

- 寻找战略联盟
- 配置资源外包
- 发现公司价值
- 实现并购成长



# 网络并购

—并购交易的电子商务化

武建勇 李斌 等著

39



中国经济出版社  
[www.economyph.com](http://www.economyph.com)

# 网络并购

——并购交易的电子商务化

武建勇 李 斌等著

中国经济出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

网络并购/武建勇, 李斌等著. - 北京: 中国经济出版社, 2004.3

ISBN 7-5017-6123-X

I. 网... II. ①武...②李... III. 计算机应用-  
证券交易 IV. F830.91-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 104919 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037·北京市西城区  
百万庄北街 3 号)

网 址: WWW. economyph. com

责任编辑: 夏 鸿 (电话: 010-68354371)

责任印制: 常 毅

封面设计: 北京华子图文设计公司

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市人民文学印刷厂

开 本: A5 1/32 印张: 7.875 字数: 120 千字

版 次: 2004 年 3 月第 1 版

印 次: 2004 年 3 月第 1 次印刷

印 数 5000 册

书 号: ISBN 7-5017-6123-X/F·4923

定 价: 16.80 元

---

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68353507 68341876 68341879

68353624

## 作者简介

**武建勇** 万盟网络技术咨询有限公司总经理，中国人民大学证券投资专业毕业。1998年以来进入互联网业，有丰富的网络运营与管理经验。曾主持开发企业在线定价系统，以及北京、沈阳等地产权交易中心的数字化异地交易系统。

**李 斌** 万盟投资管理有限公司业务董事，热力工程学学士。长期从事企业股权融资、企业改制、并购、上市等方面的工作。编著《从员工持股到管理者收购——操作手册》，担任电子周刊《重组与并购周刊》主编。

**孙健南** 教授级高工，业内知名专家，长期在大型国有企业担任重要工程技术工作，拥有广泛和深入的实践经验，为我国最早涉足资产评估行业的专业人士之一。第一批经审核直接认定的中国注册资产评估师。参与注册资产评估师考试教材编写及授课。多次担任重大评估项目负责

人，经常参加国家资产评估行政管理专家的专家评审会。对机械、石油化工、电信等行业评估有丰富的经验。著有《资产评估》及《资产评估业务计算与分析手册》等著作。

**肖子楠** 万盟网络技术咨询有限公司业务经理，北京邮电大学通信工程专业学士。长期从事企业系统集成工作，多次参与大型项目软件的开发，有丰富的行业经验。

**刘凯燕** 万盟网络技术咨询有限公司业务经理，中国人民银行直属院校金融财会专业毕业。曾负责IT企业策划工作，2000年以来从事并购咨询业务，对于互联网与金融工具的创新有独到的见解。

**陈世明** 万盟投资管理有限公司职员。主要从事企业并购重组、改制、MBO、私募融资、战略咨询工作。进行过多例改制重组、MBO、专项信托基金的研究和操作。长期对多个行业及企业进行跟踪分析，熟悉较多行业的发展趋势、竞争格局及产业竞争优势的变化。参与编写了

《2003年中国产业地图》、《2003年中国并购报告》等书。

**董杰** 万盟投资管理有限公司职员，北京师范大学经济学硕士。于国内著名报刊杂志发表多篇兼并收购领域的文章，曾参与《中国并购报告2001》、《中国产业地图》、《并购手册》等书的编写。

作者简介

# 网络并购的曙光

序

言

短短几年，并购已经成为中国企业界日常经营的手段了。同样，网络世界在经历了所谓泡沫时代的洗礼后，又匆匆回潮成为企业不可脱离的经营环境了。

与大张旗鼓的并购运动和声嘶力竭的网络喧嚣不同，两者合力打造的网络并购交易却是春雨润物细无声，渐行渐进，以至于终于有可能需要有专家出面作些说明了。这本书就是一个开端。需要说明的是，本书是关于企业并购的网上交易的讨论，而不是网络公司之间的并购，尽管后者同样是我们关注的领域。

我们都熟悉多年来各地政府主办的产权交易市场或大集市一样的拍卖会，参与者都是公事公办地迎合主持人的呼吁，气定神闲地在动辄几千万的企业并购合同上落笔，然后多是若无其事地将交易甩在脑后。这一套国有产权交易模式在交易双方心照不宣的协作下，曾经让多少业界志士和并购操手痛心疾首，继而是兴趣索然。

只可惜浪费了大量的眩目的电子设备和如此专业的词汇。当人们买棵白菜还要挑三拣四地当口，谁可能在交易屏幕上就下了上百万的定单？依我看，这类交易市场存在的前提并非是网络进步的结果，而是社会各界（包括政府机构）对于高度管制资本流动和资产交易的强烈不满和笨拙的反抗行为，当然，利用体制落后进行权利割据和寻租交易也时有发生。

今天，当我们超越了并购浪潮和网络泡沫的兴奋，回避了体制批判和交易运动的激情，心平气和地讨论网络并购的现实时，将从何起步呢？

首先，企业并购需要信息，而且是大量的、准确的、高质量的、有效的信息。对于各个区域、产业中各类企业信息的广泛快速的搜寻、确认、征询、加工和定制提供等工作就构成了并购信息的网络增值服务。

其次，企业并购需要信息的分析，而且是专业化的、定制化的、私密的、即时的分析。从而在金融分析家、专业会计师、资产评估师、律师等专家分析模块的处理下，企业会在网上得到即时的经过筛选处理的定制分析和建议。例如，你可以



使用企业自我定价系统，不断根据自己的数据输入得到公司价值的变化，感受财务战略对于企业价值的意义。当然，你也可以根据专家模块自动提供的业务建议来作出判断。这就是并购分析的网络增值服务。

第三，企业并购需要交易接洽，而且是多选择的、私密的、建设性的、开放的、有区间的交易接洽。优秀的并购网络可以进行网上匹配和模拟交易，双方都可以同时得到充分信息和同一沟通平台。在正式见面谈判之前，良性的预热和交易规则的确定应大大提高交易成功的几率，也降低交易失败的成本。这就是并购交易的网络增值服务。

最后，企业并购需要长期的整合和业务跟踪。一个成熟的并购网络将成为企业并购长期依托的技术支撑平台，也会成为不断交易的网上并购市场。美国的网络最为活跃的上个世纪末，在几十个网上金融超市存在的同时，也有十几个极有创意的网上投资银行在进行私募、上市和并购交易业务。尽管后来似乎都未有大的发展，但这与网络低潮的大环境相关。比照中国的短信业务在全球网络业的巨大成就，考

考虑到中国经济潜力和并购交易在高度管制下地火冲腾的现实，并购网上市场的成长应是值得期盼的。

中国并购交易网和《网络并购》将并购信息的网络增值服务、并购分析的网络增值服务、并购交易的网络增值服务和并购网上市场统统整合为一体的尝试，显然过于野心勃勃了。但这个大趋势将是确定不移的。考虑到作者自1998年以来的经验教训和坚韧的创业精神，我们有理由欢迎这样一个开端，也是行将到来的中国新经济网络高潮的一线曙光。

全球并购研究中心秘书长 王巍

# 目 录

序言 / 1

引言 并购在中国 / 1

第一章 E - Merger, 并购时代的  
电子门户 / 19

第一节 并购的新模式——E -  
Merger / 19

第二节 E - Merger 的发展现状 / 33

第二章 E - Merger 的应用优势 / 39

第一节 中小企业并购平台的出现 / 39

第二节 规模化并购的新模式 / 55

第三节 并购操作的全球性平台 / 60

### 第三章 E - Merger 的网络基础 / 63

第一节 E - Merger 的网络构架 / 63

第二节 E - Merger 的决策构架 / 70

第三节 E - Merger 的技术经济成本 / 79

第四节 E - Merger 的管理 / 85

### 第四章 E - Merger 的操作与实施 / 89

第一节 企业价值提升分析——DIY 自我定价 / 89

第二节 企业如何进行自我定价前的数据确认 / 100

第三节 并购搜索引擎 / 110

第四节 企业并购的电子撮合 / 121

### 第五章 E - Merger 的增值服务 / 127

第一节 并购中的尽职调查 / 127

第二节 并购交易的法律支持 / 139

第三节 并购中的财务处理 / 148

第四节 并购的税务安排 / 163

第五节 并购后的管理咨询 / 167

第六节 并购中的中介 / 176

## 第六章 E - Merger 的国际经验 / 185

- 第一节 NVST.com 在线投资银行 / 185
- 第二节 MERGERNETWORK.com / 197
- 第三节 Capital.com / 202
- 第四节 Mergers - china.com 中国并购  
交易网 / 211
- 第五节 北京市产权交易城域网 / 216

# 引言 并购在中国

引言

并购在中国

## 一、2003年中国并购市场一枝独秀

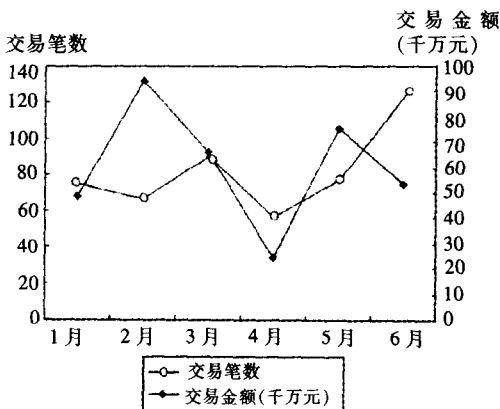
90年代中期以来的全球企业购并呈直线上升趋势，进入2000年全球企业并购活动伴随着全球股市一道进入高潮，并购活动如火如荼，英国沃达丰集团收购德国的曼内斯曼、美国在线与时代华纳的合并，交易额动辄就是上千亿美元。然而进入2001年，全球并购热潮急剧降温，超过百亿美元的跨国并购案件已是屈指可数。到了2002年，受到世界经济增长的乏力、主要股市的下跌、美国经济的衰退、乃至9·11事件、安然事件的影响，以新经济的始作俑者美国为首的发达国家的经济指标每况愈下，数千万亿美元的财富从人间蒸发。全球并购活动无论并购的总规模还是交易次数，都日渐萎缩。微软、AT&T的分拆事件则明显地告诉我们一个事实，全球并购进入消化整合阶段。

中国加入WTO后，经济的全面国际

化推动本土企业的外向联合，这恰恰与跨国公司的海外投资需求相契合（全球生产能力的过剩迫使发达国家转移投资方向，以开拓新的市场，消化过剩的生产能力）。中国作为世界上最大的新兴市场，在持续扩大内需政策和“WTO”效应的综合作用下，经济运行态势良好，不断催生了对并购的渴望，2002年中国并购市场逆势上扬，一枝独秀，成为全球并购市场的亮点，也成为国际直接投资流向变化中的受益者。据统计2002年，中国是亚洲最为活跃的并购市场，仅第二季度共进行了150多笔交易，价值120亿美元。

进入2003年在各种并购驱动因素的影响下，中国并购继续呈现加速的趋势。根据全球并购研究中心在“中国并购月度报告”中公布的数据显示，尽管受到“非典”影响，4月份的并购交易出现大幅回落，但是，2003年上半年的并购交易仍达490笔，同比增长100%；涉及交易金额362.2亿元人民币，同比增长190%。从“并购趋势指数图”中也可以看出，2003年上半年并购交易的活跃程度要远远高于上年同期水平。同时，根据上半年全球并购研究中心公布的每月最大五例并购交易

中，外资和民营资本表现十分活跃，参与的案例达 18 起，逐渐成为并购资本的主要来源。



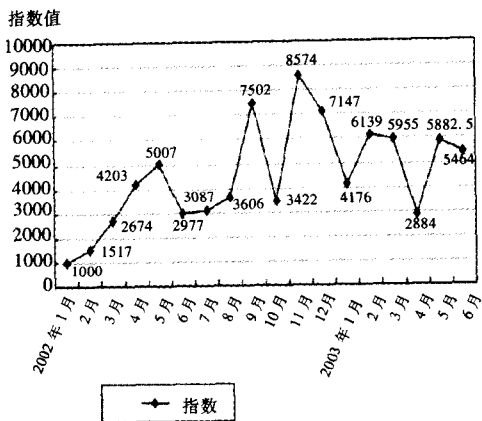
引-1 2003年上半年并购交易状况图

## 二、中国并购环境及政策的变化

### 1. 中国经济持续增长

并购浪潮与经济周期的表现出一致性的趋势。在经济由萧条转向繁荣的过程中，经济部门的生产要素的不断积聚，生产能力的提高、产业结构的调整，可以为并购的发生提供潜在的动力。2002年在全球经济普遍低迷的情况下，中国仍保持了8%的经济增长率。根据中国国家统计局





引-2 并购趋势指数图

局最新的统计数据显示，中国2003年上半年第一季度按可比价格计算的GDP增长率达到了9.9%的较高速度，第二季度，虽然遭遇“非典”的袭击，经济增长率比一季度有所回落，但仍达到了同比增长8.2%的水平。同时，2003年上半年国内利用外资额增长也明显加快，根据国家统计局公布的数据显示，上半年外商直接投资合同金额510亿美元，同比增长40.3%；外商实际直接投资303亿美元，增长34.3%，增速均比去年同期明显加快。