

中国政法大学商学院经济管理书系

『一带一路』 战略下央企重组整合研究

张巍 著

Study on State-owned Enterprises
Merger and Acquisitions with

“THE BELT AND ROAD INITIATIVE”

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

本书为北京市哲学社会科学规划项目“民营经济与国有经济法律保护差异性的制度经济学分析”(12JGB064)的研究成果

中国政法大学商学院经济管理书系

『一带一路』 战略下央企重组整合研究

张巍 著

Study on State-owned Enterprises
Merger and Acquisitions with
“THE BELT AND ROAD INITIATIVE”



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

“一带一路”战略下央企重组整合研究 / 张巍著.

北京: 中国经济出版社, 2016. 8

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4385 - 6

I. ① “一… II. ①张… III. ①国有企业—企业重组—研究—中国 IV. ①F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 219447 号

责任编辑 姜 静

责任印制 马小宾

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京艾普海德印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 15

字 数 230 千字

版 次 2016 年 8 月第 1 版

印 次 2017 年 6 月第 2 次

定 价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

目 录

第1章 绪论

- 1.1 研究背景 /1
- 1.2 研究意义 /5
- 1.3 研究概念的界定 /11
- 1.4 研究文献综述 /13
- 1.5 创新点 /24

第2章 中国特有的政企转换

- 2.1 政企转换的特色 /25
- 2.2 近年资源配置的结构性失衡现象渐趋严重 /29
- 2.3 央企是产业政策最重要的执行载体 /33

第3章 央企整合的意义和阶段特点分析

- 3.1 央企整合的意义 /35
- 3.2 央企整合的阶段特点分析 /42
- 3.3 央企目前所处的行业分析 /54

第4章 “一带一路”战略出台的过程分析

- 4.1 “一带一路”战略出台之前的“走出去”发展战略 /59
- 4.2 “一带一路”战略推出的国际环境 /64

- 4.3 “一带一路”战略推出的国内宏观经济背景 /70
- 4.4 “一带一路”战略的相关文件与配套举措 /75
- 4.5 “一带一路”战略出台前后的央企发展战略 /79

第5章 “一带一路”战略下央企投资环境分析

- 5.1 近三年的央企海外投资环境指标 /84
- 5.2 央企海外投资环境描述性分析 /88
- 5.3 央企海外投资环境因子分析 /93
- 5.4 央企海外投资环境因子分析 /96
- 5.5 央企海外投资环境 logistic 分析 /98

第6章 “一带一路”战略下央企重组整合特点分析

- 6.1 央企重组的主体 /102
- 6.2 政府主导的央企重组 /108
- 6.3 “一带一路”战略与新常态下的央企重组 /110
- 6.4 日本的经验 /113

第7章 钢铁行业央企重组分析

- 7.1 目前钢铁行业发展的特点 /116
- 7.2 对钢铁企业政府出台了一系列政策加以引导 /122
- 7.3 中国的钢铁行业重组 /130
- 7.4 “一带一路”战略要求打破利益格局、推进钢铁央企重组 /139

第8章 高铁行业央企重组分析

- 8.1 中国高铁是近年来中国制造幸运的奇迹 /143
- 8.2 南车与北车的经营状况 /147
- 8.3 中国中车的重组 /150

第 9 章 “一带一路” 战略下产业政策调整对央企重组的影响

- 9.1 供给侧改革 /155
- 9.2 去产能分析 /159
- 9.3 京津冀一体化发展对央企的发展构成特殊影响 /161
- 9.4 “一带一路” 战略 /165
- 9.5 央企重组的前瞻性分析 /167

附 录

- 附录 1 对外投资合作政策文件名录 /176
- 附录 2 推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动 /182
- 附录 3 国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见 /194
- 附录 4 国务院批转发展改革委关于 2014 年深化经济体制改革重点任务意见的通知 /206
- 附录 5 中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见 /215

参考文献 /228

致 谢 /233

第1章 绪论

1.1 研究背景

1.1.1 央企的作用备受关注

随着中国经济转型与“一带一路”的深化，央企的作用备受关注。2008年以来发达国家经济波动明显，无论是美国还是欧洲经济都处于相对动荡之中，导致发展中国家经济持续低迷，世界处于金融危机引发经济的“后危机”时代。中国经济虽然保持了6%左右的增速，但经济长期高速甚至超高速发展导致经济结构失衡，经济整体出现调整需要，经济增长速度明显疲缓，虽然两届中央政府作出一系列努力，但新常态下如何突破旧有的经济增长模式，开启一个全新的、合理的经济发展模式与路径，转变多年以来的经济失衡局面，难度巨大，目前突破点并不明显。面对经济的巨大困难与强烈的转型要求，从2013年开始顶层设计提出“一带一路”战略。该战略的提出，为中国企业打开世界市场提供了很好的导向作用，而“一带一路”战略本身更注重基础设施、基本能源的建设与开发，这正是我国央企涉及最多的领域与专长所在。

央企作为中国经济转型最为重要的力量，引发了笔者越来越大的兴趣。这一阶段以来笔者一直关注着国企与民企的政策法律公平与平衡问题。在研究的过程中，越来越发现很多问题的源头出在国企身上，这些问题不解决，民企问题很难解决，因此对国企尤其是央企的研究至关重要。

1.1.2 2015 年中国南车、北车的合并使得央企重组成为焦点

2014 年 12 月 30 日，世界最大的两家轨道交通装备制造商——中国北车和中国南车联合发布公告，宣布双方依循“对等合并、着眼未来、规范操作”的原则进行合并，以着力打造一家以轨道交通装备为核心、跨国经营、全球领先的大型综合性产业集团，推动中国高端装备制造进一步走向世界^①。中国南车、北车合并成为 2015 年 A 股市场最抢眼的主角，2015 年 4 月 7 日复牌以后两者一路逼空上涨，在短短 9 个交易日内股价实现翻番，一度备受投资者关注，甚至被戏称为“中国神车”，并引发了很多人对央企大规模重组的联想，2015 年股市的涨幅巨大与此不无关系。

在民生证券行业分析师朱金岩看来，推动中国资本市场 2015 年这一轮上涨的原动力来自两个方面：从国内市场来看，全国两会上明确了 2015 年铁路投资维持 8000 亿元的规模，政府同时确定对中西部高铁建设进行资金政策倾斜，打破了此前的政策制约瓶颈；从国际市场来看，政府将“一带一路”战略有序推进，国家领导人出面与俄罗斯签署了中俄高铁备忘录，其中包含了 7000 公里的高铁项目，高铁海外扩张的国家战略地位得以明确，这些都令中国市场上各界对于资产整合充满预期。

除了这些大额订单增长的强烈预期之外，央企南北车合并之后，以往的关联交易、相互恶性竞争等问题得以解决。合并之前中国北车的车辆用空气弹簧、轨道车辆用橡胶金属件等产品主要在上市公司生产，合并之后进入中国中车，而中国南车的这些业务主要由南车集团控制的时代新材完成，未来与中国中车之间形成同业竞争，为此，南车集团在合并方案当中出具了承诺函，表示“将促使合并后新公司在合并完成后五年内通过监管部门认可的方式（包括但不限于资产重组、业务整合），解决合并后新公司与时代新材的同业竞争问题”。除了时代新材之外，南车集团还明确表示，如果未来南车集团经营的产品或服务与合并后的中国中车形成竞争关

^① 樊曦. 中国南车北车合并 变身“中国中车”[EB/OL]. 新华网, http://news.xinhuanet.com/fortune/2014-12/30/c_127348310.htm, 2014-12-30.

系,南车集团同意中国中车有权优先收购南车集团在该子企业中的全部股权。^①这就说明未来南北车合并之后最重要的整合在于打破此前双方相对封闭的供应链系统,通过现有的研发力量和技术资源,整合供应链体系,统一采购标准。正是基于这一资产整合的预期,南车集团旗下的时代新材股价从2015年初以来涨幅已经超过200%,而港股南车时代电气2015年初以来的涨幅也接近50%。

除了南北车集团内部的资产整合之外,还寄希望于更大规模的体外资产整合。早在2015年4月底,就有境外媒体发布消息称,中国南车和中国北车正在就购买加拿大庞巴迪公司铁路业务的控股权展开商谈,不过这一消息并未得到南北车方面的官方证实。此前,中国南车已在国际化经营格局中着手搭建轨道交通装备、新产业和资本运营“三位一体”的架构。^②南车与北车合并之后,在与外商谈判时,就会消除自己同业的竞争与内耗,在国际市场上争取到最大的优势、利益,作出最有利的决策。

所有这些都已说明,对于中国中车为代表的央企,中央政府已经明确了国际化发展路线,南车、北车的合并,以及对中国中车的这一系列期待,引发了资本市场对央企重组的普遍关注,央企重组成为一个时期以来管理学、经济学研究最受关注的热点与焦点问题之一。

1.1.3 “一带一路”战略实施过程引人关注

2013年9月和10月,习近平主席出访中亚和东南亚国家时,先后提出重大倡议——共建“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”,之后两个倡议被合称为“一带一路”战略,受到国际社会与国内各界普遍关注。2015年3月28日,国务院授权国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》。目前与中国签署共建“一带一路”合作协议的已有30多个国家。中巴、中蒙俄等经济走廊已经在建设之中,为“一带一路”战略成功实施作

^{①②} 张学光. 中国中车“正点发车”[N]. 华夏时报, 2015-06-06.

出先期示范，在基础设施、金融、人文等领域取得了一批重要成果。在其他地区我国也已经通过一批标志性工程项目，如“一带一路”中欧班列、匈塞铁路、雅万高铁、中老、中泰等泛亚铁路网建设。商务部部长高虎城曾在全国商务工作会议上指出，要落实“一带一路”战略规划，抓住沿线关键通道、关键节点和重点工程，启动一批条件成熟的港口、铁路、能源资源开发等战略性合作项目，提升陆路、海路通达水平。^①

“一带一路”建设是一个举国战略，在当前经济新常态背景下具有举足轻重的意义。《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》就“一带一路”建设过程中的五大合作重点提出倡议。对五大合作重点进行分析，“五通”的政策沟通、贸易畅通、资金融通和民心相通都不是简单的局部性的工作，都需要全国各地区参与合作，“五通”的设施联通是有具体的行业与空间指向的，使得特定地区与行业部门受益，但涉及的地区与行业非常多，将带动下游多个产业发展，并且将中国制造的优势进行发挥。

作为一项顶层设计与国家战略，“一带一路”建设过程周期长，资本“走出去”非常关键，但这并不单纯意味着“一带一路”建设就是单纯的资本到境外投资。在“一带一路”建设进程中，企业分类别以适宜合理的方式在合适的时机“走出去”，而不是迎合政策蜂拥到海外设厂。这一进程有顶层设计与规划，对于不同类型的海外投资与企业发展，需要及时给予不同的政策支持。顶层设计最需要重点考虑的核心因素是我国产业转型升级和如何吸引就业，不是简单追求资本海外投资规模与投资数量。如果站在央企的视角进行分析，“一带一路”战略的实施，更多地需要整体规划与协同作战，对于目前在大部分行业依然相对分散为数家的央企而言，进一步整合是很多央企未来发展的一种必然选择，这也是南北车合并这一热点事件引起笔者此项研究兴趣的原因所在。

① 王优玲.“一带一路”战略构建中国对外开放新格局[EB/OL]. 新华网,2015-01-09.

1.2 研究意义

1.2.1 “一带一路”战略将促进各个地区与国家的共同发展

我国经济目前进入新常态,经济结构出现两个方面不均衡:一是各个产业发展不均衡,重化工、钢铁水泥等原材料产业产能过剩,高新科技和高端服务业等发展不足并存;二是各个区域发展不均衡,亟须整体统筹产业升级和区域发展,尽快实现国内经济转型升级。中国东南沿海地区经济发展早,参与全球分工充分,中西部地区经济发展严重滞后,参与全球市场的程度不高。区域产业结构同质化严重,人口、经济集聚度过高,与资源环境承载力不相匹配,要求我国政府必须全面统筹解决产业转型升级与区域协调发展问题。“一带一路”战略的实施,通过促进中西部地区与沿线国家的互联互通,提高中西部地区的经济开放水平,使之融入全球分工和价值链体系,为我国中西部省份和福建、广东等西南省份提供广阔的经济发展空间。通过不断扩大海外市场、逐渐实现与各国产能合作,将已经成熟的中国制造优势带往世界的同时,为国内实现产业转型与升级提供机遇与新的动力。通过“一带一路”战略规划,逐渐实现京津冀的协同发展、长江珠江经济带区域发展战略协同推进,从整体上优化并协调国内区域发展格局。“一带一路”战略的实施,需要中西部地区和沿边地区的发展与配合,必将促进这些地区的对外开放水平,并将进一步提升沿海地区的对外开放水平,进而有效提升中国企业打开海外市场和资源利用的能力,有效实现经济双向开放。因此“一带一路”战略在打造整体全方位对外开放新格局的进程中,逐渐实现区域内经济深度一体化,带动实现国内产业结构转型调整,加快实现经济增长方式转变。

“一带一路”战略将促进各个地区与国家的共同发展,形成新的市场和经济增长中心。“一带一路”将是中国“十三五”建设的“超级规划”,更体现出一种内外统筹的国际发展观,最终将沿线国家的国内发展和中国

的国内发展转型统筹起来，构筑命运共同体。“一带一路”战略成为中国规划向全球扩散的一种新的国际发展合作模式。

1.2.2 “一带一路”战略已经取得了一定的实施效果

从战略实施的效果来看，“一带一路”战略已经起到引领对外投资合作的作用。自从2013年国家领导人提出该战略以来，中国企业对外投资增长明显加快。据商务部统计，2014年中国企业对“一带一路”沿线国家和地区的投资流量为136.6亿美元，年末存量为924.6亿美元，其中对东盟十国投资流量为78.1亿美元，年末存量为476.3亿美元，在东盟直接投资设立了企业3300余家，聘用了东盟国家员工16万人；2014年中国直接对俄罗斯投资流量为6.3亿美元，年末投资存量达到87亿美元，在俄罗斯直接设立企业1000余家，聘用俄罗斯员工1.5万人。中国对中亚地区的投资流量为5.5亿美元，截至2014年末，对中亚地区的直接投资存量首次超过100亿美元。^①

1.2.3 政府围绕“一带一路”战略出台了一系列政策文件

2014年3月，国务院发布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发〔2014〕14号），提出简化海外并购的外汇管理程序，进一步促进投资便利化；优化国内企业境外收购的事前信息报告确认程序，加快办理相关核准手续；落实完善企业跨国并购的相关政策，鼓励具备实力的企业开展跨国并购，在全球范围内优化资源配置；积极指导企业制定境外并购风险应对预案，防范债务风险；规范企业海外并购秩序，加强竞争合作，推动互利共赢。

2014年4月，国务院批转发展改革委《关于2014年深化经济体制改革重点任务意见的通知》（国发〔2014〕18号），提出建立健全对外投资贸易便利化体制，主要包括：推进对外投资管理方式改革，缩小核准范围，实行以备案为主、核准为辅的管理方式，确立企业和个人的对外投资

^① 商务部：中国对外投资合作发展报告[R]，2015。

主体地位；引导有实力的企业到海外整合和延伸产业链，健全金融、法律、中介、领事等服务，支持企业打造自主品牌和国际营销网络，提高其在全球范围内配置资源要素的能力。

2015年3月，经国务院授权，国家发展改革委、外交部和商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，在对外投资合作方面提出：基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域；加强基础设施建设规划、技术标准体系的对接；加强交通基础设施、能源基础设施、通信干线网络建设等的互联互通合作。加强双边投资保护协定、避免双重征税协定磋商，保护投资者的合法权益。着力研究解决投资贸易便利化问题，消除投资和贸易壁垒；加强信息互换、监管互认、执法互助的海关合作；拓展相互投资领域，推动新兴产业合作，优化产业链分工布局。

2015年5月，中共中央、国务院发布《关于构建开放型经济新体制的若干意见》（中发〔2015〕13号），明确提出建立促进“走出去”战略实施的新体制，其中涉及对外投资合作的内容主要包括：进一步推进境外投资便利化，研究制定境外投资相关法律法规；简化政府境外投资管理，除少数有特殊规定的项目之外，境外投资项目一律实行备案制；加强境外投资合作信息平台建设；加快建立合格的境内个人投资者制度。在对外投资合作方式创新方面，允许企业和个人发挥自身优势到境外开展投资合作，允许创新方式“走出去”开展绿地投资、并购投资、证券投资、联合投资等，允许自担风险到各国各地区承揽工程和劳务合作项目；促进高铁、核电、航空、机械、电力、电信、冶金、建材、轻工、纺织等优势行业“走出去”；鼓励有实力的企业采取多种方式开展境外基础设施投资和能源资源合作；支持重大技术标准“走出去”；提升互联网信息服务等现代服务业国际化水平，推动电子商务“走出去”；创新境外经贸合作区发展模式，支持国内投资主体自主建设和管理。在加快实施“一带一路”方面，推进基础设施互联互通，积极推进海洋经济合作，深化与沿线国家的经贸合作，扎实推动中巴、孟中印缅经济走廊建设等五个方面的工作，全方位推

进与沿线国家合作。在拓展国际经济合作新空间方面，巩固和加强多边贸易体制，加快实施自由贸易区战略，积极参与全球经济治理，做国际经贸规则的参与者、引领者，扩大国际合作与交流，努力形成深度交融的互利合作网络。在构建开放安全的金融体系方面，提升金融业开放水平，推动资本市场双向有序开放，建立“走出去”金融支持体系，稳步推进人民币国际化，扩大人民币跨境使用范围、方式和规模，完善汇率形成机制和外汇管理制度，加快实现人民币资本项目可兑换等。

2015年5月，国务院发布《中国制造2025》（国发〔2015〕28号），将“自主发展，开放合作”作为四个基本原则之一，提出在关系国计民生和产业安全的基础性、战略性、全局性领域，着力掌握关键核心技术，完善产业链条，形成自主发展能力。继续扩大开放，积极利用全球资源和市场，加强产业全球布局和国际交流合作，形成新的比较优势，提升制造业开放发展水平。

2015年5月，国务院发布《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》（国发〔2015〕30号），提出对外投资合作的重点行业，包括钢铁、建材、铁路、电力、化工、轻纺、汽车、通信、工程机械、航空航天、船舶和海洋工程等。在对外合作方式方面，积极开展“工程承包+融资”“工程承包+融资+运营”等合作，鼓励采用BOT、PPP等方式；与具有高端装备制造优势的发达国家合作共同开发第三方市场；根据所在国实际和特点灵活采取投资、工程建设、技术合作、技术援助等多种方式开展合作。在具体运作模式方面，积极参与境外合作园区建设，营造良好区域投资环境，引导企业集群式“走出去”；借助互联网企业境外市场、营销网络平台，开辟新的商业渠道；以大带小合作出海，构建全产业链战略联盟。在支持方式上，完善财税支持政策，加大金融支持力度，发挥人民币国际化积极作用，扩大融资资金来源，增加股权投资来源，加强和完善出口信用保险。

2015年7月，国务院发布《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40号），明确提出加快推动互联网与各领

域深入融合和创新发展的。在拓展海外合作方面，结合“一带一路”等国家重大战略，支持和鼓励具有竞争优势的互联网企业联合制造、金融、信息通信等领域企业率先“走出去”；鼓励“互联网+”企业整合国内外资源，面向全球提供工业云、供应链管理、大数据分析等网络服务，培育具有全球影响力的“互联网+”应用平台；充分发挥政府、产业联盟、行业协会及相关中介机构作用，形成支持“互联网+”企业“走出去”的合力。

2015年8月，中共中央、国务院出台《关于深化国有企业改革的指导意见》（中发〔2015〕22号），对深化国有企业改革作出重大部署。在完善国有资产管理体制方面，提出支持国有企业开展国际化经营，鼓励国有企业之间以及与其他所有制企业以资本为纽带，强强联合、优势互补，加快培育一批具有世界一流水平的跨国公司。^①

由上面列出的近期出台的政策可以看出，政府发布的政策内容几乎全部围绕“一带一路”战略，可见该战略的重要程度。

1.2.4 形成一批具有国际影响力的跨国经营企业

随着“一带一路”战略的深入实施，中国企业的国际化经营能力不断提升，逐渐形成一批具有国际影响力的跨国经营企业。《2014年中国对外直接投资统计公报》公布了分别按照该年末对外直接投资存量、年末境外企业资产总额和年度境外企业销售收入排序的中国非金融类跨国经营企业100强，根据不同指标，入围企业名单和排序存在一定的差异，表1-1是2014年按不同指标排序的中国非金融类跨国经营企业前十名，限于篇幅，笔者将第三、第四列出现的企业名称简化列出。

^① 商务部．中国对外投资合作发展报告[R]．2015．

表 1-1 2014 年按不同指标排序的中国非金融类跨国经营企业前十强

排名	年末对外直接 投资存量	年末境外企业 资产总额	年度境外企业 销售收入
1	中国移动通信集团公司	中国移动	中石化
2	中国石油天然气集团公司	中石化	中国石油
3	中国海洋石油总公司	华润（集团）公司	中国移动
4	中国石油化工集团公司	中海油总公司	华润（集团）公司
5	华润（集团）公司	中国石油	中国中化
6	中国远洋运输（集团）总公司	中国联合网络通信集团有限公司	中海油
7	中国五矿集团公司	中国建筑	联想控股有限公司
8	中国中化集团公司	招商局集团	中粮集团
9	中国建筑工程总公司	中粮集团有限公司	中国建筑
10	国家电网公司	中国中化集团公司	中国远洋

资料来源：商务部，国家统计局，国家外汇管理局. 2014 年度中国对外直接投资统计公报 [Z].

从中国 100 强跨国经营企业的主体看，按 2014 年末境外企业资产总额排序，国有企业仍占据明显的主导地位，入前十强的只有按年度境外企业销售收入排名的榜单中的“联想控股有限公司”不是央企。因此，未来在“一带一路”战略中央企仍然是非常关键的主导力量，尤其是“一带一路”战略侧重道路、交通、通信等基础设施建设。这些行业基本上是央企主业最为集中的领域，央企要进行跨国经营，首先要明确海外市场与国内市场是非常不同的，因此，央企重组并进行强强联合是近一个时期比较重要的活动，对它的研究，具有明确的理论意义与现实意义。从理论上讲，从 2003 年成立国资委以来，央企重组就是国资委力推的重要工作，十几年间央企绝对数量已经成功减少，但离最初设定的缩减至 40 家的目标尚远，其间的成功经验和失败教训需要梳理、总结、归纳；从现实上来讲，目前“一带一路”战略的实施，倒逼央企加大力度推进改革，这一轮去产能措施的实施，导致企业硬性倒闭、员工失业的社会压力极大，企业重组是政府所提倡的方式，现实的需求对央企重组提出研究的需要。

1.3 研究概念的界定

1.3.1 企业并购重组

并购重组是企业并购和资产重组的总称。本书研究的并购包括企业并购和资产重组两种方式。兼并与收购统称为并购。兼并是一种使目标公司消失,并获得其资源的方式,而收购则是一种保留目标公司,获得其资源的方式。兼并又分为吸收合并与新设合并:吸收合并是指一家企业吸收另一家企业(目标企业),目标企业不复存在;新设合并是两家或两家以上的企业合并成为一个新的企业,合并完成后,变更为一个法人,原来的几个企业都不复存在。收购是以购买全部或部分股票的方式购买另一家企业的全部或部分所有权,或者以购买全部或部分资产的方式购买另一家企业的全部或部分所有权。收购与兼并最大的不同在于:收购只是取得被收购企业(目标企业)的全部和部分所有权,目标企业仍然存在,仍然保留原有法人地位;而兼并不论是吸收合并还是新设合并,被并购企业都将不复存在。从以上定义不难看出,兼并和收购虽有区别,但二者的本质是一致的,即企业整体或部分资产和控制权会发生转移。本书除特别注明外,对兼并和收购不作区分,统一用“并购”一词称之,其既包括整体企业的买卖,也包括企业部分资产和控制权的转移。资产重组是中国现代企业发展过程中出现的特有概念,广义上的资产重组应包括两种形式,即企业内部的资产重组和不同企业之间的资产重组。但在目前,中国产业研究领域中所讲的资产重组绝大多数情况下是指不同企业间的经济资源的重新配置和优化组合。国外相关研究中所提到的资产重组实际上指的是兼并收购的经济现象,中国证券市场也认为资产重组是与并购紧密关联的概念,是有关兼并、收购、资产置换等一系列活动的总称。资产重组是以实现资产增值最大化为目的的不同企业之间或同一企业内部经济资源的重新配置和组合。企业通过产权的整合,实现各种生产要素的优化配置,借以改善企业经营状况,提高资产