

四：企业合并的
理论操作

著
人民出版社

(沪)新登字 101 号

责任编辑 范远汇
封面装帧 范一辛

中国：企业兼并的理论与操作

芮明杰 著

上海人民出版社出版、发行

(上海绍兴路 54 号)

新华书店上海发行所经销 常熟新华印刷厂印刷

开本 850×1156 1/32 印张 8 插页 2 字数 191,000

1993 年 5 月第 1 版 1993 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—3,000

ISBN7-208-01503-1/F·264

定价 7.95 元

出版前言

举世瞩目的我国社会主义现代化建设和经济体制改革在发展中,实践中。

理论来自实践,实践需要理论。研究社会主义现代化建设和经济改革与开放的新情况、新经验、新问题,探索建设具有中国特色的社会主义经济的规律,这是新时期我国马克思主义经济理论工作的任务。

为了反映这方面的研究成果,推动以马克思主义为指导的大胆探索和自由争论,我们特编辑出版这套“当代中国经济探索”丛书。

“当代中国经济探索”丛书对我国经济建设和经济体制改革从不同侧面进行深入、系统的,带有开拓性、突破性的探索和研究,力求体现当前我国经济研究的新成果。这套系列书的问世,希能对推动理论与实际结合,活跃经济研究,指导经济实践,起到应有的作用。

序

企业兼并是商品经济社会中企业扩张的一种方式，又是激烈竞争中企业优胜劣汰的稳妥处置方式之一，兼有宏观与微观双重功能。企业兼并从宏观上看具有优化资产存量结构，提高总体经济效益的功能；从微观上看则具有强化优势企业发展，获取规模效益，消除被兼并企业破产可能引起社会震动的功能。但是，企业兼并在加速资本集中的过程中，在未加防范的条件下，会导致垄断或加强垄断的程度，这对于维持一定的市场竞争，保持经济的活力是不利的。

中国大陆自1984年以来，保定、武汉、北京、重庆以及辽宁、广东、福建、黑龙江、吉林、江苏等省市先后涌现了许多企业兼并事例，并有迅速扩展之趋势。在保定、武汉、成都等市甚至建立了产权交易市场，颁布了一些当地政府起草的企业兼并与产权交易规则与程序，颇有将兼并深入发展推向正规之意图。然而从现有的资料来看，这些兼并事例多属非规范性的，这不仅因为大陆商品经济刚刚发展，对企业兼并的理论与操作、法规与政策，尚未很好地深入地研究，还因为大陆企业尤其是国有企业财产所有者缺位，企业法人地位未能真正确立。因而，这些兼并大都带有政府幕后操纵的“关、停、并、转”之味道。在发达商品经济社会中，企业兼并的规范性，首先表现在通过市场竞争，被兼并方自愿将本企业财产所有权在法律上永久性地有偿转让给兼并方企业。

芮明杰博士的这本《中国：企业兼并的理论与操作》著作，是目前大陆少见的有关企业兼并的专门著述，书中对中国企业兼并的

理论分析和操作方式探讨颇有特色，见解新颖。他在香港中文大学工商管理学院研修期间，对香港企业兼并的实际考察，也为此书增色不少。总之，相信这本书的出版，将有助于企业兼并理论的深化研究以及中国企业兼并的规范性发展，进而有助于中国经济的发展。

闵建蜀

1992年4月

目 录

序.....	闵建蜀(1)
导论.....	(1)
第1节 企业兼并不是资本主义经济的特有现象.....	(1)
一、何谓企业兼并.....	(1)
二、企业兼并产生的根源.....	(3)
三、企业兼并在我国产生的必然性.....	(6)
第2节 企业兼并与资源有效配置.....	(8)
一、资源有效配置的两个层次.....	(8)
二、资源有效配置的机制.....	(10)
三、企业兼并在资源有效配置中的功能.....	(12)
第3节 企业兼并的理论基础及研究框架.....	(14)
一、企业兼并的理论基础.....	(14)
二、企业兼并理论与操作的研究框架.....	(17)
第一章 西方企业兼并理论的回顾.....	(20)
第1节 西方企业兼并的历史过程及其特征.....	(20)
一、第一次企业兼并高潮及其特征.....	(20)
二、第二次企业兼并高潮及其特征.....	(23)
三、第三次企业兼并高潮及其特征.....	(25)
四、第四次企业兼并高潮及其特征.....	(27)
第2节 西方企业兼并的动因和方式.....	(29)

一、西方企业兼并的外因与内因·····	(29)
二、西方企业兼并的方式·····	(34)
第3节 西方企业兼并的基础、引导和作用·····	(38)
一、企业兼并的基础——产权明晰·····	(38)
二、企业兼并的引导——政府参与·····	(41)
三、企业兼并在西方资本主义经济发展中的作用·····	(44)
第二章 社会主义企业兼并的基本问题 ·····	(47)
第1节 不同制度下企业兼并行为异同及其意义·····	(47)
一、社会主义企业兼并概念及特征·····	(47)
二、不同制度下企业兼并行为的异同·····	(48)
三、西方企业兼并理论的借鉴意义·····	(51)
第2节 中国近年企业兼并现状分析·····	(53)
一、中国企业兼并的兴起与发展·····	(53)
二、中国企业兼并的现行特点·····	(55)
三、中国企业兼并兴起的历史背景·····	(58)
第3节 中国企业兼并的意义、作用及问题·····	(64)
一、中国企业兼并的现实意义·····	(64)
二、中国企业兼并的特殊作用·····	(66)
三、中国企业兼并的基本问题·····	(70)
第三章 社会主义企业兼并中的产权 ·····	(74)
第1节 社会主义企业产权及产权制度·····	(74)
一、产权概念及产权构成·····	(74)
二、产权制度·····	(77)
三、产权制度改革的关键问题·····	(80)
第2节 社会主义企业产权转让·····	(84)
一、产权转让含义及特点·····	(84)

二、产权转让的一般方式·····	(86)
三、产权转让的基本条件·····	(91)
第3节 社会主义产权市场的组织·····	(94)
一、何谓社会主义产权市场·····	(94)
二、产权市场的交易原则、任务与功能·····	(95)
三、我国发展企业产权市场的思路·····	(97)
第四章 企业兼并的目标、动因和机制 ·····	(100)
第1节 社会主义企业兼并的目标·····	(100)
一、企业目标与企业兼并目标·····	(100)
二、双轨体制下企业兼并目标·····	(103)
三、有计划商品经济体制下企业兼并目标·····	(106)
第2节 社会主义企业兼并行为模式及动因·····	(108)
一、社会主义企业兼并行为模式·····	(108)
二、企业兼并行为动机·····	(109)
三、企业兼并行为的外在因素·····	(112)
第3节 社会主义企业兼并的机制·····	(116)
一、资金集中机制·····	(116)
二、市场竞争机制·····	(118)
三、企业进化机制·····	(119)
第五章 企业兼并的类型、条件和过程 ·····	(122)
第1节 企业兼并的类型及其经济学基础·····	(122)
一、横向兼并及其经济学基础·····	(122)
二、纵向兼并及其经济学基础·····	(127)
三、混合兼并及其经济学基础·····	(130)
第2节 企业兼并的条件及判断·····	(132)
一、兼并方的条件及判断·····	(132)

二、被兼并方的条件及判断	(138)
第3节 企业兼并的决策与程序	(140)
一、企业兼并的决策	(140)
二、企业兼并的一般程序	(143)
第六章 企业兼并中的资产评估	(147)
第1节 企业兼并中资产评估的原则与特征	(147)
一、资产与资产评估	(147)
二、资产评估的原则	(150)
三、我国企业资产评估的现状	(153)
第2节 资产评估的内容与标准	(155)
一、资产评估的内容	(156)
二、资产评估的标准	(160)
三、资产评估的一般程序	(163)
第3节 有形资产与无形资产的评估	(164)
一、有形资产的评估	(165)
二、无形资产的评估	(170)
三、企业资产的整体性评估方法	(172)
第七章 企业兼并的收受条件	(174)
第1节 被兼并企业的收购价格	(174)
一、被兼并企业收购价格决定的影响因素	(175)
二、被兼并企业收购价格的确定	(177)
三、对我国企业兼并中收购价格的探讨	(182)
第2节 被兼并企业人员、分配的安排	(184)
一、附加条件提出的依据	(184)
二、被兼并方人员职位安排	(186)
三、被兼并方人员收入的处理	(189)

第八章 被兼并企业的整体处置	(192)
第1节 被兼并企业整体处置的原则、内容	(192)
一、被兼并企业整体处置的必要性	(192)
二、被兼并企业整体处置的原则	(194)
三、被兼并企业整体处置的基本内容	(196)
第2节 生产经营目标与组织机构调整	(198)
一、对生产经营目标的调整	(199)
二、对企业管理组织机构的调整	(206)
第3节 被兼并企业资产的实体与帐面处置	(211)
一、被兼并资产的实体处置	(212)
二、被兼并资产的帐面处置	(218)
第九章 企业兼并中的政府、银行作用与法律	(221)
第1节 企业兼并中的政府作用及作用方式	(221)
一、政府在企业兼并过程中的作用	(221)
二、政府对企业兼并的作用方式	(224)
第2节 企业兼并中的银行参与	(228)
一、银行在企业兼并中的作用	(228)
二、银行参与企业兼并的方式	(230)
三、银行参与企业兼并的操作	(232)
第3节 企业兼并中的法律问题	(234)
一、企业兼并的法律含义及立法原则	(234)
二、企业兼并的法律仲裁问题	(236)
主要参考文献	(239)
后记	(241)

导 论

近年来,我国各地在推行企业承包经营责任制的过程中,出现了企业兼并的现象。有人认为这是深化企业改革的方向;有人对此抱怀疑态度;也有人干脆予以否定。产生这些分歧的根源在于对“企业兼并是不是资本主义经济中的特有现象”这一问题的不同解答。答案如果是肯定的,那么社会主义经济中就不应有企业兼并;答案如果是否定的,那么除了肯定社会主义经济中需要企业兼并之外,还必须回答社会主义条件下企业兼并理论及操作与资本主义的那一套有什么异同点,它的基本体系又是怎样的?

第 1 节 企业兼并不是资本主义经济的特有现象

一、何谓企业兼并

在回答企业兼并是不是资本主义经济的特有现象这一问题前,必须先搞清楚什么才是企业兼并。“兼并”英文常为“Merge”,意即吞并、合并、吸收。英国《大不列颠百科全书》将企业兼并定义为:“两家或更多的独立企业公司合并组成一家企业,通常由一家占优势的公司吸收一家或更多的公司”。^①从这一定义来看,企业兼并无非是一家占优势的企业吸收其它一家或一家以上的企业从而构成规模更大企业的经济行为。然而这一定义并不准确,这是因为企业合并也符合这一定义。我们知道,企业合并也是两个或

^① 《大不列颠百科全书》第5卷,第86页。

两个以上企业合为一个规模更大的企业，也有可能其中有一个企业是占优势的，而合并也正是以它为基础的。这样，企业合并与企业兼并就是一回事。事实上，这两者之间有相同之处，但又有根本性的差别。

具体地说，企业合并与企业兼并相同之处表现在：第一，形式上两者相同，都是两家或两家以上企业合在一起成为一个企业；第二，内容上两者相同，都是资产存量的流动，资产所有权和经营权都发生了转移；第三，结果方面两者也相同，都是企业生产规模得到了扩大。但这些相同之处是表面的，两者之间有根本性的差别：第一，合并是两个或两个以上企业组成一个新企业，所有原来企业法人资格消失；兼并虽然也是两个或两个以上企业组成一个新企业，但并不是所有原来企业法人资格都消失，而仅仅是被兼并的劣势企业的法人资格消失。第二，尽管合并与兼并行为发生的原因都可能源于市场竞争需要，但合并各方一般是较为平等的伙伴关系；而兼并各方中则是以优势企业为主，其它为从的不平等关系。第三，在合并行为发生过程中不存在合并参与诸方之间的产权有偿转让，而兼并过程则是以被兼并方产权的有偿让渡为特征的。根据以上分析，可以准确地说，所谓企业兼并，是指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，同时取消被兼并企业法人资格的一种经济行为。这样一种经济行为有以下三个基本特征：

1. 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，不能说凡只要是企业间产权有偿转让，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，但它决不是兼并。

2. 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。

3. 企业兼并将取消被兼并企业的法人资格,但这种取消方式不是以被兼并企业破产为代价,故这种行为相比较而言对社会产生的震荡是较小的。

二、企业兼并产生的根源

上述意义下的企业兼并在西方资本主义国家是屡见不鲜的现象,这种现象被形象地概括为“大鱼吃小鱼,小鱼吃虾米”。现在的问题是,这种现象是不是资本主义社会所特有。很显然,如果是的话,那么企业兼并这一经济行为产生的根源就在于资本主义制度,在于资本主义经济体系。当资本主义制度和资本主义经济体系被社会主义制度、社会主义经济体系所替代时,企业兼并这种经济行为就失去了产生的土壤。是不是如此呢?答案是否定的。

1. 资本主义制度、资本主义经济体系的核心是生产资料私人占有,剩余价值规律成了操纵和引导经济主体经济行为发生的基本规律,追求剩余价值是资本主义经济主体行为的根本出发点和目标。但是,在商品经济条件下,剩余价值的获取并不仅仅归结于生产过程,因为只有通过交换,经济主体的个别劳动才获得社会承认,商品的价值才得以实现,隐含在每个商品内的剩余价值才以利润的形式被获取。因此,经济主体为了获取更高的剩余价值或利润,必须从两个方面入手:第一,不断地谋求新技术,提高劳动生产率,压缩生产成本、经营成本以使它所生产的产品个别劳动时间低于同类产品的社会平均劳动时间(因为交换时是以社会平均劳动时间为基准的);第二,扩大市场占有率,以便让更多的顾客购买其产品,实现产品价值。由于供给与需求关系变动会引起产品价格在其价值附近波动,而市场占有率高就可以人为操纵供求关系,使产品价格朝向高于其价值方向变动。这就使得经济主体试图击败竞争对手,保持其在某些市场上的垄断地位,以获取垄断利润。经济主体在这两个方面努力的结果使企业有无限扩张的冲动,要

扩张就要有资本，于是资本主义企业必须解决资本的迅速来源问题。这种来源无非是两种：一是所谓的资本积聚即靠自身资本积累；一是所谓的资本集中即大资本将小资本吸收在一起。前者速度慢，所费时间长，难以迅速与竞争对手抗衡；后者速度快，所费时间短，可迅速发挥其效用。毫无疑问，企业兼并是资本集中的一种形式，因此在资本主义经济体系中，经济主体采用兼并的形式来集中资本、谋求更高的经济利益是必然的。

在资本主义社会中，资本集中固然是为了追求剩余价值，为了资本家的私人利益，然而资本的相对集中却是社会化大生产的客观要求。现代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，迫使企业需在一个适当的最佳规模上生产经营，为此就需要有资本的相对集中。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其资产转至资产收益高的优势企业，从而被改造，提高其使用效率，故其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，这样，企业兼并也就有其客观性，符合现代化大生产的要求。资本主义经济主体在资本集中过程中所采用的各种行为（其中包括企业间兼并），虽然是为资本主义生产目的所服务，在这些行为的背后可能伴有尔虞我诈和血淋淋不道德的动作，从而使企业兼并等行为产生一定的变异，但并不能以此认为资本集中及其集中方式之一的企业兼并根源于资本主义制度和资本主义经济体系之中。事实上，社会主义生产也是现代化大生产，它需要资金相对集中，企业也需要不断扩大生产规模，谋求高的经济效益。企业需要资金以扩大生产规模，从理论上说也只有两条路：一是靠本身的积累；二是靠横向的吸收。

2. 既然企业兼并这一资本集中方式并不是根源于资本主义经济体系及资本主义制度之中，那么根源又在何处呢？我们以为根源于商品经济这一土壤之中。首先，从历史的角度来看兼并的实

质,这无非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、封建社会中没有现代意义的企业。作为资本的土地的兼并,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而有之。到资本主义社会,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,而且也激烈得多。其次,在商品经济条件下,所有商品生产者都试图以最小的投入成本获取最大的收益。投入成本小,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迅速销售其产品,还在于垄断产品市场以获取垄断利润。这样,就不可避免地要在市场上围绕着产品价格进行激烈的竞争,而竞争的结果是优者胜,劣者汰。劣者所拥有的资产,其价值会发生贬值,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。第三,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买卖。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,它也是一种商品,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;其使用价值则是它可以创造财富,可以带来剩余价值(剩余劳动),因此企业便可以被买卖。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一种商品,这样一种商品的买卖即企业兼并的存在,自然是天经地义的。

三、企业兼并在我国产生的必然性

改革开放以来,我国商品经济有了极大的发展,作为商品生产者和经营者的企业也有了很大的发展,传统的经济体制开始解体。这一切首先取决于理论上的突破,即认为社会主义经济是有计划的商品经济,在社会主义初级阶段还要大力发展商品经济。随着商品经济的发展以及经济主体的多元化,市场竞争机制已经开始发挥效用,许多企业已经面临严峻的竞争现实,有的甚至已被打败。在这样一种环境下,根源于商品经济土壤之中的企业兼并行为的产生与发展就不足为怪。更何况在我国目前的经济生活中,也确实有更为具体的产生企业兼并的条件。

1. 产业结构调整的需要。近年来,我国产业结构发生了较为严重的失调:加工工业过于膨胀,原材料能源工业则发展迟缓、产品供给不足;各省市产业结构雷同化趋势严重;一些产业由于发展过度使生产能力极度膨胀,另一些产业则由于价格等政策的问题无力发展,等等,造成了我国产业结构中“短缺与滞存”并存的奇怪现象。很显然,产业结构失调后需要加以调整,否则不利于经济持续、稳定、协调地发展。然而,传统的产业结构调整方法是增量调整方法,即在那些产业生产能力短缺部门增加投资,以和缓供求矛盾,平衡结构。且不说增量调整需要大量资金,就是有资金,从投资下去到形成生产能力也要多年时间,在这一段时间里产业结构依然未有好转,而且即使形成生产能力,那些原属长线的产业部门也可能仍处长线。产业结构调整的另一方法就是存量调整,即调整现有资产存量结构,让现处长线的、闲置的、无效益发挥的资产流向急需的产业部门,以增强那些部门的供给能力。存量调整方法有见效时间短、投资少、能优化资源配置、提高资源利用率等优点,在我国资金短缺条件下是一个较好的方法,而企业兼并恰恰是资产存量调整方式中的一种形式。因此,企业兼并的兴起作为产业结构调整的结果也就必然。

2. 产业组织调整的需要。我国产业组织也存在很多问题,除了由于条块分割体制未完全解体使产业间密切的联系遭到割裂之外,产业组织中企业规模结构也十分不合理,许多企业都是“大而全”、“小而全”企业,而且都未能达到最佳经济规模,其结果是生产成本难以降低,生产效率难以进一步提高,不仅效益差,产品质量也不稳定。如一些家用电器企业、汽车制造企业等等,离最佳经济规模均相差很远,市场竞争力不强。虽然自改革以来企业间横向经济联合有了很大的发展,企业集团纷纷兴起,但由于体制上许多问题没有解决,联合仍是松散的,对改变上述状况并无根本性的作用。如对这些企业进一步投资以扩大规模也很难办,因为如果现有的企业都进行扩充使其在专业化分工基础上达到最佳经济规模,不仅没有如此大的投资资金,也可能造成生产能力过剩。然而,在现有条件下通过企业兼并,让行业内优势企业先行兼并本行业劣势企业,这就在扩大企业生产规模的同时又提高了劣势企业原资产效益,是十分有效的方式,有助于我国产业组织的调整。

3. 经济外向化发展的需要。经济外向化发展是国际经济发展的潮流,其中企业产权在国际范围内的转让是第二次世界大战以后的新现象。为了获取比较利益,一些国家的企业在本国货币升值,劳动力费用提高,原材料费用上涨等条件下,到原料、劳动力相对便宜的国家或地区投资、设厂,购买当地企业,这样不仅可以为企业开辟新的发展市场,也可以绕过该国设置的贸易壁垒。这种国际间的产权转让及企业兼并不仅有利于生产要素在国际范围内的优化组合,推动国际经济合作,而且将推动本国经济的进一步外向化发展。改革开放以来,我国正逐步在国外设置一些企业,但总的来说主要以自己投资或合资兴办为主,通过兼并的方式将我国企业打入他国还不多,而实际上这一方式正是国际上通行的一种有效的方式。

4. 企业深化改革的需要。企业兼并如果可行,其基本前提是