

中国企业国内并购与出口韧性关系研究

田国君

广西大学经济学院

DOI:10.12238/ej.v8i1.2274

[摘要] 经济全球化是人类社会发展必经之路,多边贸易体制为各国带来了共同机遇。在我国不断加大开放力度享受对外贸易带来的好处时,我国也逐渐深入高不确定性的国际大环境中。在这样背景下,企业是否拥有良好的出口韧性是应对复杂国际市场风险冲击以及持续发展的关键,为了促进企业蓬勃发展 and 加快产业转型升级提高出口韧性,大多数企业都选择了并购重组这一重要渠道。本文在介绍并购概念、并购类型的基础上阐述其发展历程,对出口韧性含义、影响因素进行说明,对两者关系进行分析、探讨其影响机制后提出对策建议,希望能够为提高中国企业出口韧性增加国际竞争力提供参考建议。

[关键词] 出口韧性; 并购; 中国企业

中图分类号: F746.12 **文献标识码:** A

Analysis on the relationship between domestic M&A and export resilience of Chinese enterprises

Guojun Tian

School of Economics And Finance, Guangxi University

[Abstract] Economic globalization is a necessary path for the development of human society, and the multilateral trading system has brought common opportunities to all countries. As China continues to expand its opening-up efforts to enjoy the benefits brought by foreign trade, our country is also gradually deepening into the international environment of high uncertainty. In this context, whether an enterprise has good export resilience is the key to cope with the risk impact of the complex international market and sustainable development. In order to promote the vigorous development of enterprises and accelerate industrial transformation and upgrading to improve export resilience, most enterprises have chosen the important channel of mergers and acquisitions. Based on the introduction of the concept and types of M&A, this paper expounds the development course of M&A, explains the meaning and influencing factors of export resilience, analyzes the relationship between the two and discusses its influencing mechanism, and then puts forward countermeasures and suggestions, hoping to provide reference suggestions for improving the export resilience of Chinese enterprises and increasing their international competitiveness.

[Key words] Export Resilience; Merger and acquisition; Chinese enterprise

引言

经济全球化是人类社会发展必经之路,在高不确定性的国际大环境背景下,企业是否拥有良好的出口韧性是应对复杂国际市场风险冲击以及持续发展的关键,其中,为了促进企业蓬勃发展和加快产业转型升级提高出口韧性,大多数企业都选择了并购重组这一重要渠道,并购重组为企业降低生产成本、增加规模优势、提高创新能力等提供动力源泉,是企业高质量发展的必经之路。研究国内企业并购与出口韧性关系,增强中国企业出口稳定、提高中国企业出口韧性,对推动中国经济稳定持续发展具有十分重要的实践意义。

1 并购研究综述

1.1 并购的概念

随着经济的发展和市场的完善,企业为了获得更大的竞争优势自然而然出现了并购行为,自19世纪以来,全球共发生过五次并购浪潮,并购的概念已经发展的十分成熟。学者们普遍认同并购是指一家企业(即并购方)通过某种方式和支付手段,收购另一家企业(即被并购方)的全部资产或足以影响其运营的股份,从而实现对该公司的经营权和管理权的完全控制或部分控制。并购本质上是企业各种重组活动的总和,也是兼并和收购的总称。

1.2 并购的类型

按照不同的分类标准,并购可分为不同的种类,本文主要研究不同行业企业之间的并购类型对出口韧性产生的影响,其中按照行业属性分类,可分为横向并购、纵向并购和混合并购。

横向并购是指同一行业之间具有竞争或替代关系的两家或两家以上的企业之间的并购,又称横向一体化。横向并购的优点是并购后企业内部可共享生产技术、营销经验和商标专利等无形资产,有助于提升公司整体竞争力、降低交易成本,从而实现更大的规模经济效益;同时通过横向并购在市场上占据较大的市场份额,有效增强企业竞争力与风险抵抗能力,从而增加企业利润率。横向并购的缺点是大量横向并购容易引起行业垄断,不利于新生企业进入市场,容易降低社会整体福利。

纵向并购,是不同行业内不具有竞争关系的两家或两家以上的企业之间的并购,又称“垂直并购”或“纵向一体化”。具体指的是生产环节或经营过程中紧密相连、互相衔接的企业,或者具有纵向合作关系的专业化企业之间的并购,通常发生在同一产业链上下游之间的企业之间。纵向并购的企业之间是供应商和需求商之间的关系,而不是直接的竞争关系。纵向并购的优点在于通过整合上下游企业内部资源,可降低交易成本和交易风险,增大市场份额与话语权,通过提高专业化程度形成内部优势的同时提高行业门槛,降低同类竞争企业的竞争力。纵向并购的缺点在于除了信息,市场波动也会很快传递到企业内部,造成抗风险能力不足,也可能会形成垄断企业,拉低社会整体福利。

混合并购,是不同产业内生产和经营互不关联的产品的两家或两家以上的企业之间的并购,又称“跨界并购”。混合并购的优点是将没有联系的各种产品及其相关行业组合起来,加强了生产与资本的集中,规模经济明显;同时,跨行业非相关产品的多样化经营能够有效地分散经营风险。混合并购的缺点是会因为企业间的资源关联度较低而导致运营成本和管理成本的急剧上升;也可能会导致企业在多元化的经营中难以把握方向,从而引发财务危机。

1.3 中国企业并购的发展历程

自19世纪起,全球并购市场已发展百余年,共发生5次并购浪潮。中国紧跟全球经济发展趋势,于1984年完成首次并购,至今中国并购市场已发展近40年。并购作为资本市场资源整合、股份转让的重要措施,其发展历程与中国经济市场发展趋势一致,主要分为三个阶段:并购萌芽、并购兴起与并购规范发展阶段。

1.3.1 并购萌芽阶段: 1978年-1991年

1978年,中共召开了十一届三中全会,确定经济建设是改革开放的核心,以“对内搞活经济,对外实行开放”为基本方针,制定了一系列优惠政策,逐步减少政府对经济的干预,推动市场化进程。在此背景下,中国企业为了实现资源有效配置、优化现有结构选择并购。1984年,河北省保定市纺织机械厂通过承担全

部债务的方式并购了保定针织器材厂,由此开始,企业并购于北京、武汉与沈阳等九个中国城市中持续萌芽。

1.3.2 并购兴起阶段: 1992年-2000年

1992年初,邓小平同志在南方谈话中提出了对计划经济与市场经济关系的新看法,主张加快改革开放。随后,十四大也明确提出建立社会主义市场经济体制是我国经济体制改革的目标,自此,中国经济迈入向社会主义市场经济转型的新阶段。1993年9月,我国深圳发生第一起上市公司并购活动,深圳宝安企业通过其下属3家公司购入股票收购了上海延中集团,被称为“宝延”事件。同年,上海浦东强生首次尝试产业并购,用5000万元建成制收购强生集团第五营运分公司。自此,中国开始出现第二次大规模并购浪潮。

1.3.3 并购规范发展阶段: 2001年-至今

2001年,世界贸易组织第四届部长级会议在卡塔尔多哈召开,会议上通过了中国加入世贸组织的法律文件,标志着中国正式加入世贸组织。中国市场与世界经济接轨后加快了改革步伐,使中国经济更好地融入全球经济,同时也使中国的并购市场转为市场导向,资本运作开始取代行政划拨(黄永聪,2015)。2002年,关于并购重组的法律法规不断发布,中国企业的并购重组活动得到了进一步规范,法律体系得以建立。法律的不断完善为并购重组创造了良好的环境,上市公司的并购活动不断增加,其主要通过横向并购和纵向并购实现产业整合、资源配置优化、扩大市场份额、降低生产成本等。比如,宝钢集团逐渐并购广东钢铁企业、八一钢铁企业与宁波钢铁企业,完成钢铁行业的整合;而用友软件公司采取资产收购的方式对本行业上下游企业进行了纵向并购。

2 出口韧性研究综述

2.1 出口韧性的概念

韧性(Resilience)一词源自拉丁文“resilire”,意为反弹。最初,这个概念用于物理学,描述材料在受到外力作用变形后能够恢复原状的能力。接着,生态学家将这一概念引入生态学领域,用来形容生态系统在遭遇外部冲击后,能够自我修复和重组的能力。后来,韧性这一概念被运用于经济学界研究中,经济学家们多采用“经济韧性”这一定义,且不同学者对韧性的构成要素和界定都有各自的理解。Van Der Vegt et al. (2015)将韧性看作是组织的一种内在能力,在外部环境发生变化或遭遇冲击时,组织依然能够保持正常运作的能力;DesJardine(2019)认为,韧性是组织应对颠覆性冲击的潜力,能够通过预测、避免和适应这些冲击,确保组织持续运营。这种能力帮助组织保持核心功能,并迅速从困境中恢复,相较于韧性较低的同行,具有更强的抗冲击能力。一些学者也从动态能力的角度来理解韧性,认为它是组织在外部环境压力下逐渐形成并不断发展的能力。例如Williams et al. (2017)认为,韧性是组织在与环境互动过程中逐步发展的能力,涵盖了危机前的应对能力、危机中的调整能力,以及危机后的恢复能力。

在已有的学者研究基础上,结合本文研究对象为企业,本文

将出口韧性定义为企业在进行对外出口贸易面临危机冲突时所展现出的相关能力,主要包括抵抗力和恢复力两个维度。抵抗力是指企业在面对外部冲击时,能够有效抵御危机,保持稳定,并持续盈利的能力;而恢复力是指企业在遭受冲击后,能够恢复到危机前的正常状态,甚至超越之前的水平的能力。

2. 2出口韧性的影响因素

企业是否拥有良好的出口韧性是应对复杂国际市场风险冲击以及持续发展的关键,提高企业韧性必须先了解其影响因素。目前国内外学者关于出口韧性的相关研究不多,主要集中在全球价值链、多元化策略、创新能力、数字化转型等方面。

首先,全球价值链作为热点,部分学者也研究了全球价值链对出口韧性的影响。姜帅帅和刘慧(2021)通过实证验证发现全球价值链对中国企业出口韧性具有双刃剑作用,全球价值链位置较高的企业面临风险冲击时,风险抵御能力下降但出口恢复速度加快,其中“长鞭效应”是其主要作用机制。马小淇(2021)在2008年金融危机背景下,研究发现全球价值链的提高会降低本国制造业出口韧性,各国企业面临危险冲击时,该国制造业的出口下降幅度、风险抵御能力与全球价值链中参与程度成反比,即该国在全球价值链中参与程度越深,其制造业出口下降幅度越大、风险抵御能力越差。蒋含明和李婷(2023)也认为制造业企业出口韧性会因为价值链嵌入的加深而降低,但提高出口产品多样化程度和缩短价值链长度均可降低该负面影响。

其次,关于多元化策略对出口韧性的影响研究中,学者们大多认为两者之间存在积极的作用。刘慧和綦建红(2021)认为多元化策略会增强企业出口韧性,且产品多元化与市场多元化均可提高企业出口韧性,对于外部市场需求变动,随着多元化程度增加,企业风险抵御能力增加,出口恢复速度也随之加快。许朝凯和刘宏曼(2023)研究后也发现,通过低贸易成本偏向型市场多元化降低贸易成本、提高产品质量、偏向型产品多元化推动出口转型升级等多元化战略可化解风险,有效提高企业出口韧性,促进进出口贸易。但是贺灿飞和陈韬(2019)实证发现相关多样化通过提高产业之间关联性,导致受到间接需求冲击的风险增加,从而有降低城市-产业出口韧性的可能性。

再者,创新能力也是出口韧性的重要影响因素之一。罗丽英和齐月(2016)、朱小明和宋华盛(2019)等学者们的研究都证实了创新能力对提高出口产品质量有积极促进作用;陈瑾等(2021)基于中国31个省份的面板数据分析得出结论,省份创新能力的提升显著促进省份出口韧性的提高,该效应在经济欠发达的西部地区比经济发达的东部地区更显著。

最后,数字化、智能化对出口韧性的影响在近几年越发受到学者们关注。耿伟等(2022)认为产业智能化转型通过市场竞争和资源配置效应,减少企业在出口过程中面临的生存风险,延长企业的出口周期,从而增强企业的出口韧性。魏均妍等(2022)、戴翔等(2023)都发现数字化转型可通过提升出口产品质量和促进进出口多样化等方式显著增强企业出口韧性。张鹏杨等(2023)

研究了贸易摩擦背景下数字化转型对企业出口韧性的提升作用,他认为数字化转型通过降低既有产品和新市场产品的出口成本来提高企业的出口韧性。李宏兵等(2024)研究发现数字经济发展通过影响技术创新和贸易开放对出口韧性抵抗力和恢复力两方面进行正向影响,同时数字经济发展对出口韧性抵抗性的影响在中西部和北部城市更为突出,对出口韧性恢复性的影响在东部和北部城市更为明显。

3 并购与出口韧性研究分析

3. 1并购与出口韧性之间影响研究

关于企业并购与出口韧性之间关系的研究十分缺乏,本文基于目前少量相关文献梳理两者之间的逻辑关系。杜威剑和李梦洁(2015)研究发现如并购等对外直接投资可以升级出口产品质量;陈爱贞和张鹏飞(2019)认为并购可以提升企业生产率和无形资产存量;蒋冠宏(2021)实证表明企业并购可通过规模经济效应、协同效应、范围经济效应、研发创新效应等传导机制显著提升企业市场实力和资源配置效率;潘敏和徐琛卓(2023)发现数字经济企业可通过并购获得目标企业知识和技术的渠道。大量研究表明并购的重要动机是融合吸收被并购企业的生产技术优势、市场优势和产业优势,通过升级研发技术、扩大市场规模和资源合理分配利用,从而减少生产成本和提高生产效率,进而影响企业的出口行为和出口韧性。

3. 2并购对出口韧性的影响机制分析

通过分析发现企业并购通过经济规模效应、降低交易成本和多元化策略三方面对企业出口韧性产生影响,本文在此基础上梳理出两条主要中介机制,即企业并购通过降低交易成本和提高生产效率两方面渠道提高出口韧性。

3. 2. 1降低交易成本渠道

企业能通过并购降低交易成本来增强出口韧性。由规模经济理论可知,企业通过并购扩大原本规模,在生产费用上最大化利用生产资源管理资源,通过优化生产结构提高生产技术,降低产品单位成本;在营销费用方面,通过整合原有营销渠道、公关渠道和市场,避免原有竞争关系,降低营销成本;在物流费用方面,通过整合双方原有物流资源,降低物流成本;在采购费用方面,通过并购扩大原有市场份额,增强话语权,与上下游市场建立良好关系,以较低价格购入产品,降低采购成本;在研发投入费用方面,通过避免原来在研发投入上重叠的大量费用,降低研发成本。由交易成本理论可知,企业纵向并购合并同一产业链上下游企业,将原本发生在外部市场的高费用交易转移到企业内部采取企业内部价格完成,通过外部交易内部化实现纵向一体化,进而降低交易成本。

3. 2. 2提高生产效率渠道

学者们经过研究后发现出口企业与非出口企业在很多方面都具有差异性,例如出口企业大多生产效率更高,运营成本更低,盈利能力更强。在进入国际市场时,高生产效率企业比低生产效率企业更具备承担沉没成本和未知风险能力,因而在遭受外部冲击时抵抗力和恢复力都更强,即高生产效率企业出口韧性更

强。由规模经济理论可知,企业通过并购扩大生产规模,合理分配生产资源、管理资源和技术资源,通过优化生产结构提高生产技术,降低生产风险,不断提高生产水平与效率,增强出口韧性;通过并购合并双方研究资源与研究团队,根据目的国市场偏好,集中优势研发满足要求产品与技术,提高产品质量与生产效率,同时还可优化技术提高产品针对性。由交易成本理论可知,经济体系中厂商的专业分工与市场价格机能的运作,产生了专业分工的现象,使得企业的资产具有专用性时,企业更倾向于通过纵向并购合并同一产业链上下游企业,技术上融合吸取优质资源、改进生产工艺、革新生产技术、提升技术总体水平,通过纵向一体化加深专业化程度,大大提高企业生产效率,提高企业出口韧性。

4 对策建议

本文研究得出企业并购可提高企业出口韧性,基于此结论,提出以下两方面建议。一方面,政府应积极出台相关政策倡导企业进行并购活动。国家政府结合对宏观经济形势的较高的把握能力,根据经济发展趋势,主动制定相关的优惠政策来指导和支持企业发展。同时,政府研究并创新并购方式,为企业提供正确的引导,帮助企业顺利完成并购。企业自身则应通过并购整合资源,充分发挥与被并购方的互补优势,提升资源有效配置效率,从而借助降低交易成本渠道和提高生产效率渠道,提高中国企业出口韧性。另一方面,企业应结合自身特质与发展预期选择合适的并购模式。企业如果希望通过规模经济来提升生产效率,可以选择在同一行业内进行并购,从而扩大市场份额和提升竞争力。对于更注重成本控制、产业链整合的企业,可选择纵向并购来有效减少生产链断裂带来的损失和降低生产管理成本。混合并购虽然风险较大,但适合那些在某一领域已经有深厚积累、

发展到成熟阶段并拥有充足资源的企业,这类企业可以通过混合并购探索新的利润增长点。

5 结语

面对当前世界复杂的经济环境,中国企业要依托具有超大潜力的国内市场和超大规模市场优势,采取并购重组的有效手段,提高国内企业出口韧性,增强应对外部冲击的抵抗力和恢复力,提升中国企业国际市场竞争力。

[参考文献]

- [1]贺灿飞,陈韬.外部需求冲击、相关多样化与出口韧性[J].中国工业经济,2019(07):61-80.
- [2]张鹏杨,刘维刚,唐宜红.贸易摩擦下企业出口韧性提升:数字化转型的作用[J].中国工业经济,2023,(05):155-173.
- [3]蒋含明,李婷.全球价值链嵌入与企业出口韧性[J].南方经济,2023,(08):35-51.
- [4] Albuquerque R, Koskinen Y, Yang S, et al. Resiliency of Environmental and Social Stocks: An Analysis of the Exogenous COVID-19 Market Crash[J]. The Review of Corporate Finance Studies,2020,9(3):593-621.
- [5] DesJardine M, Bansal P, Yang Y. Bouncing Back: Building Resilience Through Social and Environmental Practices in the Context of the 2008 Global Financial Crisis[J]. Journal of Management,2019,45(4):1434-1460.

作者简介:

田国君(1999--),女,土家族,浙江金华人,国际商务硕士,单位:广西大学经济学院国际商务专业,研究方向:国际贸易与全球物流。