司来说，在全球市场谋求生存和繁荣成了跨界兼并和收购加速高潮中的首要战略动力。

¹ 2000 年《世界投资报告：跨界兼并和收购与发展》(出售品编号：E.00.II.D.20, ISBN 92-1-1 12490-5)，售价 49 美元，发展中国家和转型期国家为特价，19 美元，购书地址：United Nations Publications, Sales Section, Palais des Nations, CH-1211 Geneva 10, Switzerland, 传真：+41 22 917 0027, 电子邮件：unpubli@un.org. 互网址：http://www.un.org/publications; 或 from United Nations Publications. Two UN Plaza, Room DC2-853, Dept PRES, New York, N. Y. 10017, USA; 电话 +1 212 963 83 02 或 +1 800 253 96, 传真：+1 212 963 34 89, 电子邮件：publications@un.org. 该报告光盘版本预计 2000 年 12 月发行。

跨界兼并和收购，特别是涉及到大公司、巨额资金和公司活动重大改组的兼并和收购是全球化最明显的特点。而与一般意义上的全球化一样，兼并和收购对发展的影响也会是双刃的和不平衡的。发达国家和发展中国家尤其对跨国公司²的市场力量和兼并与收购的潜在反竞争影响表示关注。贸发会议秘书长鲁本斯·里库佩罗说：“对公司而言，全球市场可能需要对竞争政策采取全球处理办法，并充分考虑发展中国家的利益和条件。”

新报告审查了跨界兼并和收购对全球商业结构的影响并讨论了决策者的关注。里库佩罗先生还说，“在许多发展中国家，我们看到，问题随着大跨国公司收购主要当地公司而增多。人们担心外国收购会导致一些产业整个受外国控制，威胁到国家主权和技术能力的建立。例如，在媒体和娱乐等行业，对民族文化或特征的威胁可能会引起人们的关注。但应该注意到，许多发达国家对跨界兼并和收购的忧虑甚至更强烈，我们最近见到的英国 Vodafone AirTouch 收购德国 Mannesmann 就是一个很好的例子。至关重要的是，制订的政策要尽量降低兼并和收购的成本和尽量扩大其收益”。

报告提供了有关当前跨界兼并和收购高潮的广泛数据，例如其中指出，去年单项交易值超过 10 亿美元的国际兼并和收购有 109 起（见新闻稿第 2856 号），贸发会议预计今年的数字更大。今天，兼并和收购是发达国家外国直接投资³的主要形式。虽然进入发展中国家的外国直接投资继续以新设投资为主，⁴但跨界兼并和收购活动显然也呈上升趋势。⁵

² “跨国公司”包含母企业及其外国分公司：母企业指通常通过拥有资本股份来控制除母国以外的一个或若干国家的利益实体或若干实体的资产的企业。自有资本股份至少占 10% 通常视为这种情况中控制资产的门槛。

³ “外国直接投资”的定义是，一经济体系中的常驻实体的管理被另一经济体系的常驻企业的控制的投资。外国直接投资涉及到反映投资者在外国实体长久利益的一种长期关系。

⁴ 一家公司可以采用外国直接投资两种主要形式中的一种进入东道国：新设外国直接投资是建立新外国分公司而进行的新投资，而跨界兼并和收购则涉及到改变被兼或被收购的公司的资产和经营的控制权。在跨界兼并中，两个公司的资产和经营合二为一，成立一个新的实体，其控制权掌握在一个公司的领导小组或两个公司的领导小组手中。在跨界收购中，资产和经营的控制权从一个公司转到另一个(外国)公司，前者成为收购公司的分公司。两个公司既可私营也可国营：由外国投资者参与的私有化算作跨界兼并和收购。

⁵ 在发展中国家，跨界兼并和收购在外国直接投资流动中的比例 1999 年(最高)为三分之一。应该指出，这两类数据资料不可直接相比。

兼并和收购的关键因素

2000 年《世界投资报告》指出(图 1)，目前通过跨界兼并和收购的全球和区域经济结构调整浪潮是前所未有的，它反映了各种基本因素之间的积极互动，促使公司在全球经济环境中进行兼并和收购与变革，追求公司战略目标。这些基本因素包括：

- 寻找新市场、更大的市场支配力和市场垄断；
- 取得产权资产；
- 通过协同作用提高效率；
- 扩大规模；
- 多样化(分散风险)；
- 财务动力；和
- 个人(行为)动力。

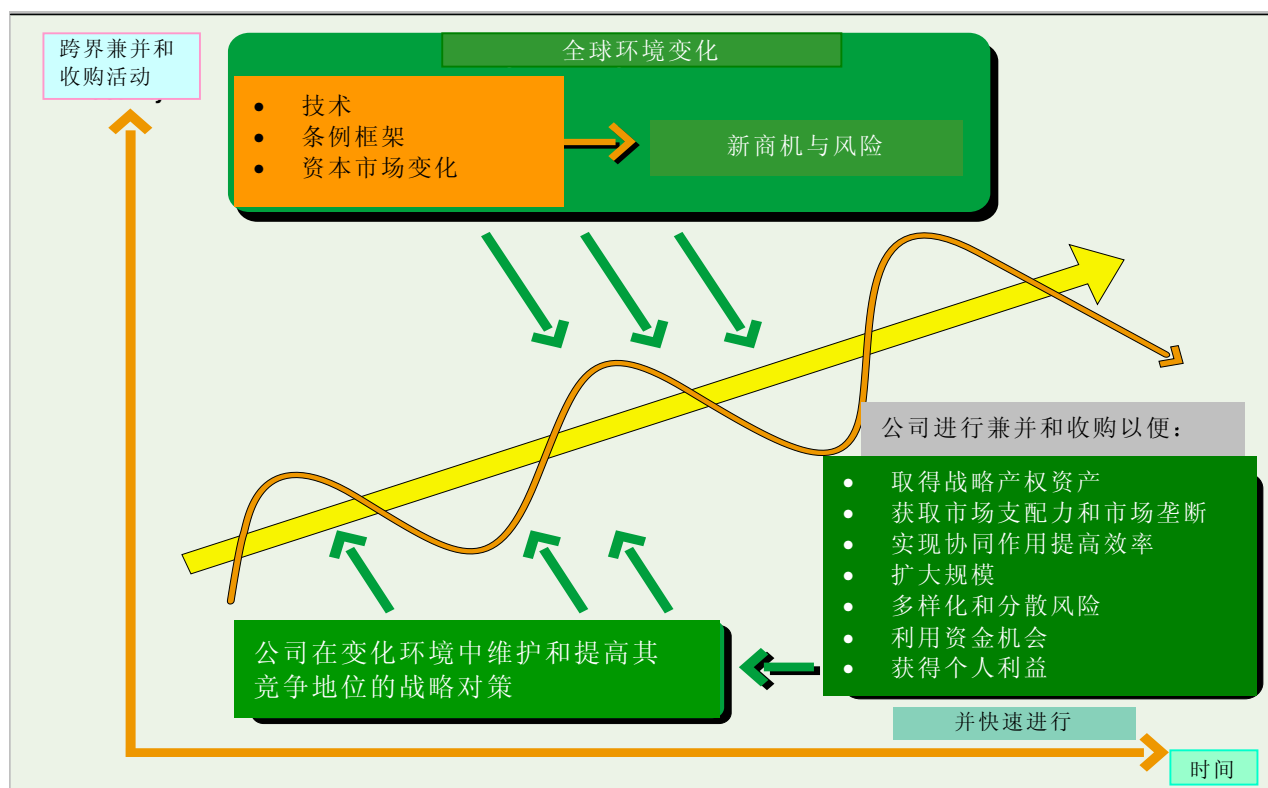
下文是与跨界兼并和收购有关的全球经济环境中的主要变化：

- 技术变化(研究与开发的成本和风险上升、新信息技术等)；
- 政策和规章制度环境的变化(贸易和外国直接投资自由化、区域一体化、放宽管制和私有化方案)；和
- 资本市场的变化。

激发公司进行兼并和收购的各种基本因素与驱使公司追求其首要战略目标的全球经济环境的机会和压力合二为一：维护和发展它们具有竞争力的市场地位。

兼并和收购是公司在不同国家获取资产的最快途径。2000 年世界投资报告指出：“兼并和收购使公司迅速获取地点资产证券，它已成为全球化经济中竞争力的关键源泉。此外，寡头垄断行业中的交易可能是对竞争对手的行动或估计对手会有行动而采取的对策。即使不想趁机赶时髦的公司因担心自己成为并购目标可能会觉得不得不这样做”。高层商业管理人员的下列话语说明了速度在当今商业生活中的关键作用：“在我们生活的新经济中，一年只有 50 天”或者说“速度是我们的朋友，时间是我们的敌人。”因此，在竞争日益激烈的环境中，生存是跨界兼并和收购的整个战略动力，尤其是因为等待不能取得增长和利润的是惩罚。这种惩罚之一是被收购；另一种是竞争对手之间的合并，结果使非参与公司处于战略劣势。

图1. 跨界兼并和收购的动力



资料来源：贸发会议，2000年世界投资报告：跨界兼并与收购和发展，图 V.1 P.154。

新设投资是否比兼并和收购更好？

新的贸发会议报告提出了通过收购国内公司进来的外国直接投资在多大程度上有别于——就其对发展产生的影响而言——通过建立新设投资进入的问题。有一种看法认为，兼并和收购并不一定给东道国带来更多生产性资产或新的工作机会。人们一般认为，兼并和收购的主要结果是改变所有权和将控制权由国人手中转到外国人手中，从而增加外国垄断经济各部门的风险，这种概念是人们忧虑的核心所在。此外，兼并和收购常常导致失业并有可能被用来减少竞争和加强市场支配力。它们也可能导致被收购的公司分裂和撤出其单个部分的投资。所有国家都有这种担心。

2000年《世界投资报告》认为，从东道国的发展角度而言，兼并和收购(相对新设投资而言)，尤其是在进入时和在短期内，在某些方面可能带来较小利益或较大消极影响。贸发会议概述如下：

- 尽管两种模式的外国直接投资进入均给东道国带来外国资本，但通过兼并和收购而提供的资金并非始终增加股本，而新设外国直接投资则如此。因此，通过兼并和收购而进入的一定数量的外国直接投资比相同数额的新设外国直接投资产生的生产性投资要少或根本没有。然而，如果关闭是当地公司面临的唯一现实的备选办法，那么跨界兼并或收购可充当“救命丹”。
- 通过兼并和收购的外国直接投资不如新设外国直接投资那样更有可能转让新的或更好的技术或技能，至少在进入时是如此。兼并和收购可能直接导致削减或停止当地生产或使用活动(如研究与开发)或按收购者的公司战略搬迁。
- 通过兼并和收购进入的外国直接投资在进入一个国家时不创造就业机会。它可能导致裁员。然而，在某一公司如不被收购就倒闭的情况中，它也可能维持就业。相反，新设外国直接投资在进入时必然创造新的就业机会。
- 通过兼并和收购进入的外国直接投资能提高产业集中程度和导致反竞争结果。然而，当收购有助于保护本来要破产的当地公司时，它也能防止产业集中加剧。新设外国直接投资肯定会增加现有公司数目，在进入时并不提高市场集中程度。

贸发会议指出，与新设外国直接投资相比，通过兼并和收购的外国直接投资的大多数缺陷与投资进入之时或进入之后不久的效果有关。如果考虑到直接和间接效果，从较长远角度而言，两种模式的影响之间的许多区别会减少或消失。例如，跨界兼并和收购之后相继而来的常常是外国收购者的后续投资；因此，随着时间的推移，通过兼并和收购的外国直接投资与新设外国直接投资一样能导致增加生产投资。同样，跨界兼并和收购之后可进行新技术或更好的技术转让，被收购的公司进行改组以提高其经营效率时情况尤其如此。两种模式之间在创造就业方面的区别往往随着时间的推移而缩小，而且在更大程度上取决于投资进入的动机而不是进入模式。

总之，贸发会议的结论是，几年后，凭投资进入模式难以区别外国直接投资对东道国的影响——可能的例外是对市场结构和竞争的影响。

贸发会议还注意到，在政策方面，人们较普遍关注的是国家企业部门削弱、经济发展方向失去控制和因跨国公司活动引起的对社会、文化和政治目标追求等

问题。这方面的基本问题是，外国公司在经济中应起何种作用，无论它们是通过新设投资还是跨界兼并和收购而进入。2000年《世界投资报告》指出：“每一国家必须根据其条件和需要并在其较广泛的发展目标的框架内作出自己的判断。它也需要意识到——和评价——其中的得与失，如效率、产出增长、收入分配、市场准入或各种非经济目标。它还需要注意到，这些关注中有些是因所有外国直接投资所引起，尽管兼并和收购的具体性质可能加剧这些关注。经济目标与范围更广的非经济目标之间的取舍尤其需要只有国家才能作出的价值判断”。

正常和特殊情况下的兼并和收购

2000年《世界投资报告》的结论说，在正常情况下，就发展影响而言，新设外国直接投资比跨界兼并和收购对接受国更有用。然而，在特殊情况下——如经济危机或重大私有化，跨界兼并和收购能够发挥新设外国直接投资不能发挥，至少在所希望的时间范围内不能发挥的有用作用。

迫于紧张的竞争压力或世界市场能力过剩而需要迅速改革结构调整的情况，也可能使接受国发现通过跨界收购的外国直接投资的选择办法有用。报告称，这种情况下的兼并和收购的优势是，它们从结构上改革否则会有缩小规模或关闭之虞的现有能力。

竞争政策至关重要

2000年《世界投资报告》强调说，无论情况如何，跨界兼并和收购的效果会受政策影响。就跨界兼并和收购的风险和消极后果而言，政策尤其至关重要。

对贸发会议而言，最重要的政策关注是竞争政策。主要原因是兼并和收购在开始时和随后均会对竞争构成威胁。随着全球放宽对外国直接投资的限制，特别重要的是，对外国直接投资的原有规章障碍不会被公司的反竞争做法取而代之。吸引外国直接投资的努力需要有审查兼并和收购的反竞争影响的政策作为补充。

报告的结论说：“单独的国家行动再也不可能有效地推行竞争政策。跨界兼并和收购的根本性质——实际上就是公司，全球市场的出现——使这一现象进入了国际范畴。这意味着竞争管理机构需要建立并加强它们自己之间在双边、区域和多边各级的合作机制，以便对影响它们国家的公司兼并和收购及反竞争做法拿出

有效对策。在处理全球性跨界兼并和收购时，国际行动特别重要，对因缺乏资源而无法自己制订和实施这种政策的较小国家尤其如此。

** *** **

本新闻稿也可在互联网的下列地址查阅：

<http://www.unctad.org>

有关进一步资料，请与贸发会议投资、技术和企业发展司代司长 Karl P. Sauvant 联系，电话：+ 41 22 907 5707，传真：+ 41 22 907 0194，或电子邮件：Karl.sauvant@unctad.org；或与新闻负责人 Erica Meltzer 联系，电话：+ 41 22 907 5365/ 5828，传真：+ 41 22 907 0043；或电子邮件：press@unctad.org。