

中国市场经济建设全书

THE COMPLETE WORKS OF CHINA'S
MARKET ECONOMY CONSTRUCTION

第十九卷

公司上市

第二十卷

产权市场

山西人民出版社



国防大学 2 062 1215 0

中国 市场经济 建设全书

第十九卷
公司上市

主编 孙效良 中华股份制企业咨询公司总经理

曹凤岐 北京大学光华管理学院副院长、教授

GDF 22 / 15

中国 市场经济 建设全 书

第二十卷 产权市场

主编 曹思源 北京思源兼并与破产咨询事务所所长、研究员

鲁从明 中共中央党校经济学教研部教授

本卷编写人员

王文立	王常青	平新乔	叶翔凤
孙效良	刘 明	刘 伟	刘俊瑞
朱利民	张继棠	张湛彬	张滔滔
陈树章	李晓雪	吴天林	林振铎
杨立新	范福春	周慧良	郑 莉
钟 红	高良玉	曹凤岐	郭宏武

本卷编写人员

任兴洲	刘在平	刘洪新	孙 黎
孙碧桥	张湛彬	张洪涛	李俊杰
李曙光	金立杨	高 峰	曹思源
董 翔	鲁从明	窦洪权	缪晓敏

第一篇 改革探索

一、股份制与经济体制改革	(3)
(一)企业改革的最初思路	(3)
(二)股份制——企业制度的改革	(8)
(三)股份制改革中的若干理论问题	(12)
二、我国企业股份制的发展	(17)
(一)企业股份制发展的阶段性及其模式	(17)
(二)股份制试点的原则和范围	(21)
(三)发展股份合作企业	(23)
三、我国股份制研究中的若干思想认识问题	(27)
(一)股份制与社会主义制度的兼容问题	(27)
(二)我国发展股份制的目的问题	(29)
(三)国有企业与股份制企业经营机制的差别问题	(31)
(四)企业股份制改组在经济体制改革全局中的地位问题	(33)
四、我国股份制实践中的若干操作方法问题	(34)
(一)股份制企业的适用范围问题	(34)
(二)国有企业改组为股份制企业的途径问题	(35)
(三)股份制改组中的产权界定问题	(36)
(四)政府对股份公司的管理问题	(37)
(五)普及股份制知识问题	(38)
(六)端正股份制试点的目的问题	(39)
五、股票和股票市场	(40)
(一)股票	(40)
(二)股票市场概述	(47)
(三)股票发行市场	(51)
(四)股票交易市场	(55)
(五)股票价格指数	(61)

第二篇 上市实务

一、当务之急：提高上市公司的质量	(69)
(一)我国股份公司的发展及面临的问题	(69)
(二)上市公司质量不高的表现及原因	(70)
(三)提高上市公司质量的途径	(73)
二、公司上市的总体策划	(75)

(一)提出股份制试点的申请,并得到批准·····	(75)
(二)制定改制方案,进行改制工作·····	(77)
(三)制定总体方案,并得到认可·····	(78)
(四)选聘中介机构,开好第一次协调会·····	(80)
(五)提出发行股票的申请,并获复审批准·····	(81)
(六)提出上市申请,并得到承诺·····	(82)
(七)发行股票·····	(82)
(八)设立股份有限公司·····	(83)
(九)进行上市辅导·····	(83)
(十)在证券交易所挂牌上市·····	(84)
三、公司上市前的资产重组 ·····	(84)
(一)资产重组的目的和原则·····	(84)
(二)资产重组的内容和方式·····	(85)
(三)非经营资产分离后的问题及对策·····	(87)
四、公司上市过程中的法律和政策问题 ·····	(90)
(一)净资产或股本规模与发行额度的协调·····	(90)
(二)内部职工股的处理·····	(91)
(三)土地有偿使用方式的选择·····	(93)
(四)对外长期投资超过净资产 50% 的处理·····	(94)
(五)公司适用所得税税率问题·····	(94)
(六)如何保证上市需要的利润率·····	(96)
(七)股权界定问题·····	(96)
(八)同业竞争和关联交易问题·····	(97)
五、公司上市过程中的财务会计问题 ·····	(99)
(一)改组方案设计与资产重组的财务会计问题·····	(100)
(二)设立股份公司的建帐日期、建帐准备和建帐依据·····	(101)
(三)改组过程企业“继续经营”期间的财务会计问题·····	(101)
(四)会计师审计的准备工作·····	(103)
(五)改组审计中会计制度差异的调整问题·····	(104)
(六)审计与资产评估顺序不同及存货计价的问题·····	(107)
(七)资产评估的调帐问题·····	(109)
(八)控股子企业的审计与资产评估有关会计处理的问题·····	(109)
(九)土地处置方式不同的财务会计问题·····	(110)
(十)非经营资产的财务处理问题·····	(111)
(十一)股份公司的盈利预测问题·····	(112)
(十二)股份公司应执行的会计制度和建制准备·····	(113)
(十三)合并会计报表的编制及运用·····	(114)
(十四)境外上市及发行 B 股的会计、审计问题·····	(116)

(十五)定向募集公司、外商投资企业和集体、私营企业改组上市的财务会计问题	(117)
(十六)财务会计信息披露问题	(118)
(十七)所得税会计处理问题	(121)
六、公司上市前的资产评估	(123)
(一)公司上市前在什么条件下必须进行资产评估	(123)
(二)资产评估的程序	(124)
(三)资产评估的内容、范围	(125)
(四)资产评估中容易出现的问题及预防	(126)
七、国有股权管理问题	(127)
(一)国有股权管理报告的申报程序	(127)
(二)国有股权管理报告的内容、要求及需注意的问题	(128)
八、发行股票的申报与审批	(132)
(一)发行股票申请的程序	(132)
(二)发行股票申报材料的内容	(133)
(三)发行股票申请材料需要注意的几个问题	(135)
九、股票发行方式的选择	(137)
(一)股票发行方式的分类	(137)
(二)公开发行股票的发行业式	(138)
(三)我国现行股票公开发行业式	(139)

第三篇 境外上市

一、股份有限公司募集外资股份	(151)
(一)境内股份有限公司募集外资股份的发展情况	(151)
(二)境内企业募集外资股份的主要法律法规体系	(153)
(三)境内企业募集外资股的工作程序	(154)
二、企业到境外上市的若干法律问题	(156)
(一)决定企业到境外上市的大体经过	(156)
(二)弥补法律差异的几个主要文件	(158)
(三)研究和解决的几个法律问题	(158)
三、香港证券市场简介	(162)
(一)香港证券市场的监管系统	(163)
(二)上市条件和上市方式	(166)
(三)上市时间表	(167)
(四)招股书的基本内容	(169)
(五)上市公司的持续责任	(172)
(六)费用	(174)

四、美国证券市场简介	(176)
(一)美国证券法和证券交易委员会	(176)
(二)美国存股证(ARD)	(178)
(三)公开注册上市的时间表和条件	(184)
(四)注册登记的主要条件:F-1 表格和 20-F 表格	(186)
(五)上市后的主要条件:20-F 和 6-K 表格	(188)
(六)144A 私募	(190)
(七)上市后的特别服务	(191)
五、日本证券市场简介	(192)
(一)日本股票市场的发展和上市制度	(193)
(二)发售方式和上市基准	(195)
(三)公募上市:时间表和上市文件	(197)
(四)外国股票在 TSE 的交易	(201)
(五)支付 TSE 的费用	(203)
六、股票的全球发行与上市	(204)
(一)发行渠道与上市渠道	(204)
(二)全球协调时间表和必备文件	(206)
(三)全球承销团	(208)
(四)全球推销活动	(209)

第四篇 政策法规

1. 中华人民共和国公司法	(213)
2. 中华人民共和国公司登记管理条例	(235)
3. 国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定	(243)
4. 关于执行《到境外上市公司章程必备条款》的通知	(245)
5. 股票发行与交易管理暂行条例	(267)
6. 证券交易所管理暂行办法	(278)
7. 禁止证券欺诈行为暂行办法	(285)
8. 关于上市辅导机构资格审查及有关问题的通知	(288)
9. 证监会关于企业公开发行股票报送材料要求的通知	(290)
10. 北京龙人股份有限公司招股说明书	(303)
11. 证监会关于发布《公开发行股票公司信息披露实施细则(试行)》的通知	(304)
12. 中国证券监督管理委员会关于颁布公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号《年度报告的内容与格式(试行)的通知》	(309)
13. 公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号年度报告的内容与格式(试行)	(309)
14. 关于境内企业到境外发行股票和上市审批程序的函	(316)

15. 国务院证券委员会关于批转证监会《关于境内企业到境外公开发行股票和上市存在问题的报告》的通知·····	(317)
16. 关于境外上市企业外汇管理有关问题的通知·····	(319)
17. 国家税务总局关于外商投资企业、外国企业和外籍个人取得股票(股权)转让收益和股息所得税收问题的通知·····	(320)
18. 国家国有资产管理局关于印发《关于资产评估报告书的规范意见》的通知·····	(321)
19. 国家土地管理局、国家体改委关于到境外上市的股份制试点企业土地资产管理若干问题的通知·····	(323)
20. 国家国有资产管理局、国家体改委关于印发《股份制试点企业国有资产管理暂行规定》的通知·····	(325)
21. 国家国有资产管理局关于印发《股份制试点企业国有股权管理的实施意见》的通知·····	(328)
22. 国家国有资产管理局、财政部、中国人民银行关于印发《股份制试点企业国家股股利收缴管理办法》的通知·····	(336)
23. 国有资产产权界定和产权纠纷处理暂行办法·····	(338)
24. 国有企业财产监督管理条例·····	(343)
25. 财政部、国家体改委、国务院证券委关于国内注册会计师执行国内企业境外上市有关业务若干规定的通知·····	(347)
26. 财政部关于印发《港、澳、台地区会计师事务所来内地临时执行审计业务的暂行规定》的通知·····	(348)
27. 财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知·····	(350)

第五篇 名录数据

一、我国境内上市公司名录·····	(355)
(一)上海证券交易所上市公司·····	(355)
(二)深圳证券交易所上市企业·····	(363)
(三)北京STAQ系统·····	(368)
(四)北京NETS系统·····	(369)
二、主要参考和部分征引论著索引·····	(370)

第一篇 改革探索

一、改革以来产权市场的发育过程及其特点	(385)
(一)产权市场发育的几个阶段	(385)
(二)产权交易方式和类型	(387)
二、中国产权市场发育现状	(389)
(一)产权市场加快发展的背景	(389)
(二)产权市场发展的现状	(390)
(三)产权市场发展的意义	(396)
(四)产权交易市场存在的问题	(397)
三、发展企业产权市场的思路和建议	(398)
(一)国务院对产权交易的新规定	(398)
(二)对发展中国产权市场的建议	(399)

第二篇 兼并破产

一、企业兼并操作准备	(403)
(一)企业兼并的条件	(403)
(二)兼并各方的利益取向	(407)
(三)兼并双方的目标与伙伴选择	(411)
(四)企业兼并中的专家咨询	(414)
(五)企业兼并的中介	(416)
(六)兼并市场的分析和预测	(421)
(七)兼并的策划与技巧	(425)
二、企业兼并运作过程	(430)
(一)企业兼并的形式与程序	(430)
(二)企业诊断与资产评估	(434)
(三)兼并的交易价格与资金来源	(439)
(四)兼并的成交与法律确认	(444)
(五)企业兼并的财会处理与人员安置	(449)
三、破产制度与配套改革	(454)
(一)逐步实现全面配套改革	(454)
(二)保证各项宏观调控手段的力度	(455)
(三)破产制度规范企业行为	(457)
(四)企业破产制度造就企业家	(464)
(五)破产制度调整劳工权益	(465)

(六)破产制度与政府行政管理体制改革·····	(470)
(七)实施破产法的相关条件·····	(470)

第三篇 购并实务

一、企业购并运作实务·····	(475)
(一)企业购并的含义和起因·····	(475)
(二)企业购并方式与程序·····	(478)
(三)企业购并法律问题·····	(498)
(四)企业购并中的财务会计问题·····	(502)
(五)企业购并中的政府作用·····	(532)
(六)银行在企业购并中的作用·····	(538)
(七)企业购并后的管理·····	(542)
(八)企业购并中的主要问题·····	(546)
(九)跨国购并·····	(552)
二、中国企业购并实践·····	(559)
(一)中国企业购并的发生与发展·····	(559)
(二)企业购并后的劳动力安置·····	(564)
(三)中国企业购并的特点与实效·····	(566)
(四)企业购并市场环境·····	(569)
三、海外企业购并实践·····	(580)
(一)海外企业购并类型·····	(580)
(二)企业购并经济理论·····	(581)
(三)海外企业购并发展轨迹·····	(584)
(四)西方国家对购并活动的控制·····	(588)
(五)西方企业反收购策略·····	(592)
四、购并案例·····	(595)
(一)安卡莎标购华新·····	(595)
(二)固特异公司标购之战·····	(600)
(三)贝尔电话公司收购 TCI·····	(600)
(四)利信达集团有限公司收购要约·····	(602)
(五)可口可乐与百事可乐的收购战略·····	(604)
(六)渤海集团收购济南火柴厂·····	(606)
(七)收购石油回收设备公司分析·····	(606)
(八)通用发行新型普通股·····	(612)
(九)英特诺斯收购贝尔可·····	(612)
(十)垃圾债券(Junk Bond)·····	(613)
(十一)可转换证券在收购中的应用·····	(613)

(十二)NORWAY 公司筹资方案选择	(614)
(十三)KKR 收购雷诺·纳比斯科 RJR	(616)
(十四)LBO 收购的教训	(616)
(十五)目光短浅的收购	(617)
(十六)台湾宏基收购盖美国康点	(618)
(十七)玉郎国际的“苦肉计”	(618)
(十八)美国联碳公司的“阵地保卫战”	(619)
(十九)尤诺卡公司的“焦土战术”	(620)
(二十)“苏三山”假收购案	(620)
(二十一)“君万之争”:委托书收购的雏形	(622)
(二十二)“光大国投”协议标购“玉柴”	(623)
(二十三)“恒通”有偿受让“棱光”国家股	(625)
(二十四)潘迪生收购法国都蓬	(627)
(二十五)台湾企业跨国收购经验	(627)
(二十六)日本油墨化学工业公司的跨国收购	(630)
(二十七)我国企业在香港“买壳上市”实例	(631)
(二十八)华闽收购香港公司要约	(632)
(二十九)中萃公司的股权转让	(636)
(三十)巴林银行收购前后	(639)

第四篇 政策法规

一、关于加强国有企业产权交易管理的通知	(643)
二、关于企业兼并的暂行办法	(644)
三、关于出售国有小型企业产权的暂行办法	(646)
四、关于国营企业兼并财务处理的暂行规定	(648)
五、关于出售国有小型企业产权财务处理的暂行规定	(650)
六、关于全民所有制小型商业企业拍卖中有关财务处理问题的规定	(652)
七、企业闲置设备调剂利用管理办法	(654)
八、国有资产产权界定和产权纠纷处理暂行办法	(657)
九、《香港公司法》有关公司重组、合并的规定	(662)
十、《台湾公司法》有关公司合并的规定	(664)
十一、西方国家法律对企业购并的有关规定	(665)

第四篇 名录数据

一、近年国内申请破产企业一览表	(683)
二、西方主要国家兼并、破产情况	(688)
三、主要参考和部分征引论著索引	(696)

第一 篇

改革探索

一、股份制与经济体制改革

(一) 企业改革的最初思路

1. 企业改革是经济体制改革的核心

我国经济体制改革最根本的目的是要打破僵化的、呆滞的、封闭的旧模式,建立充满生机和活力的社会主义新的经济体制。为此,必须增加企业特别是全民所有制大中型企业的活力,使它们成为真正独立的、自主经营、自负盈亏的社会主义商品生产者与经营者;进一步发展和完善社会主义市场体系;逐步减少国家对企业的直接控制,建立起“国家调节市场、市场引导企业”的新的经济运行机制。

实现上述改革目标,有两种不同的改革思路。一种是以价格改革为中心和突破口,改变严重扭曲的价格体系,减少指令性计划,扩大市场协调范围,配合财政、金融、投资等方面的改革,为企业改革创造良好的环境,逐步使企业成为独立自主、自负盈亏的经济实体,完成从旧体制向新体制的转变。另一种思路是以深化企业改革为中心,通过承包、租赁等各种经营责任制,及试行和推行股份制,同时在价格、金融、投资、物资、财税等方面相应进行配套改革,使整个经济运行机制逐步转变。

我国改革初期,尤其是城市经济体制改革初期,曾以价格改革为中心设计改革方案,实践表明,在整个经济运行关系未理顺的条件下,首先进行价格体系改革作用是有限的,而且容易诱发物价上涨和通货膨胀,在一段时间里物价上涨幅度过大,速度过快,主要是由于基建规模过大,消费基金增长过猛引起的,但也不能说与价格改革为中心没有一点关系。由于物价上涨过猛,对经济发展和群众生活产生了不良影响,使得一些重大的改革方案不能及时出台。原因在于,我国经济是一个非均衡体系,处于非均衡状态。不仅缺乏完善的市场体系,而且企业还不是真正独立的商品生产者和经营者。社会总需求大于总供给是主要倾向,无论在商品市场还是在资金市场上供给都很紧张。在这种情况下,价格对调节资源合理分配,促进供给增加的作用很小,而且容易出现价格水平上涨而产品供给仍不足的胶着状态。

以深化企业改革为中心,开拓经济体制改革的新路是明智的选择。首先承认我国经济非均衡、价格体系不合理的事实,在尽量避免大幅度、大规模调整价格的前提下,进行企业内部经营机制的改革,在完善承包经营责任制的同时,逐步推行股份制改革,明确企业的产权关系,使企业逐步公

司化,解决资源在社会范围内的有效配置问题。第二,在这个过程中社会主义市场得到发育,商品市场、劳务市场、资金市场、技术信息市场、企业产权转让市场、房地产市场等逐步完善,企业通过市场进行各种资源交换和竞争。第三,当企业已经公司化,自我调节能力大大加强,当市场机制发挥较大作用,政府从直接控制变为间接控制后,让市场决定价格的条件已经成熟,再进一步进行大规模的价格体系改革与其它配套改革,便可以使经济协调健康地向前发展。

因此,以企业改革为中心,逐步展开全面改革是我国经济通向繁荣之路。股份化、公司化是企业改革的目标模式。股份制改革是企业体制改革的核心,在整个经济体制改革中起着举足轻重的作用。

2. 我国企业体制的弊端

产品经济模式是我国企业体制最根本的弊端。企业产权关系模糊不清,经营权和所有权之间没有明确的界定。

就全民所有制企业而言,表面上所有者是清楚的,只有一个单一的所有者——国家。然而国家作为全民资产的所有者却是抽象的,因为我们找不到一个明确的国有资产所有者的代表或管理机构。从这个意义上说,国有资产的所有者被虚化了。从另一角度说,所有者是不可能被虚化的,国家各级政权机构和职能部门理所当然地成了全民企业的所有者,这些所有者包括中央、地方各级政府部门,中央和地方的各职能部门,如部、委、厅、局以及行政性公司等。这是造成国有资产无人负责、无法负责,企业被分割为各级政府的企业、各部门的企业,政企不分的根本原因。

在企业体制改革前,典型的全民所有制企业管理方式是:企业投资由国家拨款、税利全部上缴国家;企业按国家指令性计划生产,产品由国家统购包销,至于产品是否适销对路与企业无关;企业亏损由财政抵补,损失直接冲销国家资产,即国家对企业负无限责任,国家主要用行政手段管理企业。

我国全民所有制企业产权不清,不仅表现为其所有者抽象或国家行政机构成了企业所有者,更重要的是由于国家既是企业的所有者又是直接经营者,使企业不仅没有资产所有权,而且缺乏起码的独立经营权,也就是说企业并不是独立的法人,不具备法人所有权,不能对所经营资产进行独立支配。正因为如此,企业缺乏自主经营的动力、压力和活力,很难做到责、权、利的真正统一。

在相当长的时间里,我们不承认社会主义经济是商品经济,不承认生产资料是商品。因此,我们的企业,尤其是全民所有制企业完全是按照高度集中的产品经济模式组建起来的。全民所有制企业之间正常的商品交换,尤其是生产资料的运动被不通过市场的物资调拨与分配所代替,造成严重“吃大锅饭”的现象。市场对企业生产影响不大,价值规律作用甚微。企业可以背对市场生产,对市场信息反馈迟钝、缓慢,应变能力差,缺乏竞争意识和能力。还由于国家是全民所有制企业的唯一投资者,进而是唯一的所有者,企业的独立商品生产者地位被否定;有的企业虽厂房设备闲置,但转移却十分困难;全民所有制企业之间的兼并、产权转让不可思议;全民所有制企业的破产更被视为异端邪说。由此造成资源的极大浪费。

还应指出的是,长期以来,我们不认识社会主义初级阶段的基本特征,把全民所有制(即国家所有制)经济及其管理方式看成是公有制的最高级形式及其理想模式,并把是否大力发展全民所有制经济看成与资本主义制度根本区别的标志。全民所有制企业及其管理方式被视为最佳企业模式。首先,全民所有制经济被描述为“一大二公”,这是典型的产品经济特征,致使“大锅饭”、“铁饭碗”已经到了不能容忍的地步。第二,在理论上认为全民所有制企业优越于集体企业,两类企业在投资方式、税收方式、利润分配形式、职工待遇及其它管理方式上都不相同,造成不同所有制企业之间不可逾