

股份公司运作实务丛书
邓荣霖 主编

周盛武 孙文强 编著
股份公司资产重组

浙江人民出版社

责任编辑:丁睿娟

封面设计:王义钢

股份公司运作实务丛书

股份公司资产重组

周盛武 孙文远 编著

- 出版发行 浙江人民出版社
(杭州体育场路347号)
- 经 销 浙江省新华书店
- 激光照排 杭州天天电脑信息处理有限公司
(杭州武林路125号)
- 印 刷 杭州大众美术印刷厂
(杭州谢村电厂路)
- 开 本 850×1168 1/32
- 印 张 6.625
- 字 数 15.2万
- 印 数 1—6000
- 版 次 1998年12月第1版
1998年12月第1次印刷
- 书 号 ISBN 7-213-01750-0/F·290
- 定 价 10.00元
- 如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

股份公司运作实务丛书编委会

主 编 邓荣霖

副主编 庄恩岳

编 委	宣小红	徐京悦	孙淑英	张 华
	邓荣霖	庄恩岳	曾洪波	周盛武
	孙文远	高 杨	徐承彦	佟爱琴
	郑兴良	李辛培	李瑞春	孙 伟
	黄 河	夏 滨		

前 言

从党的十一届三中全会至今,已整整 20 年。在这 20 年间,中华民族已经取得了令世人惊叹的辉煌的成就。从计划改革、价格改革、承包改革,到股份制改革的逐步趋于规范运作,我们国家都进行了积极的、有益的探索。

从世界上第一个《公司法》诞生至今,已 300 余年,而《中华人民共和国公司法》颁布、实施也已有 4 年。事实证明,股份公司是行之有效的、较佳的一种企业组织形式。从国际范围来看,无论是凯恩斯模式、莱茵模式、“东方资本主义公司文化”模式,还是其他模式,都对股份公司极为推崇。确实,股份公司对市场繁荣、经济增长等发挥了极为重要的作用。

我国的股份制改革已显示了强劲的生命力。尽管在改革过程中,有一些部门和地区的股份公司运作不是很完善、很规范,但这不是主流。股份经济,犹如春风,吹绿了中华大地。可以预见,股份经济与知识经济一样,不仅是本世纪末期的“热门话题”,而且也是下一世纪的“热门话题”。

为了更好地搞好股份经济,我们组织有关这方面的专家和实务工作者,编写了这套“股份公司运作实务”丛书。其内容包括股份公司设立与组建、经营战略、科技开发、市场营销、生产管理、资产重组、会计实务、公司理财、公司法规和合并清算等。由于经济改革

是个庞大的系统工程,有个不断完善的过程,又限于作者水平,书中难免存在不足之处,敬请广大读者指正。

编 者

1998年9月

目 录

第一章 股份公司资产重组的基本内容

第一节 现代企业形式及治理结构	(1)
一、现代企业制度及其特征	(1)
二、股份制是现代企业制度的主要形式	(3)
三、股份公司治理结构	(5)
第二节 股份公司资产重组的原因及意义	(7)
一、股份公司资产重组的原因	(7)
二、股份公司资产重组的意义	(9)
第三节 股份公司资产重组的准则及步骤	(10)
一、股份公司资产重组的准则	(10)
二、股份公司资产重组的步骤	(12)

第二章 股份公司资产重组的社会经济条件

第一节 社会环境	(14)
一、社会保障的内容	(14)
二、我国社会保障体系的完善	(16)
第二节 法律环境	(18)
一、股份公司资产重组的法律体系	(18)
二、我国现阶段的法律环境	(19)
第三节 金融环境	(20)
一、银行参与的必要性	(20)

二、银行参与的作用	(22)
第四节 中介机构	(23)
一、投资银行	(23)
二、会计师事务所	(24)
三、律师事务所	(25)

第三章 股份公司资产重组的类型

第一节 资本市场操作	(27)
一、产权转让市场及其类型	(27)
二、产权转让市场的特征	(29)
三、产权转让原则	(30)
四、产权转让程序	(32)
第二节 兼并	(36)
一、企业兼并的概念和特征	(36)
二、企业兼并的原则	(38)
三、企业兼并的一般程序	(40)
四、企业兼并的产权管理	(40)
第三节 租赁、承包和出售	(45)
一、租赁	(45)
二、承包	(49)
三、出售	(51)
第四节 托管	(53)
一、企业托管的概念和模式	(53)
二、托管的分类	(54)
三、托管的原则	(55)
四、企业托管的运作模式	(55)
五、托管经营的操作程序	(60)

第五节 中外合资、合作	(63)
一、中外合资经营企业的概念	(63)
二、合营企业的设立	(64)
三、合营企业的注册资本、投资总额与出资方式	(65)
四、董事会及经营管理机构	(66)
五、向外商出售国有企业存量资产的若干政策	(66)
六、合营企业的合营期限、解散与清算	(69)
第六节 破产	(70)
一、破产的概念及破产还债的特征	(70)
二、破产的原则	(71)
三、破产程序	(73)
四、破产和解与破产整顿	(74)

第四章 股份公司资产重组的业务操作(上)

第一节 固定资产的重组	(81)
一、固定资产分类	(81)
二、经营性固定资产的重组	(82)
三、非经营性固定资产的重组	(89)
四、其他固定资产的重组	(92)
第二节 流动资产的重组	(93)
一、流动资产的特征	(93)
二、流动资产的重组	(94)
第三节 长期投资的重组	(100)
一、股权投资的分类和核算	(101)
二、子公司的分类与重组	(101)
第四节 无形资产的重组	(103)
一、无形资产的特征	(103)

二、无形资产的获取	(104)
三、无形资产的重置	(105)
第五节 负债重组	(112)
一、国有企业负债的现实性分析	(112)
二、负债重组的内涵、目的与意义	(115)
三、负债重组的主要形式	(116)
四、债务重组的操作程序与配套措施	(120)

第五章 股份公司资产重组的业务操作(下)

第一节 资产重组公司的产权界定	(126)
一、产权、产权界定与国有资产产权界定	(126)
二、国有企业中国有资产所有权界定	(129)
三、集体企业中国有资产所有权界定	(135)
四、中外合资、合作经营企业中国有资产所有权界定	(138)
五、股份制、联营企业中国有资产所有权界定	(138)
六、全民单位之间产权界定	(139)
七、产权界定的方法及组织实施	(141)
第二节 资产重组公司的资产评估	(145)
一、概述	(145)
二、资产评估主体	(146)
三、资产评估的原则	(149)
四、资产评估的标准	(151)
五、无形资产的评估	(152)
六、资产评估步骤	(154)
七、资产评估报告	(155)
第三节 股份公司资产重组的会计处理	(159)
一、股份公司资产重组形式及其会计处理	(159)

二、股份公司资产重组合并会计报表的编制	(167)
第四节 股份公司资产重组的税务处理	(173)
一、税务处理方式的选择和公司集团的分类	(173)
二、目标公司的税务处理	(175)
三、目标公司股东的税务处理	(176)
四、兼并公司的税务处理	(177)

第六章 国外股份公司资产重组的历史和现状

第一节 发达国家资产重组历程	(179)
一、第一次购并浪潮	(179)
二、第二次购并浪潮	(182)
三、第三次购并浪潮	(184)
四、第四次购并浪潮	(187)
第二节 全球资产重组新形势	(190)
一、第五次购并浪潮的概况	(190)
二、第五次购并浪潮产生的原因	(192)
三、第五次购并浪潮的特点	(193)
四、第五次购并浪潮对我国的启示	(196)

第一章 股份公司资产重组的基本内容

第一节 现代企业形式及治理结构

企业改革是我国下一步经济体制改革的重点和难点,而建立现代企业制度又是企业改革的核心。党的十五大明确指出,建立现代企业制度是国有企业改革的方向,要按照“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的要求,对国有大中型企业实行规范的公司制改革,使企业成为适应市场的法人实体和竞争主体。

一、现代企业制度及其特征

要使企业能够真正做到自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束,必须理顺产权关系,实行政企职责分开,建立现代企业制度。也只有这样,才能根本转变企业经营机制。

产权的基本内容包括行动团体对资源的使用权与转让权,以及收益的享用权。从经济学角度来分析产权,它不是指一般的物质实体,而是指由人们对物的使用所引起的相互认可的行为关系。它用来界定人们在经济活动中如何受益、如何受损,以及他们之间如何进行补偿的规则。因此,产权不仅表明所有者对一定财产的法律上的隶属关系,而且包含对这一财产的实际占有、使用、收益、处置

的权力。占有是指所有人对财产事实上的控制；使用是指直接按照财物的性能和用途加以利用；收益是指收取由财产派生出来的权益，主要表现为对孳息的收取，而收益权是指权利主体对财产所生权益进行收取的权力；处置权是指权利主体决定财产命运的权力。产权的实现形式是随着经济基础形式变化而变化的，在自然经济形式下，产权的四项权能是合一的，集于所有者一身。在市场经济形式下，产权关系发生了分离，即资本的所有权和使用权相分离。这样，法律所有者可以把属于自己所有的财产交给经济所有者去具体运用，经济所有者取得财产的使用权之后，进行生产、经营，使资本发挥其增值的职能，在给付法律所有者部分剩余索取权之后，取得另一部分剩余索取权。在这种情况下，产权中的法律所有权和经济所有权都得到实现，有效地实现了物质资源与人力资源的有机结合，最大限度地提高了全社会的经济效益。

当前，产权关系是我国经济体制改革中的主要的深层次矛盾之一，要解决这一矛盾，理顺产权关系，必须有制度上的保证。这就要求我们着力进行制度创新，建立现代企业制度。

现代企业制度的特征是：

1. 产权关系明晰，投资者享有企业资产所有权，企业拥有全部投资形成的资产的法人财产权，是独立的享有民事权利、承担民事责任的法人实体。

2. 企业以其全部法人财产，依法自主经营，自负盈亏，照章纳税，对投资者承担资产保值增值责任。

3. 投资者按投入企业的资本额享有所有者权益，即受益权、重大事项决策权和经营管理者选择权。企业破产时，投资人只以投入企业的资本额对企业债务负有限责任。

4. 按照有关法律和企业章程，建立科学、规范的企业内部治理结构，协调投资人、经营管理者和职工之间的关系，形成有效的

激励与约束机制。

二、股份制是现代企业制度的主要形式

党的十五大报告指出：“股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率……有利于扩大公有资本的支配范围，增强公有制的主体作用。”股份制作作为一种经济组织形式，较完善地适应了建立现代企业制度的要求。

1. 股份制可以有效地组织资金。在现代社会化大生产条件下，企业扩张规模、形成规模生产能力，技术、设备、产品更新与开发，资本有机构成提高等，都需要大量资金投入。而股份制则是实现资金集中的有效形式。它可以在金融市场特别是资本市场上，以发行股票、债券、配股等形式，迅速筹集大量资金，投入到企业生产经营活动中去。

2. 股份制能够提高资源配置效率。经济结构不合理是困扰当前社会经济生活的主要矛盾，调整经济结构是当务之急。调整结构需要集中新增经济资源，加强基础、薄弱部门和短线产品的生产，这就要调整存量经济资源，使之合理流动，重新组合，取长补短。在现代经济条件下，资源的流动、配置主要是通过资金流动来实现的。而股份制正是实现资金流动的最佳形式。股份制实现了财产的所有权与使用权的分离，资金拥有者根据市场回报情况确定资金投向，通过购买投资获利较高的部门和效益较好的企业的股票投入资金，或者通过卖出回报较低企业股票抽出资金。在市场经济的价值规律及平均利润率规律作用下，资源自发地实现了由低效、长线行业、企业向高效、短线行业、企业的流动，实现了社会资源的有效配置。

3. 股份制可以提高企业经营管理水平。社会化大生产和市场

经济的运行,是一项复杂而系统的工程,要求管理者具有专门的知识、经验和能力。但具有这种经营管理能力的人未必拥有生产经营所需要的资产,而资产的拥有者又不一定具有这种经营管理能力。解决这一矛盾的有效方式就是股份制。股份制使资本所有权与经营权相分离,把资本所有者转化为不直接参与经营管理的单纯的所有者,使具有管理知识和才能的人才成为企业的经营管理人,实现了人才资源与物质资源的有机结合,满足了社会化大生产的要求。

4. 股份制有利于实现规模经济。股份公司是由无数个小资本汇合成大资本组成的企业,通过股份公司这种企业组织形式,各个单个资本在表面上的独立性被扬弃了,从而在形式上表现为一种联合资本。一方面,资产所有者在不放弃终极所有权的前提下将资产的实际支配权转让给别人;另一方面,经营管理者按照一定的约定经营不属于自己的联合的资产。股份制企业作为独立的法人,具有直接经营资产的各种权利。这种企业组织形式,可以在较广阔的范围内合理配置与使用人、财、物,从而形成较大的合力,进行大规模生产经营,实现规模经济。

5. 股份制有利于发展国际经济技术合作。国际上长期资本的流动形式主要有三种,即直接投资、间接投资和国际贷款。直接投资是指外商在接受投资国直接开办企业,间接投资是指投资者在国际证券市场上购买股票和债券,达到投资目的。对外国投资者来说,股份公司可以使其开拓中国广大的国内市场,利用中国国内的资源和廉价劳动力,利用企业原有的各种原料供应渠道和销售网络。同时,股份公司还需要公布公司资产和经营情况,有利于投资者的投资决策;股票可以自由买卖,有利于投资者适时转移资金,寻找更为有利的投资机会等等。因此,股份公司形式是外商直接投资和间接投资的首选方式。我国完全可以利用此种形式吸引到更

多的外资,发展国际间的经济技术交流与合作,加快经济建设步伐。

三、股份公司治理结构

股份公司作为一种企业组织形式,经过长期发展和完善,形成了一种权责分明、管理科学、激励与约束相结合的治理结构,实行权力、经营和监督三个机构相结合的管理体制。这三个机构相互独立,权责分明,相互制约,既保证了投资者的利益,又保证了公司能够独立自主地开展经营活动,为实现公司的科学、高效管理提供了可靠的制度保障。

1. 股份公司的权力机构是股东大会。股份公司是由投资者即股东投资设立的,股东以自己的出资对公司承担责任,所以投资者即股东有权决定公司的重大问题。但同时,一个公司的投资者即股东往往有多个股东,特别是在股份有限公司,购买公司的股票后,即可成为公司的股东,人数很多。因此,公司往往要为投资者即股东设立专门的行使股东权力的机构。在我国,按照《中华人民共和国公司法》的规定,在有限责任公司,一般都要设立股东会,如果股东人数少、公司规模小的,可以不设股东会而由全体股东直接行使股东会的职权,在股份有限公司,由于股东人数众多,都要设立股东大会。股东会(股东大会)讨论决定公司的重大问题,主要职权有:

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划。
- (2) 选举和更换公司董事。
- (3) 选举和更换公司监事。
- (4) 审议批准公司的年度财务预算、决算方案。
- (5) 审议批准公司的利润分配方案或者弥补亏损方案。
- (6) 对公司的合并、分立、解散和清算等事项作出决议等等。

2. 股份公司的经营机构是董事会。投资者即股东投资公司后,不再直接占有、控制自己的财产,该财产即构成公司的财产,由公司依法自主经营。负责公司经营管理工作的是一个专门的机构,即董事会(或者执行董事)。董事会由董事组成,董事由股东会选举产生,这样,股东可以选择自己信得过的人员经营管理自己投资的财产。董事会是公司的经营管理机构,直接负责公司的经营管理事务。作为公司的经营机构,董事会必须拥有经营活动中必不可少的经营职权,这些经营职权主要有:

(1) 负责召集股东大会,并向股东大会报告工作,执行股东大会决议。

(2) 决定公司的经营计划和投资方案。

(3) 制定公司的基本管理制度。

(4) 聘任或者解聘公司经理,根据经理的提名,聘任或者解聘公司副经理、财务负责人,决定其报酬事项。

(5) 决定公司内部管理机构的设置等。

董事会作为由股东会(股东大会)选举产生的机构,必须对股东会(股东大会)负责,包括向股东会(股东大会)报告工作、提出建议方案、执行决议等。

3. 股份公司的监督机构是监事会。投资者即股东将自己投资公司的财产交由自己选举产生的董事经营管理后,并不能保证董事一定能够严格按照自己的决定行事,因此,股东为了确保自己的利益,必然会产生对董事的经营活动实施必要监督的要求。同样,在公司中工作的职工,为了防止自己的合法权益不受公司经营者的侵犯,也要求对公司经营者的行为有所约束。所以,公司要设定专门负责监督工作的机构或者人员,即监事会或者监事。监事会由股东和公司的职工代表组成,由股东大会决定人选,公司董事、经理等高级管理人员不得兼任监事。监事会作为公司的内部监督机

构,具有自己的职权,主要是:

(1) 检查公司财务。

(2) 对公司的董事、经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督。

(3) 当董事和经理的行为损害公司的利益时,要求董事和经理予以纠正。

(4) 提议召开临时股东会等等。

监事会对股东大会负责并向股东大会报告工作。

第二节 股份公司资产重组的原因及意义

股份公司资产重组是指股份公司为了更有效地提高公司的运行效率和竞争力而进行的企业制度创新。它是通过对不同法人主体的法人财产权、投资者所有权及债权人债权的相互调整与改变,对实业资本、金融资本、产权资本和无形资本进行优化组合的企业制度创新行为。

一、股份公司资产重组的原因

随着改革的发展、市场的深化,社会再生产在全社会范围内优化资源配置的要求更为强烈。股份公司作为社会再生产中的基本经济单元和有效的企业组织形式,必须主动顺应社会经济发展的要求,通过资产重组,增强自身的竞争力,进而提高社会经济效益。

1. 股份公司资产重组是投资主体在市场经济条件下的理性选择。股份公司投资者投资于股份公司的目的是资本的增值,而资本的增值是在资本的流动过程中实现的。服务于增值性和流动性的要求,资本的配置使用在不同的产业结构、企业组织结构、技术