

외국기업의 중국 기업 M&A 현황 및 전망

'04. 5.

해 외 조 사 팀

목 차

1. 세계 M&A 현황
2. 중국의 외국인직접투자(FDI) 및 M&A 현황
3. 외국 기업의 중국 기업 M&A 특징 및 업종별 분석
4. 중국 기업 M&A 장단점
5. 향후 전망

첨부 : 2003년 외국 기업의 중국 기업 M&A 주요 약정 현황

1. 세계 M&A 현황

□ 2000년 이후 전 세계 외국인 직접투자(FDI) 유입규모 축소

- 전 세계 외국인 직접투자(FDI)는 1990년 후반 급속도로 증가했으나 2000년을 정점으로 세계 대다수 국가의 경제성장 둔화, 경기 회복에 대한 비관적 전망, 특히 세계 IT 경제 침체 등 요인으로 2001년, 2002년 연속, 세계의 FDI 유입액은 급감
- 특히 미국, 영국 등 선진국의 해외 직접투자 감소 규모가 전 세계 해외직접투자 감소분의 절반을 차지하는 등 선진국들의 외국인 직접투자 감소 추세 뚜렷

□ 다국적기업의 국제 M&A(Cross-board M&A) 동반 감소

- 세계 FDI의 증감은 국제 M&A 거래에 연동되는데 이는 전세계 FDI의 70~80%가 국제 M&A 방식으로 진행되고 있기 때문임
- 1990년 후반 이후 다국적기업의 외국인 직접투자가 활발했을때는 국제 M&A도 동반 상승세를 보였으나, 2000년 이후 외국인 직접투자 유입액이 급감하자 M&A 거래 규모도 감소하게 됨

【세계 외국인 직접투자(FDI) 및 국제 M&A 현황】

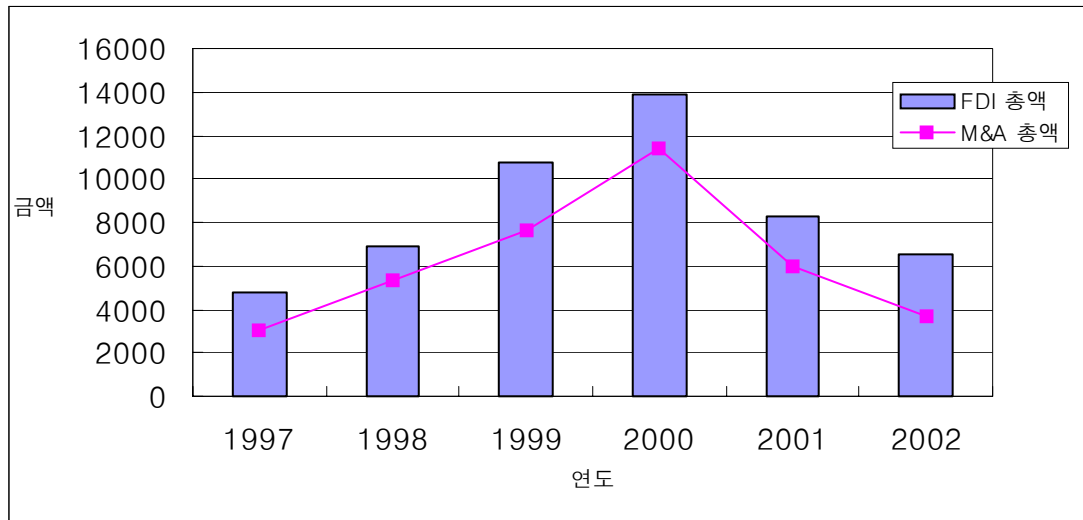
(단위 : 억 달러)

연 도	외국인 직접 투자(FDI)	증감을 (전년대비)	국제 M&A	FDI 중 국제 M&A 점유율(%)
1997년	4819	24.8	3048	63.2
1998년	6860	42.3	5316	77.5
1999년	10791	57.3	7660	70.9
2000년	13926	29.1	11438	82.1
2001년	8238	- 40.8	5940	72.1
2002년	6512	- 21.0	3698	56.8

자료원 : UNCTAD, World Investment Report '03년

【세계 외국인 직접투자(FDI) 및 국제 M&A 현황】

(단위: 억 달러)



자료원 : UNCTAD, World Investment Report, 2003년

□ 2003년에도 여전히 하강 추세, 아시아 지역만 M&A 거래 활기

- 2003년 들어서서 전 세계 국제 M&A은 90년대 이후 최저 수준을 기록
 - 2003년 1~5월간 OECD 국가의 국제 M&A 유입액 및 유출액은 각각 1,400억달러와 1,500억달러로 2002년 동기 대비 감소
- 2003년 하반기 들어서서 미국경제 회복 등으로 전 세계 M&A도 금융, 공공분야, 인터넷 등 부문에서 활기를 띠었으나, 2003년 전반적으로 볼때 M&A 거래는 하강 상태를 나타냈다고 할 수 있음
- 한편, Thompson Financial 통계에 의하면 2003년(1~9월)의 전 세계 M&A 규모(국제 M&A + 국내기업간 M&A)는 8,500억달러로 2002년 동기 8,800억 달러보다 감소

- 그러나, 아시아의 2003년(1~9월) M&A 교역액은 전년 동기 대비 9.9% 증가한 1,560억달러로 세계 M&A에서의 아시아 시장의 지위가 점차 중요해 지고 있음을 나타냄
- 2003년 아시아 지역의 M&A 거래 중 싱가포르의 성장이 두드러짐
 - . 싱가포르 星展集團지주회사가 홍콩의 星展다이아몬드 지주회사 (DBS Diamond)를 전면 인수.
 - . 20억 달러의 M&A 거래는 2003년 상반기 아시아지역 최대 규모의 국제 M&A 교역임
- 다국적기업들의 아시아지역중 M&A 관심 대상국으로는 일본, 홍콩, 중국 순이며, 업종별 부문에서 서비스부문의 M&A 거래 규모가 가장 크고 특히 석유, 천연가스, 제유업 등의 M&A 거래가 활발함
- 향후 천연자원, 소비관련 업종이 새로운 M&A 대상 업종으로 부상
 - 향후 천연자원, 소비관련 및 제조업 부문이 국제 M&A 대상이 될 가능성이 높음
 - 또한 여행업, 통신산업 부문도 국제간 M&A가 활발해질 것으로 전망

2. 중국의 외국인 직접투자(FDI) 및 M&A 현황

□ 2003년 외국기업의 중국 기업 M&A 급속 증가

- 전 세계 국제간 M&A는 2000년을 정점으로 대폭 감소한 반면, 중국은 1999년부터 줄곧 20억달러대의 거래량을 유지하고 있음
 - 2001년 전 세계 국제 M&A 규모는 전년 동기 대비 48.1% 급감한 반면, 외국기업의 중국 기업 M&A는 오히려 3.6% 증가함
 - 2002년에는 세계 M&A 규모는 전년 동기 대비 37.7% 대폭 감소했으나, 외국기업의 중국 기업 M&A는 11% 감소
- 그러나 2003년 1~9월 간 외국기업의 중국 기업 M&A를 통한 대중 투자액은 약 38억 4천만달러를 기록했는데, 이는 2002년 한해 동안 이루어진 M&A 거래액의 1.9배가 증가한 것임
 - 이는 2002년 4월 '외국인투자 산업지도목록' 개정과 2002년 가을부터 발표되기 시작한 M&A 관련 법률 등 외국 기업의 중국 기업 M&A 환경 개선에 따른 것으로 판단

□ 외국인 직접투자의 지속적 증가가 M&A 시장 견인

- 개혁 개방 이후 중국정부의 외국인투자 장려정책 견지, 중국 경제발전 단계에 따른 맞춤 외자유치정책 시행 등으로 중국의 외국인 직접투자액은 매년 증가
- 특히 중국의 WTO 가입 이후 시장경제질서 점차 정착, 투자관련 법률 및 제도 정비 등 투자환경 개선, 저임금 대비 우수한 노동력으로 외국인 직접투자 꾸준한 흐름세를 보임

- WTO 가입 이후 특히 외국인 기업의 서비스 영역에 대한 투자 급증 뚜렷

- . 외국인 투자기업의 서비스부문의 신규법인 설립 현황('03년 1-9월)
 ; 기업수 : 7,334개(전년동기 대비 26% 증가, 신설 외국인투자기업 수의 25% 차지)
 ; 계약금액: 200억 6천만달러 (전년동기 대비 51.6% 증가, 신설 외국인투자기업 계약금액의 24.8% 차지)
 ; 실행금액 : 97억 8천만달러(전년동기 대비 15% 증가, 외국인 투자기업 실행금액의 24.3% 차지)

【주요국·지역의 대중 투자 현황】

(단위: 건, 억 달러)

연도	국가	홍콩· 마카오	미국	일본	대만	버진 군도	한국	영국	독일	합계
'98	건 수	8,069	2,238	1,198	2,970	622	1,309	270	208	19,799
	계약액	179	65	27	30	61	15	17	24	521
	실행액	189	39	34	29	40	18	12	7	455
'99	건 수	6,156	2,028	1,167	2,499	495	1,547	230	196	16,918
	계약액	138	60	26	34	35	15	11	9	412
	실행액	167	42	30	26	27	13	10	14	403
'00	건 수	7,632	2,609	1,614	3,108	1,157	2,565	261	293	22,347
	계약액	173	80	37	40	75	24	8	29	624
	실행액	158	44	29	23	38	15	12	10	407
'01	건 수	8,433	2,594	2,003	4,196	1,500	2,933	269	275	26,139
	계약액	211	75	54	69	88	35	16	10	692
	실행액	171	49	46	32	51	20	11	13	468
'02	건 수	11,363	3,363	2,745	4,853	1,969	4,008	334	352	34,171
	계약액	258	82	53	67	126	53	11	9	827
	실행액	183	54	42	40	61	27	9	9	527
'03	건 수	14,213	4,060	3,254	4,495	2,218	4,920	438	451	41,081
	계약액	420	102	796	86	127	92	12	14	11,511
	실행액	181	42	51	34	58	45	7	9	535

자료원 : 중국 대외경제무역연감 각년도판

- 중국의 경착륙 우려에도 불구하고 2004년 현재, 중국의 외국인 직접투자는 오히려 증가하고 있는 것으로 나타남.
- 중국 상무부 발표 자료에 따르면 '04년 (1~4월) 외국인 직접투자는 작년 동기 대비 10.1% 증가한 196억 1,700만달러를 기록
- 또 향후 외국인 투자규모를 가늠할 수 있는 선행지수인 계약 FDI는 동 기간동안 53.9% 급증

□ 중국 M&A 아직 초기 단계, 기업신설형 투자가 주류 형성

- 중국은 미국을 제치고 2002년, 2003년 연속 2년 간 세계 최대의 외국인 직접투자 유치국으로 부상했으나 외자의 대부분이 기업신설(Greenfield형 투자)형 투자로 유입된 것으로 M&A 거래는 아직 미미
- 전 세계 외국인 직접투자의 70~80%가 M&A를 통해 진행되고 있는 것과 극명한 대조를 보임
- 서방과 달리 중국에서의 M&A가 부진한 이유로는
- 중국기업들은 대부분 국유기업들로 중앙 및 지방정부가 관할 기업의 지배적 소유권을 계속 유지해 왔기 때문에 외국 기업이 중국기업의 소유권을 인수하기가 쉽지 않았던 “사회주의 시장경제” 속성이 그 원인으로 작용
- 또 중국내 M&A관련 법규 미비도 외국 기업의 중국기업 M&A를 주춤거리게 만들었음
- 중국의 자본시장이 아직 초보적 발전수준에 머물러 있고 자본시장 전면 미개방 등 중국 M&A 시장 활성화 환경이 마련되지 않은 것도 원인으로 작용

【외국 기업의 중국 기업 M&A 투자 현황】

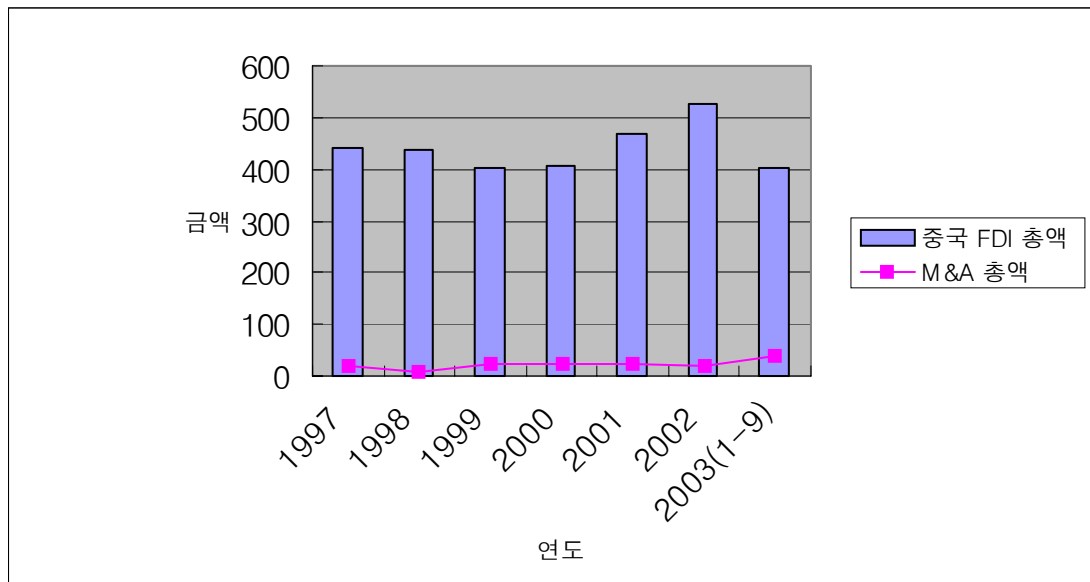
(단위 : 억 달러, %)

구분 연도	M&A 규모	FDI 중 M&A 점유율
1997	18.6	4.2
1998	7.9	1.7
1999	23.9	5.9
2000	22.5	5.5
2001	23.3	5.0
2002	20.7	3.9
2003(1~9월)	38.4	9.5

자료원 : UNCTAD, World Investment Report, '03년,
Thomson Financial Securities Data

【중국 FDI 및 외국 기업의 중국 M&A 현황】

(단위: 억 달러)



자료원 : UNCTAD, World Investment Report '03년,
Thomson Financial Securities Data

□ M&A, 대중 투자의 새로운 추세로 부상

【중국 정부의 국유기업 구조조정 본격화】

- 중국은 대형 국유기업 개혁의 우선 순위를 재산권 구조 다원화에 두고 외자 유치, 특히 국유기업에 대한 다국적기업의 자본, 선진 경영 노하우, 각종 자원을 지원하는 시스템 구축 계획을 수립
 - 이를 위해 중국은 '03. 3월 후진타오(胡錦濤)신정부 출범시 <<국유자산감독관리위원회>>를 설립하여 국유기업 매각 활성화 및 외국기업에 대한 국유기업 매각 장려 등 국유기업의 사유화 및 구조조정을 가속화하고 있음
 - 이에 따라 국유기업 구조조정의 일환으로 시행되는 외국 기업에 의한 M&A는 더욱 더 활성화될 것으로 전망
- 특히 상장회사 M&A가 활기를 띠 것으로 보이는데, 다국적기업들의 타겟이 될만한 경쟁력을 갖춘 중대형 국유기업들이 이미 주식시장에 상장되어 있거나 또는 지속적으로 추가 상장될 가능성이 높기 때문임
- 또 중국의 각 지방정부도 M&A 관련 포럼 및 세미나 개최를 통해 외국 기업에 의한 시 정부 소속의 국유기업 M&A를 독려하고 있어, 향후 그 거래량은 점증할 것으로 전망
 - ☞ 북경시는 '03. 7월 동 시 소속의 104개사의 국유기업에 대한 외국기업 또는 민영기업의 M&A 촉구
 - ☞ 산둥성은 성(省)내 국유기업 20개사의 주식(총 417억위안)을 외국 기업에 양도할 것을 검토중임
 - ☞ 요녕성 심양시는 국유기업들을 외국기업에 의한 M&A로 구조조정 계획

【외국 기업의 중국 기업 M&A 관련 법제 정비】

- 중국은 국유기업의 개혁의 일환으로 외국 기업에 의한 M&A를 적극 도입키로 하고 '02년 가을부터 관련 법규 제정
 - 즉, 외국 기업의 중국 상장기업 비유통주 인수 허용 등 외국 기업의 중국 국유기업 및 기타 중국 기업 인수조건·절차 규정 등을 법제화함으로써 외국 기업의 중국기업 M&A 제한을 점차 완화
- 특히 2002년 11월에 발표된 '02년 11월 『상장기업 국유주 및 법인주의 외국인 투자자로의 양도에 관한 통지(關於向外商轉讓上市公司國有股和法人股有關問題的通知)』가 발표됨으로써 '95년 9월에 금지된 외국 기업에 의한 중국기업의 M&A가 허용됨
 - 이 통지는 상장기업이 자본시장을 통한 외자 도입으로 경영개선과 경쟁력을 강화시킬 수 있는 계기를 마련해 줌
- ☞ 1995년 7월 일본 이또츄상사가 중국 상장기업인 北旅의 법인주 매수를 통해 외국 기업의 중국 상장회사 M&A를 추진했으나 1995년 9월 중국 정부가 'M&A 관련 법률 미정비'에 따른 국유자산 유출 등을 우려, 외국기업의 중국 상장회사 주식(국유주, 법인주)취득을 금지함에 따라 상기 M&A 건은 성사되지 못함. 이후 외국 기업에 의한 중국기업 M&A는 비상장회사의 주식 취득을 통한 각종 형태로 진행됐으나 상기 법안 발표로 외국 기업의 중국 상장회사의 국유주 및 법인주의 M&A도 가능하게 됨
- M&A 관련 법 제정으로 외국인 투자의 주류가 기존의 합자, 독자 또는 합작 위주의 기업신설(Green field)형 투자가 M&A 투자 방식으로 전환하는 계기가 됨
 - 중국은 WTO 가입에 따른 기회 포착 및 도전에 대응하기 위해 점차 외국인 투자정책을 조정, 외자이용 방식을 전통적인 합자방식에서 국제 M&A 방식으로 전환하고 있어 향후 중국의 M&A 방식을 통한 외자 흡인력은 매우 클 것으로 전망

- 한편, 중국 정부가 M&A 관련 법규를 2002년 10월부터 2003년 3월 단기간에 잇달아 공포했는데 이는 중국이 M&A에 의한 외자도입을 본격적으로 추진하겠다는 의지를 나타내는 것임

【 개방 업종 확대로 외국 기업의 중국 M&A 시장 진입 가능성 증가】

- 중국의 WTO 가입에 따라 2002년 수정 발표한 ‘외국인투자 산업 지도 목록’에서는 그동안 외국 기업에 제한해 왔던 금융, 유통, 통신, 기타 서비스 등 업종을 외국인 투자 장려항목에 포함시키는 등 76개의 업종을 추가
- 이에 따라 외국 기업의 중국 기업 M&A 진입 영역이 확대될 것으로 전망

【2003년 10월 이후 발표된 주요 M&A 관련 법규·통지】

- ① 2002년 10월 『상장회사 M&A 관리 방법(上市公司收購管理辦法)』
 ≡ 외국 기업의 중국 상장회사(대부분 국유기업)의 M&A 방법 설명
- ② 2002년 10월 『상장회사 주주 지분 변동 공시 관리에 관한 조치』
 (上市公司股東持股變動信息披露管理辦法)』
- ③ 2002년 11월 『상장회사 국유주 및 법인주의 외국인 투자자로의 양도에 관한 통지(關於向外商轉讓上市公司國有股有關問題的通知)』
 ≡ 1995년 이후 금지된 외자에 의한 상장회사의 주식 취득을 허용한 통지. 외국기업의 취득이 인정되는 것은 모두 비유통주인 정부 소유의 국유주와 기관 보유의 법인주로 원칙적으로 공개 경쟁입찰로 매각됨
- ④ 2002년 11월 『적격 외국기관 투자자(QFII)의 국내 증권투자에 대한 조치(合格境外機構投資管理暫定弁法)』
 ≡ 상장기업의 국유주나 법인주의 취득을 제한부로 외국기업에게 인정하는 조치. 이에 따라 국내 자본시장을 제한부로 외자에 개방하기 위한 과도적 조치인 QFII(Qualified Foreign Institutional Investors) 제도가 도입돼 중국인 대상으로 한 A주 시장이 적격 외국기관 투자자에게 개방됨. A주 전환사채, 사채 등이 매매가능하며 실제 자산관리와 증권매매는 유가증권 보관업무 등을 수탁하는 은행이나 증권회사에 위탁
- ⑤ 2003년 11월 『외자를 이용한 국유기업 개조에 관한 잠정규정(利用外資改組國有企業暫定規定)』
 ≡ 외국기업에 국유기업(금융기관 및 상장기업 제외)의 주식, 채권, 자산 양도 등을 통해 국유기업을 개조한다는 것에 관한 규정. 즉, 외국기업에 의한 M&A를 통해 중국 국유기업을 외국인 투자기업으로 개조할 경우 적용되는 규정
- ⑥ 2003년 3월, 『외국인 투자자의 중국 국내기업 인수·합병 잠정규정(外國投資者併購境內企業暫定規定)』
 ≡ 외자계 기업의 중국기업 M&A 관련 법령 중 가장 획기적이며, M&A의 적용범위가 넓고 실용적인 규정

3. 외국 기업의 중국 기업 M&A 특징 및 업종별 분석

【특징】

□ 장기적 이익 극대화를 위한 M&A 활성화

- 중국의 WTO 가입 이후 외국 기업은 중국을 시장 확보와 자원 공급처의 가장 중요한 지역으로 인식
 - 중국을 단기적 이익 창출보다 장기적 이익 극대화 실현을 위한 전략적 시장으로 판단하고 이에 대한 경영방침 수립
 - 이에 따라 중국기업의 M&A를 추진하고 있는 대부분의 외국기업들이 시장점유율 제고, 규모 우위 획득 등 장기적 가치를 추구하고 있고 극히 일부만이 재무형 M&A, 조세 회피 차원의 M&A 등 단기적 수익을 추구하고 있는 것으로 드러남

□ 상장기업의 비유통주가 외국 기업의 M&A 투자 대상으로 부상

- 외국 기업은 M&A 목표기업 선정시 목표기업의 자질과 시장에서의 위치, 장기적인 성장 가능성, 합리적인 기업지배구조와 주주권리 구조 등을 검토한 후 최종 결정
 - 즉, 업종부문에서 시장지배력, 자본력이 견실하고 영업망이 구축된 기업은 외국 기업의 M&A 대상이 될 가능성이 많음
 - 기업으로는 靑島 海爾, 中興通訊, 上海醫藥, 中國石化, 熊貓電子, 東方通信, 海南航空, 輪胎胎膠 등 업종내 우위 차지
- '03년 M&A 사례를 보면 외국 기업이 상장기업의 비유통주 매수 또는 합자를 통해 상장기업을 통제하고 있어 외국 기업의 국유 상장기업의 비유통주에 대한 M&A에 관심이 높은 것을 알 수 있음

- 이는 중국 정부의 외국 기업의 중국 상장기업 M&A 관련 정책 제정 등 중국 정부의 M&A 장려책에 따른 것임
- 한편, M&A 관련 유리한 정책 및 비유통주 양도가격이 비교적 낮은 상황하에서 일정 수량의 지배주를 매수하여 신속히 중국시장 진출을 기대하는 외국 기업들이 많은 것으로 나타남
- 현재 홍콩 東英金融그룹, 일본의 이또츄상사, 미국의 시티은행 등이 상기 방식을 통해 중국기업 M&A를 추진

□ 외국 기업의 중국기업 M&A 모델 지속적 변화

- 종전에는 협의인수방식, 외국 기업에 B주 추가 발행 방식, 상장기업의 모기업 인수 및 외자계기업과 상장기업이 공동으로 합자회사를 설립한 후 상장기업의 핵심 자산 인수 등 외국 기업의 중국기업 M&A는 4가지에 불과했으나
- 그러나, 2003년에 진행된 M&A 몇몇 사례를 통해 새로운 M&A 방식이 등장하고 있는 것을 알 수 있음
- . 國泰顏料가 民豐農化의 간접 인수 즉, 상장기업의 모기업과 합자기업을 설립한 후 합자기업의 지분을 획득한 후 상장기업의 실제 경영권을 확보함
- . 桂通輪胎의 ST 柞林의 주식인수는 협의양도 방식이 아닌 공개매수 방식을 통한 상장기업의 주주권 매수로 ST 柞林 44.43%의 국유·법인주를 취득하여 제 1대 주주가 됨
- 향후 M&A 정책 제한 완화에 따라 외자의 M&A 방식은 더욱 다양화 될 것으로 예상

□ 주로 수평적 M&A 방식, 협의인수방식을 채택

- 수평적 M&A의 주요 목적은 M&A 쌍방의 우위를 집중해서 기업의 경쟁력을 높혀 최대한 시장을 확보하고자 하는 것임. 이에 따라 업종내의 핵심기업은 외국 기업의 M&A 대상이 될 가능성이 큼
- 핵심기업에는 브랜드파워 또는 핵심적인 경쟁력을 갖고 있는 회사와 비교적 현지내의 영업망이 잘 구축되어 있고 또는 부문별 허가를 받은 회사를 들 수 있음
- 현재 외국 기업의 피인수기업에 대한 M&A는 협의인수 방식으로 진행되는데, 이는 외국 기업의 중국기업 M&A가 우호적으로 진행되고 있다는 것을 나타냄
- 즉, “先合作后并購(선 합작, 후 M&A)” 방식으로 상장기업의 일부 지분을 인수하는 것으로, 먼저 피인수기업에 기술 및 자금을 투입하여 피인수기업의 대주주가 된 후, 외자에 의한 M&A 부문이 전면 허용될 때 M&A 방식을 통해 상장기업의 지분을 확보하는 것을 말함
- 예) 일본 이또츄상사의 維科精華 국유·법인주 인수

□ 중국 연해지역, 외국 기업의 M&A 중심지

- 중국 동남 연해지역이 중국 M&A 거래의 75%를 차지하는데, 이중 상해 31%, 광둥 23%, 기타 연해발달지역이 19%, 중서부지역이 27%를 차지하고 있음
- 동남 연해지역에 외국 기업의 중국기업 M&A가 활발한 것은

- 첫째, 상장기업 대다수가 상해, 광둥 등 연해발달지역에 집중되어 있고, 상장기업의 운영이 상대적으로 성숙되고 재무 및 경영 상황이 비교적 투명하여 외국 기업의 M&A 대상이 되기 쉽기 때문
- 둘째, 외국 기업이 중국 M&A 목표 기업을 선택할 때 우선 목표기업의 경영성과와 기업 이미지를 중시하는데, 외자계기업의 대부분이 상해, 광둥에 집중되어 있어 중서부지역 소재 기업에 대한 정보 부족 및 이해도가 낮았기 때문임
- 셋째, 경제발달 지역은 시장개방정도, 정부관리효율, 기초시설 및 산업의 배치 체계 등 모든 분야에서 중서부지역보다 우세하기 때문에 경제발달 지역의 기업을 M&A 함으로써 상기의 호조건을 이용할 수 있다는 이점이 있기 때문이기도 함

□ 다국적기업, M&A 대상 중국기업에 기술투입 등 지속 지원

- 다국적기업이 중국기업을 M&A하는 이유는 시장점유율 확대를 통해 중국 시장에서의 장기적 포석을 굳히기 위해서임
- 이를 위해서는 생산제품의 경쟁력 구비가 필수인데 M&A 후에도 다국적기업은 M&A 대상 중국 기업에 대해 선진기술을 지속적으로 지원하고 있음
- 실제 다국적기업들은 최근 몇 년 동안 연구센터, 기술개발센터 설립 등 R&D 투자 비중을 확대하고 있음

【중국에서의 M&A 모델】

【직접 매수】

① 비유통 국유주·법인주의 협의 매수

- 협의방식으로 상장기업 또는 비상장기업의 국유주, 법인주를 양도받는 모델
- 비유통주와 유통주가 분리되어 있는 상황에서 외자가 상장기업의 비유통주를 매수하는 경우, 협의 매수는 가장 간단하고 효과적인 M&A 방식이 되고 있음

② 상장기업 유통주의 직접 매수

- 외자에 완전히 개방된 B주, H주(홍콩 상장주)의 매수로 상장기업에 참여하는 것을 말함
- 향후 ► 외자에 미공개 원칙인 A주와 B주 시장의 통일 ► 국유 주, 법인주의 외자에 양도시 따르는 법적 규제 철폐 ► QFII 제도의 추진 등을 예상하여 미리 제정한 모델이라 할 수 있음

☞ A주 : 중국 내국인 투자자를 위한 인민폐 표시 주식

B주 : 외국인 투자자를 위한 달러 표시 주식

H주 : 홍콩시장에 상장되어 있는 중국 주식

N주 : 뉴욕 증권시장에 상장되어 있는 중국 주식

S주 : 싱가포르 시장에 상장되어 있는 중국 중식 주식

☞ QFII 제도 : (Qualified Foreign Institutional Investors<적격 해외기관 투자자>의 약칭. 제한부로 해외투자자에게 국내자본시장을 개방하는 조치. A주, 국채, 전환사채, 사채 등이 매매 가능함

③ 경매에 의한 낙찰 매수

- 상장기업이 채무 불이행으로 차압되어 그 주가 경매에 부쳐진 경우, 외국기업은 중개인을 통해 동 기업의 비유통주를 취득할 수 있음
- 또한 국유기업이 경매방식으로 전 자산 또는 일부 자산을 매각하는 경우 외국 기업은 경매인을 통해 응찰 가능
 - ☞ 사례 : 경매에 따라 ST 樺林이 40% 이상의 국유 법인주를 싱가포르의 佳通에 양도

④ 청약인수 (중국어로 要約收購라 함)

- 국유주, 법인주, 유통주에 대한 주요 M&A 모델로 증권거래소를 통해 M&A 대상기업의 지분 중 법정비율(30%)을 취득하고 또한 매수를 계속할 경우 주주에 조건을 제시하고 강제 매수하는 것을 말함
- 아직 관련 법규의 미비나 상장기업 주가가 실체가치보다 높다는 등 이유로 외자에 의한 M&A의 일반적인 모델로는 되지 않고 있지만 향후 이 방법을 통한 M&A 거래 증가 예상

⑤ 흡수 합병

- 자본시장이 단계적으로 대외 개방이 되고 현재 허가되지 않지만 향후 외국기업의 주식시장 상장이 가능하게 된다면 외국 기업에 의한 상장기업이나 비상장기업의 흡수합병이 증가하게 될 것으로 예상
- 현재 상장기업간의 합병 예는 극소수임
 - ☞ 사례 : 상장기업의 清華同方이 비상장기업의 盧潤電子를 합병한 사례

【간접 매수 및 기타 방식】

① 지정 B주, H주 증자 발행 또는 전환채의 인수

- 상장기업이 특정 외국 기업에 대해 주식, 채권 등을 발행하면 이에 대해 외국기업은 현금, 실무자산 등으로 이를 매수하는 모델

☞ 사례 : 1999년 3월 華新시멘트가 세계 최대 시멘트 회사인 HOLDERBANK FINANCIERE GLARIS의 자회사 HOLCHIN B.V.에 7,700만 B주를 지정 발행하여, HOLCHIN B.V.가 華新 시멘트의 제 2주주가 됨. 2002년 9월 청도맥주가 미국 AB 집단을 지정하여 전환사채를 증자 발행 (7년 안에 청도 H주로 전환)한 사례. 95년 8월 미국의 포드자동차가 江鈴汽車(자동차) 발행의 1억 3,900만달러의 B주를 인수한 케이스

② 합자기업 설립에 의한 상장기업의 역매수

- 외국 기업이 중국의 상장기업과 합자기업을 설립하여 다수 지분을 차지한 후 합자기업이 동 상장기업의 핵심사업을 매수하는 것으로 간접적으로 상장기업을 통제

③ 모회사 경유의 간접 매수

- 외국 기업이 상장기업의 모회사를 매수 또는 모회사와의 합자로, 간접적으로 동 기업의 주식을 소유하여 발언권을 행사하는 모델

☞ 2003년 5월 豫聯集團의 대주주인 鞏義市 인민정부가 소유하고 있는 豫聯 집단의 국유주 전부를 홍콩 東英金融集團의 Everwide Industrial Ltd.,에 양도. 豫聯集團은 中孚實業(상장기업)의 대주주이므로 자연스럽게 中孚實業이 매수되는 격임

☞ 2003년 4월 國泰顏料가 民豐農化(상장기업)의 모 회사인 農化集團과 합자기업(國泰顏料가 다수지분을 소유)을 설립하여 民豐農化를 간접 매수했음. 國泰顏料는 영국령 버진군도에 등기되어 있으며 홍콩에 본부를 두고 있음

④ 채권시장에서의 간접 매수

- 상장기업의 채권 매수를 통해 그 기업의 주식을 간접적으로 획득하는 것
- 중국정부가 수 년간 진행해 온 국유기업의 부실채권 삭감책(채권주식화)에 편승한 매수 모델. 4대 국유상업에서 4대 자산관리회사로 이전한 부실채권을 매입, 상장기업이나 국유기업에 편입하여 구조조정을 진행

⑤ 제3자 매수

- 중국의 투자기관을 통해 진행하는 대형 M&A.
- 중국의 투자기관이 우선 매수하고 인가를 받은 후에 외국 기업에 양도하는 모델. 정책적인 제한 회피나 시간상 절약을 꾀할 수 있음

☞ 사례 : 상해의 華企投資유한공사와 資產新聞實業有限公司가 4,250만위엔 (각각 46%, 54%의 비율)로 女兒釀酒有限公司를 매수. 매수후 資產新聞實業有限公司가 소유하는 女兒釀酒有限公司의 25% 상당의 주식을 홍콩의 대만계 기업에 매각한 케이스

⑥ MBO 용자개입에 따른 매수

- MBO(Management By Out)는 외국 기업이 상장기업의 경영자에게 자금을 지원하여 그들의 매수를 도와주고 이후 동 기업을 통제하려고 하는 목적에서 진행되는 매수
- 중국의 현재 상장기업은 1,200여개사가 있는데 이 중 200여개 사는 경영관리자층이 주식 취득을 검토하고 있는 중이며, 이중 9개사는 재정부의 비준을 받았음
- MBO는 1990년 이후 국유기업의 재산권 제도 개혁 방식으로 검토되어 왔지만 아직 법제화가 되어 있지 않고 또 많은 리스크나 문제도 내포되어 있어 국유자산의 유출로 이어질 것으로 우려하는 학자도 적지 않음
- 2003년은 MBO 해라고 말 할 정도로 MBO를 통한 M&A가 활기를 띠

⑦ 위임장 대결(proxy fight)

- 주주총회에서 의결권 위임장을 다수 확보함으로써 기업의 지배권을 확보하는 방법
- WTO 가입 협의서에서 중국은 외국 기업의 출자 비율을 제한하는 업종을 명시하고 있지만 이 위임장 대결 부문에서의 외국기업에 대한 특별한 법적 규제는 없음

⑧ 증자에 의한 매수

- 합자기업에서 외국 기업측이 증자하고 중국측이 이에 응하지 않는 경우, 외국 기업측의 출자비율이 높아져 다수 지분을 지배하는 케이스
- 이 모델은 현행 정책하에서 중국기업의 간접 M&A 방식의 하나임

【외국기업 M&A 관심 업종별 분석】

□ M&A 관심업종, 중국 산업정책과 밀접

- 외국 기업의 중국기업 M&A 관심 업종은 중국 정부의 산업정책, 다국적기업의 세계 M&A의 산업추세 및 다국적기업의 중국내 투자방향과 밀접한 관계가 있음.
- 즉, M&A 대상 업종은 중국의 외국인투자 산업방향 및 관련 M&A 정책과 중국의 산업 성숙도, 다국적 자본의 세계전략 목표와 전략적 배치 등 요인과 복합적으로 작용해 결정됨
- 종전에는 다국적기업의 M&A 산업이 시장전망이 밝거나 또는 독점력이 강한 업종에 집중됐으나, 앞으로는 자본기술집약형의 제조업 및 대외개방정도가 상대적으로 낮은 서비스업이 외국 기업의 주요 M&A 대상 업종이 될 것으로 예상

- 현재 외국 기업이 중국 기업 M&A를 추진하고 있는 업종은 중국 정부의 외국인투자 장려업종과 관세 및 비관세장벽이 높은 업종 등에 집중돼 있음
- 석유화학, 전자, 자동차산업, 교통운수 등 주요 산업과 원래 외국인투자가 금지됐으나 중국의 WTO 가입후 대폭 대외개방된 의약, 소매업, 공공사업, 금융서비스업종임
- 상해시의 2003년 상반기 M&A 현황을 보면 제조업이 총 교역액의 39.1%를 차지해 1위를 차지했고 부동산이 15.94%로 그 뒤를 잇고 있음.
- 또한 중국 서비스업, 유통업 및 교통운수업의 개방에 따라 서비스업, 교통운수업부문의 외국 기업 M&A도 괄목할만한 성장을 보여 그 비율이 각각 11.59% 및 10.14%를 차지

□ 제조업

- 중국의 제조업체 중 경쟁력과 시장 지배력을 갖고 있는 기업이 외국 기업의 M&A 목표대상이 되기 쉬움
- 중국 내수시장 개척을 위해 제조업 부문의 진출을 고려하는 외국 기업이 국제사회의 분업 전략 및 중국 기업의 상대적 우위성을 고려한다면, 일부 업종에서 진행되는 외국기업의 중국기업 M&A의 효과는 기업신설형 투자보다 클 것으로 판단됨
- 특히 전자통신, 자동차, 의약 및 화공 분야의 중국 기업은 경쟁력 뿐만 아니라 견실한 판매 네트워크가 구축돼 있어 외국 기업은 비용 절감외에 일정부분의 시장점유율을 획득할 수 있는 이점이 있음

▶ 전자정보통신산업

- . 현재 중국 국내공업의 성장 동력인 중국의 전자정보통신산업은 중국이 대외경제 기술합작을 가장 신속히 진행했던 업종중 하나로, 중국의 방대한 내수시장과 우수하고 풍부한 인적자원은 다국적기업의 중국내 사무소 및 생산 및 연구기구 설립을 촉진하는 요소로 작용
- . 최근 중국도 세계 전자정보통신산업 발전 속도에 맞춰 전자정보통신산업의 “三做”(做大, 做强, 做精: 대형, 견고, 정밀) 방침을 세우고, 대기업, 우량기업을 국제경쟁력을 갖춘 기업으로 집중 육성중임
- . 그러나 아직 핵심기술 등 면에서 다국적기업보다 낙후돼 있기 때문에 국제경쟁력 제고를 위한 자금 및 기술력을 갖춘 기업에 의한 M&A의 필요성이 점증되고 있음

▶ 자동차산업

- . 중국의 고속 경제성장과 국민수입의 지속적 증가, 주민 소비구조 개선, 도로 등 인프라 완비와 자동차 구매 여력 등으로 장기적으로 중국 자동차 소비는 증가세를 유지할 것으로 전망
- . 중국의 자동차 산업은 전략적 산업일 뿐 아니라 고이윤을 창출할 수 있는 업종으로 중국 산업정책의 최대 허가범위에서 중국 기업을 M&A 한다면 중국 내수시장 점유율을 확대할 수 있음.
- . 중국 자동차 소비에 따른 거대한 시장 잠재력은 이미 드러나기 시작했는데 승용차의 경우, '03년 1/4분기의 중국의 자동차 총 판매량은 40만9천대로 전년 동기 대비 109% 증가했고, '02년도의 승용차 판매량은 '01년에 비해 62% 증가한 122만대에 달함

- . 이에 따라 외국계 자동차업체가 신속히 중국 자동차 시장을 확보하기 위해서는 관련기업과의 합작 강도를 높여야 하고 중국 자동차 업체 또한 국외 자본과의 제휴를 가속화해야 할 필요가 있음

□ 서비스업

- 중국의 WTO 가입후 중국은 금융서비스업, 전매, 여행업, 도매·소매업 등 업종을 모두 3~5년간 과도기를 거쳐 대외개방 예정임
- . 과도기내에 다국적기업의 투자는 일반적으로 지분제한을 초과하지 않는 범위내에서 M&A를 진행하거나
- . 또는 중국기업과 우선 합자기업을 설립한 후 과도기가 지나고 지분제한이 철폐된 후 M&A를 한다는 방식을 채택하고 있음

▶ 금융업

- . 은행 등 금융부문은 서비스업중 외국 자본의 M&A 돌파구가 될 것으로 전망. 중국의 WTO 가입 이행 공약에 따라 2006년 이전까지 총 6차례로 나눠 외국계 은행의 중국 진입 제한을 해제할 예정
- . 현재 400여개 외국계은행이 이미 중국에 진입 또는 진입 계획을 세우고 있으며 그 중 200여개 은행은 영업을 시작하고 있고, 30여개 은행은 이미 인민폐 영업을 시작하고 있음.
- . 선진국 사례에서 볼 때 은행간의 M&A는 규모 확대 및 신시장 개척의 가장 효과적인 수단

- . 비록 중국 증권시장의 은행 주식이 많지 않지만 은행업으로의 외자의 대량 유입이 이루지고 있는 상황에서는 외자의 M&A 또한 불가피한 것으로 판단

▶ 소매업

- . 유통부문은 외국 기업의 중국기업 M&A의 주요 격전지라 할 수 있는데, 중국정부는 소매업에서 국유자본을 점차 퇴출시키는 등 외국 기업에 의한 M&A를 신속히 진행한다는 방침을 정함. 소매업은 중국 WTO 가입 후 가장 빨리 외국 기업에 개방한 업종임
- . 또한 중국 국내 유통기업 중에서도 시장 지배력 등 우위를 차지하고 있는 기업은 외국 기업의 M&A 우선 대상 업종이 될 수 있음.
- . 律勤業은 2003년 3월 21일 현재 4개 대형 슈퍼마켓의 자산을 네덜란드 까르푸(중국)회사와의 합자회사에 투자기로 결정. 이외에 중국의 제1백화점과 일본의 야오한과도 합작을 함.
- . 세계 유명 소매업체들도 중국시장 진출 계획을 갖고 있는데, 2005년 월마트는 20여개의 도시에 60개 점포를 세워, 총 점포수를 80개로 늘릴 계획이며, 까르푸는 70개 점포를 개설하는 등 총 점포수를 100개로 늘릴 계획임
- . 맥도날드, 吉之島, 歐尚, 百安居 등 또한 매년 5~10개의 속도로 점포를 대거 확장하고 있어 향후 다국적기업 대부분이 M&A 방식을 택할 것으로 전망됨
- . 또 소매업 부문에서 우위를 차지하고 또한 지역적 기반 및 규모면에서의 이점을 갖고 있는 중국의 王府井, 西單商場, 華聯商

厦와 판매망이 잘 구축되어 있고 또한 확장 계획을 갖고 있는 上海九百, 友誼股份은 외국 기업의 M&A 주요 대상 기업이 될 것임

4. 중국기업 M&A 장단점

□ 국유기업의 경험과 무형재산 이용 가능

- 구체적으로는 M&A 대상의 국유기업이 일정한 국내시장을 확보하고 있고 외자가 라이선스를 소유하고 있을 경우, 서비스업이나 중국 내수시장을 겨냥하여 진출하는 외국 기업에 대해 M&A는 가장 적합한 투자방식임
- 관세 장벽을 회피하고 무역마찰을 경감시킬 수 있음
- 또한 경쟁기업(잠재 경쟁기업 포함)을 M&A함으로 인해 시장 지배력 안정과 적자기업 M&A시 일부 면세조치를 누릴 수 있음
 - 프랑스의 대형 식품회사인 다농은 중국의 대형 음료·식품제조업체의 娃哈哈, 樂百氏, 梅林正廣 등을 산하에 흡수하여 음료부문의 50% 이상의 시장 점유율 달성
- 반면, 국유기업 매각가격 설정이나 자산평가 기준이 불투명하여 값비싼 매물을 인수하는 경우, 부실채무·자산, 과잉 노동력 등을 강제적으로 인수하는 경우도 있음
- 또 M&A 모델의 종류가 다양하고 법률체계도 불완전하여 M&A가 개별 안건으로 처리되는 경우가 많음
 - M&A의 성패는 중국 시장메카니즘에 따른 것보다 오히려 정부의 결정에 좌우되는 것이 현상황임
 - M&A 추진시 관련 수속이나 절차가 애매하고 혼란스러움

5. 향후 전망

□ 관련 입법 환경 개선으로, M&A 활성화

- 현재 중국증권감독관리위원회, 국유자산감독관리위원회, 재정부, 상무부 등 4개 부처가 외국기업의 중국기업 M&A 관련 운용세칙을 제정하고 있는 중임.
- 신식산업부(정보통신부) 러우친젠(婁勤儉)부장은 최근 중국의 WTO 가입 후 정보산업 부문의 대외개방이 급속도로 진행되고 있어 중국은 향후 전 세계 정보산업부문의 국제 M&A의 격전지가 될 것으로 전망
 - 이에 M&A에 따른 독점 방지를 위해 반독점법 등 관련 법률을 제정하여 경쟁을 촉진할 것이라고 발표

□ 强-强 기업간의 M&A 활발

- 장기적으로 전략적 우세를 굳히기 위해 다국적기업들은 경쟁기업과의 제휴를 통해 치열한 국제 경쟁에서 우위를 확보하는 등 상생의 길을 도모할 것으로 예상
- 이러한 强-强연합, 상호우위의 M&A는 신제품의 공동개발 및 연구에 유리할 것이며 생산경영 비용 절감을 통해 규모의 경제를 실현할 것으로 전망
- 이전 중국 시장에서는 대부분의 M&A 방식이 强-弱 M&A이거나 또는 弱-弱 연합기업이 공동으로 경쟁기업을 제압했지만, WTO 가입후 경쟁이 치열한 세계시장에 진입하기 위해 중국기업 특히

중점기업 및 기업지배구조가 개선되고 실적이 좋은 기업은 신속히 외자를 도입하고 있는 추세인데, 대형 다국적기업 또한 장기적 목표를 염두에 두고 중국의 우량기업으로 눈을 돌리고 있음

- 미국 시티은행의 상해포동발전은행에 대한 M&A은 시티은행이 포동발전은행의 중국내 우위, 포동발전은행은 시티은행의 국제 자금력을 이용, 세계 진출을 염두에 둔 것임

○ 향후 경쟁이 치열해 짐에 따라 외국 기업의 중국 M&A 시장에서의 強-強연합의 추세는 더욱더 활발해 질 것임

□ 외국 기업의 M&A는 향후 2~3년내 최고조를 달할 것으로 전망

○ 중국 경제의 고속성장, 산업구조 조정과 자동차, 통신, 여행, 주택 등 신흥 소비 수요 출현으로 외국 기업의 대중 투자의 관심이 크게 증가할 것으로 보임

○ 외국 기업의 중국 기업 M&A은 각 산업의 외자진입 정책 제한 완화에 따라 점차 확대될 것임

○ 한편, 다국적기업의 측면에서 본다면, 중국에서의 M&A는 다국적 기업의 글로벌한 경쟁력을 확보하는데 관건으로 작용하고 있음

○ 세계 주요 국가들의 외자규모가 감소하고 있는 상황에서 중국은 국제자본을 흡수하는 “스폰지” 역할을 할 것으로 현재 중국의 외자유치가 여전히 기업 신설형 투자가 주를 이루고 있지만 중국기업 M&A를 통한 대중 투자도 활기를 띌 것으로 보임

첨부

【2003년 외자계기업의 중국 기업 M&A 주요 약정 현황】

☐ 賽格三星사 외자계기업에 대한 국유주 양도

- 2003년 1월 賽格三星사는 국유주 1억천74만9679주(총 주식의 14.09%)를 삼성코닝(말레이시아)유한공사에 양도
 - 상기 주식 양도가격은 매 주당 인민폐 2.1415위안으로 총 양도가격은 인민폐 2억3천717만438위안임

☐ 2003년 1월 中國信達資產管理公司是 도이치은행과 채권 증권화와 일부 부실채권 처리 위탁에 관한 포괄약정 체결

☐ 2003년 1월, 미국 시티뱅크의 浦東發展銀行(본점, 상해시)에 대한 자본 참가 결정

- 미국의 시티뱅크는 상해 국유자산경영유한공사(포동발전은행의 대주주)와 상해 久事公司로부터 각각 3%, 2%의 포동발전은행 주식을 양도받고 포동발전은행에 직원을 파견하는 것 외에 신용카드 업무를 담당기로 함

☐ 2003년 1월 上海光明乳業有限公司, 프랑스 다농의 출자회사인 廣州 다농의 매수 계약 체결

☐ 골드만삭스사와 華融資產管理公社과의 합자회사, 부실채권 인수

- 2003년 2월 28일 미국 골드만삭스사와 華融資產管理公社가 설립한 합자회사가 17억7천만 위안 상당의 부실채권과 부동산 자산을 인수
 - 인수금액은 대출액의 10% 내외, 투자회수율은 약 20%임

□ 홍콩网, 분할 지불 조건으로 掌中万維幼 인수

- 2003년 3월 18일 중화망이 81%의 지분을 갖고 있으며 홍콩의 제 2증시에 상장되어 있는 홍콩网(hongkong.com)은 3기 분할, 1차 지불금 1,400만달러로 掌中万維幼 100% 지분을 인수하기로 함

□ 2003년 3월 中央發條(본사 : 일본 본사) 상해의 중국·호주 합자회사인 上海中星汽車懸架件有限公司의 주식을 매수하는 형태로 자본 참가

□ 대만 華航 中國貨運 주식 매수

- 2003년 4월 21일 대만의 中華航空주식유한회사(華航)는 4,700만 달러로 中國貨運의 주식을 매수하여 제2대 주주가 됨
 - 華航의 주식매수로 中國貨運은 최초의 합자 전문항공사가 됨

□ 中石油(CNPC)는 AHIH 50% 권익 인수

- 2003년 4월 28일, 中石油(CNPC)의 전액 출자회사 中國石油國際 회사는 말레이시아 석유회사(Petronas)와 제휴하여 赫斯印尼控股 회사(AHIH) 50% 권익을 인수.
 - 인수금액은 1억 6천4백만달러로 여기에는 일부 운영자금이 포함되며 쌍방이 각각 절반의 지분을 차지함

□ 소니 중국 현지법인의 索尼(중국)유한공사, 成都의 索貝數碼科技의 주식을 매수하여 동사의 경영권을 장악

- 『외국투자자의 중국 국내 기업 합병에 관한 잠정규정』이 시행된 이후 외자기업에 의한 최초 중국기업의 M&A

□ 스웨덴 볼보사, 중국 重汽와 합자

- 2003년 6월 9일 中國重型汽車有限公司와 스웨덴 볼보트럭회사가 합자로 濟南華沃卡車有限公司를 설립.
 - 경영기간 30년, 등록자본금 6억위안, 총 투자금액 16억위안, 쌍방 각각 50% 출자

□ 홍콩 永亨銀行, 절강 제일은행 매수

- 2003년 7월 7일 홍콩 永亨銀行 53억 홍콩달러의 입찰가로 나머지 3명의 매수자를 제치고 일본 瑞穗그룹으로부터 절강 제일은행 100% 주식을 매수. 인수가격은 시장 예상가격의 40억~48억 홍콩 달러보다 훨씬 높음

□ TOM.com은 華娛 64%의 주식 인수

- 2003년 7월 3일 TOM.Com은 약 2,100만 신주(주당 2.535홍콩달러) 발행을 통해 華娛電視의 64% 주식을 인수, 최대 주주가 됨

□ 프랑스 톰슨사, 廣東福地브라운관 제조공장 인수

- 2003년 7월 18일 프랑스의 칼라TV 제조업체인 톰슨사는 6억 6800만 위안을 투입하여 廣東福地科技의 3개 브라운관 생산라인 및 부대 설비 등 자산을 인수

□ 미국 모건스탠리의 중국 건설은행의 부실채권 매입

- 2003년 7월 미국의 모건스탠리가 중국건설은행과 동 행의 5억 2,000만 달러상당의 부실채권을 매입하고 쌍방이 공동 설립한 기업에 양도하기로 합의

- 국유상업은행이 자산관리회사를 통하지 않고 외국기업과 직접 부실채권의 매수 계약을 체결한 최초의 사례
- 이또츄상사(伊藤忠상사), 중국우파방직지주그룹(宇波紡織控股集團주)의 주식 인수 합의
 - 2003년 8월 우파방직지주그룹은 자사가 소유하는 維料清華의 국유주 및 법인주를 이또츄상사에 양도하기로 협의서에 사인
- 도이치은행, 주식인수 업무 담당 신규 회사 설립
 - 2003년 8월 도이치은행은 중국은행과 합자로 주식인수 업무 담당 회사를 독일에 설립기로 발표
- 2003년 9월 네덜란드 ING 은행, QFII의 자격 취득 발표
 - 현재 동 자격취득 은행은 스위스 은행, 노무라증권, 모건·스탠리, 시티그룹, 골드만삭스, 도이치은행, 홍콩상하이은행과 네덜란드 ING은행 등 8개 은행
- 미국 국제그룹 中國人保 주식 인수
 - 2003년 10월 9일 보험 및 금융서비스사인 AIG는 중국 최대의 종합보험회사인 中國人民보험주식유한회사의 주식 9.9% 인수
- 코닥 1억달러의 현금으로 樂凱필름(Lucky Film)사의 주식 20% 인수
 - 2003년 10월 24일 중국 樂凱膠片集團公司와 코닥은 지분양도 등 관련사항에 대해 합작협의를 체결
 - 코닥은 현금, 기술, 생산라인 등으로 樂凱의 20% 주식을 인수하여 樂凱필름(Lucky Film)사의 제 2대 주주가 됨

□ TCL-Thomson사 합작

- 2003년 11월 5일 TCL와 톰슨사는 쌍방의 칼라TV와 DVD 자산 및 업무를 합병하여 “TCL-Thomson” 1개사로 통합. 자산 순가치 4.4억 유로 이상의 합자회사로 탈바꿈
- TCL는 합자회사의 67% 지분, Thomson사는 33% 지분 소유

□ 雅虎홍콩(Yahoo! Hong Kong) 중국 3721网络公司 인수

- 2003년 11월 11일 雅虎홍콩은 1.2억 달러로 3721 网络公司 인수
- 동 인수를 통해 雅虎홍콩은 중문 키워드 검색서비스외에 웹브라우저 주소란에서의 키워드 검색서비스 포함 등 3271의 모든 기술 획득

□ 荷蘭喜力(Heineken)맥주, 金威啤酒(맥주) 인수

- 2003년 11월 20일 粵海啤酒은 주당 1.85 홍콩달러로 金威啤酒(맥주) 21%의 주식을 荷蘭喜力(Heineken)맥주에 매각

□ 로레알, 중국 小護士(Mininurse) 인수

- 2003년 12월 21일 세계 최대 화장품회사인 로레알은 중국 화장품 회사 小護士 인수 협의에 서명
- 동 인수후 小護士 브랜드명, 생산기지, 판매네트워크 및 인원 등 모두 로레알이 관리하기로 함