



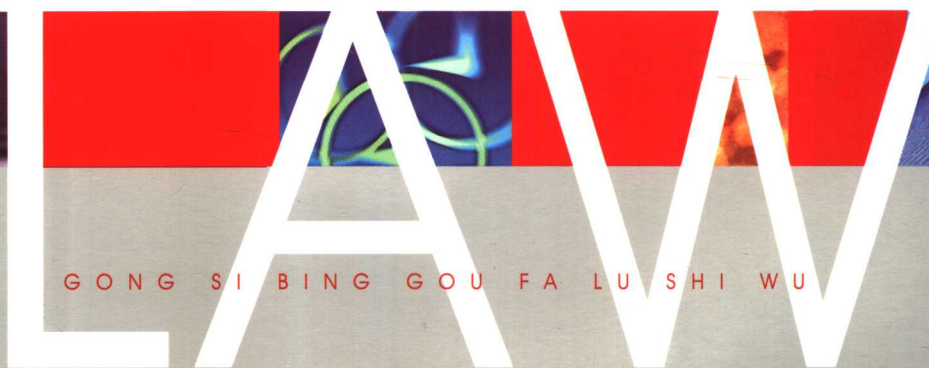
最新公司法律实务与操作指南精品丛书

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

3

公司并购法律实务

吴伟央 刘 燕 编著



GONG SI BING GOU FA LU SHI WU



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

3

公司并购法律实务

吴伟央 刘燕 编著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

公司并购法律实务/吴伟央,刘燕编著. —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 978-7-5036-7427-3

I. 公… II. ①吴…②刘… III. 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 075678 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/31 字数/434 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 978-7-5036-7427-3

定价:65.00 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开发和出版,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,我们在全国内对近百名律师、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 workflows 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,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法律文书范本。在阅读书籍的过程中,您可以同时参照本书附送的光盘,其中包括我国现行的公司法相关法律法规,以便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 and 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《公司并购法律实务》分册,重点在于介绍公司并购的法律框架、并购过程中的法律问题、并购的法定流程以及与并购相关的律师和司法实务,同时也简单介绍了公司并购中的目标公司选择与评估、并购的融资方式、并购中的财税处理以及并购整合等相关的实务知识。

本书在框架安排中主要按照实务操作程序分为并购前的准备、上市公司和非上市公司的具体并购业务操作、反并购操作、并购的财税处理与并购后整合、并购律师和司法实务等内容。其中,主要内容在于介绍上市公司和非上市公司具体的并购业务操作,尤其针对新出台的《上市公司收购管理办法》以及越来越多的实务案例,对上市公司收购的业务操作部分进行了详细的整理和分析。

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:公司并购的准备程序、并购中的尽职调查程序、上市公司收购中的权益披露程序、要约收购程序、协议收购程序、间接受购程序、定向增发程序、国有产权转让程序等。其中,为了方便读者更加直观的了解各种操作

流程,书中还配有要约收购流程图、协议收购报告及豁免流程图、国有产权交易流程图等重要并购方式的流程图。

2. 典型案例评析,包括:宝延风波案、复星收购南钢案、中石油要约收购锦州石化案、飞乐音响流通股协议转让案、阿尔卡特间接收购上海贝岭案、沪东重机定向增发A股案、TCL通讯换股合并案、宇通客车MBO案、中信证券收购广发证券案、金马公司反收购案、美丽华联合恒基兆业反Hall Kitch收购案等典型案例。

3. 法律法规链接,包括:《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》、《国有资产评估管理若干问题的规定》、《企业国有产权转让管理暂行办法》、《上市公司收购管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》、《关于审理与企业改制相关的民事纠纷案件若干问题的规定》等与公司并购法律实务相关的法律法规条文。

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

随着市场经济建设步伐的进一步加快,公司并购的规模和数量正在迅猛的发展,同时因公司并购引发的各种问题也越来越多,公司并购正逐渐成为理论界和实务界探讨的重要课题。

公司并购的实务操作是一个复杂的系统工程,涉及法学、会计学、投资学、管理学等多个学科,需要各个学科持之以恒地努力挖掘和共同探讨。本书的主要特点在于挖掘、整理、分析公司并购实务中涉及的法律问题,使得读者能够对公司并购实务中的法律问题有一个整体的认识,并对一些重要实务问题——如操作流程、文书写作和法规索引等——进行深入地了解 and 掌握。希望本书能够对从事公司并购业务的实务操作有所裨益。

本书编者在认真负责的编写过程中,得到了很多研究公司并购问题的学者、法官和律师的支持和帮助,出版社的编辑也尽心尽责,深表感谢!当然,编者水平有限,书中不到之处肯定在所难免,希望读者不吝指正!

目 录

CONTENTS

导读 1

第一章 公司并购概述 1

第一节 并购的定义 1

一、公司并购的基本含义 1

二、我国法律关于并购概念的界定 2

第二节 公司并购的类型 4

一、横向并购、纵向并购和混合并购 4

| 案例链接 | 联想收购惠普案 6

二、善意并购和敌意并购 6

| 案例链接 | 广发证券成功阻击中信证券敌意并购案 7

三、股权并购和资产并购 8

四、杠杆并购和非杠杆并购 9

| 案例链接 | 周正毅收购上海地产案 10

第三节 中外公司并购的历史过程和发展趋势 10

一、西方五次并购浪潮 10

二、中国公司并购的发展与现状 12

三、我国公司并购的发展趋势 15

第四节 中国关于公司并购的法律框架 18

一、法律和行政法规 18

二、部门规章与其他规范性文件 18

| 知识链接 | 起草中的《反垄断法》关于公司并购的规定 22

第二章 公司并购的准备 25

第一节 目标公司的选择 25

一、目标公司的选择原则 25

二、选择目标公司需考虑的因素 27

三、目标公司的确定标准 29

| 知识链接 | 并购战略规划 30

第二节 对目标公司的评估 32

一、对目标公司的评价分析 32

二、对目标公司的评估方法及选择 33

三、影响目标企业价值评估方法选择的因素 36

| 知识链接 | 目标公司的致命陷阱 38

第三节 公司并购的法律尽职调查 41

一、尽职调查概述 41

二、法律尽职调查过程中遵循的原则 41

三、法律尽职调查的内容 42

四、收购方律师在收购完成前的法律服务流程 46

五、并购中尽职调查的程序 47

| 文书范本 | 公司并购的法律尽职调查报告 48

第四节 公司并购的融资和支付方式 51

一、公司并购的融资方式 51

| 知识链接 | 华尔街的杠杆收购 56

二、支付方式 57

| 案例链接 | 清华同方合并鲁颖电子 60

第五节 并购协议书 62

一、并购意向书的内容 62

二、并购协议书 63

| 知识链接 | 并购谈判 69

| 文书范本 | 并购协议书样本 71

第三章 上市公司收购 79

第一节 概述 79

一、上市公司收购的含义 79

二、我国上市公司收购的概况 81

三、中国上市公司收购的法律体系 83

四、新《上市公司收购管理办法》确立的几项重要
规则 84

| 案例链接 | 我国证券市场上首起上市公司收购案——宝
延风波 85

第二节 权益披露 93

一、概述 93

二、信息披露义务人及权益的计算 95

三、信息披露条件及程序 97

四、信息披露的形式和内容 102

| 文书范本 | 简式权益变动报告书 107

| 文书范本 | 详式权益变动报告书 109

第三节 要约收购 111

一、概述 111

| 案例链接 | 复星巧避规则收购南钢——中国首例要约收
购案 113

二、要约收购的程序 114

三、要约收购中的注意事项 121

四、要约收购中的主要文件 124

| 文书范本 | 锦州石化股份有限公司要约收购报告书
摘要 130

- | 文书范本 | 锦州石化股份有限公司要约收购报告书 139
- | 文书范本 | 中国银河证券有限责任公司关于中国石油天然气股份有限公司要约收购锦州石化股份有限公司的财务顾问报告 142
- | 文书范本 | 关于《锦州石化股份有限公司要约收购报告书》的法律意见书 151
- | 文书范本 | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第18号——被收购公司董事会报告书 158
- | 文书范本 | 中国石油天然气股份有限公司要约收购锦州石化股份有限公司情况报告书 162

第四节 协议收购 165

一、概述 165

- | 案例链接 | 我国首例上市公司国有股协议转让案例 166

二、协议收购与要约收购的关系与区别 167

- | 案例链接 | 中远置业买壳登陆案例剖析 168

三、协议收购的程序 169

四、关于我国上市公司流通股的协议收购 176

- | 案例链接 | 我国第一例上市公司流通股转让——飞乐音响流通股协议转让案 177

五、协议收购中的主要文书 180

- | 文书范本 | 收购报告书(简表) 182
- | 文书范本 | 股权收购协议 184
- | 文书范本 | 浙江京新药业股份有限公司上市公司收购报告书 190

第五节 间接收购 202

一、概述 202

- | 案例链接 | *ST金马间接收购案 202

| 案例链接 | 阿尔卡特间接收购上海贝岭(600171)——外
资购买型的间接收购 204

| 案例链接 | 米其林间接收购轮胎橡胶(600623)——外资
新建型的间接收购 205

二、间接收购的程序适用 205

三、间接收购的特别情形 207

| 案例链接 | 雅戈尔间接收购案 208

四、间接收购的方法 209

| 文书范本 | 雅戈尔集团股份有限公司关于股东股权转让
的提示性公告 211

| 文书范本 | 雅戈尔集团股份有限公司股东持股变动报告书
213

第六节 定向发行新股 217

一、概述 217

| 案例链接 | 沪东重机、金龙汽车定向增发 A 股 218

二、定向发行的法律制度 219

三、定向发行新股的条件 222

四、定向发行新股收购上市公司的程序 226

| 文书范本 | 成都阳之光实业股份有限公司收购报告书摘
要 233

| 文书范本 | 成都阳之光实业股份有限公司独立董事关于本
次发行完成后新增关联交易的独立意见 242

| 文书范本 | 成都阳之光实业股份有限公司独立董事关于
非公开发行股票涉及重大关联交易事项的独
立意见 243

| 文书范本 | 京东方 A 非公开发行 A 股发行情况报告书
244

第四章 非上市公司的并购 245

第一节 概述 245

一、非上市公司并购的模式 245

二、非上市公司并购的一般程序 246

三、我国非上市公司并购的法律框架 247

第二节 公司合并 250

一、公司合并的概述 250

二、公司合并的类型 252

三、公司合并中的债权人保护 254

四、公司合并后的债务承担 256

| 案例链接 | TCL 通讯换股合并 257

| 案例链接 | 中国轻骑集团有限公司与山东莱动内燃机有限公司、烟台市机械工业总公司企业兼并纠纷案 259

第三节 产权并购 263

一、概述 263

二、国有产权转让的交易方式 271

三、国有产权转让的程序 276

四、国有资产监督管理 280

| 案例链接 | 陕西渭河发电厂新厂产权转让 283

| 案例链接 | 崔英民诉齐齐哈尔市畜牧水产局企业产权出售合同纠纷案 285

第四节 管理层收购 288

一、概述 288

二、管理层收购的特征 289

三、管理层收购的主要模式 290

| 案例链接 | 深方大 MBO 291

| 案例链接 | 宇通客车 291

| 案例链接 | 全兴集团 MBO 292

四、我国管理层收购的法律规定 293

五、警惕管理层收购 300

| 知识链接 | 职工持股计划 ESOP 304

| 文书范本 | 北京产权交易所主要法律文本 305

| 文书范本 | 国有产权交易相关文书 328

第五章 反并购策略 358

第一节 概述 358

第二节 收购要约前的反并购策略 359

一、董事轮换制 359

二、绝对多数条款 361

三、双重资本结构 362

| 案例链接 | 百度的双重股票结构 363

四、“毒丸”计划 363

| 案例链接 | 北大青鸟收购搜狐 365

五、构建防鲨网 366

| 案例链接 | 怡和公司与置地公司互控防华资收购 368

第三节 收购要约后的反并购策略 369

一、股票回购 369

| 案例链接 | 自由传媒集团反收购计划 371

| 案例链接 | 中信证券收购广发证券案 371

二、资产收购和资产剥离 372

[案例链接] 玉郎国际集团的焦土战术 373

三、邀请“白衣骑士” 373

| 案例链接 | 美丽华联合恒基兆业反 Hall Kitch 收购案 374

| 案例链接 | 哈啤联合安海斯—布西反 SAMBillerplc 收购案 377

四、“帕克曼”战略 377