



联合国
贸易和发展会议

Distr.
LIMITED

TD/B/COM.2/EM.7/L.1
23 June 2000
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
投资、技术及相关的资金问题委员会
合并和收购：旨在尽量扩大国际投资的
有利影响和缩小其可能不利影响的
政策问题专家会议
2000年6月19日至21日，日内瓦

合并和收购：旨在尽量扩大国际投资的有利
影响和缩小其可能不利影响的政策

专家会议的结果

1. 合并和收购：旨在尽量扩大国际投资的有利影响和缩小其可能不利影响的政策问题专家会议讨论了可供投资、技术及相关的资金问题委员会审议的一系列问题。

合并和收购的趋势、动机和绩效

2. 跨国合并和收购的现象在发达国家中比过去大为普遍，在发展中国家和经济转型国家中现在也越来越重要。所涉及的发达国家和发展中国家的部门和公司十分广泛，既包括大公司，也包括中、小企业。跨国合并和收购有继续增长的趋势。公司的全球性市场正在形成中。

3. 合并和收购的动机包括：追求效率和协同效应、市场准入、市场支配力和战略资产(包括具有某类技能的劳动力、专门技术或品牌等)。但是，合并和收购的主要驱动力来自：希望能够迅速采取行动、在市场的压力下增长以及提高竞争能力。全球环境的改变(贸易、金融和投资的自由化以及技术的变革)造成了一种有利于跨国合并和收购的局面。这两组因素——公司一级的动机和宏观经济的变化——的相互作用有助于解释最近一波的跨国合并和收购现象，并有可能使这一现象今后持续增长。

4. 尽管人们认为在导致股东价值和财政收益增加方面的成功率不高，但合并和收购可为公司带来其他的好处，例如可改善对其生存至为重要的长期战略地位。有助于合并和收购产生效益的因素包括：人力资源做到适当融合；有关各公司均可得到经济利益。

对东道国发展的影响

5. 会上提到了下列可能产生的积极效应：立即产生资本流入；立即或随后产生新的投资并因而创造工作机会；由于收购的亏损公司扭亏为盈或由于收购的公司能够增长而使工作机会得以保持；立即导致技术转让特别是信息技术转让以及管理技术和其他技术的转让，从而提高竞争能力；导致行销技术的转让；改善公司的管理；能够进入和融入全球市场以及增加出口；对公司和企业加以改革；着眼于更长期的企业发展；提高效率和生产力以及改进服务质量；增加税收和私有化收入。

6. 会上指出了下列可能面临的挑战：就业机会立即减少；集中程度升高；竞争性降低；成交时的股本没有增加；资产售价可能偏低，例如由于缺乏这方面的专门知识；本国股市萎缩；本地企业特别是中、小企业被挤出；本国品牌消失；引起仲裁费用；东道国经济受外国控制的程度增加，这在所涉部门被认为对国家具有战略重要性的情况下尤其值得关注。

7. 经济政策框架和国家发展水平起关键的作用。可影响成效的其他因素包括：是从短期的角度还是从长期的角度来评估成效；跨国合并和收购是在正常的情况下还是在异常的情况下(例如在推行私有化方案或发生金融危机时)进行；投资

者的动机(例如是追求市场还是追求效率);收购的企业的情况;在投资流入方式上是否有选择的余地。

政策考虑

一般性问题

8. 投资增加本身并不是目的。一些国家发现,能否产生正面影响还取决于正确的经济政策、适当的政府活动程度、规章制度和竞争政策等等。

9. 一些政府在跨国合并和收购方面没有具体的政策。

10. 针对中、小企业跨国合并和收购的政策可能与针对大公司跨国合并和收购的政策不同。一些国家鼓励中、小企业的跨国合并和收购,目的是使中、小企业能够得到外国资金和提高竞争力。

11. 在私有化方面,一些国家继续持有“黄金股份”并要求外国战略投资者承诺作出进一步的投资。在作出此种承诺的情况下,待售资产的预付价格与所作承诺之间往往互为消长。

12. 一些国家宁可对公共部门加以改革而不实行私有化。

13. 一些政府为解决下岗问题采取了措施,例如对下岗职工进行培训和再培训。由于这种对就业的影响及其他影响,一些国家发现最好还是强调本国企业部门和外国企业部门的均衡发展。

14. 一些国家致力于公司管理规则的判定。

15. 在异常情况下实行私有化和出售资产时,一些国家发现资产价格固然重要,但并非唯一的考虑。如果是在异常情况下(例如在发生经济危机时)突然出售资产,包括涉及跨国合并和收购,一些国家发现难以确定适当价格。在这方面,从明确的长期发展角度看问题是有帮助的。

竞争政策

16. 鉴于跨国合并和收购的现象方兴未艾,许多国家日益认识到竞争法以及主管竞争的当局之间开展合作的重要性。它们发现,为了配合竞争法的制度和实

施，应当实行旨在维持市场竞争性的政策并宣扬竞争文化。它们还发现，应当特别注意有关的市场定义、市场绩效和市场结构。

17. 一些国家在实行竞争政策时，还兼顾到其他公共利益和关切，并确保主管竞争的当局与特定工业特别是垄断工业的管制机构在政策方面做到协调。

18. 除了国家一级的合并情况审查外，还可进行国际合作，尤其是区域一级的国际合作。例如，由于对合并进行监督的费用很高，一些国家发现在区域一级进行合作很有助益。一些国家还发现，受合并和收购影响的各国之间交流信息也很有帮助。另一种合作方式是建立联合审查机制。会上还提到了时限的标准化。

19. 在审查跨国合并和收购时，有条件这样做的国家可以将与发展中国家相关的信息提供给他们。

20. 在制定相关法律和规章制度方面，一些国家依靠其捐助伙伴的技术援助。

可供进一步研究的问题

21. 会上指出了可供进一步研究的一些问题。具体而言，应当研究成交后的投资问题、国际一级发展政策问题及各类跨国合并和收购对市场结构和关键经济发展领域的影响。在这方面，世界投资促进机构协会及其他有关组织的投入也许会有帮助。

-- -- -- -- --