

< 目 录

摘要

1 “一带一路”跨境并购的整体情况

- 整体情况
- 地区分布
- 行业分布
- 目标企业性质
- 收购方分析

2 “丝绸之路经济带”并购情况

- 整体情况
- 地区分布
- 行业分布
- 目标企业性质
- 收购方分析

3 “21世纪海上丝绸之路”并购情况

- 整体情况
- 地区分布
- 行业分布
- 目标企业性质
- 收购方分析

主要并购目标国分析 4

- 整体情况
- 投资规模
- 行业分布
- 目标企业性质
- 收购方分析

主要并购行业分析 5

- 整体情况
- 地区分布
- 目标企业性质
- 收购方分析

中国对“一带一路”跨境并购的情况 6

- 整体情况
- 地区分布
- 行业分布
- 目标企业性质
- 投资目标国分析

附录 数据与方法

摘要

数据显示,全球对“一带一路”国家的跨境并购在金融危机前快速扩张,危机后并购规模有所波动,部分年份甚至出现了下降,2013年后对一带一路的并购重新活跃起来。总的来说,2000-2016年间全球针对“一带”国家的跨境并购规模高于“一路”国家;从行业分布来看,对“一带一路”国家的跨境并购集中在金融、能源、电信服务、工业、原材料等行业;而对“一带一路”国家非上市公司的跨境并购规模略高于上市公司,这一趋势在2013年后日益明显。从并购公司来源国看,金融危机前美国主导了对“一带一路”国家跨境并购,危机之后日本成为对“一带一路”国家跨境并购的重要推动力,2013年以来中国对“一带一路”国家跨境并购表现突出。

从全球对“一带”国家的跨境并购情况来看,近年针对“一带”国家的并购有所下降,无论以金额和数量来衡量都得到类似结论。从并购区域来看,占跨境并购总量比重较高,增长速度也比较快的“一带”地区是独联体、西亚。国外企业对“一带”国家的并购主要集中在金融、能源与电力、通讯行业;独联体的制造业和西亚的高技术行业则成为重点地区的重点被并购行业。从收购方来看,2009年之前对“一带”国家展开收购的公司主要来自于美国,2009年后中国并购的显著增长打破了这一局面。然而现有的存量数据表明,美国的跨境并购交易数量多,金额分散;中国的跨境并购则金额十分集中,大额并购较多,存在一定潜在风险。

从全球对“一路”国家的跨境并购情况来看,整体数量呈现如下发展趋势:金融危机前扩张较快,2008年危机影响了“一路”国家并购的增长,2010年重回升势,并在2015年达到阶段性峰值。从区域分布来看,国外对“一路”国家的跨境并购主要流向东盟地区,交易数量占“一路”所有国家的比重为47%。全球对“一路”国家并购金额排名前五的行业分别是:金融、能源、电信、工业和日常消费品行业。具体到不同地区,对东盟并购规模最大的行业是金融,其次是日常消费品;而对南亚地区并购规模最大的行业是工业。此外观察国外对“一路”国家的跨境并购,可以看到针对上市企业的并购规模更大,而针对非上市企业并购的交易数量更多。分地区的数据显示:东盟地区针对上市目标企业的并购数量和并购规模都更大;南亚地区情况完全相反,针对非上市目标企业的并购数量和并购规模更大。从收购方来看,美国一直是“一路”各国主要的并购国;仅就东盟这一个地区而言,日本的活跃度高于中美两国;2013年后中国对“一路”国家的并购数量逐渐上升。

一带一路各国中,吸引并购金额前十位的国家分别为:俄罗斯、印度、土耳其、波兰、新加坡、捷克、印度尼西亚、埃及、以色列和马来西亚,占“一带一路”地区被并购总额的72.11%。具体到不同国家的不同行业,数据表明针对俄罗斯的并购以能源业为主,对土耳其的并购以金融业为主;对其他三国的并购行业较为分散,其中对印度的并购投向了电信服务、能源和医疗保健行业,对新加坡的并购分散于日常消费品、工业、信息科技、金融等,对波兰的并购则集中在金融、房地产和电信行业。从并购金额来看,全球对这五个国家的并购都以上市公司为主要目标;虽然从并购数量来看,针对俄罗斯和土耳其的跨境并购以非上市公司为主,对波兰和新加坡的并购则以上市公司为主,印度基本持平。另外,这五个国家最主要的并购来源是美国公司。

全球对“一带一路”国家跨境并购金额排名前五的行业分别是:金融、能源、电信服务、工业和原材料。从地区分布来看,全球对“一带一路”国家金融行业的并购主要发生在西亚、中东欧和东盟国家;对能源行业的并购集中在独联体、中东欧和东盟国家;国外对“一带一路”电信服务业进行并购的重要区域有西亚、中东欧和南亚等国,对工业并购的主要目标国包括南亚、东南和独联体等,对原材料并购交易则主要发生在西亚、东盟和独联体国家。再叠加收购方因素,可以看到美国对金融行业的跨境并购数量最大;日本对工业和原材料行业并购数量较多;而中国更偏好能源行业和原材料行业的并购。

中国还不是“一带一路”国家跨境并购的最重要来源国,但中国对“一带一路”的跨境并购呈现震荡上升趋势。具体情况如下:首先,中国对“一带”国家的跨境并购金额高于“一路”国家。其次,中国企业主要的投资区域是东盟、西亚、中亚和独联体。再次,中国对“一带一路”国家跨境并购的主要行业仍然是能源业,除此之外,中国的并购涉及到信息科技、原材料、工业和金融等多个产业。最后,中国对“一带一路”国家的并购金额高度集中,排名前五的是哈萨克斯坦、俄罗斯、以色列、新加坡和埃及,仅这五个国家就占中国对“一带一路”地区并购总额的78.70%。



01



“一带一路”跨境并购的 整体情况

总体上看，全球对“一带一路”国家的跨境并购在金融危机前快速扩张，危机后收缩波动，2013年后表现活跃；在2000-2016年间，全球对“一带”国家的跨境并购规模总体高于“一路”国家。从行业分布上来看，全球对“一带一路”国家跨境并购主要集中在金融、能源、电信服务、工业、原材料等行业。从目标企业性质来看，全球对“一带一路”国家非上市公司的跨境并购规模略高于上市公司，2013年后非上市公司的占比增长迅速，且这一趋势日益明显。从并购方来看，在金融危机前，美国在对“一带一路”国家跨境并购中占据主导地位，危机之后日本成为对“一带一路”国家跨境并购的重要推动力，2013年以来，中国在“一带一路”国家跨境并购中表现突出。

整体情况 >

“一带一路”国家是全球跨境并购的重要地区，在2000-2016年，全球对“一带一路”国家已完成的跨境并购累积金额达到1.31万亿，累积数量达到13122笔。全球对“一带一路”国家的跨境并购经历从快速增长-收缩波动-逐渐活跃的过程，从2004年来跨境并购规模快速扩张并在2008年达到顶峰，金融危机之后并购规模大幅收缩并在波动中保持稳定。



具体而言，在2000年，全球对“一带一路”国家的跨境并购交易金额仅为267.25亿美元，交易数量为597笔。从2004年开始，全球对“一带一路”跨境并购规模出现快速增长，2005年跨境并购的金额和数量增速分别达到170.06%和33.79%。2008年，对“一带一路”国家的跨境并购金额达到1463.35亿美元，并购数量为1038笔。之后受金融危机影响，对“一带一路”国家的跨境并购规模出现明显下降，并购金额和并购数量分别在899亿美元和895笔上下波动。2015年全球对“一带一路”沿线国家的跨境并购表现突出，全年并购总金额为1133.28亿美元，并购数量达到983笔；随后在2016年出现回落，并购总金额下降至886.89亿美元，并购数量为859笔。



全球对“一带一路”跨境并购金额及增速



全球对“一带一路”跨境并购数量及增速

地区分布 >

“一带一路”是对“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的简称。从地区分布来看，“一带”包括蒙古、中亚、西亚、独联体和中东欧等地区；“一路”则包括东盟、南亚以及中东欧等地区。



“一带一路”版图

资料来源：新华社

在2000-2016年间，全球对“一带”国家的跨境并购规模总体上要高于“一路”国家。从累积的并购金额来看，“一带”高于“一路”国家：“一带”国家的并购金额为8231.51亿美元，占比为52.58%，“一路”国家的并购金额为7424.02亿美元，占比为47.42%。而从累积的并购数量来看，“一路”则高于“一带”国家：“一带”国家的并购数量为6632笔，占比为42.78%，“一路”国家的并购数量为8871笔，占比为57.22%。值得注意的是，对中亚、西亚等“一带”国家的跨境并购数量虽然不如“一路”国家，但并购项目的资金规模往往较大；相比而言，全球对东盟、南亚等“一路”国家的跨境并购则表现出数量众多、资金分散的特点。从每笔并购项目的平均金额来看，对“一带”国家的跨境并购平均金额为1.24亿美元，要高于“一路”国家的0.84亿美元。



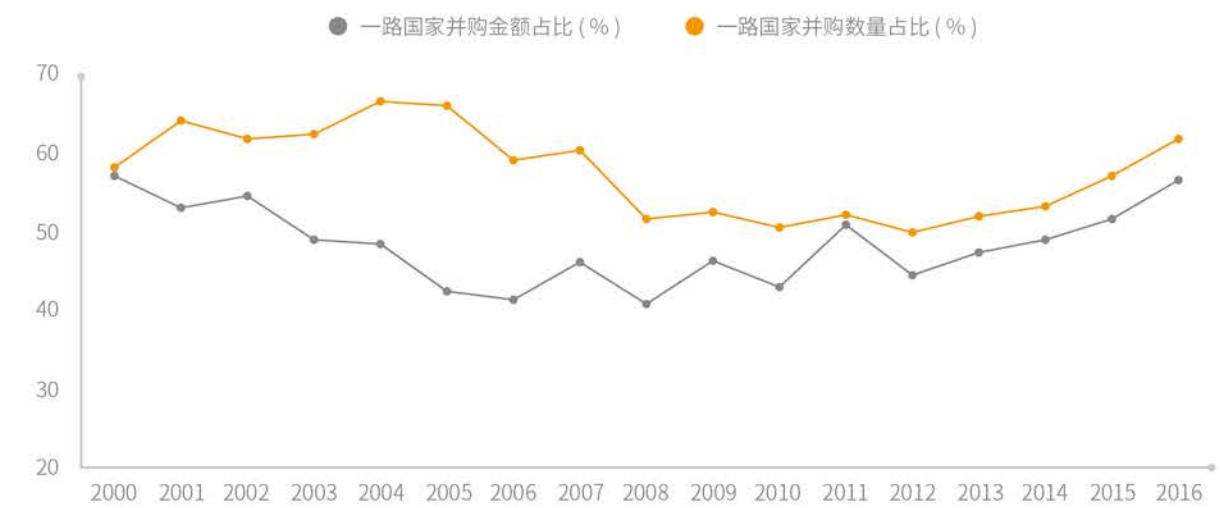
全球对“一带一路”跨境并购区域分布

在金融危机前，全球对“一带”和“一路”国家的并购规模差异明显，跨境并购的主要目的地是“一带”国家。2000年至2004年期间对“一带”和“一路”国家的并购金额几乎相当，从2005年开始，全球对“一带”国家的并购金额快速增长并显著超过“一路”国家；而对“一路”国家的并购数量则与“一带”国家保持同步上涨。就每笔并购数量的平均并购金额而言，他国对“一带”国家的平均并购金额远高于“一路”国家。金融危机后，对“一带”和“一路”国家的并购规模差异缩小，“一带”、“一路”国家的并购金额和并购数量表现相当。

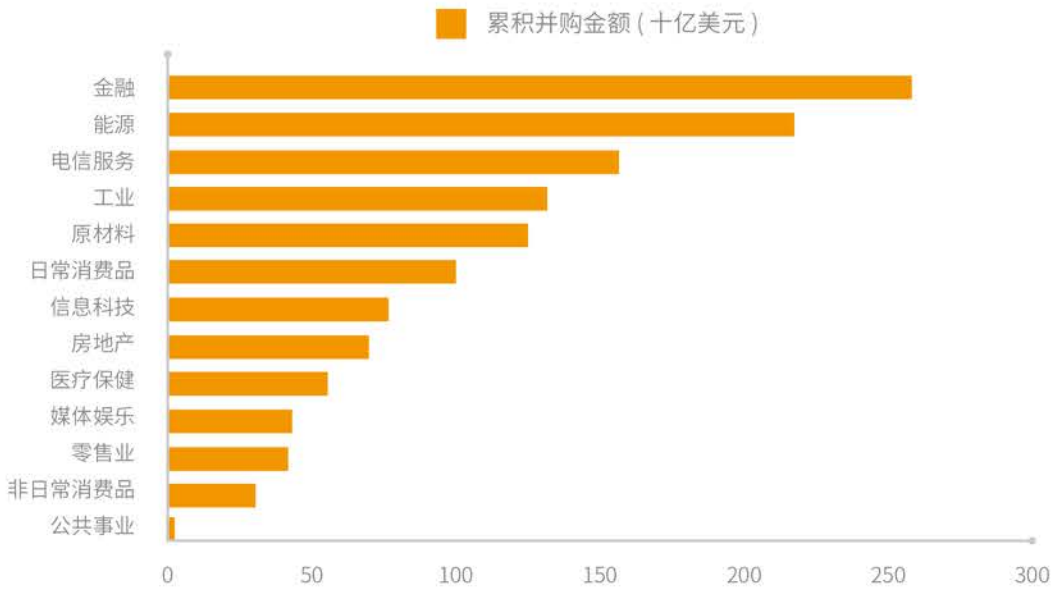


对“一带”和“一路”国家的平均跨境并购金额

值得注意的是，2013年以来，全球对“一路”国家的并购金额从2015年开始超过“一带”国家，并购数量也与“一带”国家拉开差距。“一路”国家的并购金额和并购数量占比在2013年后呈现持续上升趋势。

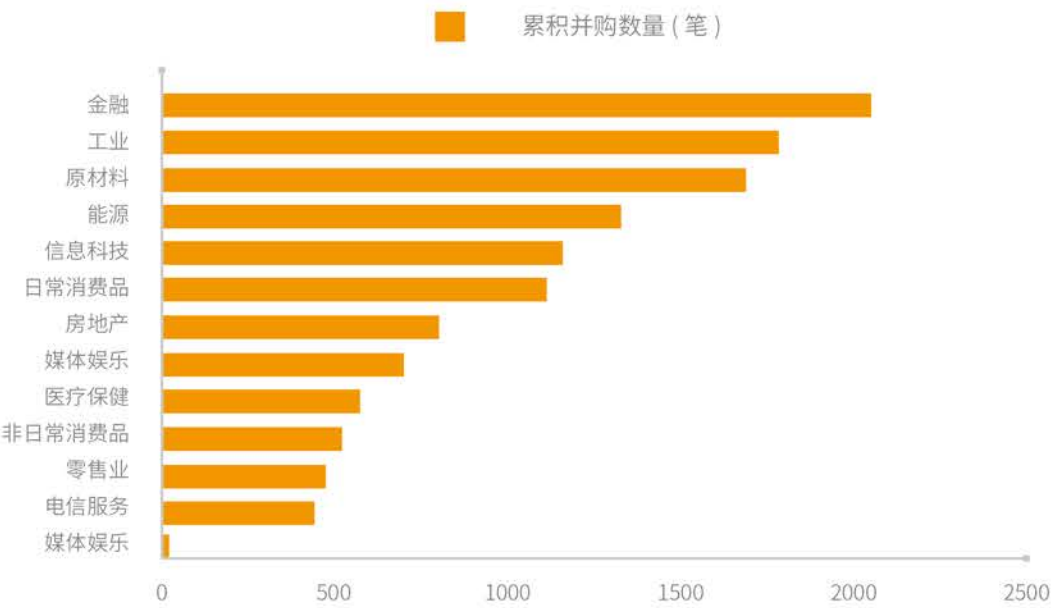


全球对“一路”跨境并购金额和数量占比



全球对“一带一路”跨境并购金额前10名的行业

全球对“一带一路”国家累积并购数量最多的行业仍然是金融行业，并购数量为2034笔；其次为工业，并购数量1785笔；第三为原材料行业，并购数量为1709笔，此外还包括能源、信息科技、日常消费品和房地产等行业。



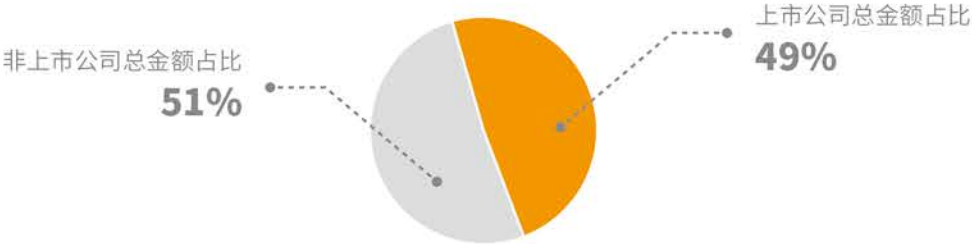
全球对“一带一路”跨境并购数量前10名的行业

行业分布 >

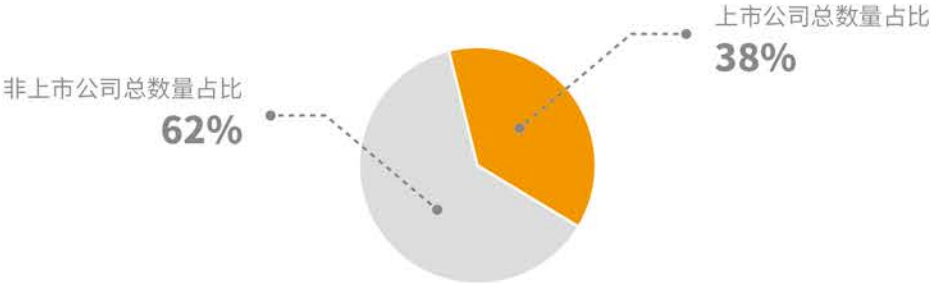
截止2016年，全球对“一带一路”国家累积并购金额最多的行业为金融行业，并购金额为2533.33亿美元；其次为能源行业，并购金额2119.03亿美元；第三为电信服务行业，并购金额为1572.71亿美元，此外还包括工业、原材料、日常消费品、信息科技等行业。

目标企业性质 >

总体而言，全球对“一带一路”国家进行跨境并购的目标企业中，对非上市公司的跨境并购规模略高于上市公司。对非上市公司的累积并购金额为6706.19亿美元，占比达到51.06%，累积并购数量为8142笔，占比达到62.05%。



全球对“一带一路”跨境并购金额的企业性质分布



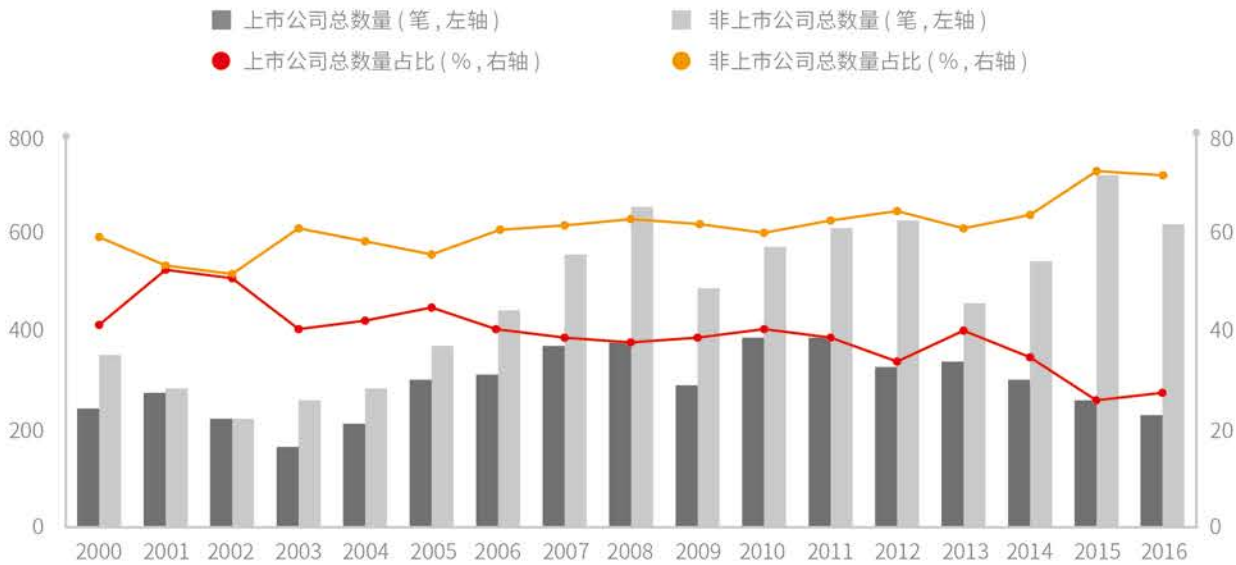
全球对“一带一路”跨境并购数量的企业性质分布

从并购金额来看，金融危机前，全球对“一带一路”国家上市公司的跨境并购金额基本上高于非上市公司，尤其在2006-2007年间，对上市公司的并购金额出现高速增长，对上市公司的跨境并购金额占比最高达到65.02%。金融危机后，对非上市公司的并购金额相对较多，上市公司的并购金额占比多数年份低于非上市公司，仅在2013年出现反弹，之后上市公司的占比呈现持续下降趋势，而非上市公司的占比则表现出快速增长的趋势。



全球对“一带一路”跨境并购金额的企业性质

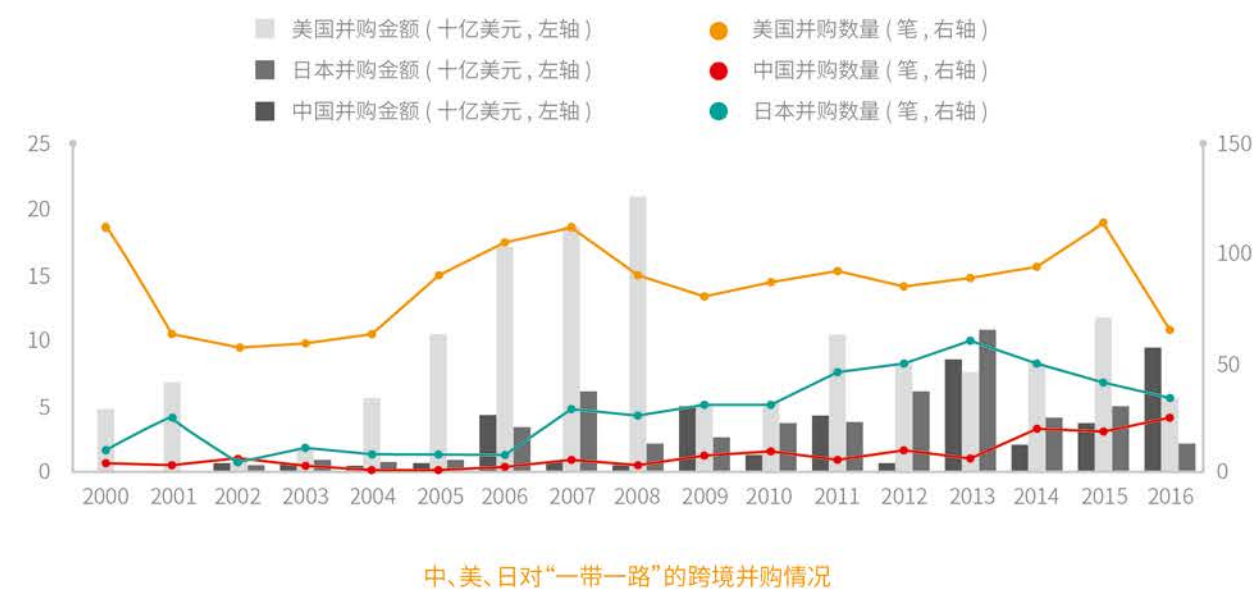
从并购数量来看，2003年以来全球对“一带一路”国家非上市公司的并购数量一直高于上市公司，2005年至2008年间并购的非上市公司数量占总量的比重持续扩大，2008年后这一比重保持稳定，非上市公司的并购数量占比保持在60%左右。2013年以来这一趋势日益明显，2016年对非上市公司的并购量占总量的比重达到71.59%。



全球对“一带一路”国家跨境并购数量的企业性质

收购方分析 >

2000年以来“一带一路”国家的跨境并购格局经历了三个阶段的变化：
第一个阶段是2000年-2008年，金融危机前美国主导了对“一带一路”国家的跨境并购。2004年后，美国对“一带一路”国家的跨境并购呈现快速增长，并购规模和数量远高于中、日等其他收购方，是“一带一路”地区最主要的收购方。2008年美国对一带一路的的并购金额为209.36亿美元，远高于日本的24.50亿美元和中国的6.41亿美元；并购数量为89笔，高于日本的25笔和中国的10笔。



第二个阶段是2009年-2013年，金融危机后美国在“一带一路”跨境并购中的主导地位有所下降，并购规模与之前相比出现明显收缩；而日本则成为“一带一路”国家跨境并购的重要推动力，无论是并购金额还是并购数量都呈现上升特点。2013年日本的并购金额超过美国达到107.62美元，并购数量达到62笔，对美国“一家独大”的并购格局产生冲击。

第三个阶段是2013年后，日本对“一带一路”国家的跨境并购金额和数量明显下降，中国则受到“一带一路”战略倡议及其配套政策推动表现突出。中国对“一带一路”国家的并购金额从2014年的22.64亿元上升到2016年的97.55亿美元。并购数量也呈现持续上升的趋势，在2016年中国超过美、日成为最主要的收购方，并购数量达到10笔。



A wide-angle photograph of a desert landscape at sunset. The sun is low on the horizon, casting a warm, golden glow across the sky and the sand dunes. The sand dunes are covered in fine, parallel ridges. A series of footprints leads from the foreground towards the horizon. The overall mood is serene and expansive.

02



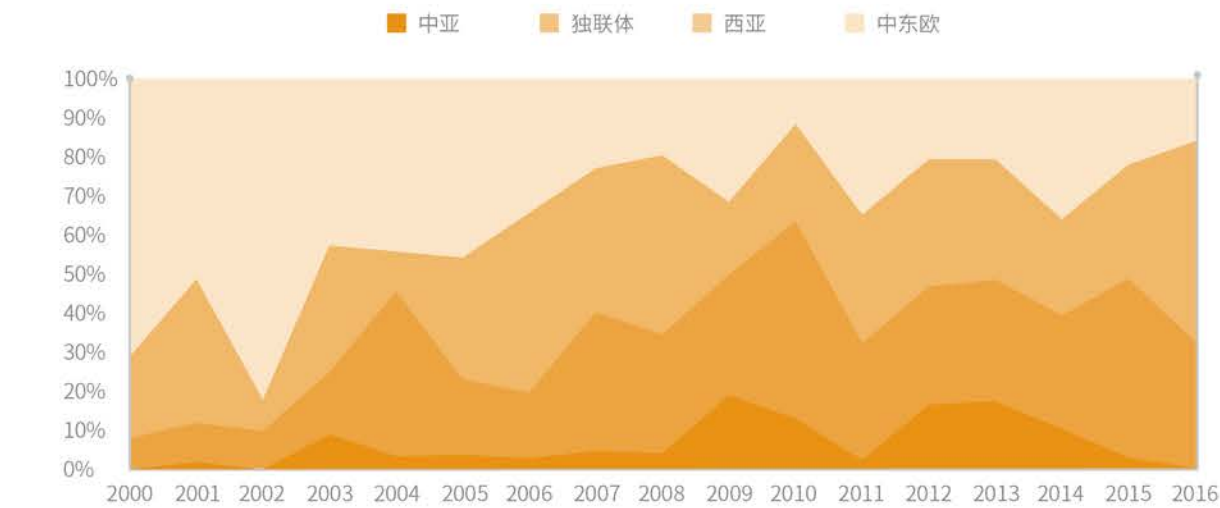
“丝绸之路经济带” 并购情况

近年全球对“一带”地区跨境并购的金额和数量有所下降。从区域分布来看，目前全球对“一带”地区并购规模占比较高、增速较快的是独联体、西亚；从行业分布来看，对“一带”并购行业主要分布于金融、能源与电力和通讯，而独联体的制造业和西亚的高技术行业可以成为重点投资行业。从投资方来看，美国在2009年之前占据主要地位，但2009年后中国对“一带”的并购的显著增长打破了这一局面，然而，美国交易数量多，金额分散；中国金额十分集中，大额并购较多，潜在风险水平不容忽视。

整体情况 >

“丝绸之路经济带”（下简称“一带”）包括中亚、独联体、西亚、中东欧和蒙古国。全球对“一带”的并购在2003年后快速增长，2008年达到峰值1008.2亿美元，复合增长率为47.5%，但全球对“一带”的并购金额在金融危机后迅速下降。2010年虽有所恢复，但2009-2016年全球对“一带”的并购金额仍然呈现震荡下降态势，2016年并购金额仅为410.3亿美元，相对2015年下降近200亿美元。2017年延续了这一下降趋势，全球对“一带”的并购情况仍然不乐观。

从地区分布来看，目前全球对“一带”主要的并购目的地是西亚和独联体，而且这两个地区的重要性仍在不断提高。2005年前，中东欧是全球对“一带”并购的重要目的地，但其重要性逐年下降，2016年仅占“一带”国家投资总金额的15.93%，远低于独联体（31.28%）和西亚地区（51.75%）。中亚地区一直都不是国外对“一带”并购的主要目的地，2000-2016年全球对中亚的并购占比始终低于10%。



全球对“一带”各地区并购金额占比

地区分布 >

全球对中亚地区的并购特点有两个，其一，金额及数量的波动幅度较大。中亚地区并购金额最高峰为2013年的118亿美元，此后逐步下降，出现了连续三年的负增长，年均负增长率高达67%，2016年并购金额仅为4.27亿美元。其二，单笔并购的金额相对较高。这是因为中亚的资源禀赋结构较为特殊，因此全球对中亚的跨境并购集中于大型能源项目，其波动幅度很大程度上会随着国际能源供需格局的变化而变化。

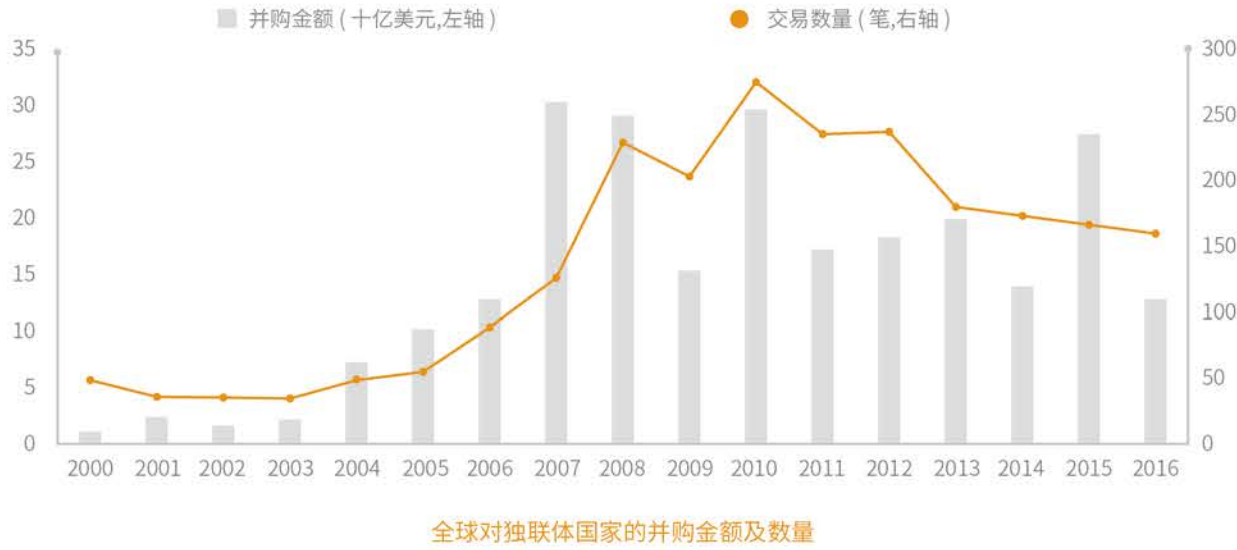


全球对“一带”整体并购金额及交易数量



全球对中亚地区的并购金额及数量

全球对“一带”的主要并购目的地之一是独联体地区,其被并购的高峰出现在危机前的2007年,达到307.5亿美元,占当年全部“一带”被并购总额的35%。全球对独联体国家的并购体现出与“一带”整体相近的趋势,投资金额在2008年金融危机后一度下降,虽然2015年有所恢复,但2016年全球对独联体的跨境并购仍处于低位,投资金额仅为128.3亿美元。



西亚地区是目前全球对“一带”并购中最大的目的地,2016年被并购金额达到212.3亿美元,超过了其他三个地区的总和,占“一带”国家的被并购总额的51.75%。西亚地区与其他地区的差异主要体现在,近年全球对西亚国家进行的并购逐年增长,2014-2016年间的年均增速约为34.5%,是“一带”国家中唯一并购金额连续三年正增长的地区。

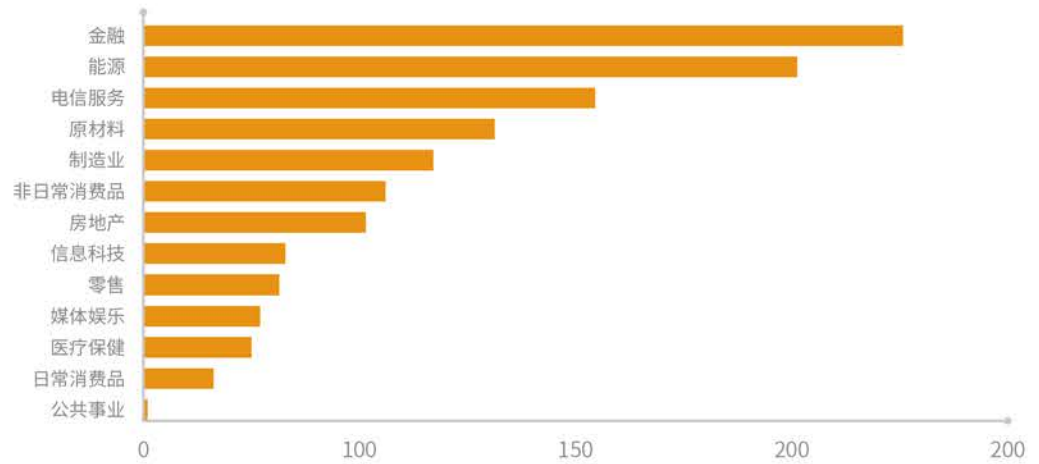


在全球对“一带”并购中,中东欧的重要性逐步下降。数据显示,2000年-2002年中东欧占“一带”国家并购总量比重的平均值为67.99%。但在2014-2016年,中东欧占比的平均值仅为24.53%。考虑到这个趋势的延续及其他因素,未来中东欧并购在“一带”中的重要性可能进一步下降。

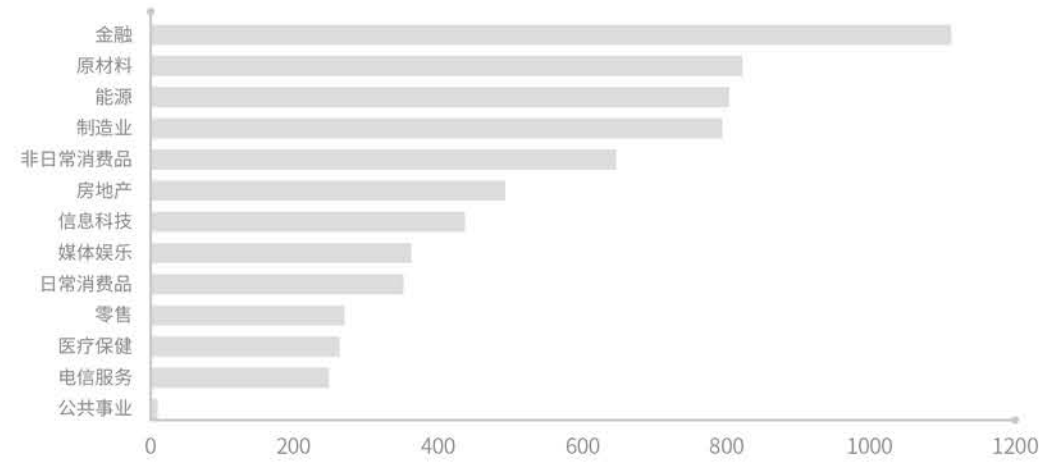


行业分布 >

从总并购金额上看，全球对“一带”的并购主要集中于金融、能源与电力、电信三个行业，并购金额均超过了1000亿美元，三个行业占比超过了全部并购金额的一半以上，约为52%。从总并购数量上看，全球对“一带”中的并购主要集中于金融、能源与电力、材料三个行业，三者均有超过800笔并购交易。值得注意的是，电信业在交易数量中位列倒数第二，说明其单笔并购金额大，资金集中度非常高。

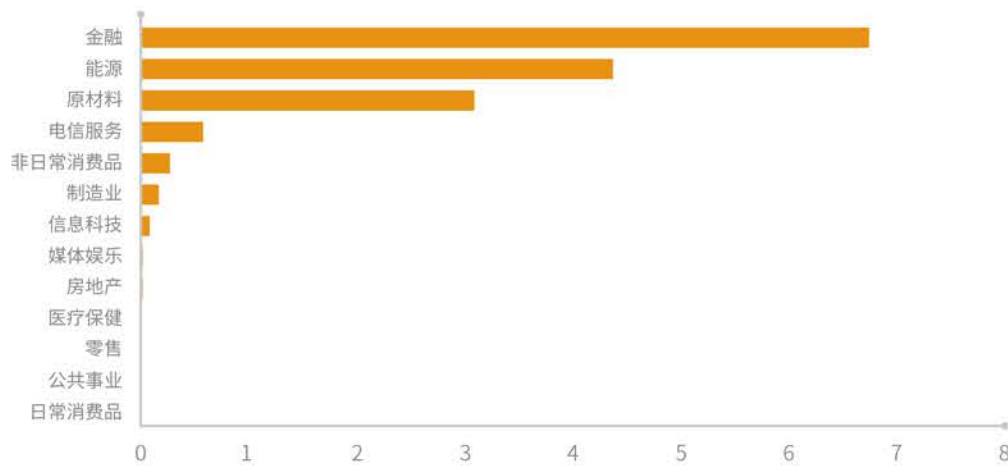


全球对“一带”各行业并购的金额分布 (十亿美元)

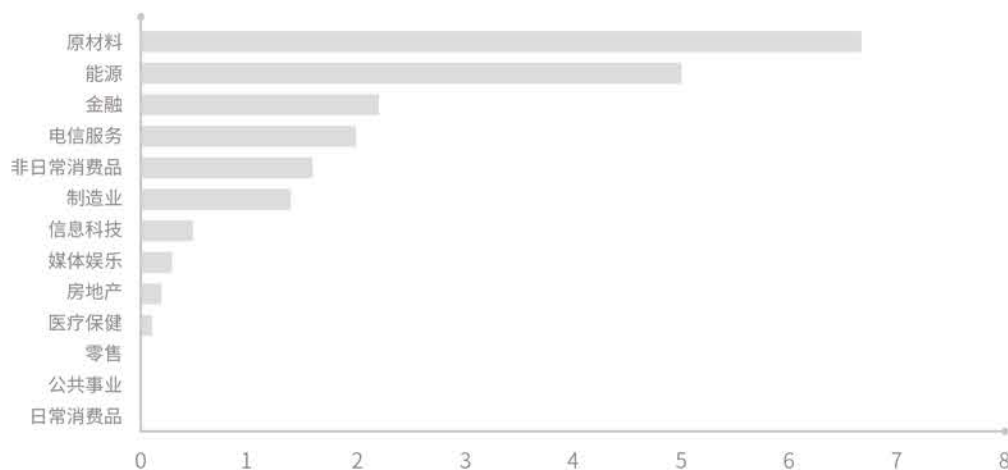


全球对“一带”各行业并购的数量分布 (笔)

全球对中亚地区并购的行业分布特征十分明显，能源行业占据绝对主导地位，能源方面的并购约等于所有行业并购金额之和，究其原因，中亚独特的自然资源禀赋与产业结构起到了决定性作用。从数量上来看，全球对中亚地区能源业的并购交易数量次于原材料，有50笔交易，对能源并购的单笔平均交易金额达到了3.36亿美元，这个数量是材料业单笔金额的三倍、电信业的近一倍。这个状况与能源业本身是资金密集型行业有关，对收购方意味着高的进入门槛和一定的风险。

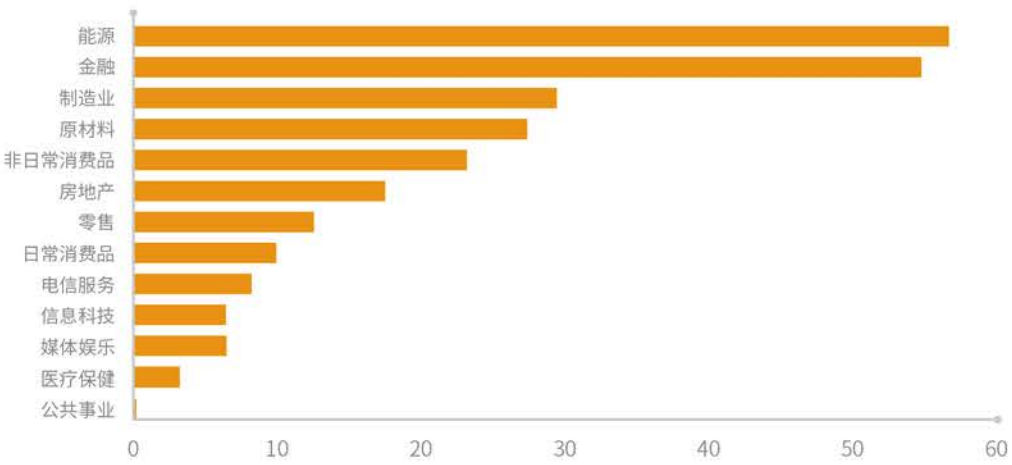


全球对中亚地区各行业并购的金额分布 (十亿美元)

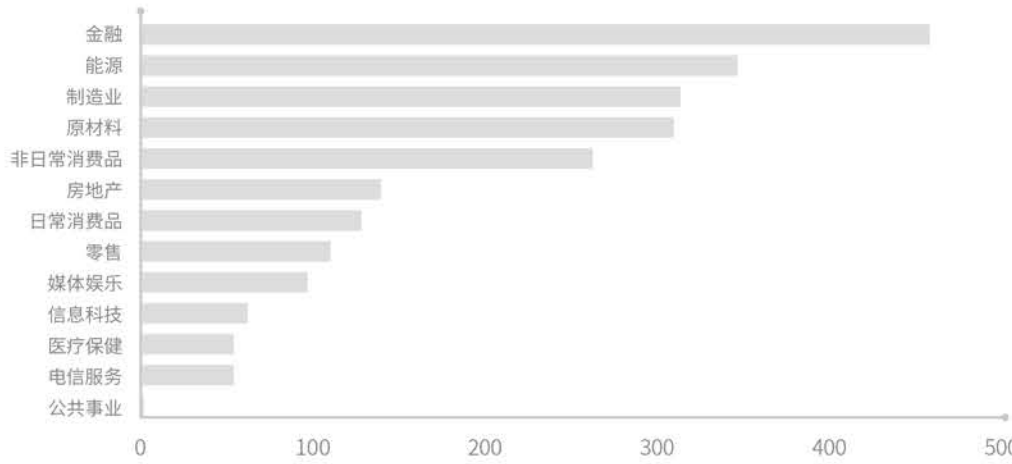


全球对中亚地区各行业并购的数量分布 (笔)

从总金额上来看，全球对独联体国家并购的行业主要分布于能源与电力、金融与制造业。从数量来衡量，得到与以金额来衡量类似的结论，但对能源的并购数目要低于金融，说明其单笔金额要高于金融业。独联体的特殊性在于全球对其制造业并购的规模位列第三，是全球对“一带”并购中唯一以制造业为主要并购行业的地区，这与独联体国家较为优良的工业基础有关。

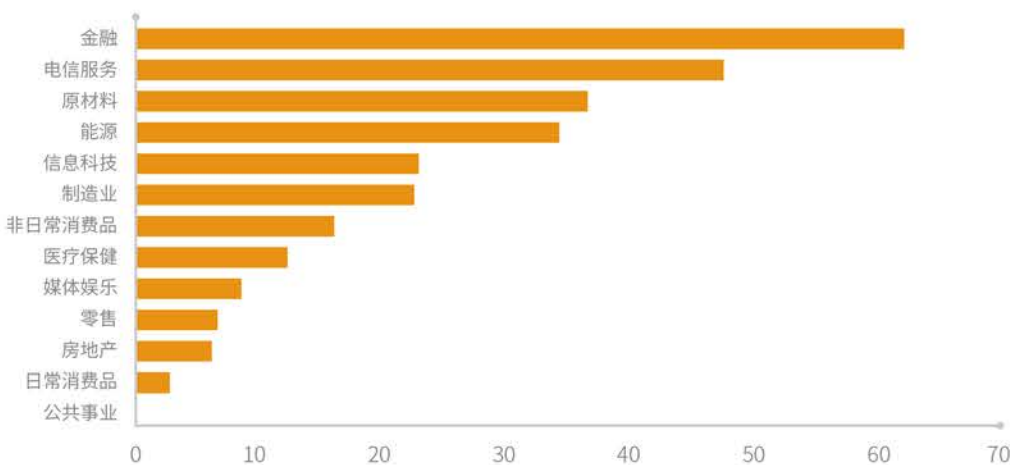


全球对独联体各行业并购的金额分布 (十亿美元)

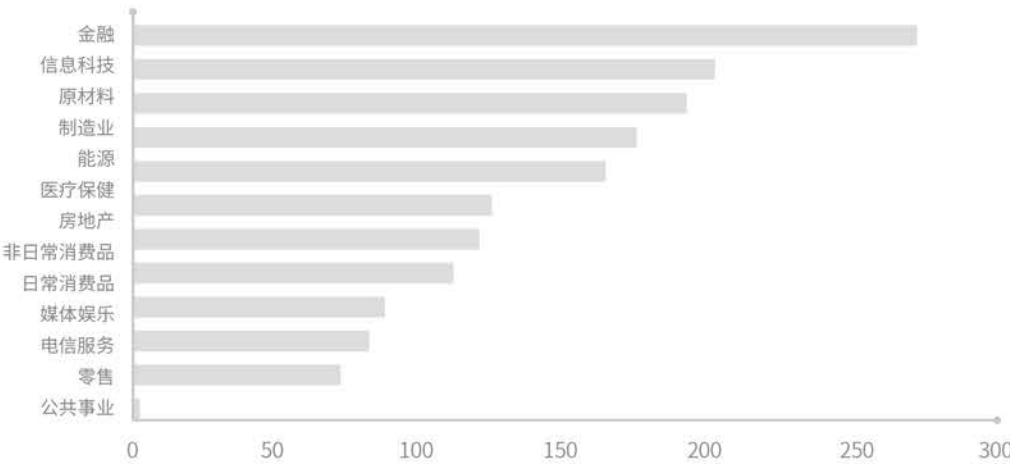


全球对独联体各行业并购的数量分布 (笔)

从金额上来看，全球对西亚地区并购的行业主要分布于金融业、电信业、材料业和能源行业，对这三个行业的并购金额均超过了300亿美元。但是，如果以交易数量来看，全球对西亚地区并购的行业分布则有明显不同，全球对西亚地区的高技术行业累积并购数量达到了202笔，超过了材料、制造业和能源等主要行业，这说明他国对西亚地区的高技术并购相对活跃，并且呈现出数量多、单笔金额小的特点，高科技行业可能是未来全球对西亚投资的重点行业之一。

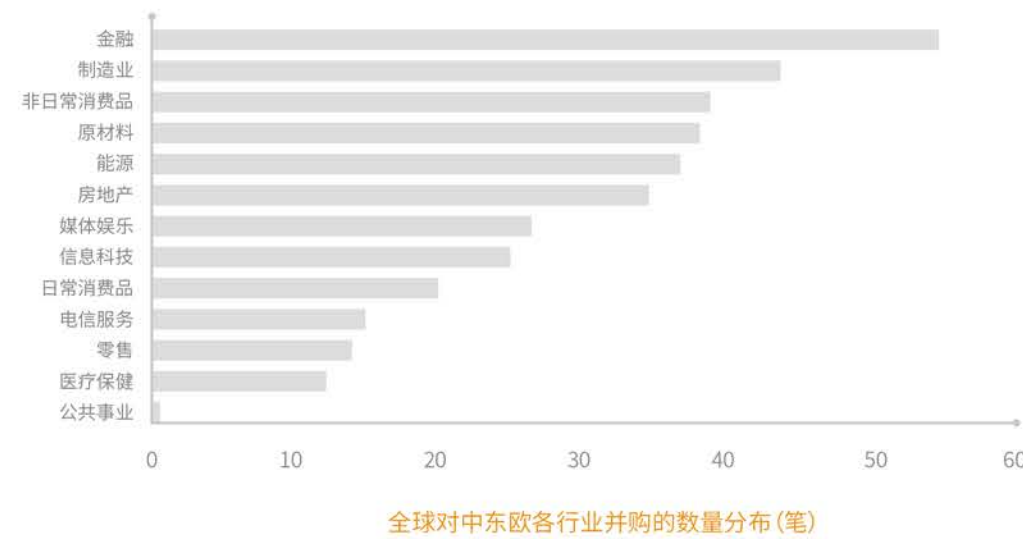
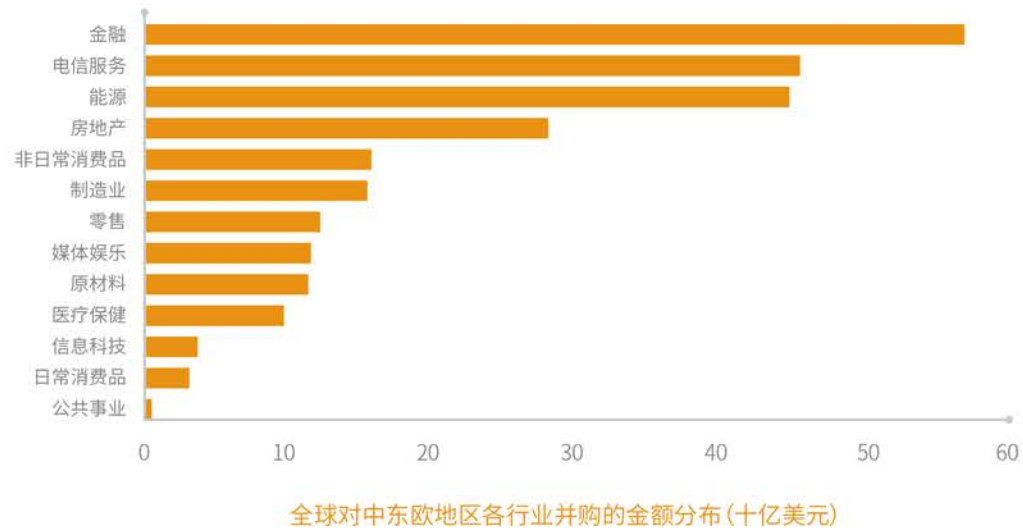


全球对西亚地区各行业并购的金额分布 (十亿美元)



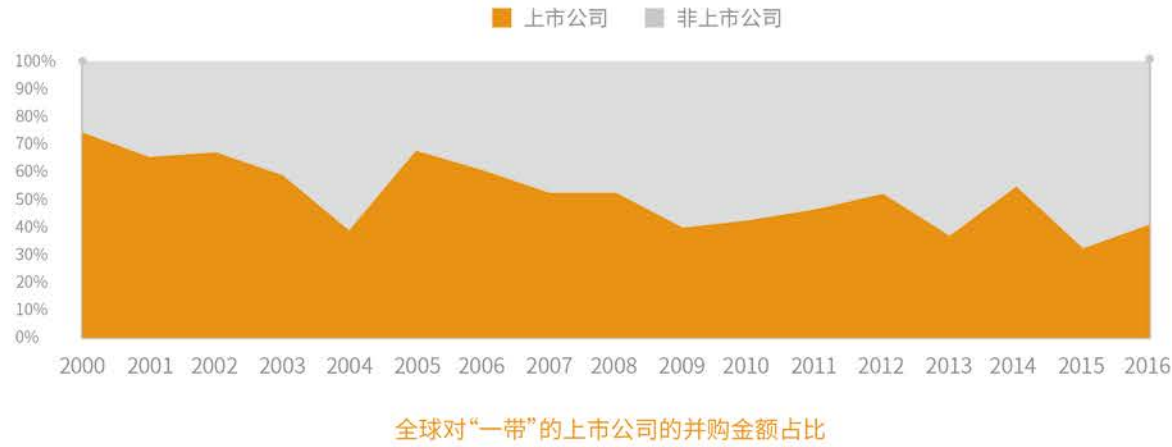
全球对西亚地区各行业并购的数量分布 (笔)

从金额上来看,全球对中东欧的并购行业分布与整体情况十分类似,金融、电信和能源行业是全球对中东欧的主要并购行业。从数量上来看,他国对中东欧并购的主要特点是:对消费类的化工产品并购数量大,这与中东欧的产业分布有密切关系。



目标企业性质 >

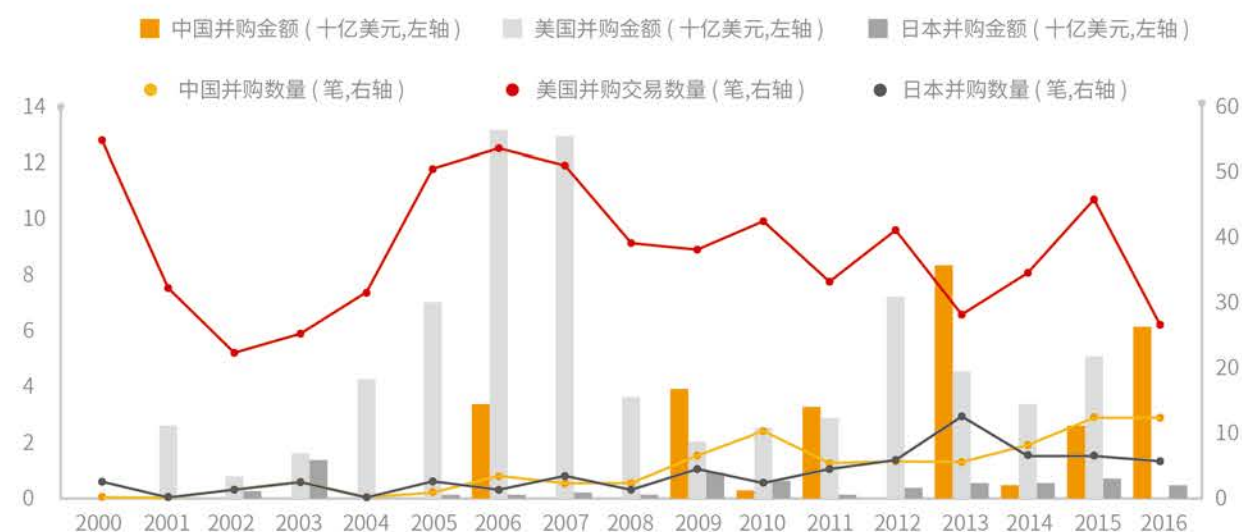
从全球对“一带”的上市公司的并购金额、份额两方面来看,与整体并购情况十分类似,全球对“一带”的上市公司的并购金额在2008之前达到峰值,2009年-2012年有所恢复,但2013-2016年又出现震荡下行态势,目前的上市公司并购仍然比较低迷。从相对份额来看,2000年全球对“一带”上市公司的并购金额占比一度达到了70%以上,但一直出于震动下行态势,2016年全球对“一带”的上市公司并购占比仅占41.38%,未来可能仍将下降。



收购方分析 >

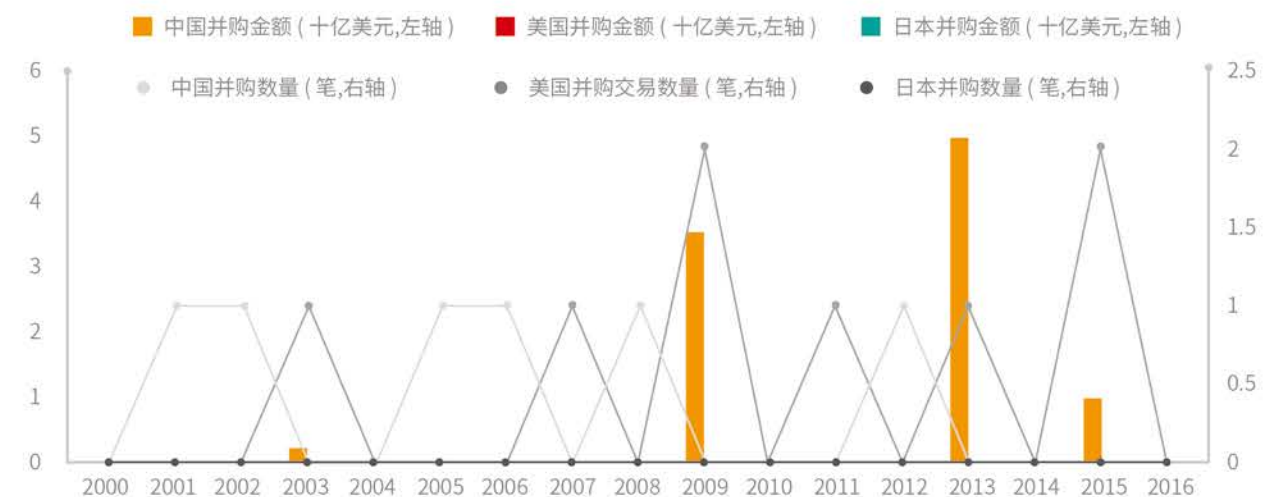
美国、日本与中国同为世界上前三大经济体,美日也正积极推行各自的地区战略,因此,有必要针对美、日的并购行为进行分析。从金额上来看,2008年以前,美国主导这一地区的并购。但是,这一局面在2009年以后被打破,中国成为该地区最重要的收购方之一,尤其是2013年金额突破80亿美元,位居第一。

从并购数量的角度,我们发现,美国仍然是这一地区最活跃的收购方,交易数量远远多于中、日,这说明中国的并购大多为单笔金额较大的并购。



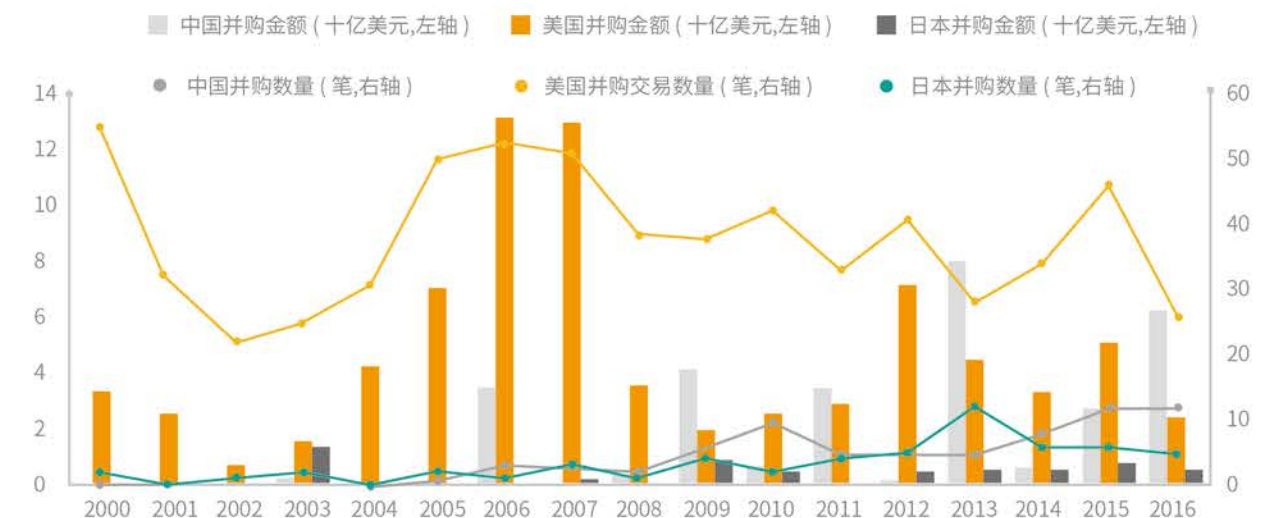
中、美、日对“一带”的并购金额及数量

美、日在中亚地区涉足较少,中国相对较多,2009年中国对中亚地区的并购金额为35.4亿美元,2013年达到50亿美元,2015年接近10亿美元。但从数量上来看,2013年中国对中亚地区的并购仅为一笔,而单笔并购金额就达到了50亿美元。由于中国对中亚地区进行了广阔的能源布局,因此中国成为这一地区最主要的并购方,但中国的资金较为集中,是中国对中亚并购的风险来源之一。



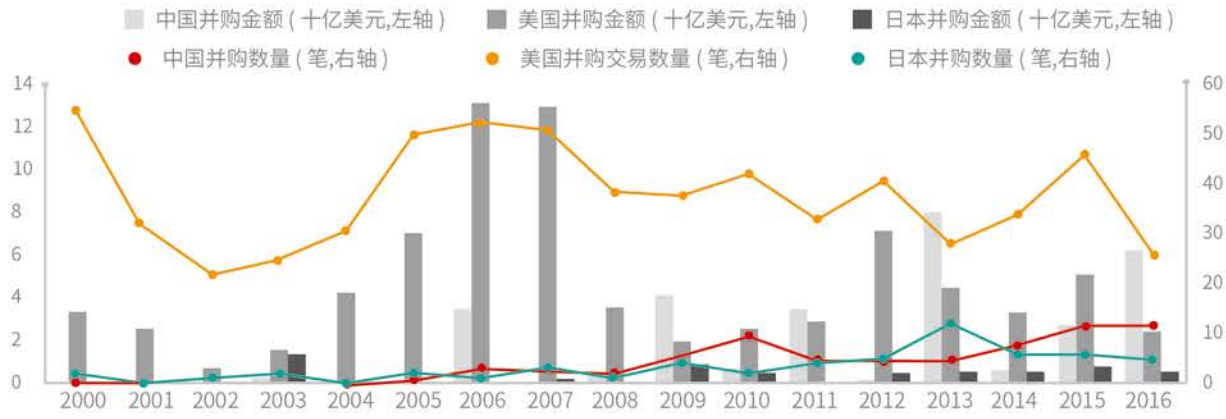
中、美、日对中亚地区的并购金额及数量

中、美、日对独联体国家的并购在2008年以后显著减少。值得注意的是,中国在独联体的并购特征与中亚类似,存在单笔并购金额高度集中的特点,例如,2006年中国在独联体国家进行了单笔金额高达35亿美元的并购,并且这一并购仍然属于能源行业。



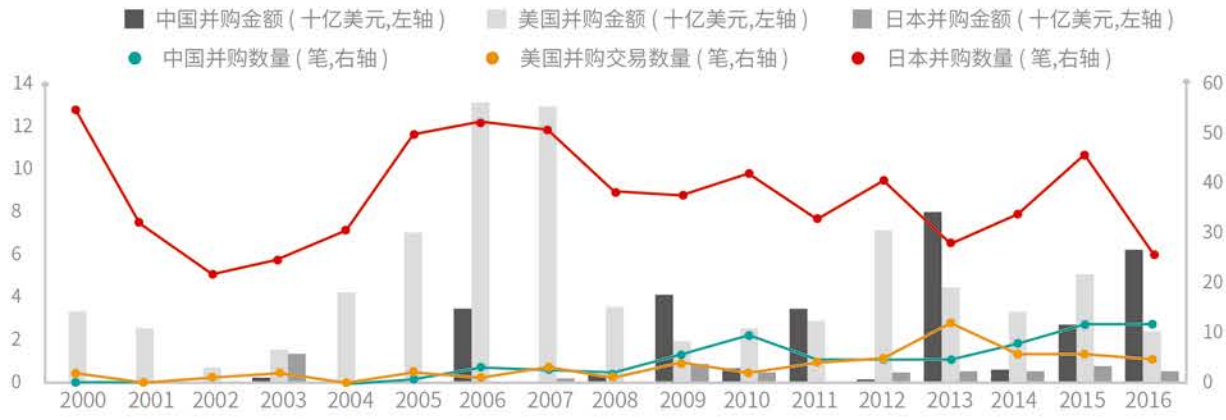
中、美、日对独联体的并购金额及数量

从金额上来看，2011年之前，美国一直主导西亚地区的并购。2011年以后中国对这一地区并购显著增多，2011年中国对西亚地区并购首次突破10亿美元，此后震荡上升，五年复合增长率约为12%，2016年金额更是达到58亿美元，占同年西亚并购总额212亿美元的四分之一以上。从数量上来看，美国最为活跃，而中国对西亚的并购交易数量则在每年5笔以下，中国的并购金额高度集中的特点较为明显。



中、美、日对西亚地区的并购金额及数量

与西亚地区类似，美国在2009年之前完全主导了中东欧地区并购，中国并无参与。而2010年中国首次对中东欧进行了并购，2010、2011年金额均超过了美国，但这一情况并未保持。目前各国对中东欧地区的并购中，美国仍然相对较为活跃，但其并购强度也有所下降。



中、美、日对中东欧地区的并购金额及数量





03



“21世纪海上丝绸之路” 并购情况

从全球对“一路”国家的跨境并购情况来看，整体数量呈现如下发展趋势：金融危机前扩张较快，2008年危机影响了“一路”国家并购的增长，2010年重回升势，并在2015年达到阶段性峰值。从区域分布来看，国外对“一路”国家的跨境并购主要流向东盟地区，交易数量占“一路”所有国家的比重为47%。全球对“一路”国家并购金额排名前五的行业分别是：金融、能源、电信、工业和日常消费品行业。具体到不同地区，对东盟并购规模最大的行业是金融，其次是日常消费品；而对南亚地区并购规模最大的行业是工业。此外观察国外对“一路”国家的跨境并购，可以看到针对上市企业的并购规模更大，而针对非上市企业并购的交易数量更多。分地区的数据显示：东盟地区针对上市目标企业的并购数量和并购规模都更大；南亚地区情况完全相反，针对非上市目标企业的并购数量和并购规模更大。从收购方来看，美国一直是“一路”各国主要的并购国；仅就东盟这一个地区而言，日本的活跃度高于中美两国；2013年后中国对“一路”国家的并购数量逐渐上升。

整体情况 >

2004年后，全球对“海上丝绸之路”（下简称“一路”）地区的并购规模迅速扩张，2008年金融危机后有所下降，2010年后并购规模开始逐步上升，2016年相对2015年略有所回落，全球对“一路”的并购金额为542亿美元。2000-2016年全球对“海上丝绸之路”的跨境并购累计金额达到7424亿美元，累计数量为8871笔。



地区分布 >

全球对东盟地区的并购情况

从金额上来看，2004年后全球对东盟地区的并购规模迅速扩张，2007年-2009年后不断下降，此后不断波动，2016年全球对东盟地区的并购规模为542亿美元。从数量上来看，全球对东盟的并购数量则在2011年后震荡下降，2016年仅为603笔。

2000至2016年，全球对东盟地区的并购累计金额达到2831亿美元，累计数量为4183笔，是“一路”中并购主要发生区域。



南亚地区并购情况

全球对南亚地区的并购规模从2003年开始上升，金融危机后在并购规模和并购数量上波动较大，2015年并购规模达到峰值，2016年并购规模和数量都有所回落，分别为245.7亿美元和254笔。

存量数据显示，2000-2016年全球对南亚地区的跨境并购累计金额达到2066亿美元，累计数量为792笔。



行业分布

全球对“一路”地区并购规模排前三的行业分别是金融业、能源业和电信服务业，规模分别达到了1323亿、993亿和965亿。从并购数量上来看，能源业和电信服务业都存在并购数量少、单笔并购规模大的特征。



全球对“一路”不同行业的并购规模及数量

东盟地区

全球对东盟地区并购规模排前三的行业分别是金融、日常消费品业和能源业，规模分别达到了550亿、402亿和385亿。从并购数量上来看，金融业和工业的并购数量较多，分别为655笔和642笔。



全球对东盟国家不同行业的并购规模及数量

南亚地区并购行业分布

全球对南亚地区并购规模排前三的行业分别是工业、电信服务业和信息科技业，规模分别达到了329亿、297亿和213亿。从并购数量上来看，工业并购数量多，电信服务业单笔并购规模大。

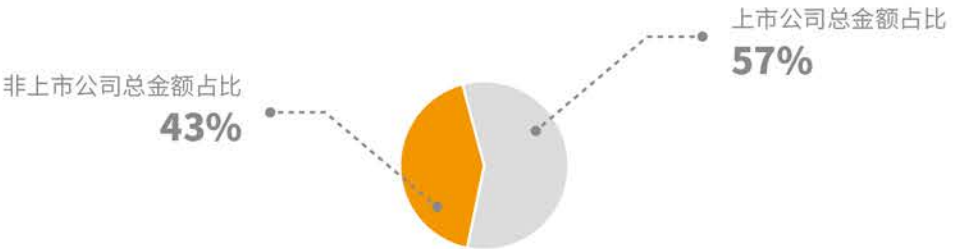


全球对南亚国家不同行业的并购规模及数量

目标企业性质 >

“一路”地区情况

1 全球对“一路”的上市公司的并购规模较大，达到了4245亿，并购数量相对较少，为4183笔；全球对“一路”非上市目标公司的并购规模达到了3179亿，并购数量为4688笔。对上市公司的单笔并购金额相对大于非上市公司的单笔并购金额。



全球对“一路”国家不同性质企业并购的金额分布



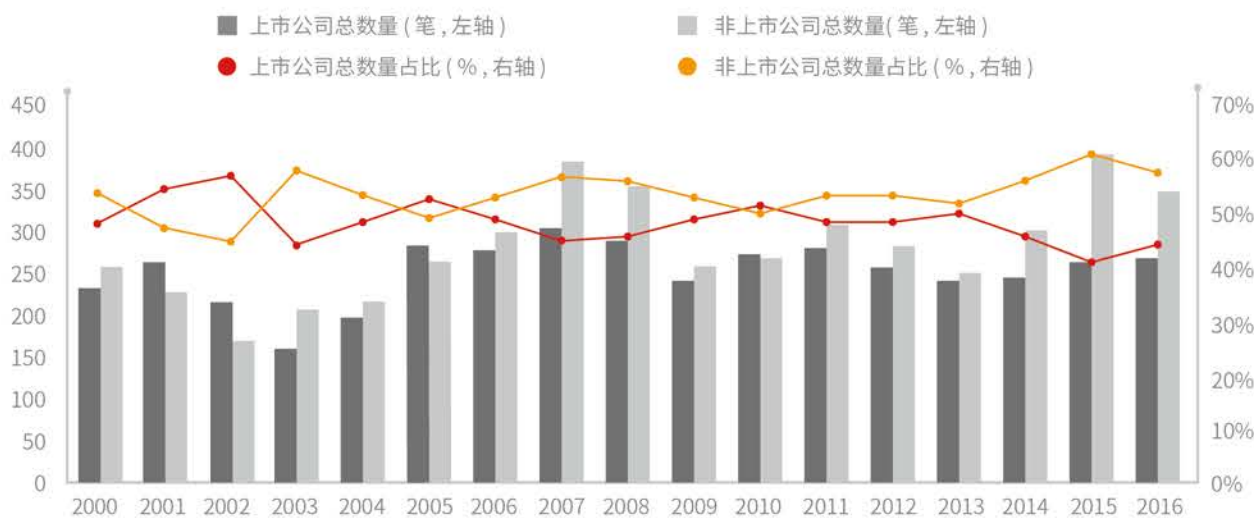
全球对“一路”国家不同性质企业并购的数量分布

2 在全球对“一路”国家的跨境并购中，全球对“一路”上市目标公司的并购规模在2007年达到峰值，数量为500亿美元，2008年后有所下降。而2008年之后针对非上市目标公司的并购逐步增加。总体而言，2000-2016年，全球对“一路”上市目标公司的并购规模在整体交易中的占比较大，但2013年后，全球对“一路”非上市目标公司的并购规模开始上升，并在2015年超过针对上市目标公司的并购规模。



全球对“一路”不同性质企业的并购金额

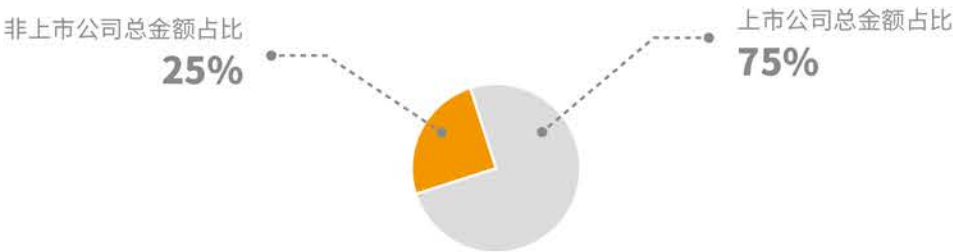
3 从并购数量进行分析，2003年以后，除去2005年和2010年，全球对“一路”上市公司的并购数目略大于针对非上市公司的并购交易，其余年份全球对“一路”非上市公司的并购数目都更多，并且在2015年达到了最大；而针对上市公司的并购数目从2005年后就开始小幅波动。



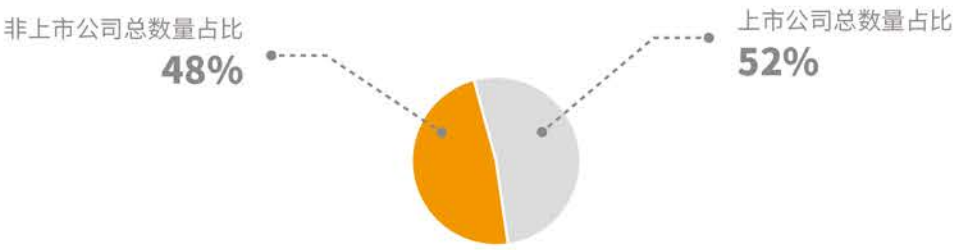
全球对“一路”不同性质企业的并购数量

东盟地区情况

1 全球对东盟国家上市目标公司的并购规模较大，达到了2137亿美元，在整体并购规模中占到了75%，但全球对东盟国家上市公司的并购数量上只比对非上市公司的并购数目多出169笔，这说明全球对东盟上市公司的并购交易金额在平均水平上要远大于针对非上市公司的并购交易金额。



全球对东盟国家不同性质企业并购的金额分布



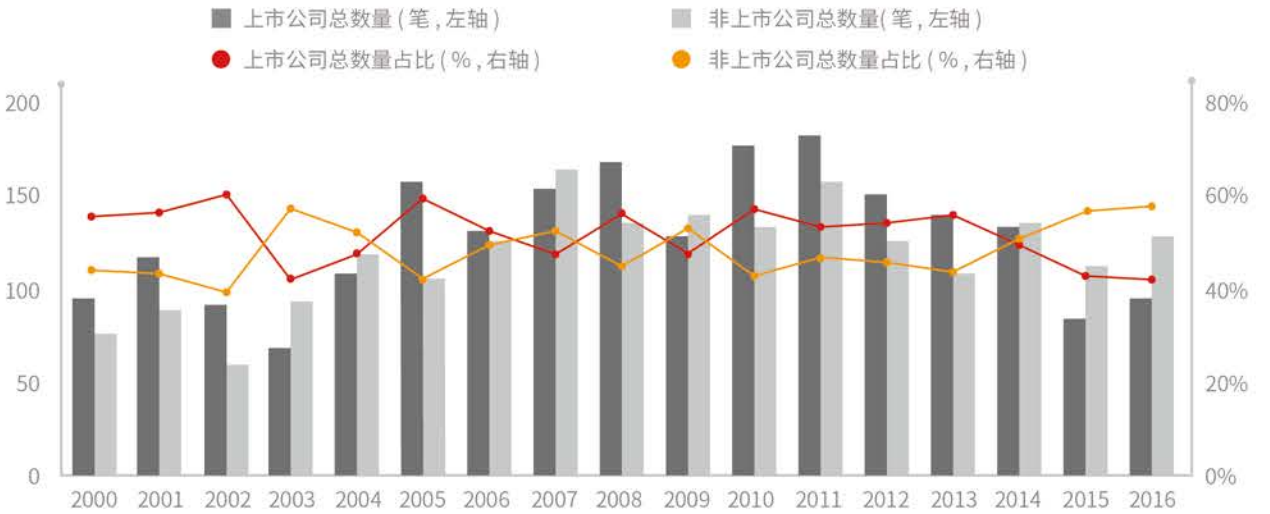
全球对东盟国家不同性质企业并购的数量分布

2 全球对东盟国家的跨境并购中，全球对东盟上市公司的并购规模占据绝对主导地位，除2000年，其余年份均在50%以上。但2013年之后，全球并购东盟非上市目标公司占比有所上升。从并购金额上看，金融危机后全球对两类公司的并购情况都有所下降，但2009年后对全球对东盟上市目标公司的并购出现快速回升，并在2013年达到了近年来并购的最大规模，为268亿美元。



全球对东盟国家不同性质企业的并购金额

3 从并购数量进行分析，目标公司是否为上市公司无明显差异，基本都在50%左右波动。2009年之后，全球对东盟上市公司的跨境并购数目略多，而2014年之后，全球对东盟非上市公司的跨境并购数目略多。



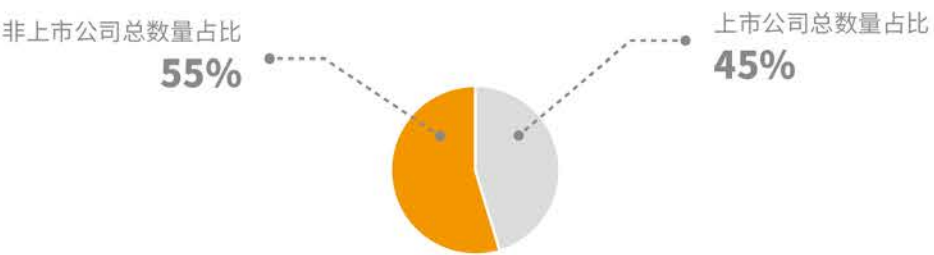
全球对东盟国家不同性质企业的并购数量

南亚地区情况

1 全球对南亚地区中非上市目标公司的并购规模较大，达到了1351亿，在并购数量上也相对较大，为1269笔；而全球对南亚上市公司的并购规模和数量分别是715亿和1038笔。

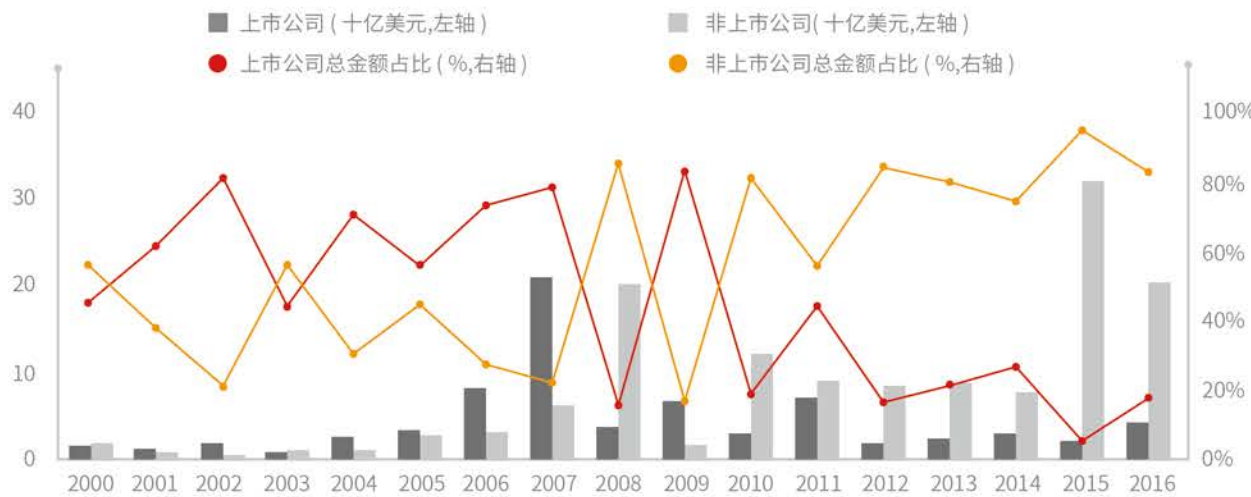


全球对南亚国家不同性质企业并购的金额分布



全球对南亚国家不同性质企业并购的数量分布

2 在全球对南亚国家的跨境并购中，在2008年以前，全球对南亚上市公司的并购规模占比较大，但在2009年之后，对非上市公司的并购占比更多。2007年后，全球对南亚上市公司的并购规模在绝对值上相对较小。全球对南亚非上市公司的并购规模尽管在2008年较大，但随后出现了下降，2015年并购金额达到阶段性高点，2016年又出现回落。



全球对南亚不同性质企业的并购金额

3 从并购数量进行分析，在2007年前，全球对南亚上市公司的并购数量较多，占比较高。2009年之后，全球对南亚非上市公司的并购数量逐年上升，并在2015年达到最大。



全球对南亚不同性质企业的并购数量

收购方分析 >

“一路”地区整体情况

2008年金融危机前，美国对“一路”地区的并购金额一直呈现上升趋势，在2008年达到最大规模191亿美元，在金融危机后，美国在并购交易的数量上下降不多，下降12笔；但在规模上降幅较大，并购金额减少93.8%。近些年有所恢复，2016年为48.2亿美元。

2009年后，日本对“一路”地区并购规模开始呈现上升趋势，2013年并购金额高达104亿美元，随后并购规模和数量都开始下降，不过规模降幅相对更大。

中国对“一路”地区并购数目较少，规模相对美国、日本都较小，不过从2013年后开始呈现上升趋势，在2016年并购笔数达到了21笔，规模则达到了41亿美元。

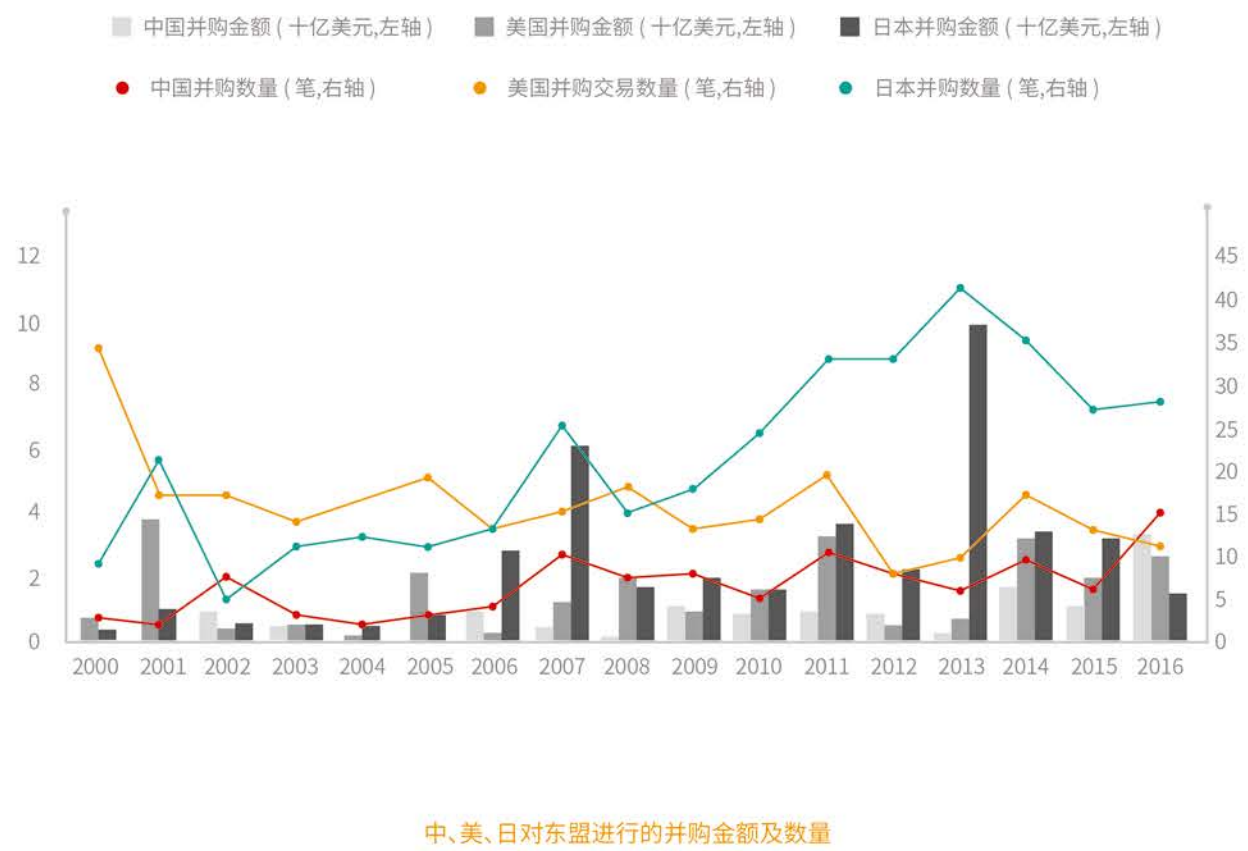


东盟地区

在2006年前，美国对东盟国家的并购数量相对较多，规模也相对较大。从2000年至2016年整体来看，美国在东盟的并购数目有稳中向下的波动趋势。

日本是东盟地区的传统并购来源国，日本一直以东南亚为重要战略支点，2008年之后日本的并购金额高于美国和中国，2013年为99亿美元。

中国在东盟地区并购数目少于美、日两国，不过自2013年以来在东盟的并购规模和数量开始上升，2016年中国对东盟地区并购数量为15笔，并购规模达到了34亿美元。

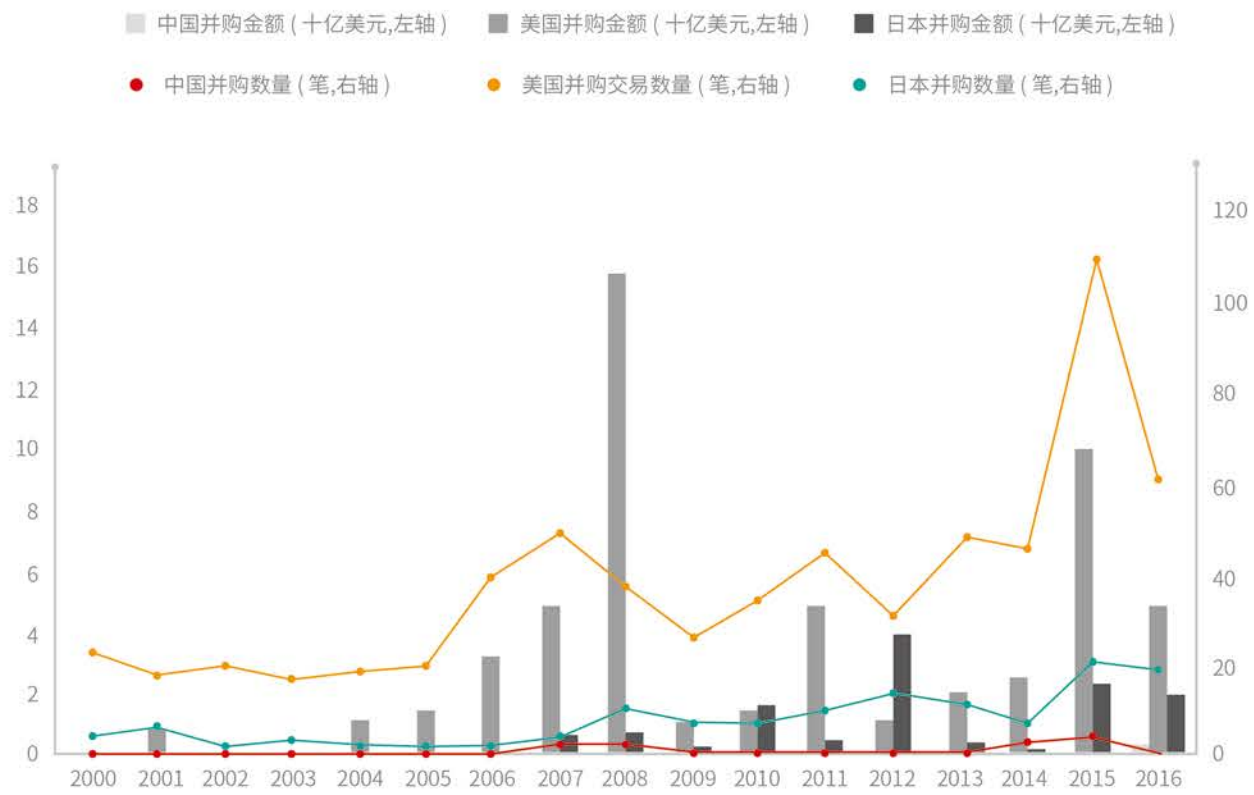


南亚地区情况

2008年金融危机前，美国对南亚国家并购呈现上升态势，在2008年达到峰值157亿美元；金融危机后，尽管美国在南亚国家的并购金额有所下降，但仍然位居三国之首。

日本在南亚地区的并购并不广泛，仅2012年并购规模较大，达到了39亿美元。

中国在南亚地区并购较少，仅在2015年有4笔并购交易，其余年份均不超过2笔。



中、美、日对南亚进行的并购金额及数量

