

严军兴 王文钦 主编

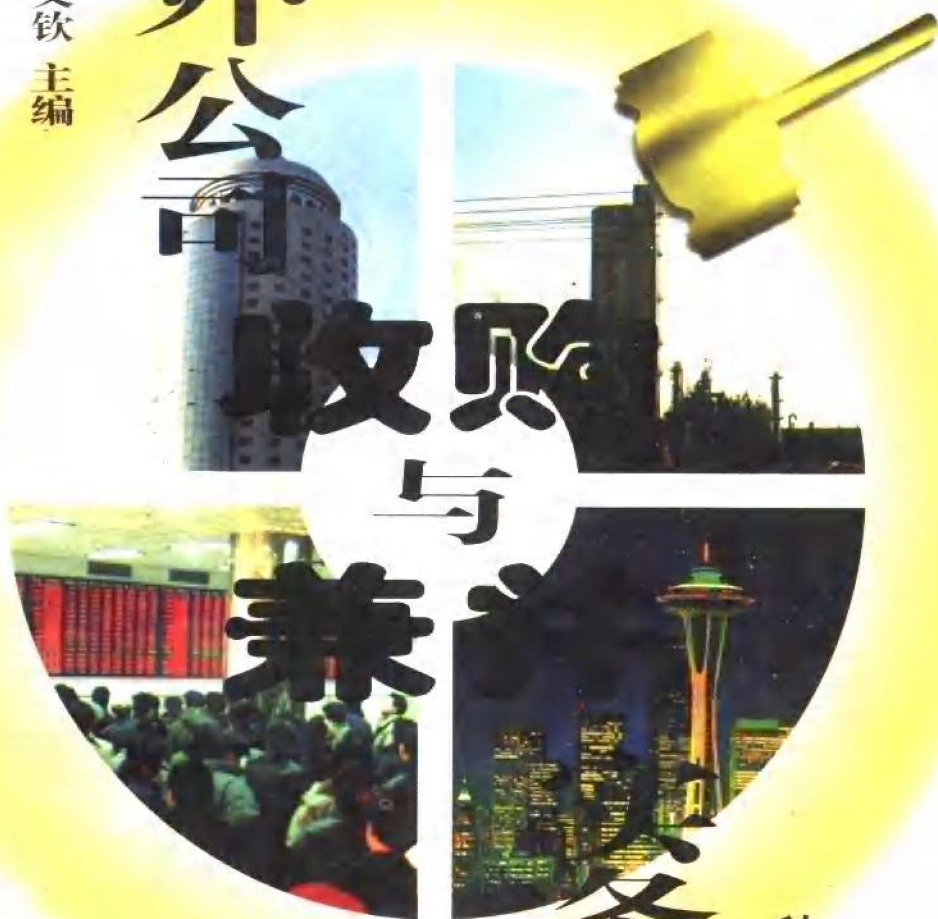
中外公司

收购与

兼并

实务操作

科学普及出版社



中 外 公 司 收购与兼并实务操作

严军兴 王文钦 主编

科学普及出版社

• 北京 •

图书在版编目(CIP)数据

中外公司收购与兼并实务操作/严军兴,王文钦主编. 北京:
科学普及出版社,1996. 1

ISBN 7-110-04044-5/D·25

I. 中外... I. ①严...②王... III. 公司-企业合并-概况-世界
N. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 23965 号

科学普及出版社 (北京海淀区白石桥路 32 号)

邮政编码:100081 电话:62173081

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

北京大中印刷厂印刷

*

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:18 字数:500 千字

1996 年 10 月第 1 版 1996 年 10 月第 1 次印刷

印数:1—10000 册 定价:25.00 元

ISBN 7-110-04044-5/D·25

内 容 提 要

《中外公司收购与兼并实务操作》一书共分三个部分,第一部分:国外各主要国家公司收购、兼并的操作与监管。第二部分:对我国目前公司收购与兼并的实际状况进行了前瞻性探索,分别对公司收购、兼并的动因;上市公司收购、兼并活动运作;公司并购与反并购的谋略;跨国收购与兼并的决策;公司收购、兼并活动中的违法与犯罪;收购、兼并中的会计处理等进行了研究。第三部分:精选国内外有关公司收购与兼并方面的立法、案例。

该书立意传播收购与兼并的新观念、产权交易的新变革、公司竞争的新思路和新技巧,力图使新生代的管理阶层能在公司收购与兼并这一跨世纪的冲击中,抓住机遇,审时度势,不断丰富自身,加强实践能力、增长经营智慧,跟上世界潮流。

责任编辑：杜筱进 吉 峰

封面设计：董 杰

责任校对：冯 静

前 言

在世界经济竞争愈加激烈的今天，随着我国市场经济体制的建立和迅速发展，每一位企业经营管理人员都不可避免地面对环境迅速变迁和市场无情竞争的压力。为此，惟有不断地学习新知识与新技能，不断地拓展经营新视野，不断地寻求管理新感觉，才能在错综复杂的环境中把握机遇，力争主动，力避被动，自如应付各种挑战，创造独一无二的竞争优势。为了给我国众多的新一代企业家、管理人员、创业者提供一个学习机会，我们组织一批长期从事公司法律教学、研究及实务策划的专家、学者和律师，收集整理了国外市场经济发达国家有关公司收购与兼并的理论与实务，并对我国自“宝延风波”之后收购与兼并活动的悄然兴起，进行了认真细致的探讨研究，编撰出了《中外公司收购与兼并实务操作》一书，奉献给读者。

随着改革开放的深入和现代企业制度的建立，产权交易和公司的收购与兼并正成为继对企业放权让利和实行承包经营之后企业改革的“第三次浪潮”。表现在“国民经济的晴雨表”——证券市场上。如：宝安控股延中，万科参股申华，苏三山假收购案，天极大小飞乐之战，君安万科委托书之争，光大国投标购玉柴，恒通控股棱光，深圳投资管理公司增购发展以及颇有争议的“中策现象”等等。这些事件充分表明一个收购与兼并的浪潮正在神州大地蓬勃兴起。

公司收购与兼并是中国经济改革热潮中涌现的新事

物，是企业股份制改造的极为重要的一环。党的十四届五中全会明确指出：要区别不同情况，采取改组、联合、兼并、股份合作制、租赁、承包经营和出售等形式，加快国有企业改革步伐。如何借鉴和利用市场经济发达国家的经验，结合我国国情制定出一整套合理有效的市场竞争的运行规则，是目前经济理论和公司实践的重大研究课题。本书出版向此课题的突破迈出了重要的一步。

在市场经济发达的国家，通过公司收购与兼并进行产权转让源远流长，仅美国已有100多年的历史。早在本世纪初，美国银行巨子J·P·摩根集资4亿美元（当时价格）收购了钢铁大王卡内基的冶金王国，写下了公司兼并史上辉煌的一页。随着美国经济的发展，公司收购与兼并在80年代达到了全盛时期。在此期间，数百家大公司被收购、兼并，公司资本结构发生重大变化，被并购公司的股票大幅度上涨，为广大投资者带来了很好的投资效益，并使一小部分投资银行家迅速发财致富。

正如经济学家所发现的，制度的转轨往往意味着巨大“金矿”的重新发现。在公司收购与兼并这一浪潮中，惟有远见卓识、先行一步的弄潮儿才能大显身手、尽展风采。收购与兼并中的高风险与高收益，正吸引越来越多的实业家、投机商和经纪人进入新兴行业。西方的市场竞争实践表明，收购与兼并不仅是实业家实现企业扩张的重要手段，如李嘉诚就是靠收购港灯和记黄埔实现“长江”的“三级跳”；雀巢公司通过收购国际名牌成长为跨国集团，收购同样是证券市场生气勃勃的力量，像香港的“股市狙击手”列銓雄、华尔街的“风险套利大王”伊万·鲍斯基等无不在收购中获利颇丰。相信随着中国证券市场的成熟，不仅实业家能在收购中呼风唤雨、一展雄才，而且像投资银行、经纪机构、会

计师事务所、律师事务所等收购与兼并中的中介机构也将
在其中充当越来越重要的角色。

《中外公司收购与兼并实务操作》一书共分三部分，第一部分：国外各主要国家公司收购、兼并的操作与监管。本书全面、详实、系统地介绍了世界市场经济发达国家有关公司收购与兼并的理论与实务。第二部分：对我国目前公司收购与兼并的实际状况进行了前瞻性探索，分别对公司收购、兼并的动因；上市公司收购、兼并活动运作；公司并购与反并购的谋略；跨国收购与兼并的决策；公司收购、兼并活动中的违法与犯罪；收购、兼并中的会计处理等进行了研究，具有极强的实用性和可操作性。第三部分：为方便读者据书实际操作，本书还将国内外有关公司收购与兼并方面的立法、案例等精选出来，分门别类附录于后，具有宝贵的参考借鉴价值。可以说这是一部公司并购法学实用教材和法律工具书。

总之，该书立意传播公司收购与兼并的新观念、产权交易的新变革、公司竞争的新思路和新技巧，力图使新生代的管理阶层能在公司收购与兼并这一跨世纪的冲击中，抓住机遇，审时度势，不断丰富自身，加强实践能力，增长经营智慧，跟上世界潮流。

书中参考并借鉴了国内外学者们在这方面研究的成果，在此表示衷心感谢。

由于我们水平所限，加之时间紧迫，书中难免有不妥之处，敬请读者多提批评意见。

编 者

1996年9月

本书作者名单

主 编：严军兴 王文钦

执行主编：雷群启

副 主 编：刘树德 钟 烨

编撰人员：

刘树德	汪 泽	王文钦	郝玉强
程 君	刘福谦	郭清国	雷群启
姜 宇	王宏伟	严军兴	张宇星
钟 烨	吴存鑫	李国华	宋 彪

目 录

第一部分 国外篇

概 述	(3)
一、收购与兼并的历史沿革及其产生的原因和条件	(3)
二、愈演愈烈的收购与兼并浪潮及其对世界 经济的影响	(5)
三、风潮骤起的西方银行业的兼并、合并及 其发展趋势	(10)
第一章 英国	(14)
第一节 公司收购与兼并	(17)
一、收购与兼并的定义	(17)
二、公司收购与兼并的类型	(18)
三、兼并的方法	(18)
四、公司收购或兼并的法律控制	(19)
第二节 收购与兼并规则	(22)
一、《伦敦城市法典》(以下简称《法典》)简介	(22)
二、收购与兼并一般原则	(27)
三、收购与兼并具体规则	(30)
第三节 收购与兼并的监管	(59)
一、强制停业	(59)
二、财务报表和盈利预测	(60)
三、控制权转移	(61)
四、强制的购买	(63)
五、阻挠行动	(65)
六、雇员利益的保护	(67)

七、兼并与重组	(67)
八、囤积行为	(68)
九、内幕交易	(69)
第四节 垄断与兼并立法	(71)
一、兼并触犯公民利益的证据	(71)
二、公平交易部的任务	(72)
三、兼并小组的任务	(73)
四、国务大臣的任务	(73)
五、垄断与兼并委员会的调整	(73)
六、委员会的任务	(73)
七、国务大臣的权限	(74)
八、《公平交易法》与《伦敦城市法典》关系	(74)
九、改革的建议	(75)
十、《公平交易法》的实施效果	(75)
十一、1980 年《竞争法》	(75)
第二章 美国	(77)
第一节 公开收购规则及其监管	(82)
一、威廉斯法与收购要约规则	(82)
二、公开收购与反垄断法	(92)
三、州级法律关于收购的规则	(94)
第二节 涉外收购	(96)
一、涉外收购限制规定	(96)
二、涉外收购的司法管辖	(100)
第三章 德国	(104)
第一节 背景说明	(105)
一、公司类型	(106)
二、关于收购的法律	(106)
三、收购管理机构	(106)
第二节 收购规则	(106)
一、《股份公司法》与收购	(107)
二、《股票交易法》与收购	(107)

三、股票交易专家委员会收购规则·····	(108)
四、收购阻挠行动规则·····	(109)
第三节 兼并规则·····	(111)
一、欧共体关于兼并的指令·····	(111)
二、兼并程序·····	(112)
三、新《股份公司法》与兼并·····	(112)
四、兼并与垄断·····	(125)
第四章 法国 ·····	(130)
第一节 背景说明·····	(131)
一、公司类型·····	(132)
二、公司内部组织机构·····	(132)
三、公司证券类型·····	(133)
四、公司收购管理机构·····	(138)
第二节 收购规则·····	(134)
一、收购特别规定·····	(134)
二、股票交易所委员会规定·····	(134)
三、《股票经纪人协会通用规则》·····	(135)
四、在达成协议的要约中要求披露的情况·····	(143)
第三节 控制权移转与收购阻挠行动·····	(146)
一、控制权移转·····	(146)
二、公司收购阻挠行动·····	(148)
第五章 澳大利亚 ·····	(151)
第一节 背景说明·····	(152)
一、公司证券新法·····	(152)
二、收购定义与类型·····	(153)
三、公司股份收购法·····	(155)
四、收购豁免与许可·····	(159)
第二节 公司收购规则·····	(161)
一、收购要约规则·····	(161)
二、收购声明规则·····	(179)
第三节 收购与兼并的监管·····	(186)

一、欺诈要约·····	(186)
二、控制权移转·····	(187)
三、阻挠行动·····	(188)
四、盈利预测·····	(193)
五、资产评估·····	(194)
六、不当利益·····	(195)
七、虚假陈述·····	(195)
八、诉讼程序·····	(196)
九、强制购买与出售·····	(196)
第四节 收购与兼并立法·····	(198)
一、《公司股份收购法》(以下简称 CASA) ·····	(198)
二、《公司法》中的收购条款 ·····	(200)
第六章 新西兰 ·····	(204)
第一节 公司法与公司调整、重组·····	(205)
一、公司调整·····	(205)
二、清算出售·····	(207)
三、购股合并·····	(207)
第二节 公司收购规则·····	(209)
一、公司修正法与收购·····	(209)
二、股票交易法与收购·····	(214)
三、涉外收购规则·····	(218)
第三节 收购立法建议·····	(222)
一、Macarthur 委员会 ·····	(222)
二、证券委员会的建议·····	(223)
三、委员会的立法改革建议·····	(227)
四、商业委员会的立法建议·····	(228)
第七章 荷兰 ·····	(232)
第一节 背景说明·····	(233)
一、公司的类型·····	(233)
二、公司的决策机关·····	(233)
三、证券交易管理法规·····	(235)

四、适用证券法规的机构·····	(235)
第二节 兼并行为规则·····	(235)
一、股东利益的保护·····	(237)
二、雇员利益的保护·····	(245)
三、兼并计划的通知·····	(248)
四、兼并管理机构·····	(249)
第三节 兼并的监管·····	(250)
一、兼并报告·····	(250)
二、私人股票交易·····	(251)
三、违反兼并法规的处罚·····	(252)
四、证券交易所的监管·····	(252)
五、收购中有关利益的保护·····	(253)
第四节 兼并与内幕交易·····	(255)
一、公公司与私公司之间的兼并·····	(255)
二、涉外兼并与收购·····	(260)
三、内幕交易·····	(261)
第八章 西班牙 ·····	(264)
第一节 公司类型及管理机构·····	(266)
一、公司类型·····	(266)
二、公司管理机构·····	(268)
第二节 收购规则·····	(268)
一、收购一般规则·····	(268)
二、收购具体规则·····	(271)
三、收购立法之评价·····	(277)
第三节 兼并规则·····	(278)
一、兼并种类·····	(279)
二、兼并具体规则·····	(280)
三、与兼并相关的其他规定·····	(282)
第九章 比利时 ·····	(287)
第一节 公司类型及公司管理机构·····	(289)
一、公司的类型·····	(289)

二、公司管理机构.....	(289)
第二节 收购与兼并规则.....	(290)
一、收购规则.....	(290)
二、兼并规则.....	(298)
三、涉外收购与兼并规则.....	(302)
四、限制贸易的实施.....	(303)
五、内幕交易.....	(303)

第二部分 国内篇

第十章 我国企业收购与兼并概述.....	(307)
第一节 收购与兼并的历史渊源及旧中国企业收购与 兼并简况.....	(307)
一、收购与兼并的历史渊源.....	(307)
二、旧中国的企业收购与兼并.....	(308)
第二节 建国后我国企业收购与兼并的沿革.....	(309)
一、建国初期公有制经济对私营企业的收购与兼并.....	(309)
二、调整时期企业的收购与兼并.....	(310)
三、经济体制改革中的企业收购与兼并.....	(313)
第三节 “宝延风波”之后我国公司收购与兼并的 新篇章.....	(316)
一、“宝延风波”使我国公司收购与兼并进入 新时期.....	(316)
二、“宝延风波”对我国企业观念的影响	(323)
三、“宝延风波”对我国公司的收购与兼并 所产生的巨大作用.....	(325)
四、“宝延风波”是活跃股份制的有力杠杆	(331)
第十一章 公司收购与兼并产生的正面效应.....	(336)
第一节 公司收购与兼并所产生的协同效应.....	(336)
一、最佳经济规模效应.....	(336)
二、优势互补效应.....	(338)

三、节约交易费用效应·····	(339)
四、财务协同效应·····	(341)
第二节 公司的收购与兼并有利于高效率扩展机制·····	(343)
一、收购与兼并可以减少投资成本, 缩短投入 产出的时间·····	(344)
二、收购与兼并是突破“进入壁垒”的有效手段·····	(345)
三、收购与兼并可以大幅度降低公司发展的风险·····	(345)
四、收购与兼并可以充分利用经验曲线效应·····	(345)
五、收购与兼并可以充分获得区位优势效应·····	(346)
第三节 通过收购与兼并, 有利于增强公司的 竞争实力·····	(349)
一、公司通过收购与兼并实现多角化经营战略目标·····	(350)
二、公司通过收购与兼并实现有效占领市场的 战略动机·····	(350)
三、公司通过收购与兼并来获取高新科学技术·····	(351)
第十二章 收购目标的选定与分析·····	(352)
第一节 收购目标的选定·····	(352)
第二节 收购目标的分析·····	(354)
一、产业环境分析·····	(354)
二、财务状况分析·····	(356)
三、经营能力分析·····	(363)
四、高层领导分析·····	(364)
第三节 收购目标的审查·····	(365)
一、目标公司主动出售动机上的审查·····	(365)
二、法律上的审查·····	(365)
三、业务上的审查·····	(366)
四、财务上的审查·····	(367)
五、收购风险预测·····	(367)
第四节 目标公司的资产评估·····	(368)
一、目标公司资产评估的含义·····	(368)
二、目标公司资产评估的基本途径·····	(369)

三、目标公司资产评估的重要作用·····	(371)
四、目标公司价值评估的内容及方法·····	(372)
第十三章 收购与兼并过程中的筹资与技巧·····	(377)
第一节 收购中的筹资渠道·····	(377)
一、企业内部筹资渠道·····	(377)
二、企业外部筹资渠道·····	(378)
第二节 收购中的筹资分析·····	(379)
一、有价证券筹资中的普通股股票·····	(379)
二、有价证券筹资中的优先股·····	(381)
三、有价证券筹资中的债券·····	(381)
四、有价证券筹资中的可转换证券·····	(382)
五、有价证券筹资中的购股权证·····	(383)
第三节 收购中的筹资决策·····	(384)
一、科学计算资金成本·····	(385)
二、正确选择企业筹资方式·····	(386)
第四节 企业兼并中的杠杆收购·····	(388)
一、杠杆收购的概念及特点·····	(388)
二、公司在进行杠杆收购时应具备的条件·····	(390)
三、杠杆收购中的资金筹措·····	(391)
四、杠杆收购的操作程序·····	(391)
五、杠杆收购兴起的原因·····	(392)
第五节 收购中的公关技巧·····	(394)
第六节 收购中的谈判技巧·····	(396)
一、分析对方·····	(397)
二、拟定战术·····	(397)
三、具体执行·····	(398)
第七节 收购中的投标技巧·····	(399)
第八节 收购中的付款技巧·····	(401)
一、现金支付·····	(401)
二、证券支付·····	(403)
三、分期付款·····	(404)