



中国律师实训经典

Trial TECHNIQUES

高端业务系列

总主编 徐建 龙翼飞

公司兼并与收购 教程

(第二版)

主编 肖微 副主编 邵春阳 袁家楠





中国律师实训经典

Trial

TECHNIQUES

高端业务系列

总主编 徐 建 龙翼飞

公司兼并与收购 教程

(第二版)

主 编 肖 微

副主编 邵春阳 袁家楠

撰稿人 (以撰写章节先后为序)

邵春阳 冯 诚 陈沂哲 殷会鹏 许文浩 李 爽 陈 伟 张达音
封 锐 余永强 张 平 王 毅 郭 昕 陈 燕 陈 翊 王 超
赵 静 石铁军 张 蕾 官晓姝 郑 涵 马建军 汪东澎 张红燕
李 明 赵海帆 袁家楠 王菁华 周 辉 杜丽娟 王朝晖 吴龙瑛
李 冰 刘定发 程 虹 杨后鲁 刘 铭 张旗坤 祁 达 狄 青
张 洁

中国人民大学出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

公司兼并与收购教程/肖微主编. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2018. 1
ISBN 978-7-300-25176-9

I. ①公… II. ①肖… III. ①上市公司-企业兼并-中国-教材 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 287808 号

中国律师实训经典·高端业务系列

总主编 徐建 龙翼飞

公司兼并与收购教程 (第二版)

主 编 肖 微

副主编 邵春阳 袁家楠

Gongsi Jianbing yu Shougou Jiaocheng

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京七色印务有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 27.5 插页 2

字 数 605 000

邮政编码 100080

010-62511770 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2014 年 4 月第 1 版

2018 年 1 月第 2 版

印 次 2018 年 1 月第 1 次印刷

定 价 78.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

本书版权属于北京市君合律师事务所。
版权所有，侵权必究。

编辑委员会

- 主任 洪道德 中国政法大学刑事司法学院教授
- 委员 黄士林 中国人民大学律师学院理事会副理事长
- 刘春田 中国人民大学知识产权学院院长
- 刘瑞起 中国人民大学律师学院副院长
- 薛庆予 中国人民大学律师学院行政总监
- 黄海星 中国人民大学律师学院理事会理事
- 任湘清 中国人民大学律师学院特别顾问
- 万 春 中国人民大学律师学院特别顾问
- 孟 扬 中国人民大学律师学院特别顾问

审定委员会

- 主任 何 悦 天津大学法学院教授
- 委员 邱贵生 中国人民大学律师学院发展策划委员会主任
- 王耀华 中国人民大学律师学院发展策划委员会执行副主任
- 韩玉胜 中国人民大学律师学院副院长
- 张 林 中国人民大学律师学院助理院长
- 徐孟洲 中国人民大学法学院教授
- 陈里程 中国人民大学律师学院特别顾问
- 李争平 中国人民大学律师学院特别顾问
- 王洪涛 中国人民大学律师学院特别顾问

教程编辑部办公室

- 邓小林 中国人民大学律师学院办公室主任
- 陈 云 中国人民大学律师学院办公室副主任
- 周 洁 中国人民大学律师学院院长助理
- 杨洪浦 中国人民大学律师学院院长助理
- 黄 河 中国人民大学律师学院院长助理
- 蒋镇远 中国人民大学律师学院项目培训部执行主任
- 高巍巍 中国人民大学律师学院院务秘书兼办公室主任助理

本教程由君合律师事务所承担策划及编写
工作，谨致诚挚的谢忱！

出版说明

我国目前已经有了二十余万人的律师队伍，他们一直在为中国的法治建设勤奋工作着。一个国家的法治状况，在某种意义上是由律师的工作状况体现出来的。律师是专业素质要求非常高的行业，一个好的合格的律师，必须具备高尚的思想道德修养、纯熟的法律专业功底、出色的语言表达能力和灵活的案件应对技巧。但是，一个不可否认的事实是，现在的律师队伍中还有相当多的从业人员没有达到这样的专业素质要求。

2010年4月，中国人民大学律师学院正式挂牌成立。律师学院秉承中国人民大学一贯坚持的“人民、人文、人本”的办学理念，从律师学院成立之初，就确定了律师学院今后的发展目标：

第一，律师学院将把培养律师方向的硕士研究生作为重中之重。这是律师学院的立院之本。在法学院的指导和大力支持下，自2011年开始，我们已经连续招收了两届法律硕士（律师方向）研究生。法律硕士（律师方向）研究生实行双导师制，我们聘请了二十余位资深律师担任法律硕士（律师方向）研究生的导师，他们与校内导师一起共同指导学生的学习。从目前来看，取得了非常好的效果。

第二，律师学院将把在职律师的高端业务培训作为自己的职责。这是律师学院的社会责任。律师学院自成立以来，一共举办了三十多期律师高端业务培训班，培训内容涉及律师业务的各个方面，培训律师近两千人。根据国家开发西部地区的战略目标，律师学院特别为西部地区律师每年举办一期公益性质的业务培训班，参加培训班学员的交通食宿以及聘请授课教师的课酬等所有费用一律由律师学院承担。这些高端业务培训班和西部地区律师业务公益培训班也取得了比较好的社会效果。

第三，律师学院将把与国外律师院校的沟通、合作作为重要内容。这是与国际社会接轨的需要。众所周知，英国是全世界各个国家的律师制度发源地，我们一直与英国律师大学保持着联系，英国律师大学多次派人来律师学院访问，为我们作了有关英国律师教育培训的专题讲座，双方就合作问题进行了很好的沟通。国际社会的交汇、融合是大势所趋，培养国际化的律师是律师学院的当然责任。我们将继续进行国际化律师培养的探究，期望能够为中国的律师培养走出一条具有中国特色的路子。

培养律师需要教材，可到现在为止我国还没有系统的律师培养的教材，这不能不说是个很大的缺憾。尽管各个地方的律师协会通过各种方式为本地的律师进行业务培训，但基本上都是专题性的讲座，不成系统。律师学院正在着手编写适用于在校学习的法律硕士（律师方向）研究生的系列教材，同时也在编写适用于已经从事律师工作、需要提高业务

水平的高端业务系列。

本书即是“高端业务系列”中的一部。

法律是发展的，律师业务也是发展的，这给“高端业务系列”的编写带来了一定的困难。我们很希望把这套系列教程做到尽善尽美，但实际上这是不可能的。没有最好，只有更好。热切希望各界同仁多对这套系列教程提出宝贵的意见和建议，以便我们能够尽力做到更好。

感谢中国人民大学出版社为这套系列教程的顺利出版所做的一切，谨致最衷心的感谢！

中国人民大学律师学院

2014年1月

第二版修订说明

《公司兼并与收购教程》一书自 2014 年 4 月第一次出版以来，一年内就加印了两次。这本书受到法律学术界及实务界的欢迎，我们倍感欣慰。

由于相关法律法规的变化以及公司兼并与收购领域实践的发展，根据中国人民大学出版社的邀请和读者的建议，君合律师事务所经研究决定修订这本书，于 2016 年 12 月启动了第二版的编写工作。

本次修订，我们没有增加新的篇章，而是借机核查、改正、完善第一版中由于不准确的表述和撰写疏漏所造成的一些瑕疵。此外，我们在第二章“中国并购法律体系介绍”、第三章“并购项目一般流程”、第四章“特殊类型的并购”等章节中更新了统计数据、引用的法规，并修正了相关的阐述和解析，还对部分章节作了补充和完善。例如，在第六章“并购项目中的劳动问题”中，我们添加了“国有企业的股权并购”和“员工安置的流程”内容，在该章第四节，特别添加了第五项“裁员”；我们还在第十章“并购争议解决”中添加了新的典型案例。

本次修订仍由君合律师事务所合伙人邵春阳律师和袁家楠律师负责编辑，承担第一版各章节编写工作的各位同事（除离职者外）仍受邀承担第二版相应章节的修改编写工作。本次修订并不比第一版撰写轻松，各位作者除再次审阅第一版稿外，还查阅了近三年以来大量的法规、资料和案例。经过近一年时间的努力，第二版终于得以定稿完成。在此，我们对各位作者的辛勤付出以及君合相关行政人员的支持表示衷心的感谢。这些作者包括：邵春阳、袁家楠、程虹、王朝晖、吴龙瑛、王菁华、周辉、杜丽婧、官晓姝、石铁军、张蕾、李奕、马建军、汪东澎、余永强、张平、王毅、郭昕、陈伟、祁达、狄青、封锐、陈翊、王超、冯诚、陈沂哲、殷会鹏、张洁、刘铭、李明、陈燕、张红燕、赵海帆。

由于时间仓促和水平所限，本书仍有不尽如人意之处，敬请读者不吝赐教。对读者的批评、建议，我们将尽可能随时予以答复和改正。我们衷心地希望通过持续不断的更新和完善，使《公司兼并与收购教程》在公司并购领域始终成为法律理论和实务界人士的必备参考书籍之一。

北京市君合律师事务所

2018 年 1 月 8 日

前 言

《公司兼并与收购教程》作为中国人民大学律师学院的第一套系列教材之一，系由北京市君合律师事务所受中国人民大学律师学院委托编著的。本教程的参编作者以君合律师为主，其他律师事务所律师和学者参与、合作，教程由君合律师统稿而成。*

君合律师事务所成立近 25 年，非常幸运地赶上了中国经济几千年来最活跃、最快速、最有活力的发展阶段。相应地，伴随着经济活动的大量法律制度和法律服务也在日新月异地发展着。市场给了君合律师机会，君合律师也在市场中不断学习、锻炼和提高，并进而为市场的法律服务发展作出了一定贡献。

经济活动涉及的法律与实践，包罗万象，而与公司并购相关的法律服务则是非常综合与复杂的。伴随经济的飞速发展，并购行为层出不穷，而其方式方法、形式内容更不断有所创新和突破。在西方发达国家，并购已经有许多年历史，市场和法律都发展得很成熟。国际上并购的法律与实践无疑对中国的并购有很多基础性的帮助和方向性的指引作用，但中国法律和经济基于政策和体制上与西方的区别，使得中国的并购有许多非常特殊的制度和实践，如国有企业的并购、外国企业对中国企业的并购、外商投资企业的并购、为境外上市目的进行的跨境并购、境内上市公司的并购、中国企业海外并购等，都有中国自己的特殊政策和规定。当然，与国际并购做法一样，中国的并购主体之间也要作出商务安排并通过法律文件加以确定。所不同的是，每类企业并购都有具体不同的政策和法律规定，都有各自的政府审批或行政程序。有鉴于此，中国之并购既要面对多方面的商业权益，又要面对广泛的政府管制。

为并购提供法律服务是君合律师最经常、最主要的业务。可以说，君合律师见证并伴随了中国并购法律和实践的发展，也在实践中体会到如何灵活地运用并购法律并促进并购的成功。作为并购方面的律师，深厚的法律基础、综合的法律实务经验、广泛的商业和财务基本知识、对中国政治经济文化的充分理解和把握，以及稳健、积极创新的风格及态度，是其应具备的素质。

君合律师有骄人的并购法律服务业绩和丰富的经验，但是缺少时间和精力对其经验和体会进行系统的整理及理论上的总结。君合律师每天都能感受到法律是活生生的，但是缺

* 肖微，君合律师事务所创始合伙人之一，中国证监会第四届、第五届发行审核委员会委员和上市公司重大重组审核工作委员会委员。

邵春阳，君合律师事务所上海分所合伙人。

袁家楠，君合律师事务所北京总部合伙人。

张旗坤，中央财经大学法学院副教授、研究生导师，天驰洪范律师事务所兼职律师。

少保鲜和物流工艺及体系以便让法律人能够共享。这次中国人民大学律师学院和中国人民大学出版社组织律师界人士撰写律师培训系列教材颇为难能可贵，君合律师由此得以携手其他律师和学者抛砖引玉，梳理自己，丰富他人，咸与进步。

有以下作者参与本书的写作（括号内为执笔章节）：邵春阳、冯诚（第一章、第二章、第四章第一节、第四章第三节），许文洁（第一章、第二章），李奕（第二章、第三章第三节、第三章第四节），陈伟（第三章第一节、第三章第二节、第五章第二节），张达音（第三章第一节、第三章第二节），封锐（第三章第五节、第四章第五节），余永强、张平、王毅、郭昕（第四章第一节），陈翊（第四章第二节），赵静（第四章第三节），石铁军、张蕾（第四章第四节），官晓姝（第五章第一节），郑涵（第五章第二节），马建军、汪东澎、张红燕（第六章），袁家楠、王菁华、周辉（第七章），王朝晖、吴龙瑛、赵冰（第八章），刘定发、杨后鲁（第九章），张旗坤、祁达、狄青（第十章）。

作为本书的主编，我谨代表本教材的全体作者，感谢中国人民大学律师学院和中国人民大学出版社对我们的信任。

肖 微

2014年2月28日于君合北京总部办公室

中国律师实训经典——锻造中国律师实战的“西点军校”

中国律师实训经典·高端业务系列

公司兼并与收购教程（第二版） ISBN: 978-7-300-19028-0

主 编: 肖 微 定价: ¥68.00

出版时间: 2018 年 1 月

中国企业境内首次公开发行及上市业务教程

ISBN: 978-7-300-19027-3

主 编: 靳庆军 定价: ¥58.00

出版时间: 2014 年 4 月

中英商务合同精选与解读（第二版） ISBN: 978-7-300-24558-4

作 者: 林克敏 定价: ¥45.00

出版时间: 2017 年 5 月



中国律师实训经典·美国法律判例故事系列



环境法故事

ISBN: 978-7-300-17451-8

作 者: [美] 理查德·拉撒路斯

定价: ¥39.80 出版时间: 2013 年 6 月

宪法故事（第二版）

ISBN: 978-7-300-15548-7

作 者: [美] 迈克尔·C·道夫

定价: ¥49.80 出版时间: 2012 年 8 月

审判故事

ISBN: 978-7-300-15004-8

作 者: [美] 迈克尔·E·泰戈

定价: ¥49.80 出版时间: 2012 年 3 月

刑事程序故事

ISBN: 978-7-300-14807-6

作 者: [美] 卡罗尔·S·斯泰克

定价: ¥59.00 出版时间: 2012 年 3 月

证据故事

ISBN: 978-7-300-14661-4

作 者: [美] 理察德·伦伯特

定价: ¥39.80 出版时间: 2012 年 3 月

权利的边界：美国财产法经典案例故事
作者：[美] 杰拉尔德·科恩戈尔德

ISBN: 978-7-300-21676-8

定价：¥58.00

出版时间：2015年8月

中国律师实训经典·庭辩技巧系列

美国庭审宝典（第四版）

ISBN: 978-7-300-16274-4

作者：[美] 詹姆斯·W·麦克尔哈尼

定价：¥88.00

出版时间：2012年10月

庭审制胜（第七版）

ISBN: 978-7-300-14782-6

作者：[美] 托马斯·A·马沃特

定价：¥88.00

出版时间：2012年5月

对方证人——芝加哥著名刑辩律师论交叉询问与人生的经验教训

作者：[美] 史蒂文·F·莫罗

ISBN: 978-7-300-15154-0

定价：¥49.00

出版时间：2013年4月



中国律师实训经典·律师职场系列

律师的职业责任与规制（第二版）

ISBN: 978-7-300-17357-3

作者：[美] 黛博拉·L·罗德

定价：¥39.80

出版时间：2013年5月

践行正义：一种关于律师职业道德的理论

ISBN: 978-7-300-16985-9

作者：[美] 威廉·西蒙

定价：¥30.00

出版时间：2014年5月

现代律师事务所管理：新的挑战，新的视角

ISBN: 978-7-300-24435-8

作者：[英] 劳拉·恩普森

定价：¥45.00

出版时间：2017年8月

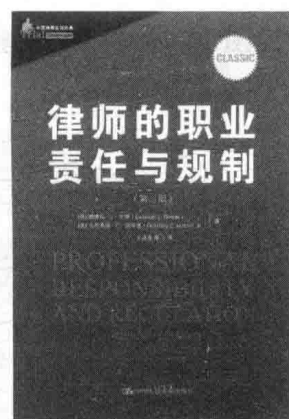
对抗制下的法律职业伦理

ISBN: 978-7-300-24750-2

作者：[美] 门罗·弗里德曼

定价：¥35.00

出版时间：2017年8月



中国律师实训经典·基础实务系列

律师执业基础

黄士林主编

出版时间：2014年4月

刑事诉讼律师基础实务（第二版）

钱列阳 娄秋琴

出版时间：2017年11月

行政诉讼律师基础实务

吕立秋主编

出版时间：2014年4月

民事诉讼律师基础实务

翟雪梅主编

出版时间：2014年4月

非诉讼业务律师基础实务

李大进主编

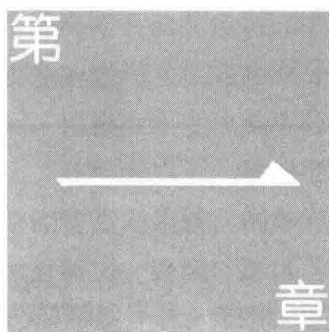
出版时间：2014年4月

商事仲裁律师基础实务	韩 健主编	出版时间：2014 年 4 月
公司业务律师基础实务	龚志忠主编	出版时间：2014 年 4 月
房地产业务律师基础实务	李晓斌主编	出版时间：2014 年 4 月
企业法律风险管理基础实务	徐永前主编	出版时间：2014 年 4 月
劳动律师基础实务	姜俊禄主编	出版时间：2014 年 4 月
知识产权业务律师基础实务	温 旭主编	出版时间：2014 年 4 月
婚姻家庭与继承律师基础实务	王 芳主编	出版时间：2014 年 4 月
合同业务律师基础实务	吴江水 著	出版时间：2014 年 4 月
侵权责任律师基础实务	杨立新等著	出版时间：2014 年 4 月

目 录

第一章 并购基本概念和类型	1
第一节 基本概念	2
第二节 中国的并购实践	4
第三节 并购基本类型	12
第二章 中国并购法律体系介绍	17
第一节 中国并购法律的演进	18
第二节 中国并购法律基本体系	25
第三章 并购项目一般流程	38
第一节 买方交易筹划和准备	39
第二节 卖方起舞前的准备	59
第三节 尽职调查	66
第四节 交易文件准备和谈判	87
第五节 交割	108
第四章 特殊类型的并购	134
第一节 上市公司并购	135
第二节 中国企业境外并购	161
第三节 管理层收购	193
第四节 国有企业并购	208
第五节 外资并购	218
第五章 与并购相关的反垄断审查和国家安全审查	236
第一节 与并购相关的反垄断审查	237

第二节 与并购相关的国家安全审查	263
第六章 并购项目中的劳动问题	280
第一节 概述	281
第二节 并购中的劳动尽职调查	287
第三节 员工安置方案之设计	288
第四节 员工安置方案之实施	297
第五节 并购后的人事整合	302
第七章 并购融资	305
第一节 概述	306
第二节 并购融资的策略分析和并购融资的其他资金来源	307
第三节 国内并购贷款	310
第四节 跨境并购贷款（案例）	321
第八章 并购项目中的知识产权考虑	325
第一节 概述	326
第二节 并购项目中的知识产权	326
第三节 并购项目中的知识产权尽职调查	331
第四节 知识产权权利转移的法定要求及程序	337
第五节 知识产权许可协议	341
第六节 注意事项	344
第九章 并购项目中的税务问题及筹划	346
第一节 影响并购模式的税务因素	347
第二节 企业所得税筹划	348
第三节 并购中的流转税筹划简析	375
第四节 中国企业境外并购中的税务筹划	378
第十章 并购争议解决	383
第一节 概述	384
第二节 并购实践中常用的争议解决方式	390
第三节 并购争议解决典型案例	407
后 记	423



并购基本概念和类型

- 第一节 基本概念
- 第二节 中国的并购实践
- 第三节 并购基本类型