



# 企业跨国并购的 国别风险防范

■ 王守山

当前,中国企业的跨国并购已成为一道亮丽的风景线,但在并购过程中,所遭遇的国别风险却日益突出。国别风险是一项综合性风险,其源头包括政治、经济、社会和环境等因素。它既有可能来自于主权国家政府的违约(如政府宣告破产),又有可能来自宏观经济环境变化(如债务危机、通货膨胀、经济衰退),还有可能来自社会状况的变化(如社会骚乱、工人罢工),或者来自于自然环境的变化(如地震、海啸、台风等重大自然灾害)。从国家主权的角度,国别风险可以概括为两大类:主权风险和非主权风险。笔者认为,我国企业跨国并购的国别风险防范应主要从以下几方面考虑:

## 1. 构建国别风险指数,建立跨国并购风险预警机制

在跨国并购过程中,要积极构建我国的国别风险指数,在积极借鉴英国经济学家情报社国家风险评级指南、全球银行与金融机构分析库、世界经济论坛以及有关国家中央银行统计年鉴等实体或机构经验的基础上,结合中国企业运作的特点和国别风险的特殊性,建立完善的符合中国企业实际情况的国别风险识别体系,构建有效的国别风险指

业务发展,人才为先。内控管理,队伍建设也不可忽视。目前国内也已开始引入国际注册内部控制师的资格认证,这有利于树立内控权威。假如内控规范实施工作能通过高层次的定位,

数,以提高国内企业对国际经济活动中所面临的国别风险的识别能力,进一步加强国别风险分析管控意识,有效规避国别风险给其带来的不利影响,提高风险防范和应对能力。

## 2. 强化市场化运作,淡化政治因素

当前对于我国企业来说,强化企业经营管理的独立性和市场化运作,淡化国有性质或政府背景,将跨国并购还原成经济实体追求经济利益的纯粹的经济行为,已经成为降低跨国并购国别风险的重要手段。我国企业必须着重在国际市场上建立市场化经营的口碑和形象,聘请专业的公关公司提前在东道国进行舆论公关和沟通交流;采取低调务实的并购策略,积极与发达国家的跨国公司共同参与并购,构建起利益共同体一同参与都跨国并购活动中。

## 3. 深入研究法律法规,加强与东道国政府沟通

首先了解当地政府对跨国并购的态度和处理方式,熟悉特殊区域或行业是否有限制性或禁止性规定;其次研究该国法律、法规体系对财产权的保护程度及法律制度的完备性、稳定性和透明性等。要努力建立并保持与东道国政府各个层面顺畅、有效的沟

加上内控管理人员以较高水准的专业水平获得全银行的信服,内控执行力必将大大提高。

总体而言,做好商业银行内控管理工作应在机制与流程、制度与梳理、人

通渠道。具备条件的跨国经济活动,应在投资前尽可能与东道国政府签订投资保护协议,具体阐述各自的权利和义务及合作关系,其中包括:盈利的汇出、转移定价、社会保障和福利制度建设、税收待遇、在当地资本市场融资的条件、原材料和部件的当地采购、目标企业的人员安排、在东道国销售时的价格控制、争议仲裁条款等。这样的投资协议,有助于规范双方的行为,寻求部分法律保护。此外,中国政府也应该积极参与国际双边和多边投资保护协议,为本国企业的海外并购和投资提供支持。

## 4. 购买保险,适当转移风险

目前,中国出口信用保险公司是中国在政策性出口信用保险与海外投资保证方面的承保机构,其海外投资保险承保的风险包括国家征收风险、战争及政治暴乱风险和政府违约风险等诸多类别。随着跨国经济活动的不断增加,海外并购和投资的公司可以通过购买投资保险和担保的形式,将国别风险移至给相应的保险机构。■

(作者单位:中央财经大学/中国海洋石油有限公司)

责任编辑 达青

员与资质、标准与规划、评估与跟进上下功夫。■

(作者单位:中国建设银行股份有限公司嘉兴分行)

责任编辑 陈利花