

论亚洲国家上市公司并购的有效性

马特维延科 亚历山大 (Matviyenka Aliaksandr), 牛立波 (Niu Libo)

波洛茨克国立大学 (Ibaraki University)

e-mail: alexsandr.psu@mail.ru

Summary. The article examines the effectiveness of mergers and acquisitions of listed companies. The dynamics of transactions through mergers and acquisitions in the corporate form of doing business is analyzed in the world and Asia-Pacific, in particular. Conclusions are drawn about the development trends of the Asian market of mergers and acquisitions of companies.

在全球经济高频波动的背景下、日益增加的不确定性和外部环境的动向、对那些寻求进行最有效的外国经济和投资活动以确保长期成功的未合并公司的发展构成了一定威胁。上市公司的并购发展在这种条件下显得非常重要、是在生产产品、先进技术、人力资本和促进市场价值最大化的因素竞争日益激烈的时代、提高效率的工具。在这种情况下、上市公司最优先的活动之一是进行跨境并购、使他们在尽可能短的时间内解决设定的任务、以实现公司最重要的目标。这一新趋势正在并将对国家经济产生深远的影响(图 1)。

全球并购交易在 2021 年创下新高、远远打破了之前的纪录。2021 年、全球宣布的交易数量超过了 62 000 笔、比 2020 年增长了前所未有的 24 %。公开披露的交易价值达到了 5.1 万亿美元的历史高点、其中包括 130 笔百万交易、交易价值超过 50 亿美元、比 2020 年大大高出 57 %、打破了 2007 年创下的 4.2 万亿美元的历史纪录 [1]。2021 年超过往年激增的并购活动是因为技术革新、数字化和数据化驱动资产流入市场的需求所带来的、以及 2020 年以来被压制的交易需求所推动起来的。2021 年、这三个地区的创造纪录的交易水平都很明显，反映了全球经济的强劲反弹。欧洲、中东和非洲的交易量比前一年增长最大、增长了 34 %、其次是美洲的 22 %、然后是亚太地区的 17 %。

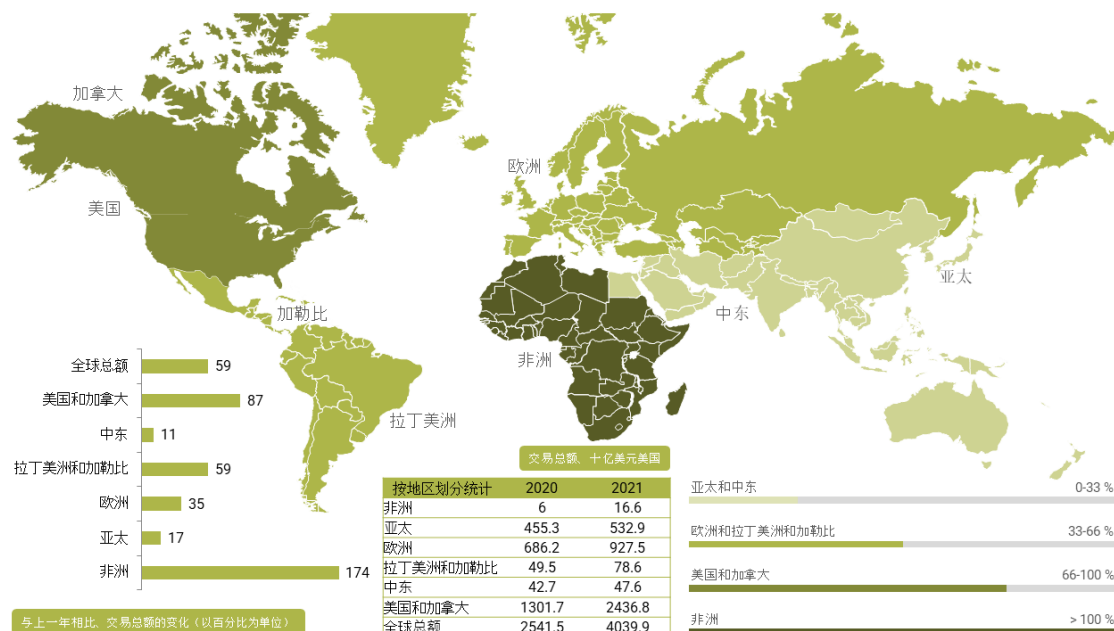


图 1 – 2022 年开展的全球并购活动

来源：作者的研制基于数据分析 [1]。

随着公司寻求获得技术能力并改变其商业模式、以技术为中心的交易继续主导着整个领域。预计市场将出现更多整合、公司利用并购来获得受监管的交易。亚太地区有几个因素在发挥作用、中国正在实施反垄断、数据安全和特定行业的法规。公司董事会进行战略投资组合审查、并剥离表现不佳或非核心的主导头寸。在一些情况之中、更多大型上市公司更多地关注国内交易、较少去关注跨境的并购活动。

财务和运营灵活性以及对特定行业动态的关注似乎比规模效应和集团化好处更为重要、这可能会在 2022 年引发公司更多的剥离。2021 年、亚太地区在全球相关并购中的份额有所增长（图 2）、交易量较上年增长 9 %、占全球交易量的 35 %、比前五年平均水平高出 32 %。交易价值比去年同期增长 56 %、占全球交易的 30 %、比前五年平均高 22 % [2]。

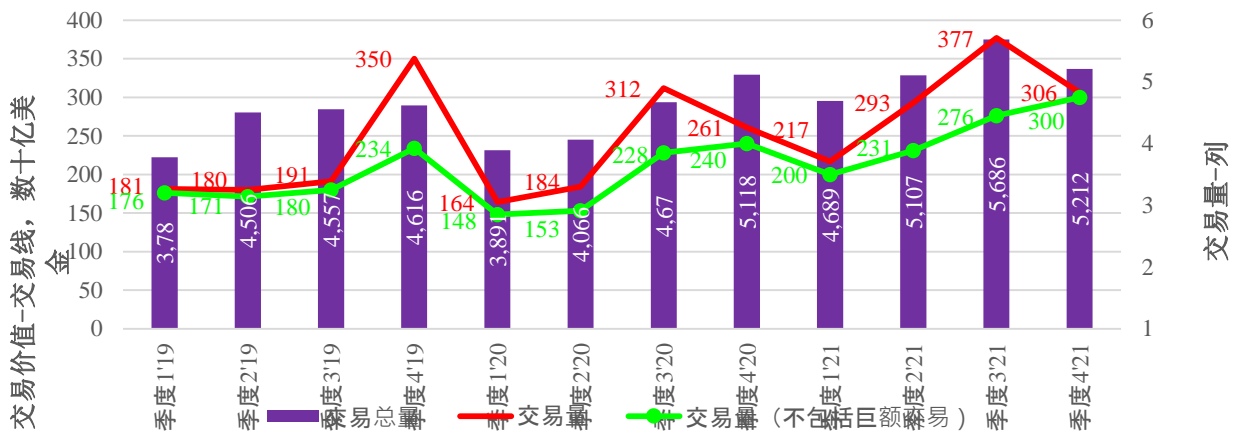


图 2 - 2019 - 2021 年在亚太地区的交易量和价值

来源：作者的研制基于数据分析 [2]。

随着企业继续重新改变其投资组合、为了把握住高增长市场中的机会、预计并购活动在较长期的时间中保持较高水平。这些措施将会加快海外投资项目前期的推进、进而降低交易成本。随着国家级项目“一带一路”战略的建立和推进、海外并购项目也将显著增长。对于上市公司而言、并购决策应该以企业的长期利益为基础。简而言之，在亚洲并购重组中实施的大股东持股原则是符合客观规律的、有效激励和限制运营商的并购措施、避免了亚洲早期并购机制弱化的问题、并且在一定程度上全面提高了企业的经营绩效。这一原则在当前的实施阶段取得了显著的成果。

参考文献

1. Global M&A By the Numbers: 2021 Recap [电子资料]. - 访问地址：<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/blog/global-ma-by-the-numbers-2021-recap>. - 访问日期: 25.09.2022.
2. Global M&A Industry Trends: 2022 Outlook [电子资料]. - 访问地址：<https://www.pwc.co.nz/services/mergers-acquisitions-valuations/trends.html>. - 访问日期: 25.09.2022.