



Thesis for post-graduate student 2011

**The Impact of Foreign Investors' M&A on
China's Economy Security and the Countermeasures**

College: Business School

Major: International Economics

Research field: International Finance

Mentor: Xiong Qiong

Student: Xing Zhihui

Finished in May 2011



华东师范大学学位论文原创性声明

郑重声明：本人呈交的学位论文《外资并购对我国经济安全的影响及对策》，是在华东师范大学攻读硕士/博士（请勾选）学位期间，在导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确说明并表示谢意。

作者签名：尹智慧

日期：2011年6月2日

华东师范大学学位论文著作权使用声明

《外资并购对我国经济安全的影响及对策》系本人在华东师范大学攻读学位期间在导师指导下完成的硕士/博士（请勾选）学位论文，本论文的研究成果归华东师范大学所有。本人同意华东师范大学根据相关规定保留和使用此学位论文，并向主管部门和相关机构如国家图书馆、中信所和“知网”送交学位论文的印刷版和电子版；允许学位论文进入华东师范大学图书馆及数据库被查阅、借阅；同意学校将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于（请勾选）

1. 经华东师范大学相关部门审查核定的“内部”或“涉密”学位论文*，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

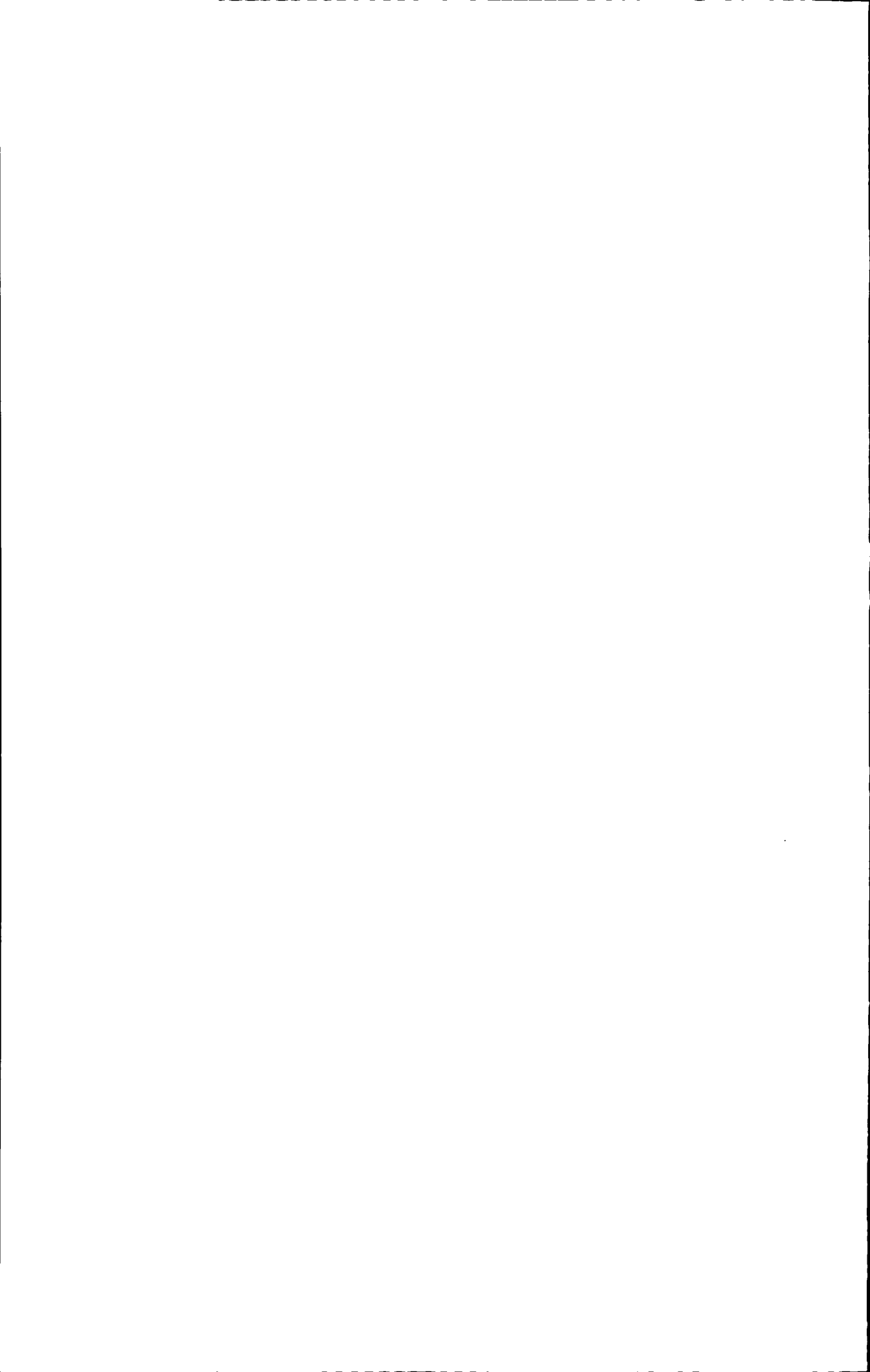
2. 不保密，适用上述授权。

导师签名：尹智慧

本人签名：尹智慧

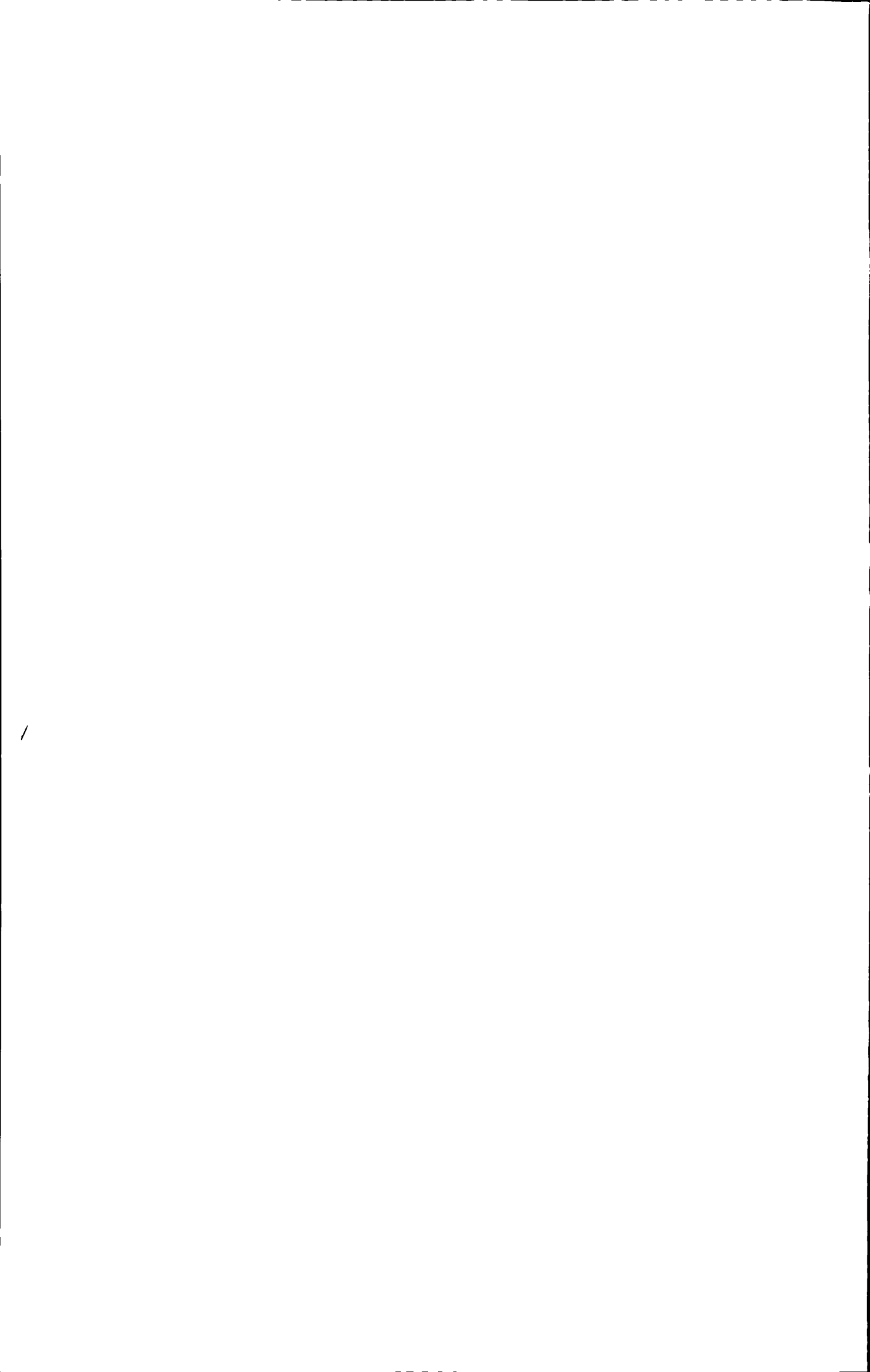
2011年6月2日

* “涉密”学位论文应是已经华东师范大学学位评定委员会办公室或保密委员会审定过的学位论文（需附获批的《华东师范大学研究生申请学位论文“涉密”审批表》方为有效），未经上述部门审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权）。



邢智慧硕士学位论文答辩委员会成员名单

姓名	职称	单位	备注
张祖国	教授	华东师范大学	主席
肖艳	副教授	华东师范大学	
罗忠洲	副教授	复旦大学	



内容提要

随着我国加入 WTO 以及对外开放程度的进一步加大,我国吸引外资的规模不断扩大。目前中国与全球吸收外资的模式和结构有很大不同,与全球跨国并购相比,我国外资并购总额以及外资并购占外商直接投资比例均较低。金融危机后,世界经济形势逐步复苏,全球经济大环境回暖,跨国公司的并购信心增强;此外发达国家为了促进经济增长,实行相对宽松的货币政策,再加上在金融危机中跨国公司对认识到保持充足流动性的重要性,加强了资金储备,整体上市场流动性充足。

我国目前正处于“调整经济结构,转变经济发展方式”的关键时期,就是要解决我国经济发展中的失衡问题,重新协调好国民经济的主要比例关系,促进经济长期平稳较快发展。正因如此,我们需要在外资并购的推动下顺利地从不兴市场经济走向成熟市场经济,通过并购促进产业结构升级,完成产业结构的调整,并在政府引导下逐步扭转我国区域经济失衡的现象。目前我国有 40 多万家国企,全部进行资产重组需要资金规模巨大,仅靠国内的非国有企业难以实现,外资也是促进我国国企实现产业结构多元化的重要力量。所以,随着外商投资规模逐渐扩大,外资并购规模以及外资并购占外商投资比例都将逐渐提高。

在这种背景下,为了维护我国的经济安全,研究跨国公司来华投资的动向及未来发展趋势,深刻认识外资并购给我国经济安全带来的正面和负面效应,借鉴国外主要经济体在应对外资并购带来的负面影响方面的策略和经验,提出我国的外资利用政策,提高利用外资的效率,引导其向有利于经济发展的方向发展,对当前我国调整引资战略和保障国家经济安全有着重要的理论意义和现实意义。

本文共分五部分:

第一部分为绪论。在分析当前外资并购背景的前提下,根据国内外学者对国家经济安全的理解,并通过对国内外学者关于外资并购对国家经济安全影响路径的归纳,对本文研究的边界进行界定。然后在理论和实践上说明本文研究的意义。

第二部分首先区分了外国直接投资、跨国并购和绿地投资等概念,然后分析

了对外直接投资的理论基础和采取跨国并购形式的原因。接下来呈现了我国当前外国直接投资和跨国并购的现状和趋势，对这些趋势进行了深刻的分析。

第三部分全面分析了外资并购对我国经济安全造成的积极和消极影响。主要从外国直接投资对我国的产业安全、技术安全、产业均衡发展和区域均衡发展以及对国有企业的影响等角度进行分析；随后从中央政府、地方政府和引资企业等引资主体的角度给出了外资并购影响国家安全的因素。

第四部分则是通过对西方主要发达国家在外资并购方面的管制经验的比较分析，以期给我国规范外资并购提供借鉴。

第五部分在以上分析的基础上进行了总结，从中央政府、地方政府和企业自身等角度给出了抵御外资并购风险的建议。

关键词：FDI 绿地投资 跨国并购 国家经济安全 安全审查



Abstract

With China's accession to the WTO and to increase the level of opening, Foreign investment scale expands unceasingly in China. Chinese absorption of foreign investment is different from the developing countries in structure and mode. Compared with global cross-border M&A scale, China is lower. After the financial crisis, the world economic situation and global economic environment begin recovery. Moreover, developed countries have been executing relatively loose monetary policy in order to promote economic growth. Besides, the multinational companies have realized the importance of keeping abundant liquidity and strengthening capital reserve in the financial crisis. The overall market liquidity is enough now.

China carries out the policy "Transform of the mode of economic development, adjust the industrial structure" to solve the unbalance of economic development of our national economy. Cross-border M&A can drive the development of market economy to the mature market economy and promote the upgrading of industrial structure. At present, our country has more than 40,000 state-owned enterprises. It is difficult only for non-state-owned enterprises to reorganize SOEs. Foreign investment is also promoting China's SOEs realize industrial structure diversification. The proportion of M&A in FDI will gradually improve.

In this context, in order to protect our economic security, studying the trend of cross-border M&A in China and understanding positive and negative effect cross-border M&A bringing to our economic security is necessary. We also need to study the experience of foreign major economies in dealing with the cross-border M&A's negative effects to improve the policy of absorbing cross-border M&A, which is helpful for economic development and has the important theoretical and practical significance.

This paper is divided into five parts:

The first part is the introduction. Firstly, I analysis the current condition of



cross-border M&A. Then, I define the focus of the paper according to the research of national security from scholars both at home and abroad and illustrate the significance of the study in theory and practice.

In the second part, firstly, I distinguish concepts of FDI, transnational M&A and green-field investment. Secondly, I analysis the theoretical basis of FDI and transnational M&A. Finally, I analysis the current situation and trend of China's foreign direct investment and transnational M&A and give detailed theoretical foundation.

The third part is the empirical parts. I comprehensively analysis the positive and negative effect of cross-border M&A on our country's economic security, mainly focusing on foreign direct investment to China's industrial safety, technical security and balanced industrial and regional economics structure.

The fourth part mainly compares the main western developed countries' experience on using foreign investment, to provide reference for China regulating foreign investment.

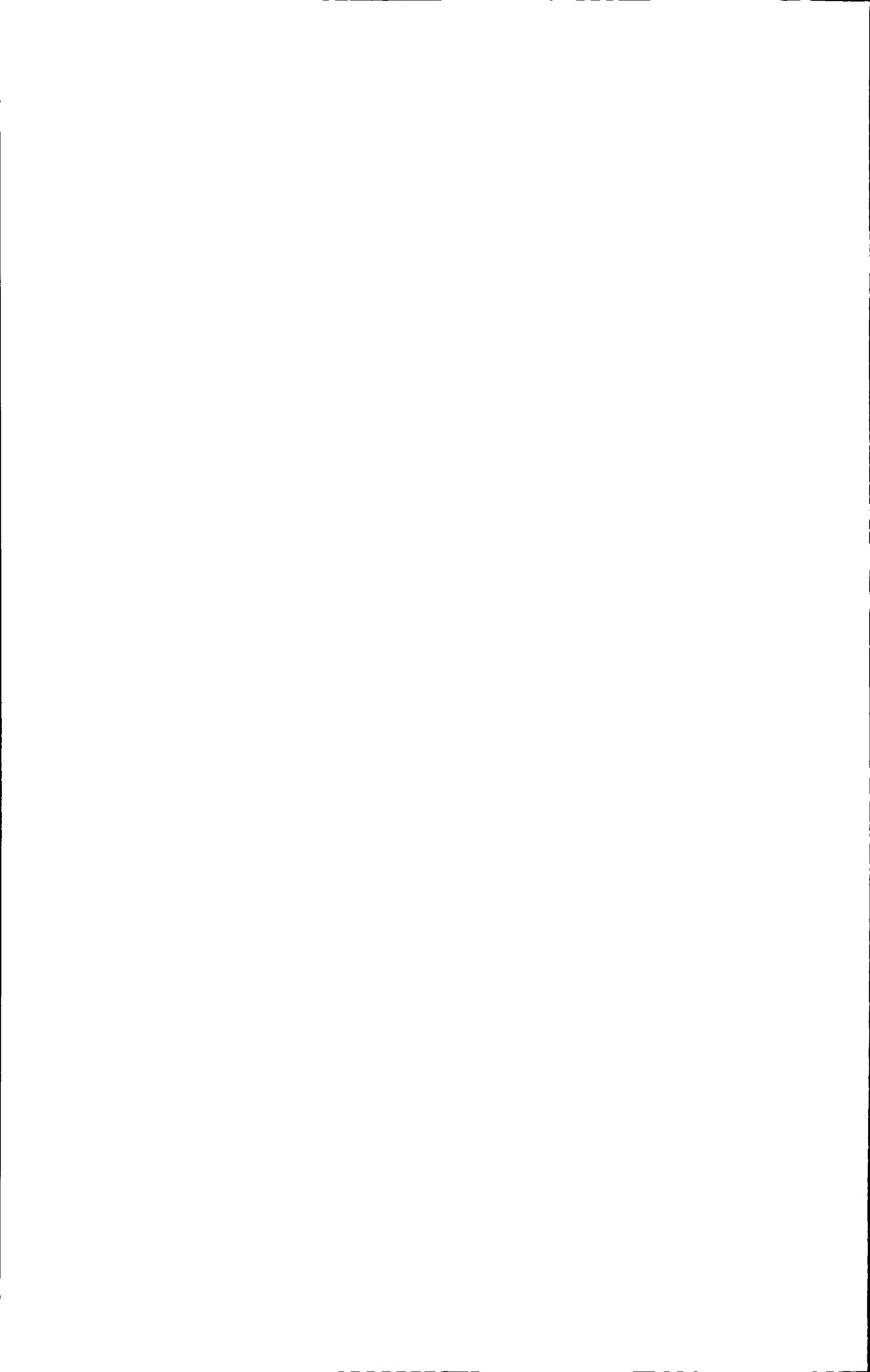
The fifth part is a summary based the above analysis. Some suggestions against risks are given from the central government, local government and enterprises themselves.

Keywords: FDI, Greenfield Investment, Cross-border M&A, National Economic Security, Security Censorship

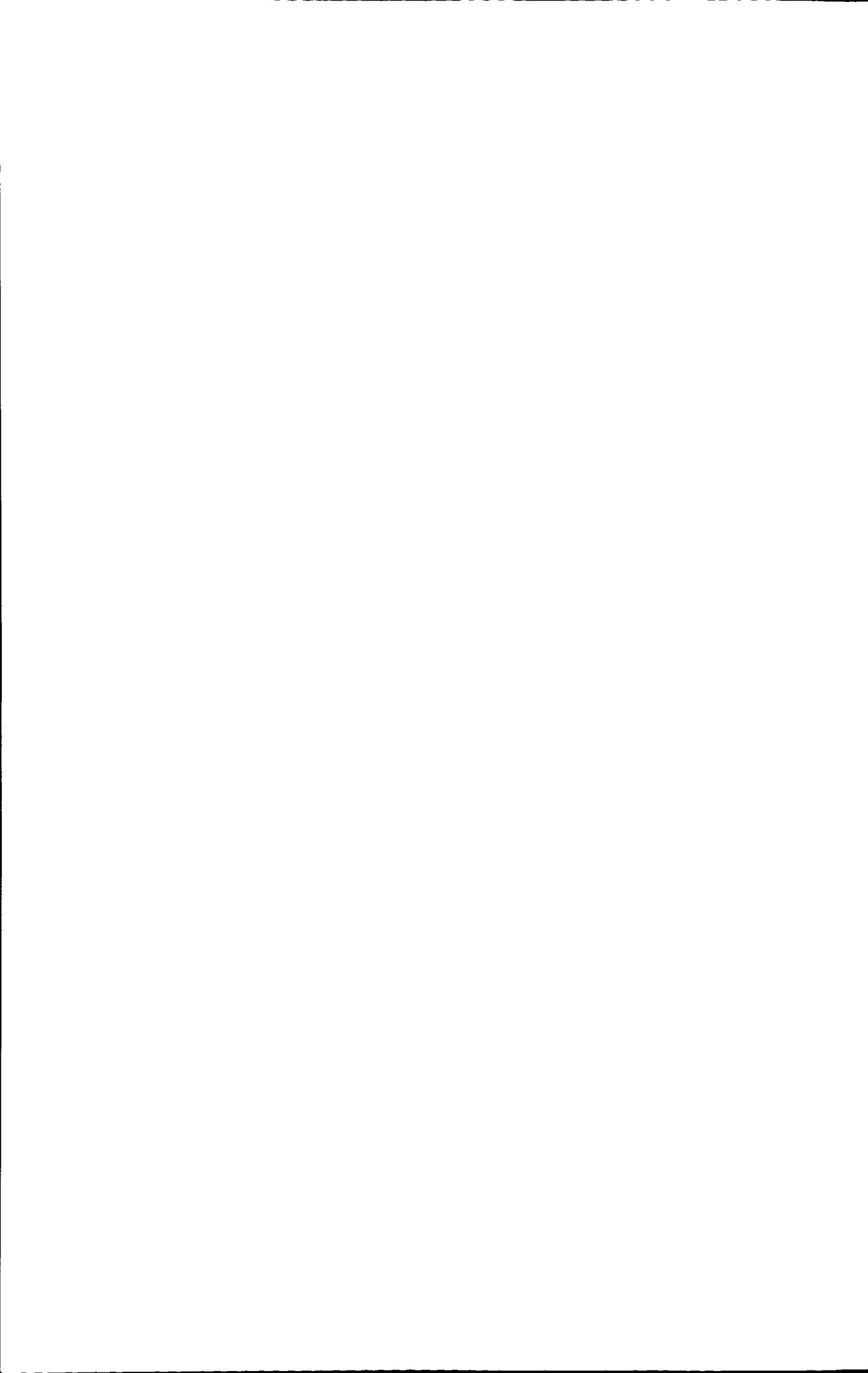


目录

内容提要.....	V
Abstract.....	VII
图目录.....	XI
表目录.....	XI
第一章 绪论.....	1
一、研究背景.....	1
二、选题意义.....	2
三、国家经济安全问题的研究综述.....	2
四、研究内容和框架.....	4
第二章 跨国并购相关理论.....	6
一、跨国并购、FDI 等概念的界定与区别.....	6
2.1.1 外商直接投资的界定.....	6
2.1.2 跨国并购的界定.....	7
2.1.3 绿地投资与跨国并购的区别.....	8
二、跨国并购动因.....	8
2.2.1 外商直接投资理论.....	8
2.2.2 跨国并购理论.....	11
2.2.3 外资在华并购情况简述.....	12
第三章 外资并购对国家经济安全的影响分析.....	15
一、外资并购对我国经济安全的影响.....	16
3.1.1 外资并购对中国产业安全的影响.....	16
3.1.2 外资并购对中国技术安全的影响.....	20
3.1.3 外资并购对中国产业结构和区域结构的影响.....	21
3.1.4 外资并购对国民经济的重要组成部分——国有企业的影 响.....	23
二、影响国家经济安全的因素.....	24
3.2.1 中央政府方面的问题.....	25
3.2.2 地方政府方面的问题.....	27
3.2.3 国内企业自身竞争力问题.....	28
第四章 发达国家保护国家经济安全的经验.....	29
一、国外主要发达国家在外资并购方面的共识.....	29
4.1.1 相对完备的法律法规体系为规制外资并购提供制度基础.....	29
4.1.2 从产业准入和外资投资比例等方面限制外资并购.....	32
4.1.3 跨国并购涉及重要产业或者规模过大时,要进行必要的审查.....	33
二、各国依其具体情况,在实施上存在差异.....	34
4.2.1 各国并购审查的归口存在差异.....	34
4.2.2 各国并购审查的审查标准存在差异.....	34
4.2.3 各国并购审查的审查程序存在差异.....	34
第五章 结论与建议.....	36
一、提高自身综合竞争力,增强抵御危机的能力.....	36
二、为国家经济安全保障立法.....	36
三、地方政府和企业应提高战略意识.....	38
四、完善国家经济安全保障的监测预警系统.....	38



参考文献.....	40
后记	42

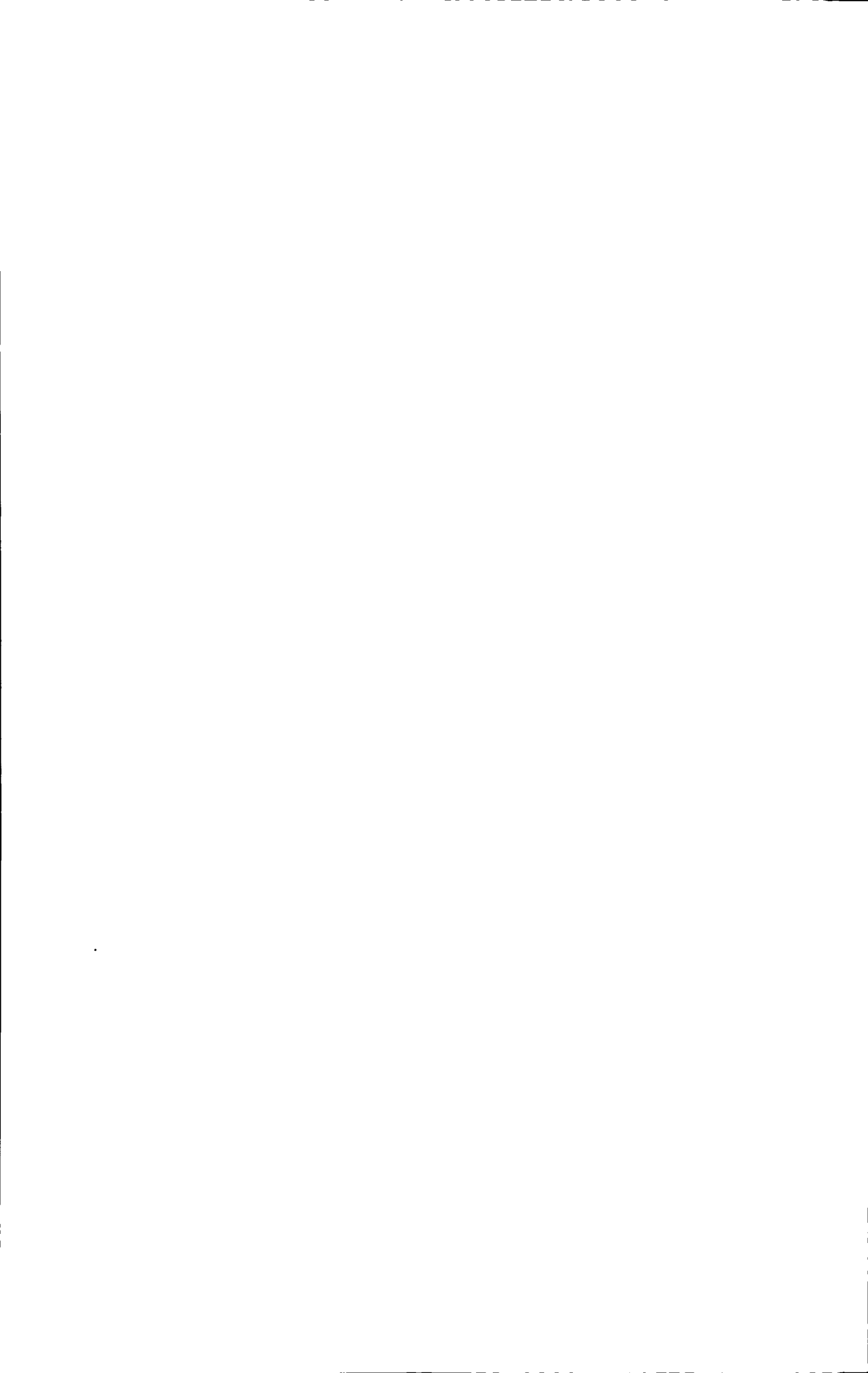


图目录

图 1 外商直接投资分类示意图.....	6
图 2 跨国并购分类示意图.....	7
图 3 我国外资并购金额与外国直接投资金额比较图.....	15
图 4 我国与发达国家并购出资额占 FDI 流入量比重比较.....	16
图 5 各年 FDI 投资规模和 FDI 独资化比例.....	19

表目录

表 1 绿地投资与跨国投资的区别.....	8
表 2 五次跨国并购浪潮的情况比较.....	11
表 3 外资在华并购的历程.....	12
表 4 跨国并购出资额占 FDI 流入量比重.....	15
表 5 外资的总体规模和市场占有率情况.....	17
表 6 外资在具体行业的市场占有率情况.....	18
表 7 按外商投资企业注册登记情况分行业投资总额.....	22
表 8 按外商投资企业注册登记情况分地区投资总额.....	23



第一章 绪论

一、研究背景

冷战结束后，国家安全更多地关注于非军事因素方面。“发展是关键，弱国无安全”，随着经济全球化的发展，国家经济安全逐渐成为国家安全的核心，现阶段我国国家经济安全问题，根本上是如何实现稳定有序的快速发展问题。

在全球经济一体化的背景下，跨国资本流动对各经济体经济增长、经济结构调整和技术进步产生了重要的影响。党的十七大报告指出，要“创新利用外资方式、优化利用外资结构，发挥利用外资在推动自主创新、产业升级、区域协调发展等方面的积极作用”。在我国“转方式，调结构”的关键时期，需要在外资并购的推动下顺利地从不兴市场经济走向成熟市场经济，通过并购促进产业结构升级，完成产业结构的调整，提升产业国际竞争力，提高经济安全系数，从容应对加入 WTO 后我国面对的机遇和挑战。此外，外资也是促进我国国企实现产业结构多元化的重要力量，目前我国有 40 多万家国企，全部进行资产重组需要资金规模巨大，仅靠国内的非国有企业难以实现。

中国是全球投资环境和外资获利能力较好的地方之一，但是与全球跨国并购相比，我国外资并购总额和占外商直接投资比例均较低。2010 年中国吸收外资约 1000 亿美元，其中并购方式的投资只有 3%。而 2010 年全球直接投资约 1.12 万亿美元，以并购方式实现的投资超过 70%。中国与全球吸收外资的模式和结构有很大不同，并购将是未来发展的趋势，随着外商投资规模逐渐扩大，并购占外商投资比例也将逐渐提高。

金融危机后，世界经济形势逐步复苏，全球经济大环境回暖，跨国公司的并购信心增强，2010 年全球的并购规模增长近 22.9%，扭转了 2007 年以来并购规模下降的趋势。此外发达国家为了促进经济增长，实行相对宽松的货币政策，再加上在金融危机中跨国公司对认识到保持充足流动性的重要性，加强了资金储备，整体上市场流动性充足，使得较大规模的收购行为成为可能。随着我国外资并购相关法规的逐步完善，外商投资环境逐渐改善，我国或将迎来新一轮并购浪

潮，成为亚洲乃至全世界最大的并购中心之一。

二、选题意义

近年来，随着我国加入 WTO 以及对外开放程度的进一步加大，我国吸引外资的规模不断扩大，一方面加速推进了我国企业的国际化进程，解决了资本缺口，带动了技术进步，提高了国民经济运行效率；另一方面，我国对外资的依赖程度也在不断地提高，跨过公司借我国国企改革之机并购了一些各行业的重点和骨干企业，使得我国丧失了部分优质资产和品牌，甚至多年来培养的技术团队和技术能力都被外资控制，越来越多的负面影响逐渐显现，也出现了诸如凯雷收购徐工等多项舆论事件，关于外资并购对我国经济安全的影响问题受到了国内各界的广泛关注。

在这种背景下，为了维护我国的经济安全，研究跨国公司来华投资的动向及未来发展趋势，深刻认识外资并购给我国经济安全带来的正面和负面效应，借鉴国外主要经济体在应对外资并购带来的负面影响方面的策略和经验，提出我国的外资利用政策，提高利用外资的效率，引导其向有利于经济发展的方向发展。从这个角度上讲，研究外资并购对我国经济安全的影响，对当前我国调整引资战略和保障国家经济安全有着重要的理论意义和现实意义。

三、国家经济安全问题的研究综述

随着中国改革开放的快速推进，中国已经广泛融入了全球经济当中，各国的经济联系越来越深入。资本的逐利性促使跨国公司全球战略部署，外商在华投资规模快速增长，一方面给我国经济注入了资本和技术，促进了国内就业；另一方面也不可避免的给国家经济安全带来了挑战。国家经济安全问题越来越广泛的受到了学者的关注。目前国内已经有诸多学者对国家经济安全进行了探讨，并且取得了丰硕的成果。

1. 关于国家经济安全概念的文献综述

夏申（1996）指出经济安全是东道国在其市场条件下能否抵抗跨国公司对本国

内市场的垄断,防止损害东道国利益并且防范跨国公司传导外部经济风险。江勇、章奇、郭守润(1999)则指出经济安全是一国在经济全球化背景下保持经济系统正常运行且不受外来威胁的状态。章昌裕、沈志斌(1999)强调国家经济安全是一国经济整体上的安全性,是指在经济全球化背景下和政治主权可靠基础之上,一国在其经济发展过程中具有较强的抵御内外部风险的能力,并保证国民经济持续、快速、健康发展的态势。刘衍玲(2004)认为国家经济安全观是指主权国家经济利益和经济发展不受内外部威胁而保持持续、稳定和均衡和发展的一种状态。既包括国内经济安全,能够化解各种潜在风险,也包括主权国家在国际关系中的经济安全,经济发展不受外部势力控制且能够抵御国际经济风险的冲击。魏浩、马野青(2005)强调国家经济安全本质体现为发展和稳定。没有经济发展,经济的生存能力、抵御内外威胁的能力会大大降低,而经济的稳定指经济体系各要素之间、经济体系与其他系统的联系保持稳定和可靠,反映了经济应对内部和外部压力变化的能力。雷家骥(2006)认为“国家经济安全指一国主权独立的经济体,其最为根本的经济利益不受伤害,即一国经济在整体上主权独立、基础稳固、健康运行、稳健增长、持续发展。”¹即一国在国际经济中具有一定的自卫性、自主性和竞争力,不至于因某些问题的演化而使整个经济遭受重大打击和过多损失国民经济利益,能避免或化解可能发生的局部性或全局性经济危机。

2. 外资并购对国家经济安全的影响的文献综述

仇勇波(2005)从外资并购的行业分布现状出发,指出外资并购对我国产业的控制情况和程度,并接着从我国的市场结构特性、外资政策和国内外企业力量对比三个方面分析了外资并购影响国家经济安全的可能性。于晓菲(2007)从FDI对我国金融安全、产业安全、市场安全以及东道国自然资源安全的影响角度来分析外资并购对我国经济安全的影响。戴志强(2007)从国民待遇的角度分析了外资并购对国家经济安全的影响。陈磊(2008)分别从制度、产业、金融三个角度详细论述在华外资并购对国家经济安全的风险和影响。贾建忠(2009)从市场挤出、技术挤出和品牌挤出等角度分析了外国并购对我国产业经济的影响。李

¹雷家骥.《关于国家经济安全研究的基本问题》[J].管理评论,2006.07.

焱鑫（2010）阐述了外资并购以何种方式对我国经济安全施以影响，并就一些外资能够渗透的领域，如产业领域、技术领域、金融等领域的安全受到的影响进行了分析。

通过对上述国内学者观点的提炼，对国家经济安全的研究应该重点放在如何通过加强自身机制的建设，提高我国经济抵御外部风险冲击的能力，以保证我国经济在面临外部冲击时能继续保持稳定、健康发展。我们无法阻止外在冲击的发生，因此，中国经济安全研究强调的是“过程的经济安全”，国家的经济安全问题的发生必然通过一定的内部传导机制才能完成。这一传导机制包括我国有关外资的法律法规的滞后和不完善、各引资主体的不正确价值取向等方面。重点研究这些传导机制的意义在于，只有能够控制和管理这些传导机制就等从根本上解决“经济安全问题”。

四、研究内容和框架

在透析外资在华并购的现状和趋势之后，系统地研究外商直接投资和跨国公司并购方面的理论和动因，并根据我国当前情况，定性分析与定量分析相结合，综合分析外资并购对我国经济安全带来的负面影响，然后通过对大量资料进行比较研究，借鉴世界其他国家在引进外资方面的管制经验，搭建外资进入中国的三道门槛，从而更好的维护我国的经济安全，减少外资并购对我国经济带来的负面影响，充分发挥外资对我国经济的促进作用。

关于外资并购对我国经济安全的影响，国内有诸多学者进行了很多的研究。有学者认为外资以并购形式大举进入，往往会在短时间内改变国内的行业竞争格局，对国内特定企业、行业甚至对国家经济安全都造成不可忽视的挑战。还有学者认为我国目前处于半个世纪以来经济安全度最高的时期，迄今位置没有一个行业真正被外资企业垄断；且国企、民营企业和外资企业合作竞争最有利于促进中国经济发展，对于引进外资可能出现的负面影响我们应该更多从自身找原因，通过加强自身机制的建设，抵御外来风险冲击，保证经济稳定运行和健康发展。外资对我国经济安全的影响需要通过一定的传导机制来实现，因此本文的研究重点

在分析包括中央政府、地方政府和引资企业在内的各引资主体的引资目标和跨国公司的外资价值取向之间的矛盾，通过规制各引资主体来实现抵御外资风险。

第二章 跨国并购相关理论

一、跨国并购、FDI 等概念的界定与区别

2.1.1 外商直接投资的界定

按照国际货币基金组织（IMF）的定义，外商直接投资（FDI）是指一国的投资者将资本用于其他国家的生产或经营，并掌握一定经营控制权的投资行为。中华人民共和国国家统计局的定义是“外商直接投资指外国企业和经济组织或个人(包括华侨、港澳台胞以及我国在境外注册的企业)按我国有关政策、法规，用现汇、实物、技术等在我国境内开办外商独资企业、与我国境内的企业或经济组织共同举办中外合资经营企业、合作经营企业或合作开发资源的投资(包括外商投资收益的再投资)，以及经政府有关部门批准的项目投资总额内企业从境外借入的资金。”

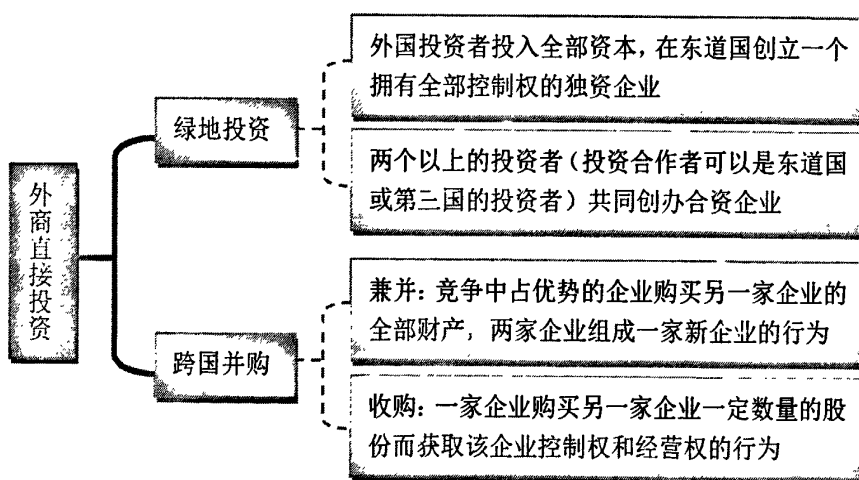


图 1 外商直接投资分类示意图

外商直接投资（FDI）一般可采取绿地投资（Greenfield Investment，即新建投资）或跨国并购（Merger & Acquisition）两种方式进行。绿地投资，即在东道国新建企业进行独资或合资经营。它有两种方式：一是由外国投资者投入全部资本，在东道国创立一个拥有全部控制权的独资企业，这种方式可以使投资企业独享投资的权益，充分利用企业的内部优势，同时也要求投资者拥有较全面的经营

实力和承担更多的经营风险。二是两个以上的投资者（投资合作者可以是东道国的投资者，也可以是第三国的投资者）共同创办合资企业。跨国并购包含外资兼并和外资收购，关于跨国并购的界定在下节会有更详细的阐述。

2.1.2 跨国并购的界定

根据 2009 年第 6 号中华人民共和国商务部令《关于外国投资者并购境内企业的规定》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（以下称‘资产并购’）。”²以图表清晰表达如下：

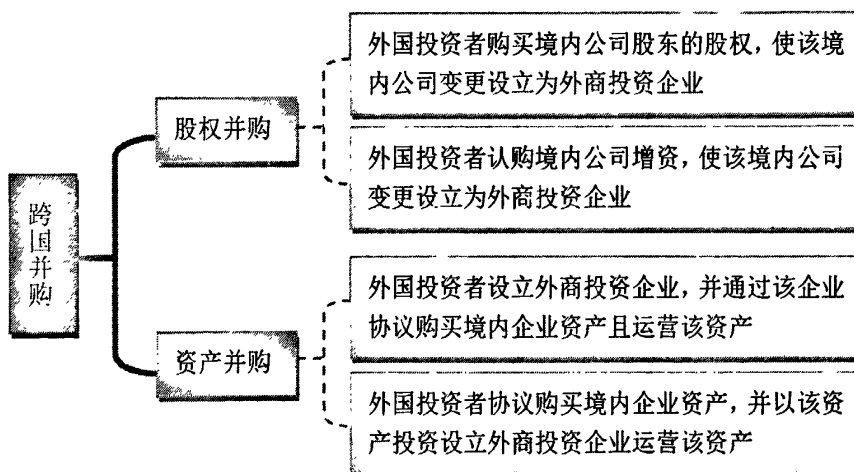


图 2 跨国并购分类示意图

² 《关于外国投资者并购境内企业的规定》第一章第二条，2009.07.

2.1.3 绿地投资与跨国并购的区别

表 1 绿地投资与跨国投资的区别

类型	绿地投资	跨国并购
进入市场	建设时间长、不确定性和风险较大；但是绿地投资的进入区位选择更加合理，且易于获得东道国政府和社会各界的支持。	快速进入东道国市场，获取目标市场优势；跨国并购很难找到完全符合要求的目标企业，且易受东道国法律政策的限制
经营能力	无法像并购一样获得原企业的资源，市场开发不确定性较大；可以形成内部转移定价优势	可获得目标企业的战略性资产，主要有研究与开发能力、商标、商誉、销售渠道等；可以形成内部转移定价优势
市场竞争	加剧市场竞争的激烈程度	减少市场上竞争对手
资产退出	难以通过出售新企业的股票和资产来获利	并购后可再次出售公司的股票或资产进而获得更多利润

二、跨国并购动因

跨国并购理论是在综合对外直接投资理论和企业并购理论的基础上产生的。在这个部分，笔者从对外直接理论研究出发，概括出对外直接投资的动因，然后结合全球 5 次并购浪潮总结出其每次并购浪潮所依据的并购理论，然后再结合上文对绿地投资和跨国并购的比较给出外商直接投资选择跨国并购这一方式的理由。

2.2.1 外商直接投资理论

二战后，跨国公司发展迅速，对外直接投资已经成为世界经济的重要推动力量，而传统的国际资本流动理论难以解释跨国公司的对外直接投资活动。在此背景下，西方学者纷纷从不同的角度对跨国公司与对外直接投资进行研究，既相互区别，又互为补充，概括起来，主要有以下四种分类：一是以产业组织理论为基础垄断优势理论和垄断寡头行为理论；二是以交易学说为基础市场内部化理论；三是以贸易学说理论为基础的生命周期理论和比较优势理论；四是以综合优势理

论为基础国际生产折衷理论-OLI 理论。

一、以产业组织理论为基础的垄断优势理论和垄断寡头行为理论

(1) 垄断优势论。1960 年斯蒂芬·海默(Stephen Hymer)在其博士论文《国内企业的国际化经营：对外直接投资的研究》中首次提出了垄断优势理论，C·P·金德贝格在 70 年代对海默提出的垄断优势进行了补充和发展。垄断优势理论认为：对外直接投资是具有某种优势的寡头垄断企业为追求控制不完全市场而采取的一种行为方式，即在东道国市场不完全的条件下，跨国公司可利用其垄断优势排斥自由竞争，维持垄断高价以获得超额利润。垄断优势理论突出了知识资产和技术优势在形成跨国公司中的重要作用。跨国公司的垄断优势包括知识优势、产品差异优势、规模优势、管理优势和资本优势等，当这些优势能够抵消文化、经济法律制度及语言等劣势时，跨国公司将进行对外直接投资。

(2) 垄断寡头行为理论。1973 年尼克博克(Frederick T. Knickerbocker)在其《垄断性反应与跨国公司》一书中从企业战略竞争角度提出了垄断寡头行为理论，进一步发展了垄断优势理论。他通过研究 187 家美国大型跨国公司的投资活动，发现一些寡头垄断企业的外国直接投资很大程度上取决于竞争者之间的相互行为约束和反应。垄断寡头行为理论认为：寡头企业进行跨国并购时，其他企业可能采取跟进策略，力求缩小差距，保持双方力量均衡，这种并购属于保护自己的防御性投资。根据以上理论，寡头企业计划跨国并购时，必须先了解竞争对手是否领先获取了在东道国的市场份额，以及这种行为对寡占企业造成的影响。

二、以交易学说为基础的市场内部化理论

内部化理论。在科斯(Coase)的市场失灵假设和交易成本理论基础上，1976 年巴克利(P.J. Buckley)和卡森(M. Casson)在其《跨国公司的未来》中提出了内部化理论，20 世纪 80 年代初拉格曼(Alan M. Rugman)对其作了进一步的发展。该理论主要观点概括为：由于市场交易的失效，企业通过外部市场组织交易会导致企业交易成本增加，难以保证企业实现利润最大化目标，促使跨国公司建立内部市场协调公司资源配置，用企业内部管理机制代替外部市场机制，对抗市场不完全对企业经营效率的不良影响。内部化理论的实质是所有权基础上企业

管理权和控制权的扩张。该理论从内部市场形成角度进行阐述，还强调了知识产品内部一体化市场形成，更加符合当今国际生产现实，具备对跨国公司的内在形成机制比较普遍的解释力。

三、以贸易学说理论为基础生命周期理论和比较优势理论

(1) 产品生命周期理论。1966年弗农(R.G.Vernon)在其《产品周期中的国际投资与国际贸易》一文中提出了产品生命周期理论，将产品生命周期划分为创新阶段、成熟阶段和标准化阶段，将世界各国分为创新国(一般为发达国家)、次发达国家和欠发达国家，首次将对外直接投资及国际贸易与产品生命周期纳入一个框架，在产品生命周期的不同阶段，各国在国际投资及国际贸易中的地位不同。在产品创新阶段，生产主要集中在创新国，对次发达国家的少量需求靠出口即可满足，无须进行对外直接投资；在产品成熟阶段，随着国外需求增加，创新国开始到次发达国家投资，占领当地市场；在产品标准化阶段，创新国将在低成本比较优势的欠发达国家投资，返销母国及次发达国家市场。

该理论将垄断优势与区位选择结合起来，且指出企业的比较优势会随着产品生命周期的发展而发生动态变化，全面动态地阐释了开展对外直接投资的动机、时机与区位选择。旨在指导各国顺应产品生命周期，根据自身比较优势开展国际投资和国际贸易。

(2) 比较优势理论。边际产业扩张论 1987年日本小岛清(K. Kojima)通过对日本企业对外投资行为与规律进行研究，在其《对外贸易论》一书中提出了比较优势理论，比较优势理论归纳如下：对外直接投资应该从本国已处于或即将处于比较劣势的产业开始，并依次进行，这些传统行业很容易在国外找到资源禀赋和技术水平相适应的投资地点，在获取高于国内投资收益的同时促进东道国购买投资国的产品，属于“贸易创造型投资”，垄断优势理论属于“贸易替代型投资”。

四、以综合优势理论为基础的国际生产折衷理论-OLI理论

国际生产折衷理论。1977年，英国经济学家约翰·邓宁(John Dunning)在其《经济活动的贸易区位与多国企业：一种折衷理论的探索》中提出国际生产折衷论-OLI理论，即所有权特定优势(O)、区位优势(L)和内部化优势(I)决定了企业

对外直接投资的能力，是跨国并购的主要动因。邓宁认为，在企业具备所有权特定优势和内部化优势这两个必要条件下，在东道国再具有区位优势时，该企业就具备了对外直接投资充要条件，对外直接投资就成为企业的不二选择。

国际生产折衷理论融合了以往各种对外直接投资理论的精华，较以往的各种理论更全面地解释了企业国际生产的动因，从而形成了一个更具普适性的理论体系。但是，该理论过分关注对企业内部要素的研究，忽略了企业所处的包括社会政治、经济条件等在内的外部因素对企业经营决策的影响。

2.2.2 跨国并购理论

跨国并购理论的发展是在综合对外直接投资理论和企业并购理论的基础上产生的。全球五次大的并购浪潮催生了并购理论，从19世纪末西方发生第一次横向并购浪潮，到20世纪90年代中期出现了以跨国并购占主导的第五次并购高潮，并购理论通过近一个世纪的发展，逐渐变得成熟，其中的代表理论有：规模经济效应理论、协同效应理论、交易费用理论、产业生命周期理论、q值理论、自由现金流假说、核心竞争力理论等。

表 2 五次跨国并购浪潮的情况比较

	时间	背景	并购方式	并购理论	跨国并购
第一次	19世纪末至20世纪初	科学技术极大进步、社会化发展要求资本集中	横向并购	规模经济效应理论、协同效应理论、福利均衡理论	无
第二次	20世纪20年代	产业合理化要求	纵向并购	交易费用理论、产业生命周期理论	无
第三次	20世纪50年代	第三次科技革命	混合并购	资源利用理论	开始出现
第四次	20世纪70年代中-80年代末	石油危机后战略驱动	杠杆并购	控制权市场理论、q值理论、自由现金流假说	大规模出现
第五次	20世纪90年代中以来	经济全球化深入、贸易与投资自由化	战略并购	核心竞争力理论	占主导

2.2.3 外资在华并购情况简述

1. 外资在华并购的发展历程

表 3 外资在华并购的历程

	时间	背景	并购特点	典型案例
萌芽期	1992-1995	确立了建立社会主义市场经济体制改革的总体目标, 对外开放的区域进一步扩大	利用的外资来源主要以港、澳、台的华人资本为主, 投资地区主要在福建、广东等沿海地区。外资并购的投资规模较小, 且并购形式主要是整体现金收购, 收购对象又以中小型的国有制造业企业为主。	1992 年香港中策投资有限公司通过资本市场运作, 先后控股中国某些啤酒企业, 一揽子收购泉州 37 家国有企业, 全面收购大连轻工系统 101 家企业
探索期	1995-1998	我国资本市场有了一定的发展, 对外直接投资管理相对放松。	出现了上市公司并购; 外资来源趋于多元化; 外资并购出现了明确的操作模式, 股权协议收购模式和向外国公司定向增发 B 股模式。	1998 年华新水泥向全球最大水泥制造商 Hoderbank 集团全资子公司 Holchin b.v. 定向增发 B 股 7700 万股。
培育期	1998-2001	外资并购在实践中不断创新的时期, 许多上市公司外资并购取得突破性进展	外资并购进入产业不断增多; 外资并购规模越来越大, 一些行业领先者成为跨国公司追逐的对象; 加大控股并购力度, 增资控股趋势非常明显。	2001 年 4 月美国 IDT 收购新涛科技; 食品业达能收购乐百氏, 2000 年又参股光明乳业
发展期	2001-今	在经济全球化和加入 WTO 的背景下, 进一步加大了开放的力度, 放松了对外资的管制, 允许外资参与国有企业改革。外资并购政策法规的不断完善也有效地推动外资并购有力展开。	外资并购进展更快, 并购交易层出不穷; 外资并购的规模化、系统化程度在加强; 在 WTO 规则下, 我国向外资开放更多的领域, 这使得外资并购涉足力度更深; 外资并购的操作手段更为广泛。	青岛啤酒与美国著名啤酒酿造商 AB 公司可转换债的并购案

1992 年, 我国开始以并购的方式利用外资, 此时全球已经进入第五个并购浪

潮，与国外外资并购市场相比我国并购还处于起步阶段。但就国内而言，外资并购的近二十年历程可以分为四个阶段，包括萌芽期、探索期、培育期和发展期，其中每个阶段都有其鲜明的特点。

2. 外资在华并购的发展趋势

尽管外资并购在华呈现快速增长的态势，但整体来看，并购投资在我国占比仍较低，仍处于附属地位。与全球跨国并购情况相比，中国跨国并购数量显得更少。据 UNCTAD 的统计，在中国的引资结构中，只有不到 10% 是跨国并购，其他多数是绿地投资，远低于发达国家水平。随着中国入世后的政策优势、各项引资的法律法规逐渐完善、资本市场的发展以及新一轮经济增长为外资提供了大量的并购机会，跨国公司在华投资将越来越多的通过并购实现。

未来几年，外资在华并购将呈现出五大趋势：一是外资并购活动将更趋于国际化，跨国并购将成为主流；二是外资并购将与我国产业结构调整紧密相连，高科技和第三产业并购比例将不断增加，而工业企业并购比例将下降；三是并购规模急剧扩大，除了涉及金额不断上升之外，并购方式也将按照从横向到纵向，再到混合的步骤演进；四是关于并购的立法环境正在不断改善，并呈现出相对宽松的态势；五是外资进入中国更多地呈现出独资化趋势，并且资产剥离手段将成为主要手段，占比不断增大。

跨国并购与经济全球化不可分割，一方面，经济全球化促进了跨国并购的发展，另一方面跨国并购也是加快经济全球化的一个重要动力。伴随中国快速融入世界经济，跨国并购必然会在我国拥有更大的发展空间。国内市场的进一步开放、资本市场的发展以及法律环境的优化将为外商在我国进行跨国并购提供更多的机遇，尤其在国有企业不断深化改革并且允许外资参与国企改革的时期，外资进入国企及一些垄断行业的机会大大增加。归结起来：在外商直接投资数量保持不断增长的前提下，允许跨国并购的行业也将拓宽，并且外资并购规模将不断扩大，外资股权比例将上升终将获得一些企业的控制权。

3. 跨国并购比重将提高的原因

分析跨国并购将成为 FDI 主要进入方式的原因，除了分析东道国的客观条

件，还应分析东道国各引资主体和跨国公司各自的诉求。

跨国公司采取何种方式进入东道国主要取决于东道国的整体经济发展水平、待进入行业的规模、技术和管理水平、国内竞争状况以及资本市场发展水平等因素。根据外商直接投资的发展历程，一般情况下发展中国家经济发展水平较低，绿地投资占比较高，我国的现实状况也证实了这一点，自我国改革开放以来外商直接投资基本以绿地投资进入但随着经济发展，国内逐渐出现了一些较为成熟或十分成熟的行业成为了跨国并购的目标企业。目前国内许多行业内的竞争已经相当激烈，对跨国公司来说新设投资成本较高，空间已相对狭小；近几年资本市场快速发展为跨国并购提供了顺畅的渠道，跨国并购将逐渐取代绿地投资成为外商直接投资的重要渠道。

在转变经济发展方式和产业结构调整的关键阶段，国内存在很多低效率企业，对于各引资主体来说，一方面中央政府鼓励并购重组，希望借助外资并购获得国外先进的技术以促进国内经济的发展，提高企业经营效率，降低失业率，提高国民收入。而地方政府也有通过引进外资调整区域经济结构的需求；国内企业也希望通过与外资的合作改善经营效率，淘汰落后产能，摆脱经营困境的愿望。

对于跨国公司来说，为了扩大市场份额和获得规模经济效应，追求利润最大化，纷纷制定跨国并购战略，借并购迅速地进入东道国市场，充分借助目标企业的品牌、渠道等战略性资产使企业进一步得到扩张，且战略资产是企业拥有的最重要的所有权优势，需要很长时间才能在内部形成且难以在外部获得，而通过跨国并购可以快速取得并在较短时间内加强所有权优势，并且通过在某种程度上还可以减少竞争对手的数量。随着科技的不断进步，国际市场竞争加剧，且产品生命周期缩短，这些也在客观上要求跨国公司以及并购方式快速进入东道国市场。

第三章 外资并购对国家经济安全的影响分析

数据显示,我国外资并购规模跟全球跨国并购发展规模相比还十分有限,绿地投资仍然是我国吸收外资的主要形式。目前我国外资并购占外商直接投资的比重远远低于发达国家的比重,也大大低于发展中国家水平。

由以下数据可以看出,中国跨国并购出售额(M&A-C)整体上呈现上升趋势,外资并购出售额占 FDI 流入量的比重(M&A/FDI-C)也呈上升状态,受金融危机影响 2008 年有所下降;但是该比重远远低于发达国家的比重(M&A/FDI-ED),也大大低于发展中国家比重(M&A/FDI-ING)。外资并购尚未成为我国吸引外资的主导方式,绿地投资目前仍然是我国吸引外资的主要选择,尽管近几年外资并购在舆论上引起了很大的反响,因其实际数量和交易额以及比重不高,目前过分强调外资并购影响经济安全似乎小题大做,但是从长远来讲,量变引起质变,研究外资并购对我国经济安全的影响机制和负面影响并提出相应的对策意义重大。

表 4 跨国并购出售额占 FDI 流入量比重

单位:百万美元

	FDI-C	M&A-C	M&A/FDI-ED	M&A/FDI-C	M&A/FDI-ING
2003	53505	4039	42.24%	7.55%	11.01%
2004	60630	4689	48.09%	7.73%	8.44%
2005	72406	7207	64.65%	9.95%	19.32%
2006	72715	11298	54.34%	15.54%	20.53%
2007	83521	9332	61.76%	11.17%	17.77%
2008	108312	5375	57.10%	4.96%	16.64%
2009	95000	10898	36.00%	11.47%	8.17%

资料来源: UNCTAD, World Investment Report 2010

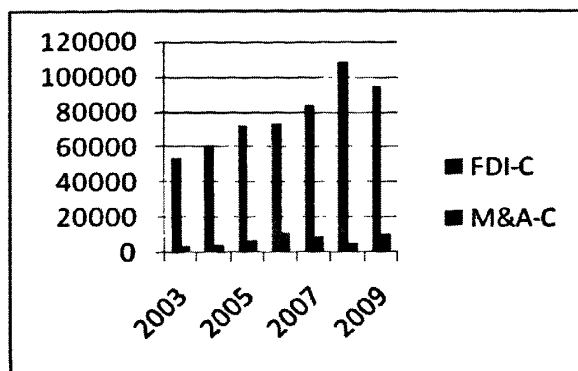


图 3 我国外资并购金额与外国直接投资金额比较图

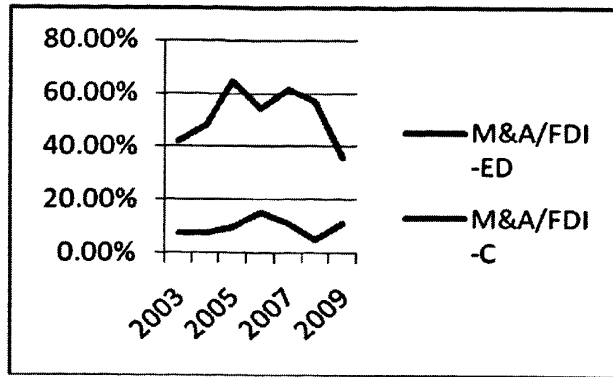


图 4 我国与发达国家并购出售额占 FDI 流入量比重比较

一、外资并购对我国经济安全的影响

外资在华并购不论是对中国经济还是微观企业主体来讲，都是发展壮大的机遇，但是在这个过程中也将面临巨大的风险。本文将从国家经济安全的几个维度来分析外资并购对我国经济安全的影响，包括国家产业安全、技术安全、国家区域和产业不平衡对经济安全的影响，最后谈一下外资并购对国有企业的影响。

3.1.1 外资并购对中国产业安全的影响

外资并购对中国产业安全的影响一度是舆论关注的焦点，也是引起凯雷—徐工并购案热议的主要原因。外资并购对中国产业安全的影响既有积极的影响也有消极的影响。一方面，外资并购推动了中国产业结构优化与升级，提高了中国的产业安全度；另一方面，外资可能挤占国内市场份额，威胁中国产业安全。

由于历史和政策等原因，中国经济具有很多遗留问题，比如在家电、啤酒及汽车等许多行业存在结构过剩问题，资本集中和资本分散并存，使得这些行业出现低层次的过度竞争，严重浪费资源，资源配置无效率。仅仅依靠国内资本难以满足中国产业重组的资金需要，外资并购恰好可以解决现存生产力过剩及外资建设新企业的需求的矛盾，填补资金缺口，推动我国产业结构优化升级，提升企业经营管理能力并推动国企制度优化，带动开放型经济发展。

从不利的角度来讲，外资并购可能挤占国内市场份额，还有可能产生垄断效应。某种程度上中国企业与外资企业在资金、品牌、技术、管理等方面实力差别

悬殊，再加上中国现有反垄断法律的不完善，竞争的结果极易形成外资垄断。在化妆品、饮料等行业，外资垄断的格局已经形成，且有进一步向通讯、网络、软件等行业扩散的趋势。比如宝洁自 1998 年进入我国市场，通过渠道建设、品牌细分组合竞争、申请专利保护、收购国内竞争对手等手段，目前已成为中国日化市场霸主，在市场上有很强的定价能力。此外跨国并购会导致跨国公司国际性生产的集中与垄断，在某种程度上也会遏制中国民族工业的发展，近几年外资独资化趋势明显，一方面说明跨国公司战略的演变，另一方面也反映了中国企业对外资在市场、技术等方面垄断趋势的无力。从这个意义上来说，中国政府需要加强对引进外资的管理，防止外资垄断中国重要行业。

1) 外资并购有可能形成行业垄断

外资进入有可能压缩了国内部分产业、特别是新兴产业的发展空间，阻碍国内新兴产业的形成和民族产业的发展。外资往往通过各种市场和非市场力量，不断提高市场集中度直至形成垄断状态。接下来我们将通过几组数据来分析下跨国公司在国内的市场份额情况，来审视外资对国内产地也的控制情况。

我们用外商投资企业的工业总产值和主营业务收入占规模以上工业企业的比重来衡量外资的总体市场占有率。

表 5 外资的总体规模和市场占有率情况

单位：亿元

	工业总产值			主营业务收入		
	规模以上工业企业	外商投资企业	外资占比	规模以上工业企业	外商投资企业	外资占比
1998	67737	16758	24.74%	64149	15605	24.33%
1999	72707	18954	26.07%	69852	17967	25.72%
2000	85674	23465	27.39%	84152	22546	26.79%
2001	95449	27221	28.52%	93733	26022	27.76%
2002	110776	32459	29.30%	109486	31189	28.49%
2003	142271	44358	31.18%	143172	43608	30.46%
2004	201722	65995	32.72%	198909	65106	32.73%
2005	251620	79860	31.74%	248544	78564	31.61%
2006	316589	100077	31.61%	313592	98936	31.55%
2007	405177	127629	31.50%	399717	125498	31.40%
2008	507448	149794	29.52%	500020	146614	29.32%
2009	548311	152687	27.85%	542522	150263	27.70%

资料来源：各年度《中国统计年鉴》。

从以上数据可以看出，剔除金融危机影响，外资市场占有率整体上呈上升趋势，目前维持在 30%左右，尽管距一般警戒线 50%尚有一段距离，但是随着对外资进一步开放，应密切关注这一情况，在利用外资发展国内经济的同时限制外资在国内市场的力量。

在控制总体规模的前提下，更要关注外资在具体行业的影响力。我们用外商投资企业在某一行业的工业总产值和主营业务收入占国内规模以上工业企业的比重来监测。

表 6 外资在具体行业的市场占有率情况

单位：亿元

行业	工业总产值			主营业务收入		
	规模以上工业企业	外商投资企业	外资占比	规模以上工业企业	外商投资企业	外资占比
通信设备、计算机及其他	44563	34713	77.90%	44216	34244	77.45%
文教体育用品制造业	2630	1391	52.90%	2570	1358	52.83%
仪器仪表及文化、办公用	5083	2490	48.98%	4940	2457	49.73%
交通运输设备制造业	41730	18533	44.41%	41090	18590	45.24%
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	6426	2868	44.63%	6241	2783	44.60%
纺织服装、鞋、帽制造业	10445	4159	39.82%	10141	4056	40.00%
燃气生产和供应业	1809	730	40.34%	1888	738	39.09%
橡胶制品业	4768	1738	36.46%	4642	1696	36.53%
食品制造业	9219	3158	34.26%	8865	3114	35.12%
家具制造业	3431	1183	34.48%	3353	1155	34.45%
工艺品及其他制造业	4465	1524	34.13%	4410	1481	33.59%
饮料制造业	7465	2515	33.69%	7465	2493	33.39%
塑料制品业	10969	3601	32.83%	10602	3478	32.80%
电气机械及器材制造业	33758	10809	32.02%	32387	10361	31.99%
造纸及纸制品业	8264	2545	30.79%	8002	2467	30.83%
全国总计	548311	152687	27.85%	542522	150263	27.70%

资料来源：2010年《中国统计年鉴》

上述数据可以看出，2010年有15个大的行业存在外资市场占有率超过30%的情况，其中有6个行业超过了40%，通讯设备、计算机及其他市场占有率高达77%以上，文教体育用品制造业、仪器仪表及文化办公用品、交通运输设备制造业也存在很大的外资垄断风险。

2) 跨国并购使外资的产业控制倾向加大，独资化趋势明显

除了关注以上外商投资企业在国内规模以上工业企业的总体规模和在具体行业的市场占有率之外，我们还应关注外资独资化倾向。改革开放以来，尤其是加入 WTO 以后，中国利用外商直接投资（FDI）取得了巨大的成功，伴随外商直接投资金额增加，外商直接投资的进入方式也发生了巨大的变化，有改革之初合资和合作为主逐步向外商独资经营转变，并逐步出现了外商投资股份制企业和合作开发等多种投资形式，并于 2001 年外商直接投资的独资化部分超过外商直接投资总额的 50%。

从下图可以看出外商直接投资的增长和外商直接投资独资化趋势，外商直接投资每年投资额 1990 年仅为 35 亿美元，2009 年总规模达到 900 亿美元，从图中可以看出这一期间出现了三个投资的高峰，1992 年建立社会主义市场经济体制，数据显示 1992 年和 1993 年 FDI 投资增长率高达 150%；1999 年总规模减少 11%，2001 年和 2002 年投资增速提高，达到 15%；2007 年和 2008 年投资增速在 20%左右，2009 年总投资基本维持在 2008 年的水平，没有出现大规模撤资的情况。

外商直接投资独资化比例等于每年投资于外商独资企业的数额占全部外商直接投资的比重，从 1990 年的 20%到 2009 年外资独资化基本成直线上升趋势，2007 年达到 77%，2008 年 2009 年基本维持 77%的水平。

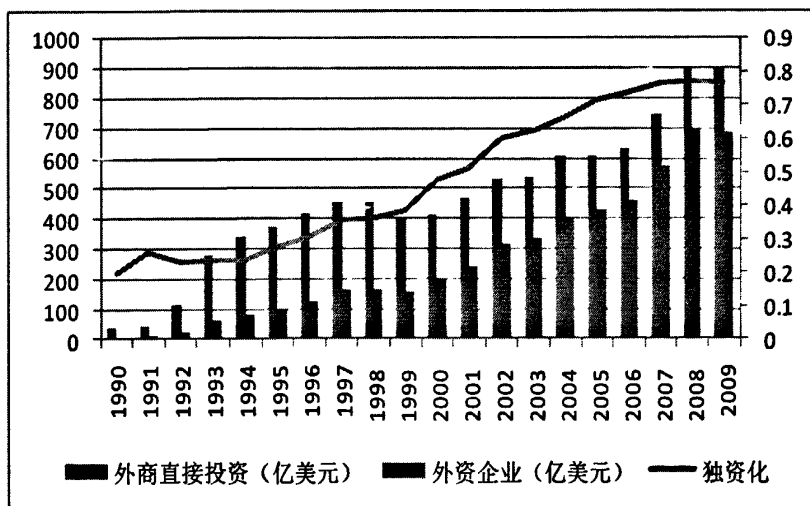


图 5 各年 FDI 投资规模和 FDI 独资化比例

数据来源：《中国对外统计年鉴》和国研网

跨国公司加大控股并购力度、独资化的特点有进一步加剧外资控股、垄断的趋势。特别是跨国公司通过兼并收购对同一产业内的骨干企业实现一体化控制，形成龙头企业，因其从市场份额、管理水平和技术水平到渠道、品牌知名度都具有很强的优势，会对国内市场和企业产生较大冲击。综上所述，跨国并购使得外资产业控制倾向加强，任其发展将产生行业垄断威胁。若外资控制了我国的支柱产业和主导产业，我国将丧失经济安全的重要保证。此外跨国公司形成垄断以后，还可能通过获取我国某些重要行业信息威胁我国的经济安全。

3.1.2 外资并购对中国技术安全的影响

当今世界各国经济实力的竞争很大程度上取决于技术实力的竞争，技术内生于产业并且是决定产业竞争力的核心因素。跨国公司的技术外溢可以节约东道国技术创新成本，迅速缩小技术差距，外资并购可以通过以下途径促进国内企业技术进步。一是通过合资与合作，吸收、消化、利用外资企业的先进技术，并在此基础上进行创新，这种模式曾对中国家电、汽车等行业产生了积极促进作用。此外，跨国公司为更好地服务本土市场纷纷在华设立研发中心，既弥补了国内研发经费方面的不足，又能引导行业的研究方向，最终提高配套企业的技术水平。最后，中国企业还可以通过外资并购获得技术“溢出效应”，“溢出效应”可以通过人员的流动、技术的示范效应和竞争效应来实现。跨国公司的培训体系较为健全，在跨国公司受过培训的员工跳槽到其他公司时也带走了专业技术和管理经验，就产生了技术的“溢出效应”。跨国公司凭借其先进技术等参与市场竞争，将迫使国内企业不断改善经营和提高技术水平，提升市场竞争力。外资在推动中国企业技术进步方面具有不可忽视的作用，但是外资并购也可能导致对外资企业的技术依赖，而外资在高新技术领域有控股的强烈意愿，主要是为了保持其技术专有，保持其核心竞争力。如果国内企业单纯依赖技术转移，不能迅速在当地产业中消化吸收和提升，会削弱国内企业的技术研发和革新能力。

自 1992 年始，中国积极实施“以市场换技术”的战略，多年实践证明我国“用市场换技术”的理想与现实相差很远，我国以巨大的市场份额换回的主要是

二、三流的技术。随着外商直接投资和跨国并购独资化趋势愈演愈烈, 外资控股和独资企业已取代中外合资企业成为主流, 发生技术外溢的平台越来越少, “以市场换技术” 发生作用的条件正经逐渐失去。此外跨过公司完成并购之后会重组研发部门, 将我国已有的研发团队纳入跨国公司的研发体系, 至此国内企业完全失去了自主研发和创新的平台。而可以给企业带来高额回报的领先的新技术连同创新能力都被跨国公司控制, 国内得到的也就是一些应用性研究成果。缺少技术创新的国内企业被迫更加依赖跨国公司, 自主研发能力下降, 特别是大量的民族企业, 这个创新的基础和力量被削弱的话, 不但动摇我国产业发展的根基, 还将置我国于全球产业分工的不利地位, 严重影响我国的国际竞争力, 最终威胁我国经济安全。此外, 跨国公司在我国建立研发机构, 也可能通过另外的途径影响我国的研发能力。首先是人才流失, 外企通过其优厚的待遇和先进的研发条件吸引了很多优秀的人才加入, 并且还可以吸引我国企业、研究所现有的高科技人才, 既削弱了我国的研发团队, 这些研究人员还可能将我国的先进技术带到跨国公司的研发中心, 从而形成技术的逆扩散, 在某种程度上也削弱了我国国企和民企的研发力量。

3.1.3 外资并购对中国产业结构和区域结构的影响

经济全球化背景下, 跨国公司是推动产业国际转移的重要力量, 跨国公司在全球范围内进行资源配置, 从事专业化分工和协作, 跨国公司的全球战略也会影响我国的产业分布和产业调整。发展中国家具有典型的二元经济结构特征, 主要表现在区域经济和部门之间的差异, 往往在经济发达的地区形成比较集中的现代经济部门, 在一些落后区域存在着大量的传统经济部门。我国的经济就具有明显的二元结构特征, 东部地区与中、西部地区存在着巨大的经济差距, 并且整体产业结构也存在失衡现象, 各地区的产业结构差距也很明显。因跨国公司和引资主体的价值取向不同会加剧产业结构和区域结构失衡, 不利于区域经济的协调发展和产业结构的升级, 从而间接削弱了我国经济的安全度和整体竞争力, 且随着跨国并购进一步深入, 经济安全的问题将更加突出。

首先, 跨国公司是从自身经营战略而不是中国产业结构调整的角度出发的,

因其出发点不同可能导致新的产业结构不平衡，降低资源的配置效率。

表 7 按外商投资企业注册登记情况分行业投资总额

单位：亿美元

行业	2004	2005	2006	2007	2008	2009	平均比重
制造业	7913	8955	10412	12646	13520	13855	58.95%
房地产业	1660	1852	2271	2712	2963	3090	12.74%
电力、燃气及水的生产和供应业	668	760	866	1020	1122	1306	5.03%
租赁和商务服务业	152	247	396	759	957	1171	3.23%
信息传输、计算机服务和软件业	222	298	349	600	700	1025	2.80%
交通运输、仓储和邮政业	685	459	572	679	774	843	3.51%
批发和零售业	233	285	378	524	740	837	2.63%
科学研究、技术服务和地址勘察业	207	257	322	476	586	699	2.23%
建筑业	255	281	308	347	390	408	1.74%
金融业	48	47	59	201	276	400	0.90%
住宿和餐饮业	260	276	282	351	373	392	1.69%
农、林、牧、渔业	151	235	257	232	251	279	1.23%
行业总计	13112	14640	17076	21088	23241	25000	100.00%

资料来源：国研网统计数据库

数据显示目前我国外资产业结构不均衡体现在：外商投资主要集中在第二产业，而忽略第一、三产业；重视工业，在农业和基础设施建设方面布局较少；更看好劳动密集型产业、在资本和技术密集型产业上投资较少。这跟我国目前“优化投资结构、促进区域协调互动发展”的产业政策导向不符，而且可能会加剧我国的产业失衡和经济的不均衡发展，最终影响国家的经济安全。

跨国公司在华投资项目基本集中在东部沿海地区，仅有 10%分布在中西部地区。从表 8 可以发现，外国投资企业注册登记 90%左右集中于东部地区；中、西部地区所占的比例很低，这说明外商投资的地区结构明显失衡。造成这种后果的原因跟我国现有二元经济结构有关，研究表明，外商在我国各地区的投资布局与当地经济的发达程度呈现正相关关系，经济越发达的地区具有更多的对外资的吸引力，经济欠发达地区则明显缺乏吸引外资的优势。目前外资的这种投资格局对区域经济不平衡将产生一定的负面影响，有可能进一步拉大区域经济差距，并且

一旦形成这种格局，后面转变成本会更高。

表 8 按外商投资企业注册登记情况分地区投资总额

单位：亿美元

	东部	占比	中部	占比	西部	占比
1998	6372.59	89.67%	249.61	3.51%	484.39	6.82%
1999	6434.99	89.80%	235.01	3.28%	495.78	6.92%
2000	6817.22	90.18%	239.76	3.17%	502.90	6.65%
2001	7315.07	90.89%	207.10	2.57%	526.34	6.54%
2002	8132.51	90.89%	245.35	2.74%	569.48	6.36%
2003	9169.01	90.90%	278.90	2.76%	639.16	6.34%
2004	10687.00	90.53%	346.00	2.93%	772.00	6.54%
2005	12412.00	90.61%	416.00	3.04%	870.00	6.35%
2006	14354.00	90.44%	493.00	3.11%	1024.00	6.45%
2007	17369.33	90.43%	556.69	2.90%	1280.74	6.67%
2008	19014.79	89.62%	606.52	2.86%	1596.52	7.52%
2009	20036.79	89.22%	656.82	2.92%	1764.74	7.86%

资料来源：国研网统计数据库

从前面的分析可知，我国东、中、西部地方经济发展差距很大，并且外商直接投资在东、中、西部地区分布极不平衡，有可能通过资本形成效应、贸易拉动效应和产业分布等加剧这种不平衡状况，长远来看将会影响我国经济的持续、稳定、快速发展，引发我国的经济安全问题。一般来讲，由于经济发展中存在循环累积关系，经济结构具有刚性和惯性特征，很难在短期内缩小地区间的经济差距。我国东部地区比较发达，能够不断吸引资金、人才、技术等生产要素在此积聚进而形成发展的良性循环；相对来讲，中、西部地区比较落后，不仅很难吸收必需的资本、人力资本，还存在许多资源流出，中、西部地区经济发展陷入恶性循环。此外这种地区间经济差距不断扩大又导致了地区间人均收入的扩大，贫富差距进一步拉大。严重的话可能酿成社会的动荡，妨碍我国社会的稳定。

3.1.4 外资并购对国民经济的重要组成部分——国有企业的影响

国有企业是我国经济的重要组成部分，国有企业管理水平的高低直接影响中国整体经济安全。我国的国有企业在法人治理结构等诸多方面还存在着很多问题，其中包括政府干预过多。外资并购国有企业股权以后，从自身利益出发，将

充分利用其控制权和影响力，向国有企业植入更完善的治理制度以及更优秀的企业文化，推动国企制度创新。随着公司治理结构的完善，先进的管理理念和技巧等软件也将被引入。外资并购有利于国有经济战略重组和国有企业股权多元化，一定程度上能够解决国企技术落后和管理不善等问题。上海贝岭是我国微电子行业中第一个中外合资企业，合作后大大改善了公司治理情况。该公司是 A 股上市公司，比较早聘请独立董事，且在董事会下设投资决策委员会、财务审计等委员会，对促进公司的规范运作起到了积极作用。

虽然外资并购可以改善国企治理结构，提高管理水平，给国有企业带来了生机和活力；但外资并购也隐藏了国有资产流失的风险。主要由外资的投机、资产评估不规范和政府行为不当等造成。一是跨国公司通过转移定价等方式进行投机侵占了国有资产，而且实现了避税，造成国有资产流失。此外资产评估的不规范也造成了国有资产流失，这种评估不规范主要包括中方资产被低估、外方资产价值被高估和对无形资产评估的不规范。国有资产流失部分还因为政府行为不当，在现行体制下出让国有企业产权是一种摆脱国有企业困境的方法，但在具体现实操作中出现了很多问题，包括为救企业资金短缺之急的交易动机，地方政府为政绩只重引资数量而忽视质量，还有部分国有企业为甩掉企业亏损、债务沉重等责任被迫引入外资的状况。在这些交易动机下，国有资产难逃流失的命运。由于国有企业是国民经济的重要组成部分，国有资产的流失将直接影响中国的经济安全。

二、影响国家经济安全的因素

在复杂的开放环境中，我国经济本身的欠发达和转轨特点使得我国经济具有面临外在因素冲击时的脆弱性。此外，我国现有外资相关法律法规的不健全、地方政府不合理的政绩考核指标以及企业自身对引进外资的认识不足等都是外商直接投资和跨国并购影响国家安全的渠道。

3.2.1 中央政府方面的问题

1.规范外商直接投资和跨国并购的法律体系滞后和不完善

目前的可以规范外商直接投资的法律法规存在层次低、不全面、法律法规零散而且操作不便等问题。一直以来,我国缺乏一步完整的规范外商直接投资活动的法规。目前外资并购主要依据《外资企业法》、《公司法》、《证券法》等法律法规中的零星规定。2000年以后,随着外资并购在国内逐渐展开,国家陆续出台了一些指导性规定来规范具体操作。2003年,有关部门联合颁布《外国投资者并购国内企业暂行规定》,随着并购活动逐渐活跃,出现了资产评估、审批及反垄断等问题,2006年有关部门重新修订并颁布了《关于外国投资者并购境内企业的规定》,在这部文件中明确了外资并购境内企业涉及重点行业及可能影响国家经济安全的地方商务机构不可直接审批,应向商务部进行申报。外国投资者并购境内企业的达到某些指标限制的需同时向国家工商行政管理局和商务部报告,市场占有率达到一定比例还必须接受反垄断审查,该文件还对企业的资产评估和换股并购等作了明确的法律规定。2008年8月1日,我国开始施行《中华人民共和国反垄断法》,使得对外资并购中可能出现的垄断问题进行监管有了法律依据,但是还不够完善,没有对不同具体情况做出相应的规定。此外,我国目前的外资并购管理部门涉及多个部门,操作不是很便利。

2.外资政策的缺陷,违背国民待遇原则

我国在引进外资中存在违背了国民待遇原则的做法,外资企业享受超国民待遇,对内外资实行区别对待,实际上就是对内资的不平等待遇。外资除了享有土地使用权优惠外,政府还在准入领域、税收和并购条件等方面给与政策优惠。例如,外资企业享有低税率、退税、免征部分税种低税率和减免税期较长等优惠政策,此外外资企业在应纳税所得额计算方面口径较窄,外资企业的税负明显低于国内企业。理论上讲,向外资开放的领域同时也得向国内企业开放,但是由于政策引导的原因,目前我国出现了内资进入领域与外资相比不平等。例如:2006年2月1日开始施行的《中国银行业监督管理委员会中资商业银行行政许可事项实施办法》中出现了这样的规定,发起人股东当中应包括合格境外战略投资者,

某种意义上也表明今后新建股份制银行可以没有民营等股份的参与,但是必须引进境外战略投资者。部分地方政府因政绩需求出台一些具有攀比性质优惠政策推动外资并购,甚至在同等条件下优先外资企业并购,从而给与国内企业不公平待遇。

3.过度开放为跨国公司并购提供了机会

目前,我国的各项政策正逐步按照 WTO 的要求开放,外资可以参与的领域不断扩大,股权比例上限逐渐提高,这些都有可能成为产业安全的隐患。过度开放主要表现在对外资开放的领域、范围、深度过大。对外资开放应结合国家的经济实力、行业基础的发育程度以及企业的整体经营管理水平等分步骤、分层次来推进。国内市场对外资开放还要区分行业和发展阶段,那些幼稚行业如果过度向外资开放可能导致市场被操纵,本土企业面临破产的危机。许多发达国家及发展中国家将金融保险、重大装备制造业和能源等产业视作外商投资禁区,从我国目前情况来看,这些领域已成为外资进入的热点领域,但在我国这方面的限制较其他国家来说相对宽松得多。

我国在这些领域的过度开放一是表现在准入方面二是对这些领域的进入壁垒少,限制较低,世界上许多国家都从政策和法律上明确规定了关键性、敏感性行业的外资进入壁垒。以金融保险业为例,马来西亚规定外资银行业的持股比例不得高于 30%;阿根廷则是限制外资银行分支机构贷款发放;在法国,只有本国居民以及欧盟成员国居民或签有双边协定国家的居民才能进入保险经纪人行业。我国加入 WTO 的承诺条款要比上述国家宽松的多。外资入股中资银行的比例逐渐提高,很多区域性金融机构都有外资的参与,允许外资银行开办人民币零售业务。外资过度进入中国金融业势必会威胁中国的货币稳定,进而威胁我国的金融安全。

4.负责跨国并购的审核机构不健全

商务部是我国的外资并购审核机构,在审查外资并购中发挥了重要的作用,但需进一步扩大其审核范围,加强审核权利,同时优化审核流程,提高审核效率。此外,外资并购涉及商务部、工商税务、外汇管理局等多个管理部门,这些部门

都是对涉及本部门的交易行为进行审批，各自为证，其他机构可能不承认某一机构的规定，部门之间缺乏流程的沟通机制，浪费了很多资源且不利于并购管理。2010年4月《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》出台，重申加快建立外资并购安全审查制度，预计细则将在3个月内完成。并购安全审查范围包括外资并购军工企业以及关系国防安全的企业，还有关系国家安全的能源资源、农产品、基础设施和运输服务以及重大装备制造企业且实际控制权可能被外资获得的企业。虽然这个并购安全审查细则的出台有望改善目前法律法规不完善状况，但是一些细节问题仍然值得关注，比如地方政府和中央政府在安全审查机制中如何协调的问题，因为近年来外资投资管理改革的方向是审批权向地方政府下放，而并购安全审查主要由商务部申请。

3.2.2 地方政府方面的问题

在我国现行的经济政治环境下，地方政府的对外资并购能够起到推波助澜的作用，主要表现在政绩考核的不合理安排、地方政府在国有资产转让方面的影响力以及地方政府在引资政策管理上缺乏系统性等方面。过去，GDP的大小一直是地方政府官员政绩考核的最重要的指标，在这样的驱动下地方政府都不遗余力的出台了包括土地使用优惠和地方税费优惠在内的各种各样的优惠政策，甚至动用行政手段强行推动。地方政府靠这些优惠政策吸引来的这些外资可能只是注重短期利益、技术含量较差的投资者，起不到促进产业结构调整 and 升级和增强技术进步的效果。

国家有关部位是我国外资政策的主要制定者，而地方政府是相关政策的执行者。在执行政策过程中，地方政府往往会受利益驱动使得政策执行效果产生偏差和扭曲，缺乏从企业设立前到设立后的系统性管理，具有很强的随意性和不稳定性。此外我国对国有资产管理是在坚持国家所有的前提下，由中央政府和地方政府分别代表国家履行出资人职责，对国有资产进行管理。在这样的体制下，地方政府享有当地国有资产的处置权和收益权，除了因利益驱动对国有资产造成损失之外，在资产评估方面也可能出现问题，最终影响国家经济安全。

3.2.3 国内企业自身竞争力问题

FDI之所以能够对我国经济安全产生消极影响，与中央政府和地方政府层面的因素相比，企业自身也是非常重要的因素，因为我国企业与外资企业在企业竞争力方面存在的巨大差距是 FDI 对我国经济安全造成威胁的直接原因。一方面体现在国内企业尚未形成相对健全和完善的公司治理机制和激励约束机制，另一方面是国内企业研发投入和技术开发能力与外资企业相比都较弱，缺乏自主知识产权和核心技术，这也是我国经济安全问题的最大风险。由于技术创新方面存在巨大差距，我国企业产品的竞争能力低下，很容易在与外资企业竞争中很容易被挤出市场。在开放的经济条件下，维护国家经济安全最重要是不断提高自主创新能力。此外，国内企业普遍规模较小，经营管理粗放，所有制结构单一，没有形成稳健的产业链，难以与实力雄厚的跨国公司相抗衡。国内企业战略意识的缺乏也是影响经济安全的重要因素，为了获取短期利益而牺牲对关键技术和品牌的掌握。以我国汽车工业为例，汽车企业试图通过合资、联合开发来提升自己的研发能力，对外资股权的限制是不高于 50%，这背后蕴藏了巨大的产业危机，目前我国汽车企业绝大部都是合资企业，技术和品牌都来自外方，合资产品大部分是贴牌。用市场没有换来技术，核心技术和品牌反而被外方牢牢控制。

第四章 发达国家保护国家经济安全的经验

全球经济一体化步伐的加快,使得外资引进与国家经济安全之间的关系越来越密切。特别是 20 世纪以来,随着军事安全越来越依赖于经济安全,各国之间经济上的差距越来越大,经济安全在整个国家安全体系中的地位和作用也就变得越来越重要。然而引进外资对国家的经济安全表现为双重影响:其一,外资可以促进东道国经济与世界经济融合,有利于巩固和保障国家经济安全;但是,如果东道国对外来投资不加限制,就很容易形成垄断,进而妨碍东道国的宏观经济管理,影响国家经济安全。如何科学对外资进行规制已经成为一个时代性的难题,也是各国十分关注的问题,因此分析主要发达国家维护经济安全的措施和战略对我国具有非常重要的借鉴意义。

本部分选择了几个具有代表性的国家作为样本,从多个方面分析了这些国家的国家经济安全的政策。美国等发达国家在利用 FDI 中保护国家经济安全的成熟经验,对跨国并购限制主要依赖于严格的跨国并购审查和法律规制,其完备的法律体系和灵活的运作方式值得我们借鉴。

一、国外主要发达国家在外资并购方面的共识

4.1.1 相对完备的法律法规体系为规制外资并购提供制度基础

1. 美国政府规制外资并购的主要法律及其背景

美国是世界上第一个对外资并购进行规制的国家,其对外资并购行为的规制模式,成为全球典范。因此,研究美国对外资并购的规制制度具有非常重要的现实意义。

任何一个国家对“经济安全”的理解都有国内方面与国际方面,对内要求经济繁荣稳定,对外追求经济主权独立。尽管美国各届政府对经济安全概念的理解有所不同,但其核心目标却是一致的,即“通过加强自身经济实力的建设确保其经济霸权地位”。但是为了避免国民的恐慌,美国没有制定独立的经济安全措施,而是将经济安全措施体现在国家经济政策中。例如,国内经济政策主要包括提高

全民文化素质和科技素质，增强综合竞争力；鼓励企业提高竞争力，支持重要产业发展。自从 20 世纪 80 年代，美国政府就不断制定各种法律法规鼓励企业加大研发力度，并为中小企业提供技术和管理援助，要求国家的重要部门和领域减少对外国资本的依赖，并鼓励发展电子、信息、生物等“新经济”产业这使得美国经济长期保持着强大地位。而对外经济政策更为重要。进入 21 世纪以来，美国为了实现“保持全球中的领导地位”这一目标，其一方面实施积极的贸易、投资和出口战略，帮助国内企业打开国际市场，另一方面又利用《反倾销法》、《反补贴法》等各种经济制裁手段，阻止外来产品对美国的产业造成损害。

1) 美国有关并购的法律

在美国，股份有限公司是主要的市场经济主体，且其中的绝大部分都已在资本市场上市。正因如此，发达的资本市场使得上市公司是美国发生并购的主要主体。所以，为了规范上市公司的并购行为，美国的联邦证券法对上市公司的并购行为进行了规范，其目的是希望达到信息公开透明，避免由于信息不对称伤害并购主体及广大股东的利益。《1968 年威廉姆斯法》是有关并购的联邦证券法的核心，该法对通过证券交易所逐步收购和通告发出收购要约一次性收购作了详细规定。

美国在 1890 年颁布的《谢尔曼法》是世界上最早的反垄断法。而其联邦反托拉斯法律体系则是由《谢尔曼法》、《联邦贸易委员会法》、《克莱顿法》、《罗宾逊-帕特曼法》、《赛勒-凯尔法》、《哈特-斯科特-罗狄洛法》和《反托拉斯程序修正案》(1980)等一系列法律构成的有机体系。

由于各州法律对并购行为的规定差异较大，但其都主要侧重于保护目标公司自身的利益、现任管理人员和雇员的权利，并对敌意并购进行限制或惩罚，主要表现为对目标公司的反并购行为给与法律上的支持并对敌意并购活动进行惩罚或直接通过立法预防敌意并购行为。但是这些规定有违联邦推崇的自由企业制度，联邦最高法院于 1982 年做出判决取消了上述州法律。但由于在实践中，州法律与目标公司管理人员和雇员的利益常常是一致的，所以，在具体的司法实践中，尤其是对跨国公司在美国的并购活动，这些州法律依然发挥着很大的作用。

2) 美国政府颁布的并购准则

美国联邦政府管理并购行为的主要机构是联邦贸易委员会和美国司法部。美国联邦贸易委员会和司法部在反垄断法规定的反垄断的基本原则、分析因素、审查程序和惩罚措施等原则下编制了企业并购准则,为监管部门处理企业并购行为提供了具体的指导原则。例如美国先后在 1968 年、1982 年、1984 年、1992 年制定了并购指南,作为指导企业并购的具体判定标准。虽然这四个并购准则在性质上属于行政法规,但是其对规制并购行为具有重要的指导意义。

2. 加拿大政府规制外资并购的主要法律及其背景

加拿大是全球利用外资最多的国家之一,其经济的发展不仅受益于外国投资,也受制于外国投资。加拿大对跨国并购的规制是外资政策的一部分,其经历了一个从开放、限制到再开放的过程。在公共利益原则指导下,对跨国并购的规制严于国内企业并购,并且对关键部门实施重点保护。考察加拿大的并购制度对我们有着重要的借鉴意义。

20 世纪 50 年代,为了发展经济,加拿大采取了积极引进外资的政策,随着大量外资的进入,在国民经济中外国资本在经济中占很大份额,值得一提的是美国资本控制了加拿大许多重要的经济部门。例如 70%的石油及天然气开采业以及 76%的交通设备工业、均控制在美国资本手中,造成了加拿大经济发展的不平衡和经济结构的失调,严重威胁了加拿大民族工业的发展。因此,加拿大政府在 60 年代和 70 年代初始对某些具体部门和产业指定单行法规以限制外国资本扩张。如 1960 年的“加拿大人参加条款”中规定只有本国人和本国公司才能租借石油和天然气矿区。1964 年,修改《保险、信贷和信托公司法》,规定在这些领域非加拿大居民所持股份不得超过 25%。外资对加拿大经济主权独立性的冲击激发了加拿大国内的“经济民族主义”倾向。因此,加拿大政府在 1974 年制订了《外国投资审查法》。设立外国投资审查局,建立对外国投资的强制性审批制度,开始对外国投资进行管理和控制。但在 80 年代后期,受国际国内环境影响,加拿大经济陷于困境,加拿大政府被迫再次实行开放的外资政策,希望借外资复兴本国经济,提高国际竞争力。1985 年加拿大政府颁布《加拿大投资法》,并成立

加拿大投资局，取代《外国投资审查法》及外国投资审查局。实施自由化外资政策，放宽对外资的审查和限制，进一步开放国内产业。但对并购投资，加拿大实行的仍然是比绿地投资更严格的审查制度。

3. 德国政府规制外资并购的主要法律及其背景

二战之后，德国为了快速恢复经济，广泛地吸收外国资金，很少对并购行为实施限制。大量的外资一方面推动了德国经济恢复，另一方面也带来了一些问题。为此，德国于1957年颁布了《反对限制竞争法》。该法规定了企业合并的概念、实质性干预的标准、控制程序、法律救济以及取得联邦经济部长特许的条件等，构成了德国合并规制法律规范的重要内容。该法规定，政府对并购行为规制的主要执行机构是联邦卡局。此外，随着共同体市场内跨国并购案例的逐渐增多，1989年12月，欧共体理事会通过决议并颁布了《欧共体企业并购控制法》，主要是为规制跨国并购提供法律依据，避免在发生垄断现象时出现无法可依的情况，以此来维护欧共体市场的竞争秩序。该法的主要内容包括：企业并购的构成、政府规制企业并购的程序规则和实体要件以及企业并购的禁止。

4.1.2 从产业准入和外资投资比例等方面限制外资并购

在跨国并购的行业领域方面，美国绝大部分行业允许外资进入，但在国家的重要部门，诸如军事和国防工业、水力发电、原子能、自然资源开发、通讯、不动产等行业严格禁止外资进入。例如在交通运输行业，据美国《联邦航空运输法》规定，原则上只有美国公民才能在国内从事空中运输业务，外资对美国航空运输企业的并购申请须提交美国交通部审批，且外国投资者持股比例不得高于25%。由此可见，即使在资本自由化程度较高的美国，对涉及国计民生的关键行业的外资并购也有较严格的立法限制与监管。

关系到国家经济命脉的关键企业部门一直受加拿大政府的控制。加拿大所确定的关键企业部门主要包括金融行、能源行业、交通运输业和文化与通讯行业。对外国投资参股或收购加拿大这些关键部门的企业，有严格地法律限制，外资股权亦限制在一定比例之内，并且须经有关部门批准。总体上看，虽然加拿大在

20 世纪 80 年代后对跨国并购的规制逐步趋于宽松，但在对外资并购的规制上，特别在对关键部门的规制上，始终把握公共利益原则。

德国的国有部门在国民经济中所占的比重较大，完全由国家垄断的部门有广播电视系统、电讯业和铁路系统，政府不仅限制外国资本参与某些由政府垄断的产业和部门，而且限制国内私人资本的介入。一般的限制性部门范围较美国更广泛，但是德国对外资的持股比例及投资金额均未做具体的限制性规定。此外，欧洲国家对于欧盟以外国家的投资者，普遍存在“歧视性”问题。比如，德国政府明令限制非欧盟国家的资本介入农业，而且欧洲国家在金融保险等行业也都对非欧盟成员投资者有特殊限制，虽然没有明确的对国外资本的歧视性措施，但在航空及航运等部门私下限制外国资本参股。

4.1.3 跨国并购涉及重要产业或者规模过大时，要进行必要的审查

美国自由的市场经济及开放的投资市场，使得外资大规模地涌入美国市场，此时美国国内要求对外国投资者加强监管的呼声也日益高涨。在这种背景下，美国在 1988 年正式出台了《艾克森—弗洛里奥修正案》，这是 80 年代以来美国针对涉及跨国并购制定的一个比较严厉的法规。该修正案赋予美国总统可基于国家安全否决外资并购的请求，并由外资委员会具体实施，还规定外资想要并购的目标企业若涉及到国家安全相关的产业，必须事先向外资委员会提出书面申请，再由外资委员会决定是否对这一并购进行调查，经调查若外资委员认为该并购会威胁国家安全，应提请总统进一步审查该并购案，由总统对同意或否决该并购申请做出决定。但是该修正案未对国家安全做出明确的定义，只是列出了在确定外资收购对国家安全的影响时要考虑的因素。综上所述我们可以看出，美国对跨国并购管制的主要特点主要表现为外松内紧。同样，加拿大虽然实施自由化外资政策，放宽对外资的审查和限制，进一步开放国内产业；但对并购投资，加拿大实行的仍然是比绿地投资更严格的审查制度。

二、各国依其具体情况，在实施上存在差异

4.2.1 各国并购审查的归口存在差异

在美国和德国，所有并购都由该国的竞争管理当局或授权某个政府部门进行审核，适用同一个法律。而加拿大对国内并购和跨国并购分别制定了两套不同的法律和不同的审查部门，例如对国内并购的监管是由竞争局负责审查，对跨国并购的审查则由加拿大投资局依据《加拿大投资法》负责审查批准。同时，又根据并购交易额或并购双方资产额的规模的不同实行不同的审查制度，如果跨国并购交易额或资产额未超过规定，实行申报制度，仅向外资主管机构通报并购交易情况即可；如果跨国并购交易额或资产超过规定标准，实行审查制度，必须向加拿大投资局提出审查申请，由投资局进行审批。

4.2.2 各国并购审查的审查标准存在差异

美、德对跨国并购的审查是基于相对纯粹的竞争标准，有关并购审查的法律没有涉及到产业政策和公共利益问题。但在执行的层面上，并购审查机构在审查跨国并购案件时，除了定义市场的经济意义，相关产品的市场份额，以及并购是否会造成明显的市场集中并阻碍有效竞争时，也会考虑并购所产生的效率提高超过其阻碍竞争所带来的负面效应问题。《加拿大投资法》的规定，跨国公司并购是否对东道国产生净利益是对外国投资者并购行为的审查标准。这种净利益的审查标准主要包含产业政策目标、外资政策目标、竞争政策目标 and 经济效率目标等因素。符合加拿大净利益标准的跨国并购交易，政府将批准同意该并购的实施；对不符合净利益标准的并购申请将予以驳回且不得进行并购交易，对已进行并购的行为，必须按要求剥离相关资产以满足标准，对于那些不执行剥离有关资产决定的外国投资者，政府有权采取各种强制措施以保证法律的实施。

4.2.3 各国并购审查的审查程序存在差异

美国和加拿大对总资产或销售额超过并购审查门槛的跨国并购案件实行事

前申报制度；德国则根据不同的门槛标准分别设置了事前申报制度、事后申报制度和事后备案制度。

由于不同的并购行为对市场竞争产生的实际影响不同，因此德国《反对限制竞争法》对政府规制并购的程序进行了不同的规定，包括事前和事后的政府规制并购程序。事前的政府规制并购程序是指企业并购的事前申报制度，即企业准备实施并购前，为了确保政府主管部门能够事先对该并购行为是否产生限制市场竞争效果的违法性问题做出判断，由当事企业事先向政府主管部门提供有关资料和情报的一项制度。而事后的政府规制并购程序是指政府根据企业对市场竞争的影响程度，对那些被认为会对竞争产生重大影响的企业还规定了并购后的申报制度。对于事后申报的兼并企业，其登记后的一年内联邦卡特尔局都有权认定其违法而予以禁止。

第五章 结论与建议

任何事情都有利弊两面性，外资并购也不例外。它对中国经济安全的影响也具有两面性。外资并购虽然为我国提供了大量的资金、先进的管理和技术，增强了我国的经济实力，但也可能造成市场垄断，削弱市场竞争。综合来看，外资并购对我国经济的影响还是积极的方面大于消极的方面。在经济发展过程中面临些风险在所难免，但是只要我们能采取积极有效的措施就能积极的引导我国经济发展。本文就针对此问题提出如下建议：

一、提高自身综合竞争力，增强抵御危机的能力

自身综合实力的强大是应对各种危机的根本基础。事实证明经济安全问题首先是国内经济问题，这是我们分析经济安全问题的基本立足点。虽然我国自改革开放以来取得了不错的成就，但整体综合竞争力还不是很强。《2006-2007 年全球竞争力报告》显示，中国经济竞争力在 54 名，我国甚至还落后于很多发展中国家和地区。我国必须加强经济体制改革、推动科技创新，改变那些阻碍经济发展的因素，提高自身参与国际竞争的能力。

二、为国家经济安全保障立法

各国参与经济合作都是为了自身利益，所以在合作中很有必要法律规则和协商性条约，这不仅会为各种经济行为提供规范性条约，而且也会减少彼此的矛盾。“谁主导制定贸易规则，谁就控制市场准入”是我们在全球化过程中得出的结论。我国以及其他发展中国家进入国际市场较晚，必须接受欧美发达国家制定的规则，有时候甚至很不合理，但是新型的区域性经济合作组织为我们国家提供了机遇，我们要积极参与区域经济合作中去，增加自己的话语权，积极参与区域经济合作规则的制定中去。

我们需要更完善的法律规制去应对跨国并购的浪潮。积极吸取国际经验，改善现有规制制度的不足，进一步完善并购规则、加强反垄断规制来保障市场的有效竞争。积极构建外资并购的三道门槛，一是经过《外商投资产业指导目录》下

的产业准入门槛、二是进行《反垄断法》审查，最后一道是外资并购安全审查。加强各道门槛的合理性和适用性，更好地保障我国经济的安全。

5.2.1. 产业准入方面，加强外商投资的产业政策导向

一些发达国家都制定了一系列的行业法规限制外资进入涉及国家安全和自然垄断的产业。我国也可以从保护国家产业安全出发，借鉴他国家的做法，支持相关产业发展，维护自身战略利益。

统一内外资企业待遇，放宽对我国民营企业的准入限制。改革开放开始，为吸引外部投资，我国制定的外商政策是各方面都好于本国内部投资。虽然吸引了大量外资，但是也在很大一方面削弱了本国民营企业的竞争力。民营企业也是我国经济的重要组成部分，这种政策上的不公抑制了民营企业的快速发展。随着改革开放的深入，这种倾向越来越明显，为了我国经济长期健康发展，特别是繁荣民营经济，必须为民营企业创造一个宽松平等的竞争环境。

明确跨国并购产业导向，有效控制外资垄断倾向。应明确规定鼓励、允许、限制、禁止外资并购的产业范围和程度，防止由并购导致的垄断现象。对有利于优化产业结构，改善经济环境的并购应当鼓励，而对于涉及国家安全的基础性垄断行业等应当禁止。当然，外资并购产业的有关法规应当随着本国经济的发展而做相应的调整，以适应经济新的发展，所有这都要以保持本国经济独立性为前提，维护本国经济安全。

引导跨国公司投资的区位选择和产业分布，通过激励性规制来优化中国的产业结构。在区域导向问题上，应在中、西部等国家重点开发区域适当给与优惠政策，吸引外资投放到这些区域。要实现产业升级、优化产业结构，也应当制定产业导向政策，引导外资能更好的为我国经济发展服务，预防投资结构的不合理现象。

5.2.2. 继续完善《反垄断法》等相关法律

继续完善《反垄断法》，防止跨国公司在并购时产生某些行业的垄断行为，保护我国公平有效的竞争环境。另外，引进外商投资也要注意环境保护等问题，让其纳入法制渠道，引领我国经济健康发展。跨国并购过程复杂，涉及商务部等

多个部门，要加强各个部门的沟通，提高法律的适用性、可操作性和便利性。

5.2.3. 尽快推出和完善外资并购安全审查细则

我们应健全跨国并购的审查机构、审查内容以及改革审查方式。并购过程牵涉部门多，利益关联多，应建立专门的权威的行政机构，防止手续过多以及各部门相互推诿的问题。审查内容应当更加丰富和充实，在审查方式上应针对不同并购行为采取相应的审查方式，多种审查方法相结合，令审查切实有效。除对并购方式进行审查之外，最重要的事对并购内容进行审查，着重考察并购对我国的产业政策、产业结构及经济结构的影响，减少或消除并购对我国经济的消极影响。

三、地方政府和企业应提高战略意识

规范地方政府对并购的干预，稳固市场经济国家政府作为管理者的角色，使并购活动以市场调整为基础，约束地方政府在并购过程中的权利，改变并购数量与政绩挂钩的旧观念。

提高国内企业自身竞争力，创建大型企业集团。要从企业本身的体制、品牌、人力资本、企业文化管理、技术等多方面突破，提高企业自身经济实力以及自主创新能力，这样才能从根本上解决在并购过程中的竞争力问题，增大话语权。现在我国企业和国家整体技术水平不高，而且产权意识淡漠，若跨国公司控制我国的高技术和高附加值产业及品牌优势，我国企业将陷入恶性循环的不利地位。通过战略联盟增强彼此间的合作，比如建立研发联盟，以改变我国目前核心技术落后的局面，还可以有效抗击跨国并购带来的负面影响。

四、完善国家经济安全保障的监测预警系统

随着我国经济国际化得不断深入，我国经济也变的越来越复杂化，陷入危险境地的情况不可避免，因此我们必须要有忧患意识，做好经济安全监测预警系统，对潜在的风险做好应对措施，避免对经济造成的大规模伤害。

健全国家经济安全监管机构。鉴于国家经济安全的全局性、战略性、应急性等特征，必须要有一个强有力的能协调各个相关部门的综合性机构，保证能够迅

速高效的对经济反常现象作出迅速回应，保证经济安全。比如设立国家经济安全事务委员会。

制定国家经济安全监测预警指标和事项。监测事项和指标体系包括综合监测指标体系和相关部门监测指标，综合监测指标是指最能凸显国民经济运行态势的一些指标，如经济增长率、财政赤字、偿债能力、失业率等；相关部门监测指标是指体现具体部门经济状况的指标，如高科技领域、财政领域、国际经贸领、金融领域等。

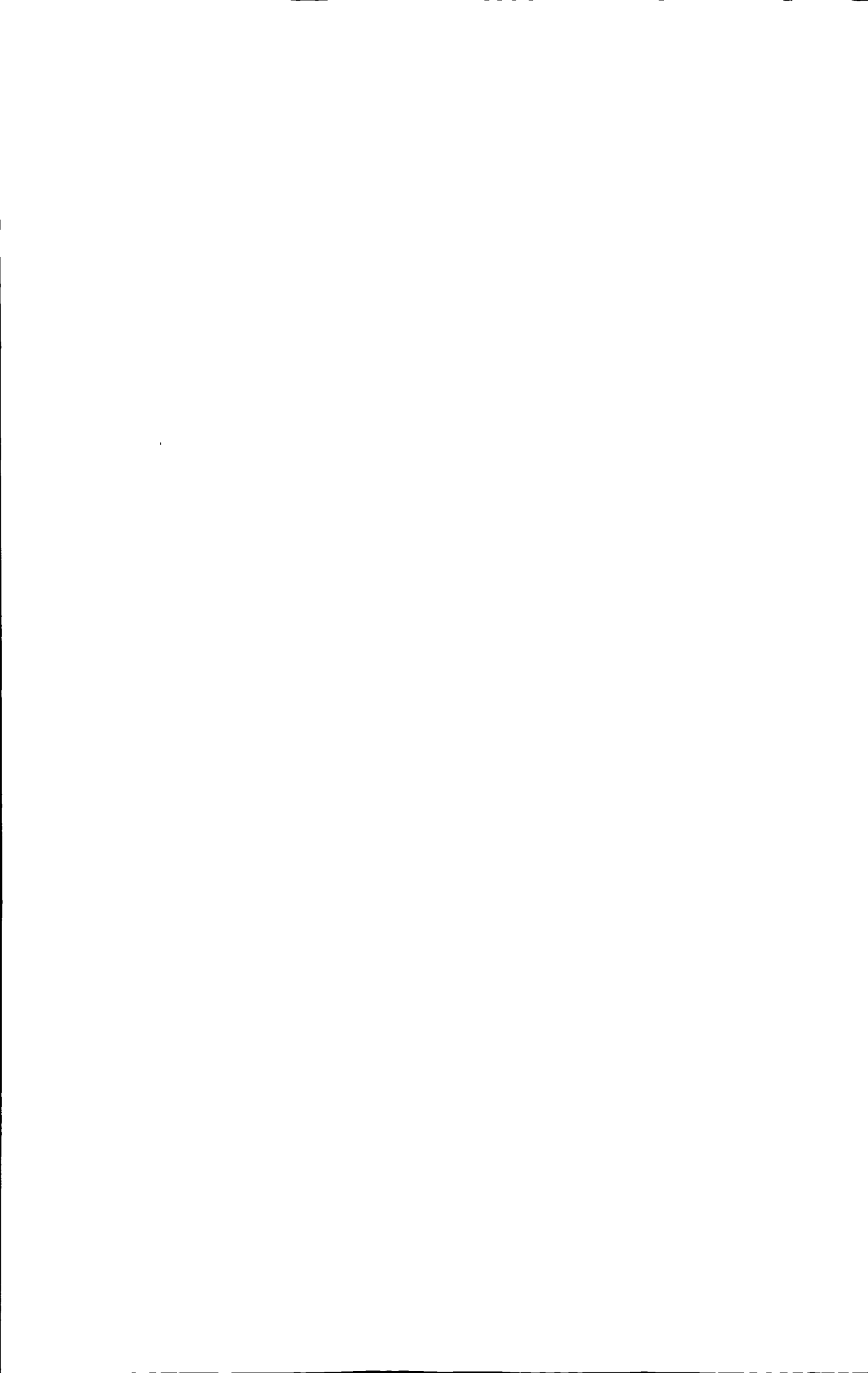
建立国家经济安全威胁应急预案。国家经济安全事务委员会及有关部门、地区，对有关经济运行态势应该定期检查并出具监测报告，一旦出现突发事件，立即提出预警及应急预案。应急预案应该包括以下内容：明确应急指挥部的组成和有关部门职责以及应急监测与预警指标或事项，启动应急程序后信息的收集、分析、报告、通报制度，初步应急举措，应急管理有关专业队伍的建设和培训等。

参考文献

- 1.马林,雷家骕.完善维护国家经济安全的制度与机制框架[J].清华大学学报(哲学社会科学版),2002.
- 2.张士铨.国家经济安全的整体研究[J].国际技术经济研究,2003.
- 3.宿景祥.现阶段我国国家经济安全的核心问题[J].国际关系学院学报,2006.
- 4.顾海兵,沈继楼,周智高,唐帅.中国经济安全分析:内涵与特征[J].中国人民大学学报,2007.
- 5.张一弓,高昊,崔俊富.中国国家经济安全战略的演进及内涵[J].财经问题研究,2010.
- 6.曲朝霞,寿莉.跨国公司直接投资与中国国家经济安全[J].工业技术经济,2005.
- 7.罗志松,荣先恒.吸收 FDI 对我国经济安全的影响及其对策[J].世界经济研究,2005.
- 8.龙晓柏.外资对中西部区域经济安全影响研究[J].河北经贸大学学报,2004.
- 9.彭有轩.国际直接投资理论与政策研究[M].中国财政经济出版社,2003.
- 10.马杰.经济全球化与国家经济安全[M].经济科学出版社,2000.
- 11.杨先明.国际直接投资、技术转移与中国经济发展[M].科学出版社,2004.
- 12.杨永华.利用外资与维护国家经济安全[M].中国发展出版社,1999.
- 13.王志乐.外资并购与国家经济安全[J].中国外资,2007.
- 14.沈静.经济全球化与中国国家经济安全的若干思考[J].世界经济研究,2002.
- 15.桑百川.外资并购的分歧与评价[J].国际贸易,2007.
- 16.楼宇荣.从跨国并购看中国经济安全[J].中山大学学报论丛,2006.
- 17.刘恒.论外资并购的规制目标[J].中山大学学报,2000.
- 18.黄智勇,王玉宝. FDI 与我国产业安全的辩证分析[J].世界经济研究,2004.
- 19.胡丹.美国外资并购国家安全审查制度法律问题研究[D].中国政法大学博士论文,2005.
- 20.崔健.外国直接投资与发展中国家经济安全[M].中国社会科学出版社,2004.
- 21.陈志宏.跨国并购中企业应注意的问题和政府角色[J].世界经济研究,2006.



- 22.曹洪军. 外资并购与中国外资政策调整研究[M]. 人民出版社, 2005.
- 23.白津夫. 外资并购投资新动向、原因、后果及风险防范[J]. 理论前沿, 2006.
- 24.毛蕴诗. 跨国公司在华投资策略[M]. 中国财政经济出版社, 2005.
- 25.刘绮涛. 浅析外资并购对我国产业安全的影响及对策[J]. 商场现代化, 2009.
- 26.葛顺奇. 跨国并购及其对中国经济安全的影响[J]. 国际经济评论, 2007.
- 27.陈华. 跨国并购管制与国家经济安全[J]. 投资研究, 2008.
- 29.马蓉. 跨国并购对国家产业与经济安全的影响与对策[J]. 对外经贸实务, 2004.
- 30.简建辉, 刘晓彦. 我国外资并购现状、问题及对策初探[J]. 会计之友, 2008.
- 31.陈宝明. 外资并购在我国的发展趋势、问题与对策研究[J]. 科技和产业, 2007.
- 32.周金锐. 外贸并购的成因与负效应分析及对策[J]. 安徽科技, 2008.
- 33.杨文生, 李娅. 国外经济安全的跨国并购管制经验及启示[J]. 经济纵横, 2007.
- 34.曾浩. 外资并购的负面效应分析[J]. 财会月刊, 2007.
35. Bailey D.Harte,G.Sugden R. Corporate disclosure and the deregulation of international investment[J]. Accounting,Auditing&Accountability Journal,2000.
36. Woodward,David. The Next Crisis?Direct and Equity Investment in Developing Countries[M]. Zed Books,2001.
37. G. M. Vasconcellos, R. J. Kish. Cross-border mergers and acquisitions: the European-US experience[J]. Journal of Multinational Management,1998.
38. H. Donald Hopkins. Cross-border mergers and acquisitions: Global and regional perspectives[J]. Journal of International Management,1999.



后记

时间匆匆而过，三年硕士研究生的学习生活已渐近尾声。我记得三年前我怀着兴奋与忐忑的心情来到美丽的华东师范大学，在这期间充满了辛劳与快乐，更是得到了商学院各位老师的悉心指导，要离开了，心里有很多的不舍和感谢。

首先要感谢华东师范大学，给了我良好的学习环境和学习机会，在这里，我不断成长。尤其要感谢我的导师熊琮老师，在论文选题及写作过程中给予我悉心的指导，从最初的选题、确定文章的思路，以及在论文的写作过程中并多次提出宝贵的意见，最终使得我的论文顺利完成。

还要感谢我的同学、朋友，感谢他们三年来对我的关心和帮助，使我在华东师大的日子过得丰富而快乐。同时，我发自内心的感谢我的父母和家人，慢慢求学路，感谢他们的支持和帮助。在我遇到挫折时是他们在身边安慰我、鼓励我，在我取得成绩时，是他们和我一起分享成功与喜悦。

由于自身知识的有限，加之时间仓促，文中有些见解难免有所错漏，且有些建议有待商榷，欢迎各位老师批评指正。

(

<

<

(