

ZHONGGUOQIYECHONGZUCAOZUOSHIWUQUANSHU

李曙光 主编

中国企业重组 操作实务全书

上卷

中国法制出版社

99
F279.21
194
231

中国企业重组操作实务全书

李曙光 主编

上 卷

AP381

中国法制出版社



3 0001 6389 3

中国企业重组操作实务全书(上、下卷)

ZHONGGUO QIYE CHONGZU CAOZUO SHIWU QUANSHU

主编/李曙光

经销/新华书店

印刷/北京市朝阳区科普印刷厂

开本/850×1168毫米 32 印张/41.5625 字数/1047千

版次/1997年12月北京第1版 1997年12月北京第1次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 7-80083-451-4/F·07

(北京文津街9号 邮政编码 100017) 定价:78.00元

99
F279.21
194
232

中国企业重组操作实务全书

李曙光 主编

下 卷

XAFCS/15

中国法制出版社



3 0001 6386 9

《中国企业重组操作实务全书》

编辑委员会 撰稿人员

名 录

顾 问

江平 原全国人大法律委员会副主任委员、中国政法大学教授

编辑委员会

主 编 李曙光

副主编 陈兆钢 陈少云

编 委(以姓氏笔划为序):

王 涛 中国政法大学博士生

王培荣 国家经济体制改革委员会处长

朱 宏 国家国有资产管理局副处长

李 琦 中国社会科学院经济研究所博士后

李力强 中国工业经济协会处长

李曙光 中国政法大学副教授

狄 娜 国家经济贸易委员会兼并破产办公室副主任

陈少云 全国人大常委会环境与资源保护委员会干部

陈兆钢 中国社会科学院政治学研究所研究人员

周放生 国家国有资产管理局科研所副所长
梁 羽 中国经济体制改革研究会策划研究中心副
主任
梁 彦 国家经济贸易委员会法规司副处长
施滨海 中国经济时报主任记者
龚自忠 北京嘉润律师事务所律师
董郁玉 光明日报主任记者
鲍增华 中国政法大学研究生院处长

撰稿人员：

李曙光 陈兆钢 龚自忠 王 涛 刘辅华
江晓帆 王培荣 龙卫球 周放生 高 峰
王鉴岗 陈少云 胡 基 陈玉华 陈秋云

序

1997 年以后的中国经济改革将进入一个迈向更为开放的市场经济新阶段。政府、企业界、学术界、新闻媒体正把目光聚向一个新的视点：中国新一轮改革的热点、难点、焦点、重点将是企业重组。

中国现有国有企业 30 多万家，存量资产超过 7 万亿元。这些企业分布在中国的各个城市和各个行业之中。在这些庞大的国有企业和国有存量资产中，实际蕴藏着巨大的生产能力，积淀了大量的经济资源和人力（含劳动力）资源。但是由于长期的计划体制，诸种复杂的历史因素，使得这些企业中还普遍存在着法律地位不明确、经营机制不健全、企业债务负担重、冗员过多、技术和设备老化、产品档次低下、缺乏市场经营与开拓的意识与能力、流动资金不足、经济和管理效益低下等各种问题，多年以来，一些效益低下和亏损严重的国有企业已成为各级政府和社会的沉重包袱。因此，如何重组改造现有的中国国有企业，使之真正成为市场经济中的法人主体，独立经营、参与竞争、自负盈亏、充满活力——这是中国经济能否完成向社会主义市场经济转轨的关键环节和现实中亟待解决的重大课题。解决好该课题，不但将对中国的经济改革、经济发展和各级政府的财政改善产生重大影响，而且这一企业重组行为本身就具有极大的经济价值；它一方面可以盘活庞大而僵化的国有资产，增强国有经济的控制力与竞争力，并搞活企业、解决就业，促进社会稳定；另一方面也可为参与企业重组这一巨大工程者带来巨大的经济效益。可以认为，重组和改造中国国有企业将成为中国经济改革中最引人注目、最艰难、最

重大的决定性战役，也将成为本世纪末和下世纪初中国最大的经济和社会开发项目。其影响不仅限于中国，还将波及全世界。

企业重组不仅是国有企业走向新生的出路，在中国，它更是巨量发展的乡镇企业、集体企业、私营企业、三资企业、股份制企业等升级发展、正规“作战”、再创辉煌的希望之路。综观当今世界，企业重组一直是国际经济发展的一个热门领域和发展相当成熟的产业。每次大的经济发展高潮或经济波动都伴随着大量的企业重组。这种重组的实质是：通过一系列现代的综合手段和科学方法，对企业的各种经济要素重新组合，提高企业运行素质，增强企业竞争能力，促进企业优胜劣汰，进而调整社会经济结构，优化资源配置，推动经济繁荣和社会发展。

在我国，企业重组的宏观条件渐趋成熟。其一，中国经济正处在由计划经济向市场经济的快速转轨时期。经过持续数十年的改革开放，在市场价格方面，绝大多数商品已经根据市场供求状况由生产者自行决定和自主定价，计划价格和计划指导价格所占比重大幅度下降，虽然还存在着一定的条块分割和地方保护主义，但价格扭曲现象已经得到很大的改善，各种经济要素市场正在建立，并随着社会保障体系的建立，劳动力市场已经逐步形成；国有专业银行的商业化改造正在进行，国内资金市场在快速发育之中；资本市场也已由实验阶段走向提高和稳步发展阶段。

其二，多元化投资体系正在形成。中国的改革开放，吸引了大量外资进入中国，同时也积极鼓励民间资本参与投资。已出现大量的三资企业、民营企业以及国有、民有、股份和外资彼此混合的企业，国有企业的比重在逐步下降，其他类型企业的比重在稳步提高。

其三，中国经济正处于大规模的产业调整和技术升级过程中。能源、交通、通讯等大规模的基础设施建设，高新技术产业的开发引进，不平衡的经济发展，使中国逐步进入工业化的起飞阶段，同时造成了广阔的不同层次的产业调整和技术升级市场。沿海经

济发达地区大力吸收国际先进技术、设备，提升产品和技术等级，同时，将相对落后的设备、技术向内地及边远地区转移。

其四，加快与国际经济并轨的进程。对外经济贸易以及外贸体制改革的快速发展，已使中国 1/3 左右的国民生产总值是在国际市场实现的；为早日进入世界贸易组织，中国已加快了相应的经济改革与开放步伐，关税不断下调，配额管制逐步减少，外汇市场开放，人民币自由兑换的条件逐步成熟。

其五，国有企业深化改革的政策及法律环境稳步完善。为了积极推进向市场经济的转轨和规范各种市场行为，中国立法机构加快了有关法律的立法进程，已经制定的法律有《民法通则》、《民事诉讼法》、《经济合同法》、《企业法》、《公司法》、《对外贸易法》、《保险法》、《增殖税法》、《企业所得税法》、《银行法》、《商业银行法》、《担保法》、《国家赔偿法》、《劳动法》、《律师法》等等，即将出台和修改的法律还有许多，中央和地方政府还专门制定出许多配套性政策，决心在完善的市场法律体系下推进中国经济的深化改革。

基于以上分析，可以认为，企业重组在我国已具备了相当坚实的经济基础，并有着极为广阔的市场前景，它将成为我国下一阶段经济发展阶段中最具效益最有发展前景的朝阳产业。

企业重组是非常复杂的经济、法律、财务行为，其中既存在着巨大的商业机会，也布满了许多危险和陷阱。正因为如此，它才在国际上发展成为一项专门的复杂技术和学科，运作时既需要特殊的策划，又需要规范的操作，与企业重组相关者往往一时难以窥其堂奥。在中国，企业重组又有许多具有特色的制度背景，其技术更加具有专业性和特殊性。即便是没有重组打算的企业，其管理人员及企业精英要想面向未来，面对挑战与竞争，往往也需要掌握企业重组的知识。因此，现在人们最需要的是一部企业重组操作指南。

针对这一重要发展趋势和巨大市场，我们编写推出这部企业

重组操作实务的大型工具书，供各界人士参考。不足之处，尚祈
大家鉴谅。

李 曙 光

1997.8.31

总 目 录

第一篇	企业重组篇(1—8 章)	(1)
第二篇	兼并篇(9—19 章)	(177)
第三篇	收购篇(20—31 章)	(325)
第四篇	破产篇(32—42 章)	(501)
第五篇	股改篇(43—53 章)	(615)
第六篇	托管篇(54—58 章)	(795)
第七篇	集团篇(59—67 章)	(861)
第八篇	债务篇(68—74 章)	(949)
第九篇	融资篇(75—82 章)	(1065)
第十篇	中介篇(83—92 章)	(1167)

目 录

上 卷

第一篇 企业重组篇

第1章 企业的性质	(1)
一 企业的定位	(1)
二 企业与市场	(2)
三 企业、市场与政府	(3)
四 企业的精神	(6)
五 企业重组与企业创新	(7)
第2章 企业重组总体框架	(9)
一 企业重组 A:基本情况	(9)
二 企业重组 B:产权重组	(14)
三 企业重组 C:债务重组和资产重组	(21)
四 企业重组 D:主体	(23)
五 企业重组 E:运作	(25)
第3章 企业重组的历程(一):中国	(31)
一 国家创建时期:没收、赎买和社会主义改造	(31)
二 大跃进和“文化大革命”时期:一大二公,高度集中	(32)
三 改革开放时期:建立和完善企业法人制度与企业产权制度	(33)
第4章 企业重组的历程(二):外国	(54)

一	企业重组理论:西方产权经济学·····	(54)
二	企业重组实践:西方国家·····	(61)
三	企业重组实践:原苏联东欧国家·····	(65)
第5章 产权重组的环境:政策法律、经济走向和		
	政府监管 ·····	(70)
一	产权重组的政策法律环境 ·····	(70)
二	产权重组的经济走向 ·····	(94)
三	政府监管 ·····	(95)
第6章 产权重组的操作:策划、运作、中介、难点		
	与对策 ·····	(98)
一	重组需要的发现 ·····	(98)
二	重组准备·····	(100)
三	确定重组目标·····	(106)
四	选择重组对象·····	(115)
五	选择重组方式·····	(116)
六	主要产权重组方式的特征及重组谈判要点·····	(118)
七	产权转让中介机构的规范·····	(154)
八	难点与对策·····	(155)
第7章 产权重组对国有企业建立现代企业制度的		
	促进:改制、改组、改造 ·····	(159)
一	国家资金的宏观结构与巨额游资·····	(159)
二	国有产权重组的起点和方式选择·····	(160)
三	信托管理·····	(162)
四	社会投资与国家投资公司·····	(163)
五	组建企业集团·····	(164)
六	组建国资经营控股公司·····	(165)
七	商业银行与城市信用合作机构·····	(166)
八	实行政资分开的主张与国有独资企业的监事 派遣·····	(166)

九 证券市场的成就与问题·····	(167)
第8章 产权重组对非国有企业竞争发展的促进·····	(169)
一 集体企业·····	(169)
二 私营企业·····	(171)
三 外商投资企业·····	(171)
四 我国利用外资概况·····	(173)
五 非国有企业的重组意义·····	(174)

第二篇 兼并篇

第9章 企业兼并总体理论框架·····	(177)
一 企业兼并的概述·····	(177)
二 企业兼并与其他经济现象·····	(182)
三 企业兼并的市场化·····	(187)
第10章 中外企业兼并的发生、发展和特点·····	(190)
一 西方企业兼并的四次浪潮及其特点·····	(190)
二 企业兼并在中国·····	(199)
第11章 企业兼并的背景原因与利弊分析 ·····	(206)
一 企业兼并的动机原因·····	(206)
二 当代中国企业兼并产生的宏观背景·····	(209)
三 当代中国企业兼并产生的微观原因·····	(211)
四 企业兼并的利弊分析·····	(212)
第12章 企业兼并的策划与启动 ·····	(216)
一 企业兼并的原则·····	(216)
二 企业兼并的方式·····	(218)
三 企业兼并运作方案的策划·····	(222)
四 兼并双方兼并方案的策划技巧·····	(224)
第13章 兼并运作(一):资产评估、兼并谈判与 交易价格 ·····	(230)
一 企业兼并的资产评估·····	(230)

二	企业兼并的交易价格·····	(235)
三	企业兼并谈判及技巧·····	(237)
第 14 章	兼并运作(二):财务、人事处理与法律确认 ·····	(240)
一	企业兼并的财务处理·····	(240)
二	企业兼并的人员安置·····	(242)
三	法律确认及相关手续·····	(246)
第 15 章	兼并运作(三):策略与技巧 ·····	(248)
一	概说·····	(248)
二	熟悉法律法规,防范法律陷阱 ·····	(249)
三	知己知彼,百战不殆 ·····	(254)
第 16 章	企业兼并的法律实务与反垄断 ·····	(258)
一	企业兼并的法律体系·····	(258)
二	当前中国的企业兼并法·····	(260)
三	建立中国企业兼并的良好法律环境·····	(264)
四	当代中国关于兼并与垄断的错误观念·····	(266)
五	企业兼并对于垄断的限制·····	(267)
六	反垄断的法律措施·····	(270)
第 17 章	政府监管与中介机构的参与作用 ·····	(275)
一	宏观规划·····	(275)
二	政策调控·····	(276)
三	运用经济杠杆·····	(278)
四	法律规范·····	(282)
五	干预调节·····	(285)
六	调解仲裁·····	(286)
七	问题与障碍·····	(287)
八	企业兼并的中介机构·····	(289)
第 18 章	跨国企业兼并 ·····	(294)
一	跨国企业兼并的内涵·····	(294)
二	跨国企业兼并发生的背景原因·····	(294)

三	当前跨国企业兼并的特点·····	(297)
四	跨国企业兼并的意义·····	(299)
五	政府对跨国企业兼并的管制·····	(300)
六	跨国企业兼并的原则和实施阶段·····	(302)
七	跨国企业兼并的方法和形式·····	(303)
八	跨国企业兼并的国际惯例·····	(304)
九	发展我国的跨国企业兼并·····	(306)
第 19 章	企业兼并实例评析 ·····	(308)
一	北京齿轮总厂有偿兼并北京朝阳金属工艺 制品厂实例评析·····	(308)
二	武汉市汉阳带钢厂兼并武汉市东方皮鞋厂 实例评析·····	(311)
三	保定市板纸厂兼并保定永华餐巾纸厂实例 评析·····	(315)
四	香港中策集团兼并珠海市华丰集团公司实 例评析·····	(322)
五	海南省航空旅业开发股份有限公司兼并海 南化工厂实例评析·····	(323)

第三篇 收购篇

第 20 章	公司收购的理论框架 ·····	(325)
一	公司收购的概念与对象·····	(325)
二	公司收购的微观基础·····	(327)
三	公司收购的理论基础·····	(330)
四	公司收购的功能与意义·····	(333)
五	西方国家公司收购的经济环境·····	(335)
第 21 章	公司收购的主要动因与利弊分析 ·····	(339)
一	公司收购的主要动因·····	(339)
二	公司收购成功的必备条件·····	(343)

三	公司收购在经营战略上的地位及收购的利弊·····	(347)
第 22 章	公司收购的方式类型与基本程序 ·····	(353)
一	企业收购的主要类型·····	(353)
二	公司收购的典型方式·····	(355)
三	公司收购的基本程序·····	(364)
第 23 章	公司收购的目标选择与财务分析 ·····	(370)
一	公司收购的目标选择·····	(370)
二	收购前对目标公司的审查·····	(375)
三	对目标公司进行财务分析的内容和方法·····	(378)
第 24 章	公司收购的交易价格与资金来源 ·····	(386)
一	目标公司的价值估算·····	(386)
二	收购公司资金投入的预测·····	(390)
三	公司收购的资金来源·····	(392)
四	收购资金的成本核算·····	(394)
第 25 章	公司收购的策略与技术 ·····	(398)
一	公司收购的三种策略·····	(398)
二	公司收购的技术与技巧·····	(401)
第 26 章	目标公司的反收购战术 ·····	(409)
一	目标公司反收购的原因分析·····	(409)
二	目标公司反收购的典型战术·····	(411)
第 27 章	收购后对目标公司的改组 ·····	(419)
一	收购方对目标公司内部的改组·····	(419)
二	收购后的经营管理·····	(421)
三	收购后人事政策的调整·····	(422)
四	对目标公司原有资产的处置·····	(425)
第 28 章	公司收购中的法律实务 ·····	(431)
一	公司收购的法律环境·····	(431)
二	收购交易中应注意的法律问题·····	(434)
三	我国上市公司收购的法律运作·····	(440)