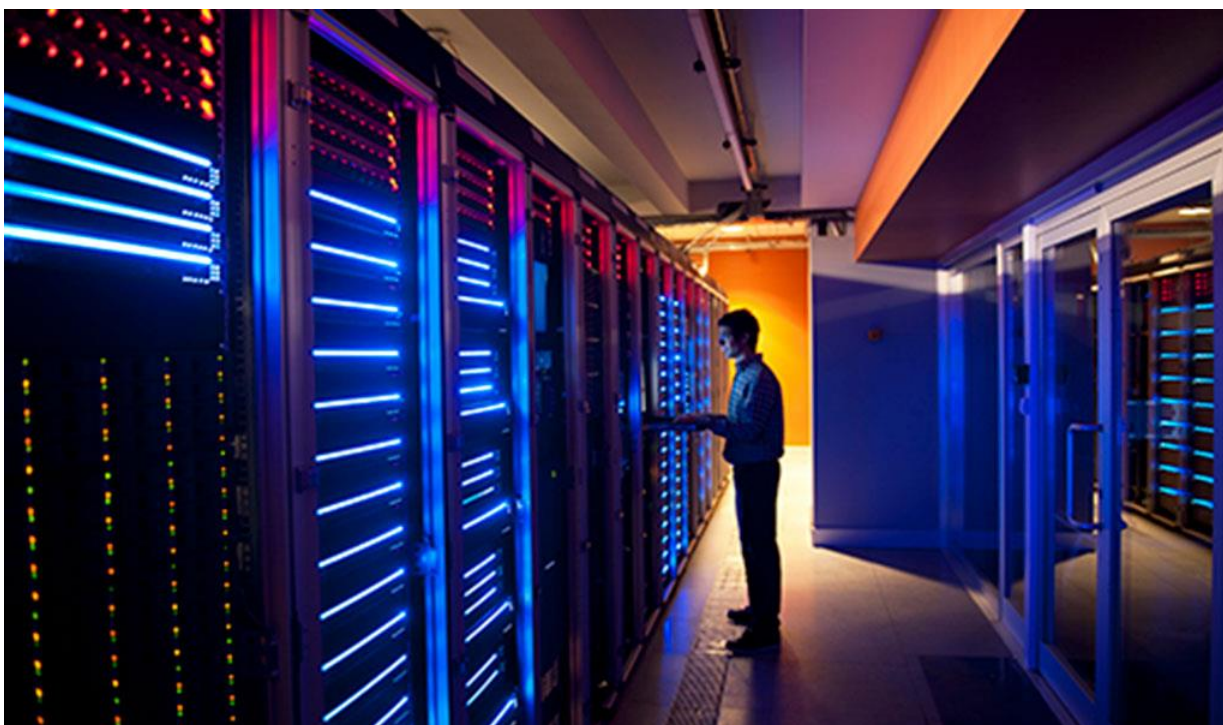


本周图表：企业巨头的崛起

作者：Federico J. Díezt 和 Daniel Leigh

2018年6月6日



在发达经济体中，“超级巨星”企业的市场支配力正在上升（图片：baranozdemir/iStock by Getty Images）。

大公司（从航空公司到制药公司，再到高科技公司）的经济财富和实力不断上升，从而引发人们对市场过于集中和市场支配力掌握在少数公司手中的担忧。特别是在发达经济体，企业市场支配力的上升被认为是造成企业投资低下（尽管利润有所上升）、商业活力下降、生产率疲软以及支付给工人的收入比重下降的原因。

企业巨头的崛起提出了新的问题，即这种趋势是否会持续；如果趋势持续下去，是否需要重新思考相关政策，以便在数字时代维持公平和强有力的竞争。然而，衡量企业的市场支配力比较困难，一些如市场集中度或利润率等常用指标可能会产生误导。

本周图表表明，这是一个非常普遍的问题，它不仅限于大型技术公司（Big Tech）。分析是基于即将公布的基金组织工作文章（使用来自 74 个国家公开上市公司的数据）。具体而言，本图表跟踪所有公司货物和服务的平均利润率，对发达经济体以及新兴和发展中经济体的定价进行比较。利润率是指企业出售产品所收取的价格与生产额外单位产

市场支配力

自20世纪80年代以来，发达经济体的企业利润（产品价格/边际成本）一直在上涨。

（按收入划分的每个国家组上市公司的平均利润，指数1990年=1）



来源：Diez、Leigh和Tambunilertchai，国际货币基金组织工作文章，“全球市场支配力及其宏观经济影响”（即将发布）。

注释：该图的数据来自33个发达经济体和41个新兴市场和发展中经济体。



品的成本之比。它是一个衡量市场支配力的指标。

该图揭示了两个明确的事实。首先，自 20 世纪 80 年代以来，发达经济体的利润大幅上升，平均上涨了 43%，而且此趋势在过去十年里有所加快。其次，在新兴市场和发展中经济体，利润上涨要温和得多，自 1990 年以来平均上涨了 5%。

更深入的分析表明，发达经济体利润上涨主要由“超级巨星”企业带动。这些企业想尽办法进一步提高其市场支配力，而其他企业的利润率基本持平。有趣的是，这一模式几乎发生在所有经济部门，而不仅仅是信息和通信技术部门。

我们是否应关注发达经济体企业市场支配力的提高？答案是肯定的，特别是如果这一趋势继续延续下去。文章发现，在较低水平基础上，利润提高起初是与投资增加和创新有

关，但是，当市场支配力变得太强大时，这种关系就转为负相关。此外，在市场集中度较高的行业，利润率与投资和创新之间的负相关性更强。

文章还发现，企业的劳动力占比和利润率之间存在负相关关系，这意味着在市场支配力上升的行业中，劳动力收入比重下降。换言之，随着市场支配力上升，企业支付给工人的收入占比下降，而流入利润的收入占比上升。

相关政策影响如何呢？这些将取决于全球市场支配力上升背后的因素（这些因素仍在辩论中）。可能的罪魁祸首包括诸如软件等无形资产的增加、网络效应（产品对用户价值随着产品用户数量增长而增加）或者是反垄断执法力度的减弱。这方面还需要进行更多的研究来加以区分。

国际货币基金组织、世界银行和经济合作与发展组织即将举行的[会议](#)将深入讨论企业市场支配力、竞争政策、产品市场（取消）管制及其宏观经济影响等主题。

观看 2018 年国际货币基金组织和世界银行春季会议研讨会关于“[数字化和新镀金时代](#)”的视频。



Federico J. Díez，国际货币基金组织研究部结构改革组的经济学家。加入基金组织之前，他在波士顿联邦储备银行工作。其研究领域包括企业的市场支配力、创新、创业精神、公司组织和计价货币。他拥有威斯康星大学麦迪逊分校的经济学博士学位。



Daniel Leigh，国际货币基金组织西半球部副处长。他的研究领域是国际宏观经济学，重点关注财政和货币政策。他拥有约翰霍普金斯大学经济学博士学位和伦敦经济学院经济学硕士学位。