

企业兼并、收购、破产丛书

企业兼并实务

主编 张邦辉 季文茹 田 文



物价出版社

企业兼并实务

季文茹 王宝桐 编著

中国物价出版社

(京)新登字第 098 号

企业兼并实务

编 著 季文茹 王宝桐

责任编辑 王庆人

*

中国物价出版社出版发行

全国新华书店经销

清华大学印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 32 开 9.125 印张 202 千字

1995 年 1 月第 1 版 1995 年 1 月第 1 次印刷

印数 01—10000 册

ISBN 7-80070-396-7/F·305

定价: 12.00 元

目 录

前言	(1)
一、西方企业兼并的发展过程	(4)
1. 企业兼并的涵义	(4)
2. 企业兼并的起因	(10)
3. 企业兼并的作用	(21)
4. 企业兼并的中介	(24)
5. 西方企业兼并的历史	(37)
二、中国企业兼并的兴起、现状及未来	(49)
1. 中国企业兼并的起源	(49)
2. 中国企业兼并的现状	(62)
3. 中国企业兼并的未来	(72)
三、企业兼并的方式、条件及程序	(80)
1. 企业兼并的原则及方式	(80)
2. 企业兼并的条件	(97)
3. 企业兼并的程序	(109)
四、企业兼并的外部环境	(117)
1. 企业兼并的市场条件	(117)
2. 政府在企业兼并中的作用	(128)
3. 企业兼并中的银行参与	(142)
4. 企业兼并的法律环境	(152)
五、企业兼并中的经济实务	(167)
1. 企业兼并中的资产评估	(167)

2. 企业兼并的交易价格及产权转让费的处置	(189)
3. 企业兼并的资金来源	(201)
4. 企业兼并中的财务处理	(205)
六、企业兼并的整体处置	(214)
1. 企业兼并整体处置的原则、内容	(214)
2. 人员的吸收与管理	(220)
3. 企业生产经营目标和管理组织 机构的调整	(229)
4. 企业兼并的资产处置	(238)
七、企业跨国兼并	(244)
1. 企业跨国兼并的特点、内涵及意义	(245)
2. 企业跨国兼并的实现	(260)
3. 我国企业跨国兼并的实践及未来	(270)

前 言

在商品经济条件下，各个企业在市场上围绕价格进行激烈的竞争。为了在竞争中能站住脚并更多获利，企业必须力争采用效率最高的生产方法，以便把成本压缩到最低点。为此，企业一方面要不断谋求新技术，开发新市场，扩大经营，另一方面要追求规模经济效益。这样就使企业有一种扩张的冲动，只要可能，企业总想谋求某种垄断地位，以便取得垄断价格的好处。而实现这一过程的手段之一，就是兼并别的企业。因此，企业兼并是商品经济条件下企业的一种内在机制。

在社会化的商品生产活动中，众多的企业由于条件、机遇和素质的差异，在竞争中会出现先进和落后，盈利和亏损的情形。随之而来的是，有的企业被淘汰，有的企业通过兼并而壮大，从而推动企业组织结构和产业结构的演进，使规模经济效益不断提高。因此，企业兼并也可看作是商品经济健康发展所不可缺少的。

过去，我们长期受传统理论的影响，把企业兼并视为资本主义特有的一种残酷行为，并简单形象地称之为“大鱼吃小鱼”。其实，企业兼并作为商品经济中的一般现象，在资本主义制度下，只是加上资本剥削劳动的关系，我们决不能在企业兼并与资本主义之间划上等号。只要有商品经济，企业兼并便是一种正常的现象。同时，企业兼并也是生产集中的重要途径之一。从大机器工业的发展史看，伴随生产专业化

的不断深入，由兼并引起的集中化使企业生产组织形式不断发生变化。在早期工业生产中，随着手工劳动向机器工业生产的转变，企业间相互兼并导致生产的绝对集中，表现为若干小规模经营的企业集中为一个更大规模的企业。随着大工业生产的发展，兼并不再仅仅是集中或扩大生产绝对规模的形式，企业兼并的目的也不仅仅是简单地扩大原有产品的产出量，而更多地出自工艺专业化和零部件专业化的需要，使兼并引起的要素重新组合与生产和工艺过程的不断分解结合在一起。所以，由兼并引起的生产集中化可以有两种表现形式：一种是各生产要素按原有的配置比例集中，即技术构成不发生变化，从而使生产的绝对规模放大；另一种是生产要素在不同生产阶段或工序流程中的重组和集中，从而扩大企业内部分工和专业化程度。虽然不同社会形态下企业兼并的性质和引发的社会后果不同，兼并途径和兼并策略也有差异，但作为社会再生产运动和企业生产发展的一般形式这一点却是共同的。

这里需要进一步提出的是，通过企业兼并，对现有社会资源进行重新配置，改变社会生产要素及生产物质手段各个组成部分存量的结构，比通过积累来扩大再生产更有意义。

马克思在分析资本主义生产集中过程及其意义时曾指出：很明显，积累引起的资本逐步增大，“同仅仅要求改变社会资本各组成部分的量的组合的集中比较起来，是一个极缓慢的过程。假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路”。但是，“通过集中而在一夜之间集合起来的资本量，同其他资本量一样，不断再生产和增大，只是速度更快，从而成为社会积累的新的强有力的杠杆”。撇开马克思对生产集中过程资本

主义性质的分析，从社会生产一般规律来分析，由企业兼并引起的扩大再生产过程至少有以下几点意义。

第一，通过企业兼并扩大生产，从社会的角度来说，可以不受社会财富绝对增长量以及积累量的界限的限制；从单个企业来说也可以突破积累量决定投资量和生产扩大范围的界限，缩短企业通过逐步积累来实现扩大再生产的漫长历程。这样就能在较短时间内，通过企业间存量资产的重新组合来实现更大规模的扩大再生产，因而企业兼并是一种很有潜力的扩大再生产形式。

第二，企业兼并把若干分散的生产过程连接起来，为组织更多人的总体劳动、启动更强有力的物质动力和推动新技术的应用创造了一种有效组织形式。这种通过兼并引起的原来分散的社会资源的凝聚和企业生产规模的扩张，“对于使分散的、按习惯进行的生产过程不断地变成社会结合的、用科学处理的生产过程来说，到处都成为起点。”

第三，虽然从静态上看，纯粹意义的企业兼并只是扩大单个企业资产总量的一种形式，不会增大社会资产总量，或者说，只是存量资产重组问题；但是，从动态过程看，企业兼并引起的生产集中将会成为社会生产发展的强有力杠杆，并为社会财富的绝对增长和社会资产在更大规模基础上的积累创造条件。

一、西方企业兼并的发展过程

1. 企业兼并的涵义

在介绍西方企业兼并的发展历史之前，我们首先要明确什么是企业兼并？企业兼并的内涵是什么？何谓企业兼并，在本书中我们是这样给其下定义的：所谓企业兼并就是在商品经济形态中，财产独立或相对独立的法人通过市场购买（非股票市场）或其他有偿转让的形式，获取其他企业法人的资产，从而实现产权转移的经济行为。这一定义包括五个内涵：第一，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。第二，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，双方都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。第三，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。这就意味着，企业兼并过程中所发生的产权转让不是无偿的，

而是有偿的，而且这种转让一般要经过市场（在本书中，不包括股票市场）来实现，商品经济的基本规律——价值规律在这里发挥作用。但是，不能说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。第四，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。第五，企业兼并的落脚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。

为了更准确地把握企业兼并的涵义，有必要进一步具体剖析企业兼并与其他诸种企业行为方式的区别。

（1）企业兼并与企业合并的区别

企业合并，这里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性合并。从表层来看，企业兼并与企业合并呈同一性特征，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。当我们深入到事物的背后就会发现二者具有质的区别。

a. 合并的平等性与兼并的不平等性。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。在典型的商品经济条件下，合并双方大体都是实力对等的企业，谁也无法吃掉谁，竞争的

预期结果往往是两败俱伤。因此，合并的动机往往是为了防止双方利益受损，它的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。

企业兼并则呈明显的不平等性。一是实力强弱悬殊。兼并方的实力明显强于被兼并企业，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。二是兼并是一方吃掉一方的不平等的归属关系，被兼并方丧失法人资格，兼并方保留法人资格。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（但不排斥重新被聘用）。

b. 合并的无偿性与兼并的有偿性。合并过程中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，既然无所谓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。与企业合并不同的是，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。

企业合并这种资产存量的流动方式无论是在商品经济社会还是在产品经济时代都是客观存在的。问题在于，不同的外部环境给这种流动以不同的影响。在商品经济条件下，导致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。

体现主观意志的无偿行政性合并，使企业间的重组往往

缺乏粘合力和凝聚力。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合并具有很大差异。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。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，往往不管企业双方愿意与否，强制性捏合在一起。结果挫伤双方企业的积极性，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。而劣势企业的处境也难以迅速改变。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今后解体留下隐患。

企业兼并的有偿性可以有效地避免解体的隐患。因为，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，兼并企业可以自主地处置被兼并企业的财产以及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。

(2) 企业兼并与企业联合的区别

经济体制改革以来，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。在联系比较密切的地方，已经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地组织的一种复合式经济实体。从实践来看，在经济联合体内部，根据不同情况，一般都有核心层、紧密层、半紧密层和松散层企业。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)而没有获得其产权,联合体内企业的法人资格并没有消失。这与以发生产权转移为标志的企业兼并是不同的。

(3) 企业兼并与企业拍卖的区别

企业兼并与企业拍卖都是产权转让的形式,这是他们共同点,但二者也有细微差别。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,这些都可以归入兼并之列。但是,如果把国有企业的产权拍卖给非企业法人(如出售给合伙团体或以自然人身份出现的个人),则不能称之为兼并。这里的关键是看产权的购买者是何人,如果是法人,则属于企业兼并,如果不是法人则不属于企业兼并。从这个意义上说,企业兼并与企业拍卖并不完全等同。

(4) 企业兼并与企业破产的区别

随着商品经济的发展和破产法规的完善,企业破产问题逐步在实践中推行。所谓破产,完整地说,就是企业作为债务人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。在这里,“以其资产履行债务责任”实质上就是产权的丧失,而企业被兼并也是产权的丧失,从产权丧失这个意义上说,企业破产与企业兼并是相同的。但是,产权丧失并不一定就构成企业兼并。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。

(5) 企业兼并与承包、租赁的区别

a. 企业承包、租赁只是经营权的让渡,而企业兼并是所

有权的转让。

从法律上讲,企业承租企业只局限于让渡资产的经营权,而不涉及资产的所有权。承租者有权对资产进行合理利用,而无权对资产进行处置,按照契约规定,无论经营好坏均交纳承租费。企业兼并则是所有权的让渡。

b. 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。

企业承租企业是以契约为法律保障,被承租企业的所有者按双方签订合同规定,在一定的期限内向承租者让渡经营权。契约到期后,如果不续约,被承租企业的所有者就将收回经营权。正是这种经营权的有限期让渡,使得企业承租企业的潜在效能难以充分发挥。

企业兼并则与之相反。随着被兼并企业的产权有偿转让到兼并企业,经营权也随之永久地让渡给兼并企业。经营权不存在再收回问题。在这种所有权与经营权同时让渡的条件下,兼并者获取的扩张发展空间远比承租者大得多。

这种经营让渡期限上的差别,将导致不同的经营目标和经营行为。承租者目标只能放在合同规定的期限内,难以构思总体、长远规划和实施投资重点。这就无法避免短期行为。而兼并者的发展目标却可规划到10年20年甚至更长时间,可以分阶段实施投资重点,可以分阶段实施战略目标。这样就相对避免了短期行为。

c. 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。

由于企业承包、租赁仅只是经营权的让渡,承包、租赁者不享有资产的所有权,因而,资产存量不可能实现流动。即使能在有限的范围实现流动,那也只能是资源的短期合理配

置。承包租赁契约一旦到期，已流动的资源将回归到原有的位置。

由于企业承租企业只是经营权的短期让渡，承租者的经营热情和投资欲望必然受到抑制。因此，经营者往往以完成合同规定的目标为满足，而不可能进行更艰苦的开拓和进行具有风险性的投资。因为，他预期不到所有者在契约到期后是否还会跟他续约。这样一来，整个经营就仅停留在对现有资产存量的利用上，而不会对此进行改造和重组。

而企业兼并是不受上述两个方面制约的，它实施的直接目的就是合理配置社会资源，改造重组现有的要素存量。

2. 企业兼并的起因

在明确了企业兼并的内涵及它与其他诸种企业行为方式的区别以后，让我们来看一下西方企业兼并产生的根源和起因。

企业兼并根源于商品经济的土壤之中。首先，从历史的角度来看兼并的实质，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。

企业兼并实际上是资本主义经济发展的伴生物，虽然并不是资本主义社会固有的，但却因为商品经济在资本主义社会里得到了大发展，一切都成了商品，作为生产要素集合体的企业自然也就是商品。企业兼并的产生与发展有其复杂的动因。

在西方资本主义国家，引导和激发企业兼并行为发生的外在因素，概括起来主要有以下几个：

(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、加等的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年代主要西方资本主义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，将他人资产迅速转移至本产业部门，以