



联合国
贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/26
TD/B/COM.2/EM.7/3
7 November 2000
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
投资、技术及相关的资金问题委员会
第五届会议
2000年2月12日，日内瓦

合并和收购问题专家会议的报告：旨在尽量扩大
国际投资的有利影响和缩小其可能不利影响的政策

2000年10月19日至21日在
日内瓦万国宫举行

目 录

<u>章 次</u>	<u>页 次</u>
一、专家会议的结果.....	2
二、主席的总结.....	5
三、组织事项.....	12

附 件

出席情况.....	14
-----------	----

一、专家会议的结果

1. 合并和收购：旨在尽量扩大国际投资的有利影响和缩小其可能不利影响的政策问题专家会议讨论了可供投资、技术及相关的资金问题委员会审议的一系列问题。

合并和收购的趋势、动机和绩效

2. 跨国合并和收购的现象在发达国家中比过去大为普遍，在发展中国家和经济转型国家中现在也越来越重要。所涉及的发达国家和发展中国家的部门和公司十分广泛，既包括大公司，也包括中、小企业。跨国合并和收购有继续增长的趋势。公司的全球性市场正在形成中。

3. 合并和收购的动机包括：追求效率和协同效应、市场准入、市场支配力和战略资产(包括具有某类技能的劳动力、专门技术或品牌等)。但是，合并和收购的主要驱动力来自：希望能够迅速采取行动、在市场的压力下增长以及提高竞争能力。全球环境的改变(贸易、金融和投资的自由化以及技术的变革)造成了一种有利于跨国合并和收购的局面。这两组因素——公司一级的动机和宏观经济的变化——的相互作用有助于解释最近一波的跨国合并和收购现象，并有可能使这一现象今后持续增长。

4. 尽管人们认为在导致股东价值和财政收益增加方面的成功率不高，但合并和收购可为公司带来其他的好处，例如可改善对其生存至为重要的长期战略地位。有助于合并和收购产生效益的因素包括：人力资源做到适当融合；有关各公司均可得到经济利益。

对东道国发展的影响

5. 会上提到了下列可能产生的积极效应：立即产生资本流入；立即或随后产生新的投资并因而创造工作机会；由于收购的亏损公司扭亏为盈或由于收购的公司能够增长而使工作机会得以保持；立即导致技术转让特别是信息技术转让以及管理技术和其他技术的转让，从而提高竞争能力；导致行销技术的转让；改善公司的管理；能够进入和融入全球市场以及增加出口；对公司和企业加以改革；着

眼于更长期的企业发展；提高效率和生产力以及改进服务质量；增加税收和私有化收入。

6. 会上指出了下列可能面临的挑战：就业机会立即减少；集中程度升高；竞争性降低；成交时的股本没有增加；资产售价可能偏低，例如由于缺乏这方面的专门知识；本国股市萎缩；本地企业特别是中、小企业被挤出；本国品牌消失；引起仲裁费用；东道国经济受外国控制的程度增加，这在所涉部门被认为对国家具有战略重要性的情况下尤其值得关注。

7. 经济政策框架和国家发展水平起关键的作用。可影响成效的其他因素包括：是从短期的角度还是从长期的角度来评估成效；跨国合并和收购是在正常的情况下还是在异常的情况下(例如在推行私有化方案或发生金融危机时)进行；投资者的动机(例如是追求市场还是追求效率)；收购的企业的情况；在投资流入方式上是否有选择的余地。

政策考虑

一般性问题

8. 投资增加本身并不是目的。一些国家发现，能否产生正面影响还取决于正确的经济政策、适当的政府活动程度、规章制度和竞争政策等等。

9. 一些政府在跨国合并和收购方面没有具体的政策。

10. 针对中、小企业跨国合并和收购的政策可能与针对大公司跨国合并和收购的政策不同。一些国家鼓励中、小企业的跨国合并和收购，目的是使中、小企业能够得到外国资金和提高竞争力。

11. 在私有化方面，一些国家继续持有“黄金股份”并要求外国战略投资者承诺作出进一步的投资。在作出此种承诺的情况下，待售资产的预付价格与所作承诺之间往往互为消长。

12. 一些国家宁可对公共部门加以改革而不实行私有化。

13. 一些政府为解决下岗问题采取了措施，例如对下岗职工进行培训和再培训。由于这种对就业的影响及其他影响，一些国家发现最好还是强调本国企业部门和外国企业部门的均衡发展。

14. 一些国家致力于公司管理规则的判定。

15. 在异常情况下实行私有化和出售资产时，一些国家发现资产价格固然重要，但并非唯一的考虑。如果是在异常情况下(例如在发生经济危机时)突然出售资产，包括涉及跨国合并和收购，一些国家发现难以确定适当价格。在这方面，从明确的长期发展角度看问题是有帮助的。

竞争政策

16. 鉴于跨国合并和收购的现象方兴未艾，许多国家日益认识到竞争法以及主管竞争的当局之间开展合作的重要性。它们发现，为了配合竞争法的制度和实施，应当实行旨在维持市场竞争性的政策并宣扬竞争文化。它们还发现，应当特别注意有关的市场定义、市场绩效和市场结构。

17. 一些国家在实行竞争政策时，还兼顾到其他公共利益和关切，并确保主管竞争的当局与特定工业特别是垄断工业的管制机构在政策方面做到协调。

18. 除了国家一级的合并情况审查外，还可进行国际合作，尤其是区域一级的国际合作。例如，由于对合并进行监督的费用很高，一些国家发现在区域一级进行合作很有助益。一些国家还发现，受合并和收购影响的各国之间交流信息也很有帮助。另一种合作方式是建立联合审查机制。会上还提到了时限的标准化。

19. 在审查跨国合并和收购时，有条件这样做的国家可以将与发展中国家相关的信息提供给它们。

20. 在制定相关法律和规章制度方面，一些国家依靠其捐助伙伴的技术援助。

可供进一步研究的问题

21. 会上指出了可供进一步研究的一些问题。具体而言，应当研究成交后的投资问题、国际一级发展政策问题及各类跨国合并和收购对市场结构和关键经济发展领域的影响。在这方面，世界投资促进机构协会及其他有关组织的投入也许会有帮助。

二、主席的总结

22. 来自 50 个成员国、联合国机构、以及其它政府间和非政府组织的 100 多名代表出席了合并和收购问题专家会议。专家们就下列问题交换了意见：跨国合并和收购的趋势、动机、战略和实绩以及它对东道国发展和政策的影响。

23. 贸发会议就跨国合并和收购问题进行讨论这还是第一次，这次专家会议的目的是要深化商业界和各国政府对于这个问题的理解，特别是因为合并和收购在许多国家中还是一个相当新的现象而且日益重要。

A. 跨国合并和收购的趋势、动机、战略和实绩

动 机

24. 专门研究跨国合并和收购问题的商业部门的专家强调指出，之所以要开展合并和收购，主要是因为需要扩大在全球市场上所占的份额并且需要迅速采取行动。在竞争的压力下，速度是一种决定性的因素；如果要在购买或者建造两者之间作一选择的话，人们一般会选择购买，因为这样有利于迅速进入市场。正如一位发言人所说：“速度是我们的朋友，时间是我们的敌人”。在 1995 至 1999 年期间，合并和收购公司的数目每年增长 43%，而且估计这种趋势今后还将继续下去。

25. 无论是大型公司或者是中小型企业，跨国合并和收购都将成为公司增长战略的一个重要部分。对于大型跨国公司来说，在所有国家进行跨国合并和收购的关键动机是加强市场地位。如果不进行合并和收购，全球性的跨国公司的增长是不可能持久的，在通讯、能源和电力等部门情况尤其如此。一家大型的跨国公司代表所列举的合并和收购的动机包括：进入新的行业和开展技术革新；加强在具有长期潜力的市场中的地位；以及缩短取得市场地位的时间。中小型企业参与跨国合并和收购的主要原因涉及进入外国市场和全球性的生产网络，减少开支，改进管理和结构以及增强竞争力。至于发展中国家的公司收购发达国家的公司，其主要动机是收购世界名牌以及进入全球市场。

26. 各个部门的企业的动机是各不相同的。在一些部门中，合并和收购使得公司可以扩大规模以便开展竞争和获得发展。在其他一些部门，一些公司通过合

并和收购成功地进行纵向融合，从而产生更多的附加值和新的技术。有关企业也可以通过合并和收购获得当地的技术和人才，而不需要专门派人出国。

27. 日本传统上就比较喜欢荒地投资，无论是流入和流出的外国直接投资都是这样。目前日本的公共部门和私人部门对于合并和收购的态度已经发生变化。在 1990 年代末期，在日本的跨国合并和收购活动有了迅速的增加。其主要原因是通过合并和收购可以更快地取得最适合公司的竞争力和外国技术。外国入境开展合并和收购的好处包括管理技术的流入。

28. 促使发展中国家开展跨国的和国内的合并和收购的因素与发达国家类似。这些因素包括：消费市场的全球化、全球的竞争加剧、技术研究和技术转让的费用增加、金融市场的变革以及现代所有关系结构的发展和私有化。发展中国家的跨国合并和收购变得日益重要并且带来好处和挑战。跨国公司一旦通过合并和收购进入市场，新的荒地项目也往往随之而来。然而，人们注意到，合并和收购引起国内资本市场的缩小，因为被收购公司的股票在其本国的股票市场上摘牌，而同时将在母公司所在国的股票市场上挂牌。

实 绩

29. 没有明确和公认的标准来衡量合并和收购的成败。但是，尽管从股票价值角度来说失败率似乎很高，有关公司开展合并和收购活动，往往是因为它们希望通过这种活动扩大其在市场上所占的份额或者是出于战略上的原因。协同作用对于合并和收购的成功是个关键的因素，因为它使得有关公司可以建立信誉，购买权利和增加收入。公司的合并也就是人员的合并，因此公司的商业文化必须加以协调。一位发言人指出，成功的合并和收购必须包括四个因素：必须要有长期的战略眼光——机会主义的做法是行不通的；在产品或者人员方面有关公司必须要有起码的相同，因为这有利于融合，两个公司的企业文化不能发生冲突；以及从经济上来说，收购公司和被收购公司均应得益(双赢局面)。

30. 另一位专家补充说，成功的条件涉及有关公司的经验、提高被收购公司的技术能力所需的额外投资以及培训和融合雇员的动机。公司的规模和增长本身不应该成为目的。技术转让和人力资源开发都是不能中断的过程，在这一方面，跨国合并和收购和当地外国直接投资是没有差别的。

政策问题

31. 有专家提到，规则 and 规定必须适应新的全球化的格局而不应该限制跨国合并和收购。例如，有人提出，美国的一些规定使得美国公司很难在其他国家上市。

32. 一个明确的和安全的法律框架似乎是成功的合并和收购的先决条件。一些专家提到，规范企业的行为要比限制外国拥有资本更为重要。在国家主权问题上专家们的意见并不一致，因为发达国家的专家认为，除了同国防有关的活动以及可能危害公众健康的活动以外，限制外国人的所有权是没有道理的。

33. 各国政府需要统一其规则 and 规定。在这一方面，有人提到了对于股票选购权实行不同征税办法的事例。

34. 专家们普遍认为，由于合并和收购活动的增加，竞争政策变得更为重要。所讨论的因素包括：如何界定有关市场以及如何改进对于合并的控制而不会花费大量开支去制造新的管制壁垒。

35. 有必要区分特大合并和“正常的”收购。这两种不同类型的合并和收购可能需要不同的政策反应。可能还需要更多地注意跨国合并和收购如何影响中小型企业。可能需要特别注意的领域是：金融、进入市场和竞争。

前 景

36. 商业部门的专家们认为，在新的经济中合并和收购将会增加和加速。在适应新环境的过程中，各种公司将会合了又分，分了又合。在过去，从策划到行动，公司通常需要五年时间。而现在计划和行动已经合二为一，一有计划立即行动。其结果是跨国合并和收购今后将日益重要，发展中国家需要制定适当的政策以应付这种局面。应该协调公司的利益和东道国的利益。

B. 跨国合并和收购对于东道国的发展和政策选择的影响

37. 一些发展中国家的专家就跨国合并和收购的影响提供了它们国家的经验。

38. 一些专家认为，跨国合并和收购不仅仅是所有权的转让，而且可能对东道国的经济产生积极的影响，尤其是在以下方面：

- 通过管理知识和新技术的转让，改进当地的工业结构(例如，通过跨国合并和收购可以避开有关知识产权的严格规定)；由于增加了投资，生产能力也得到增强；可以迅速融入世界生产网络和进入世界市场；提高被收购公司的生产力和利润以及使有关国家政府采取长期的计划和战略；
- 由于政府收入的增加，现有的资源、投资和出口也随之增多；
- 通过组成游说团体与债权人进行谈判以及通过压制当地的反竞争团体，改进市场组织。

39. 在一些国家中，特别是在中欧和东欧的一些国家中，私有化是跨国合并和收购的主要形式。一般来说，在公司这一层面，合并和收购往往导致生产力和利润的提高以及向消费者提供服务的改进。一些专家指出，私有化交易往往包括外国投资者作出承诺增加今后的投资。一位专家提到，他曾就外国资本在经济转型国家通过私有化进行收购的影响作过一次调查。该项调查表明，在多数情况下，收购带来了更多的投资和结构改革以及能力的扩大。该专家还说，无论外国资本通过什么渠道进入，外国直接投资政策的重点都应该放在创造新的生产能力上。外国资本通过大规模的私有化进行收购可能有助于现有公司的结构改革。

40. 在消极影响方面，专家们提出了一些令人关注的问题。从原则上来说，跨国合并和收购并没有增加现有的社会资本，而只是所有权发生了变化。专家们还指出，与跨国合并和收购相比，荒地外国直接投资往往带来更多的技术转让，至少在拉丁美洲情况是这样。如果效益良好的当地公司被收购以便消除竞争者，如果由于结构改革而减少就业机会，跨国合并和收购也可能会削弱当地的生产能力。在一些国家中，由于跨国公司的低价抛售，而使得当地的竞争者，特别是中小型企业，被挤出市场，因而造成本地品牌的丧失、就业机会的减少和产业的集中。外国公司反竞争的做法可能是一个严重的问题，如果所在国没有一种强有力的管制竞争的框架的话，情况就更加如此。此外，在一些行业中(例如供水)，很少有国际大公司在经营，在私有化以后这种情况会引起更加严重的行业集中。

41. 此外，就私有化而言，政府获得的资源可能会运用不当。有专家指出，可以采取两种类型的措施，以便减少私有化的不利影响：

- 采取政府措施以明确确定私有化所带来收入的受益人和用途(如同玻利维亚的资本化方案)；
- 作出承诺把增加投资作为外国企业私有化投标的一部分(如同秘鲁的情况)。

42. 一个国际工会组织的代表表示关切说，除了经济影响以外，跨国合并和收购也可能会有社会影响。除了股东的利益以外，还应考虑所有有关方面的利益，包括工人、供应商、消费者和各有关政府的利益。工人已经感到全球化的后果：就业机会减少、工资下降以及劳动条件的恶化。竞争政策的范围太窄，因为它只涉及竞争者所关注的问题。政策反应的基础应该是更好地理解贸易和投资自由化对于工人和当地社区的影响，应该加强公司管理，考虑到当地所有有关人士的利益，增强当地的生产能力和公司以及授权于工人和工会。

43. 一些专家就外向型的跨国合并和收购对于发达国家的影响发表了意见。对于这些国家来说，如果高科技公司将其设施转移到国外的话，可能会引起国内就业机会的减少和竞争力的削弱。

44. 有人提出这样一个问题：与跨国合并与收购相比，本国的合并和收购是否应该得到更多的鼓励，在银行以及其他金融行业等敏感部门是否更应如此？

45. 在会上也讨论了应付跨国合并和收购不利影响的措施。有专家指出，有关国家政府必须在教育部门投资并且改进投资办法以及公司管理制度。需要在更广阔的构架内处理所关注的问题：首先必须成立管理机构。在批准进行合并和收购方面的最重要的战略考虑是规范行为而不是对股权结构作出限制。对于最不发达国家来说，处理跨国合并和收购的问题就更为复杂，因为需要建立或者改进总的管理构架。一些最不发达国家没有竞争法或者任何管理机构以监督实施行业规定。它们缺乏训练有素的技术人员和律师，金融服务也往往是不足的。这些国家显然需要技术援助。

46. 关于对就业机会的影响，一些专家提出，在一些情况下，如果目标公司效益不好的话，临时解雇是不可避免的。也有专家指出，从长期来说合并和收购可能导致就业机会的增加。有专家强调指出需要拟订应付大规模解雇的政策。一

些专家指出，从政治上来说，不能无视短期的失业问题，即使从经济的角度来说这是可以接受的。明显需要重新培训失业工人(尤其是在技术差距巨大的情况下)，以便帮助他们转行。一些专家提到可以发动外国投资者捐款，为此目的设立一项特别基金。

47. 在技术转让的问题上，有人指出，如果合并和收购的目的是为了消除竞争者的话，那是不会产生技术益处效果的。与合并和收购相比，荒地外国投资所带来的技术益处效果往往更加重要。与此同时，有专家指出，合并和收购会使与当地公司的联系更加牢固，因为可以获得现成的联系。

48. 在一些特别情况下进行的跨国合并和收购，例如在经济/金融危机中或者在私有化过程中所进行的跨国合并和收购，所带来的影响引起了专家们的特别关注。在金融危机中，除非可以得到新的资金，那些清偿能力有问题的公司及其国家政府几乎没有什么选择，只能贱卖。否则，这些公司只能面临破产。有关国家政府在干预在危机情况下进行的合并与收购活动时，必须要有明确的优先目标，并且考虑所有其他的备选办法。例如，需要加强其技术能力，以便区分和估价一家处在危机中的银行的盈利资产和亏损资产。同样重要的是出售公司的时机，以免把同一行业中的许多公司同时出售，因为这样投标人就不会只顾挑选最好的公司，而压低其他公司的售价。在私有化的过程中也必须拟订明确的优先目标。在多数情况下，吸引重要的外国投资者参与的动机是：获得外国资本，改革公司的结构，提高竞争力和改进向消费者提供的服务。在私有化过程中资产的定价是重要的，但是在多数情况下，这并不是主要的优先项目。更重要的是买方和卖方的素质和可靠程度。实施有竞争力的投标是非常重要的，以便吸引尽可能多的符合基本条件的投标人。有关国家政府必须发展在谈判方面的专门知识和经验，以便与跨国公司一比高低。

49. 除了跨国合并和收购的经济影响以外，发展中国家还有一种共同的忧虑：这种活动可能会侵蚀国营部门并且最终侵蚀东道国的经济主权。专家们普遍认为，可以采取预防措施，以免敏感的经济部门完全落入外国资本的手中。例如，有人提出这样的问题：是否应该对银行部门的外国资本有所限制？还有被收购的公司的决策中心转移到外国的问题。本国公司需要保护自己，不受到外国资

本的恶意收购的控制；同时也需要允许外国资本拥有和控制市场以便市场有效地运转；在这两者之间往往需要作出权衡。

50. 专家们特别强调了竞争政策的作用。他们普遍认为，决策者应该特别注意跨国合并和收购对于竞争的影响。有关国家政府必须制定国家竞争法以应付这些影响并且传播商业竞争的文化。在许多国家中(例如在拉丁美洲国家中)这种竞争文化已经深入人心。与此同时，竞争政策需要与其他政策更好地协调。对于跨国合并和收购的控制已经超出了传统的竞争政策的概念，需要考虑是否可以争夺市场。政策引起的市场变形可能与私营企业反竞争的行为同样重要。

51. 专家们还认为，地方政府估价全球交易对于当地市场的影响正在变得日益困难。这就引起了这样一个问题：国内的规定在多大程度上可以对付这些影响？与此有关的一个困难在于如何确定那些具有不断创新特点的产品和行业的市场。一些专家认为，就合并和收购对于目前市场结构和创新进程的影响所作的竞争政策分析以及就目前在某些高技术产品市场中正在发生的“建设性破坏”所作的竞争政策分析往往是有矛盾的。因此，竞争政策不应定得太严，以免破坏跨国合并和收购的创新作用。在这一方面，一些专家提到，发展中国家真正的问题在于重点，应该把重点放在对于具体行业的管理上而不是放在竞争上，这样就能使得这些行业达到适当的集中水平并且有效地运行。应该在良好的国家发展战略基础上实施管理。政策优先项目可以涉及现代化、技术更新以及其他(例如，在这些优先项目基础上实施对于电信部门的管理可能与竞争政策原则发生矛盾)。

52. 一些专家提到需要处理跨国合并和收购在实施竞争政策方面引起的问题并且提出了一些措施。例如，在一些合并和收购活动中，有关国家负责竞争事项的机构可以加强合作，以便交流情况和推动谈判；在另一些情况下，这些机构可以开展共同调查和进行合作，因为一个机构的执法努力可能有助于其他机构对于合并和收购的审查。当合并和收购活动同时涉及几个机构的时候，审查时限和其他程序的标准化也可能会促进审查。另一项建议涉及在区域一级设立非正式的观察机制，以便研究跨国合并和收购和改进目前的方法。这些机制可以减少各国政府在监测方面的开支。

53. 专家们还请贸发会议就合并和收购的影响开展研究，特别是研究中小企业的跨国合并和收购活动对于提高它们对于日益全球化市场中的生产能力的贡献。

三、组织事项

A. 专家会议的召开

54. 合并和收购问题专家会议：旨在尽量扩大国际投资的有利影响和缩小其可能不利影响的政策于 2000 年 6 月 19 日至 21 日在日内瓦万国宫举行。会议于 2000 年 6 月 19 日由投资、技术和企业发展司的负责官员 Karl Sauvant 先生主持开幕。

B. 选举主席团成员

(议程项目 1)

55. 专家会议在开幕会议上选出主席团成员如下：

主 席：Gesnet Oliveira 先生(巴西)

副主席兼报告员：Jean-Luc Le Bideau 先生(法国)

C. 通 过 议 程

(议程项目 2)

56. 在同一次会议上，专家会议通过了 T/B/COMM.2/EM.7/1 号文件中分发的临时议程。据此，会议议程如下：

1. 选举主席团成员
2. 通过议程
3. 合并和收购：旨在尽量扩大国际投资的有力影响和缩小其可能不利影响的政策
4. 通过会议报告

D. 文 件

(议程项目 3)

57. 为审议议程上的实质性项目(项目 3)，专家会议备有贸发会议秘书处的一份说明，题为“跨国合并和收购对于发展的影响以及供审议的政策问题”(T/B/COM.1/EM.7/2)。

E. 通 过 报 告

(议程项目 4)

58. 在 2000 年 6 月 21 日举行的闭幕会议上，专家会议通过了上文第一节所载的结果，并授权主席拟一份会议总结(见上文第二节)。

附 件

出席情况

1. 贸发会议的以下成员国以及理事会的以下成员国派代表出席了会议：

阿尔及利亚	墨西哥
澳大利亚	摩洛哥
孟加拉国	巴基斯坦
玻利维亚	秘鲁
巴西	菲律宾
布隆迪	大韩民国
加拿大	俄罗斯联邦
中国	沙特阿拉伯
哥斯达黎加	斯洛文尼亚
古巴	南非
多米尼加共和国	斯里兰卡
厄瓜多尔	瑞士
埃塞俄比亚	泰国
芬兰	特立尼达和多巴哥
法国	乌干达
德国	大不列颠及北爱尔兰联合王国
几内亚	坦桑尼亚联合共和国
印度	美利坚合众国
伊朗伊斯兰共和国	乌拉圭
意大利	委内瑞拉
牙买加	越南
日本	赞比亚
约旦	

2. 下列政府间组织派代表出席了会议：

阿拉伯劳工组织

欧洲复兴开发银行 ¹

欧洲共同体

经济合作与发展组织

伊斯兰会议组织

南方中心

3. 下列专门机构和有关组织派代表出席了会议：

国际劳工组织

联合国工业发展组织

世界贸易组织

4. 欧洲经济委员会以及拉丁美洲和加勒比经济委员会派代表出席了会议。

5. 下列非政府组织派代表出席了会议：

普通类

援助行动社

世界工程师协会

国际自由工会联合会

国际南方集团网络

国际公共事务处

第三世界网络

联合国协会世界联合会

世界大自然基金

特别类

2000 大庆组织

¹ 特邀出席。

特邀人士

Arvind Mayaram 先生，印度 WAIPAW 公司副总裁，拉贾斯坦工业发展局局长

专门小组成员

Joseph B.Castello 先生，加利福尼亚圣克拉拉三思公司主席和首席执行官

John Kelly 先生，伦敦 KPMG 公司，合伙人，合并和收购协调股主任

R.K.Krishna Kumar 先生，孟买 Teta 茶叶有限公司副主席

Herbert Oberhansli 先生，雀巢公司经济和国际关系处工作人员

Reynaldo Passanezi 先生，阿根廷 Bilbao Vizcaya 银行公司财务股。

-- -- -- -- --