

产业重组

CHANYE CHONGZU YU JINGZHENG

与 竞争

吕 薇/著

图书在版编目 (CIP) 数据

产业重组与竞争/吕薇著. —北京: 中国发展出版社, 2002.7

ISBN 7-80087-581-4

I. 产… II. 吕… III. 企业管理—资产重组—研究—世界 IV. F271

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 039834 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035 电话: 66180781

北京翠明文印中心印刷 各地新华书店经销

2002 年 7 月第 1 版 2002 年 7 月第 1 次印刷

开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 8.75

字数: 203 千字 印数: 1—4000 册

定价: 16.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

目 录

导 言	(1)
第一章 以提高竞争力为目标进行企业重组	(6)
第一节 企业的实质与重组条件	(7)
1. 交易成本理论	(7)
2. 产权理论	(8)
3. 管理中心理论	(11)
4. 竞争优势理论	(12)
第二节 重组的战略目标与成本效益构成	(13)
1. 企业重组的目标是提高市场竞争能力	(13)
2. 企业重组的直接效益和成本构成	(15)
第二章 竞争政策框架与理论基础	(18)
第一节 竞争政策的基本框架	(18)
1. 限制垄断的公共政策体系	(19)
2. 限制垄断政策的核心是促进公平竞争	(20)
3. 高新技术和全球经济一体化的影响	(25)
4. 规制自然垄断是克服竞争失效	(27)
第二节 市场组织结构对企业市场力量的影响	(32)
1. 市场结构与市场力量	(33)
2. 相关市场对市场力量的影响	(40)
3. 优势企业与垄断企业的区别	(45)
4. 有效竞争与合理的企业数量	(51)

第三节 几点结论	(56)
1. 决定市场力量的主要因素	(57)
2. 判断垄断的方法和原则	(59)
3. 限制垄断政策的实质	(64)
第三章 企业重组的经济评价	(66)
第一节 重组战略与竞争优势	(66)
1. 需求特征不变情况下的重组战略选择	(66)
2. 需求特征变化情况下的重组战略选择	(71)
3. 企业重组对市场组织结构的影响	(76)
第二节 重组的社会效益	(78)
1. 企业重组对社会效益的影响	(79)
2. 市场需求特性对企业重组社会效益的影响	(83)
3. 几点结论	(84)
第三节 企业重组经济评价的目标与效益原则	(85)
1. 经济评价的目标与框架	(86)
2. 企业重组的效益原则	(88)
3. 现金流量表的作用	(94)
第四章 反垄断政策和法律在企业重组管理中的应用	(97)
第一节 企业并购政策的基本原则和框架	(97)
1. 企业重组模式对市场竞争的影响	(98)
2. 企业并购政策的理论基础	(99)
第二节 欧美的反垄断法及其比较	(101)
1. 美国的反垄断法和政策框架	(101)
2. 60年代以来美国企业并购准则的变化趋势	(103)
3. 欧共体国家的竞争法	(106)

4. 英国的竞争法	(109)
5. 欧美反垄断法的共性与差别	(114)
第三节 反垄断法在企业并购政策中的应用	(117)
1. 美国企业并购案的分析过程	(118)
2. 几个典型重组案例的分析	(121)
3. 美国政府对电力行业企业兼并的监管	(128)
第四节 反垄断法在日韩的应用	(132)
1. 日本的反垄断法与实施	(132)
2. 韩国的反垄断法与实施	(138)
3. 几点启示	(148)
第五节 反垄断法在跨国重组和国际贸易中的应用 ..	(152)
1. 反垄断法在限制跨国垄断中的作用	(152)
2. WTO 规则与反垄断	(154)
第五章 垄断行业的改革与重组	(157)
第一节 垄断行业的重组和价格规制	(157)
1. 垄断行业重组的原则和模式	(157)
2. 规制垄断价格的基本模式	(161)
3. 根据行业特点选择定价模式	(169)
第二节 垄断行业引入竞争的效率分析	(171)
1. 竞争增加社会效益和实现效益再分配	(171)
2. 市场结构对竞争效率的影响	(173)
3. 引入竞争的财务效益	(179)
第三节 产业技术经济和组织特征对垄断行业重组 模式的影响	(181)
1. 美国天然气、电力和电信行业重组模式比较	(182)
2. 英美电力体制改革与重组模式比较	(196)

第四节 竞争和规制的效果	(204)
1. 美国电信的长话市场实现了有效竞争	(205)
2. 竞争使美国电力产业组织结构趋于集中	(207)
3. 美国加州电力危机的启示	(210)
4. 垄断行业改革应注意的主要问题	(220)
 第六章 国内篇	(226)
第一节 我国企业重组的理论与实践	(226)
1. 企业重组理论与实践的发展过程	(226)
2. 建立和健全企业重组管理政策和市场环境	(233)
第二节 建立竞争政策体系, 规范市场秩序, 促进 有效竞争	(235)
1. 我国市场竞争环境方面存在的主要问题	(235)
2. 制定限制垄断政策应注意的几个问题	(238)
第三节 我国垄断行业改革与重组的实践	(241)
1. 石油化工行业的改组	(242)
2. 电力行业的改组	(248)
3. 电信行业的重组	(257)
4. 我国垄断行业改革和重组的特殊性	(263)
 参考文献	(265)
后记	(270)

20 世纪 90 年代以来，特别是 90 年代中后期，世界上出现了大型企业购并重组的热潮。这次企业并购的特点是：并购企业的规模大，跨国并购大幅度增长，并购企业的国家和行业分布比较集中。英国全球投资银行顾问公司（KPMG）的一项研究成果表明，1990～1999 年间跨国并购的年交易额从 1590 亿美元增长到 7980 亿美元，平均交易金额从 2900 万美元增长到 1.59 亿美，并购交易相对集中在电信、化工、银行、石油天然气及其他能源的生产和运输等领域。1999 年的跨国并购交易总额比 1998 年增长 47%，欧洲买主占 73%^①。

导致新一轮大型企业并购的主要原因是外部市场环境发生了较大变化。一是全球经济一体化的趋势扩大了市场范围，减少了要素在企业间流动的障碍，加剧了全球性竞争。因此，一些原本规模较大的企业，在更加激烈的国际竞争中，通过并购重组的方式，获得更大竞争优势，提高市场占有率。如，美国的波音公司兼并麦道公司组成了世界最大的航空制造企业，英国的 BP 公司与美国的阿莫科公司合并后居世界石油行业之首。二是全球性的产业结构调整。90 年代，新技术的发展促进新兴产业形成和成长，而一些传统的成熟产业正处于技术升级阶段，全球产业进入了调整时期。在相当一部分成熟的产业

^① 资料来源：Cross - borer M&A reaches all - time high，来自 <http://www.kpmg.com/library/00/february>。

中,存在着全球性供大于求,生产能力过剩,企业兼并收购重组成为高效、节约、快速进行结构调整,实现发展的有效途径。如,亚洲金融危机后,韩国、日本等国就是通过大型企业重组来调整产业结构和市场组织。三是企业技术进步促进了企业重组。技术进步导致经济规模增加,技术投入加大,企业要利用联合优势开发新技术,通过联合扩大市场份额,消化巨额研究开发费用。四是一些垄断行业放松管制和引入竞争,导致垄断行业重组。80年代以来,一些市场经济国家,特别是欧美国家加快了对天然气、电力、电信等垄断行业的放松管制,逐步引入竞争,出现了全行业的企业重组。

但是,多年来国际上企业重组的经验表明,企业重组的成功率并不高,特别是跨行业购并的成功率不高。据统计,美国在35年间2000家被业外收购的公司,有一半在几年内又被清算和重新出卖了。麦肯锡公司对116项大型购并项目的研究结果表明,能够回收资本成本的成功并购项目仅占23%,61%的项目不能回收资本成本^①。

是什么因素决定了企业重组的成败?除了具体操作因素以外,还有一些客观因素决定企业重组的效果,其中一个主要因素就是市场组织结构和产业技术经济特点。从某种程度上来说,市场结构和产业技术经济特点对企业重组的影响是客观存在的,不以人的意志为转移。这些因素通常难以通过运作技巧来解决,只有在遵从客观规律的基础上,合理运用战略和技巧,才能提高重组的成功概率,获得长期竞争优势。

由于长期计划经济和条块分割的企业管理体制,我国的产

^① Steplen C. Coley等:“追求价格”,《麦肯锡高层管理理论丛》,经济科学出版社1999年第1期,第47页。

业结构和产业组织结构存在着两方面问题。一方面，市场割据造成低水平重复建设，企业分散竞争；另一方面，大部分公共基础设施行业长期实行政治性垄断经营，在政府保护下，形成人为垄断，不仅制约了产业自身的发展，还影响了公众利益。因此，我国的企业重组担负着调整产业结构和产业组织结构的双重任务，尤其是在一些垄断行业，企业重组实际上就是行业重组。

目前，我国正处于产业技术升级和产业结构调整的关键时刻；国有企业处于战略性重组的重要阶段；进入 WTO 后国内市场进一步开放，一些大型跨国公司将以各种方式大举进入我国市场，各类企业都将面临更激烈的国际竞争；国际上反垄断的政策取向从以传统的结构理论为主转向以效率理论为主，有些国家利用反垄断和反倾销政策进行市场保护，反垄断出现国际化的趋势；2001 年国务院把整顿市场秩序和打破行业垄断作为一项重要任务。

由此可见，无论是从调整国内产业结构和产业组织结构的角度出发，还是防止外国企业在我国某些行业形成垄断，保证国家经济安全，都必须尽快建立健全市场竞争秩序方面的法律和政策，实现对企业竞争和重组行为的规范化管理。

市场经济的本质是竞争型经济，市场经济机制的基本原理是在公平竞争的市场环境下，通过供求价格平衡来实现资源的优化配置。竞争政策是维护市场自由、公平竞争的法律和政策的总和，其中包括限制垄断和不正当竞争行为、放松经济管制、打破人为市场分割等法规。限制垄断和企业重组管理政策是竞争政策体系的重要组成部分。目前，我国正处于计划经济向市场经济过渡时期，市场秩序和竞争机制都不健全。如何规范市场秩序，维护公平竞争环境，促进有效竞争；如何加强企

业重组的宏观管理,利用重组促进产业结构和产业组织结构合理化,提高企业重组的社会效率等,都是亟待解决的问题。我们应该借鉴外国政府竞争政策和企业重组管理的经验和教训,根据我国实际情况制定竞争法律和政策,加强公平市场竞争环境建设。

本书重点研究竞争政策和法律的基本原则及其在企业重组管理和垄断行业改革中的应用。本书从理论和实际出发,在进行大量重组案例分析的基础上,总结企业和行业重组的规律,研究了市场结构和产业技术经济特征对企业重组效率的影响;通过国际比较,分析有关国家实施反垄断政策的特点和变化趋势,为制定宏观市场管理政策和微观企业重组战略提供决策参考。本书共分为六章。第一章从微观层次分析了企业的性质和重组的条件,企业重组的目标和战略;重点介绍了比较流行的企业理论,分析了彼此之间的相互联系及其在企业重组战略中的应用,提出根据综合效益和成本来评价企业重组的效率。

第二章从宏观经济管理的角度出发分析了竞争政策的理论基础和基本原则。本章概括了竞争政策的框架和基本原则,介绍了国际上竞争政策的变化趋势及主要争论,围绕反垄断政策的基本原理和难点,进行深入的理论探讨。本章还重点分析了影响企业市场力量的主要因素,将市场力量分为客观和主观市场力量;提出区分优势企业和垄断企业的依据;探讨了促进有效竞争和避免过度竞争的政策环境,以及判断垄断行为的依据。

第三章将福利经济学与现金流量分析相结合,研究企业重组的经济评价方法。本章重点分析了企业重组战略对市场结构的影响,提出如何根据行业特点分类管理企业重组和制定重组战略。本章根据福利经济学原理,分析重组对各相关利益主体

的影响,同时考虑了国际竞争因素;设计了分层次的企业重组经济评价方法框架,并将其与现金流量表对应起来。

第四章重点研究反垄断法、企业并购政策的原则及其在企业重组管理中的应用。本章系统地比较分析了欧洲的促进竞争法和美国的反垄断法、企业购并政策框架;归纳了欧美反垄断法和企业并购政策的共性和差别,以及变化趋势。为了加强如何应用反垄断法和企业并购政策的理解,本章对一些典型的反垄断案例进行了分析比较。同时,为了研究以政府产业政策为主导的赶超型国家如何实施竞争政策和反垄断,本章还专门介绍和分析了日本和韩国实施反垄断法的过程及其经验教训。

第五章重点研究了自然垄断行业改革和重组模式,以及垄断行业引入有效竞争的条件。本章探讨了当前国际上垄断行业改革、竞争和重组的趋势,分析了影响垄断行业竞争和重组效率的重要因素;重点围绕美国和英国电力、天然气和电信等行业的改革和重组,进行比较研究,分析了行业技术经济特征、现行产业组织结构和政府规制等因素对垄断行业改革和重组方案及其效率的影响,总结规律性原则。

第六章是国内篇。本章回顾了我国企业重组及其管理的实践和理论;分析了我国市场竞争环境方面存在的主要问题;研究了我国石油化工、电力和电信等垄断行业的改革和重组经历、存在的主要问题;提出我国制定和实施反垄断政策,进行垄断行业改革和重组的特殊性和应注意的问题。

第一章

以提高竞争力为目标 进行企业重组

企业重组是指企业之间产权的流动和整合。企业重组有四种主要形式：合并、分离、破产重组和产权结构调整。下面重点探讨合并和分离两种形式。通常，企业重组伴随着企业组织和管理模式的改进，效率的提高和规模的扩大。企业重组是利用存量资产实现企业快速成长的有效战略。一些大型跨国公司无一不是通过兼并重组发展壮大起来的。但经验表明，企业重组的成功率并不高，并购并不一定能够提高竞争力。相反，有些不成功的重组可能降低企业效率。麦肯锡公司曾以能否收回资本成本为标准，对 116 项大型购并项目进行成败研究。在调查的 116 项购并案中，只有 23% 能够回收资本成本；61% 不能回收资本成本；另外还有 16% 不能辨别是否成功。该项研究的业务关联性分析显示，收购的规模越大，扩大经营面越广，其成功的可能性就越小^①。

本章从企业理论出发，在微观层次分析企业重组的条件，

^① Steplen C. Coley 等：“追求价格”，《麦肯锡高层管理论丛》，经济科学出版社 1999 年第 1 期，第 47 页。

阐述为什么要重组，怎样才能通过重组提高企业竞争力。

第一节 企业的实质与重组条件

如何界定企业是研究企业重组的重要基础。经济学家们从不同的角度对企业的实质、如何确定企业经营活动的合理范围等问题提出了看法。这些理论从不同的角度分析了企业存在的基础，也可以用来解释企业重组的目的和行为。下面重点根据国际上比较流行的四种理论分析企业重组的条件。

1. 交易成本理论

交易成本理论主要从市场具有缺欠的角度出发，强调企业是对市场的替代。科斯早在 1937 年就对为什么产生企业作出了精辟的论述。科斯认为，市场交易是有成本的，企业是对市场的替代。市场是通过价格机制来配置资源，而企业则是由企业家通过行政命令来组织协调内部资源。当市场交易的成本高于内部组织成本时，人们就从市场上退出，通过内部组织代替市场交易，从而出现了企业。

根据交易成本理论，企业合并是为了降低交易成本，分离是为了降低组织协调成本。通常，当各环节的交易成本之和高于内部生产组织成本之和时，企业间进行纵向一体化合并。企业合并的条件是，在提供同等产出的前提下，一个企业生产的成本要小于两个企业的生产成本。即：

$$C(q) < C_1(q_1) + C_2(q_2) \quad (1.1)$$

其中 $q = (q_1, q_2)$ 或 $q = q_1 + q_2$

企业分离的条件是在提供同等产出的前提下，一个企业生产的成本要大于两个企业的生产成本。即：

$$C(q) > C(q_1) + C(q_2) \quad (1.2)$$

其中 $q = (q_1, q_2)$ 或 $q = q_1 + q_2$

通过纵向一体化降低交易成本主要有以下几种情况：第一是资产具有专用性。资产专用性主要有三种。一是场地的专用性。如坑口电站。二是技术专用性。如大量使用对最终产品起重要作用的零配件。三是人力资本的专用性。如雇员的开发技能只对特定用户或客户有用。第二是交易频繁。产业链上相邻环节的交易频繁，且受到运输和工艺过程等限制，中间交易成本高。如，从铁水至钢锭是连续炼钢的过程，为节约能耗和保证产品质量，现在已发展到连铸连轧。第三是市场不成熟。通常，在一项技术创新的初期，市场不成熟，如果所需的新型投入品无人提供，可以通过纵向一体化来获取所需的投入品。第四是市场风险大。有两种情况：当纵向市场进入衰退阶段，为稳定供给，进行向前或向后的联合；当市场中只有少量买主或卖主，他们会利用独占地位形成垄断价格。特别是只有一家买主或卖主时，为避免垄断价格和讨价还价成本，最好的办法是两家联合起来。

2. 产权理论

产权理论（又称剩余索取权理论）主要从产权性质出发，研究权利分配对效率的影响，强调企业是由其所拥有的资产组成的基本单元^①。产权包括对资产的使用权、收益权、决策权和让渡权。在四项权利中，收益权（即剩余索取权）是核心。巴泽尔指出，一个资产可以有多种有用性，这些有用性完全由一人占有往往不是最有效的产权安排，所以这类资产的各种用

^① Sandford J. Grossman and Oliver D. Hart, "Cost and Benefit of Ownership: The Theory of Vertical and Lateral Integration", Journal of Political Economy, 1986, vol. 94, No. 4, 691 - 719.

途的所有权被分配给不同人。他认为企业的存在是因为一些资产能够产生公共财产，需要由一个组织所有（如，大型设备不可能由一个人来运行和维护），不产生公共财产的资产则应由个人所有^①。因此，企业的规模和经营范围与产权结构有关，由于剩余索取权的分配不同，企业的效率不同。在剩余索取和监督剩余之间存在一个成本效益的平衡点，决定了企业的规模和经营范围。当可索取的剩余大于监督成本时，产权结构的设置合理；否则，就要调整产权结构和企业范围与规模。根据产权理论，企业重组就是产权的转让，必然伴随着企业收入权和决策权的转移。通过重组调整资产剩余控制权的分配，以获得企业整体剩余最大化。

目前，国际上比较流行的公司价值管理理论提出公司管理的目标是公司价值最大化。公司的价值就是公司所拥有资产的未来收益的现值，公司价值最大化就是公司未来现金流的净现值最大化。

由此可得，企业兼并的条件是，企业兼并以后公司价值大于两个企业分离时的公司价值之和。设 $\Pi(q)$ 为公司未来的净现金流现值，企业兼并的条件是：

$$\Pi(q) > \Pi(q_1) + \Pi(q_2) \quad (1.3)$$

其中 $q = q_1 + q_2$ 或 $q = (q_1, q_2)$

企业分离的条件是，分离后两个公司的价值大于一体化或合并公司的价值。即：

$$\Pi(q) < \Pi(q_1) + \Pi(q_2) \quad (1.4)$$

其中 $q = q_1 + q_2$ 或 $q = (q_1, q_2)$

^① Y·巴泽尔：《产权的经济分析》，上海三联书店、上海人民出版社1997年版。

目前,在国外流行的企业重组理论中,把提升股东价值作为选择企业重组方案的重要标准。其依据是,在与企业有关的各类利益主体中,股东承担着最大风险,股东获取的利益是扣除了其他所有相关者利益后的剩余价值。股东作决策时,必须要考虑全部收益和其他利益各方的支出,股东的价值反映了各方面的利益。同时,由于股东拥有企业重组的决策权,法律要求重组方案需要得到股东大会同意。因此,国际上许多大型企业重组的目标是提升股东利益。实际上,在重组过程中,可能出现一部分股东价值最大化,而另一部分股东的价值受到损失,但总体来看,股东价值应该是增加的。

产权结构的设置对重组效率有较大影响。产权结构对企业的决策行为有很大影响,最终会影响资源配置的效益。格罗斯曼和哈特在1986年提出了以有效配置剩余索取权为基础的一体化模型^①。

格罗斯曼和哈特认为契约费用理论(theory of costly contracts)中的契约权利(contractual rights)可以分为两种类型:专有权利(specific right)和剩余索取权,如果在交易合同中列明各方所有资产的专有权利的成本太高,让其中一方购买所有剩余索取权可能是最优的结果。因此,从产权结构的角度出发,企业重组的条件是:获得所有权(剩余控制权)的一方提高的生产率应大于另一方因失去所有权而减少的生产率,应该由能够提高生产率的一方购买(控制)剩余索取权。因此,在企业重组中通常伴随着产权结构的优化。

^① Sanford J. Grossman and Oliver D. Hart, "The Costs and Benefits of Ownership: A Theory of Vertical and Lateral Integration", *Journal of Political Economy*, 1986, vol. 94, No 4, 691-791.

3. 管理中心理论

管理中心理论从企业内部组织和管理功能的角度出发,把企业作为管理和战略中心。加强企业内部管理可以降低组织成本,改善企业管理和调整内部组织结构也将产生效益。当组织、技术和产品市场特征的一般性质确定以后,企业内部管理机制的效率将决定企业的比较优势。但如果组织和竞争的原理发生了变化,管理机构的潜在效益也将随之变化^①。许多企业重组案例分析结果表明,重组以后如果不及时进行企业内部管理和组织结构改进与调整,将导致重组的失败。如,企业文化之间的差异与管理不善是导致大型企业重组失败的一个重要原因。

从管理效率观点出发,重组的目的是获得管理和决策效率。有时重组并不一定减少交易成本,但是可以通过改善管理、利用专有技术等途径提高效率,增加收益,从而补偿交易成本的增加。比如,用高效率企业兼并低效率企业,利用优势企业的管理优势改进低效率企业的内部组织管理,提高效率。这种兼并的效率主要来自管理结构和决策程序的改进。反过来,也有一些企业重组后,因企业之间的文化和管理差异而造成兼并失败。因此,调整和改进企业内部组织和治理结构是企业重组成功的必要环节。

根据管理效率理论,企业合并的条件是合并后一个企业的净收益大于两个独立企业的净收益之和。设 B 为企业的收益, C 为企业的成本,企业合并的条件是:

$$B(q) - C(q) > B(q_1) + B(q_2) - C(q_1) - C(q_2) \quad (1.5)$$

^① 迈克尔·迪屈奇:《交易成本经济学》,经济科学出版社1999年版,236页。