

浅论中国矿业企业跨国并购

范振林, 马苗卉

(中国国土资源经济研究院, 北京 101149)

摘 要: 矿产资源供应问题成为制约我国国民经济增长的“瓶颈”之一。探讨了跨国并购的必要性和意义, 对矿业企业跨国并购实践中存在的问题和发展趋势进行了系统分析, 提出了可借鉴的建议, 以切实保障我国矿产资源安全供给, 维护经济稳定。

关键词: 矿业企业; 跨国并购; 集中度

中图分类号: F407.1 **文献标识码:** A **文章编号:** 1004-4051 (2010) 09-0008-04

China's mining enterprise theory of shallow cross-border mergers and acquisitions

FAN Zhen-lin, MA Zhuo-hui

(Chinese Academy of Land and Resources Economics, Beijing 101149, China)

Abstract: The supply of mineral resources is as a constraint to economic growth in China the biggest “bottleneck”, the necessity and significance of cross-border mergers and acquisitions, corporate M & A practice of mining the existing problems and development trends in systems analysis, made reference to suggestions, security safe supply of mineral resources to maintain economic stability.

Key words: mining companies; M & A; concentration

中国矿业企业到国外扩大投资, 主要有两种方式: 国外新建 (合资/独资) 或跨国并购 (表1)。跨国并购是指一国企业为了某种目的, 通过一定渠道或支付手段, 将外国企业的一部分甚至全部份额的股份或资产买下, 从而对后者的经营管

理实施实际或完全的控制^[1]。随着经济全球化、区域经济一体化和科学技术的高速发展, 矿产资源全球配置和市场配置作用凸显。许多跨国公司间加速并购, 并由此加强对全球矿产资源的控制, 以跨国并购为主要形式的矿业跨国投资。

表1 新建与并购优劣对比

新建		跨国并购	
优势	劣势	优势	劣势
(1) 东道国法律和政策上的限制较少, 不易受到当地舆论的抵制	(1) 建设周期长, 开业比较慢	(1) 利用现成的销售渠道较快进入当地市场	(1) 难以准确评估被并购企业的真实情况, 并购支出超出预期
(2) 会享受到优惠政策	(2) 需新建销售渠道, 进入当地市场慢	(2) 获得现成的生产能力、技术和品牌, 迅速生产产品	(2) 会受到当地舆论抵制
(3) 多数国家, 新建比并购的手续要简单一些		(3) 跨行业并购, 可迅速扩大经营范围和经营地点。	(3) 受东道国法律和政策限制因素较多
(4) 后续工作比并购简单		(4) 减少市场上的竞争对手	(4) 并购后整合通常难度很大

资料来源: 社科院世界经济与政治所

1 矿业企业跨国并购的必要性和意义

矿业企业跨国并购是全球资本、技术、人力和市场的联合和重组, 是缓解我国矿产资源供需

矛盾的必要举措。随着世界经济的高速发展, 资源性产品等基础原材料的供需矛盾日益尖锐, 各国以资源尤其是矿产资源为主的掠夺为特征的跨国并购案频繁发生。当前, 国际矿业并购的热潮引领了矿业发展的方向, 这是总的趋势, 或者说是最終战略^[2]。

跨国并购的必要性和意义在于:

收稿日期: 2010-04-12

作者简介: 范振林 (1981-), 男, 山东青岛人, 汉族, 硕士, 主要从事资源经济和矿业管理政策方面研究。



1.1 规避高成本、高风险和漫长开采周期的需要, 有效利用目标企业的各种资源

矿业投资具有成本高、风险高、投资额较大、开采周期漫长等特点。而且, 随着矿产资源勘探开发利用的深入推进, 深部矿、隐伏矿等新矿床发现难度在增加, 相应的勘查成本也不断提高。而矿业跨国并购, 可以直接控制目标相对成熟和丰富的资源, 迅速投入并扩大生产, 提高市场竞争力, 成功地规避矿业开采高成本、高风险和漫长的开采期。

1.2 增加资源储量, 扩大市场份额, 增强资源控制力

近年来, 许多矿业公司的资源储备, 已从过去主要依靠增加投资进行资源的勘查、开发、储存等储备模式, 转化为通过资本市场收购、重组等方式来扩大生产的储备模式^[3]。矿业企业通过跨国并购, 顺利实现资本、资源和技术等兼并重组, 可以增加资源储量, 提高产业集中度, 扩大市场份额, 从而提高国际矿业市场的话语权, 增强资源控制力。

1.3 培育本国矿业巨头, 实施“走出去”的战略选择

近年来, 西方许多跨国公司凭借自身的雄厚实力, 通过并购加强对全球重要矿产资源的控制。随着国际矿产资源不断向矿业巨头集聚, 其对市场的控制力和影响力进一步增强。而矿业企业通过并购, 可以增强企业活力, 优化资产, 扩大经营规模, 使优势资源向优势企业集中, 有利于在较

短时间内形成具有国际竞争力的矿业巨头; 跨国并购是矿业企业采用的较为普遍的对外直接投资方式, 是矿业企业在资源全球配置的环境下成功实施全球化的必然选择, 中国亟需培养自己的矿业巨头。

2 我国矿业企业跨国并购的背景、现状和发展趋势

2.1 跨国并购的国际背景

随着矿业全球化向纵深发展, 全球矿业资源整合进一步深化, 世界各大矿业公司凭借雄厚的资金和技术实力, 不断参与国际并购 (图 1), 攫取矿产资源拓展发展空间 (表 2)。全球前 10 大矿业公司市值占全球矿业公司总市值的比例超过 50%。2007 年, 全球矿业领域并购总额高达 1060 亿美元, 2008 年前 7 个月全球矿业并购金额已高达 2242 亿美元^[1]。并在铜、锌、镍等领域中, 形成新的矿业巨头, 进一步控制了全球优质资源储量、产能和市场份额^[3], 提高了全球矿业集中度。世界各国对战略性矿产资源控制日益重视, 跨国并购战愈演愈烈。

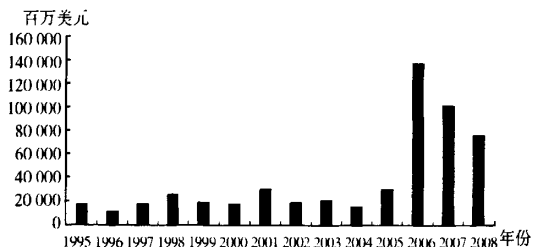


图 1 国际矿业并购趋势

表 2 2001~2008 年 5 月世界几大矿业公司收购交易情况

公司	国内外并购次数	金额累计/亿美元	资金来源
必和必拓	10	744.3	历次收购均为全现金对价
力拓	12	445.3	历次收购均为全现金对价
俄罗斯镍业	14	151	除一次国内并购外其它历次收购均为全现金对价
淡水河谷	18	249	除一次交易包含 25 亿美元股票对价外, 其它历次收购均为全现金对价
艾斯特拉塔	18	274	历次收购均为全现金对价
英美资源	20	58.4	历次收购均为全现金对价

数据来源: 中国金属通报, 2009 (32)。

2.2 我国矿业企业跨国并购的现状

我国矿企跨国并购总体态势: 20 世纪 80 年代到本世纪初, 是萌芽和探索阶段, 举步维艰, 步履蹒跚; 从 2002 年开始进入快速发展阶段。

我国矿业企业跨国并购开始于 20 世纪 80 年

代, 首先走出去的是金属矿业企业。经过一段时间的实践和探索, 从 2002 年开始, 我国矿业企业跨国并购加快发展, 掀起大规模的并购浪潮。近几年, 我国矿业跨国并购趋势更是如火如荼, 跨国矿业并购案不断发生, 规模越来越大, 参与的企业越来越多 (表 3)。



表 3 2006~2009 年我国矿业企业跨国并购案

并购案	时间	金额
中海油收购尼日利亚石油公司	2006.1	22.7 亿美元
中国收购哥伦比亚石油公司, 持有 25% 股份	2006.8	4 亿美元
宝钢收购菲律宾镍矿	2006.11	10 亿美元
中信收购印度尼西亚油田	2006.11	9700 万美元
中石化收购俄罗斯石油公司	2006.11	35 亿美元
紫金铜冠收购英国蒙特瑞科采矿公司	2007.4	9400 万英镑
中铝收购加拿大秘鲁铜业公司 71% 股份	2007.8	8.6 亿美元
中铝收购力拓英国公司 12% 股份	2008.2	141 亿美元
首钢亚太资源收购澳洲吉布森山铁矿	2008.11	1.7 亿澳元
五矿收购澳大利亚 OZ Minerals 公司	2009.6	13.9 亿美元
中海油中石化收购美国安哥拉油田	2009.7	13 亿美元
汉龙矿业收购澳大利亚铝矿公司 55% 股份	2009.10	2 亿美元
兖矿集团收购澳大利亚菲力克斯公司	2009.11	33.3 亿澳元

2.3 我国矿业企业跨国并购的主要趋势

我国经济发展继续保持较快增长速度, 各种矿产资源特别是大宗矿产资源消耗量将进一步增长, 供需形势更加严峻。我国矿企加快向进军海外的步伐, 跨国并购呈现一些新的发展趋势:

(1) 短时期内, 进口国外矿产品来满足国内的消费需求成为必然选择。一些大宗矿产对外依存度将有更大提高 (图 2), 矿企跨国并购将更加激烈。

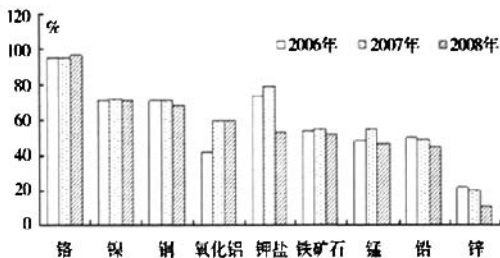


图 2 2006~2008 年我国部分矿产品对外依存度

数据来源: 中国国土资源经济研究院, 《2008 全国主要矿产品产销综合统计与价格通报》。

(2) 大型国有矿业企业仍是跨国并购的主体, 以中石油、中石化和中海油为代表, 将继续在海外油田和天然气行业有所作为; 有色类矿业公司成为跨国并购的一支重要力量, 如中冶、中铝和紫金等; 民营矿业加快进军海外市场, 主要集中在煤炭、铁矿石和有色金属等领域。

(3) 中国矿企趋于理性, 并购方式选择更加多元化: 如签订长期服务合同的合作方式或参股方式投资受到青睐; 协议收购对接大宗交易成为客观可能; 通过风险勘探间接获取资源逐渐替代直接并购。

万方数据

3 我国矿企跨国并购面临的主要问题

我国矿业企业跨国并购取得了一定进步, 但也面临一些问题, 主要体现在政府、行业协会和矿企三个层面:

3.1 政府管理服务功能亟待加强, 跨国并购缺乏协调和支持

政府意识到矿业企业跨国并购的重要性, 但是对国外矿产资源投资管理分散, 并且缺乏过程监管和效果评价, 信息服务体系也相当匮乏, 存在重复考察、资金利用效率低等情况。

我国与跨国并购相关的经济政策和法律制度也不完善, 对海外投资采取“逐级审批、限额管理”的严格审批制度和外汇管制制度。按现行规定, 凡海外投资超过一定规模的项目, 都要上报国家商务部审查批准, 涉及不同行业的还要进行会审会签, 既费时又误事, 增加了企业跨国并购的难度^[6]。

而我国资本市场结构不完善, 对股票市场过分依赖, 债券市场、场外市场发展滞后, 国有和民营融资权利不对等, 证券市场的国际化程度也仅停留在国际证券市场筹资上, 并且缺乏单独的矿业资本市场, 难以为中国企业海外并购解决融资问题并提供完善的服务^[7]。

3.2 行业协会力量薄弱, 无法真正发挥作用

行业协会是介于政府与市场之间的第三种力量, 它既能分担政府职能, 又能客观反映市场主体即行业的利益诉求。在西方发达国家, 行业协会被视为市场经济的稳定器和润滑剂。但在我国, 行业协会是在改革开放后才开始发展起来的, 到目前为止其力量还相对薄弱, 对矿业行业进行跨国并购的协调和指导作用不大。

3.3 矿企缺乏核心竞争力, 并购策略不到位

我国矿企跨国并购的主体, 主要是国有大中型企业, 易受到海外的政治歧视。西方国家认为, 中国国企受中国政府的左右, 是资源战略扩张和资源掠夺, 危害到本国利益, 因此, 我国矿业企业跨国并购遇到了比其他国家更大的困难。而我国部分矿企跨国并购时, 缺乏科学合理的战略规划和清晰地并购思路, 对自身的优、劣势缺乏清晰认识, 照搬国内经营模式, 经营心态和方式与国外不衔接。并购后, 由于企业文化的不同, 尤其是中西方文化的巨大差异, 极易引发行为和观念上的冲突, 再加上通晓有关并购业务、熟悉相关政策法律、熟知当地文化习俗和社会环境的专业人才匮乏, 致使并购效果不佳。

4 我国矿业企业跨国并购的对策研究

我国矿业的国际化、市场化程度越来越高, 要用全球化、一体化的思维来考量矿业企业的跨国并购, 需要政府、行业协会和企业三个层面的共同努力。

4.1 政府转变职能, 提高服务和管理功能

政府加强协调与引导, 为跨国并购提供制度保证: 金融资本市场法律与国际市场接轨; 税收支持和创新保险业服务; 改革多头管理的审批程序, 提供完善的信息服务、法律咨询、人才培养等投资服务; 与其他国家签订贸易保护协定, 减少投资的政治风险, 尽可能运用经济手段和外交诉讼途径, 保护本国企业的合法权益, 维持良好的商业环境。并按照现代矿业企业制度要求, 推动企业改革, 明晰产权关系, 鼓励强强联合, 组建我国大型矿业企业集团。同时, 完善资本市场, 采取适当措施拓展融资渠道, 鼓励金融机构拓展跨国并购企业的融资渠道, 更要建立我国矿业资本市场和多元化的市场化风险配置机制, 实现财富增长和矿业经济繁荣。

4.2 健全国内行业协会, 真正发挥协调和指导作用

行业协会是市场经济的一部分, 是市场经济运行不可或缺的运作机制。它能够为企业搭建服

务平台, 营造公平竞争的环境, 并且可以在 WTO 规则下, 对本行业企业进行政府所不能的公开保护。为此, 与矿业企业跨国并购相关的行业协会, 要充分发挥其中介组织的作用, 为矿企跨国并购收集相关信息, 发挥横向经济联合与协调职能, 全方位引导企业提高核心竞争力。

4.3 提高矿企核心竞争力, 加强战略规划和人才培养

提高矿业企业的核心竞争力, 包括资本、技术等方面的硬实力, 也包括管理经验、并购策略、时机选择政策环境等软实力。要从技术、管理模式、整合策略、企业文化等方面, 形成具有中国企业特色的核心竞争能力。

从企业的实际情况出发, 制定清晰准确的跨国并购战略, 加强战略规划, 明确市场定位和目标, 并采取适当的并购方式, 科学评估并购公司与目标公司之间的战略匹配和资源匹配关系^[8]; 同时, 重视人才的培养和合理运用, 加强培训, 制定优惠的政策引进合适的人才, 注重人才的合理运用, 各尽其能, 真正融入到企业当中。并在完成跨国并购后, 制订一套完善的文化整合计划并认真加以实施, 提高文化整体整合能力。

参考文献

- [1] 曹洪军, 安玉莲. 跨国并购理论研究综述 [J]. 东方论坛, 2003, (6): 44-49.
- [2] 刘强. 跨国并购——中国矿业企业发展的必由之路 [J]. 中国铝业, 2007, 31 (4): 47-79.
- [3] 干飞. 矿业经济全球化中的企业与政府 [J]. 资源与产业, 2007, 9 (5): 19-22.
- [4] 付霞. 浅谈中国矿企海外并购 [J]. 中国金属通报, 2009 (32): 34-35.
- [5] 范振林, 等. 利用国外铝土矿资源的安全评价与策略 [J]. 中国矿业, 2010 (3): 13-15.
- [6] 廖运凤. 中国企业海外并购 [M]. 北京: 中国经济出版社, 2006: 194-207.
- [7] 高诚. 海外并购: 困境与对策 [J]. 国际经济合作, 2009 (6): 7-9.
- [8] 郭芳. 企业跨国并购失利的原因及对策分析 [J]. 企业管理, 2009 (4): 61-62.