

兼并浪潮与 中国对策

段克兢 王玮 著



二十一世纪中国对策丛书

兼并浪潮与中国对策

段克兢 王 玮 等编著

世界知识出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

兼并浪潮与中国对策/段克兢 王玮等编著. —北京: 世界知识出版社, 1999

(21 世纪中国对策丛书)

ISBN 7-5012-1058-6

I. 兼… II. ①段… ②王… III. ①国有企业-企业管理-经济体制改革-研究-中国 ②企业合并-概况-世界 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 40001 号

责任编辑 / 吴建生

封面设计 / 姚少春

责任出版 / 尧 阳

出版发行 / 世界知识出版社

地址电话 / 北京东单外交部街甲 31 号 (010) 65265928

邮政编码 / 100005

经 销 / 新华书店

开本印张 / 850×1168 毫米 32 开本 8 印张 174 千字

排版印刷 / 京联照排公司排版 世界知识印刷厂印刷

版次印数 / 1999年1月第1版 1999年1月第1次印刷 印数: 1-6000

定 价 / 12.50 元

版权所有 翻印必究

前 言

兼并浪潮席卷天下，至今已四度汹涌。在潮起潮落之间，物竞天择，适者生存。

1998年，甚至可以称为全球企业兼并年。4月份，美国花旗银行和旅行者集团完成了美国金融史上“最大的联合”，宣称要为美国消费者建立一个“包罗万象的金融大超市”；一周后，美国国民银行和美洲银行、美国第一银行和第一芝加哥银行也相继走上了红地毯。7月，法国宣布法国国有航空航天公司和马特拉高科技公司合并，实现航空公司的私有化，并与欧洲其他大型集团（如德国航空航天公司、英国航空航天公司等）合并，以增强欧洲的力量，抵御美国经过90年代调整组合的航空和军工巨头的竞争。10月，德国的戴姆勒—奔驰集团和美国第三大汽车公司克莱斯勒公司联姻，以当时全球最大的制造业合并行动创造出全球汽车行业的巨型航母。到年底，美国在线对网景公司的收购行动拉开了网

络业大型兼并的序幕；埃克森与美孚这对在本世纪初被反托拉斯法拆散的石油兄弟也将通过近 800 亿美元的资本交易实现合并，并创造出市值仅次于通用电气和微软的世界第三大企业集团。但却没有人知道这迄今为止本世纪工业史上最大的一次企业合并记录能保持多久。

风起云涌般的企业兼并影响着企业的生与死，影响着国家经济的兴与衰，也影响着国际间经济争夺战的胜与负。风起云涌般的企业兼并潮要求我们不能仅坐看风云，还必须浸润其间，对此有所了解，有所把握。

“兼并”(merger)这一术语的汉译亦作“合并”解，意指一个企业通过购买和证券交换等方式获取其他企业的全部或具有绝对多数发言权的股权或资产，从而使其丧失法人实体，掌握其全部或绝对多数经营管理权的商业行为。我国 1989 年颁布的《关于企业兼并的暂行办法》指出：“企业兼并，是指一个企业购买其他企业的产权，使其他企业失去法人资格或改变法人实体的一种行为。”用更通俗的语言讲就是买卖企业。

在一百多年的时间里，通过全球四次大的企业兼并高潮，兼并活动不断从行业内部向跨行业发展、从国内兼并向跨国兼并发展、从发达国家向全球扩展、从最初的横向兼并向纵向兼并以及混合兼并发展，终于汇成了一股不可抗拒的洪流。

在历史上，企业兼并活动一方面起到了扩大市场份额、形成规模效益、降低生产成本、提高劳动生产率、保持竞争优势的作用，因而大大激发了企业进行资本集中

的热情；另一方面，为防止过度垄断、恢复竞争，为防止私人经济垄断组织过分庞大而控制国家政治生活，在欧美企业兼并史上，政府也不断通过立法，在一定程度上对此进行限制。

但是，世界经济发展到今天，经济全球化和格局多极化的相互作用，早已使各国大企业的运作远不再简单地表现为一种经济行为，它同时也是各国在全球市场上进行综合国力较量的有力武器。从根本上说，综合国力的较量取决于国家经济实力的较量，而经济实力的竞争则在很大程度上表现为各国大企业之间的竞争。因此，在 21 世纪你死我活的全球经济竞争当中，在一个以大企业为轴心的经济时代里，跨国公司正在成为现代大企业生存的一般形式，实行强强联合的“巨无霸”企业合并战略，提高跨国公司在国际市场上的竞争力也已经成为各经济大国进行综合国力较量的新手法。政府通过宏观经济政策的引导以及直接或间接的参与，牵引国内名牌企业挤占并垄断国际市场，已经成为当今经济全球化过程中大国竞争的新态势。

当前，世界跨国公司都正在把已有的能力和资源进一步集中，以应付激烈的国际市场竞争。对于后进的发展中国家，其民族工业的发展也必须参与国际竞争，组建巨大的企业或企业集团，并辅之以国家保护和政府扶持政策，组成面对国际强手有能力自负盈亏的企业。

面对世界经济一体化发展的大趋势，我国如何通过较短时间的努力，尽快形成一批技、工、贸一体的大企

业集团，使它们能够成为我国国民经济的骨干和各行业、各部门以及高新技术领域的领头雁，带动整个经济结构的优化升级，这已成为一项伟大的跨世纪工程。为此，江泽民总书记在1997年召开的党的第十五次全国代表大会报告中明确指出：“要对国有企业实施战略性改组，以资本为纽带，通过市场形成具有较强竞争力的跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的大企业集团。”

在这一战略思想的指导下，中国企业兼并的星星之火，正在渐成燎原之势，大潮奔涌而出，不可遏制。可以预见，中国经济必将在其强强联合的过程中实现腾飞。

目 录

前 言

第一章 全球百年兼并潮

- 一、生死与存亡——百年兼并史话 2
- 二、神话与现实——大潮再起 10
- 三、回顾与展望 36

第二章 企业兼并铁律

- 一、兼并：世纪末中国话题 47
- 二、当代中国的兼并潮 66
- 三、兼并，为什么 72

第三章 兼并合作之旅

- 一、合纵连横，多元发展 87
- 二、强强联合，锦上添花 103
- 三、兼并与反兼并：一场没有硝烟的战争 119

第四章 兼并冲击波

- 一、对进攻企业的影响 142
- 二、对目标企业的影响 164
- 三、国家反垄断的互动 175

第五章 中国企业面向 21 世纪的兼并战略

- 一、国企复兴——21 世纪中国经济的希望 193
- 二、资产重组：铸造华夏“航母” 209
- 三、“巨企”梦圆 225

后 记

生存还是死亡，似一句嬉
笑人生的小调，更似一句莫测
高深的偈语；为了它，无数的
企业走过了百年兼并的沧桑
路。

第一章

全球百年兼并潮

世界经济突飞猛进，兼并大潮席卷天下。在西方，上百年来兼并潮已几番起落；在东方，惊涛拍岸，潮声正催人警醒，促人奋进。

企业兼并意指一个企业通过产权交易取得对其他企业一定程度的控制权，而使其他企业失去法人资格或改变法人实体的一种行为。它是作为现代企业扩大自身经济实力，实现向外扩张、增强竞争实力、战胜对手等经济目标的重要战略手段。一百多年来，企业兼并在西方国家已经经历了四次高潮，每一次

潮起都伴随着商业权力与利益的较量和重新分配。物竞天择，适者生存。

一、生存与死亡——百年兼并史话

生存还是死亡，这是一个问题。人无不乐生而畏死，一个企业亦复如是。全球百年兼并史就是一部死亡与新生的长卷。

在西方，与市场经济发展相伴随的就是企业的兼并。西方资本主义战胜封建主义而登上历史舞台之后，经济发展就一直在为此创造条件。从19世纪末至今四次大的企业兼并浪潮，每次都带来了大企业的资产重组、产业结构和产品结构的调整。这其实就是企业优胜劣汰的一种机制，对于这些国家乃至整个世界的经济都产生了深远的影响。

（一）第一次兼并高潮：群雄竞技

全球企业兼并的第一次高潮发生在19世纪末20世纪初各资本主义国家内部，其高峰时期为1897~1904年，许多专家都认为这次兼并浪潮是诸多兼并潮中最重要的一次。美国著名经济学家钱德勒曾指出：“在从本世纪开始时的大兼并运动到美国参与第一次世界大战的这段时期内，美国工业完成了自己的形成时期。到1917年时，大部分的美国工业都已具备了自己的现代结构。”

在高峰期出现之前，欧美各国企业通过各种兼并活动，已经初步形成了一些托拉斯组织，但当时它们在国民经济中毕竟还是少数部门，一些关系国计民生的重要产业都还处于分散竞争阶段，只是通过19世纪末20世纪初的兼并高潮，资本的集

中才席卷了国民经济的各个部门,引起了所有部门的高度集中。在这次兼并高潮中,所发生的兼并案主要是在各行业内部进行。

在英国的化学工业领域,1888年出现了由65家企业合并而成的盐业联合公司,它控制了当时英国91%的食盐生产;1890年出现的由49家企业合并而成的碱业联合公司,控制了英国所有的漂白粉生产。1897年,由两家著名的军火企业合并而成立了阿姆斯特朗—惠特沃斯公司;同一年,由炼钢起家到生产军火的维克斯父子公司(到今天,它仍是世界著名的罗尔斯—罗伊斯汽车制造公司的母公司)在兼并了几家军火、军舰制造公司后改组成立了维克斯—马克西姆公司。1901年,利华兄弟公司扩大资本,改组为股份公司,同其他5家大制皂公司联合组成卡特尔,控制了英国近2/3的肥皂生产。1907年以后,利华公司转向兼并,到1913年已成为拥有3000万英镑资本的大跨国公司。在纺织工业部门,1895~1896年由5家大企业和20家小企业合并组成了棉线集团——考茨公司;1898年,出现了由40家企业组成的细纱业联合组织;同年,出现了由22家企业组成的布赖福特染布业联合组织等等。这些联合组织大都采取了股份公司的形式。

在德国,银行业的集中主要是通过合并及参与两种途径实现的。以德意志银行为例,在1873~1879年的危机和萧条年代里,德意志银行兼并了6家银行,以后在1901~1906年间,又吞并了26家银行。到第一次世界大战前夕,德意志银行共参与了87家银行,直接和间接、局部和全部控制的资本共达20~30亿马克,成为欧洲资本最雄厚的银行之一。在冶金工业方面,1904年成立的德国钢业联盟和1910年成立的铁业联盟控制了全国钢铁产量的98%。1908~1912年间又形成了两大化学工业集团和两大电气工业集团,其中就包括至今仍著名于世的拜尔

公司和西门子公司。

在美国，第一次兼并高潮波及到每个工业部门，而在金属原料、食品生产、石油、化工制品、运输设备、金属加工和烟草等行业更为猛烈。1882年，由洛克菲勒家庭控制的美孚石油公司兼并了其他14家大石油公司，组成美国历史上第一个托拉斯——美孚石油托拉斯，控制了美国石油产量的90%。在此之后，相继通过兼并组成托拉斯的行业还有：1884年的棉籽油、1885年的亚麻子油、1887年的威士忌酒和糖、1889年的火柴、1890年的香烟等行业。除此之外，通过各种兼并形式还形成了美国橡胶公司、国际收割机公司、阿纳康达铜业公司、玉米产品公司、美国烟草公司以及杜邦公司等大企业。

以钢铁产业为例，19世纪美国钢铁大王安德鲁·卡内基于60年代末开始投资于此，在经营中，他坚持不向银行家借贷，而只依靠自己的财力和工厂的利润来扩大再生产，随着生产规模的扩大和利润的增加，卡内基全力收购竞争对手的产业，将公司扩展成为一家综合性的大型钢铁公司——卡内基钢铁公司。从1890年至1900年的10年间，卡内基钢铁公司的粗钢年产量从32.2万吨增加到300万吨，利润从540万美元增至4000万美元，成为当时美国最大的一家钢铁企业。但是这一成功的顶点也标志着卡内基在制造业中的路程走到了尽头。在企业联合与兼并的浪潮中，这位憎恨金融业的成功的独立企业家遭遇来自当时美国最有实力的金融家J. P. 摩根的挑战。摩根于1898年支持中西部的几家钢铁精炼和制成品公司联合组建了规模仅次于卡内基公司的联邦钢铁公司。这家公司所使用的粗钢原料仍来自卡内基公司。1900年，联邦钢铁公司决定摆脱对卡内基公司的依赖，生产自己的粗钢。卡内基则以牙还牙，决定生产联邦钢铁公司的传统产品——钢管和其它钢材制成品。一场钢

铁业的两雄大战即将开始。为了避免这种两败俱伤的竞争，唯一的办法就是兼并或联合。兼并需要巨额资金，这时，金融家就显示出特有的优势。卡内基为其钢铁公司开出的售价是4亿美元，这在当时是令任何企业家和银行家都咋舌的数字。而摩根则凭借着雄厚的财力及其所控制的金融界的实力，眼都未眨一下便接受了这个价格。最终，摩根以4亿美元的原价，外加普通股票随此次兼并而上涨的价格共4.92亿美元购买了卡内基公司的全部产权，并于1901年2月，组建了当时世界最大的联合企业、拥有资本14.04亿美元的美国钢铁公司。

在第一次兼并高潮中，企业的兼并活动使当时资本主义各国国民经济的集中化程度都大大提高，仅在1898~1902年期间，美国被兼并企业总数就达2635家，其中仅1899年这一年因兼并而消失的企业数达1028家。在这5年中，兼并的资本总额达到了63亿美元，从此美国的工业结构出现了永久性的变化，100家最大的公司的规模增长了4倍，并控制了全部工业资本的40%。到20世纪初，由兼并而造成的行业集中在当时各资本主义国家经济中都产生了重要作用。在各行业、各部门中，因兼并造就的许多垄断组织也遭到中小企业主的反抗。为了保证在国内市场上企业有相对公平的竞争环境，各国反垄断立法工作有了一定的进展。同时，随着战争的临近，各国经济也逐渐向战时的国家垄断转化。资本主义世界第一次企业兼并浪潮随之被第一次世界大战的战火所吞噬。

（二）第二次兼并高潮：大浪淘沙

20世纪20年代，企业的联合与兼并活动迎来了它在世界资本主义经济发展史上的第二次高潮。在整个20年代，企业兼

并的势头甚至比 1897~1904 年的第一个企业兼并高潮来得还要猛,涉及的范围也更广。钢铁业、机器制造业、化学工业、汽车业、食品业、电影业、银行业、公用事业、商品零售业等重要的工商业部门均被卷入其中。

仅美国在 1919~1930 年这一段时期内,兼并活动就涉及到公用事业、银行、制造业和采矿业的近 12000 家企业,因兼并活动而从美国经济生活中消失的企业数目比第一次浪潮中的数目多两倍有余。据统计,1899~1928 年,在美国共有 1500 家汽车公司,规模较大的有 181 家,其中 48 家公司平均只经营了 3 年就被兼并了,有 40 家经营了 6 年,26 家经营了 7~9 年,只有 5 家经营了 24 年以上。通用、福特和克莱斯勒三大公司就是在这时期经过一千多家公司的激烈竞争,通过彼此之间相互兼并,才逐步巩固了自己的垄断地位。而在商品零售业方面,独立经营的商店为了应付激烈的竞争和大商店的压迫,也自愿或被迫组织起来,形成连锁商店并迅速普及开来。这种连锁店的形式在副食品、茶叶、烟草、成药等销售行业中尤其引人注目。

在第二次企业兼并高潮中,美国最大的合并发生在大通国民银行和公平信托公司之间。进入 20 世纪以来,大通银行已经兼并了 20 多家银行,而公平信托公司也兼并过 13 家银行。两家银行 1929 年的合并行动使得新“大通”成为当时世界上最大的一家银行。

尤其值得注意的是,与第一次兼并高潮主要集中于同部门企业的“横合并”不同,这次兼并高潮主要是加工制造业和同它有联系的原材料、运输、贸易公司间实行的“纵合并”。企业兼并的形式也开始多样化。当时的美国通用食品公司把一批生产相关产品的企业联合起来,成为美国第一大食品联合企业;美国全国奶制品公司则对各地 300 多家牛奶场进行了兼并。在这

次高潮中，除了工业部门的石油、金属原料和食品等行业比较突出以外，工业部门以外的公用事业、银行业也发生了大量兼并。而且美国的一些大企业开始了走出国门、与国外大企业联合建立国际卡特尔的重要步伐。

发生在英国的第二次兼并高潮，也对绝大多数制造行业产生了重要影响。1926年，由当时英国4个最大的化工企业——布仑纳·蒙德公司、联合制碱公司、诺贝尔公司和英国染料公司——联合组成了帝国化学工业公司。1928年，著名的维克斯公司与另一个军火企业阿姆斯特朗—惠特沃斯公司联合起来，组成了维克斯—阿姆斯特朗公司。第二年又与康美尔·列德公司一起创立了英国炼钢公司和都会—康美尔客车及货车公司，从而使维克斯成了以军火和机器制造为主的，在国内外拥有大批制造军火、军用材料、金属、船只、飞机和电气设备的子公司的庞大集团。1930年，利华兄弟公司与荷兰人造奶酪联合公司合并组成了尤尼莱佛公司，不仅控制了英国国内90%的人造奶酪和肥皂生产，而且通过自己的400家子公司，把分布在27个国家的800个工厂联合起来，在世界肥皂、人造奶酪、食品和化妆品生产和贸易中占据了重要地位。同时食品和饮料业的迪斯提乐斯、电机制造业的英国电器等大公司也都是这一浪潮的产物。

在德国，化学、冶金、采煤、电气、造船等主要工业部门里，20~30年代的兼并潮也风起云涌般地展开。1925年，法本公司扩大改组成为法本化学工业集团，成为资本主义世界最大的化学垄断组织。虽然法本托拉斯在二战后被拆散，但是它的三个最大的继承公司——巴登苯胺与苏打股份公司（亦称巴斯夫公司）、拜耳股份公司和赫希斯特股份公司一起构成了以后联邦德国化学工业的基础，并在世界100财团排行榜上位居前列。

1926年，在斯丁纳康采恩瓦解的基础上，德国六大煤钢集团合并成为欧洲最大的黑色冶金集团，拥有8亿马克的自有资产和17.7万工人，生产了全德1/4的煤、1/2的生铁和2/5的钢。

资本主义世界第二次兼并高潮随着30年代的经济大萧条而降温。

(三) 第三次兼并高潮：抢占世纪制高点

世界范围内企业的第三次兼并高潮发生在第二次世界大战后的整个50~60年代，其中以60年代后期为高潮。相对前两次兼并潮来讲，持续时间要长得多。

在美国，1960~1970年间所发生的企业兼并购数为25000多起，而且许多大型企业也成为被收购、被兼并的对象。据统计，资产在1000万美元以上的大公司，1960年有51家，1965年增为62家，1968年最高，达173家，象这样大规模的企业兼并，不到十年猛增2倍以上，如果从被兼并的企业资产额来看，几乎猛增37倍。仅在1962~1968年间，美国最大的500家企业中就有110家被兼并而除名。比如战后初期，美国波士顿财团主要控制了6家工业公司：联合制鞋机器公司、联合果品公司、美国毛织品公司、美国熔炼公司、佩珀雷耳制造公司（纺织品）、德雷珀公司（纺织机械）。但到60年代，情况发生了很大的变化。首先是美国熔炼公司的控制权转到摩根财团手中；1965年，佩珀雷耳制造公司并入西点—佩珀雷耳公司；1967年，德雷珀公司被北美罗克韦尔公司兼并；美国毛织品公司并入特克斯特隆公司；联合果品公司与AMK公司合并，改名为联合商标公司。而波士顿财团除了继续控制联合商标公司、特克斯特隆公司、联合制鞋机器公司外，又通过兼并控制了吉勒特公司、