

跨国并购

法律方略与

财税金融政策问题探析

段爱群 著

法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

跨国并购法律方略与财税金融政策问题探析 / 段爱群著. —北京:法律出版社, 2010. 6

ISBN 978 - 7 - 5118 - 0823 - 3

I. ①跨… II. ①段… III. ①跨国公司—企业合并—法律—研究②跨国公司—企业合并—研究 IV. ①D912. 290. 4②F276. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 096031 号

跨国并购法律方略与财税金融政策问题探析
段爱群 著

编辑统筹 法律应用出版社
责任编辑 何海刚
装帧设计 乔智炜

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 北京北苑印刷有限责任公司
责任印制 陶 松

开本 787 × 960 毫米 1/16
印张 27.75
字数 488 千
版本 2010 年 7 月第 1 版
印次 2010 年 7 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 0823 - 3

定价:68.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

前言

中国人崇尚的先是仁、义、礼、智、信,然后是法律,而欧美人遵循的先是法律,再是信誉和道德。法律基础上的价值链,既主动,又可以随便拆解;而先有仁、义、礼、智、信,后有法律的链条,则往往是非法律的思维左右和影响法律的思维 and 选择。而统一和协调这种差别和冲突的标准,是法律及其运用法律的方略。在此,对笔者所著的《跨国并购法律方略与财税金融政策问题探析》作如下介绍和说明:

1. 本书的逻辑起点

跨国并购并不复杂!但是基于中国人与欧美人的思维方式和价值取向的顺序,即价值链正好相反,对于今天强调“走出去”的中国来说,如不转换思维方式和价值取向,按照法律的思维去编织和安排跨国并购相关的交易结构和交易流程,则跨国并购的交易结构和流程与中国人传统的“价值链”相加,就很可能是一个“圈套”,在交易双方博弈或转嫁风险时陷入被动,并使中国的企业和企业家被“网住”,相关“价值链”的选择及其契约安排也就变成“枷锁”和不可拆解的链条。

并购行为,就是系列的并购契约,而并购契约的系列作为法律关系的约定和安排,就是一张无形的“法网”!跨国并购,不同的思维方式和价值选择,也就使得这张网交叉迂回,更加复杂,甚至有“魔网”的感觉!

2. 本书的写作背景 and 基础

全球经济一体化和金融全球化的今天,跨国并购扮演着重要的角色。2008年全球金融危机对全球的冲击,资产与产权公允价值的急剧波动,各国政府阻击危机的反调控政策,以及相关跨国并购主体竞相转嫁风险,使本已复杂的跨国并购及其相关概念原理和命题的内涵和外延,都随着权利、义务、责任及其风险边界的摇摆而不断演绎和变化,使得跨国并购的契约安排这张网在不断地扭动。是纲举目张、张网以待,还是“困在网中央”,甘作被困住的“猎物”,关键在于并购开始前的法律方略及其价值取向和因此而决定的战略安排。

3. 本书的基本结构和内容

为了探索跨国并购的法律奥秘及其在金融、会计和税收等相关领域的奥秘,本书共分总论和分论两篇:其中,跨国并购总论共分十一章,跨国并购的分论共分十章。在总论的十一章中,笔者前六章着重介绍了跨国并购中的并与购及其路径和模式的选择(第一章)、跨国并购的时机与目标的选择(第二章)、跨国并购的主体与东道国对跨国并购主体提出的政策和法律要求及其并购主体选择安排的战略意义(第三章)、离岸公司的特点及其在跨国并购主体选择和安排中的作用和意义(第四章)、跨国并购的客体与跨国并购涉及的对外资的市场准入和产业准入以及国家的产业安全、产业发展和产业结构优化升级调整的安排和选择对跨国并购的影响(第五章)、跨国并购方案的选择和安排(第六章),主要是从跨国并购主体,这一微观的角度,剖析跨国并购交易结构的关键内容,揭示跨国并购从法律方略角度应有的基本思考。

在此基础上,再从政府和国家这一宏观的角度,对跨国并购的监管(第七章)、跨国并购的新型政治风险(第九章)、外资并购在中国的立法与制度安排(第十章)和中国对海外并购的立法与制度安排(第十一章)。对跨国并购行为中并购各方可以意思自治予以自由约定的意思表示,进行监管、规范和调整,是契约安排的前提和基础。当然,各国对跨国并购的监管和政策法律安排,也还存在很多误区和空白,需要借助于契约安排来予以补充和明确,在这一前提条件下,并购双方再对契约安排中的风险防范和规避予以确定并作出对冲性的安排(第八章),应该来说微观+宏观+微观的补充性约定,是跨国并购交易流程安排的基本内容。

紧接着在第二篇的分论部分,笔者用了十章的篇幅,对跨国并购中的估值及其方法的选择与相关对赌条款的约定(分论第一章)、跨国并购中的尽职调查和重大问题的处理(分论第二章)、要约收购(分论第三章)、协议收购(分论第五章)、及其收购中股东利益的保护(分论第六章)和股东与管理层反收购的措施选择及其依据的合法性和充分性(分论第四章)、并购方案策划中的税收管理安排(分论第八章)、融资安排(分论第九章)、并购后的资源整合(分论第十章)及其退出方式中的买壳上市(分论第七章)进行了说明和阐述,是在总论的基础上,对相关并购行为从操作性的层面、从实证的角度予以进一步解析和探索。

4. 本书的六大特点

第一是理论性与实践性相结合的实证性

本书写作过程中,不仅对跨国并购的概念、原理和相关理论进行系统的分析和阐述,而且对这些概念和原理在实际运用中的具体问题进行分析和归纳,力求

从实证的角度,本着求真务实的原则,对相关原理和概念的内涵和外延进行再探析和再明确,并据此建立起自己的理论分析体系。如跨国并购中的并与购划分及其各自模式和路径的分析和探索,且从法律关系的四个构成要件,主体、客体、客观和主观这四个方面,基于目标企业所在国对跨国并购的监管等法律制度的安排而对主体、客体及其主观和客观要件上所作出的不同的安排,予以外在展开,将理论原理与跨国并购中的具体实践和政策规定相结合,提高了跨国并购研究的针对性、有效性和实用性,避免了纯粹理论研究的虚无和贬值。

第二是研究的原理性与政策性有机统一

在上述原理实证性分析的基础上,再将相关政策规定与原理研究和实证分析结合起来,突出研究的严肃性和规范性,将原理性与规范性相结合,找出其内在的逻辑结构,并对原理向规范演变,规范性向原理提升的内在联系,从而对相关政策的走向及因此而对跨国并购的影响进行了深层次分析和揭示。如第五章跨国并购中的客体——对目标企业的产业背景的分析,既涉及国家的产业安全,又涉及国家产业结构升级与优化调整及其对跨国并购主体资格的要求,涉及目标企业所在国对外资准入、限制、禁止等相关政策规定,将法学原理中的主体资格与客体间的内在法理关系与国家产业政策、产业安全及其对市场准入资格的政策规定有机结合起来,以便拓展研究的范围,架构政策研究与法律研究间内在联系,从而能够举一反三,由此及彼,规范和完善跨国并购的契约行为和监管行为。

第三是对规范研究的多层次性,构成研究架构的纵坐标体系

本书从法理角度而言,纵向跨越法律、法规、政策规章、相关司法解释及其具体的法学原理体系,具有一定的深度和系统性。如第三章跨国并购主体一章,跨国并购主体资格、主体的权利能力和行为能力,并购行为的法律特征、主体的国民待遇、隐名持股及其对法人治理结构的影响和规范性调整,分别从公司法、外资企业法、外资并购的监管政策规定、外资准入政策的相关规定、外汇管理的相关行政性规定、司法解释、WTO 的规定,建立起对这一问题研究分析的纵坐标,构成法律方略严密的内在逻辑体系,避免跨国并购规范制度和契约约定上的误区而潜伏的法律风险,具有一定深度的专业性和有效性。

第四是跨多个专业领域的交叉性和多维性构成的横坐标体系

本书对跨国并购的研究,从法律和法理的原点出发,跨越财会、财税和金融政策的多个领域,再回到法律的角度,进行提升和归纳,最终体现到相关的契约约定安排之中,做到既能有效解决问题,又要尽力合法合规有效。如本书第六章跨国并购方案以及第八章跨国并购的对冲性安排中,对并购方案的选择和决策,既要考虑交易结构和交易流程安排的合法有效,避免法律风险,又要考虑这些交

易结构安排的财务会计和税收上的影响。同时,在相关交易对价确定和安排时,既要考虑对价确定的合理性,又要考虑对赌条款安排在中国法律体系中的复杂性及其在法律上的有效性,真正做到策划和选择的跨国并购方案“好吃又好看”。因此,本书对跨国并购的分析和阐述,始终关注法律、财会、税收、金融等四个焦点成线、面及形成一体的全过程,具有多角度、多维向的立体交叉分析的特点。

第五是视角的独特性和国际性

该书从法律的角度,分析和阐述跨国并购的整个交易过程,并根据相应的法律方略,对涉及交易双方权利义务责任风险的边界进行明确的确定,并在此基础上,既考虑相关交易结构对税收和估值对价调整的影响,又从对冲风险的角度,对相关退出机制风险的转嫁和防范从法律的角度进行统一的思考和安排,真正做到可退可进和可进可退,既将法律作为主轴,统一安排和规范相关交易行为的进与退,使中国的思维方式与价值取向在思考跨国并购时,尽量做到与欧美国家的思维方式有效接轨,避免这方面的误区所潜伏的法律风险。

同时,从国际性的层面,本书第九章跨国并购的新型政治风险的管理与规避在研究跨国并购时,既考虑中国作为发展中国家和转型中的市场经济体,与欧美国家长期以来在意识形态方面的差异及因此而形成的双边投资保护体系对跨国并购投资保护在处理政治风险方面的差异,又指出在中国走出去后,并购境外欧美国家目标企业所可能遭遇到的政治风险及相应投资法律保护体系上的滞后所造成的政治被动,并据此建议和完善相关投资法律保护体系。

第六是创新性并且在研究体系、方法等方面都有一定的突破

本书在诸多方面都有突破和创新,是笔者在长期法律事务特别是并购事务中,真实思想和体会的再现。如对冲性的约定安排和思考、并购主体的设计和安排、对赌条款的约定安排等都是笔者首次提出。特别是针对中国走出去企业的“抄底”心态与跨国并购时机与目标的选择,笔者从宏观经济周期演变规律及其宏观经济指标体系的表现以及经济周期阶段目标企业的特点及其表现,创造性地构建相关的宏观经济指标体系及确定并购时机基本策略和方法,具有一定的创新性。

跨国并购确实复杂,“横看成岭侧成峰,远近高低各不同,不识庐山真面目,只缘身在此山中”。苏东坡的这首描写庐山的诗,或许能够比拟跨国并购仁者见仁、智者见智的情境,笔者在写作本书的过程中,也力争求真务实,揭示跨国并购的真容,但是限于作者的水平有限,不足之处在所难免,敬请读者批评指正。

作者 段爱群

写于2010年6月18日

Contents

目 录

第一编 跨国并购总论

第一章 跨国并购中的并与购	3
第一节 跨国并购	3
一、并购中的并与购	3
二、跨国并购的定义	6
第二节 并购的跨国性及其内容	7
一、并购的跨国性	7
二、跨国并购的趋势和特点	9
三、跨国并购与创设投资方式的区别	11
第三节 并购路径的选择	12
一、内涵式(不改变公司资本总量的收购)	12
二、外延式(改变公司资本总量的收购)	13
三、投票权征集收购	15
四、并购路径的选择	16
第四节 跨国并购的模式与模式之间的路径选择	17
一、敌意收购模式和善意收购模式与直接收购和间接收购	17
二、境内控股的离岸公司收购境内企业在模式选择上区别于外资公司的境外收购,具有其特殊性	17
三、境内并购中模式选择的依据和路径	17
第二章 跨国并购的时机与目标的选择	19
第一节 宏观经济指标与目标国的选择	19
一、宏观经济指标的构成	19
二、宏观经济指标与目标国宏观经济态势的判断	23

三、宏观经济指标与目标国经济周期的判断	26
第二节 经济周期五个阶段与三类目标企业的财务指标	27
一、目标企业的三类指标	27
二、三类目标企业指标在经济周期五个阶段的体现	29
三、目标国经济周期和国际经济周期与三种能力指标体现	29
第三节 经济周期与并购和“抄底”时机的选择	30
第四节 政府应对经济危机的产业结构调整与跨国并购中目标企业的选择	31
一、选准政府鼓励和支持产业领域的目标企业	31
二、应选择生产经营方式和技术手段符合政府鼓励和支持的目标企业	31
三、并购应选择产品生命周期处于成长期阶段的目标企业	32
四、应选择能够运用 PIMS 分析方法落实成员国政府关于转变经济增长方式战略的目标企业	32
第三章 跨国并购的主体	34
第一节 跨国并购的主体资格	34
一、主体的种类	34
二、主体的特点	34
第二节 主体的权利能力与行为能力的设定	35
一、主体权利能力与行为能力的定义	35
二、规定权利能力的依据	35
第三节 我国对于跨国并购主体权利能力和行为能力的要求	37
第四节 金融类并购主体的权利能力和行为能力	38
一、跨国并购与金融业发展	38
二、境内金融并购主体资格权利能力与行为能力的要求	39
三、中国企业境外金融并购主体权利能力与行为能力	41
第五节 非金融类并购主体的权利能力和行为能力	42
第六节 跨国并购企业的国民待遇问题	43
一、国际惯例中的国民待遇原则	43
二、我国的国民待遇原则	46
三、我国实施的国民待遇存在的问题及其应对	47
四、其他国家的国民待遇原则落实情况	47
第七节 跨国并购主体的设计与安排	48
一、风险隔离机制与跨国并购主体设计	48

二、跨国并购主体设计的具体标准	49
第八节 隐名持股与并购主体设计和选择	50
一、隐名持股与隐名股东	50
二、跨国并购中的隐名持股与代持的关系	51
三、跨国并购中隐名持股问题	52
第九节 隐名代理与跨国并购中的隐名持股	53
一、隐名代理与间接代理在中国的法律规定	53
二、两种模式下介入权与选择权之间的区别	54
三、隐名持股与法人治理结构和风险内控制度	55
四、商业银行业对隐名持股须有特别法律限制	57
第十节 恶意隐名持股的法律风险	58
一、以合法的形式掩盖非法目的的内容属于无效行为	58
二、结论与建议	59
第四章 离岸公司跨国并购	60
第一节 离岸公司	60
一、离岸公司的概念	60
二、离岸公司的法人资格及国籍	62
第二节 离岸公司跨国并购概述	64
一、离岸公司跨国并购的动因	64
二、离岸公司跨国并购的模式	65
第三节 国外对离岸公司跨国并购的法律规制	67
一、离岸公司跨国并购的国际监管	67
二、欧盟、美国、俄罗斯关于离岸公司的法律规制和监管	69
第四节 离岸中心关于离岸公司跨境并购的规制	70
一、较为宽松的监管与并购管制与国际上的反对	70
二、英属维尔京群岛等地区有监管严格的趋势	71
第五节 我国离岸公司跨国并购监管的法律架构	72
一、离岸公司跨国并购在中国的外资监管与外汇监管问题	72
二、离岸公司跨国并购中的证券法律规定	75
第六节 离岸公司国际避税的法律适用	77
一、国际避税中离岸公司的角色剖析	77
二、我国有关离岸公司避税的法律规定	78

第五章 跨国并购的客体	79
第一节 并购客体的跨国性	79
第二节 并购客体的区分	79
一、股权与资产的客体静态分类	79
二、股权并购客体与资产并购客体	80
第三节 跨国并购中股权与资产的互换	82
一、对主并方的影响	83
二、对被并方的影响	83
第四节 跨国并购客体的划分	84
一、金融类企业的股权式跨国并购	84
二、非金融类企业的股权式跨国并购	87
三、金融类企业的资产式跨国并购	88
四、非金融类企业的资产式并购	89
第五节 不同产业领域内并购法律和政策概述	91
一、禁止外资投资或者并购的产业领域	92
二、必须由中方控股或者相对控股的产业领域	93
三、不能由外商独资的产业领域	93
四、不符合产业政策的并购客体整改	94
第六节 保险和金融领域的外资产业政策	94
一、外资具备条件后的准入创设	94
二、外资并购中资金融机构的条件	95
第七节 房地产领域的外资产业政策	95
一、房地产的特性及监管要求	95
二、对外资准入的限制和调整	96
三、外资并购国内房地产企业的方式	97
四、外资投资房地产金融产品的方式	97
五、产业政策之外房地产的禁人与外资监管	98
第八节 工程建设和基础设施领域的外资产业政策	99
一、工程领域的特点和监管要求	99
二、工程领域的外资准入政策	99
三、GATS 对我国工程领域外资准入的影响	100
四、与工程相关的基础设施领域的外资产业政策	100
五、我国基础设施领域的产业政策现状	101

第九节 矿产开发领域的外资产业政策	103
一、矿产开发领域的外资产业政策沿革	103
二、矿产开发领域的外资产业政策现状	103
第十节 环保节能等低碳经济领域的外资产业政策	105
一、环保节能领域产业政策的基本构成	105
二、我国环保节能领域的外资产业政策	105
第十一节 跨国并购中的国有资产监管	106
一、国有资产转让的一般原则和规定	106
二、国资转让中公开竞购与协议转让之间的关系及路径选择	108
三、国资招、拍、挂与法院强制拍卖之间的联系和差异	109
第六章 跨国并购方案	112
第一节 并购方案概述	112
一、并购方案的定义	112
二、初始协议	112
三、投资协议	113
四、三者之间的关系	113
第二节 并购方案中并购模式选择与交易结构安排	114
一、并购模式和交易结构的定义	114
二、基于财税影响的选择	115
三、基于法律的规定对并购模式和交易结构做出的选择和安排	118
四、基于财税影响和法律规定交叉考虑的选择安排	121
第三节 并购中对价的确定及其支付	121
一、并购对价的确定	121
二、对价的确定的原则和方法	123
三、对价的调整	124
四、并购对价支付	124
第七章 跨国并购的监管	127
第一节 经济主权原则及跨国并购监管依据	127
一、经济主权原则的构成	127
二、基于经济主权原则的跨国并购政策取向	128
第二节 对跨国并购行为的监管	130
一、市场准入阶段的监管	130
二、并购过程中的监管	130

三、持续经营阶段的监管	131
第三节 对跨国并购效果和影响监管	131
一、产业政策规制与许可	131
二、产业安全的界定	132
三、产业安全要求下的外资并购监管	133
第四节 市场秩序的维护和竞争效率的监管	134
一、竞争政策和反垄断法的规制	134
二、利益相关者保护	134
三、反垄断审查与国家经济安全审查的联系	135
第五节 跨国并购的国家安全审查	136
第六节 资本项目下对跨国并购的监管	138
一、资本项目下跨国并购监管的必要性	138
二、资本项目下跨国并购监管的措施	138
三、我国资本项目下跨国并购的监管体系	139
第七节 跨国并购监管与产业结构调整的衔接	141
第八节 经常项目与资本项目混同的并购监管	143
一、将短期投机混同于长期投资的监管	143
二、将并购与创设式投资混同的监管	145
第九节 贸易转移与投资的监管	147
一、跨国并购中贸易向投资转移的效应	147
二、贸易转移效应的正反两方面影响	150
三、贸易向投资转移的跨国并购监管	151
四、与贸易转移相关的跨国并购的监管措施	152
第八章 跨国并购中的对冲性安排	156
第一节 对冲性安排概述	156
一、对冲性安排的定义	156
二、对冲性安排的必要性	156
三、对冲性安排的种类	157
第二节 对冲性安排的法理依据	157
一、情势变迁原则	157
二、重大不利变化	158
三、不可抗力	158
四、信息不对称时的重大误解	158

第三节 保护性条款的设计及运用	159
一、情势变迁原则、重大不利变化及不可抗力条款	159
二、分手费/终止费	164
三、实际履约	165
第四节 选择权作为相同方向的避险工具具有对冲功能	166
一、投资方的认购期权设计	166
二、债转股选择权	166
三、反稀释条款	167
四、回购选择权	167
五、随售权	167
第五节 对价调整条款的设计及其运用	167
一、对价调整条款的含义	167
二、对价调整条款的具体内容	168
三、对价调整条款的法律适用问题	170
四、对价调整条款的设计	172
五、对冲性安排的财税处理	174
第六节 陈述、保证和承诺条款	175
一、陈述、保证和承诺条款概述	175
二、陈述、保证和承诺条款的主要内容	175
三、陈述、保证和承诺条款的效力	176
第七节 协议的成立与生效	177
一、协议的成立与生效概述	177
二、并购协议的成立与生效	177
第八节 协议的中止、终止与解除	178
一、协议的中止	178
二、协议的终止	179
三、协议的解除	179
第九章 新形势下跨国并购的新型政治风险的管理与规避	182
第一节 跨国并购的风险结构	182
一、政治风险与经济风险	182
二、投资风险的结构与其相关法律规制	182
第二节 国有化风险的管理和规避	183
一、新国有化风险的新类型和新特点	183

二、国际法中国有化的合法标准	184
三、新形势下国有化合法性标准的新发展	185
四、国有化的救济方式与法律保护体系	185
第三节 外汇汇兑风险的防范与规避	186
一、定义	186
二、产生风险的原因	186
三、化解风险的办法	186
第四节 外汇汇率风险的防范	186
一、汇率风险的定义种类与处置办法	187
二、汇率风险处置上的法律手段	188
第五节 跨国并购新型政治风险分析	189
第六节 跨国并购风险防范与总结	190
第十章 外资并购在我国的立法与制度安排	191
第一节 外资并购在我国的立法框架	191
一、外资并购在我国的立法框架	191
二、基本法律的协调适用	191
三、行政法规的综合立法	194
四、地方法规的逐步减退	195
第二节 外资并购立法核心的解析	196
一、立法趋势	196
二、立法亮点	196
三、主要修改方面	198
四、对未来并购模式的影响	199
第三节 外资并购的立法模式	200
一、外商投资企业股权变更立法	200
二、外商投资企业境内投资立法	201
三、国有企业改组改制立法	203
四、外资投资股份公司立法	204
五、外资投资上市公司立法	205
第四节 外资并购立法的归纳与总结	207
一、立法框架的归纳	207
二、立法趋势的总结	207

第十一章 我国对海外并购的立法与制度安排	208
第一节 我国海外并购的立法管制框架	208
一、海外并购的管制背景	208
二、政策扶持体系与政策扶持方向	209
三、海外并购的法律框架	210
第二节 海外并购的项目核准立法	211
一、立法依据和出发点	212
二、新变化与程序简化	212
三、立法的适用范围	212
四、中央和地方的权限划分	212
五、项目核准与开办企业核准	213
六、关于项目申请报告与核准文件	213
七、新形势下项目核准立法的导向	214
第三节 海外并购的许可立法	214
一、管理办法的出台背景	215
二、境外投资便利化的推进	215
三、商务主管部门的管理重点	215
四、加强服务型政府建设的要求	215
五、体现部门协作	216
第四节 海外并购中的外汇立法	216
一、关于《境内机构境外直接投资外汇管理规定》	216
二、境外投资外汇资金来源及其审查	217
三、境外投资外汇登记	218
四、境外投资资金的汇出	219
五、境外投资利润的汇回与结汇	220
六、境外投资的年检	220
第五节 海外并购立法监管体系的总结与归纳	220
一、“三驾马车”为立法核心,其他法规为立法补充	220
二、扶持我国企业“走出去”战略的立法导向	221

第二编 跨国并购分论

第一章 并购中的估值及其方法的选择	225
第一节 如何准确评估目标企业的价值并确定对价	225
一、合理确定评估对象	225
二、评估方式的合理选择及其在实务中的适用	226
三、估值与对价确定之间的关系	229
第二节 估值方法在具体运用中的政策法律问题	230
一、市场法中的市盈率法	230
二、收益法中的折现现金流量法(又称净现值收益法)	232
第三节 商誉测试及其投资损失准备与对价调整	236
一、商誉的定义	236
二、商誉的构成和范围	236
三、购买商誉的会计处理	236
第四节 跨国并购方案的检验与评价	239
一、估值与财务分析对方案的影响	240
二、估值与财务分析对方案的检验、评价	240
第二章 跨国并购中的尽职调查及重大问题的处理	242
第一节 尽职调查概述	242
一、尽职调查的定义	242
二、尽职调查的作用	243
三、法律尽职调查与财务尽职调查的分析比较	243
第二节 尽职调查的流程和内容	244
一、尽职调查的工作流程	244
二、尽职调查的内容	244
第三节 区分收购国有企业和民营企业	252
一、国有企业应有的关注	252
二、民营企业应有的关注	252
第四节 跨国并购中重大问题的分析和处理	253
一、外资并购中目标企业的债务处理	253
二、外资并购的交易价格控制	256
三、外资并购中的对价支付和出资	257

第三章 要约收购	264
第一节 要约收购	264
一、要约收购的定义	264
二、存在的范围和条件	265
三、在跨国并购中的选择	266
第二节 要约收购中的股东平等原则	267
一、全体持有人规则	267
二、按比例接纳规则	267
三、价格平等和最高价规则	267
第三节 要约收购与强制性要约收购制度	267
一、强制性要约收购的法理基础	268
二、要约收购义务豁免	270
三、强制性要约收购制度的影响	271
第四节 我国要约收购制度的基本流程和法律问题	271
一、我国要约收购制度概述	271
二、我国要约收购的基本流程和一些法律问题	273
第五节 要约收购与上市公司私有化	275
第四章 反收购及其策略和措施安排	278
第一节 反收购权的定义及其依据	279
一、反收购权的定义	279
二、反收购的原因和理由	279
三、反收购理由的原则和判断标准	279
第二节 反收购决定权及其主体	280
一、英国的“股东大会决定”模式	281
二、美国的“董事会可以有条件行使反收购权”模式	281
第三节 国际上流行的反收购策略和措施	282
一、股票交易策略	282
二、管理策略	283
第四节 公司重组式的反收购策略	288
一、公司重组的反收购效果	288
二、公司重组的策略安排	288
第五节 反收购的法律保护策略和方法	289
一、对收购行为的法律规制	289