

Ten Critical Paths in M&A of Mining Industry

中国矿业并购的

十大命门

栾政明 编著



中国大地出版社

责任编辑：刘玉英 赵 芳

封面设计：思创博
艺术设计



中国矿业并购的

Ten Critical Paths
in M&A of Mining Industry

十大命门

ISBN 978-7-80246-180-2



9 787802 461802 >

定 价：48.00元

中国矿业并购的 十大命门

栾政明 编著

中国大地出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

中国矿业并购的十大命门/栾政明编著. —北京: 中国大地出版社, 2009.2

ISBN 978-7-80246-180-2

I. 中… II. 栾… III. 矿业—工业企业—企业合并—研究—中国 IV. F426.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第018911号

责任编辑: 刘玉英 赵 芳
出版发行: 中国大地出版社
社址邮编: 北京市海淀区学院路31号 100083
电 话: 010-82329127(发行部) 82329120(编辑部)
传 真: 010-82329024
网 址: www.chinalandpress.com 或 www.中国大地出版社.中国
印 刷: 北京纪元彩艺印刷有限公司
开 本: 787mm × 960mm 1/16
印 张: 13.5
字 数: 200千字
版 次: 2009年2月第1版
印 次: 2009年2月第1次印刷
印 数: 1—4000册
书 号: ISBN 978-7-80246-180-2 / F · 317
定 价: 48.00元

版权所有·侵权必究

前言

在别人恐惧的时候贪婪，在别人贪婪的时候恐惧。

——沃伦·巴菲特

早春的提醒：中国矿业并购十大命门

矿业并购到了冬天？

矿产品价格翻着跟斗往上跳的时候，矿业行业发生并购，多数人理解，有钱者乐于跟风并趋之若鹜！

2008年3月中旬，国际铝价突破每吨3000美元，国际铜价达到每吨8440美元，黄金价格历史性地突破每盎司1000美元大关，国际铁矿石价格已连续上涨了6年，澳大利亚和巴西矿石价格的累计涨幅分别达到了410%和376%，国际市场原油价格从2007年年初的53美元/桶飙升到2008年7月初的147美元/桶，澳大利亚煤炭价格7月份达到历史高点190美元/吨……国内矿产品价格也是一路高歌，下游企业叫苦不迭。

伴随着国内外矿产品价格的一路上涨，自2002年起，全球矿业市场上就开始出现了整合大潮，近几年并购步伐正在加快，规模也在不断扩大，一幕幕的并购重组大戏上演。2006年，上百亿美元以上的大型矿业公司并购有4起，2007年并购案和交易额均创历史最高，跨国并购的总价值高达1589亿美元。并购金额小于2.5亿美元的并购案有1644起，占总并购案的94.9%；2.5亿~10亿美元的并购案63起，占总并购案的3.6%；大于10亿美元的并购案25起，占总并购案的1.4%。并购额超过100亿美元的并购案为2起，最大的并购案为全球三大矿业集团之一的英国力拓以429.57亿美元并购世界上第二大原铝生产企业加拿大铝业集团，创近年来最高并购额，其次为全球最大的铝生产商俄铝联合公司以132.72亿美元并购诺里尔斯克镍公司25%的股份，从而使该公司成为仅次于

必和必拓和力拓公司的世界第三大矿业公司。

在国内，2007年8月，有色金属中的龙头中国铝业合并包铝获批，收购加拿大秘鲁铜业91%的股份，与云铜集团进行深度合作，持有其49%的股份；9月，中煤能源股东大会正式批准发行A股，募集资金用于鄂尔多斯煤矿、黑龙江鸡西煤矿、河北中煤旭阳、山西灵石以及山西朔州格瑞特等大型项目；10月，煤炭龙头海外归来，中国神华开始收购内地及海外资产，主要是印尼、澳洲和蒙古的煤矿。投资研究机构ChinaVenture发布的《中国并购市场研究报告》披露：“2008年4月份，中国企业境内并购案例数量38起，已披露金额的案例28起，涉及金额35.18亿美元，平均并购金额1.26亿美元，矿业案例5起，数量最多。”“中国企业出境并购案例5起，能源及矿业行业并购案例数量占出境并购案例数量的60%，平均并购金额9987万美元……”，“第二季度……中国并购市场共发生案例169起，其中，已披露金额的案例126起，涉及并购金额154.65亿美元，平均并购金额1.23亿美元。……能源及矿业案例数量占14.9%，仅次于制造业。……从并购金额上看，能源及矿业和金融业占比均在15%左右。”

然而，价格疯涨和并购疯狂，忽然挨了一榔头。

2007年年底开始，华尔街人就有些鼻塞：次贷危机症状显现，2008年中国人的团圆节还没过完，纽约人就集体重感冒了：金融企业破产的消息不断传出，2008年9月15日，美国有着158年历史的第4大投资银行雷曼兄弟公司破产，创造了迄今为止全球最大的破产案，美国投行中的贝尔斯登因陷入财务危机被迫以超低价格出售给摩根大通，美林则出售给美国银行。昔日华尔街叱咤风云的五大投行中的三家都已不复存在。

地球人好像都在跟着打冷颤，矿业行业也不例外。一些重要矿产品价格如原油、铜、铝等出现了降价态势，部分矿产品跌幅达60%以上，预计全年综合价格指数会降到130左右。2008年10月17日，北海布伦特原油价格已跌至66.32美元/桶。之后一个月，国

际煤价下跌幅度近 25%，焦炭价格下跌幅度在 30% 左右。铁矿石现货价格进入了下降通道，10 月中旬印度矿下跌至 85 美元/吨以下，比 2008 年 3 月最高点下跌近 60% 之多，7 年来国际铁矿石现货价格首次低于长期合同价格水平。9 月末，国内铁矿石平均价格为 1200 元/吨，较 8 月末下跌 12.4%；各主产区价格均有下跌，河北唐山、辽宁朝阳地区铁矿石价格分别较 8 月末下跌 11.3% 和 15.2%。

如果你等着知更鸟的到来，春天已经过去了

搞矿业还能不能赚钱？有矿业并购打算的人都在赌，但是考虑远近和具体行动各不相同。

“价格低到这份儿上，不能玩了。”

短线投手感觉冷得厉害，天已入冬，他赌：华尔街人的感冒一天两天好不了，矿的价钱也上不去，一样的钱往别处放，一定能多生几个子儿。他要撤出矿业并购圈子了。“伴随着国际资本市场大幅震荡，2008 年第三季度中国境内并购市场活跃度呈现明显减弱趋势，并购案例数量、金额均大幅度降低”。

“价格低到这份儿上，真是黄金时机”。

长线投手感觉百年难遇的机会到来，黄金般的春天刚刚开始，他赌：没有一个地球人愿意回到原始时代生活去，不是每个地球人现在都在向纽约客学习——纽约人在算计节省钢镚儿的时候，北京人、新德里人、新加坡人等等，还是要加满石油提炼的汽油、开着钢铁做成的小车、踱过宽大的铜门、坐在煤炭烧得暖暖和和的桌子旁、敲着银做的汤匙、说几句“来个木炭铜火锅”之类的话，纽约人的感冒一定能好，复苏后的纽约人，还是有享受生活的可爱习惯……总之，现在的投入，就能换到可观的利润，更重要的现在的垄断，将来——需求全面复活时——几乎独家的地位就是令别人恐怖的财富。他要催动胯下战马，力争多圈几个地方。国际上，有澳大利亚矿业巨头必和必拓（BHP Billiton）试图收购竞争对手力拓

(Rio Tinto)，国内并购市场，“从并购金额上看，能源及矿业占比例最多，达到55%；从行业上看，能源及矿业并购案例数量占出境并购案例总数量的34%，仍然保持着强劲的势头，充分显示出能源及矿业资源的经济和战略价值”。

矿业并购的冬天到了吗？对寻找机会的投机者而言，好像是；对制造机会的战略者而言，春天才刚刚开始。

大浪淘沙，现在正是强者较量的不那么吵闹的舞台。

过哪道山来唱哪路歌

“一手交钱一手拿货！”这是个理想的买卖交易。更多的时候，100%纯粹的商业活动，只存在于商人的梦想之中。

最简单的例子，在北京牛街的胡同里和一个推货车的搭讪，准备来根火腿，买的卖的，俩哥们儿都可能挨扁。

2006年，凯雷集团要收购徐工集团。凯雷要买，徐工想卖，可谓两情相悦。先被评“卖国”，后被疑“贱卖国资”，再碰上“危及国家安全”的帽子，最后分手而终。

2008年，当饮料巨头可口可乐公司宣布收购中国最大纯果汁企业汇源集团之后，舆论界众说纷纭。有人支持叫好，有人却竭力反对。更有10多家国内企业联名上书反对可口可乐并购汇源，内资企业联合参与竞购汇源，八成网民反对这桩并购交易，认为“民族品牌不应拱手让于他人”。

凯雷收购徐工之先，是不是设计了危害中国国家安全的阴谋，我没有证据，不敢乱言；可口可乐收购汇源，讲好了要留下汇源的牌子，还是被吐了一脸口水。

可以肯定，法国人和美国人，在本土待习惯了，不晓得自己的祖辈曾经扛着枪拉着炮，伙同其他黄头发蓝眼睛烧过圆明园、闯过紫禁城，中国特有的民族愤怒情绪，在他们的非中国鼻子一伸出来的时候，是很容易被点燃的。

跨国的并购，会遭遇跨国的坎；国内跨地的并购，会遭遇跨地

的坎；跨行并购，有跨行的坎……。并购，远远不止买方卖方先吵吵嘴、后握握手那么简单。

矿业并购中的十道坎

黄金季节，矿业并购会较其他时机变得容易。但是，黄金季节的大背景，并不能保证每个并购商谈都获得成功。

矿业并购中，不同的被并企业会面临和带来不同的难题。

15年的律师生涯中，我结识了许许多多矿业界的朋友，对矿产行业有了比较深入的了解，见到了许多在矿产行业追逐财富者成功与失败的例子。我想，我有资格专门就矿业并购问题谈谈自己的看法。

据我在矿产资源行业的实践经验和并购法律事务的工作体会，我认为，国内矿业并购过程中需注意十大关键问题，分别为心态、目标、资源、区域禁地、法策、黑白、权属、资金、团队和刑律。

关键，是个平淡的称谓。对关乎一人、一组织生死存亡的大事情，我更喜欢谓之“命门”。“命者，人之根本，门者，出入之户也”。我更喜欢将国内矿业并购过程中的十大关键，命名为中国矿业并购中的十大“命门”。

在中国这块大地上，想成功达至矿业并购的目的，就不能不清楚这些命门，否则，铩羽而归乃至葬身矿海的悲剧，会不可避免地上演。

本书分矿业并购基本知识、矿业并购十大命门、法规与重大并购事件三篇。

第一篇，矿业并购基本知识。矿业与矿业权基础知识，是写给不了解矿业，但想转向矿产行业发展的朋友看的。

第二篇，矿业并购十大命门。是我个人与我的团队工作经验的总结，对有矿业并购意向的朋友们一定有所帮助。

第三篇，法律法规与重大并购事件。收录相关并购信息及现行有效的有关法律、法规、规章，供希望了解我国矿业并购政策导向

的朋友们查阅。

有些读完我初稿的朋友们认为我选取案例和论证问题时，失败的、灰色的、负面的色彩比较浓厚，建议我多加些正面的、鼓舞人的东西。在此，我要先对这些朋友们说声：“抱歉”。

黑夜和白天都存在着，它们不会因为我们紧闭或者大睁双眼而改变。国内的矿业并购还是一个比较新的领域，在这个新领域里行走，在我看来，就是个不断试错的过程。无大道的情形下，指出陷阱和断崖，比标出路线更有现实意义。去年9月前，许许多多的朋友们，欢欣鼓舞地进入矿业行业，现在，他们绝大多数人至少已经明白：盲动随流的乐观情绪，比审慎到悲观更可怕。

喜鹊和乌鸦，您更喜欢哪一个？赞歌动听，提醒实用。两者比较，我更愿意选择及时的提醒。我不希望所有与我有缘之人——无论他们是我的知己、我的客户还是我文字作品的热心读者——在从事矿业活动的时候，令人痛心倒地倒在命门之前。提醒，是我急切写出本书的最根本的目的。用心看、用心想、用心做，成功的时候，请您提醒我给您唱唱赞歌。到那个时候，我会唱得十分愉快，您听得也会心安理得。

希望朋友们从事矿业并购活动的时候，多些必要准备，少些意外困难，在大好季节里获取您黄金般的辉煌。

我的朋友们，祝您成功！

作者

2009年1月8日

目 录

第一篇 矿业并购基本知识

矿山企业概述	3
一、矿山企业的概念与种类	3
二、我国矿山企业的设立	3
矿业权概述	5
一、矿业权的概念与种类	5
二、我国矿业权的内容	6
三、我国矿业权的原始取得	8
四、我国矿业权的继受取得	12

第二篇 矿业并购十大命门

命门一 心态	19
【案例1】跟风的噩梦	19
【案例2】“高效”的决策，“无奈”的补救	19
【分析】矿业并购过程复杂，失败风险高	20
【建议】平和心态，理智行动	23
命门二 目标	25
【案例1】建材老板的反省	25
【案例2】从贪吃的巨人到会吃的巨人	25
【分析】要选择合适目标	27
【建议】战略先行	30

命门三 资源	32
【案例】被误导的苦果	32
【分析】矿产判断易失误	32
【建议】寻找技术专家团队的帮助	34
命门四 区域禁地	36
【案例】误入雷区	36
【分析】两种雷区的存在	37
【建议】两种雷区，两种策略	39
命门五 法策	40
【案例】夭折的采矿权转移	40
【分析】法策迷雾	41
【建议】论证呼吁	44
命门六 黑白	45
【案例】半路上的程咬金	45
【分析】一地的秩序法则	46
【建议】合法满足，适当远离，小心提防	47
命门七 权属	48
【案例】洒西村流血事件	48
【分析】权证背后的利益	50
【建议】扩大尽职调查，预留意外资金	50
命门八 资金	52
【案例】金鑫矿业公司的无奈	52
【分析】“缺血之痛”与“失血而殇”	52
【建议】量身订做筹资方案	54
命门九 团队	56
【案例】TCL 并购阿尔卡特的学费	56

【分析】专业且忠诚的团队是必须的	56
【建议】谨慎选员，规范管理	57
命门十 刑律	59
【案例1】山东华源矿业“8·17”矿难案	59
【案例2】河南汝阳熊胜克偷税案	60
【案例3】姜树惠、齐明职务侵占案	62
【案例4】张勇、赵小力暴力妨害公务案	63
【案例5】沈柱克等煽动暴力抗拒法律实施案	64
【案例6】任思忠等聚众斗殴案	65
【案例7】许翔组织、领导黑社会性质组织案	66
【案例8】丰达氟矿公司重大环境污染事故案	68
【案例9】李某非法占用农用地案	69
【案例10】南丹县郁德军等人非法采矿案	71
【案例11】田堡煤矿破坏性采矿案	73
【案例12】杨定生滥伐林木案	74
【案例13】行贿的陈老板	75
【案例14】姜方武介绍贿赂案	76
【分析】小心刑事指控	77
【建议】自清以安对指控，寻律师以脱无妄	78

第三篇 法律法规与重大并购事件

国内矿业并购相关法律法规	83
中华人民共和国矿产资源法	83
中华人民共和国矿产资源法实施细则	93
矿产资源勘查区块登记管理办法（摘录）	106
矿产资源开采登记管理办法（摘录）	111
关于印发《矿业权出让转让管理暂行规定》的通知	113

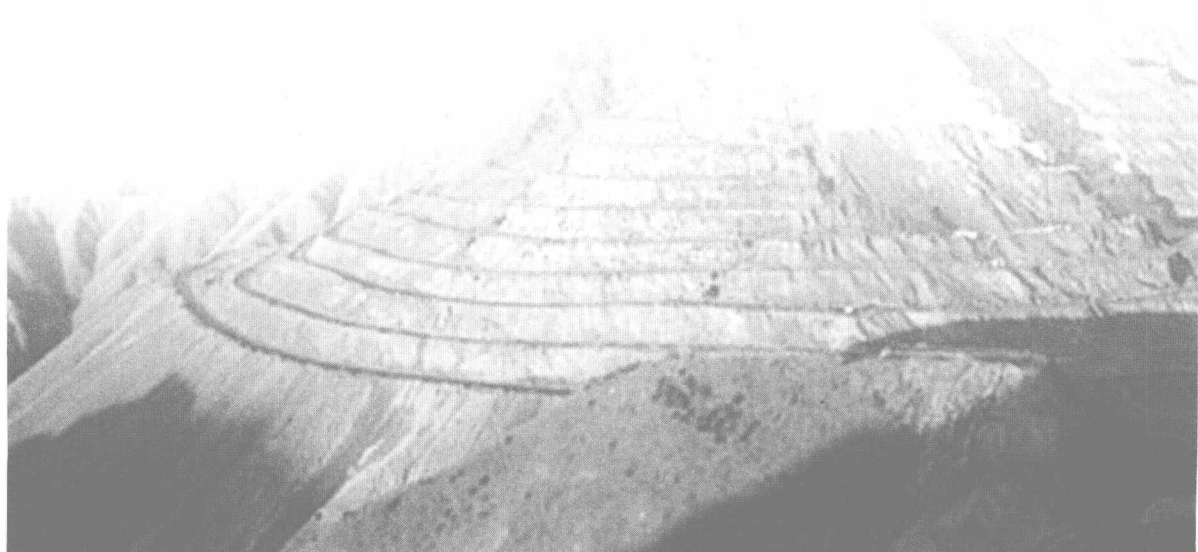
国务院办公厅转发国土资源部等部门《对矿产资源 开发进行整合的意见》的通知	123
中华人民共和国公司法	129
关于外国投资者并购境内企业的规定	170
中国银监会关于印发《商业银行并购贷款风险管理 指引》的通知	188
2008 年矿业并购重大事件	196

矿业并购基本知识

第

一

篇



矿山企业概述

一、矿山企业的概念与种类

(一) 概念

矿山企业是指专门从事矿产资源勘查、开采业务的企业。

(二) 种类

矿山企业可依照不同的标准来分类：

按照业务总体归类标准，可分为探矿企业和采矿企业。

按照一定时段内资源勘探开采量标准，可分为大型矿业企业、中型矿业企业和小型矿业企业。

按照业务针对的资源种类，可分为金属矿产企业、非金属矿产企业、能源矿产企业、水汽矿产企业等。

按照业务主要针对的矿产品种，可分为铁矿企业、铜矿企业、铝矿企业、钨矿企业、煤矿企业、油矿企业等。

现行的《中华人民共和国矿产资源法》（以下简称《矿产资源法》）是以所有制的性质区分矿业企业的，我国矿山企业可分为国有矿山企业、集体矿山企业、私营矿山企业、个体矿山企业和外资矿山企业。

二、我国矿山企业的设立

矿山企业需具备法定的条件，经政府审查后，方能成立。

在我国，投资人的身份不同，矿业企业设立的条件要求与审批程序也是不一样的。

(一) 国有矿山企业的设立

开办国有矿山企业，除应当具备《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规规定的一般企业成立所需具备的条件外，还应当具备下列条件：