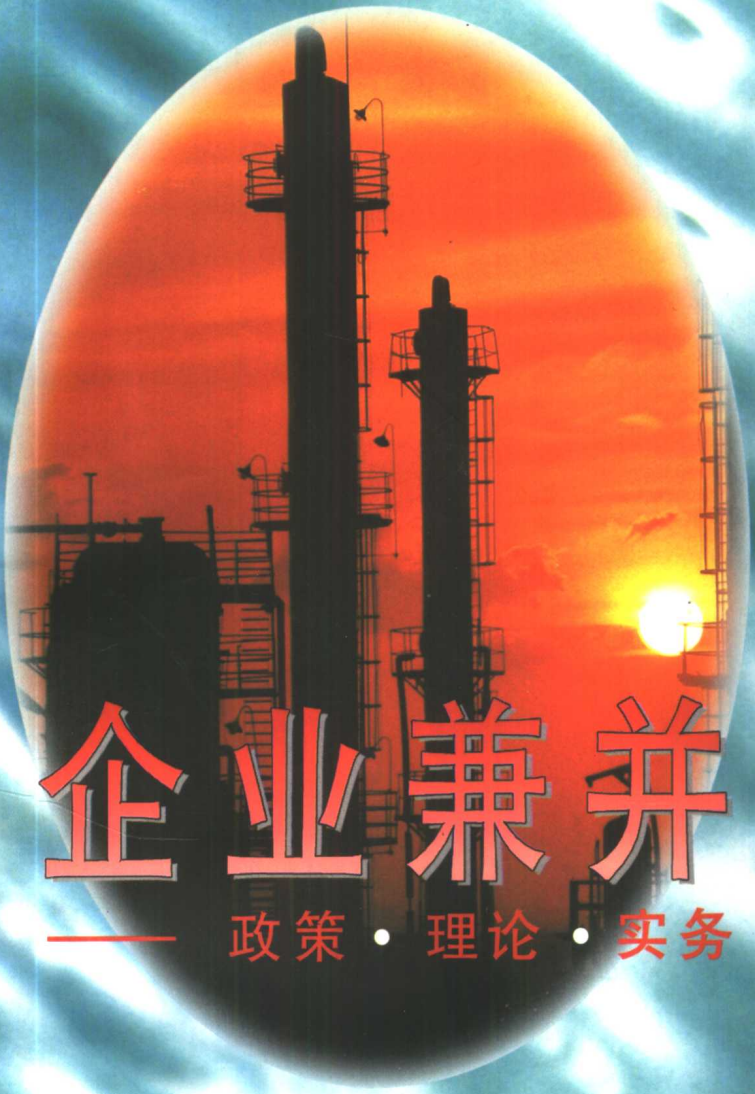
丁向阳　李从国
李有荣　郑　扬　编著



企业兼并

——政策·理论·实务

中国社会科学出版社

丁向阳　李从国
李有荣　郑　扬　编著

企业兼并

中国社会科学出版社

(京)新登字 030 号

图书在版编目(CIP)数据

企业兼并:政策·理论·实务/丁向阳等编著.—北京:中国社会科学出版社, 1996.7

ISBN 7-5004-1903-1

Ⅰ.企… Ⅱ.丁… Ⅲ.企业合并-经济政策-中国
Ⅳ.F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 07543 号

中国社会科学出版社出版发行
(北京鼓楼西大街甲 158 号)
北京兆成印刷厂印刷 新华书店经销
1996 年 7 月第 1 版 1996 年 7 月第 1 次印刷
开本:850×1168 毫米 1/32 印张:12.125 插页:2
字数:308 千字 印数:1—10 000 册
定价:15.00 元

序　言

所谓企业兼并，指市场经济条件下，以产权有条件转让、重组为途径的企业扩张行为。

企业兼并，是推动经济发展的重要杠杆。主要体现在如下方面：

——是企业扩张的重要途径。扩张，是现代企业的一个重要属性，是每个企业家都梦寐以求，力图达到的经营目标。企业扩张，首先表现或基本表现，是企业资本规模的扩大、拓展。其途径，一是资本积聚，即企业本身自有资本规模扩大；二是资本集中，即企业支配资本的能力和事实在扩大。由于资本积聚式的扩张，要受到整个社会总资本规模的限制，难度很大，因此，采取资本集中，即通过履行一定的条件把其他法人的资产事实上置于控制之中的手段来实现扩张，便成为现代企业经济扩张最时髦、最简捷、最富挑战性的途径。

——是温和的优胜劣汰。市场经济，犹如逆水行舟，不进则退；犹如赛场角逐，不胜则败。即便我国在走向市场经济的起步过程中，对于每一个完全意义上的企业家来说，无一例外都已切身感受到了这一点。市场竞争中，淘汰劣者的方式有二：一是破产，二是兼并。破产，需要有完善、健全的社会保障制度，其实质是通过法律的手段，把被淘汰企业的损失转移给社会，它会对社会经济产生一定程度的振动，基于此，当前世界发达国家都把尽量减少破产率，作为宏观经济调控的重要目标之一。兼并，之

于主动兼并者，是扩张了规模，增长了实力；对被兼并者来说，是闯出了困境，转移或淡化了风险，结果，犹如“一石二鸟”。而且，还能保证社会经济生活风平浪静，温和地淘汰劣势企业。

——是优化资源配置的自动机。兼并企业的最终目标，是最大限度地追求利润，实现最大化。然而，采用兼并手段实现利润最大化，从结构调整，优化资源配置的角度看，还会产生一系列的经济效果。一是充分、高效地利用被兼并企业各种资源，使被兼并企业滞呆、没有保值增值前景的资源进入兼并企业成功的经营轨道，本身就盘活、优化了一部分存量资产。二是可以优化产业结构。世界上许多发达国家，都把兼并作为优化产业结构、淘汰落后产业的重要举措加以推荐。三是兼并效益是微观经济效益与宏观经济效益直接结合、叠加的重要形式，这一点是显而易见的。因此可以说，兼并之于社会经济资源的优化配置，是一部高性能的自动机。从这个意义上讲，兼并可看成资源优化配置的一种既科学又有效的举措。

——是促进国家工业化进程的重要方式。全面实现国家工业化，是我国目前正在努力的目标。发达国家的实践表明，企业的扩张，在各行各业起骨干作用、龙头作用的企业集团的形成，企业布局的集散化、巨型化，是国家工业化的必由之路。实行兼并联合，是我国在目前经济发展阶段必须大力提倡、鼓励的经营战略。

作为市场经济发展到一定程度的产物，兼并本身是市场经济的一项优秀成果，同时，也是一种广泛涉及政府、企业、个人利益的复杂的经济制度。对企业来说，兼并是一种走向繁荣的经营之道；而对政府而言，则是一种政策策略。因此，在发达国家，企业兼并是有一整套系统的法律法规作为保证的。这些法律法规，对兼并过程的每一环节乃至每一细节，都有明确具体的规定。我们要利用兼并来发展经济，首先要学懂弄通兼并这种制度，只有这

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

样，才能作为工具使用。而且，由于我国经济极为复杂，加之我们所搞的市场经济，不是一般的市场经济，而是坚持公有制为主体，使国有经济占主导地位的市场经济，这种特殊性，对我们学懂弄通兼并、有效利用兼并，提出了进一步的要求。

为了利用兼并这一市场经济的优秀成果，并使之与我国改革开放的具体实践相结合，解决现实经济生活中与结构优化、企业扩张、企业淘汰等方面有关的具体问题，作为站在国有企业改革第一线的政府工作人员，我们力图把兼并理论与实际兼并工作中所遇到的问题结合起来，草成此书，希望为企业处理兼并问题提供一些参考。由于水平有限，时间紧迫，书中一定有不足之处，敬请批评指正。

作　者

1996 年 5 月 1 日

目　录

序　言 ……（1）
第一章　企业兼并概述……（1）
　第一节　什么是企业兼并……（1）
　第二节　企业兼并的动因和作用……（5）
　第三节　企业兼并的类型……（18）
　第四节　市场经济国家企业兼并的发展过程……（28）
第二章　我国企业兼并概况……（39）
　第一节　我国企业兼并的产生和动因……（39）
　第二节　我国企业兼并的现状……（43）
　第三节　我国企业兼并的发展趋势和企
　　业兼并市场的形成……（60）
第三章　我国企业兼并实务……（68）
　第一节　企业兼并的原则和条件……（68）
　第二节　企业兼并的决策与程序……（75）
　第三节　企业兼并的谈判与协议（合同）签署……（80）
第四章　企业兼并的财务决策方法……（82）
　第一节　企业兼并财务决策的作用与原则……（82）
　第二节　企业兼并财务决策的程序、应考虑
　　因素及标准……（84）
　第三节　企业兼并的财务决策……（89）

第四节　充分发挥中介机构在企业兼并财务决策中的作用……（122）
第五节　以兼并的经济效益为中心做好兼并财务决策……（127）
第五章　企业兼并的资产评估……（134）
第一节　资产与资产评估……（134）
第二节　资产评估的三种常用操作方法……（145）
第六章　企业兼并的整体处置……（157）
第一节　企业兼并整体处置的概念、原则和内容……（157）
第二节　企业兼并整体处置过程中的资产处置……（163）
第三节　企业兼并整体处置过程中的职工安置与管理……（170）
第四节　企业兼并整体处置过程中的机构调整……（178）
第七章　企业兼并的外部环境……（181）
第一节　完善良好的市场机制……（182）
第二节　政府行为对企业兼并的影响……（187）
第三节　企业兼并中的法律问题……（194）
第八章　企业兼并典型案例分析……（206）
附　录……（233）
一、关于企业兼并的暂行办法……（233）
二、关于出售国有小型企业产权的暂行办法……（238）
三、全民所有制工业企业转换经营机制条例……（242）
四、国有资产评估管理办法……（261）
五、国有资产评估管理办法实施细则……（268）
六、中华人民共和国公司法……（283）
七、关于“优化资本结构、增强企业实力”城市试点方案……（328）

八、国有企业财产监督管理条例…… (333)
九、中国人民银行、国家经贸委、财政部关于鼓励和支持18个试点城市优势国有企业兼并困难国有工业生产企业后有关银行贷款及利息处理问题的通知…… (342)
十、财政部关于“优化资本结构”试点城市国有工业企业补充流动资本有关问题的通知…… (344)
十一、财政部关于“优化资本结构”试点城市国有工业企业补充流动资本会计处理规定的通知…… (347)
十二、国务院批转国家计委、财政部、国家经贸委关于将部分企业“拨改贷”资金本息余额转为国家资本金的意见的通知…… (349)
十三、国家计委、财政部印发《关于将部分企业“拨改贷”资金本息余额转为国家资本金的实施办法》的通知…… (353)
十四、关于将部分企业“拨改贷”资金本息余额转为国家资本金的实施办法…… (354)
十五、财政部关于将部分企业“拨改贷”资金本息余额转为国家资本金有关财务处理办法的通知…… (359)
十六、国家经贸委、国家教委、劳动部、财政部、卫生部关于若干城市分离企业办社会职能分流富余人员的意见…… (362)
十七、劳动部、国家经贸委关于配合企业深化改革试点做好失业保险工作的通知…… (368)
十八、国家经贸委、劳动部关于印发《国有企业资产经营责任制暂行办法》的通知…… (371)

第一章　企业兼并概述

第一节　什么是企业兼并

一、企业兼并的定义

企业兼并是指在市场竞争机制作用下，被兼并企业将企业产权有偿让渡给兼并企业，兼并企业实现资产一体化，同时取消被兼企业法人资格的一种经济行为。这种经济行为有以下五个基本特征：

1. 企业兼并的存在基础是商品经济形态。这就是说企业兼并属于商品经济中的产权转让机制。在非商品经济形态中，例如在自然经济中或产品经济中，虽然也会发生企业资产的变动（如行政性的关停并转），但与本书分析的企业兼并不能相提并论。企业兼并是一个与商品经济相联系的范畴。

2. 企业兼并的活动主体是财产独立或相对独立的企业法人。在法律上，无论是兼并者还是被兼并者，双方具有平等的法律地位，即同属于独立的民事财产主体；在市场上，双方都是自主经营、自负盈亏的商品生产者和经营者，双方的地位具有平等性和独立性。

3. 企业兼并是以产权有偿转让为基本标志的，通过产权转让使被兼并企业资产流向兼并企业。但是，不能说只要是企业产权有偿转让，就一定是企业兼并行为发生。例如租赁，也发生产权有偿转让，但它不是兼并。

4. 企业兼并是市场竞争中的优胜劣汰、“优吃劣”的行为。这

种行为的根本点在于兼并有利于优势企业迅速集中资产，实现资产一体化，达到最佳生产规模，从而有利于企业长远发展及在市场竞争中占据更有利的位置。

5. 企业兼并的基本点是吞并或吸收其他企业法人的资产，从而实现产权转移。在兼并过程中兼并一方因吸纳另一方企业而成为存续企业，并获得被兼并企业的产权；而被兼并企业则伴随着兼并过程的完结而最终丧失法人资格。因此，可以这样说，企业兼并的根本标志是企业法人地位的丧失和转移。企业兼并将取消被兼企业的法人资格，但这种取消方式不是以被兼并企业破产为代价，较这种行为相比较而言对社会产生的震荡较小。

二、企业兼并与其他企业资产流动形式的区别

（一）企业兼并与企业联合的区别

随着商品货币关系的发展，企业与企业之间的分工协作和横向经济联系不断加强。在联系比较密切的企业中，由于双方的需要逐渐开始形成各种经济联合体。联合体是按照经济合理、平等互利的原则有计划组织的一种复合式经济实体。虽然联合体内的企业在人、财、物、产、供、销等方面实现了不同程度的“统一”，但最根本的问题是联合各方的产权并没有发生让渡和转移，联合体的核心企业只是取得了紧密层、半紧密层和松散层企业的生产经营权（有的是不同程度的生产经营权，而没有获得其他产权），联合体内企业的法人资格依然保留。这与以产权转移为标志的企业兼并是不同的。

（二）企业兼并与企业合并的区别

这里的企业合并既指商品经济条件下的合并，又指与我国传统体制相适应的行政式合并。从表面上看，企业兼并与企业合并呈同一特征，二者都是两个或两个以上的企业结合在一起，均属资本集中、资产调整、产权流动范畴。二者的区别主要有以下

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

几点：

1. 兼并的不平等性与合并的平等性。企业合并的双方是平等的伙伴。在企业合并过程的始终，各自都以丧失自身法人资格为代价，双方以新的法人面貌组成新的经济实体。

合并双方的实力大体相等。在完全的商品经济条件下，合并双方大体都是实力对等的企业。因此，合并的动机往往是为了防止双方利益受损，其驱动力仍然是经济规律的无形作用。合并一旦实现，一般是由双方企业共同组织新的企业领导机构。

企业兼并则具有明显的不平等性。一是实力强弱悬殊。兼并企业的实力明显强于被兼并企业，市场竞争的结果必然是弱者被淘汰，迫使被兼并者接受兼并者条件。二是兼并是一个企业吃掉另一个企业的不平等归属关系，被兼并方丧失法人资格，兼并方保留法人的资格。三是被兼并企业的经营者随着被兼并企业法人资格的消失，也失去了经营权（但不排斥重被新聘用）。

2. 兼并的有偿性与合并的无偿性。合并中的平等性导致资产流动转移的无偿性。由于是两个以上的企业的平等组合为一个新的企业，反映出的仅仅是资产存量的流动和移位，而不是资产存量在各主体之间的转让，既然不是转让也就无所谓有偿了。

兼并过程中的非平等性导致资产转让的有偿性。企业兼并是资产所有权在不同产权主体之间的转让。伴随着资产存量的流动与转移，所有权的主体发生了变化。这变化必须在有偿的基础上进行。

值得注意的是，在我国现有条件下的企业合并，与典型商品经济条件下的企业兼并具有很大差异。在商品经济条件下，导致合并这种资产流动方式产生的根源往往是市场竞争，在市场竞争的压力下，企业合并反映为企业的自发行为。而在产品经济条件下，这种流动总反映为行政主管部门的意志和愿望。因此，对等的原则往往并不能体现，与典型商品经济条件下的企业合并大相

径庭。在我国合并不是发生在实力相当的企业之间，而是产生于实力悬殊的企业之间。这主要是由于行政主管部门忽视经济规律的无形作用，只追求短期效应，往往不管企业是否双方愿意，强制性捏合在一起。结果挫伤了合并双方企业的积极性，优势企业不仅难以发展，有的甚至因此背上沉重的包袱，从此一蹶不振。而劣势企业的困难状况也难以迅速得到改变。由于这种合并，不是在平等条件下进行的。合并后，往往不是两个企业重组一个新的企业，而是劣势企业处于从属地位。因此，企业间的这种无偿合并不可避免地为今后解体留下隐患。

企业兼并的有偿性可以有效地避免企业解体带来的隐患。因此，企业兼并的实现，使产权实现有偿转让，消除了无偿合并所产生的不规范的独立性。被兼并企业的产权归属将发生根本性变化，兼并企业可以自主处置被兼并企业的财产和统一安排随同财产转移的职工。这是无偿合并所难以做到的。

（三）企业兼并与企业购买的区别

企业兼并与企业购买二者都是产权转让的形式，但二者也有区别。如果产权的买卖在两个法人之间进行，例如国有企业的产权被其他国有企业、集体所有制企业（含乡镇企业）、三资企业或私营企业购买，则可以归入兼并之列。但是，如果把国有企业的产权拍卖给非企业法人（如出售给事业团体或以自然人身份出现的个人），则不能称之为兼并。因此，判断是否是企业兼并和企业购买的主要依据是产权的购买者，如果购买者是法人，则属于企业兼并，如果不是法人则不属于企业兼并。

（四）企业兼并与企业破产的区别

企业破产同企业兼并一样是在商品经济条件下产生的一种企业资产转移形式。所谓破产，就是企业作为债务人在不能清偿其债务的情况下，宣告破产，并在此基础上清理财产、抵偿债务的经济行为。实行企业破产有利于维护商品经济的正常秩序，保护

债权人合法利益，并使债务人在以其资产履行债务责任之后得到解脱。企业兼并与企业破产的相同点是被兼企业与破产企业都存在产权的丧失。但企业兼并的资产的丧失是在被有偿转移的情况下产生的，而破产企业的产权的丧失是以其资产履行债务责任而形成的，所以只有在产权不仅丧失，而且被转移的情况下，才能叫企业兼并。从“转移”这个角度来看，企业兼并与企业破产又是有明显区别的。

（五）企业兼并与承包、租赁的区别

1. 企业承包、租赁只是经营权的让渡，而企业兼并则是所有权的有偿转让。

2. 企业承包、租赁是经营权的暂时让渡，而企业兼并则是经营权的永久让渡。

3. 企业承包、租赁难以带动资源的优化流动，而企业兼并的直接效应是资源的优化配置。

第二节　企业兼并的动因和作用

一、企业兼并的动因

（一）企业兼并产生的历史根源

企业兼并作为商品经济中资本集中的一种形式，由于速度快，所费时间短，可迅速发挥其作用，而得到迅速的发展。这种发展是与社会化大生产紧密相联的，是社会化大生产的客观要求。社会化大生产的不可分割性、生产技术不断进步、科研费用的不断提高等等都迫使资本的有机构成不断提高，迫使企业需要以适当的最佳规模进行生产经营，为此，需要资本快速的相对集中。又由于企业兼并是优势企业吞并劣势企业，使资产一体化，即使资产收益低的企业被转移至资产收益高的优势企业，从而被改造，提高其使用效率，因此，这不仅有利于资本集中，而且还有利于社

会对资本的有效利用，并使资本获得快速集中，这样，企业兼并也就有其存在和发展的客观性，符合现代化大生产的要求。因此，从以上分析看，企业兼并产生的历史根源主要有以下几点。

1. 从历史的角度来看，兼并的实质是优势资本吞食劣势资本的经济行为，这种行为并不是在资本主义社会中才出现。实际上，自从有商品交换、商品经济诞生之日起，这种资本间的吞食、集中就已存在了，只是在奴隶社会、封建社会中商品经济刚刚处于萌芽状态，没有现代意义的企业，也就没有现代意义的企业兼并。但作为资本的土地的兼并和作为资本的商业店铺的吞并以及手工业作坊间的兼并都是古已有之。到资本主义社会，随着商品经济高度发达，对资本的需求以及对资本集中的需求也达到了更高的水平，竞争更加激烈，现代意义下的企业兼并行为就十分普遍，而且兼并竞争也激烈得多。

2. 在商品经济条件下，所有商品生产者都试图以最小的投入获取最大的收益。投入小，不仅仅在于企业内合理配置生产要素以提高生产效率，而且还在于企业必须处于最佳经济规模之上；同样，最大的收益也不仅仅在于能够在市场上销售其产品，还在于垄断产品以获取垄断利润。这样，就不可避免地在市场上围绕着产品价格激烈地竞争，而竞争的结果是优者胜，劣者汰。劣者所拥有的资产，其价格会发生贬值，然而使用价值依然存在，因而用低于其价值的价格购进劣者的资产，进行重新组合使其使用价值发挥应有的功效，无疑在较短时间内对扩大企业竞争实力，争取更高收益十分有利。这样一种购买，实际上就是劣者企业产权的有偿让渡，即企业兼并。可见，企业兼并根源于商品经济中的市场竞争机制之中。

3. 在商品经济条件下，生产要素都是商品，生产要素的组合和重组都要通过市场进行。企业既是生产要素组合的场所，又是某些生产要素的集合体。作为生产要素的集合体，它也是种商品，

也有使用价值和价值。其价值可以用该企业平均每小时创造的商品的价值来测量；其使用价值则是它能够创造财富，可带来剩余价值（剩余劳动），因此企业便可被买卖。这种买卖实际上就是企业资产及产权的有偿转让，就是企业间的兼并。因此，在商品经济条件下，作为生产要素集合体的企业本身就是商品，这样一种商品的买卖即企业兼并的存在，自然是符合商品经济的要求的。

（二）企业兼并的动因

1. 企业兼并的外在动因。

市场经济条件下，引起和激发企业兼并行为发生的外在因素主要有以下几点：

（1）产业结构变动。产业结构可以从两个层次来看，一是三次产业结构；二是各大产业内部结构，其中尤以第二次产业内部结构特别重要。据美国著名经济学家西蒙·库兹涅茨的研究，西方主要资本主义国家如美、英、法、德、日、意、荷、加等第三次产业结构变动主要分三个大时期：第一时期为19世纪80年代左右，当时除英国外，第一次产业GDP贡献约占总数的50%以上，呈现为典型的农业与轻工业为主的经济时代；第二时期为20世纪20年代，除日本外第一次产业GDP贡献已降至30%左右，第二次产业GDP贡献已上升为40—50%，工业化水平大大提高；第三时期则为二次大战后的60—70年代，此时第一次产业GDP贡献只占总数的10%左右，第三次产业的GDP贡献已上升至50%左右，表明经济已趋向服务化。与此相应，从制造业即第二次产业内部结构变动来看，本世纪20年代主要西方市场经济国家恰好开始重工业化；而到了60年代则完成了高加工度化；80年代则开始新一轮结构变动即高技术化。西方资本主义产业结构发生大变动时期恰恰也是企业兼并大规模掀起的时期。而这两者之间是有相关关系的。

因为产业结构是指产业间的联系及比例关系，通常可用产业

部门提供的GDP值、劳动力拥有量以及投入产出联系值等来计算反映；而这些指标的背后却是产业部门的资产拥有量、资源配置有效性、生产能力等因素。因此，产业结构变动表面上看是上述指标值的变化，实际上也反映产业部门间此消彼长的实力变化，如资产拥有量的变化、生产能力变化等。这种实质性变化，无非靠两种方式：一种是通过资本积聚，扩大自我投资，或自我约束以谋求产业的发展或退却；一种是通过企业兼并等，将其他产业部门资产迅速转移至本产业部门，以谋求发展。由于前一种方式与后一种相比有速度慢、风险大、资产难以相互流动、筹资较难等短处，加上产业部门此消彼长出现的闲置资产以及需要购置的资产并存状况，自然就激发了企业兼并等行为的发生。这就是在产业结构剧烈变动时期恰恰也是企业兼并高潮掀起时期的原因。

（2）经济周期性变化。资本主义经济存在周期性变化，根据周期的长度分为长周期、中周期和短周期。从现有的长周期研究成果来看，市场经济自诞生之日起至今已经历4个长周期，每个周期约60年。第一次长周期为18世纪80年代到19世纪40年代末，高峰年是1825年，其前是经济扩张时期，其后是经济收缩至衰退时期。第二次长周期从19世纪40年代末到19世纪90年代中期，高峰年是1873年。第三次长周期从19世纪90年代中期到第二次世界大战结束，转折点是1920年。第四次长周期是从第二次世界大战结束到现在，高峰年是1973年。在每一个长周期中存在数个短周期，短周期时间长度为10年左右。无论是长周期还是短周期，经济周期变化都可划分为两个时期，一是经济扩张时期；一是经济收缩时期。每个时期又可划分为两个部分，扩张时期可分为复苏与高涨；收缩时期可划分为衰退与危机。当经济处于扩张时期时，市场繁荣，购销两旺，企业开工足，失业率下降，投资前景良好；当经济处于收缩时期时，市场疲软，产品积压，企业开工不足，生产能力过剩，失业增加，投资前景黯淡。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com