



















## 1.3 先进的员工激励机制

- 高级管理人员年薪制度
- MBO vs. ESOP
- 内部职工持股制度及其演变

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

8

## 1.4 多渠道筹集资金

- 私募 (战略投资者)
- MBO
- 内部职工投资入股
- 公开发行股票并上市 (持续融资)

资本市场  
引入投资者

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

9



# 1.5 兼并重组，优化资源配置

- 资本的逐利本性
- 股权流转的实现：多层次证券市场体系（地方产权交易中心、中小企业板、沪深交易所）
- M&A (merger and acquisition)

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

10

## 2、股份制改组的一般程序

（本讲义以改组为股份有限公司为例）

- 2.1 企业作出改制决策
- 2.2 聘请中介机构拟定改制方案
- 2.3 报上级主办单位或主管部门批准
- 2.4 清产核资、产权界定
- 2.5 资产评估并取得确认（其中，涉及集体资产的由职工代表大会确认）
- 2.6 取得名称预先核准通知书
- 2.7 准备申报材料并申报设立股份有限公司申请
- 2.8 出资并验资
- 2.9 创立大会及第一届董事会、监事会会议
- 2.10 变更工商登记、领取新的《企业法人营业执照》

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

11



## 2.1 改制决策：改制形式的选择

### 有限责任公司

- 是依据《公司法》设立，股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。有限责任公司是中小企业改制的方向，按《公司法》要求，有限责任公司的股东人数为2个以上50个以下，自然人、法人（不含机关法人、自收自支事业法人）都可以成为公司的股东，注册资本依据其经营业务分别规定了最低下限，如生产经营或商业批发公司的注册资本不得低于人民币50万元；商业零售公司的注册资本不得低于人民币30万元；科技开发、咨询、服务性公司注册资本不得低于人民币10万元等。

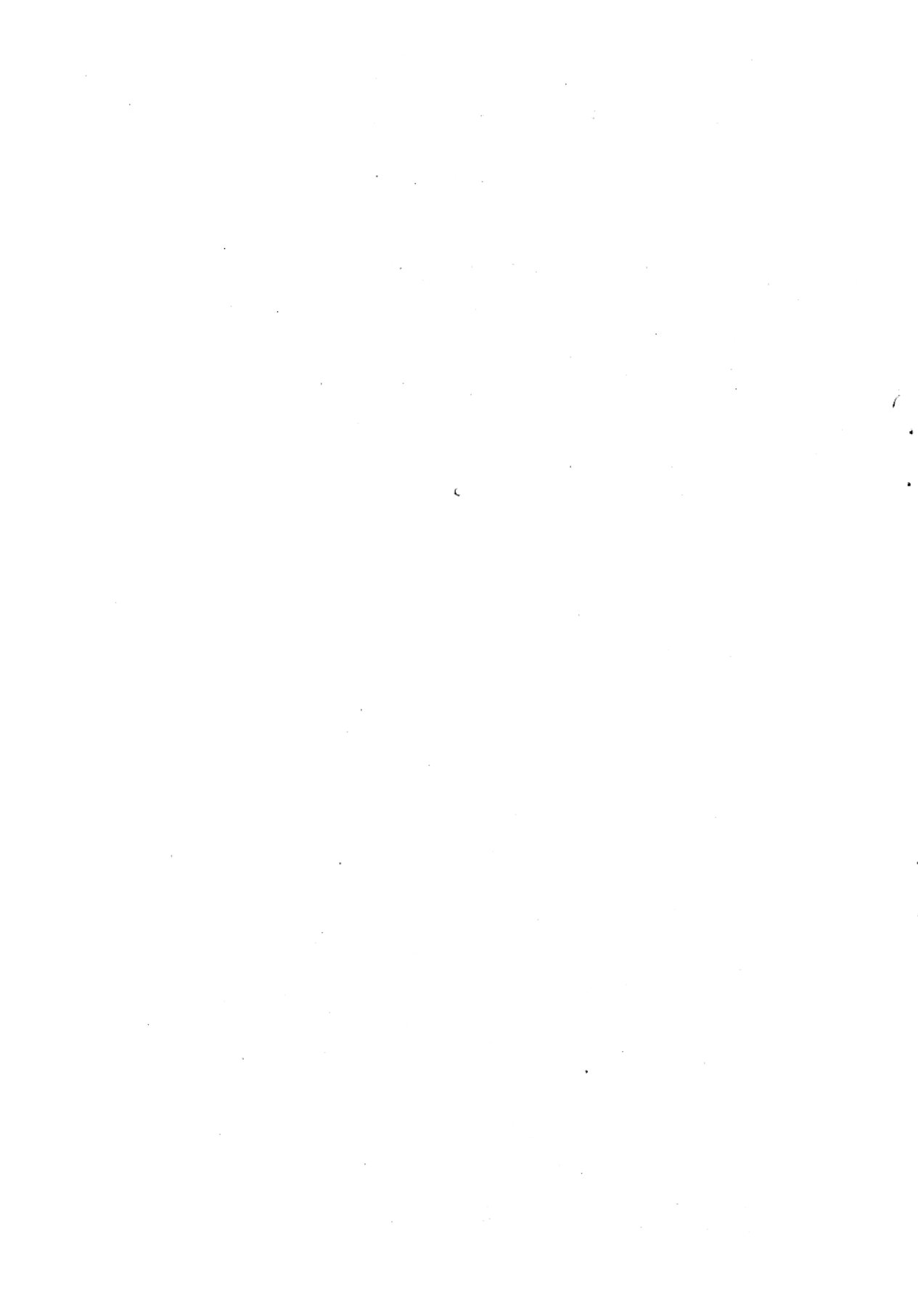
## 2.1 改制决策：改制形式的选择

### 股份有限公司

- 股份有限公司是指依照《公司法》设立，全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。 ✓

股份有限公司设立有两种形式，一种是发起设立，股本金全部由发起人认购，发起人为五人以上，这就是一般所说的非上市公司，其注册资本要求1000万元人民币以上；另一种是募集方式设立，发起人认购部分发行股本（不少于35%），其余部分向社会公开募集，这就是上市公司。现根据“先改制，后上市”的原则，股份有限公司一般为发起设立。 ✓

股份有限公司是今后大力发展的一种企业组织形式。工业性企业、高新科技企业等资金密集型和技术密集型企业适用于有限责任公司，其中规模较大、技术先进、业绩良好、发展前景好的企业，经过国务院的授权部门或者省级人民政府批准，可设立股份有限公司，并通过上市募集更多的发展资金。



## 2.1 改制决策：改制形式的选择

### • 股份合作制企业

- 股份合作制是以合作制为基础，吸收股份制的一些做法，实行以企业职工劳动联合与资本为主的企业组织形式。
- 原有企业改建为股份合作制企业，职工个人股和集体共有股的股本总额应当在企业总股本中占主体，即不低于总股本的51%。特殊情况，经股东和职工（代表）大会或合作股东大会三分之二以上股东同意，可以适当降低。
- 股份合作制企业不设立国家股，国有资产可以作为借入资金并按规定缴纳资金占用费，也可由本企业职工出资购买或实行融资租赁，实行融资租赁的，由企业按租赁合同在规定年限内向出租方缴纳租金。
- 国有企业及其他具有法人资格的企、事业单位、社团及联合经济组织可以参股，但其出资额不得超过总股本的49%。
- 劳动密集型企业，如餐饮业、旅店业等中小型商业企业适合于股份合作制，因为职工劳动合作是创造财富的基础，效益跟资本之间的结合不明显，而跟职工劳动结合明显，其注册资本3万元人民币以上即可，比较灵活。

ESOP MBO

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

14

## 2.1 改制决策：改制形式的选择

### • 合伙企业

合伙企业是指由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的组织形式。合伙企业不具有法人资格，有二个以上承担无限责任的自然人作为合伙人，签署局面合伙协议，有各合伙人实际缴付的出资，有企业名称，有经营场所和从事合伙经营的必要条件即可。

### • 个人独资企业

个人独资企业是指由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。个人独资企业设立条件要求比较低，一个自然人即可。一些规模较小、资产数额不大的服务业、修理企业改制可选择此形式。

### • 内外资企业互转

内外资企业互转是指内资企业变更为外商投资（中外合资、中外合作、外商独资），或外商投资企业（中外合资、中外合作、外商独资）变更为内资企业的企业类型的转变。

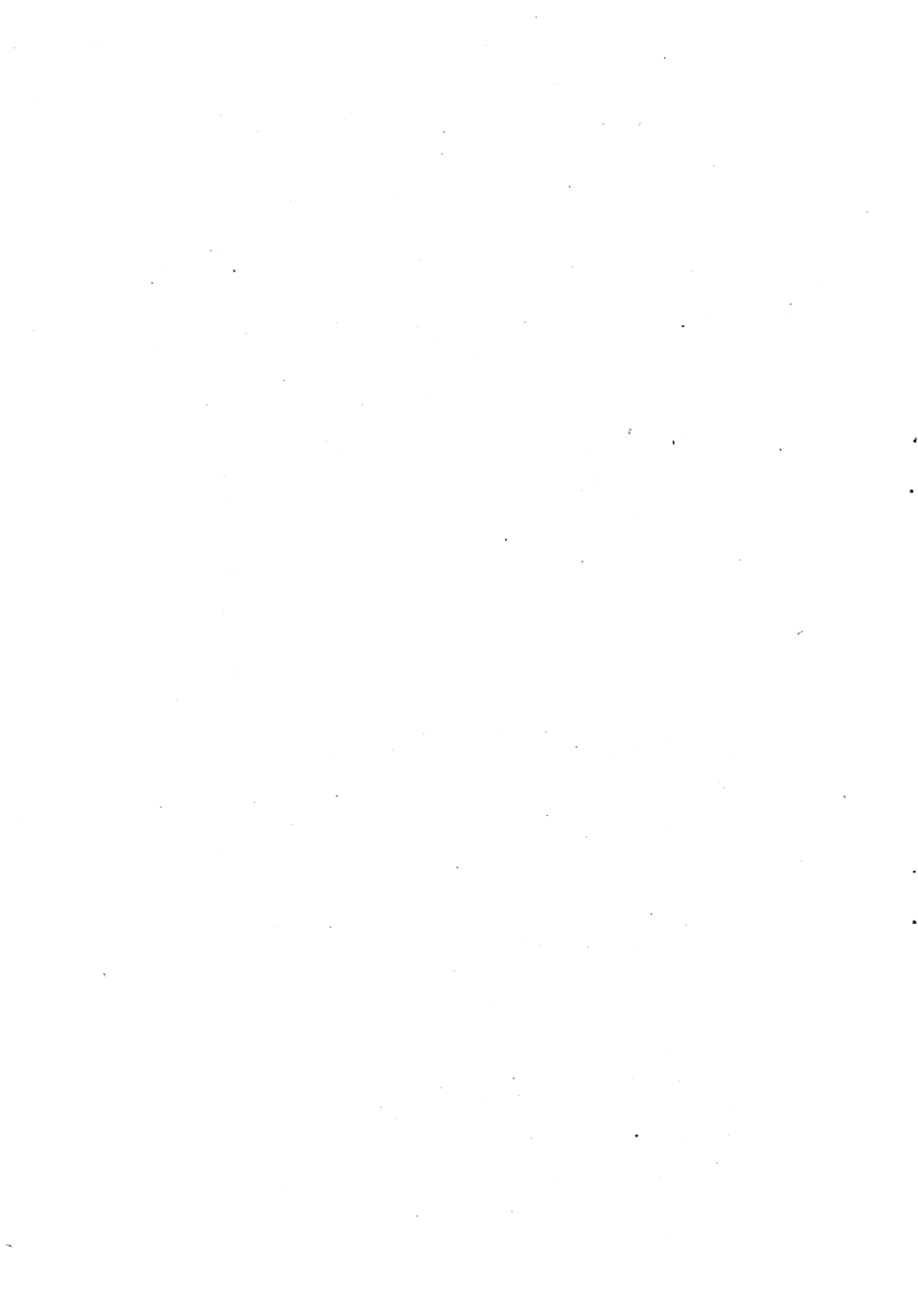
内资企业可以通过向外方转让股权或吸收境外资金的方式，将原有企业改制为外商投资企业。原企业权利和义务继续由新的外商投资企业承继。内资企业转为外商投资企业，需经对外经济贸易管理部门批准但须注意的是原有企业的主办单位或股东为自收自支事业单位、社团法人、工会组织及自然人的，不能做为新的外商投资企业中股东。

外商投资企业外方通过股权转让，不再持有企业股权，经原对外经济贸易管理部门批准，可将外商投资企业改制为内资企业。

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

15





## 2.1 改制决策：确立合理的改制模式

- 
- - 1、整体改制模式
  - 2、部分改制模式
  - 3、合并重组改制模式

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

16

## 2.1 改制决策

- **整体改制模式：**指将被改组企业的全部资产整体投入到股份公司，没有剥离或极少剥离非经营性资产和不良资产，同时原企业解散。
- **优点：**企业的资产和负债及其它生产要素（包括人员）变化不大，重组时间短，利于减少关联交易。
- 
- **缺点：**不适用于较大规模企业集团的改制，适应范围小；不利于企业剥离效益差的资产和裁减冗员。
- **适用范围：**新建企业或“企业办社会”成分小的企业；企业在改制前就进行了多项使“企业办社会”的实体走向市场的政策（如养老制度、住房制度、医院学校的改革）；企业内部隐性失业率小或上市后有能力有效转移内部劳动力，从而提高劳动生产率。

Wednesday, November  
26, 2003

版权所有，翻印必究

17