

# 上市公司同业竞争问题分析研究

刘永超

山东省港口集团有限公司

DOI:10.32629/ej.v3i3.465

**[摘要]** 本文主要对上市公司竞争问题的分析研究,将介绍的是什么叫同业竞争,指出其中的主要原因,以及如何应对这种问题,找出解决的办法等几个方面进行阐述。

**[关键词]** 上市公司; 同业竞争; 研究

## 1 什么是同业竞争?

一般意义上的同业竞争指的是市场当中存在比较普遍的两家公司或几个公司有竞争关系,直接的或者间接的,是维持市场安全有效运转的必要条件。那已经上市的公司进行同行业的竞争是指已上市的公司所负责的业务与其控股股东主要持股人及其所操控的企业从事的业务可能存在的竞争关系,是一种“自我竞争”。同行业之间的竞争问题属于委托代理人的问题,也属于大股东和中小股东他们之间的问题。占有大股份的股东拼接自己的影响力来掌控“竞争”,进而对其中的利益进行相应的转移。不同于后者的有关联的交易,同行业之间的竞争发生在利益的转移过程中,它难以具体的量化,不好判断,所以监察和管理起来就比较困难,这也给大股东创造了便利,更便于对中小股东的利益进行侵占。

占有较大股份的股东对中小股东进行侵占,往往会使得运转正常的市场遭遇困境,那些投资人不再信任市场,打破了资本市场原有的公平,市场会出现很多投机倒把的现象,社会秩序也会因此遭到破坏。

资本市场原有的资源配置不能自行发挥,合理的宏观调控功能也不能很好的发挥。对于那些长期进行投资的人或者机构来说,也会造成一些经济方面的投资,导致股市缩水。各个国家对于这种同行业的竞争都持反对态度,我们国家也对上市公司的相关方面也明确表态。

对那些已经上市的公司来说,能够

有明确的规定才可以对同行业公司进行比较好的管理,如何对同业竞争分关系进行评定呢?它主要包括竞争一方和竞争性质的业务两方面的评定。除了同时受国家控股的公司之间不构成竞争方之外,谨守国家控制而不存在其他关联企业不构成关联方,竞争方除了包括自己本身,还包括和自己有关系的企业和亲属的企业。而业务方面的竞争性更为强调的是本质。有时候会存在这种情况,在同业中不存在竞争,竞争却出现在不同企业间,往往有当前和潜在的,资源和投资机会等几个方面的竞争,只要是和公司的利益有关,从理论上就可以归为业务上的竞争。

## 2 竞争原因

### 2.1 对股权进行拆分

部分企业往往会通过拆分股份的形式来应对竞争,中国的资本市场刚刚建立的时候,主要的还是间接性质的集资,而直接性质的也处于起步阶段。在股市方面的投资所占份额也是比较小。当我们进入大变革阶段后,商品和资本主义市场也渐渐活跃,各个企业对于资金的需求也大大增加。改革开放的政策给国家的企业改革提供了政策的支持,企业由原来国家拨款到现在的实行银行借款的形式,股份制才如雨后春笋般生长。国家会对企业监督和管理相关程序进行审批,实行名额的分配。企业为了满足自己的发展,争取额度和加强上市的要求,主动把自己部分优质的资源抽出来单独进行上市。仔细观察你会发现,在中国,大

部分已经上市的公司背后一定有个母公司,而控股的母公司大多是国有企业。

在中国的资本主义市场中有很多的问题,而把股份优质资源进行拆分是其中一个最大的问题,它产生的消极结果除了同行业之间的竞争,还使得资本市场和企业的改革带来了困扰和阻碍。

通过调查发现,因为国有企业的改革制度出现问题的公司占有很大的比重,它们都普遍存在的是同行业的竞争,相互有关联的交易存在问题。当然我们今天所说的把企业进行分拆然后上市,不得不说这是一个行之有效的策略,在满足企业对于资金需要的同时,对资本市场的限制也突破了。但是值得说一下的是,进行分拆上市,也使得子公司与母公司之间的关系更为紧密,一损俱损,一荣俱荣,我们应该不断的随着时代的发展进行战略的谋划。

## 3 同业竞争的表现

### 3.1 存在问题的公司以国有企业为主

在实际操作中,一方面国有企业的问题大多存在时间长、涉及面广,改革中的主导力量是发挥市场的作用,往往会使得国有企业为整体利益服务时使得自己的利益遭到损失这样类似的问题出现,给资金重组以及资本市场的改革更为的复杂,带来一些意想不到的困难。除此之外,我们还需要知道的是,在国有企业当中有这样一种特别的关系就是代理关系,指的是在国有企业与它的代理人之间的那种特殊关系。那在国有企业当中谁更有发言权呢?并不是那些占有股份多的

股东,真正有发言权的人是能够代理他的人。什么原因呢?因为国有资产属于集体所拥有的资产,任何一个人都不能有所有权,那其实实质上的占有股份大的股东是不存在的。真正的占有大股份的那个代理人所在乎的个人价值,实现个人利益的最大化。

对于那些国家控制股份公司的重组、上市,受市场的影响较少,因为市场的力量比较薄弱,只有政府还有监督管理部门获得同意才可以。如果想对上市公司进行资产的重组,除了要监督管理部门的批准还需要经过国资相关部门的认可。一切以政策和改革实施细则为主,根据行业的变化来确定,国家控股的企业一般涉及国家安全及其重要的行业必须严格管控在国家掌握的绝对控制下,还包括那些关系民生,以及国民的经济运行方面的重要行业国家要掌握一定的控制力。

还有一种常见的现象,就是各级政府会对自己本地的利益进行维护,从这种情况下,不仅中央政府对同行业竞争带来一定的影响,地方政府的行为同样也会影响同行业之间的竞争。如此一来,商业的成本和效率会大减。

### 3. 2 股权比较集中

在股权相对集中的中国资本市场中,同业竞争关系的存在将会为内部控制人的利益转移行为提供方便,提高对中小股东利益的保护成本,因此消除同业竞争显得尤为重要。在目前的条件下,短时间内使股权分散使不可能,只有利用股权集中的优势来推动同业竞争问题的解决。股权集中则大股东对公司的控股力强,这就能提高决策和执行的效率。很多在股权分散状态下难以解决的问题在股权集中时反而可以有效解决。

### 3. 3 产权交易方面存在困难

经过20年的时间中国的资本市场虽

有所发展,但是在产权方面仍有不太成熟的地方,信息不一致,缺乏有竞争力的公司,再加上公正评价机构方面的缺乏。持有股份较多的股东和政府对于同行业公司能够更好的控制,无疑不是个好消息,因为它可以有效地控制公司的资产。而信息的不一致和缺乏公正的评估机构成为了重组需要解决的问题。企业的资产重组在经济方面,信息的时效性非常重要,就像股票方面需要有超敏锐的洞察力,随时随地对信息进行整理。中小等级的股东常常因为无法及时获得相关方面的真实信息,而导致最后获得不到公正的价值评估。这种现象在该行业是经常遇到的,这不会使双方的交易存在不规范的的地方,导致中小股东产生疑惑,而且会大大加重公司的额外支出,这无疑增加了重组成本。

## 4 同业竞争的解决建议

### 4. 1 对股权进行收购

采用股权收购将同业竞争作为发行人子公司,纳入发行人合并财务报表范围,是解决同业竞争最为普遍的方式。采用这种方式,由发行人与关联公司(竞争方)的股东签订股权转让协议,办理股权转让手续,将关联公司直接纳入发行人的合并报表,使其成为上市主体的一个组成部分,甚至吸收合并后注销该关联公司。收购多少股权,以在会计上能够纳入合并报表最低限,保证发行人利益最大化。

### 4. 2 制定系统并且完善的法律规定

为公司的整体上市创造相对有利的条件。对于我们来说,整体上市是个比较新鲜的概念,我国相关的法律在这方面涉及到的比较少。在对公司的资产进行重组的时候,常常有一些监管方面的危险。另外审批过程比较繁琐,缺乏统一的标准,需要提高企业整体上市的效率,必须有系统的法律为其保驾护航。

4. 3 对于资产市场的重组也尤为重要  
资产重组相较于整体上市来说,存在一定的不足,资产重组的成本具有不确定,为了解决这个问题,必须建立有效、安全的用于资产交易的市場。这样的话,就需要监督管理部门建立公正且统一的标准,这样做的话可以有效减少其他方面的干扰。在资产重组的各个方面都进行严格的管控,进行有效的干预,加强对其的控制力,保证信息的公正性和时效性,逐步完成市场的作用,让政府看得见的手的宏观调控作用发挥好,发挥市场的决定性作用,靠法律规定和市场发挥最大的作用,保证股市和上市公司的正常运行,达到高效。

## 5 结语

上市公司在同业竞争中面临着一些问题,需要有良好的公司环境以及系统的相关法律法规的支持。通过建立评估机构的事后问责机制,把具体问题具体到人,这样就能减少风险。目前看来解决同业竞争问题的最好办法就是整体上市,但是资产重组,重新对股权进行拆分也是必不可少的,这些都需要证券监管部门和国资委的不断支持。

## [参考文献]

- [1]王佳.注册制下完善A股分拆上市对策研究[J].西南金融,2020(4):55-64.
- [2]刘宇庭.大股东同业竞争、战略定位与企业价值[D].浙江工商大学,2020.
- [3]葛爱青.安徽建工整体上市绩效研究[D].浙江工商大学,2020.
- [4]汪毅.分拆上市制度及科创板潜在机会[J].财富时代,2019(07):30-38.
- [5]姚澜.上市公司换股吸收合并的动因及价值效应分析[D].江西财经大学,2019.
- [6]付健.美的集团整体上市对绩效影响研究[D].江西财经大学,2019.