



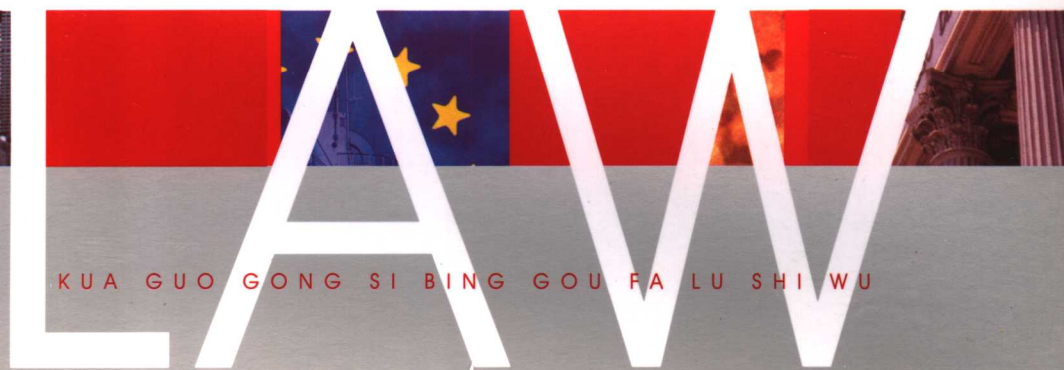
最新公司法律实务与操作指南精品丛书

ZUI XIN GONG SI FA LU SHI WU
YU CAO ZUO ZHI AN JING PIN CHONG SHU

4

跨国公司并购 法律实务

吴伟央 贺亮 邸智源 编著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA



附赠最新公司
法律法规光盘
价值38元
CD-ROM



最新公司法律实务与操作指南精品丛书

ZUI XIN GONG SI FA LU SHI WU
YU CAO ZUO ZHI AN JING PIN CHONG SHU

4

跨国公司并购 法律实务

吴伟央 贺亮 邸智源 编著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

跨国公司并购法律实务/吴伟央,贺亮,邸智源编著. —北京:
法律出版社,2007.6

(最新公司法律实务与操作指南精品丛书)

ISBN 978-7-5036-7426-6

I. 跨… II. ①吴…②贺…③邸… III. 跨国公司—企业—
合并—公司法—研究—中国 IV. D922.291.924

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 075677 号

©法律出版社·中国

责任编辑/林红 马珊珊

装帧设计/乔智炜

出版/法律出版社

编辑统筹/法律应用出版分社

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/28.25 字数/479 千

版本/2007 年 7 月第 1 版

印次/2007 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

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

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

西安分公司/029-85388843

重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636

北京分公司/010-62534456

深圳公司/0755-83072995

苏州公司/0512-65193110

书号:ISBN 978-7-5036-7426-6

定价:58.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

最新公司法律实务与操作指南精品丛书

总 序

2005年10月27日第十届全国人大常委会第十八次会议审议通过的新《中华人民共和国公司法》，在理论和制度上都进行了大刀阔斧的改革和创新。自2006年1月1日新公司法施行以来，我国社会相关行业都在践行着这部意义重大的法律，也分享着其带来的社会成果。从这一年多公司法实施的实际效果来看，新公司法释放的能量是巨大的：取消投资限制推动了我国公司设立、并购的快速、大幅增加；对注册资本的调整极大地节约了社会资源，为公司成长提供了宽松环境；无形资产出资比例大幅度提高，更加符合国际高科技企业的发展潮流，等等。当然，由此也产生了许多新的问题，值得学术界和实务界人士的进一步总结和思考，尤其是经过一年多的实践，出现了许多生动、新型的案例，对公司法的实施、公司法理论的发展和立法的完善提出了进一步的任务和挑战。

为了更好地适用新公司法，法律出版社决定结合公司法领域出现的新特点、新问题，邀请实务界和理论界的专家，对以往陆续出版的公司法律实务书籍进行整合，重新规划，统一设计，推出“最新公司法律实务与操作指南精品丛书”。欣闻此事，我很高兴。法律出版社的这一举措，既是对我国公司法律实务多年来的经验的集中总结，也是对新法实施效果的及时反馈。丛书的作者，都具有硕士、博士学位，是公司法、经济法领域的专业人士，他们既有丰富的实践经验，也为此进行了精心的资料整合和深入探讨，提出了颇具价值的实务措施和操作指引。这对法官、律师以及公司法务人员提高

业务能力,准确地适用公司法的规定,应对各种复杂的现实问题,必将发挥重要的作用。

我相信并希望法律出版社能够继续关注公司法律实务领域的发展动态,不断充实本套丛书内容,使之成为公司法律实务界人士的常备用书。

赵旭东
2007年6月

最新公司法律实务与操作指南精品丛书

出版说明

为什么要出版本套丛书?

随着我国公司法律制度的不断完善,一方面法律工作者参与公司决策和管理的范围和层次都在不断扩张,另一方面我国法治化进程的加速发展对法律专业人士的工作也提出了更高的要求 and 标准。因此,不断提高业务能力、随时汲取业务知识、勇于探索业务难点才能不断拓展业务范围,从而体现法律工作的意义和价值。

法律出版社致力于法律专业人士实务丛书的发展和出版,全力为法律专业人士提供最专业的服务,出版了一系列的法律实务类书籍,尤其在公司法律实务方面,近年来连续推出了近百种相关书籍,受到广大读者的普遍认可和好评,在相关领域积累了丰富的出版经验和作者资源。

为了更好地为公司法领域的专业人士提供更好的服务,我们在全中国范围内对近百名律师、公司法务人员和管理人员、法官等相关人士进行了读者调查,调查内容包括该领域专业人士对需要了解的公司法律实务相关知识的重点、难点集中方向,具体办理案件和管理工作中的必备素材,阅读习惯和工作流程等。根据此次调查和多年来的销售情况,我们选取了公司法律实务领域中读者最需要的相关选题,采取方便读者阅读和实际使用的方式安排体例,尽量涵盖读者所需的一切工作素材,邀请了实务界和理论界最知名的法律专业人士组成作者团队,联手打造了本套丛书。

本套丛书整合了法律出版社在公司法律实务指导书籍方面的出版经验

和资源,并在此基础上根据最新法律规定全面予以更新升级,希望能够为广大读者提供最全面、最及时、最专业的实务指导。

如何更好地使用本套丛书?

本套丛书各分册的体例统一按照实务工作的流程编排,因此前后存在一定的逻辑顺序,在使用过程中,请读者按照前后顺序阅读,以便能够更好地帮助您理解相关的知识和掌握技能。

当然,如果只想了解某一工作程序中的关键问题,例如股份有限公司设立中发起人筹备会议的注意事项,您可以直接根据目录指引找到本部分,便可以了解到这一工作的具体流程、可能存在的法律风险、相关案例链接与点评以及需要使用的法律文书范本。在阅读书籍的过程中,您可以同时参照本书赠送的光盘,其中包括我国现行的公司法相关法律法规,以更好地帮助您理解和适用法律。

编者的话

法律出版社与本书编写团队有着紧密的合作关系,本书作者将根据我国公司法律法规的立法动态和实务工作方法的改进方向,及时更新本书的内容,从而保证本套丛书的权威性和实用性。法律的精髓在于应用,希望本套丛书能够为您的实务工作提供必备的知识和有益的指导。

导 读

本书为“最新公司法律实务与操作指南精品丛书”的《跨国公司并购法律实务》分册,重点在于以对跨国并购的一般理论的研讨为出发点,根据跨国公司并购实际,将本书主体内容分为外资并购中国企业实务指南和中国企业并购外国企业实务指南并围绕上述并购中出现的和潜在的问题进行严谨地法律分析。具体而言,本书按照法律专业人士处理业务的通常顺序,对并购前的准备程序、尽职调查、并购的途径、反并购措施、资产评估、审批登记审查程序等依次进行了详尽的阐述,应当说涵盖了跨国并购中所有的领域和程序。同时本书依据新近颁布的法规和规章对跨国公司并购法律实务中的重点、热点案例做出了入理的分析评述。

本书优势

1. 注重实务性与操作性。
2. 按照法律专业人士处理业务的习惯,精心安排体例结构。
3. 注重全面性与及时性。
4. 附送最新公司法律法规光盘。

本书关注点

1. 实务操作流程,包括:特殊目的公司并购的程序、外资并购前的准备程序、尽职调查、股权收购程序、股权并购的程序、资产并购的程序、资产评估程序、审批和登记程序、并购反垄断豁免的程序、美国国家安全审查的具体程序。
2. 典型案例评析,包括:凯雷并购徐工案;米塔尔公司收购华菱管线;威立雅

收购深圳水务集团 45% 股份;英博收购雪津啤酒;花旗、中国人寿等联合竞购广发行;钢铁巨头阿赛洛入股莱钢股份;华立收购飞利浦 CDMA 技术研发部门;中国航空技术进出口总公司并购美国 MAMCO 公司;中海油收购尤尼科;中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司收购荷兰博格工业公司。

3. 法律风险防范,包括:确定并购对象、市场垄断、产业结构调整与优化、国有资产的流失、我国资本市场不成熟带来的并购成本和风险、银行并购增加金融风险。

4. 法律法规链接,包括:《关于外国投资者并购境内企业的规定》、《上市公司收购管理办法》、《外商投资产业指导目录》、《利用外资改组国有企业暂行规定》、《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》、《中国证券监督管理委员会关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》、《关于企业兼并的暂行办法》、《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》、《境外投资项目核准暂行管理办法》、《商务部关于印发〈国别投资经营障碍报告制度〉的通知》。

本书读者对象

1. 处理公司相关业务的律师、法官等法律专业人士。
2. 公司企业管理人员、法律顾问与法务人员。
3. 研究公司法律实务的专家学者以及公司法专业研究生。

作者的话

跨国并购是当代世界经济研究中的一个热点话题,随着我国企业逐步参与跨国并购而悄然兴起,凯雷并购徐工、米塔尔公司收购华菱管线、SEB 集团并购苏泊尔等案例更是将该话题推到了风口浪尖,使其不再局限在法律、经济学或管理学范畴,而是变成了一场社会的大讨论。从跨国并购法律人的角度看,一方面,跨国并购对我国的影响有利有弊,需要健全的法律制度的引导、保障与规范;另一方面,学界现有的对跨国并购的研究大都限于经济学与管理学领域,对构建相关的法律体系却鲜有讨论,即使有所涉及通常也仅限于某个具体领域,尚未形

成系统。况且并购中出现的“国有资产流失”、“威胁国家安全”、“形成垄断市场势力”等吸引人们眼球的热点,加之媒体和企业的炒作,使得人们对跨国并购游离于顶礼膜拜抑或无端抵触的两个极端。相关原理的经济学解释并不能使这样的争论停息,社会和市场真正需要的是法学理性的思考,从法律角度来研究跨国并购,让法律来指导跨国并购实务当是时代的呼唤。

为了加快我国改革开放和现代化建设步伐,也为了实施“走出去”战略以抓住国际市场,中国政府和企业越来越意识到跨国并购这种新的实践形式的重要意义。最近几年来,中国企业的跨国并购更是发展迅速。但是总的看来,中国企业的跨国并购仍然处于初级阶段。一方面,对于想要利用跨国并购这种手段“走出去”的国内企业来说,如何正确利用相关市场的操作程序并合理避开法律障碍是一个现实的亟需解决的问题。另一方面,相对于中国企业的跨国并购是刚刚起步而言,与之相关的实务研究更是又落后了一步,深思我国公司并购外国公司中出现的若干问题,障碍多出现于具体的实务操作而非对相关问题的法学理论研究的欠缺,因此本书设专章对中国企业的跨国并购实务操作进行研讨,这对于优化国内市场竞争秩序,维护我国企业利益,中国企业走向国际市场具有重要价值。正是基于以上原因,我们特地编著了本书,力图对跨国公司并购的研究与操作提供全面的、及时的参考。

特别要提出的是:本书的编写得到了中国政法大学多位教授的鼓励与支持,书中若干最新资料由律师事务所、会计师事务所等实务部门提供,作者在此一并感谢。

目 录

CONTENTS

	导读	1
第一编 基础篇 1	第一章 跨国并购的一般理论	3
	第一节 跨国并购的含义、动因及涵盖的领域	3
	一、对并购概念的追根溯源	3
	二、跨国并购概述	5
	案例链接 美国艾默生公司并购安圣电气	16
	案例链接 威立雅收购深圳水务集团 45% 股份	18
	第二节 跨国并购的主要类型	20
	一、跨国公司并购可按不同标准进行分类	20
	案例链接 英博收购雪津啤酒	23
	二、外资并购在中国的法定类型以及优缺点分析	24
案例链接 花旗、中国人寿等联合竞购广发行	25	
	第二章 中国与跨国并购	27
	第一节 跨国并购在中国的发展历程	27
	一、外资并购中国企业的发展历程	27
	二、中国企业跨国并购的发展历程	30
	第二节 中国政府关于跨国并购的政策	32
	一、中国政府关于外资并购中国企业的政策	32

二、中国政府关于中国企业跨国并购的政策 35

三、中国政府关于跨国并购的政策的特点 38

| 案例链接 | 华为进军美国市场的困境 39

第二编
外资并购
中国企业
实务指南
43

第三章 外资并购前的准备程序 45

第一节 并购信息的获取渠道 45

第二节 确定并购对象及初步接洽 47

一、中国的产业政策 48

| 案例链接 | 钢铁巨头阿赛洛入股莱钢股份 50

二、跨国公司的评估 51

三、确定并购对象 53

| 案例链接 | 欧莱雅击败宝洁吞并羽西 54

四、与并购对象的初步接洽 55

第四章 对目标公司的尽职调查 58

第一节 尽职调查概述 58

一、尽职调查的必要性 58

二、从事尽职调查的主体 58

第二节 尽职调查的途径和内容 59

一、尽职调查的途径 59

二、尽职调查的内容 59

[文书范本]尽职调查清单 60

第五章 股权收购程序 63

第一节 股权收购境内上市公司的一般程序 63

一、要约收购 64

[文书范本]要约收购报告书内容 67

二、协议收购 68

[文书范本]协议收购向中国证监会提交的文件 72

三、要约收购与协议收购的比较 73

| 案例链接 | 米塔尔公司收购华菱管线 74

第二节 股权收购的具体方式 75

一、外国投资者直接购买境内有限公司股东的
股权 76

二、外国投资者认购境内有限公司的增资 77

三、外国投资者购买境内股份公司股份或者认购增发的
股份 78

| 案例链接 | 喜力结盟粤海啤酒 79

第六章 外国投资者以股权作为支付手段并购境内 公司 81

第一节 外国投资者以股权作为支付手段并购境内公
司概述 81

第二节 以股权并购的条件 84

一、以股权作为支付手段并购境内公司的含义 84

二、以股权并购的具体条件 84

三、并购顾问 85

第三节 申报文件与程序 85

一、申报具体程序和相关文件 85

二、注意事项 87

第四节 特殊目的公司的特别规定 87

一、特殊目的公司的内涵 87

二、《规定》的适用范围 87

三、相关条件 87

四、特殊目的公司并购的程序和相关文件 88

第七章 资产并购 92

第一节 资产并购概述 92

一、对资产的鉴定 92

二、资产并购的基本方式 96

三、资产并购在实际操作上要注意的问题 96

第二节 资产并购的程序 99

| 案例链接 | 我国第一家以资产并购方式设立的商业领域

外资公司成立 101

第八章 资产评估程序 103

第一节 资产评估概论 103

一、资产评估的定义 103

二、资产评估原则 104

三、资产评估的作用 106

四、资产评估的价值类型 107

五、资产评估的方法 108

第二节 股权交易价格和并购资产价格的确定 111

一、股权交易价格的确定 111

二、并购资产价格的确定 112

三、特殊对价并购的处理 116

第三节 国有企业并购中的法定评估 118

一、国有资产并购交易的法律性质 118

二、国有资产法定交易评估基本框架 119

三、价格咨询和价格确定 124

[文书范本]资产评估报告书 125

| 案例链接 | 双汇集团转让股权,高盛 20 亿人民币入主 126

第九章 审批和登记程序 128

第一节 审批程序 128

一、审批主体 128

二、申请主体 129

三、审批内容 129

四、申请文件 130

五、审批期限 135

案例链接 凯雷并购徐工案	135
第二节 外资并购后企业登记程序	136
一、登记机关和申请主体	136
二、申请登记的期限	137
三、报送登记的文件	139
第十章 外资并购支付	142
第一节 外资并购的期限	142
一、对转让股权支付的期限	142
二、增资或增发股份支付的期限	143
三、资产并购中支付的期限	145
四、《规定》第16条第4款的特殊规定	146
第二节 外资并购的支付方式	147
一、一般支付方式	147
二、对特殊支付方式的探讨	149
案例链接 Tesco 收购乐购	151
第十一章 外资并购的反垄断审查	152
第一节 概述	152
一、外资并购反垄断规制的动因	152
二、外资并购中反垄断与国家经济安全的区别	156
第二节 外资并购的反垄断的申报审查	157
一、接受申报并予以审查的主体	158
二、申报义务人	158
三、涉嫌申报的情形	160
四、申报提交的材料	166
五、审批考量的因素	167
六、审查期限	168
案例链接 “一口锅”引发的反垄断听证	170
第三节 境外并购的垄断申报审查制度	171

一、境外并购的垄断申报审查的依据 171

二、审查机关和申报义务人 172

三、境外并购的法定申报情形 173

四、审查制度 174

第四节 并购的反垄断审查豁免制度 175

一、概述 175

二、豁免的法定条件 175

三、并购反垄断豁免的程序设计 178

第十二章 外资并购的障碍和风险防范 180

第一节 职工安置问题 180

一、职工安置对外资并购的影响 180

二、中国政府对外资并购中职工安置问题的政策安排 181

| 案例链接 | 青岛国棉10厂并购案 184

第二节 土地管理问题 185

一、土地问题对外资并购的影响 185

二、中国政府现行的土地政策 185

第三节 潜在风险与预防 189

一、外资并购的潜在风险 189

二、并购风险的预防 193

| 案例链接 | 中国铀协力阻外资11亿并购洛轴 197

第三编
中国企业
并购外国
企业实务
指南
201

第十三章 中国企业并购外国企业的程序 203

第一节 中国企业并购外国企业的历史沿革和趋势分析 204

一、中国企业并购外国企业的历史沿革 204

二、中国企业并购外国企业的特征 205

三、中国企业并购外国企业的趋势分析 206

第二节 中国企业并购外国企业的程序 211

一、中国企业并购外国企业的一般程序	211
二、中国企业并购外国企业的特殊程序	227
第三节 中国企业并购外国企业中的问题和成功因素	230
一、选择并购目标存在偏差	230
二、对并购政治因素估计不足	230
三、金融陷阱	231
四、经营陷阱	231
五、并购之后难以与海外企业实现文化和管理的融合	231
六、并购缺乏长期打算和系统规划	232
七、壳资源价值降低	232
第四节 并购后的企业的内部整合问题	234
一、企业文化的整合	234
二、人力资源的整合	237
三、组织的整合	238
案例链接 华立收购飞利浦 CDMA 技术研发部门	239
第十四章 国外对跨国并购的审查监管	246
第一节 美国对跨国并购的审查监管	246
一、美国有关跨国并购审查监管的法律体系	246
二、美国对跨国并购的有关具体审查监管制度	252
案例链接 中国航空技术进出口总公司并购美国 MAMCO 公司	256
案例链接 盛大网络在纳斯达克收购新浪公司股权	269
第二节 欧盟委员会对跨国并购的监管	272
一、欧盟委员会对跨国并购的管辖	272
二、欧盟委员会对跨国并购的审查标准——严重阻碍有效竞争	274