

《上市公司并购重组监管制度解析》

图书基本信息

书名：《上市公司并购重组监管制度解析》

13位ISBN编号：9787511800640

10位ISBN编号：7511800645

出版时间：2009-12

出版社：法律出版社

作者：马骁

页数：276

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

《上市公司并购重组监管制度解析》

前言

上市公司并购重组是促进资本市场优化资源配置功能的重要体现。在证券市场中，一个公司首发上市（IPO）后，或迟或早都要面临对存量资产再次优化配置的需要，并购重组是满足这一需要的重要途径。在成熟市场经济国家中，并购重组是资本市场的永恒热点，是上市公司做强做大的助推器。可以说，资本市场上的并购活动是开启上市公司做强做大这台发动机的钥匙。依托资本市场进行并购重组是企业成长的必经之路，是实现产业升级和技术创新的有效途径。当前，我国国民经济产业转型和升级正在加紧进行，经济增长方式正在积极转变，国有资产的战略性结构调整步伐正在加快。并购重组正是实现国家产业结构的战略调整，完善资源配置，提升国家竞争力的重要途径，同时也是夯实证券市场发展的微观基础，拓展证券市场深度与广度，促进公司价值增长的主要渠道。我国证券市场是“新兴加转轨”的市场，经历了快速扩张阶段和结构调整阶段，实践一再证明，证券市场的基础性制度建设和法律规章不断完善非常重要和紧迫。上市公司并购重组政策的制定和上市公司并购重组的监管工作像我国年轻的资本市场其他工作领域一样，有其鲜明的特征——实践要求和推动制度尽快出台、制度指导和规范实践行为、实践又引导制度不断的完善和修订。同时，这些制度的技术含量和逻辑性相对比较，学术界、上市公司、证券公司投行从业人员、律师、会计师等对上市公司并购重组政策解读都有浓厚的兴趣。《淮南子·汜论》中有一句经典的论述——“知法治所由生，则应时而变；不知法治之源，虽循古终乱”，意思是说懂得法治是如何产生的，就会顺应时代发展而变更、完善法律；不知道立法和法治的原理，虽然会遵循法，但最后还是导致混乱。其核心思想是告诉大家一定要理解立法的本意并要学会辩证。

《上市公司并购重组监管制度解析》

内容概要

《上市公司并购重组监管制度解析》内容简介：上市公司并购重组是促进资本市场优化资源配置功能的重要体现，是实现产业升级和技术创新的有效途径。当前，我国国民经济产业转型和升级正在加紧进行，经济增长方式正在积极转变，国有资产的战略性结构调整步伐正在加快。并购重组正是实现国家产业结构的战略调整，完善资源配置，提升国家竞争力的重要途径，同时也是夯实证券市场发展的微观基础，拓展证券市场深度与广度，促进公司价值增长的主要渠道。

《上市公司并购重组监管制度解析》的书写方法采取了对比研究和沿时间脉络的特点，在介绍国外上市公司并购重组制度的同时深入介绍我国的相应制度规定及制度设计的背景、执行中遇到问题的解决；对于国外没有而我国特有的制度，《上市公司并购重组监管制度解析》着重介绍不同时间阶段的实践情况，在此基础上再介绍和解析相关的制度。总体而言，《上市公司并购重组监管制度解析》一定程度兼顾了解析制度和指导实务、兼顾了理论法学和应用法学。希望这本《上市公司并购重组监管制度解析》的出版能为证券市场的各类参与主体、并购重组实务界和学术界提供有价值的参考资料。

《上市公司并购重组监管制度解析》

作者简介

马骁，2000年毕业于北京大学。2002年2月进入证监会上市公司监管部工作，现任证监会上市公司监管部并购监管一处副处长，一直从事上市公司监管工作，组织和参与《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上市公司收购管理办法》等多部上市公司并购重组规章的制订、修订工作和大量上市公司并购重组个案的监管工作，积累了比较丰富的上市公司监管经验和上市公司并购重组监管工作经验。

《上市公司并购重组监管制度解析》

书籍目录

序第一章 导论第二章 上市公司收购制度解析 第一节 上市公司收购制度的历史沿革简述 第二节 2002年版《上市公司收购管理办法》的相关制度设计背景 第三节 2006年版《上市公司收购管理办法》的相关制度设计背景 第四节 关于收购的定义 第五节 关于上市公司收购标的种类及收购人的市场准入条件 第六节 关于收购股份的持股锁定期 第七节 关于权益披露制度 第八节 关于要约收购制度 第九节 关于协议收购制度与间接收购制度 第十节 关于豁免要约收购义务制度 第十一节 关于反收购制度 第十二节 关于外资受让我国上市公司股份制度 第十三节 关于短线交易和限制表决权 第十四节 律师与财务顾问从事上市公司收购业务职责第三章 上市公司重大资产重组制度解析 第一节 我国上市公司重大资产重组管理制度演进介绍 第二节 上市公司重大资产重组制度设计的必要性 第三节 《上市公司重大资产重组管理办法》的颁布背景 第四节 现行重大资产重组管理制度解析 第五节 律师与财务顾问从事上市公司重大资产重组业务职责 第六节 关于上市公司重大资产重组行政许可程序第四章 上市公司发行股份购买资产制度解析 第一节 我国上市公司发行股份购买资产的实践历程 第二节 发行股份购买资产的主要作用 第三节 发行股份购买资产的条件 第四节 关于发行股份购买资产的发行定价原则 第五节 发行股份购买资产的股份锁定期 第六节 发行股份购买资产对并购重组方式的影响 第七节 独立财务顾问从事发行股份购买资产业务职责第五章 关于借壳上市制度解析 第一节 成熟市场借壳上市相关制度概述 第二节 我国借壳上市相关规定与IPO规定对比分析第六章 关于上市公司回购制度解析 第一节 我国早期上市公司回购实践及立法实践 第二节 以股抵债的实践 第三节 现行上市公司回购社会公众股制度解析 第四节 关于协议回购方式第七章 上市公司吸收合并与分立制度解析 第一节 与吸收合并行为相关的法律制度 第二节 我国早期资本市场上上市公司吸收合并的实践 第三节 我国近期资本市场上上市公司吸收合并的实践 第四节 上市公司吸收合并涉及的主要制度细节 第五节 公司分立与公司分立上市相关法律制度研究 第六节 对A股公司境内分立上市的制度设计的价值取向探讨结束语后记

（八）上市公司股东擅自拍卖股份或公开征集收购人问题 股东通过拍卖公司拍卖持有的上市公司法人股，使股份交易脱离了证券交易场所，离开了交易所监控，容易出现形成场外交易市场的苗头，不利于市场稳定。公开征集收购人也存在同样问题。《上市公司收购管理办法》需要在最大限度内尽可能地对上述问题进行规范。

三、制度设计的目的 当时《上市公司收购管理办法》的核心目的是要通过规范和调整监管部门、中介机构、股东、收购人等各方当事人在上市公司收购中的关系，建立市场化的监管机制。具体体现在以下几方面：

（1）明确上市公司收购管理的目的是监管导致或者可能导致被收购公司的实际控制权发生转移的行为。

（2）监管部门不对收购的条件及实质性内容作出判断，只有出现违反证券法规或业内规则，或收购行为有可能危害社会公共利益时才行使有关的行政干预权。

（3）鉴于当时我国上市公司股份总数的2/3以上是非流通股，上市公司控制权的转移基本上是通过协议转让，因此，当务之急是针对上市公司收购中的核心问题——信息披露先行予以规范；同时，起草相关规则，将市场上90%以上的收购行为予以规范；通过大量披露，将收购人置于整个市场的公开监督之下，强化当事人的民事责任，营造市场监督环境，为完善诉讼机制建立良好基础。

（4）规范收购人的范围，解决披露义务人——谁来披露问题。因此引入了类似一致行动人概念，对直接持有、间接持有等概念进行了界定，同时将通过托管、质押等方式发生上市公司实际控制权转移的情况纳入规范之中。直接持有人与间接持有人之间、一致行动人之间、权益持有人与名义持有人之间可以内部约定由谁出面负责披露全部信息。在解决由谁来进行披露的基础上，办法将目前市场上利用一致行动、间接持有等手段隐蔽控制上市公司的现象公开化，使那些规避信息披露义务、要约收购义务或者扰乱市场的行为纳入监管视线。通过上市公司收购、直接持有、间接持有、权益持有人、一致行动人等概念的引入，将通过间接持有和一致行动等手段隐蔽控制上市公司的现象公开化，并赋予其相应的义务。

《上市公司并购重组监管制度解析》

精彩短评

- 1、无论是理论性还是实用性都很强
 - 2、证监会内部人士写得书，很实用，希望能有新版的更新，毕竟监管规则一直在变
 - 3、看了几十页，还是很有帮助的，受益匪浅
 - 4、证监会官员写的
 - 5、写的挺好的，贴近实务。
 - 6、对法律专业人士、公司管理人员具有很大的用处，但现在的中国法律变化很快如果在后面加上修订版那就更好了
 - 7、可惜没有更新到2011年、2012年的新规，否则会觉得更期待。
- 总的来说，在理论上，加了一定的实践指导，还是挺不错的。
- 8、写得比较详细，偏重于法条解释，实务不是很多，可以较为深刻理解收购方面的立法历程，最后一章由于立法和实践的限制，写得不是很好。当然了，整体不错的。
 - 9、政策变动太快了，好多制度已经不适合当前的形式了
 - 10、可反复研读之书，结合相关制度，会获益不少，不过非专业人士读来会显得十分枯燥。
 - 11、书不错，可以好好读一下。
 - 12、作者对法条的研读很精深，对证券市场的特殊案例也很熟悉，因此，全书读下来对本人的实际工作具有非常大的指导意义。有些点需要碰到案例才可能发现，通过阅读本书，可以早发现这些深藏的盲点。
 - 13、就是对证券法及附属法规的形成，用意进行解读，也有对比国外的法律法规的形成，总体还行。
 - 14、拿到书觉得很薄，但内容很好，值这个钱
 - 15、这本书09年出来的时候就买了一本，被同事霸占了，再次遇到重组项目就又买了一本，虽然重组办法已经修改，但仍不失为一本重组的指导书
 - 16、内容比较丰富，对法条解释比较全面。毕竟是证监会的人写的。不过现在有部分需要更新了。
 - 17、作者作为证监会内部人士，对法规制定和审核口径有着比较准确的理解。本书内容不算深，适合刚刚接触相关领域的读者。
 - 18、貌似立法者现身说法。
 - 19、对上市公司的收购进行全面系统的解释，不足是案例问题
 - 20、《重组办法》出来之前的最好的重组著作之一，内容更多是重组的法理和沿革，当历史书看。
 - 21、要求看的书在当当找到了 很好
 - 22、书不错 有一定的价值
 - 23、为什么还木有送到？
 - 24、制度的制定背景、遇到的问题、来龙去脉一一解析，对于法律实务工作者非常实用！
 - 25、非常不错，本书值得购买
 - 26、书还不错 有新意

《上市公司并购重组监管制度解析》

精彩书评

1、学习法条的顺序应当是这样的：1、先把法条阅读一遍；2、找立法者的起草说明（相当于本书）；3、找相关的案例加以印证；4、做笔记（在法条上添加脚注，在互联网上收集案例，在笔记上摘抄原文）；5、从阅读的文本中找出相关联的作者及书籍，再深入学习；6、跟踪作者的动态，看有无再版的新书；7、独立思考，用自己的话把整本书说清楚；8、假装自己就是立法者或者就是专家。9、去掉8的假装。

《上市公司并购重组监管制度解析》

章节试读

1、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第69页

.....SEB国际补充披露，若本次要约收购导致苏泊尔的股权分布不符合上市条件，SEB将相应提出相关建议并与相关各方协商后确定最终解决方案，履行法定程序后在规定的期限内及时披露。SEB提出的具体建议或者动议包括但不限于以下各种之一或者其组合：

在不违反业已作出的限售承诺的条件下，建议持有苏泊尔10%以上股份的股东及其一致行动人通过协议转让或者在二级市场出售的方式减持苏泊尔股份，使社会公众持有的股份不低于苏泊尔股份总数的25%；

向苏泊尔董事会或股东大会提交提案，建议通过公开增发发行、非公开发行等方式增加社会公众持有苏泊尔股份的数量，使社会公众持有的股份不低于苏泊尔股份总数的25%；

向苏泊尔董事会或年度股东大会提交提案，建议通过利润分配和资本公积金转增增加苏泊尔总股本，使苏泊尔股本总数达到4亿元，而社会公众持股的比例不低于10%。

要约实施后，果然出现了这种情况。最后，苏泊尔是用最后一种方法解决了恢复上市问题。

2、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第77页

(1) 股权托管之后，受托方（即收购人）一般都会迅速改组董事会，成为上市公司的实际控制人。有的受托方通过关联交易转移上市公司利润或资产，通过虚增利润进而大比例分红的方式套取上市公司现金，让上市公司为其或关联单位提供贷款担保，将托管股份用于质押贷款等。

(2) 股权托管造成权责不明，所有者缺位，使得委托方和受托方都未能真正有效行使权利，履行义务，导致掏空或损害上市公司利益的事件时有发生.....

3、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第94页

【分批董事会】

其中《公司章程议案》第82条规定：“连续180日以上单独或者合并持有公司有表决权股份总数的5%以上的股东可以提名董事、监事候选人，每一天可提名不超过全体董事1/4、全体监事1/3的获选人名额，且不得多于拟选人数”

4、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第186页

发行股份购买资产和公开增发都是新股的增量发行，对原股东的权益有摊薄效应，但两者有很大区别：

(1) 发行股份购买资产的目的是为了进行重组和并购，而不是从公众投资者手中筹资；

《上市公司并购重组监管制度解析》

(2) 发行股份购买资产的对象限于有能力保护自己的特定人，而不是广大社会公众投资者；

(3) 上市公司通过发行股份购买资产取得的主要是有盈利能力的实物资产或实现债务重组，现金只是辅助和补充，而公开增发必须以现金认购；

(4) 由于特定人不同于社会公众投资者，不需要监管部门予以特殊保护，发行股份购买资产的条件可不受盈利及发行时间间隔的限制；

(5) 发行股份购买资产不需要承销，成本和费用相对较低；

(6) 发行股份购买资产可以挽救陷入困境的上市公司，或使优势上市公司实现良性扩张，增发行为容易得到投资者认同；而在公开增发的情况下，投资者往往对上市公司“高价圈钱”不满，纷纷抛售。

5、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第75页

.....管理层通常不具备雄厚的资本，管理层收购的资金支付通常是通过融资来完成。管理层往往具有较强的组织运作资本的能力，由于融资方案必须满足贷款者的要求，管理层完成收购后往往会要求上市公司进行高分红来解决清偿债务问题，而高分红可能会影响上市公司的持续发展能力，因此，这种融资可能具有一定的风险性。

6、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第58页

不论是要约收购方式还是协议收购方式、间接收购方式、法院裁决，只要投资者是从持股30%以下跨过30%，都触发强制要约收购义务，且是全面要约义务，这种情况俗称“一笔过30%，触发全面要约收购义务”。

7、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第222页

上市公司回购股份的作用.....

(1) 作为分配股利的一种方式，以规避缴纳所得税。当公司的资本无处可投，公司有大量闲置资金时，回购股份就成为公司的选择之一。回购股份可以提升公司股票的内在价值，使股东通过股票的上升获取收益。考虑到税收因素，一定数量的股利分配给股东带来的收益要小于公司将等量资金用于股份回购。所以，回购股份作为代替股利分配的一种选择，有时更受股东欢迎。

(2) 公司股票价格被低估时向市场传递公司管理层的态度。由于相关信息的不确定性，公司管理层比股东更加了解公司的内在价值。在公司股票价格被市场低估时，公司管理层通过回购股份，可以向市场清晰地传达公司管理层认为公司股票价格被低估的信息。

(3) 优化公司财务结构，提升公司业绩。公司回购股份可以使公司的资产和所有者权益同时减少，提高公司的资产负债率和净资产利润率。对于股权筹资成本高于债权筹资成本的公司，此举可以进一步优化财务结构，提高公司的每股盈利水平。

《上市公司并购重组监管制度解析》

(4) 作为反收购的手段。公司回购股份可以减少发行在外股份的数量，从而使收购者获取公司控制权的难度加大，阻吓收购者收购公司的企图。

(5) 作为奖励公司高管所需股票的来源。

8、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第15页

个别收购人收购上市公司的动机不良。在成为控股股东后，即通过关联交易或资金拆借行为占用上市公司巨额资金，再迅速转让持有的上市公司股份，逃避还款义务，损害上市公司和其他投资人利益。

.....

收购人和大股东设局，约定大股东故意违约（拖欠收购人款项等），收购人通过司法裁决，将大股东持有的上市公司30%以上股份强制过户至自己名下，从而规避披露和要约收购义务。

9、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第50页

通俗而言，要约收购是指收购人按照同等价格和同一比例等相同要约条件向上市公司股东公开发出的收购其所持有的公司股份的行为，与协议收购相比，要约收购是对非特定对象的公开收购的一种方式。

10、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第6页

除了防范内幕交易、强化信息披露义务等各国监管机构都必须面对的共同问题外，我国并购重组监管还面临着一系列特殊挑战：

一是资本市场价值发现功能未充分发挥导致股价失真，并购定价机制市场化程度不高；

二是交易双方地位不对等导致交易作价不尽合理，容易侵害上市公司和上市公司其他股东的利益；

三是以地方政府为主导的行政色彩浓厚的“挽救型”重组相对偏多，而优化资源配置和行业整合的重组相对较少；

四是中介机构“推波助澜”导致违规更隐蔽监管更困难；

五是诚信基础薄弱导致虚假重组；

六是证券监管部门被社会各界赋予过多的监管效果期望。

11、《上市公司并购重组监管制度解析》的笔记-第70页

一般认为，协议收购是指投资者在证券交易所集中交易系统之外与被收购公司的股东（控股股东或持股比例较高的股东）就股票的交易价格、数量等方面进行私下协商，购买被收购公司的股票，以期获

《上市公司并购重组监管制度解析》

得或巩固对被收购公司的控制权。

《上市公司并购重组监管制度解析》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com