

中国并购行业行为准则

(2017年版)

*THE BEST PRACTICES FOR
CHINA M&A INDUSTRY 2017*

中国并购公会 © 编著

China Mergers & Acquisitions Association (CMAA)

中国并购行业行为准则

(2017年版)

*THE BEST PRACTICES FOR
CHINA M&A INDUSTRY 2017*

中国并购公会 © 编著

China Mergers & Acquisitions Association (CMAA)

 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国并购行业行为准则: 2017 年版/中国并购公会编著. —北京: 首都经济贸易大学出版社, 2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2593 - 6

I. ①中… II. ①中… III. ①企业兼并—基本知识—中国 IV. ①F279.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 281277 号

中国并购行业行为准则 (2017 年版)

中国并购公会 编著

Zhongguo Binggou Hangye Xingwei Zhunze

责任编辑 彭 芳

封面设计  砚祥志远·激光照排
TEL: 010-65976003

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙 (邮编 100026)

电 话 (010) 65976483 65065761 65071505 (传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京市泰锐印刷有限责任公司

开 本 710 毫米×1000 毫米 1/16

字 数 229 千字

印 张 12.75

版 次 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2593 - 6/F · 1445

定 价 40.00 元

图书印装若有质量问题, 本社负责调换

版权所有 侵权必究

我们需要培育市场的规则

中国并购市场正在迅速孕育中，从并购观念的引进，本土消化和制度创新，我们走过了一个艰辛但却充满激情和成就的时代。中国企业家、创业家和金融家正在将并购和产业整合作为重要的成长手段和壮大过程。中介服务机构和并购融资与投资机构也形成了专业独立的产业群体。政府监管机构也日益关注这样一个新兴领域，希望能有效并安全地利用这个市场推动经济结构调整和转型。特别是近年来，中国企业与全球企业之间的跨境并购急剧发展，对全球经济复苏起到了不可忽视的影响。

一个新兴领域和市场的形成是基于多种因素演化的结果，有金融观念的变化，金融创新的发展，消费者和企业群体需求的变化，监管机构的介入，外部市场的压力，等等，此外，同业之间竞争和组织规则的建立也是非常重要的动力。在完全管制的经济系统中，同业的自组织力量几乎不存在，也没有任何信号和渠道来表达从业机构和个人的认知。但是，经过三十多年中国市场化进程的发展，在政府和企业之外的第三势力正在形成并发挥越来越重要的作用，中国并购公会便是其中之一。

过去十三年中，中国并购公会从最初只有十几个人的组织，发展为拥有两百多机构成员和上万名积极参与成员的民间专业协会，在推动本土并购市场的观念传播，技术创新，组织资源和游说政策等方面都做出了一系列的积极贡献，得到各界的认

可。同时，中国并购公会组织了本土企业家的几十个跨境考察和论坛，足迹遍及全球主要并购市场，2013 年更是与日本、韩国、澳大利亚、印度、阿联酋等亚洲各地并购同行创立了亚洲并购协会，凝聚亚洲的并购力量。

在与全球同行的密切交流和交易中，我们迫切地感受到专业规则的重要性。在并购这样一个高度全球化和创新的领域中，建立一致的价值标准，遵循同一交易程序和规则，形成公开、透明、稳定的交易框架，这是大家的共识，也是互利的基础。作为行业协会，应有责任和能力启动这个长期的过程。中国并购公会秘书处专门邀请了几十位专家共同讨论和研究，提供一套框架性规则。我们希望并鼓励各界参与者献计献策，共同发展和完善这个规则。

需要说明的是，我在接受邀请主持中国股权投资基金协会发起创立的两年（2011 年和 2012 年）中，特别重视规则的制定，视之为行业协会的基本工作之一。在几个部委纠结于监管权力之争的时候，在 2011 年以民间协会立场率先发布行业指导原则，获得社会广泛响应。许多基金界同行和监管机构都陆续参与并提出修改意见，使得我们 2012 年推出修订版。这应当是中国金融业第一本民间制定的自律规则，也对中国并购公会的规则制定提供了宝贵的经验。

中国的并购市场亟待规范化，不仅需要自上而下的监管，也需要自下而上的创新。政府扶植与监管和市场创新与自律都是不可或缺的成长动力机制。中国并购公会将不断根据市场和业界的变化，贴近前沿需求，陆续启动一系列标准的制定工作，也为政府监管提供参照体系。

2013 年中国并购公会推出《中国并购行业行为准则》一

书，得到一行三会许多部门的欢迎，也获得业界的广泛认可。三年来我们收获了许多建议和补充，使得我们有机会推出该书第二版。感谢业界专家们的支持，感谢各界相关机构的关注，也感谢政府各部门的理解和合作。让我们共同努力，推动中国并购市场的成熟。

中国并购公会创始会长 王巍

2016 年 11 月

目 录

重要讲话节选	1
--------	---

第一章 总则	17
--------	----

第一条 目标	18
--------	----

第二条 方法	18
--------	----

第二章 核心原则	19
----------	----

第三条 市场化原则	19
-----------	----

第四条 企业增值原则	19
------------	----

第五条 公平交易原则	20
------------	----

第六条 合规交易原则	20
------------	----

第七条 社会责任原则	20
------------	----

第三章 第三方服务机构	22
-------------	----

第八条 服务原则	22
----------	----

第九条 服务范围	24
----------	----

第四章 并购风险管理原则与争议解决	31
-------------------	----

第十条 并购风险管理原则	31
--------------	----

第十一条	争议解决	32
------	------	----

第五章 附则 36

第十二条	适用范围及效力	36
------	---------	----

第十三条	解释权	36
------	-----	----

第十四条	生效日期	36
------	------	----

附录 37

附录一	常见境内、境外并购交易架构图	37
-----	----------------	----

附录二	法律、法规、规章及其他重要文件目录	42
-----	-------------------	----

附录三	中国并购公会简介	172
-----	----------	-----

附录四	亚洲并购协会简介	183
-----	----------	-----

附录五	并购交易师简介	184
-----	---------	-----

附录六	并购博物馆简介	191
-----	---------	-----

附录七	中国并购专项奖简介	192
-----	-----------	-----

附录八	全体起草人名录	195
-----	---------	-----

重要讲话节选

1. 国家主席习近平

时间：2015 年 11 月 10 日

推进经济结构性改革，要针对突出问题、抓住关键点。要促进过剩产能有效化解，促进产业优化重组。

来源：主持召开“中央财经领导小组第十一次会议”上的讲话

时间：2016 年 3 月 4 日

要着力引导民营企业利用产权市场组合民间资本，开展跨地区、跨行业兼并重组，培育一批特色突出、市场竞争力强的大企业集团。

来源：在参加“全国政协十二届四次会会议民建、工商联界委员联组会”上的讲话

2. 国务院总理李克强

时间：2015年9月18日

国企改革要以解放和发展社会生产力为标准，最终成效也要体现在提高发展的质量和效益上。国有企业要把深化改革与稳增长、调结构、惠民生有机结合，围绕经济建设这个中心，主动担负起促进产业升级、扩大有效需求、提升经济竞争力等重任。要做好增量、盘活存量、主动减量，优化国有资本布局结构，推动企业兼并重组，抓紧处置“僵尸”企业、长期亏损企业和低效无效资产，提高国有资本配置和运行效率，加快技术改造和内部挖潜，减少亏损、扩大盈利，增强企业活力、竞争力和抗风险能力，确保国有资产保值增值，创造更多社会财富，促进宏观经济运行的整体改善。

来源：主持召开“深化国有企业改革和发展座谈会”上的讲话

时间：2016年10月11日

当前，中国货币政策是稳健的，流动性保持合理的充裕，商业银行的资本充足率和拨备覆盖率高，而且我们风险弥补和吸收损失的能力比较强。下一步我们将通过发展多层次资本市场，提高直接融资比重，推进企业兼并重组等途径，逐步降低非金融类企业的杠杆率，化解金融风险。

来源：在“中国—葡语国家经贸合作论坛第五届部长级会议开幕式”上的主旨演讲

3. 国务院副总理张高丽

时间：2016年9月9日

要推动企业兼并重组、盘活存量资产、发展股权融资，多措并举，积极稳妥降低企业杠杆率。要认真落实国务院《降低实体经济企业成本工作方案》，进一步减轻企业税费负担，降低企业融资成本、制度性交易成本、人工成本、用能用地成本、物流成本。要聚焦脱贫攻坚、农业、新产业、软硬基础设施等领域，加大投入力度，集聚资源加快补齐短板，加强经济社会发展薄弱环节。

来源：与省部级干部推进供给侧结构性改革专题研讨班学员进行座谈上的讲话

4. 中国人民银行行长周小川

时间：2016年2月14日

现在中国国民储蓄率仍然很高，会带来高投资，这个关系继续存在。尽管高投资中的一部分是“走出去”投资，但与国内投资总量相比还是很少的，并不意味着国内投资增量和机会少了，国内投资保持高位还是很有基础的。

贸易的比较优势虽然有所转移，但通过转型升级走向中高端，中国的制造业仍然有巨大的优势。制造业的短期调整，部分是因为环保要求，要减少“两高一资”式的扩张。服务业占国内生产总值（GDP）的比重从43%增长到2015年超过50%，空间仍然巨大。

此外，过去对民营资本的市场准入不够宽松，对此已经采取了一些措施，问题已开始逐步解决，包括大众创业也有很大空间。

来源：接受《财新周刊》采访时的讲话

5. 全国工商联主席王钦敏

时间：2015年3月2日

当前我国已进入工业化加速发展阶段，经济实力、外汇储备、产业水平等都已具备“走出去”的基础条件。同时我们也面临着能源资源短缺、环境制约、产能过剩亟待转移、高端技术支撑不强等问题，“走出去”开拓市场，开展战略资源和关键技术并购可以有效破解制约自身经济发展的矛盾和短板。

来源：在做客人民网《委员讲堂》栏目与网友在线交流活动上的讲话

时间：2015年11月4日

从宏观经济层面看，世界经济仍处在国际金融危机后的深刻调整期。由此，各国与中国合作意愿明显增强。我国成为第二大对外投资国和第一大汇率储备国，中国企业正在成为激活国内外并购市场最活跃的因素之一。

来源：在“2015年（第十二届）中国并购年会”开幕式上的致辞