

21st China Development Issue Report

21 世纪中国发展问题报告

中国 资本运营 问题报告

问题 · 现状 · 挑战 · 对策

主编： 陈明森 林述舜
编著： 王宜新 柳秉文 林 红
周 青 王庆华 赵鲁光

中国发展出版社
DEVELOPMENT

图书在版编目 (CIP) 数据

中国资本运营问题报告 / 陈明森, 林述舜主编. —北京:
中国发展出版社, 2003.5

(21世纪中国发展问题报告丛书)

ISBN 7-80087-633-0

. 中... . 陈... 林... . 企业管理—资本经营—研
究报告—中国 . F279.23

中国版本图书馆CIP数据核字 (2003) 第029717号

书 名 : 中国资本运营问题报告

著作责任者 : 陈明森 林述舜

出版发行 : 中国发展出版社

(北京市西城区赵登禹路金果胡同8号 100035)

标准书号 : ISBN 7-80087-633-0/F·396

经 销 者 : 各地新华书店

印 刷 者 : 北京星月印刷厂

开 本 : 710 × 980mm 1/16

印 张 : 25

字 数 : 456千字

版 次 : 2003年5月第1版

印 次 : 2003年5月第1次印刷

印 数 : 1—8000册

定 价 : 38.00元

联系电话 : (010) 66187126 66187127

购书热线 : (010) 66180772 66180781

网 址 : <http://www.develpress.com.cn/>

电子邮件 : fazhan@drc.gov.cn

版权所有·翻印必究

本社图书若有印装差错, 请向发行部调换

前 言

在经历20多年的改革开放之后，在迈入21世纪的今天，我们国家同样面临着许多全新的课题：我国的社会主义市场经济取得了长足发展，市场经济体系已经初步建立，但经济体制改革、经济结构调整和市场秩序规范还有很长的路要走；我们的经济体制改革取得了显著成就，基层民主也已迈出了坚实的步伐，但行政体制改革、尤其是政府职能转变问题依然十分突出，改革任务相当艰巨；我国已经基本实现小康，人民的收入业已显著增加、生活水平不断提高，但总体水平还相当落后，离全面小康还有相当的距离，特别是农村发展滞后、农民收入增长缓慢，形势十分严峻；我国的科教事业取得了长足发展，国际竞争力排名大幅提前，但无论是投入、机制还是创造效益，与发达国家还有相当的距离，科教兴国还有很长的路要走；我国实行计划生育基本国策和可持续发展战略，已经有效地控制了人口增长、改善了资源状况和生态环境，但人口、资源、环境问题依然突出，有的还相当严峻，比如人口的老龄化与人口素质问题、生态环境的保护问题、资源的合理开发与有效利用问题，都可能成为影响我国国民经济和社会发展的重点问题；在国际舞台上，我们已经取得了前所未有的大国地位和崇高威望，但我们还不是强国，我们还需要不断提高自己的地位、扩大自己的影响……

21世纪的头20年，是我国经济社会全面发展、实现全面小康的战略机遇期；21世纪的上半叶，我们将实现中华民族的伟大复兴。我们的目标是宏伟而远大的，我们的任务是光荣而艰巨的。我们必须清醒地认识自己面临的现状，我们必须正视自己所面对

的课题，我们必须接受新形势、新任务带给自己的挑战，我们更应把握新时代带给自己的机遇，寻求解决问题的对策……所有这些都，都需要我们去探索、研究、分析、把握，而这里呈现给读者的这套“21世纪中国发展问题报告”丛书就可以说是这方面的成果。

“21世纪中国发展问题报告”丛书以21世纪我国经济社会发展的突出问题、关键问题、重点问题为研讨对象，力图提出问题、剖析现状、回应挑战、探讨对策，对所涉课题给予尽可能全面、深入的研究探讨，以使读者增益识见、拓展思路、有效行动。目前，这套丛书已经出版了《中国政府职能转变问题报告》、《中国政企治理问题报告》、《中国农业发展问题报告》、《中国证券市场问题报告》和《中国资本运营问题报告》5种，即将陆续出版的有《中国行政体制改革问题报告》、《中国“三农”问题报告》、《中国城市发展问题报告》、《中国就业与社会保障问题报告》、《中国人口资源环境问题报告》等。

我们深知，我们的工作做得还很不够，因此衷心欢迎读者的批评，更希望广大同仁提出意见和建议，对此，我们都深表谢忱。

编 者

2003年春于北京

目 录

第一章 资本运营：社会资源优化配置的重要路径

第一节	资本运营的基本内涵与主要方式.....	1
一、	资本与资本运营内涵和特点.....	1
二、	资本运营的主要方式.....	6
第二节	资本运营与企业成长.....	13
一、	企业成长的生命周期.....	13
二、	资本运营在企业成长中的作用.....	16
三、	提高企业成长中资本运营效率的若干思路.....	19
第三节	资本运营与产业结构升级.....	21
一、	产业结构升级的一般规律.....	21
二、	资本运营与产业结构存量调整.....	24
第四节	资本运营与产业组织演进.....	27
一、	产业组织的三维变量.....	27
二、	资本运营对市场结构与市场行为的影响.....	31
三、	资本运营对市场绩效的影响.....	33

第二章 国际资本运营的基本态势与发展趋势

第一节	国际资本运营的产生和发展.....	35
一、	国际资本运营的主要特点.....	35
二、	国际资本运营产生的历史背景与基本条件.....	39
三、	国际资本运营的发展阶段.....	44
第二节	国际资本运营发展的现状.....	50
一、	国际资本的直接投资.....	50
二、	国际资本的间接投资.....	62
三、	国际资本的跨国购并.....	71
第三节	经济全球化中国际资本运营的发展趋势.....	78

一、	经济全球化与资本市场创新.....	78
二、	经济全球化对国际资本运营的影响.....	83
三、	当前国际资本流向对国际资本运营的影响.....	90

第三章 加入WTO：我国资本运营的机遇与挑战

第一节	加入WTO与我国利用外资的政策调整.....	94
一、	我国利用外资的效应分析.....	94
二、	加入WTO与我国利用外资的机遇和挑战.....	100
三、	加入WTO与我国利用外资政策的调整.....	102
第二节	加入WTO与国有企业战略性重组.....	106
一、	我国国有企业资产重组的现状.....	106
二、	加入WTO对国有企业资产重组的机遇与挑战.....	109
三、	入世后我国国有企业资产重组的战略转型.....	113
第三节	跨国公司在我国的资本运营及其发展趋势.....	117
一、	跨国公司在华投资的战略演变.....	117
二、	跨国公司进入中国资本运营的现状分析.....	119
三、	跨国公司的竞争优势及对我国企业的冲击.....	120
四、	正确引导跨国公司在我国资本运营的政策选择.....	124
第四节	我国企业的跨国投资与资本运营.....	127
一、	我国企业实施“走出去”战略的可行性分析.....	127
二、	我国企业跨国投资与资本运营现状及存在问题.....	130
三、	推进我国企业跨国投资与资本运营的战略选择.....	135
四、	完善我国企业跨国投资与资本运营的对策.....	138

第四章 企业资本运营战略选择

第一节	企业购并投资及其战略选择.....	143
一、	我国企业购并的历史回顾与现状分析.....	143
二、	企业购并的战略分析.....	149
三、	政府在企业购并中的作用及政策选择.....	155
第二节	企业分立及其在转型期的必然性.....	159
一、	以分立式重组为特征的公司重构的特点和趋势.....	159
二、	我国企业的多元化扩展和以分立式重组为特征的公司重构.....	161

三、	分立式重组在中国经济转轨过程中的必然性.....	165
四、	企业进行分立式重组的战略对策.....	168
第三节	企业破产及其政策选择.....	170
一、	企业破产的意义及其现实作用.....	170
二、	我国实施企业破产中存在的问题.....	173
三、	企业破产中的政府行为及角色分析.....	174
四、	促进我国企业破产健康进行的应对思路.....	177

第五章 深化产权制度改革：塑造资本运营的理性主体

第一节	产权缺位与资本运营行为扭曲.....	182
一、	产权和产权清晰的基本含义.....	182
二、	企业产权缺位对资本运营的负面影响.....	189
三、	国有企业产权制度创新的主要思路.....	194
第二节	明晰国有产权主体，推进国有资产管理体制改革.....	199
一、	明晰产权是现代产权制度的基础.....	199
二、	国有资产的市场化经营.....	204
三、	降低国有资产管理体制的改革成本.....	210
第三节	产权结构多元化和发展混合所有制经济.....	212
一、	产业结构多元化是现代产权制度的特征.....	212
二、	产权结构配置与公司法人治理结构.....	216
三、	加快发展混合所有制经济.....	222

第六章 培育和完善的资本市场：构建资本运营平台

第一节	资本市场是资本运营的平台.....	230
一、	培育资本市场和企业制度创新.....	230
二、	培育资本市场和投融资体制的改革.....	237
三、	积极稳妥地发展我国的资本市场.....	244
第二节	我国产权交易市场的现状和存在问题.....	249
一、	产权交易和产权交易市场.....	249
二、	我国产权交易市场的发展现状.....	254

三、	我国产权交易市场存在的问题和对策思路.....	258
第三节	我国证券市场的现状与发展思路.....	261
一、	我国证券市场的发展和主要特点.....	261
二、	我国证券市场存在的制度缺陷.....	264
三、	发展我国证券市场要解决的主要问题.....	269
四、	我国证券市场发展的趋势.....	276

第七章 发展投资银行：培育资本运营中介机构

第一节	投资银行的含义与作用.....	280
一、	投资银行的含义.....	280
二、	国外现代投资银行的演变与发展.....	284
三、	投资银行在企业资本运营中的作用.....	288
第二节	投资银行的基本业务与发展趋势.....	292
一、	投资银行的基本业务.....	292
二、	投资银行的发展趋势.....	297
第三节	我国投资银行业的现状与发展趋势.....	300
一、	我国投资银行业的现状.....	300
二、	我国投资银行业与西方投资银行业的比较.....	304
三、	我国投资银行的现实选择和未来趋势.....	305
第四节	发展我国投资银行的对策思路与战略设计.....	310
一、	大力发展我国投资银行业的对策思路.....	310
二、	我国投资银行的发展战略设计.....	315

第八章 造就一支资本经营者队伍

第一节	造就一支资本经营者队伍是发展资本运营的关键.....	322
一、	资本运营是高智力密集型活动.....	322
二、	资本经营者是资本运营的主要人力资本.....	325
三、	当前我国资本经营者队伍的现状及存在问题.....	328
第二节	资本经营者的基本素质与培养.....	338
一、	资本经营者所必须具备的基本素质.....	338
二、	提高资本经营者素质的主要途径.....	343

第三节	建立资本经营者的激励约束机制.....	346
一、	建立资本经营者激励约束机制的必要性.....	346
二、	建立完善资本经营者激励机制.....	350
三、	建立资本经营者的约束监控机制.....	356

第九章 我国资本运营的国家监管与政策选择

第一节	信息不对称与资本运营国家监管.....	360
一、	我国资本运营的信息不对称性.....	360
二、	我国信息强制披露制度的现状与对策.....	364
三、	他山之石：国外资本运营信息披露制度的经验与教训.....	368
第二节	经济垄断与资本运营国家监管.....	371
一、	资本运营、生产集中与经济垄断.....	371
二、	反垄断政策：资本运营国家监管的重要内容.....	373
三、	资本运营中实行反垄断政策应注意的若干问题.....	375
第三节	资本运营与国有资产保值增值监管.....	379
一、	国有资产的流失及其原因.....	379
二、	国有产权交易监管与产权交易市场建设.....	383
三、	国有资产保值增值监管体系与政策选择.....	386
参考文献.....		389
后记.....		391

第 1 章

资本运营：社会资源优化配置的重要路径

资本运营是与市场经济相伴随的重要现象，是生产要素优化配置和资产结构动态调整的重要手段。在现代企业中，企业生产经营活动的顺利开展，客观上要求必须对资本进行有效的营运。随着我国社会主义市场经济的发展，特别是我国已经正式加入WTO，越来越多的人已经认识到资本运营在我国社会经济生活中的重要作用，一场以兼并重组为主要形式的资本运营高潮已经初露端倪。在这样的大背景下，对实施资本运营的基本问题和相关内容进行深入的分析 and 阐述应是经济学研究的一项重要任务。本章首先在对资本和资本运营的基本范畴进行深入分析的基础上，侧重从资本运营与企业成长、资本运营与产业升级以及资本运营与产业组织演进之间的互动关系的角度上，探讨资本运营对社会资源优化配置的作用。

第一节 资本运营的基本内涵与主要方式

一、资本与资本运营内涵和特点

1. 资本的内涵及其发展

资本是迄今为止人类现实生活中的客观存在，也是经济学中的一个重要

的经济范畴。认识资本运营，掌握资本运营，进行资本运营，首先要弄清资本的含义。

通俗地讲，所谓资本，是指企业从事生产经营活动而垫付的本钱。对于资本的含义，前人已经有过许多论述。在中国，据《辞源》释，最早见于元曲《萧德祥杀狗劝夫》——“从亡化了双亲，便思营运寻资本，怎得分文？”清平山堂话本《认错尸》：“这在乔俊看来，有三五贯资本，专一在长安崇德收丝，往东京卖了。”显然，这一古老资本概念指的是“本钱”。在国外，“资本”一词来自拉丁文。它最早是在15世纪和16世纪由意大利人提出来的。当时正是资本主义的曙光时期，商人资本和高利贷资本最为活跃。国外古老“资本”的概念，是指可以凭借营利、生息的钱财。19世纪的苏格兰经济学家麦克鲁德曾认为：“资本是用于增殖目的的经济量，任何经济量均可作为资本。凡可以获取利润之物都是资本。”

而对资本进行首次科学概括的是马克思，他在其《资本论》一书中对资本的形式、内涵、特点、规律、运行方式进行了深入的揭示。他认为，资本就是能够带来剩余价值的价值。资本有三个含义：第一，资本可以由各种形态表现，但不论用什么形态表现都必须具有价值，凡是没有价值的东西都不是资本。第二，资本必须能够带来剩余价值，只有在现实的物质生产过程中能够产生剩余价值的价值才是资本，虽有价值但不能带来剩余价值的都不是资本。第三，资本必须不断运动，通过循环周转，才能产生剩余价值。马克思认为，发达的商品生产本身就是资本主义生产，资本生产是商品经济的最后形式。资本关系是与发达的商品生产共生共灭的。在未来社会中，由于社会占有生产资料，商品生产不复存在，资本关系也就消亡了。所以，马克思把“资本”看做是资本主义社会特有的经济范畴。

然而，现实的社会主义经济实践大大超出了马克思当时的构想。社会主义不仅不能消除商品生产，而且要大力发展商品生产。社会主义经济是市场经济，资本关系及其范畴仍然是社会主义经济中的一个客观存在。因此，资本不仅是一个特有范畴，而且也是资本主义社会和社会主义社会的共有范畴。由于社会主义的根本任务是发展生产力，社会主义经济必然是扩大的商品经济，所以社会主义必然采用扩大的市场经济生产形式，与社会主义生产关系相结合的“资本”，就成为“社会主义资本”这个特殊的社会主义经济范畴。

在社会主义市场经济中，“资本”范畴存在的客观性主要在于社会主义经济仍然遵循着发达的商品生产或市场经济的一切内在的、基本的本质规定：一是存在着多元利益主体，并且各种利益主体均以自身利益最大化为其

行为准则。二是货币是社会财富的一般形式。获取货币是利益主体追逐其自身经济利益的基本手段。三是社会主义市场关系仍然是一种各占有主体之间为增进各自的经济利益而自由地、平等地交换各自占有对象或产品的经济关系。因此，价值关系、价值形式及其运动仍然是社会经济活动的主体内容，而价值增值则是这一社会经济活动的内在要求。以上列举的社会主义市场经济的三个基本规定使得资本关系由潜在变为现实，由扭曲的形式变为直观的形式。所以说，资本作为能够带来价值增值的价值仍然是社会主义市场经济的客观经济范畴。

在社会主义市场经济条件下，资本的表现形式是多种多样的，但不论以什么形态出现，它的内涵都是共同的：其一是以赢利为目的。其二是必须按照市场的规则进行。其三是受竞争规律的支配。资本的重要特点是运动，一定要投入到社会经济生活中的各种产业中去，包括金融业、证券业、工商业、房地产业、旅游业、信息产业等，通过产业循环运动才能成其为资本。同时资本又是以赢利为目的，什么产业或产品能够赚更多的钱，资本就要流动到什么产业或产品上去。这是市场经济的一般规律，也是资本的本性。

在社会主义市场经济条件下，资本是一个重要经济范畴，对社会主义市场经济体制和运行机制的建立与发展具有十分重要的作用。

(1) 有利于促进社会主义社会的生产力加速发展。资本可以生产剩余价值，而随着剩余价值的不断资本化，社会主义资本会不断地积累和集中，从而促使社会财富不断地丰富和积累，为不断提高人民的生活水平、达到共同富裕的目的，奠定坚实的物质基础。

(2) 有利于优化资产结构，提高资产的运作效率。社会主义资本的积累达到一定规模，由于市场经济必然带来竞争，竞争必然产生资本集中，通过资本集中，可以尽快实现企业的优胜劣汰。同时，资本集中会使产业资本与金融资本融合，混合生长为实力雄厚的大企业集团，实现以资本为纽带组建大企业集团的战略，使我国培养出的一批大企业可以走进世界市场，与国际市场上的大企业相抗衡，大大增强我国的综合国力和在世界市场上的竞争力。

(3) 有利于促进市场体系的形成。培育、发展社会主义市场体系是经济体制改革的重要目标。社会主义市场体系不仅包括商品市场，还包括资本市场在内的生产要素市场。资本市场是市场体系的重要组成部分，它对于引导社会资源的合理配置，引导资本在各地区、各产业之间的合理流动和提高资本的利用效率，有着十分重要的意义。同时，发展资本市场可以加速我国要素市场的发育成长，从而促进我国统一开放、竞争有序的完整的市场体系的

形成。

(4) 有利于推动现代企业制度的建立。现代企业制度的基本特征是产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学。国有资本的确立和运行，必然要求对企业的管理制度、经营方式、经营战略等进行一系列的变革和创新。要实现资本的流动、运营，必须首先明确产权关系，要求有明确的产权代表，承担国有资产保值增值的责任；要实现资本在全社会范围内的合理流动，企业必须走向市场，摆脱对政府的依赖以及政府的干预；要实现资本的最大增值，企业又必须进行科学管理和经营，从而推进现代企业制度的建立。

(5) 有利于改善和加强宏观经济调控。在计划经济体制时代，政府主要实行直接的行政调控。在现阶段，虽然计划经济体制正向市场经济体制过渡，但是，由于资本市场发育不足，资本市场机制还不健全，一些有效的适应市场经济的宏观调控手段无法实施。因此，发展资本市场、丰富金融市场的金融商品品种，对于改善和加强市场经济条件下的宏观调控功能有重要意义。

2. 资本运营的内涵及其特点

所谓资本运营，是指通过投融资、资产重组和产权交易等手段，对资本实行优化配置和有效使用，以实现资本盈利最大化的经营活动。资本运营是以资本增值为目的的，是为实现资本的价值增值而进行的市场投资活动。换句话说，资本运营就是要通过对资本的运作，在资本安全的前提下实现资本的增值和取得最大的收益。

资本运营的本质，是通过资本交易或使用获取利润，求得资本的增值或获得更大的收益。因此，其实现方式和途径是多种多样的：有通过生产性投资而实现的资本运营；有通过商业性投资而实现的资本运营；有通过证券性投资而实现的资本运营；有通过货币本身的运作而实现的资本运营；也有通过对资产的转让而实现的资本运营。虽然这些投资、运作、转让、参股都要计量其价值，都要转换为货币进行比较，但决不能由此就把资本运营局限在其中的某一种表现形态上。

资本运营并不排斥生产经营，而是在相当的程度上和范围内，需要生产经营作为资本运营的实现形式。生产经营与资本经营是相互联系、相互促进的。一个企业的经营实际上可以分为两个层次：第一层次就是资本运营，第二层次是生产经营，生产经营是基础、目的，资本经营是手段。资本运营的目的，正是通过资本优化配置，达到提升资本产出效率和经济效益的最终目标。资本运营是服从和服务于生产经营的。

资本运营相对于生产经营来说，是一种全新的理念，它具有以下特点：

(1) 资本运营是以资本导向为中心的企业运作机制。在传统体制下，人们对经营概念的理解都很狭窄，将经营仅仅理解为生产经营。传统的生产经营是以产品导向为中心的运作机制，企业只注意产品的生产和开发，不注意资本的投入产出效率；只注意产品的品种、质量问题，不关心资本的形态、资本运行的质量、资本负债结构等问题；只关注产品价格的原材料、设备成本的变动，不注意资本价格和价值的变化。而资本运营是以资本为中心的导向机制，要求企业在经济活动中始终以资本保值增值为核心，注意资本的投入产出效率，保证资本形态变换的连续性和继起性，资本运营的主要目标是实现资本最大限度的增值。

(2) 资本运营是以价值形态为主的管理。资本运营要求将所有可以利用和支配的资源、生产要素都看做是可以经营的价值资本，用最少的资源、要素投入获得最大的收益，不仅考虑有形资本的投入产出，而且注意专利、技术、商标、商誉等无形资本的投入产出，全面考虑企业所有投入要素的价值，充分利用、挖掘各种要素的潜能。资本运营不仅重视生产经营过程中的实物供应、实物消耗、实物产品，更关心价值变动、价值平衡、价值形态的变换。

(3) 资本运营是一种开放式经营。资本运营要求最大限度地支配和使用资本，以较少的资本调动支配更多的社会资本。企业家不仅关注企业内部的资源，通过企业内部资源的优化组合来达到价值增值的目的，还利用一切融资手段、信用手段扩大利用资本的份额，通过兼并、收购、参股、控股等途径，实现资本的扩张，使企业内部资源与外部资源结合起来进行优化配置，以获得更大的价值增值。资本运营的开放式经营，使经营者面对的经营空间更为广阔，资本运营要求打破地域概念、行业概念、产品概念，不是仅仅把企业看做某一行业、某一部门中的企业、某一地域中的企业，或仅仅是生产某一类产品的企业，而是把它看做是价值增值的载体，企业面对的是所有的行业、所有的产品，面对的市场是整个世界市场，只要资本可以产生最大的增值。

(4) 资本运营注重资本的流动性。资本运营理念认为，企业资本只有流动才能增值，资产闲置是资本最大的流失。因此，一方面，要求通过兼并、收购、租赁等形式的产权重组，盘活沉淀、闲置、利用率低下的资本存量，使资本不断流动到报酬率高的产业和产品上，通过流动获得增值的契机；另一方面，要求缩短资本的流通过程，因此要求加速资本的流通过程，避免资金、产品、半成品的积压。

(5) 资本运营是一种结构优化式经营。资本运营通过结构优化，对资源

进行合理配置。结构优化包括对企业内部资源结构如产品结构、组织结构、人才结构等的优化，存量资本和增量资本结构的优化，资本运营过程的优化，等等。

(6) 资本运营是以人为本的经营。企业的一切经营活动都是靠人来进行的，人的潜能最大，同时，也是最易被忽视的资本要素。资本运营将人看做是企业资本的重要组成部分，将对人的管理作为资本增值的首要目标，确立“人本思想”，不断挖掘人的创造力，通过人的创造效益获得资本增值。

(7) 资本运营通过资本组合回避经营风险。资本运营理念认为，由于外部环境的不确定性，所以企业的经营活动充满风险，资本运营必须注意回避风险。为了保障投入资本的安全，要进行“资本组合”，避免把鸡蛋放在同一个篮子里；不仅依靠产品组合，而且靠多个产业和多元化经营来支撑企业，以降低或分散资本运营的风险性。

(8) 资本运营重视资本的支配和使用而非占有。资本运营把资本的支配和使用看得比资本占有更为重要，因为利润来源于使用资产而非拥有资产。因此，重视通过合资、兼并、控股、租赁等形式来获得对更大资本的支配权，即把“蛋糕做大”。还通过战略联盟等形式与其他企业合作开拓市场，获取技术，降低风险，从而增强竞争实力，获得更大的资本增值。

二、资本运营的主要方式

企业资本运营的方式多种多样，但就其最主要的方式来说，则是企业兼并、企业收购以及其他产权交易形式。

1. 企业兼并

所谓兼并，是指将一个或多个独立企业法人并入另一个企业的法律行为。在公司法中，企业兼并属于公司合并的一种。根据我国《公司法》第184条规定：“公司合并可以采取吸收合并和新设合并两种形式。”吸收合并，是指一个公司吸收其他公司，被吸收公司解散，并依法办理注销登记，被吸收公司的债权、债务由存续公司承继。新设合并，是指两个以上的公司合并设立一个新的公司，合并方解散，合并各方的债权、债务由合并后新设的公司承继，合并各方依法办理公司注销登记，并办理新企业设立登记。严格来讲，兼并就是吸收合并。

企业兼并是资本扩张的重要手段。通过兼并实现资源的优化配置是资本运营的主要功能之一，也是实现资本的低成本、高效率扩张，形成强大的规模效应的主要途径。在兼并中，一个企业消失了，或者一个企业成为另一个

企业的下属子公司，这都仅仅是一种表面现象。经济学意义上的兼并，其本质指的是资本的兼并。企业的兼并，本身也就是一种投资。企业兼并说到底就是要进行资本的扩张，就是将分散的资本相对集中起来，使社会资源的配置不断优化，以提高生产经营的集约化程度。资本要想获得更多的利润，要想得到更快的增值，就必须通过兼并使资本迅速走向集中，进而使资本的规模扩大。只有在资本规模扩大的基础上，才有可能实现专业化的分工与协作，人们才可能在专门的劳动工具上进行改进，才可能专门对某项技术进行钻研，这就可以推进企业的技术进步和使企业在竞争中处于更加有利的地位。一部企业的发展史，本质上就是一部资本不断扩张的历史。世界上任何有影响的大企业、大公司走过的道路，并不是单纯依靠自身辛辛苦苦的积累和自身省吃俭用的再投入实现其规模经营的，而大多是借用了外在的力量，将别人已经形成的生产经营能力并入到自己的企业之中。1997年美国《幸福》杂志公布的“96年美国500大名企”，就有相当一部分是由于几家上10亿美元的公司的合并而使其在排行榜的位置显著上升。其中，沃尔特·迪斯尼接管大都会ABC公司后，名次由第103名跃居到第55名；美国大通银行与美国化学银行合并后，排名由第77位上升到第25位。在现代市场经济条件下，企业在市场竞争中的地位，在相当程度上是与资本的兼并分不开的。

就企业兼并的类型而言，我们可以从不同的角度进行观察，大致可以按以下标准进行划分：按兼并企业的所在行业部门划分；按企业兼并过程的交易方式划分；按兼并后被兼并企业的处理方式划分；按企业兼并的内在动因划分。

按被兼并对象的所在行业部门划分，企业兼并的方式有横向兼并、纵向兼并、混合兼并三种。凡兼并与被兼并方都属于同一产业部门，其产品属于同一产品市场，这种兼并就称之为横向兼并。横向兼并涉及两个从事同类业务活动的企业，例如，两个钢铁厂之间的兼并就是一种横向兼并。

凡兼并与被兼并方涉及前后生产工序、销售与生产厂方之间的关系，则此种兼并称为纵向兼并。纵向兼并涉及某项生产活动的不同阶段。例如，石油行业中的生产活动分为勘探、开采、炼制、将产品销售给最终消费者等这样一些不同的生产活动。在制药行业中，生产活动可以划分为新药的研究与开发、药品生产、通过药店将药品推销出去等活动。

凡兼并与被兼并方分属于不同产业领域，且产业部门间并无特别生产技术联系，这样发生的企业兼并称为混合兼并。混合兼并涉及从事不相关类型经营活动的企业，因此，美国美孚石油公司与蒙哥马利·沃德公司之间的兼并一般都被认为是一种混合兼并。混合兼并又分为三种类型，即纯粹混合型

兼并、产品扩张型兼并、地域市场扩张型兼并。产品扩张兼并拓宽了企业的生产线。例如，在美孚—沃德的兼并案中，有人可能会把沃德的零售业务看做美孚的汽油产品零售经验的扩展。地域市场扩张型兼并涉及在不重叠的地理区域内从事经营的两个企业。而一个纯粹混合兼并涉及既不能被认为是产品扩张型，又不能被认为是市场扩张型兼并的不相关的经营活动。

从历史上看，西方第一次企业兼并浪潮是以横向兼并为主；第二次企业兼并浪潮是以纵向兼并为主；第三次企业兼并浪潮则是以混合兼并为主；而第四次企业兼并则是择优选择，三种兼并方式并存。虽不能说横向兼并一定差于纵向兼并，但其背后都应该是生产社会化程度提高、生产力水平发展所要求的，当然这也反映了企业以追逐剩余价值为目的的特定要求。一个优秀企业往往是先通过横向兼并以占领市场，立稳脚跟；然后通过纵向兼并以稳定供货和降低销售费用，分散风险，避免在激烈竞争的环境变动中在一棵树上吊死。西方许多大公司，当年走的大都是这条路。

按兼并交易方式来分，可分为友好协商、强迫接管两种方式。友好协商兼并方式，通常是指兼并企业与被兼并企业双方高层之间通过协商决定两者之间兼并的诸项事宜。具体来说，一般先由兼并企业确定被兼并企业即目标企业，然后设法与被兼并企业高层管理当局接触，商讨兼并事宜，诸如资产评估、收受条件（尤其是收购价格、人事安排）等；若被兼并企业不满意兼并条件，则双方还可以进一步讨价还价；在双方都可接受的条件下，签订兼并协议；最后经双方董事会批准，股东大会2/3以上赞成票通过。由于兼并方事先已较为清楚地了解了被兼并企业的营运状况，因此，这种兼并行为有一定的成功率。强迫接管兼并方式，通常是指兼并方不顾被兼并方企业的意愿而采取非协商性购买的手段，强行兼并对方企业。对被兼并企业来说，被兼并虽然较之破产来说要好一些，但毕竟也是一件痛苦的事，因为一旦被兼并，原企业法人地位便会消失，企业人员将面临新的就业选择，更何况有时兼并方提出的各种兼并条件是相当苛刻的。因此，被兼并企业在得知兼并企业的兼并企图之后，可能采取一切反兼并措施，例如，发行新股票以分散股权，或收购已发行的股票来收回股权以免被他人购买用于控制本企业，等等。同样，兼并企业在得知被兼并企业不愿意被兼并时，会采取一切手段，想方设法取得控股权，其一是收购企业股东的投票委托书。如果兼并方能够获得足够的投票委托书，使其发言权超过被兼并企业管理当局，就可以设法改组后者的董事会，最终达到兼并的目的。不过这种手段需要花很多现金购买投票委托书，而且作为被兼并企业的局外人来争夺决定性发言权较为困难，故成功率不高。其二是收购被兼并企业的股票。兼并企业在公开市场购