

资源配置与企业兼并

ZIYUANPEIZHIYUQIYEJIANBING

干春晖 著

责任编辑 黄 勇

封面设计 周卫民

出 版 上海财经大学出版社

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

装 订 杨浦区双燕印刷厂

开 本 850×1168mm 1/32

印 张 7.125

字 数 177 千字

版 次 1997 年 4 月第 1 版 1997 年 4 月第 1 次印刷

印 数 1—3000

书 号 ISBN 7—81049—109—1/F·80

定 价 13.00 元

序

干春晖同志的博士学位论文《资源配置与企业兼并》，经过修改补充，由上海财经大学出版社出版。这部著作以邓小平建设有中国特色社会主义理论为指导，按照社会主义市场经济和现代企业制度的要求，对资源配置的基本理论，以及在政治和经济部门、两大部类、产业结构、产业组织、企业与市场五个层次的资源配置规律或条件，中国资源配置的历史发展进行了系统的、创新的探索研究；对企业兼并的理论基础、兼并的类型和方法等方面，进行了全面的论析和概括。在资源配置的基本原理、资源在上述五个层次的配置规律或条件、企业兼并对资源配置的影响等方面有所创新。这部著作作为我国的资源配置、企业兼并提供了理论依据和实践内容。正如在论文答辩时参与评议的教授们所指出的，论文立意深刻，构思新颖，内容充实，论析深入，呈时代特征，有独立创见，是我国资源配置与企业兼并研究中的一项出色成果，一部创新力作。

这部著作综合运用了定性分析与定量分析，实证研究与规范研究等方法，创新性与求实性相统一，理论论证与实践概括相一致，使著作更为完整、清晰，理论认识更为深化，科学性更强，无论从广度与深度而言，都进入了一个新的境界。

当前，我国正在积极推进经济体制和经济增长方式的根本转变，资源优化配置，企业有序兼并，已成为经济活动的要点。我国改革、开放和发展的现实，正强烈地呼唤着资源配置和企业兼并理论的深化和机制的完善。相信这部著作的问世，它的创新理论观点和实践主张，会对大家有所裨益。

杨公朴

1997年3月10日

前 言

本书内容可以分为三个部分。第一部分是资源配置理论,包括资源配置的基本概念、基本原理、基本手段和五个层面的资源配置理论;第二部分考察我国资源在产业结构和产业组织层次配置的历史和基本特征;第三部分从优化资源配置的角度讨论企业兼并的有关理论和实践问题,并提出企业兼并可以成为优化资源配置的典型形式。

资源配置之所以成为问题,主要是因为存在资源供给有限和人类需求无限的矛盾。资源配置的目的在于寻求一个资源合理的配置方向和数量比例,最大限度地提高稀缺性资源的增加量,以满足人类不断增长的需求。在市场体制下,资源在整个社会的配置主要是通过市场机制功能实现的,其中价格机制、供求机制和竞争机制是市场机制的三大机制。三大机制的整体功能,就是共同调节社会资源的优化配置,实现资源配置的目的。另外,与传统的主流经济学观点不同的是,著者认为资源配置本身也要消耗具有稀缺性的资源,即资源配置是要支付成本的,这为评价那些可以替代的资源配置方法提供了依据。

市场配置和政府配置是资源配置的基本方式。由于市场失败和政府失败的存在,两者不能完全替代,即使在某些情况下,两者都是社会资源配置的可行方式,也存在着配置成本的差异。本书提出了政府配置的三大领域:其一,市场失效与破缺域。市场失效主要是指当存在公共物品、不完全竞争和外部效应时,市场机制明显不能对相应的资源实现有效配置时,通过政府配置的方式,利用各种宏观财政、货币和收入分配等政策,对这部分资源进行配置,校

正失效的市场功能；市场破缺是指当微观经济主体独立性缺损或市场不完整等市场机制不能正常运作，使经济持续运行于非均衡的轨道，资源难于有效配置，这时，也需要通过政府配置的方式，消除或弥补市场机制的破缺。其二，高市场配置成本域。这意味着当市场配置和政府配置都可以作为配置资源的手段，而市场配置的成本高于政府配置的成本时，采用政府配置手段更有利。其三，社会和经济目标域。由于市场机制本身不具备实现各种社会目标的功能，所以，诸如社会公平目标，社会经济长期发展目标，产业结构合理化、高度化目标以及市场制度本身的建立和完善，都需要通过政府配置的手段加以实现。

资源配置可以划分为五个不同的层面，每一个层面的资源配置都有其特定的规律或影响因素。

第一层面的资源配置主要考虑在社会资源总量有限的条件下，如何在政治部门和经济部门之间分配资源，使整个社会的经济产品产量最大。由于经济产品的产量不仅受到投入于经济部门的资源数量的影响，还受到政治产品产量即投入到政治部门的资源数量的影响。也就是说，经济产品的产量不仅仅是投入到经济部门资源数量的函数，而且还是投入到政治部门资源数量的函数。当经济产品的生产函数满足一定的条件时，整个社会经济福利最大，即资源在第一层面的最优配置条件是，配置于经济部门用于生产经济产品的资源的边际产量等于配置于政治部门生产有益政治产品的资源对经济产品生产的边际促进量。换言之，配置于经济部门的资源增加一个单位所直接带来的经济产品的增量恰好等于配置于有益政治产品生产的资源增加一个单位所间接带来的经济产品的增加量。

第二层面的资源配置主要指资源在两大部类的配置。本书重点比较了当两大部类分别按生产资料优先增长规律和两大部类同步增长规律进行社会再生产时资源配置的基本条件。当两大部类同步增长时，两大部类的资本有机构成逐年不变，当生产资料优先

增长时,第二部类资本有机构成需逐年提高,对第一部类的资本有机构成却没有要求;在两大部类同步增长时,两大部类的剩余价值率逐年不变,而在生产资料优先增长时,只需第二部类的剩余价值率逐年不变,对第一部类的剩余价值率则没有要求;在两大部类同步增长时,生产生产资料的生产资料的追加份额恰好等于同期生产生产资料的生产资料占有所有生产资料的份额,而当生产资料优先增长时,生产生产资料的生产资料的追加份额必须高于同期生产生产资料占有所有生产资料的份额。

第三个层面的资源配置主要考虑资源在产业间以及工业部门内的配置规律。产业间的资源配置规律主要涉及在经济发展过程中,人力资源在三次产业间的依次转移以及第二、第三次产业比较劳动生产率的特点;资源在工业部门的动态配置主要讨论在经济发展过程中,资源在各工业部门的配置特点。

第四个层面的资源配置是指资源在产业组织层次上的配置。决定资源在产业组织层次上配置的市场结构因素主要有市场集中、产品差别化以及新企业的进入壁垒三个因素。另外,垄断对资源配置也具有重要的影响,垄断能使产量减少,扰乱社会中资源的自然分配;垄断使资源被用于获取、维持和扩大垄断,浪费了本来可以用于增进社会福利的资源,而且,垄断在技术上是低效率的,给定相同的投入量,垄断的产出将少于竞争的产出,这意味着经济中资源的不合理配置,原因在于市场势力的存在使价格高于边际成本,它隐含着资源的配置没有达到帕累托最优。

第五个层面的资源配置是科斯意义上的资源在企业与市场间的配置。新制度经济学把企业 and 市场看作是两种互相可以替代的资源配置形态。从静态来看,决定资源究竟以何种形态配置的依据是市场交易费用,当市场交易费用过高,资源配置通常以企业形态出现;反之,则通过市场交易来完成。从动态来看,以企业形态进行资源配置的规模被决定在企业内交易的边际费用等于市场交易的

边际费用或等于其他企业内部交易的边际费用那一点上。另外,在交易费用为正的情况下,不同的产权(权利)界定,会带来不同效率的资源配置。具体地讲,当市场交易费用超过权利的任何重新安排所得到的收益时,合法权利的初始界定就会对资源的配置效率产生影响。因为,如果一种权利的调整会比其他安排产生更多的产值,但这种调整的市场交易费用很高,使得能带来更高收益的权利安排无法实现,这时合法权利的初始配置就会变得很重要了。

从我国资源的产业结构配置的演化来看,资源条件、政治因素、资源转换率、需求因素和对外经济联系是影响我国资源产业结构配置演化的基本因素。资源结构存量刚性特征、区域配置同构化特征、非耗散结构特征和非典型二元经济特征是我国资源产业结构配置的基本特征。资源结构存量刚性特征是指已投入到各个不同产业的资源存量难以进行产业间流动和各产业已形成的生产能力的资源组合难以进行资源重组的凝滞特点;区域配置同构化特征是指各地区不顾资源禀赋与限制,盲目建立各自独立的产业体系的特点;非耗散结构特征是指资源在产业内封闭、低输入、低输出的无序高熵态特征;非典型二元经济特征是指除了具备一般的二元经济特征外,还具备一些重要的不同于传统二元经济理论所概括的二元经济特征。

从我国资源的产业组织配置看,低集中特征、行政性市场垄断特征和全能工厂特征是我国资源产业组织配置的基本特征。我国资源产业组织配置中的低集中既表现为一般集中度的偏低,也表现为市场集中度的偏低;行政性市场垄断特征是指在传统的高度集权的计划经济体制向市场体制的过渡中,衍生出的一种特殊的垄断形式,它实质上是一种因行政权力侵蚀供求关系而形成的以强卖为特征的垄断形式;全能工厂特征是指企业组织结构和功能的全方位特征。

企业兼并作为优化资源配置的存量调整法,可以分为横向兼

并、纵向兼并和混合兼并三种主要的类型,并具有 15 种不同的兼并方式。在西方国家,兼并作为一种自发的企业行为,已经历了四次高潮。1978 年以后,我国的企业兼并是作为政府的一种扭转企业亏损、减轻财政包袱、避免企业破产而造成过大社会问题的行政措施而产生的,一开始就被打上了行政干预的烙印,兼并动机的单一性、兼并形式的多样化和不规范性,加上缺乏统一的立法来规范企业的兼并行为,使我国的企业兼并出现了不少问题。如,产权界定的不清给兼并造成了许多困难和纠纷,因为企业兼并是企业所有者的行为;又如,由于社会保障体系的不健全,使被兼并企业的人员安置成为兼并的一大难题;再如,企业资产评估依据的多重性又使企业转让价格的确定成为企业兼并的争论焦点。但是,企业兼并,尤其是日益成为市场行为的兼并,仍不失为当前优化资源配置的典型形式之一。

横向兼并作为重要的兼并形式,虽然在一定程度上形成了卖方集中,增加了形成市场势力的机会,造成了一定程度的垄断,导致了福利损失,但是这一形式能扩大企业生产规模,降低单位产品成本,取得规模经济效益,增加社会总福利。在当前我国资源配置低集中的情况下,加强横向兼并能增进社会经济福利。纵向兼并作为另一种重要的兼并形式,能节约市场交易费用,取得技术上的经济性,获得确定的投入要素供给和产品市场,消除企业外部环境中的不确定因素,改善资源的配置。混合兼并一方面可以使企业更有效地利用其资源;另一方面还能大大降低整个企业的市场经营风险,提高企业在市场中的竞争力。所以,虽然我国企业兼并中仍存在着诸多问题和困难,但从兼并的各种类型与资源配置的关系来看,都是增进社会经济福利,优化资源配置的有效方法。

优化资源配置可以通过增量调整和存量调整两种方式进行。由于当前资源存量结构严重失衡,而增量资源又极为短缺,通常,存量调整法与增量调整法相比,能用较少的资源或较短的时间达

到资源的优化配置,所以,存量调整法成为优化资源配置的必然选择。通过存量调整来优化资源配置的具体形式有多种,如联合、兼并、转制、改组、租赁、合资、托管等等,其中兼并是优化资源配置的典型形式。当前,兼并的方式已被越来越多的企业所采纳,并日益成为一个重要的资源配置形式。在当前的经济条件下,兼并作为一种资源配置形式具有十分重要的意义。首先,当前相当一部分优势企业急需增加投入,扩大生产规模,提高市场竞争力,但是,有的由于缺乏资金,发展受到了一定限制;有的虽然资金充足,可又受到了国家控制固定资产投资规模等方面的约束。另一部分陷入困境的企业则由于种种原因或不能自拔,或拯救无望。而企业兼并恰恰能很好地解决这一问题,取得资源配置上的效益,一方面,优势企业可以以较少的投资和较短的时间迅速进入一个行业,这比新建一个企业要容易得多,因为它的人员、投资都是现成的;另一方面,可以盘活闲置的或被错误配置的资源,为处于困境的企业创造一个新生的机会。从宏观上来讲,兼并对社会资源配置结构调整、产业结构调整、产业组织调整乃至产品结构、企业结构调整,都有很大的影响,它可以被看作是一个存量资源的重新配置过程。其次,与破产相比,兼并要容易得多,其负面影响也较小。对一些长期亏损、资不抵债的企业实行破产是必要的,不过,从实际情况看,由于社会保障体系等一系列的配置法规和措施的滞后,破产难免引起一定的震动,而且让所有不能清偿到期债务的企业破产并不现实,因为破产面不可能很大。而企业兼并则不同,它较之于破产,并没有把矛盾与包袱甩给社会,却同样完成了资源的重新配置,在兼并中,由于大部分被兼并企业的资产和债务、职工和干部并入优势企业,所以,它所引起的社会震动较小,亦即资源重新配置的成本也较小。本书就是在这种背景下,从探讨资源配置的理论入手,分析中国资源配置的历史和现实,提出以企业兼并作为当前优化资源配置的典型形式。

目 录

第一篇 资源配置理论

第一章 资源配置的基本原理	(3)
1.1 资源配置的基本概念	(3)
1.2 资源配置的机制	(5)
1.3 资源配置的成本	(9)
第二章 资源配置的基本手段	(11)
2.1 资源的市场配置与政府配置	(11)
2.2 市场配置与政府配置的边界	(13)
2.3 市场配置与政府配置的社会条件	(16)
2.4 资源配置的补偿原理	(17)
第三章 资源的部门配置和部类配置	(21)
3.1 资源在经济部门和政治部门的配置	(21)
3.2 资源在两大部类的配置	(24)
第四章 资源的产业结构配置	(30)
4.1 资源在产业间的配置	(30)
4.2 资源在工业部门的配置	(34)
4.3 资源的空间配置	(36)
第五章 资源的产业组织配置	(40)
5.1 资源产业组织配置的市场结构因素	(40)
5.2 垄断对资源配置效率的影响	(51)
第六章 资源的企业配置与市场配置	(57)

6.1	交易与交易费用	(57)
6.2	资源的企业与市场配置	(59)
6.3	资源配置的交易费用与产权安排因素	(62)

第二篇 中国资源配置的历史与现实

第七章	中国资源的产业结构配置	(67)
7.1	中国资源产业结构配置的历史变迁	(67)
7.2	中国资源产业结构配置演化的基本原因	(73)
7.3	中国资源产业结构配置的基本特征	(75)
第八章	中国资源的产业组织配置	(89)
8.1	中国资源的产业组织配置政策	(89)
8.2	中国资源的产业组织配置的基本特征	(93)

第三篇 兼并与资源配置

第九章	优化资源配置的形式	(103)
9.1	托管	(103)
9.2	破产	(113)
第十章	企业兼并与优化资源配置	(124)
10.1	兼并的概念和类型	(124)
10.2	兼并的方式	(126)
10.3	兼并的动因	(137)
10.4	优化资源配置的增量法和存量法	(141)
10.5	兼并作为优化资源配置的典型形式	(144)
第十一章	兼并与资源配置的理论关系	(147)
11.1	横向兼并与资源配置	(147)
11.2	纵向兼并与资源配置	(150)

11.3 混合兼并与资源配置·····	(155)
第十二章 西方国家的企业兼并及其政府规制·····	(160)
12.1 西方国家企业兼并的沿革·····	(160)
12.2 西方国家政府对企业兼并的规制·····	(173)
第十三章 中国的企业兼并·····	(199)
13.1 中国企业兼并的起源与发展·····	(199)
13.2 中国企业兼并的特点和存在问题·····	(202)
13.3 中国企业兼并的三大趋势·····	(207)
参考文献·····	(210)
后 记·····	(214)

第一篇

资源配置理论

第一章 资源配置的基本原理

1.1 资源配置的基本概念

资源配置是指资源在不同用途之间的分配。选择资源未来的用途就决定着社会产品的构成。资源配置之所以成为问题,是由于两方面的原因:首先,社会的资源供应量是有限的,即资源具有稀缺性,而人类的欲望却是无限的;其次,既定的资源往往具有多种不同可供选择的用途,换言之,资源具有替代性。

人类的需求是永无止境的,如果资源也是无限的,人类能够无限量地生产每一种需要的物品和服务以满足需求,那么,“生产什么,如何生产和为谁生产就不会成为问题”,^①至于某一种物品和服务是否生产得过多,劳动与原料是否配合得恰当都是无关紧要的,资源在不同用途之间的配置同样不成为一个问题。但事实上,不论是实物资源和人力资源,还是资本和技术,都具有稀缺性。自古以来,人类社会始终存在着需求无限和资源稀缺的矛盾,作为解决这一矛盾的手段就是资源配置,可以认为资源配置主要是基于资源稀缺性的存在而产生的一种调节手段。稀缺的经济学含义是“一种东西要成为交换对象,具有交换价值,就必须是每个人不通过交换就不能得到的,必须不是以这种最初的形式即作为共同的财富的形成而出现的。稀有(缺)性就这一点来说是交换价值的要素。”^②就是说,凡是以商品形式出现在市场上的资源都是稀缺资

源,资源产品化和商品化程度反映了资源的稀缺程度。那种天然形式存在的,多半同有意识的商品生产无关,并且人人都可以随意占有的无排他性的资源是对稀缺的否定。资源配置以稀缺为基础,它使稀缺资源最大限度地保持一个合理的使用方向和数量比例,其最终目的还是通过资源配置提高稀缺资源的增量,以满足日益增长的需求。

利用市场,或者说利用市场价格来进行资源配置的方式,是通常所说的市场经济。价格,作为市场供求关系的晴雨表,为生产者传递反映资源稀缺程度的或需求程度的准确的市场信息,由此带来竞争的的压力和盈利的刺激,引导他们的资源配置向资源稀缺程度最大的供不应求的生产部门转移。稀缺程度最大的资源的生产部门的增加,必然会增加稀缺资源的存量,进而缓解供给和需求的矛盾。

资源配置是一个动态概念,资源配置在一定时刻是已定的、固定的、静止的,但在一定时期的不同时刻,又是未定的、流动的。它不断随价格升降调整自己的流向与数量,它有一个随着价格波动变化的机制,就是说,资源配置是社会资源在不同生产部门之间必要的平衡和相互联系,也就是资源在不同生产部门之间的限度和比例的确立。在一定时刻建立的这种限制和比例经常被价格升降变动所打破,于是又会引起一种新的限制和比例的再建立。或者说,资源配置不仅单纯指资源在不同生产部门之间的配置,更重要的而且也是经常出现的情况是,对已配置到不同生产部门间的资源进行同市场需求方向与强度相适应的再配置,这是对同需求相比资源分配不协调的经常平衡。因此,资源配置是一个动态概念,协调始终只是消除现存不协调的那个运动的结果。当然,决不会丝毫不差地按比例,总会有偏差,有不合比例的情况,这种情况本身会得到平衡,但不断的平衡运动本身是以不断的不合比例现象为前提的。

但是,资源配置固有的矛盾并未因实行市场配置而消失。一种

资源配置方式可能比另一种资源配置方式更能合理地导向资源在不同生产部门之间的分配,但是,所有资源配置方式都建立在资源稀缺和需求无限这一矛盾基础之上。因此,任何一种资源配置方式,包括那种被现有社会推崇为最合理的资源配置方式,都不能消除资源配置固有的矛盾,它们只能在这种或那种形式上代表这些矛盾。

1.2 资源配置的机制

市场经济是以市场为主的配置社会资源的商品经济运行形式。市场配置社会资源实质上是以价值规律为主体的各种经济规律共同作用来配置的。各种经济规律调节社会资源配置,具体是通过市场机制的功能实现的。市场机制是指市场的有机体内部各方面在市场交换活动中建立的相互制约和影响的内在有机联系的形式。在市场机制中价格机制、供求机制、竞争机制是市场的三大机制。价格机制、供求机制、竞争机制是相互联系、相互作用、相互制约的。三大机制的整体功能,就是通过相互联系、相互制约的作用,共同调节社会资源的优化配置,实现社会生产和社会需求的平衡。在市场经济中,每个商品生产者和经营者都会是独立自主的经济主体。在价格、供求、竞争三大机制相互制约中,价格的高低触及市场主体的经济利益,引起竞争,竞争支配市场主体把资源利润低的部门转移到利润高的部门。随着生产要素的流动,引起供求变化;供求变化又引起市场价格的变化;价格变化又引起市场供求变化。三大机制的相互作用,支配着企业经营活动,从而调节着社会资源合理地分配到各个生产部门中去,调节社会生产的基本比例关系,实现市场供求大体平衡。具体地说,三大机制之所以能调节社会资源优化配置,是因为每个商品生产者只有当他们的商品拿到市场上之后,通过商品的跌价和涨价才亲眼看到社会需要什么、需要多少和不需要什么。如果某种商品供不应求,价格高于价值,就会吸

引许多商品生产者生产这种商品；反之，如果某种商品供大于求，价格低于价值，就会有许多商品生产者放弃这种商品生产，而去生产社会急需、价高的商品。当然，三大机制共同发挥作用，是要具备一定条件的。

价格机制是市场经济条件下配置社会资源的核心机制。价格机制是指在市场供求矛盾中，价格围绕价值波动，从而支配市场取向和调节资源配置的作用方式。价格机制是在价值规律发挥其作用中表现出来的。价格应该等于价值，但在多数场合价格与价值是相背离的。价格有时低于价值，有时高于价值。价格围绕价值上下波动，这是价值规律的作用形式。价格围绕价值上下波动，是受价值这个中心来调节的。因此，从长期来看，价格高于或者低于价值的部分会相互抵消，价格与价值还会相等。在市场经济条件下，市场配置，实质上是由价值规律来配置的，而价值规律配置社会资源是通过价格机制实现的。所以，价格机制是价值规律实现其作用的内在机制。价值规律这些内在要求的规定性，调节着社会资源的配置，即调节着生产资料和劳动力在各个生产部门的分配。这种调节作用是通过价格围绕价值或生产价格的上下波动实现的。价格的变动引起供给和需求、生产和消费的变动，从而引起社会资源流向发生变化，实现对资源的合理配置。例如，当某种商品的价格上升时，生产者会增加这种商品的生产，从而会吸引社会资源流入这一行业；当某种商品的价格下降时，生产者会减少这种商品的生产，从而一部分资源会流出这一行业。通过价格升降的过程，调节着企业的生产规模、资源在各行业之间的分配，从而达到社会总供给与社会总需求的平衡。

供求机制是市场经济条件下配置社会资源的重要机制。供求机制是指各种商品及生产要素的供给与需求之间的内在联系和相互作用的方式。供求机制是在供求规律发挥作用过程中表现出来的一种方式。供给是生产者投入到市场上的某种商品总量。这个