

中国草畜业后向纵向一体化动因初探之一

——纵向一体化理论回顾和应用研究的意义

龚彦如

(浙江和成汇智投资管理有限公司)

摘要 本文阐述了一些企业发展战略的概念，包括专业化、多元化和纵向一体化，并回顾了国际上通用的几种纵向一体化理论，以及这些理论的主要特点和代表人物；本文重点介绍了企业实施纵向一体化行为的动因理论，包括产业组织理论、新制度经济学和企业资源能力理论；进而，论述了将纵向一体化动因理论应用于我国草畜业的行业发展的背景与意义。

The Motivation of the Backward Vertical Integration of Chinese Grass Indusry and Animai Husbandry Industry (1)—Reviewing the existing theory of vertical integration and stating the significance of applying it in China'grass industry

GONG Yan-ru

(Zhejiang Hecheng Huizhi Investment Management Company)

Abstract: The paper states a few concepts of enterprise developing strategy, including specialization, diversification, and vertical integration. The paper also reviews the existing theory of vertical integration and the main characteristics and main persons. The point of the paper is the motivation theory of vertical integration, including the Industrial Organization Theory, the New Institution Economics and the Enterprise Competency/Capabilities Theory. In the end of the paper, the writer point out the meaning of the applying of the motivation theory of vertical integration on China's grass industry.

Keywords: vertical integration, backward vertical integration, motivation.

1 纵向一体化概念与理论综述

1.1 概念阐述

在企业发展的过程中，常常会遇到一个问题：是外购？还是制造？即 BUY OR MAKE？这两种行为反映到企业发展战略中，就成为两个相反的企业发展战略选择：专业化或多元化。

专业化战略是指集中公司所有资源和能力在自己所擅长的、所经营领域中占据主导地位的核心业务，并通过专注于其带动公司成长的战略。

多元化战略是指企业在同一时段内同时在两个或者两个以上行业从事经营活动，或者同时提供两种或两种以上基本经济用途不同的产品或服务的一种发展战略。

纵向一体化是一种重要的企业发展战略，当一个企业将业务向其产业链的上下游进行延伸时，就是在实施纵向一体化战略。纵向一体化包括前向纵向一体化与后向纵向一体化两种，前者是指企业向自身业务的下游延伸，即自己销售产品或者获得对经销商零售商的所有权或部分所有权；后者是指企业向自身业务的上游延伸，即自己生产原料或者获得对原材料供应商的所有权或部分所有权。

笔者认为：纵向一体化是企业多元化战略的一种特殊形式，它确实是在两个或者两个以上行业从事经营活动，只不过这两个或者以上行业恰好是其产业链的上下游关系；它也确实提供两种或以上经济用途不同的产品或服务，只不过这些产品和服务恰好也是供应链的上下游关系。

在实际企业经营活动中，很难精确地界定到底什么就一定是专业化，或者怎样就一定是多元化或者一体化；也很难评价到底是专业化好还是多元化或一体化好；这些都是相对而言的。例如，某个企业种植苜蓿草又加工草产品后销售，那么相对于只专注于加工苜蓿草产品的企业而言，它就是一个多元化或者纵向一体化的企业了；但是相对于那些不但种草、加工且卖草产品，而且还养奶牛卖牛奶的企业而言，它却是一个相当专业化的企业了。此外，专业化与多元化哪种战略更好的争论似乎也意义不大，笔者认为：无论哪种战略只要是适合企业的就是好的。例如，目前我国草业的发展落后于养殖业，奶牛养殖业企业无法保证从市场上采购到足够的高品质饲草，奶牛又需要这些好饲草，而且，这些企业自身也有足够的能力与资源，因此，这些企业实施多元化或者后向纵向一体化就能够解决企业所面临的难题，也可能成功地进行企业的扩张和高速的增长。所以，我们在具体研究中没有必要去纠结定义，而是把研究的对象和范围界定清楚即可。

笔者在这个系列的文章中不准备研究一个草产业内部的上下游实施的纵向一体化，例如从种草向加工草和销售草产品纵向一体化，或者从销售草产品向加工和种草纵向一体化；虽然这种纵向一体化在草业也存在，但是却并没有成为主流趋势。笔者研究的纵向一体化是从奶牛养殖业向草业延伸的后向纵向一体化；这种纵向一体化跨越了两个不同的行业：养殖业和种植业。奶牛养殖业需要从草业购买饲料，而草业恰好生产奶牛养殖业所必须的原材料。这种后向纵向一体化形成了当前草业的一种重要的投资形式和资金来源，对于整个草产业的结构和发展都产生了举足轻重的影响和作用。

1.2 理论综述

纵向一体化(Vertical Integration, VI)的概念最初来源于亚当·斯密的分工理论。在他的《国富论》中，亚当·斯密指出：专业化分工由于劳动者的技巧更加熟练、交替时间节省和机械替代人工的可能性增加而大大提升了劳动生产率。然而，他又指出：分工不可能无限细化，它受到各种条件限制。“分工的程度，要受到交换能力大小的限制，即受市场广狭的限制。市场容量过小，那就不能鼓励人们终生专务一业。”

根据亚当·斯密的观点，一个规模小的行业，由于无法获得足够多的订单，来支持专业化的分工，所以只能采取一体化经营模式。以亚当·斯密的理论为基础，逐步发展形成了纵向一体化理论。

第六届中国苜蓿发展大会

在理论研究的层面上,纵向一体化一直是企业理论研究的核心问题,主要包括对于一体化行为的程度、动因与绩效三个方面的研究。

关于纵向一体化程度的度量,主要有VA/S法、主辅分离法、投入产出I-O法,这三种方法分别从不同的角度来衡量企业的纵向一体化的程度。其中VA/S法又称为价值增值法,是由Adelman(1955)提出的,其利用企业纵向产业链上各个环节中的增加值与总销售额的比值来计算一体化的程度。后来巴泽尔和盖尔(2000)又对该法进行了调整,排除了企业自身盈利能力的因素;该计算公式被广泛使用于一体化程度的表达。而主辅分离法是由Gort(1962)提出的,是利用辅助产品销售额与总销售额的比来计算纵向一体化程度的。第三种是利用投入与产出表来说明企业内部各产业间的纵向关系。

关于纵向一体化行为的动因研究,主要有三种理论学派:产业组织理论、新制度经济学和企业资源能力理论。下一节将会重点对于这三种理论进行回顾,在此就不赘述了。

关于纵向一体化的绩效研究主要有事件研究法(超常收益法)和会计研究法(财务指标评价法)两种。前者是将并购宣告日作为中心的事件期,采用累计超常收益(CAR),检验该事件的宣告对股票市场的股票价格的波动效应。该方法的有效性是建立在资本市场是有效的且投资者是理性的基础上的,而且对于“事件期”的长短的选择也会产生较大的差异。后者是利用财务报表等会计数据,选取不同的指标或指标组合,建立绩效评价体系,对并购前后企业经营业绩或与同行的业绩进行对比分析,以此检验一体化绩效。该方法的优点是财务数据比较容易获得,但问题是财务数据反映的是整个公司的经营情况,很难单独说明小规模的一体化行为,而且也许一个一体化行为所产生的绩效会表现在几年之后,那么现阶段的财务数据就无法体现了。

1.3 国内研究介绍

我国的纵向一体化研究开始于上世纪末,张五常1999年在其文章《交易费用的范式》中就对交易成本理论进行了介绍。其后他又分别撰文《经济学方法论》、《新制度经济学的现状及其发展趋势》等对于新制度经济学进行了比较详尽的介绍和分析。金碚在其1999年出版的《产业组织经济学》中就对于纵向一体化的概念及其利弊进行了介绍。卢现祥在2006年出版的《新制度经济学》中对其进行了比较详尽的介绍和分析。刘斐、贺文哲2006年对于我国的上市公司进行的纵向并购效率做了实证研究。陶长琪于2006年研究了煤炭和电力行业的纵向一体化,指出可以提高企业的整体绩效。黄丹在其于2011年出版的著作《纵向一体化:动因与绩效》一书中,以国内2000多家上市公司为研究对象,比较系统介绍了企业纵向一体化的动因,介绍了不同行业企业的纵向一体化与绩效的关系。郭昱在其2011年发表的著作《农业上市公司募集资金投资行为与效果研究——基于产业链的分析框架》中也从农业上市公司投资的动机与效果方面对于纵向一体化进行了分析研究。早期我国纵向一体化的研究主要集中在汽车、煤炭、能源和钢铁等传统行业,尤其比较集中于传统制造业的上市公司方面。近年来,关于纵向一体化的实践和研究都更加深入,并正在逐步涉及到更多的行业和企业。

2 纵向一体化的动因研究回顾

在纵向一体化动因研究的早期,产业组织理论占据了主要的地位;上世纪60年代以来,新制度经济学的交易费用成本理论替代产业组织理论成为分析纵向一体化的主流;自80年代以来,一批研究文

章从企业能力理论、核心竞争力理论等角度来重新审视和研究纵向一体化问题；最近，纵向一体化研究呈现出几种研究方式彼此融合的趋势。

2.1 产业组织理论

该理论主要是从产业整体演变、竞争态势和市场结构等方面来研究企业纵向一体化的动因，认为纵向一体化的目的主要是为了创造企业的相对竞争优势。该理论关注整个产业与企业的相互关系，主要理论包括：产业生命周期说、垄断动机说、规避不确定说、技术创新说和技术经济说。

产业生命周期说是斯蒂格勒于（1989）提出，该学说认为，一个产业的纵向一体化的动因将会随着该产业的生命周期变化而改变。当产业处于生命周期的早期时，由于行业规模小，生产能力也低，无法满足下游的客户对于中间产品的需求，下游企业被迫实施后向纵向一体化，自己生产自身所需的中间产品。但是，随着产业的不断成长，市场容量不断扩大，下游对中间产品的需求推动着行业生产能力的增长，此时，行业专业化的分工比一体化能更好地降低成本、提升效率，此时，纵向一体化的动因将会降低。最后，当产业进入成熟期和衰退期时，市场规模萎缩，产品需求降低，专业化分工也会难于维持，纵向一体化的行为又会再度出现。

垄断动机说认为纵向一体化能够强化企业的垄断实力，增加利润；这就使得企业有足够的动机去实施纵向一体化。首先，如果生产企业和销售企业都是垄断企业，就会形成双边垄断，双边垄断将出现低产出、高价格的结果，消费者和厂商都会遭受损失；但是，这两家如果实施了纵向一体化，那么利润总和将会增加，消费者也不必承受双重垄断带来的高价格。其次，如果企业通过纵向一体化在上游形成了垄断，就可以迫使其他企业高价购买其所需的原材料，从而实施排挤行为；或者企业通过纵向一体化在下游形成了垄断的话，也可以压低采购价格，从而提高上游的进入壁垒。最后，通过纵向一体化而成为垄断企业还可以比没有实施纵向一体化的时候更容易实行价格歧视，赚取更多的利润。

规避不确定说认为实施纵向一体化的企业可以获得比较确定的产品市场和投入要素供给，从而可以避免原材料供给和市场不确定带来的损失。

此外，技术创新和生产过程中技术依存性也都会对企业实施纵向一体化起到积极的促进作用。

该理论的主要人物有斯蒂格勒、钱德勒（1992）、哈佛学派的 Bain(1959) 和 Arrow(1989) 等。

2.2 新制度经济学

（1）交易成本理论

交易成本理论关注产业链上下游的企业间的交易，分析了作为一种治理结构的纵向一体化的效率。其代表人物主要有科斯和威廉姆森，科斯在其“*The nature of firm*”中首次提出了交易成本理论，认为“企业通过并购可以将市场买卖关系转化为内部的调拨关系，从而降低交易成本。企业的效率与组织系统的总体成本成反比，成本包括：信息搜寻成本、交易成本、监督成本和执行成本。”该理论认为存在两个基本假设，首先，决策者的认知能力和理性是有限的，其决策时会选择规避风险，因此在充满不确定性的市场交易中，往往会不断修改契约，导致交易成本上升；其次，市场中至少有部分交易者是机会主义者，他们会搜寻和钻营自身利益的最大化，使得交易双方彼此无法相互信任，导致交易过程的谈判和监督成本提高；而纵向一体化的目的在于节约交易费用。作为将交易费用理论推向实际应用的经济学家，威廉姆森认为，市场上存在有限的理性与机会主义倾向，所以不同的交易主体之间交易四

的成本就可能会高于企业内部的组织成本。双方的契约的控制难度越大，一体化的动机越强。威廉姆森的纵向一体化理论重点强调了资产专用性对治理机制选择的显著影响,认为企业既不是单纯追求治理成本最小化,也不是生产成本最小化,而是要根据资产专用性的程度确定相应的治理结构。该理论认为促使企业实施纵向一体化的动因主要是由其在交易过程中交易成本的不确定性、交易发生的频率和资产的专用性来决定的。

在后来的实证研究中，一些学者发现了该理论的一些反例，对其提出了疑问和修正。

(二) 不完全合同理论

该理论是在交易费用理论的基础上，强调交易之初双方无法在合同中对于所有或有事件及对策做出详尽的规定，因此，针对不完善的合同，必须有人具有契约的剩余控制权，对那些未尽事项的出现做出相对应策。在此基础上，还出现了产权理论，它强调企业的产权配置在纵向一体化过程中的作用；从产权角度来看，纵向一体化常常打破了原有的企业产权结构，使得企业的财产权向更广的领域延伸。该理论还阐明了：一些企业的纵向一体化确实降低了原先外部进行交易所产生的成本，但是这种企业产权的扩张的纵向一体化本身也是有成本的，而且有时这种内部成本还不低。不完全合同理论的代表人物主要有Hart(1995)等。

2.3 企业能力理论

企业能力理论也称基础资源理论，其注重从企业能力和资源角度考察企业的边界，着重分析一个企业的资源和能力是否能够适应或者解决不确定性条件下的连续决策问题。该理论认为：企业的核心是其所具备的资源和能力的集合，决定是否实施纵向一体化，只能是依据企业的核心能力，而不是仅仅考虑外部条件的变化。

(一) 企业核心能力说

该理论认为组织是一系列互补的知识和技能的组合，企业的能力的积累和存储明显影响企业的边界和范围。如果卖方企业只拥有很少的难以模仿和复制的知识，则买方企业就会产生纵向一体化的冲动，从而投入较少的知识和技能，就可以自己生产自己所需的原材料。相反的，如果卖方企业拥有绝大多数难以模仿和复制的知识，则买方企业如果还不顾自身的能力，采取纵向一体化的架构自己生产的话，就可能大大增加生产成本，导致纵向一体化行为失败。该理论认为纵向一体化的关键是企业通过拓展核心竞争力和共享默许知识降低生产成本、实现企业在不确定性环境中的持续成长。该理论的代表人物主要有Demsetz,Winter,Drucker,Ansoff(1965)等。

(二) 资源决定说

该理论认为：企业的边界主要体现在延伸所需的新资源与企业已有资源之间的关联关系上。如果这两者有着良好的关联性，那么企业就会倾向于实施纵向一体化；因为企业即使在扣除组织成本和失去市场交易的灵活性之后，仍然能够获得良好的收益和发展。该理论的代表人物有Penrose(1959),Chandler（1997）等。

3 应用纵向一体化理论研究草畜业的背景

随着我国经济的发展和百姓生活水平的提高，广大城乡百姓的饮食结构也发生了较大的变化，原

来主食的比例逐渐下降，肉蛋奶菜果的比例逐年上升。然而，2008年以来，“三聚氰胺”事件和一系列鲜奶和奶制品问题的不断曝光，使得百姓越来越关注乳业和乳制品的安全问题，也给予了奶牛养殖行业相当高的关注度。随着百姓关注度的提高与科学技术水平的发展，越来越多的食品安全问题被揭露出来，人们开始从包括食物源头在内的整个食品链条上的各个环节来全面审视食品安全情况。究其根源，无论是鲜奶、奶制品、鲜肉还是肉制品都与养殖业的水平以及饲草的品质直接相关。我们了解到：我们食物中的营养成分是逐步从源头转化而来的；例如，在饲养奶牛和肉牛的过程中，给它们饲喂含有各种营养的饲草和饲料，而牛吸收了饲草中的营养（包括草蛋白等），转化成乳蛋白和肉蛋白等；人们则通过喝牛奶、吃牛肉等，把其中的各种营养转化为维持人体所需营养成分，达到保证自身生存和健康的目的。这是一条把营养成分从饲草等植物通过饲养的动物产出的食物向人转移的过程，这是一个营养价值有效转移的链条。这个链条表明：只有养殖业发展好了、奶牛科学养殖了，百姓才有可能喝到放心奶、吃到放心肉；同理，只有草业发展好了、才可能给养殖业提供高品质的饲草，才可以保证奶牛养殖业的健康发展有好的基础。大众逐渐了解到，原来牛奶出问题是因为没有养好奶牛；而喂养的草不好或者结构不合理，是造成乳业企业添加各种“添加剂”的主要原因。草业是名副其实的肉奶等产品的“第一生产车间”。

近年来，党和政府对于草产业和奶牛的养殖业的发展给予了高度的重视和支持。2003年-2010年，中央政府累计投入135.7亿元，用于退牧还草工程；2011年起，中央政府每年安排134亿元，用于草原生态保护补助奖励；2012年中央一号文件为从源头解决牛奶质量安全问题，提出了“振兴奶业苜蓿发展行动”计划，同年6月，财政部、农业部发布文件，启动了“振兴奶业苜蓿发展行动”；当年有10个省129个单位获得资金支持，提升优质苜蓿生产能力，推动饲草产业发展。2013年7月，我国一些农业领域专家向中央提出了“我国‘耕地农业’应向‘粮草兼顾结构’转型的建议”，习近平总书记为此指示农业部等开展调研，为今后农业的结构调整做决策准备。

4 应用纵向一体化理论研究草畜的意义

由于人民生活水平的提高和饮食结构的改变，推动了乳业和畜牧业的高速扩张，而畜牧业对于高品质饲草需求的迅猛增长又带动了草产业的迅速增长。近年来，作为乳业和畜牧业的上游产业和安全基础，我国的草产业呈现出良好的发展态势，草业企业也出现了从少到多、从小向大的发展趋势。一些个人、企业和投资机构进入后，草业从原来以天然草场为主，逐渐出现了不同投资主体和投资结构的企业形态；其中，作为产业链下游的乳业和畜牧业企业，也纷纷在向产业链上游的草业进行后向一体化投资和布局，意在保证原材料供给，提高饲草的品种、质量和数量。相对于其他草业企业而言，投资来源于乳业和畜牧业的草业企业，具有市场和资金优势，很快就占据了相当的行业地位。

目前，在我国草畜行业中，后向纵向一体化现状如何？影响纵向一体化的因素除了保障原材料的供给之外还有哪些？我们能否在现有的纵向一体化理论的基础上，有机融合我国产业特有的动因，构建一个包括企业外部环境、企业之间和企业内部三个维度的三维度分析框架表，对于企业的纵向一体化动因进行分析。进而了解促使企业纵向一体化的主要原因是什么？实施纵向一体化战略之后，企业的战略目标是否实现了？实现的原因是哪些？没有实现的问题出在哪里？对于行业的健康发展而言，应

第六届中国苜蓿发展大会

该注意哪些问题？这些问题的研究，既是由于我国草畜业纵向一体化趋势比较明显，而理论研究明显不足，需要建立一个全面有效的理论分析框架来进行研究；同时，这些研究也直接关系到投资主体的投资效率和积极性，关系到行业内企业的发展战略的制定、经营业绩的提升、甚至可能是企业的兴亡；同时也关系到整个草产业的健康快速发展的可能性，也将影响畜牧业和乳业的健康发展，进而影响到我国的食物安全链条的建设。

参考文献（略）