中国乳业外资并购的反垄断法律规制研究

张琳琳

天津工业大学，天津 300000

摘　要：在全球经济一体化纵深发展与中国乳业蓬勃崛起的进程中，外资在华并购活动呈现持续活跃态势。外资引入虽为乳业注入资本动能，但随之而来的市场支配地位滥用、竞争秩序扭曲等垄断风险不容忽视。本文以中国乳业为研究场域，系统剖析外资并购中的垄断隐患及反垄断规制的现实必要性，结合欧盟、美国等国际成熟经验，从法律体系完善、审查机制优化等维度提出针对性建议，为构建兼具行业适配性与国家经济安全保障功能的反垄断规制体系提供理论支撑与实践参考。

关键词：乳业外资并购；反垄断规制；市场竞争秩序；产业安全保障

文章编号：1671-4393（2025）06-0135-05　　DOI:10.12377/1671-4393.25.06.22

中国乳业线上阅读

0 引言

外资介入中国乳业市场的历史轨迹呈现显著的阶段性特征：21 世纪初，“卡夫”“优诺”“帕玛拉特” 等国际乳品巨头相继退出中国市场，形成短暂的投资真空期；2005 年起，外资以股权合作、资产收购等多元形式重返市场——跨国资本通过收购香港和宝国际间接控股帕玛拉特（天津）70% 股权，日本明治乳业取得完达山 50% 股权，法国达能斥资增持光明乳业股份，新西兰恒天然与三鹿集团组建合资公司并创下当时外资在华乳业最大投资记录[1]。这些资本运作背后，实质是国际投资集团对中国乳业市场的战略试探，而并购活动衍生的市场集中化趋势已埋下垄断风险隐患。

1 中国乳业外资并购的垄断风险剖析

1.1 垄断现象的双重经济属性

市场经济的竞争本质天然孕育垄断形态，其经济影响具有显著的两面性：一方面，垄断地位的形成是企业市场竞争力的直接体现，熊彼特 “创造性破坏” 理论指出，唯有具备垄断势力的企业才能承担技术创新的高投入与高风险，推动行业技术迭代与产业升级；另一方面，技术垄断、品牌垄断与市场规模垄断的过度集聚，将对市场竞争机制产生系

作者简介：张琳琳（1997-），女，河南郏县人，在读硕士。

统性损害。这种负面效应在我国乳业表现尤为突出——《中国奶业统计年鉴 2023》数据显示，国内普通纯牛奶终端售价较美国市场均价每升高 3~4 元，但乳品企业利润率长期处于低位，行业甚至形成“蒙牛、伊利为代工厂”的特殊现象[2]。

1.2 乳业垄断典型案例的深层诱因

瑞典利乐公司的市场支配地位滥用行为构成乳业垄断的经典样本：该公司凭借无菌包装技术长期控制中国乳制品包装市场 95% 的份额，2003 年起即因“捆绑销售”“限定交易”等行为引发行业争议。2013 年国家反垄断调查局认定其在 2009—2013 年间滥用市场支配地位，处以 6.68 亿元罚款；2016 年监管数据显示，其在无菌包装设备市场的占有率仍高达 90% 以上[3]。这种垄断格局不仅压缩本土乳企利润空间，更通过产业链控制形成“价格传导壁垒”，对乳业产业结构安全构成实质性威胁[4, 5]。

2 乳业外资并购反垄断规制的必要性阐释

2.1 外资并购垄断的行业冲击效应

2008 年三鹿奶粉事件成为乳业外资并购格局的重要转折点：事件引发恒天然等外资撤资潮的同时，达能等企业趁机通过股权收购扩大市场份额[6]。太子奶因资金链断裂与外资投行签订对赌协议，蒙牛一度面临控股权旁落风险。2022 年美赞臣零元收购美可高特羊乳案更凸显垄断审查的紧迫性——交易虽以零对价完成，但美赞臣需承接 1.2 亿元负债，收购后其在羊奶粉市场的份额跃升可能引发纵向整合风险[7]，包括上游原料供应控制、下游渠道封锁等反竞争行为[8]。

从产业生态视角看，外资凭借资本与技术优势通过并购获取市场话语权后，往往通过设置专利壁垒、控制流通渠道等手段抬高行业准入门槛，形成“并购 – 垄断 – 利益固化”的恶性循环，这对处于成长期的中国乳业而言，可能导致产业升级路径被锁定的系统性风险[9]。

2.2 反垄断规制的战略价值建构

在全球乳业产业链深度融合的背景下，科学有效的反垄断规制是维护产业安全的核心手段[10]。对企业而言，合规审查机制可帮助市场主体规避跨境并购的法律风险，提升国际竞争中的规则运用能力；对行业而言，反垄断规制通过维持适度竞争格局，为本土乳企技术创新与品牌培育创造空间；对国家而言，完善的反垄断体系是构建经济安全屏障的制度基础，可有效防范外资通过产业控制威胁国计民生领域安全[11]。

2.3 国际规制模式的比较与镜鉴

2.3.1 欧盟协同审查模式

作为区域经济一体化标杆，欧盟近年持续强化外资并购安全审查机制，将关键技术、基础设施、敏感数据等领域纳入审查范围，通过《外国直接投资审查框架条例》统一成员国审查程序，并赋予欧盟委员会主动干预权，形成“泛区域协同 + 重点领域管控”的规制特色。

2.3.2 美国国家安全审查范式

以《埃克森 – 弗洛里奥修正案》为核心，构建起以国家安全为导向的审查体系，对涉及关键能源、信息技术等领域的外资并购实施严格审查[12]。近年来，中美经贸摩擦背景下，其审查标准呈现政治化、泛安全化倾向，对中资乳业并购设置隐性壁垒。

国际经验表明，反垄断规制已从单纯的市场竞争政策上升为国家产业安全战略的重要组成部分，这为我国构建乳业特色反垄断体系提供了重要参考[13]。

3 乳业外资并购反垄断规制的功能定位

3.1 公平竞争生态的制度保障

企业竞争是乳业创新发展的核心驱动力，外资并购在引入先进管理经验与技术工艺的同时，也可能打破市场竞争的均衡状态。反垄断规制通过设定

中国乳业线上阅读

市场行为边界，防止外资通过并购形成排除性竞争优势，保障中小型乳品企业的生存发展空间[14]。从行业实践看，合理的集中度控制可促进资源优化配置，而过度集中则会抑制创新活力——这一辩证关系要求反垄断规制在“效率”与“公平”之间寻求动态平衡，为乳业高质量发展营造制度友好型环境[15]。

3.2 产业结构优化的调控工具

改革开放以来，外资引入对乳业规模化发展起到积极推动作用，但盲目开放可能导致产业控制权流失[16]。历史经验表明，外资在乳业上游牧场、中游加工设备、下游销售渠道的全链条渗透，已对本土产业体系的完整性构成挑战。反垄断规制通过设定外资准入负面清单、强化关键领域并购审查等手段，可引导外资流向乳业科技创新、绿色发展等薄弱环节，避免资本无序扩张对产业结构的扭曲效应，实现外资利用与产业升级的良性互动[17]。

3.3 民族品牌保护的法治屏障

三鹿事件后的蒙牛股权保卫战揭示了民族品牌在资本博弈中的脆弱性 —— 当境外资本试图通过并购控制行业龙头企业时，本土品牌的存续面临严峻挑战[18]。我国乳业仍处于 “规模扩张向质量提升” 的转型期，与国际乳业巨头相比，本土企业在品牌溢价、技术积累、渠道掌控等方面存在明显差距[19]。反垄断规制通过限制外资对民族品牌的恶意收购、打击市场支配地位滥用等行为，为伊利、蒙牛等本土龙头企业的成长提供缓冲空间，助力乳业民族品牌矩阵的构建与强化[20，21]。

4 乳业外资并购反垄断规制的完善路径

4.1 法律体系的协同化建构

我国现行外资并购反垄断规范主要散见于《反垄断法》《关于外国投资者并购境内企业的规定》等法律法规，但存在法律效力层级不足、条款衔接不畅等问题。2023 年《反垄断法》修订新增的 “停钟制度” 与 “分级分类审查” 机制具有重要创新价值：一是停钟制度的实践意义：突破原 180 日固定审查期限限制，允许复杂并购案件在证据补充、市场调研等环节中止计时，既避免执法机关因时限压力仓促决策，也减少企业因审查超时被迫撤回申请的制度性成本，实现反垄断执法的程序正义与效率平衡。二是分级分类审查的精准化应用：根据乳业产业链特征（如原料奶生产、乳制品加工、终端销售）制定差异化审查标准，对婴幼儿配方奶粉等敏感领域实施 “事前评估 + 事中监控 + 事后追溯” 的全周期监管[22]，突出对社会公共利益（如食品安全、民生价格）的考量权重[23]。

长远来看，需借鉴德国《反对限制竞争法》的立法经验，制定《乳业外资并购反垄断特别条例》，明确乳业市场支配地位认定标准、并购申报门槛、豁免情形等特殊规则，形成 “一般法 + 行业特别法” 的协同规范体系[24]。

4.2 申报审查制度的精细化设计

当前《反垄断法》第二十一条虽对经营者集中申报作出原则性规定，但缺乏针对乳业特性的细化标准。建议从三方面完善申报机制：一是量化乳业并购申报门槛：结合《中国奶业统计年鉴》行业数据，设定以市场份额（如单一乳企在细分品类市场占有率超 25%）、营业额（如并购交易金额超 50 亿元）为核心的双重申报标准，避免 “一刀切” 导致的监管失灵[25]。二是建立乳业并购风险预警机制：参考澳大利亚外国投资审查委员会（FIRB）的预申报咨询制度，允许企业就并购计划提前与监管机构沟通，获取合规指引，降低申报材料补正率与审查周期[26]。三是细化豁免申报情形：对涉及乳业科技创新（如益生菌研发、低碳加工技术）、乡村振兴（如奶源基地建设）等符合国家产业政策的并购项目，设置差异化豁免条款，实现反垄断监管与产业政策的协同发力[27]。

4.3 执法效力的国际化拓展

《反垄断法》第二条虽确立 “域外效力” 原

中国乳业线上阅读

则，但缺乏具体实施细则。在乳业外资并购领域，可从三方面强化国际执法协作：一是构建乳业反垄断国际协作平台：以 RCEP 为框架基础，与新西兰、澳大利亚等乳业外资主要来源国建立 “并购审查信息共享机制”，就奶业产业链关键环节的市场集中度、垄断行为识别等开展联合评估，避免跨国并购的监管套利[28]。

二是细化域外垄断行为认定标准：参照欧盟《阻断法案》，明确境外乳业企业通过专利联盟、价格同盟等形式对国内市场产生排除限制影响的具体情形，如国际乳企在奶粉原料市场的联合限价行为导致国内成品奶价格异常波动[29]。三是提升执法技术的国际化水平：引入经济计量模型（如赫芬达尔 – 赫希曼指数 HHI）量化乳业市场集中度，采用产业组织理论分析并购对产业链各环节的竞争影响[30]，增强反垄断执法的科学性与说服力，在国际乳业并购争端中争取规则话语权。

5 结论

在全球乳业价值链深度重构与我国扩大开放的双重背景下，外资并购已成为影响乳业发展格局的关键变量。面对资本流动带来的机遇与挑战，需构建 “法律规制 – 经济调控 – 行业自律” 三位一体的反垄断治理体系：通过完善乳业特色法律规范，强化对并购行为的全周期监管；借助差异化审查机制，在引进外资与保护本土产业间寻求平衡；依托国际执法协作，防范跨境资本对乳业安全的系统性风险。唯有如此，才能在开放型经济格局中筑牢乳业产业安全防线，推动中国乳业在公平竞争的市场环境中实现高质量发展。

参考文献

[1] 眭强，冯亚芳.外资并购与企业风险承担 [J].世界经济与政治论坛，2023（6）：122–139.
[2] 中国奶业统计年鉴编辑委员会。中国奶业统计年鉴 2023 [R].北京：中国农业出版社，2023.
[3] 国家工商行政管理总局行政处罚决定书工商竞争案字〔2016〕1 号 [EB/OL]. 中国政府网，2016.
[4] 张振华.三鹿奶粉案：引发乳业食品安全危机 [J]. 方圆，2019（Z1）：96–99.
[5] 李剑，王茜.论反垄断法在市场经济中的价值意蕴 [J]. 当代法学，2012，26（5）：118–123.
[6] 罗洁.跨国并购反垄断法律规制问题研究 [D]. 哈尔滨：黑龙江大学，2017.
[7] 黄蓓，邢鑫一.外资并购反垄断审查法律问题探析 [J]. 法制与社会，2017（31）：71–73.
[8] 白丽.中国外资并购反垄断法律规制研究[D].郑州：郑州大学，2013.
[9] 李华.论外资并购环境下中国的反垄断法律规制[D].济南：山东大学，2011.
[10] 倪凤琴.外资并购对我国奶业市场的影响[J].中国商贸，2009，（21）：17–18.
[11] 解晶，钱贵霞.外资乳企进入对中国乳业发展的影响及趋势展望[J].农业展望，2008，4（12）：20–24.
[12] 杨颢，龙丽.蒙牛的外资并购版[J].中国市场，2008（50）：29.
[13] 刘宏宇.基于协同效应的乳品企业并购绩效分析——以蒙牛并购妙可蓝多为例[J].中国乳业，2025（2）：55–60，65.
[14] 宋洪顺.连续并购下A乳品企业财务风险管控研究[D].南京：南京信息工程大学，2024.
[15] 闵婕.乳制品行业跨国并购的动因及效果研究[D].广州：广东技术师范大学，2024.
[16] 邱亚静.乳品企业跨国并购整合模式对绩效的影响[D].甘肃：兰州财经大学，2024.
[17] 王倩.乳品企业并购绩效评价实证研究[D].北京：中国农业科学院，2023.
[18] 杜丽.基于平衡计分卡的乳品企业并购绩效评价研究——以新希望乳业并购寰美乳业为例[J].企业改革与管理，2022（15）：33–35.
[19] 李彤蕾.资源依赖视角下乳品企业逆向并购整合的研究[D].北京：北京外国语大学，2022.
[20] 李菁.中国乳品企业跨国并购绩效研究[D].武汉：中南财经政法大学，2021.
[21] 南金伟.乳品产业链并购扩展的财务风险分析[D].武汉：武汉纺织大学，2019.
[22] 张丽贤.乳品企业战略性并购模式的影响因素研究[D].天津：天津科技大学，2019.
[23] 伊利宣布终止收购中国圣牧：未收到商务部反垄断局批准[J].商业文化，2017（13）：29.
[24] 李春杰，魏秀芬.外资对中国乳业产业安全的影响分析[J].世界农业，2016（4）：6.
[25] 张乐乐.外资并购我国上市公司股权的动机对并购溢价的影响研究[D].成都：西南财经大学，2014.
[26] 李伟，何天骄，孙旭.反垄断法淡定进入中国乳业[J].乳品与

中国乳业线上阅读

人类，2013（4）：30－37.
[27] 陈贤银.基于产业安全视角的我国农业产业外资并购效应研究[D].重庆：西南大学，2010.
[28] 万虹伶.外资在华并购的垄断倾向与财务应对策略[D].成都：西南财经大学，2010.
[29] 曾亚敏，张俊生.从可口可乐并购汇源案看外资并购的信号传递效应[J].中国工业经济，2009（7）：10.
[30] 刘鹤萱.M乳业跨国并购B企业的绩效研究[D].石家庄：河北师范大学，2024.

Analysis of Antitrust Regulation on Foreign Capital M&A in China's Dairy Industry

ZHANG Linlin
Tiangong University，Tianjin 300000

Abstract：Against the backdrop of deepening global economic integration and the vigorous development of China's dairy industry，foreign capital mergers and acquisitions （M&As） in China have shown a sustained active trend. While foreign investment injects capital momentum into the dairy industry，the accompanying monopoly risks such as abuse of market dominance and distortion of competition order cannot be ignored. Taking China's dairy industry as the research field，this paper systematically analyzed the monopoly hazards in foreign capital M&As and the practical necessity of antitrust regulation. Combining the mature international experience of the EU，the United States and other countries，it put forward targeted suggestions from the dimensions of improving the legal system and optimizing the review mechanism，so as to provide theoretical support and practical reference for building an antitrust regulation system with both industry adaptability and national economic security protection function.

Keywords：foreign acquisition in the dairy industry；anti-monopoly regulation；market competition order；industrial security assurance

▲上接134页

fermented at 41 ℃ for 8 h with this formula. Its texture characteristics detection viscosity was 4 430 mPa•s，hardness was 108 g，acidity was 82.48 °T，total sugar content was 10.92%，fat concentration was 1.782 g/100 mL，calcium ion concentration was 7.84 mg/100 mL，protein content was 22 mg/mL，and the number of lactic acid bacteria was 1.6×10^8 CFU/mL and the number of *Escherichia coli* was 0.[Conclusion]This product has reduced the fat content within a certain range while retaining the nutritional value of calcium and protein，etc. It also innovated the taste while preserving the special flavor of yogurt.

Keywords：Tremella；fermentation；trophic structure

中国乳业线上阅读