

## (14) 중국기업의 인수·합병(M&A)을 통한 해외진출 전략과 정책 시사점

### ■ 연구책임자

이승신 연구위원

과제구분	기초 <input type="checkbox"/> 정책 <input checked="" type="checkbox"/>
구분 선정 사유	본 과제는 중국기업의 M&A를 통한 해외진출 전략 및 영향을 분석하여 우리나라의 대중국 통상전략에 대한 시사점을 도출하는 정책 연구임.

### ■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

- 2015년 세계 2위의 해외투자대국으로 부상한 중국은 M&A를 통하여 해외에 활발하게 진출하고 있음.
  - M&A를 통한 중국기업의 해외진출은 중국기업의 글로벌 경쟁력 향상과 중국경제의 글로벌 위상 제고에 기여하고 있음.
    - ※ 2015년 중국의 해외직접투자규모는 flow 기준으로 1,180억 달러이며, 그중 M&A 비중은 46%(544억 달러)에 달함.
    - ※ 2016.1~8월 중 중국기업의 해외 M&A는 이미 작년 수준을 상회하는 617억 달러를 기록하며 그 규모가 빠른 속도로 증가
    - 해외 M&A(cross border M&A)는 그린필드 투자에 비해 우수한 기술에 대한 용이한 접근, 피인수기업이 보유한 기존 고객의 안정적인 확보에 의한 투자위험 감소, 기업 대형화 및 시장점유율 제고 등에 의한 원가절감 등으로 기업의 경영성과 향상에 기여
- 중국은 제조업에서 선진국 기업에 대한 M&A를 통해 경쟁력을 획득하여 선진국에 대항한 경제적 추격을 가속화할 전망
  - 최근 중국의 해외직접투자는 새로운 전환점을 맞아 투자항목에 있어 이전과 다른 흐름이 관측되고 있으며, 이는 중국기업의 글로벌

별화 및 해외시장 점유율 확대 등을 목표로 추진하고 있는 점을 반영한 것으로 평가

○ 이전의 자연자원 투자 일변도에서 제조업, 부동산, 이동통신, 의료산업 등으로 투자업종이 다변화되고, 국유기업의 자원투자 중심에서 민간기업의 투자로 다양하게 확산

□ 따라서 향후 세계경제에서 미국과 경제적 패권을 다투게 될 중국의 부상을 이해하는 데 있어 중국기업의 M&A를 통한 해외진출 전략 및 영향에 대해 파악할 필요가 있음.

### ■ 연구목적

□ 본 연구는 중국기업의 M&A를 통한 해외진출 현황과 전략을 분석하여 우리나라의 중국자본 유치 및 대중국 통상전략에 대한 시사점을 도출하는 것을 목적으로 함.

### ■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성			
	연구목적	연구방법	주요 연구내용	
주요 선행연구	1	- 과제명: 중국기업의 해외직접투자 현황과 시사점 - 연구자(연도): 박윌라 외(2011) - 연구목적: 중국기업의 해외투자 유형과 특성을 파악하고, 주요 중국기업의 해외투자사례와 성과를 분석하여 시사점 도출	- 문헌연구 - 통계분석 - 면담 및 설문조사	- 중국의 해외직접투자 현황 - 개도국 및 한국 해외직접투자 경험과의 비교 - 중국기업의 해외직접투자 유형 - 중국기업의 해외직접투자 사례와 성과 분석 - 시사점
	2	- 과제명: 중국자본의 해외실물 및 금융투자 현황과 전망 - 연구자(연도): 이 근, 지만수, 서봉교(2012) - 연구목적: 중국기업과 금융의 해외투자 현황과 특징을 소개 하고 향후 발전양상에 대해 전망	- 문헌연구	- 중국 해외투자 급증의 배경과 동기 - 중국 해외투자의 현황과 특징 - 금융투자의 현황 및 특징 - 전망
	3	- 과제명: 중국의 해외직접투자 특징과 시사점 - 연구자(연도): 천용찬(2014) - 연구목적: 중국의 해외	- 문헌연구	- 중국의 해외직접투자 추이 - 중국의 해외직접투자 특징 - 시사점

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요 연구내용
	직접투자 특징을 파악하여 대응전략 도출		

<b>본 연구</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 과제명: 중국기업의 인수·합병(M&amp;A)을 통한 해외진출 전략과 정책 시사점</li> <li>- 연구목적: 중국 기업의 M&amp;A를 통한 해외진출 현황을 살펴보고 해외진출 전략을 분석하여 우리나라의 중국자본 유치 및 대중국 통상전략에 대한 시사점을 도출</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 문헌연구</li> <li>- 현지 조사연구</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 중국의 해외 M&amp;A 현황</li> <li>- 중국기업의 해외 M&amp;A 결정요인 분석</li> <li>- 중국기업의 해외 M&amp;A 사례 분석</li> <li>- 중국정부의 해외 M&amp;A 지원제도 분석</li> <li>- 정책시사점</li> </ul>
-------------	--	---	--

■ 주요 연구내용

- 중국의 해외직접투자에서 M&A의 비중이 확대되고 있는 상황을 정리하고 그 원인을 해석
  - 중국기업의 해외 M&A 현황을 국별, 투자주체별, 산업별로 정리하여 변화 추이를 파악
  
- 중국기업의 해외 M&A 결정요인을 국별 투자상황을 통해 분석
  - 중국기업의 해외 M&A 상위 5개 국가 및 최근 수년 동안 M&A가 급증한 국가를 대상으로 중국의 투자대상국별 해외 M&A 결정요인(제도와 규제, 시장 확대 또는 생산단계 이전, 금융시장 발달정도, 환율)에 대해 정성적으로 분석
  
- 중국의 주요 해외 M&A 사례를 수집하여 성공 및 실패 요인을 분석
  
- 또한 중국정부의 해외 M&A 관련 지원제도를 분석하여 우리나라의 중국투자 유치방안 및 대중국 통상전략에 대한 시사점을 도출
  
- 목차 (잠정)

제1장. 서론

제2장. 중국기업의 해외 M&A 현황

가. 중국의 해외직접투자에서 M&A 위상 변화

나. 중국기업의 해외 M&A 현황(연도별, 국가별, 규모별, 산업별, 거래형태별) 분석

제3장. 중국기업의 해외 M&A 결정요인 및 사례 분석

가. 중국의 주요국별 M&A 결정요인(제도와 규제, 시장 확대 또는 생산단계 이전, 금융시장 발달정도, 환율) 분석

나. 중국기업의 해외 M&A 사례 분석

제4장 중국정부의 해외 M&A 지원제도 분석

가. 중국의 해외직접투자 정책기조 변화

나. 중국의 해외 M&A 지원제도

다. 시사점

제5장 정책적 시사점

#### ▣ 연구추진방법

문헌 및 데이터 분석

현지 조사 연구

세부 추진일정

○ 연구계획심의회: 2017년 3월

○ 연구중간심의회: 2017년 8월

○ 연구결과심의회: 2017년 12월

- 국외 출장

- 6월과 8월 중 중국 베이징, 광저우, 상하이 각 1회(2인) 계획
- 목적 및 필요성: 사례조사, 중국 현지 전문가 면담 및 자료 수집
- 주요활동: 중국의 주요 연구기관 전문가 면담

- 전문가 초청 간담회

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

정책수요처(정부, 기관 등)

- 기획재정부, 산업통상자원부

국정과제 관련성

국정 기초	추진전략		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	3	민생경제	35	대외 위협요인에 대한 경제의 안전판 강화
4	13	신뢰외교	129	신흥시장 진출확대를 위한 산업자원 협력 강화

■ 기대효과

예상되는 정책적 기여도

- 중국기업의 해외 M&A를 통한 해외진출 전략을 분석하여 우리나라의 중국자본 유치방안 및 대중국 통상전략을 제시

예상되는 학술적 기여도

- 중국기업의 해외직접투자가 M&A 위주로 변화하고 있는 상황 및 전략적 의미를 해석하고 사례조사를 실시하여 관련 연구자에게 기초자료를 제공

■ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	10 개월	시작일	2017.03.01.	종료일	2017.12.31.
------	---------	------	-------	-----	-------------	-----	-------------

■ 연구예산(천원)

구분	내용	금액
합계		53,000
1. 사업인건비	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 비정규직 인건비</li> <li>- 사업인턴 (1,500×1인)×3월=4,500</li> </ul>	4,500
2. 공공요금	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 우편요금(DM 발송비 포함) 300×10월=3,000</li> <li>◦ 통신요금 50×10월=500</li> </ul>	3,500
3. 수용비	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 소모품 등 구입비</li> <li>- 전산소모품, 사무용품 및 회의용품비 등 200×10월=2,000</li> <li>◦ 인쇄 및 출판비</li> <li>- 보고서 인쇄비 6×500부=3,000</li> <li>- 자료 복사비 100×10월=1,000</li> <li>◦ 간행물구입비 100×10월=1,000</li> <li>◦ 기타 수용비</li> <li>- 운송료, 신문구독료, 주차료 등 (200×10월)+50=2,050</li> </ul>	9,050
4. 연구기자재 및 임차료	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 장비임차료</li> <li>- 전산장비(업무용 PC 및 복합기) 리스 100×10월=1,000</li> </ul>	1,000
5. 여비	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 국내여비 (100×2인)×5회=1,000</li> <li>◦ 국외여비</li> <li>- 중국(베이징) <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 항공료(Economy) (533×2인)×1회=1,070</li> <li>▪ 숙박비(나급지, 1호 라목) [(\$160×3박×1인)×1회]×1.15=550</li> <li>▪ 일·식비(나급지, 1호 라목) [(\$113×4일×1인)×1회]×1.15=520</li> <li>▪ 숙박비(나급지, 2호 가목) [(\$137×3박×1인)×1회]×1.15=470</li> <li>▪ 일·식비(나급지, 2호 가목) [(\$89×4일×1인)×1회]×1.15=410</li> <li>▪ 준비금(여행자보험료 등) (50×2인)×1회=100</li> </ul> </li> <li>- 중국(광저우) <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 항공료(Economy) (731×2인)×1회=1,460</li> <li>▪ 숙박비(다급지, 1호 라목) [(\$130×3박×1인)×1회]×1.15=450</li> <li>▪ 일·식비(다급지, 1호 라목) [(\$93×4일×1인)×1회]×1.15=430</li> <li>▪ 숙박비(다급지, 2호 나목) [(\$90×3박×1인)×1회]×1.15=310</li> <li>▪ 일·식비(다급지, 2호 나목) [(\$63×4일×1인)×1회]×1.15=290</li> <li>▪ 준비금(여행자보험료 등) (50×2인)×1회=100</li> </ul> </li> <li>- 중국(상하이) <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 항공료(Economy) (507×2인)×1회=1,010</li> <li>▪ 숙박비(다급지, 1호 라목) [(\$130×3박×1인)×1회]×1.15=450</li> <li>▪ 일·식비(다급지, 1호 라목) [(\$93×4일×1인)×1회]×1.15=430</li> <li>▪ 숙박비(다급지, 2호 나목) [(\$90×3박×1인)×1회]×1.15=310</li> <li>▪ 일·식비(다급지, 2호 나목) [(\$63×4일×1인)×1회]×1.15=290</li> <li>▪ 준비금(여행자보험료 등) (50×2인)×1회=100</li> </ul> </li> <li>◦ 초청비</li> </ul>	10,700

■ 연구예산(천원)

구분	내용	금액
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 지방참석자 교통비(연구심의회 의 관련) (50×3인)×3회=450</li> <li>◦ 시내출장 50×10월=500</li> </ul>	
6. 연구정보활동비	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 연구자료구입비</li> <li>- 문헌자료구입비 450×10월=4,500</li> <li>- DB구입비(Thomson ONE Banker 기업) 5,000</li> <li>◦ 특근매식비 (6×10회)×10월=600</li> </ul>	10,100
7. 전문가활용비	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 회의참석 사례비</li> <li>- 발표비(전문가초청간담회) (300×1인)×2회=600</li> <li>- 토론비(전문가초청간담회) (100×3인)×2회=600</li> <li>◦ 연구 및 회의 관련</li> <li>- 심의비(연구심의회 의) (250×3인)×3회=2,250</li> <li>◦ 기타</li> <li>- 교정료 500×1회=500</li> <li>- 검독료 (200×3인)×1회=600</li> </ul>	4,550
8. 회의비	<ul style="list-style-type: none"> <li>◦ 회의비</li> <li>- 간담회의비 (30×5인)×5회]×10월=7,500</li> <li>- 연구심의회 의비 (30×10인)×3회=900</li> <li>◦ 학술회의비</li> <li>- 전문가초청간담회의비 (30×20인)×2회=1,200</li> </ul>	9,600
9. 외부용역비 및 부담금	◦ 해당사항 없음	-