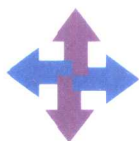


欧盟的企业合并政策

—— 经济学与法律分析

殷醒民 著



復旦大學出版社

MERGER POLICY IN THE EUROPEAN UNION

欧盟的企业合并政策 ——经济学与法律分析

殷醒民 著

復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

欧盟的企业合并政策: 经济学与法律分析/殷醒民著.
上海: 复旦大学出版社, 2002. 7
ISBN 7-309-03279-9

I. 欧… II. 殷… III. 欧洲联盟—企业合并—经济政策—研究 IV. F279.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 048683 号

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 邮编: 200433

86-21-65118853(发行部); 86-21-65644348(邮购)

fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

经销 新华书店上海发行所

印刷 句容市排印厂

开本 850×1168 1/32

印张 7

字数 157 千

版次 2002 年 7 月第一版 2002 年 7 月第一次印刷

印数 1—1 000

定价 12.50 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

序 言

殷醒民教授的新著《欧盟的企业合并政策》付印出版,让我写个序言。在深感荣幸之余,却觉得无从落笔。作为产业政策重要组成部分的企业合并政策,其在规范企业行为与市场活动上的意义已有定论,不用我赘言。殷醒民教授是从事产业政策研究的专家,他对企业合并政策对欧洲经济一体化中作用的分析,自然远胜于我这个门外汉。因此想了许久,觉得还是写些读后感,聊表自己的欣喜之情。

尽管 1951 年《巴黎条约》和 1957 年《罗马条约》的竞争规则中均含有若干有关企业的规定,但重点在于禁止企业间分割市场与操纵价格的协议以及禁止企业滥用其优势地位,并没有包括有关控制企业并购的内容。1972 年,欧共体委员会凭借共同体法院的判决,制止了美国大陆罐头公司对欧洲相关企业的兼并,开始了它的反垄断行动。但委员会而后制订企业合并政策的努力一直受阻,欧共体的反垄断活动长期停留在被动的“事后型”和“反应性”层次上。20 世纪 80 年代后期“内部市场计划”的实施引出了欧洲企业并购的高潮。外部企业为突破可能形成的“欧洲堡垒”,发起了一轮大规模兼并收购欧洲企业的活动;为取得与欧洲统一大市场相适应的规模,欧洲本土企业也开始了前所未有的并购行动。正是在此背景之下,欧共体于 1989 年通过了首个“合并”条例。自

此之后,欧共体在此方面的活动非常活跃,每年要处理数百件有关申请,影响更涉及海外。企业合并政策一方面关系到更好地实现规模经济效应,另一方面又关系到维护市场的公平与有效的竞争,其中涉及众多深层次的理论与实务问题。使我感到特别高兴的是,对于在欧共体—欧盟这个层面上尚属新兴的一项政策,我校有两位专家受“中欧高教合作项目”资助,进行了卓有成效的研究。殷醒民教授以其深厚的理论功底和长期的研究积累,对欧共体这一政策的经济基础、法理结构、运行机制及面临的问题,作了深入的分析与推导。他的这一努力不仅提升了我校的欧洲问题研究,而且为完善我国的产业政策和竞争政策提供了丰富的国际借鉴。作为从事欧洲问题研究的学者,以及曾参与中欧高教合作项目执行的工作人员,我愿借此机会向殷醒民教授的贡献表示衷心的祝贺。

复旦大学欧洲问题研究中心 戴炳然

2002年3月21日

注:戴炳然教授为中国欧盟研究会秘书长。

前 言

近年来,欧洲的企业合并活动非常活跃,不断出现大规模的企业合并事件,这对欧盟的合并政策提出了许多新的挑战,也引起了经济学家的关注,如何调整合并政策以适应新的经济竞争。

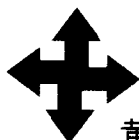
从学术兴趣上说,我的主要研究领域是产业组织学以及与此相关的法与经济学,特别是对企业合并理论和政策的研究,1999年由上海财经大学出版社出版的《企业购并的金融经济学解释》是比较系统地阐述了企业合并理论的专著,这为研究欧盟的企业合并政策提供了理论思考的基础,使实证分析更具深邃性。与此同时,我在研究欧盟合并政策过程中日益感到合并政策的基础是法律文件,即由建立欧洲共同体的《罗马条约》和欧洲联盟制订的《合并条例》(中译本为本报告的附录一)成为处理欧洲企业合并的法律框架。因而,仅仅依靠经济学的分析方法是不能完整、准确地阐明欧盟合并政策,这必须同时熟练运用经济学与法学理论。正是鉴于研究过程中为寻求全面分析欧盟合并政策的想法,我只得扩大了比原先设想更大的研究范围,增加了对合并政策的经济学和法律理论的探讨。这一变动无疑提高了研究项目的难度,也增加了工作量。当我撰写完这一纯粹是因为研究深入而带来学术领域拓展和更完满地结束研究项目时,感到不仅仅是呈递给

中欧高等教育合作项目的一份“答卷”，更是采用经济学和法律相结合研究欧盟企业合并政策的一次有益尝试。显然，随着作者发表有关欧盟企业合并政策的论文，下述的论文已经发表：“论欧盟合并政策中的集体主导地位”，载《欧洲一体化研究》1999年第2期；“评欧盟的垂直限制政策”，载《世界经济文汇》1999年第4期；“欧盟合并政策中‘合资企业’政策分析”，载《欧洲研究》2000年第4期，中国学术界和公众都会从新观点和新方法上受到启发。

本著作是1999—2000年度中欧高等教育合作项目国际合作课题的研究成果。借本书出版之际，向中欧高等教育合作项目学术委员会对著作出版的大力支持表示感谢，中欧高等教育合作项目的欧方主任王若杰教授（Prof. Dr. Roger Greatrex）和中方主任张小劲教授对本专题的研究和著作出版给予了热情的帮助和支持；复旦大学欧洲研究中心主任戴炳然教授和中心资料室为课题的完成提供了许多支持和帮助，我的国际合作伙伴——英国米德塞克斯大学管理发展中心主任柳代立博士在研究过程中给予了巨大的支持，在此一并致以谢意。可以说，没有上述机构和专家的热情帮助和大力支持，本书的顺利出版是难以设想的。当然，书中所表述的观点并不代表上述机构和本人任职机构，论述中的错误与遗漏之处由我承担。

殷醒民

2001年9月25日于复旦大学

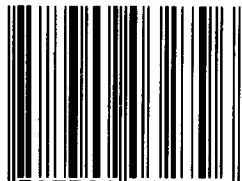


黄皮书系列书目

- | | |
|-----------------|---------|
| 证券公司风险管理 | 胡关金 |
| 公司制与国有企业再生 | 万解秋 张晖明 |
| 跨国公司在华战略 | 罗 进 |
| 当代美国保险 | 段 昆 |
| 管理文化视角的企业战略 | 张 阳 周海炜 |
| 环保型经济增长 | 焦必方 |
| ——21世纪中国的必然选择 | |
| 知识经济与高等教育创新 | 杨俊 |
| 加入WTO后的中国对外贸易战略 | 尹翔硕 |
| 国际经营策略 | 强永昌 |
| 欧盟的企业合并政策 | 殷醒民 |
| ——经济学与法律分析 | |

责任编辑：张宇宏

ISBN 7-309-03279-9



9 787309 032796 >

F: 719 定价：12.50元

目 录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 第一章 关于研究目的和研究方法的说明 | 1 |
| 一、研究目的 | 1 |
| 二、研究方法 | 3 |
| 第二章 欧盟的企业合并政策 | 5 |
| 一、欧盟企业合并政策的提出 | 5 |
| 二、欧盟《合并条例》的主要特征 | 8 |
| 三、“合并”的定义及解释 | 10 |
| 四、简短的结论 | 11 |
| 第三章 欧洲经济一体化中的企业合并 | 13 |
| 一、“盎格鲁—撒克逊”现象的扩大 | 13 |
| 二、合并动机的解释 | 18 |
| 三、欧洲经济一体化对企业合并的制度性影响 | 20 |
| 第四章 规模经济——企业合并的经济学基础 | 28 |
| 一、规模经济与市场一体化 | 28 |
| 二、欧洲的企业规模 | 36 |
| 三、市场一体化对规模经济的价值 | 41 |
| 四、欧陆规模的企业竞争特点 | 45 |

| | |
|---------------------------------|-----|
| 第五章 市场竞争结构与企业合并 | 53 |
| 一、地区性价格歧视 | 53 |
| 二、经济一体化中的市场进入壁垒 | 65 |
| 三、共谋行为与企业合并 | 74 |
| 第六章 欧洲合作协议的政策导向 | 84 |
| 一、欧洲企业的合作倾向 | 85 |
| 二、企业合作的效率原因 | 89 |
| 三、效率原因的实例分析 | 95 |
| 四、企业合作与市场一体化的加速 | 105 |
| 五、企业合作的欧盟政策 | 108 |
| 第七章 企业合并中的垂直限制政策 | 112 |
| 一、引言 | 112 |
| 二、垂直限制政策的两难困境 | 113 |
| 三、垂直限制政策的比较分析 | 114 |
| 四、垂直限制的豁免问题 | 119 |
| 五、前景 | 123 |
| 第八章 欧盟合并政策中的集体主导地位 | 125 |
| 一、市场寡头垄断问题的提出 | 125 |
| 二、企业集体主导地位的经济分析 | 126 |
| 三、产品市场的寡头垄断问题 | 128 |
| 四、欧盟委员会的基本观点 | 130 |
| 五、集体主导地位在合并控制实践中的运用 | 133 |

| | |
|--|------------|
| 六、简短的评价 | 135 |
| 第九章 欧盟合并政策中“合资企业”的政策 | 137 |
| 一、合资企业的两种分类法 | 137 |
| 二、对合并—合作分类法的批评 | 139 |
| 三、欧盟委员会对合资企业政策修正的努力 | 142 |
| 四、1997 年的修正条例及其效果 | 143 |
| 附录一 欧盟的企业合并控制法 | 145 |
| 附录二 企业合并的控制程序 | 169 |
| 附录三 Merger Control Law in the European Union | 171 |

Contents

1. Introduction

- 1.1. Aim of the study
- 1.2. Methodology

2. Merger Policy in Europe

- 2.1. Review of Merger Policy in Europe
- 2.2. The Main Characters of the EU Merger Regulation
- 2.3. The Definition of “Merger” and Its Explanation
- 2.4. Brief Conclusions

3. Merger Activity in European Economic Integration

- 3.1. The Discussion of “Anglo-Saxon” Phenomenon
- 3.2. The Explanations to Merger Incentives
- 3.3. The Institutional Impact of European Economic Integration to Mergers

4. Economies of Scale—The Economics Analysis of Mergers

- 4.1. Economies of Scale and Market Integration
- 4.2. Firm Sizes in Europe
- 4.3. Market Integration on Firm Size

4.4. The Features of Competition in Continental Scale

5. Market Competition and Mergers

5.1. Regional Price Discrimination

5.2. Market Entry Barriers in Economic Integration

5.3. Collusion and Merger

6. The Policy Role of European Cooperative Agreement

6.1. Cooperation in European Firms

6.2. Efficiency Gains from Firm Cooperation

6.3. Efficiency Defences: Case Studies

6.4. Firm Cooperation and Market Integration

6.5. EU Policy for Mergers

7. Vertical Restraints in Merger Activity

7.1. Introduction

7.2. The Dilemma in Vertical Restraint Regulations

7.3. Comparative Analysis to Vertical Restraints

7.4. Exception in Vertical Restraints

7.5. Perspectives

8. Collective Dominant Position in EU Merger Policy

8.1. Oligopoly in Market: Theoretical View

8.2. Economic Analysis to Collective Dominant

8.3. Oligopoly in Product Market

8.4. Basic View of EU Commission to Collective Control

• 2 •

8.5. The Practice of Collective Dominant in Merger Control

8.6. Brief Assessment

9. Joint-Venture in EU Merger Policy

9.1. Two Classification to Joint-Venture

9.2. Criticising to Merger-Cooperative Classification

9.3. The Effort of EU Commission to Joint-Venture Policy

9.4. The Assessment of New Regulation

**Appendix I Merger Control Law in the European Union
(Chinese Version)**

**Appendix II Procedure for Controlling Merger Operations
between Enterprises (Chinese Version)**

**Appendix III Merger Control Law in the European Union
(English Version)**

第一章 关于研究目的和 研究方法的说明

一、研究目的

市场经济中的企业在面临不断改变的竞争环境时必须调整其竞争战略,以适应新的市场环境。随着全球经济的一体化和技术进步的加速发展,企业必须提高劳动生产率,减少资源的浪费,从而增强企业的国际竞争力。当企业无法适应新的竞争环境时就只能退出市场,这在一定程度上会带来社会资源的闲置。要提高现有社会资源的有效利用,可以通过企业的联合和重组,使优势企业兼并劣势企业来实现社会资源的重新配置。因此,企业的合并是解决劣势企业退出市场的一条途径,也是提高资源利用效率的重要路径。

同时必须指出的是,企业合并是企业扩张和成长的一种方法,是企业成长过程中比内部资本积累成长更快的一种替代战略。企业发展史表明,企业以合并方式实现的外部成长要比内部成长更为迅速,包括欧洲企业在内的工业化国家的企业合并浪潮,是对社会资源的重新组合,促进了企业的技术进步,推动了经济发展。

企业合并的范围已经超出了传统的国家疆界,例如德国

的戴姆勒—奔驰公司与美国克莱斯勒公司的合并成为 20 世纪 90 年代重大的企业合并事件,也是新一轮跨国合并的标志性起点。新的企业合并预示着经济资源将在全球范围内配置,企业之间的竞争也将更加激烈。

欧洲是高度工业化的地区。欧洲企业的合并和欧盟的合并政策有着自身的特点,对这些特点进行深入的研究可以揭示出企业合并的基本趋势以及采取什么样的政策来提高企业竞争力的方法。要注意的是,随着欧洲统一市场的形成,^①欧盟内的企业合并数要低于欧盟企业与非欧盟企业的国际性合并,如 1990 年欧盟内的企业合并数是 1 479 次,欧盟企业与非欧盟企业的国际性合并是 1 243 次;而 1995 年的前者合并数是 989 次,而后的合并数则增加到 1 399 次。这可能反映出欧盟内部企业合并的优势不如在更广阔的国际范围内合并更为明显。

企业合并活动的不断活跃对欧洲经济产生了重要的影响。由于企业合并涉及市场结构的改变和对地区经济竞争力有巨大的影响,欧盟就处理欧洲企业的合并问题制定了政策。^②从 1958 年的《罗马条约》以来,欧盟提出了许多有关企业合并的政策意见。1990 年,欧盟关于《合并条例》生效,并建立了合并工作小组。1996 年 1 月,欧盟再次推出了关于企业合并的规定。比较概括地说,欧盟委员会分析企业合并的指导原则是市场集中度的测定,如果合并形成或加强了企业

^① 关于欧洲经济一体化与欧洲经济竞争力的关系,可参见胡瑾、王学玉主编:《发展中的欧洲联盟》,山东人民出版社,2000 年。

^② Donald Hay, *The Assessment: Competition Policy*, *Oxford Review of Economic Policy* Vol. 9, No. 2, pp. 1 - 26.

的主导地位,就严重地或部分实质性地损害了共同市场的有效竞争。然而,对企业合并所可能造成的损害有着不同的判断,也就会产生不同的政策结论。^①

因此,对欧洲企业合并和欧盟合并政策的研究是一个新的欧洲问题的研究领域。我们研究的目的:一是要分析欧洲企业合并的基本特点,以及欧洲企业合并对欧洲经济竞争力的作用;二是研究欧盟合并政策随着欧洲经济一体化进程的加速后所发挥的作用,以及这种作用在多大程度上促进了欧洲经济一体化进程。

二、研究方法

一般说来,一国经济高速增长是各种经济力量共同推动的结果,而企业则对影响产业发展的技术变化和经济因素作出相应的投资决策,以获得更高的收益和利润。科学技术的创新和市场竞争环境的变化迫使企业经常调整其发展战略,企业采取合并的战略提高了资源的利用效率,加速了经济结构的调整。

合并就是公司共同结合起来,共同利用资源以实现共同的目标。企业合并的直接目的是增加公司的资产,提高市场份额,实现公司的不断成长,而最基本的目的是通过合并来提高企业的竞争优势。所以,企业合并是同企业的战略紧密相关的。这就要求对企业合并的研究必须从经济发展的特点出

^① Horst Statzky, *The Merger Control Regulation of the European Economic Community*, *The American Journal of Comparative Law* Vol. 38, pp. 923 - 948.