

深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE



中小企业之家
HOME FOR SMEs

深圳证券交易所中小企业之家系列读物

上市公司 并购重组问答

Q&A ON LISTED COMPANIES' M&A

深圳证券交易所创业企业培训中心 编



中国财政经济出版社

大力发展产业性并购， 助推中国经济转型升级



——《上市公司并购重组问答》序言

改革开放三十多年来，我国经济持续快速发展，已经成为全球第二大经济体，但大而不强依然是中国竞争性行业的显著特征，通过资本市场推动产业整合和产业升级已经是当务之急。

“没有一个美国大公司不是通过某种程度、某种形式的并购成长起来的，几乎没有一家公司主要是靠内部扩张成长起来的”，1982年诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格勒如此评价美国企业的成长路径。比如美国思科公司借助资本市场发起了174次、共计600亿美元的并购，终于形成了今天的规模，成为全球著名的跨国公司。纵观美国经济发展史，并购已经成为美国公司的典型成长之路，五次并购浪潮造就了美国一大批产业巨人和跨国公司，也推动了美国的产业变迁、经济转型和持续繁荣。

以往长期活跃在中国资本市场的并购重组模式主要分为两大类：第一类是以买卖壳资源为目标的资产重组模式，与产业整合基本没有关系；第二类是整体上市，即大股东向旗下上市公司注入同类或相关资产，解决同业竞争、关联交易等问题，实现整体上市，多与解决历史遗留问题有关。目前，逐步兴起的第三类并购重组模式是以上市公司为主体，收购非上市公司

或者合并其他上市公司，以实现产业的扩张或升级，我们称之为“产业性并购”。在全流通背景下，产业性并购将代表上市公司并购重组未来的发展方向和主流模式，是上市公司利用资本市场平台做大做强的必然选择。

根据科尔尼咨询公司的研究，任何行业都要沿着“初创、规模化、集聚、平衡和联盟”这样一条整合曲线进行产业结构优化。初创阶段的核心是建立行业壁垒，规模化阶段则要通过快速增长来取得优势，集聚阶段、平衡和联盟阶段，还要特别注重该行业可能出现的新技术，压制和消灭潜在竞争对手。在整个行业的生命周期中，产业性并购都是不可或缺的手段。

近年来，产业性并购翻开了新的一页。国务院高度重视突破并购重组的体制机制性障碍，中国证监会作为资本市场的监管部门，坚持市场化改革趋向，持续推进市场基础设施建设，不断完善监管的制度安排，如分道制改革，允许优先股作为并购重组的支付手段，以及并购重组审核的公开化、透明化，为推进产业性并购打开了广阔的空间。

从企业层面看，开展产业性并购的需求很大。例如很多创业板上市公司是细分行业的龙头企业，上市后可以利用募集资金收购排名第三到第六名的企业，巩固行业领先地位。如果现有市场总体规模增长趋缓甚至萎缩，企业则更应该利用产业性并购手段突破发展瓶颈。但是，由于中国以股权为基础支付手段的并购市场还不发达，并购工具、夹层融资工具均不太成熟，企业家迫切需要熟悉与利用以股权为核心的并购工具，不断把企业做大做强。

目前，在深交所上市的公司数量达到1578家，绝大多数属于中小、科技和民营企业，在竞争性领域经营。如何加强服务，促进这批上市公司充分利用资本市场实现产业整合与做大做强，在中国经济的产业升级与结构调整中起到引领作用，是深交所在特定历史时期的重要历史使命。

近年来，深交所在中国证监会的统一部署下，推出了并购重组制度改革相关配套措施，强化了并购重组的一线监管。同时，深交所也加强了上市公司并购重组培训和服务，充分发挥市场组织者的作用，组织了一批来自监管机构以及投行并购部门、律师事务所和会计师事务所等中介机构的专业人士，针对产业性并购的每一个环节可能遇到的具体问题进行分析研究，编写了《上市公司并购重组问答》。《上市公司并购重组问答》初稿在深交所创业企业培训中心一系列培训班中进行了多次试用。根据培训班学员的建议我们进行了多次修订，力图将该书打造成产业性并购领域里最实用、最全面、最具操作性的行动指南。

当前，我国经济体制改革不断深化，市场将在资源配置中起决定性作用，高度市场化的上市公司并购重组特别是产业性并购将进入高发期。今后，我们将根据市场发展需求，不断对该书进行适时修订，推陈出新，进一步发挥服务于资本市场并购重组的功能，助推我国竞争性行业通过产业性并购实现有效整合以解决“多、小、散”问题，支持具有国际竞争力的竞争性企业快速崛起，为我国经济转型升级作出更大贡献。



目 录

第一部分 产业性并购

第一章 产业性并购常识	(3)
1. 什么是产业性并购?	(3)
2. 产业性并购与重组性并购有何区别与类似之处?	(3)
3. 产业性并购与财务性并购有何区别与联系?	(4)
4. 什么是横向并购?	(6)
5. 什么是纵向并购?	(6)
6. 什么是混合并购?	(7)
7. 什么是管理层收购?	(8)
8. 管理层收购有哪些方式?	(8)
9. 中国管理层收购具有哪些特点?	(9)
10. 什么是杠杆收购?	(10)
11. 杠杆收购要注意哪些具体问题?	(11)
12. 杠杆收购一般有哪些步骤?	(12)
13. 杠杆收购具有哪些优势和劣势?	(12)
14. 什么是股权收购?	(13)

15. 股权收购可以采用哪些方式？各方式有哪些优点和不足？ (14)
16. 股权收购具有哪些风险？ (15)
17. 股权收购中应做好哪些工作？ (15)
18. 什么是资产收购？ (16)
19. 资产收购与股权收购各自具有怎样的特点与优劣？ (16)
20. 上市公司在产业性并购中有何优势？ (17)
21. 从收购方来讲，产业性并购能为企业带来哪些经营上的好处？ (18)
22. 从收购方来讲，产业并购在财务与税收筹划方面能为企业带来哪些好处？ (19)
23. 从收购方来讲，产业性并购的常见风险有什么？ (21)
24. 对被收购方来说，被上市公司收购有哪些主要好处？ (22)
25. 对被收购方来说，被收购的常见风险有哪些？ (23)
26. 企业并购中可能出现哪些财务风险？如何规避这些风险？ (24)
27. 中国的企业并购经历了哪几个阶段，每个阶段有什么特点？ (25)
28. 产业性并购的发展趋势如何？ (27)
29. 我国国有控股上市公司的并购有何特点？ ... (28)
30. 我国民营企业并购的主要动机有哪些？ (29)
31. 美国历史上 6 次并购浪潮对中国有何借鉴意义？ (29)
32. 在什么情况下会启动反垄断审查？ (32)
33. 反垄断审查涉及哪些主管机关？ (33)

34. 反垄断审查的主要程序有哪些?	(33)
35. 哪些交易类型适用经营者集中反垄断审查?	(34)
36. 在反垄断审查中如何界定经营者的关联实体?	(34)
37. 企业并购有哪些主要流程?	(34)
38. 我国上市公司并购是否需要审核? 中国证监会 并购审核的基本流程有哪些?	(35)
第二章 并购战略与并购目标的确定	(38)
39. 什么是企业的并购战略? 企业的并购战略 如何服务企业发展战略?	(38)
40. 不同的企业发展战略可以灵活运用哪些相应 的并购手段?	(39)
41. 为什么企业需要针对并购制定相应的财务战略?	(39)
42. 企业如何选择并购时机?	(40)
43. 企业选择并购目标可遵循哪些主要原则? ...	(42)
44. 如何确定目标公司? 需要关注目标公司哪些 特征?	(42)
45. 发现目标公司的途径和步骤有哪些?	(44)
46. 选择目标公司时需要关注什么问题?	(45)
47. 如何划定并购交易标的的范围?	(47)
48. 在划定并购交易标的的范围时为什么要剥离部分 资产或业务? 剥离过程中可能涉及哪些问题?	(47)
49. 并购前如何对目标公司进行信息收集?	(48)
50. 目标公司的调查与资料收集包括哪些内容?	(49)

51. 对候选目标公司股东进行初步接触的要点有哪些? (50)

第三章 聘请中介机构与组建团队 (51)

52. 如何组建并运作并购团队? (51)
53. 上市公司并购涉及哪些中介机构? (52)
54. 对于并购双方来说应该由谁来聘请中介机构?
..... (52)
55. 上市公司独立财务顾问和收购方财务顾问在
并购业务中各自发挥什么作用? (54)
56. 律师事务所在并购业务中发挥什么作用? ... (56)
57. 会计师事务所在并购业务中发挥什么作用?
..... (56)
58. 资产评估机构在并购业务中的主要职责是什么?
资产评估师执行资产评估业务时一般要履
行哪些评估程序? 工作层面需要委托方在
哪些方面进行配合? (56)

第四章 并购尽职调查 (58)

59. 什么是并购尽职调查? 并购尽职调查的工作
范围主要包括什么? (58)
60. 尽职调查的目的与原则是什么? (59)
61. 尽职调查的方法主要有哪些? (59)
62. 最终确定收购企业之前为什么需要尽职调查?
..... (60)
63. 在收购中应该何时启动尽职调查工作? (60)
64. 企业可以自己做目标公司的尽职调查吗? ... (60)

65. 找中介机构进行尽职调查的好处是什么? … (61)
66. 尽职调查中对目标公司主要关注哪些历史沿革问题? …… (62)
67. 尽职调查中对目标公司主要关注哪些资产问题? …… (62)
68. 尽职调查中对目标公司主要关注哪些重大债权债务问题? …… (62)
69. 尽职调查中对于收入和盈利的分析需要关注哪些问题? 这些问题对收购有什么影响? … (63)
70. 目标公司已经提供了审计报告, 还需要尽职调查吗? 尽职调查和审计的区别是什么? …… (63)
71. 为什么需要进行税务尽职调查? 税务尽职调查中需要了解哪些事项? 这些税务事项对收购会有什么影响? …… (65)
72. 尽职调查中需要关注哪些与债务和资本支出相关的问题? …… (66)
73. 尽职调查中需要了解哪些潜在负债和承诺事项? …… (66)
74. 财务尽职调查的目的是什么? 对调查人员的要求有哪些? …… (67)
75. 现阶段财务尽职调查的局限性和缺点有哪些? 如何克服? …… (68)
76. 如何通过尽职调查发现目标公司的财务黑洞? …… (69)
77. 对会计基础工作薄弱或财务不规范的目标公司需采取哪些措施? …… (69)
78. 财务顾问尽职调查中应重点关注的问题有哪些? …… (70)

79. 收购协议中通常包括哪些条款? (71)
80. 如以现金收购股权 (资产), 通常签署哪些
协议? (72)
81. 如以发行股份的方式收购股权, 通常签署哪
些协议? (72)
82. 收购协议为什么通常附有生效条件? (73)
83. 签署收购协议之后, 并购各方需要开展哪些
工作? (73)
84. 签署收购意向书的作用是什么? (73)
85. 尽职调查完成了, 收购协议签订了, 是否还
需要进行交割日审计? (74)
- 第五章 交易估值与交易结构设计 (75)**
-
86. 估值与定价之间是何关系? (75)
87. 目标公司价值判断的主要途径有哪些? (77)
88. 交易估值的方法与价值类型主要有哪些? ... (80)
89. 选择评估方法时要注意哪些事项? (81)
90. 企业价值评估收益法的适用条件和评估原理
是什么? (82)
91. 在我国采用收益法进行企业价值评估是否需
要承诺利润补偿? (85)
92. 企业价值评估市场法的适用条件和评估原理
是什么? (85)
93. 企业价值评估资产基础法的适用条件和评估
原理是什么? (87)
94. 企业价值评估中投资价值如何评估? (88)
95. 土地使用权的评估方法有哪些? 其适用条
件如何? (88)

96. 矿业权评估中折现现金流量法的适用条件和 主要参数有哪些?	(90)
97. 在并购交易结构设计中如何体现平衡原则?	(91)
98. 交易结构设计中应该关注哪些问题?	(92)
99. 在并购交易结构设计中需要关注哪些风险?	(93)
第六章 并购融资	(94)
100. 并购融资的方式有哪些? 这些融资方式分别 对应的适用情况有哪些? 不同融资方式的优 缺点有哪些?	(94)
101. 在并购融资中, 综合应用各种融资方式的基 本原则是什么?	(95)
102. 并购融资的还款方式如何合理安排?	(96)
103. 如何正确披露并购融资资金获得的合法性?	(97)
104. 上市公司并购融资过程中涉及的机构有哪些? 各自的分工是什么?	(98)
105. 上市公司并购融资顾问的主要工作是什么? 主要帮助企业解决哪些方面的问题?	(98)
第七章 并购支付工具	(100)
106. 并购交易中的对价有哪些支付方式?	(100)
107. 现金支付有哪些优点和缺点?	(101)
108. 股权支付有哪些优点和缺点?	(101)
109. 上市公司并购重组能否采取多样化支付手段?	(102)

110. 优先股能否作为并购支付手段? (102)
111. 除了现金、股权之外, 并购交易中还有哪些对价支付形式? (103)
112. 目前商业银行并购贷款主要支持的上市公司并购类型与产业有哪些? (104)
113. 商业银行并购贷款可以支持上市公司哪些并购交易支付对价? 除了并购贷款之外的自筹资金的来源有哪些? (105)
114. 商业银行并购贷款的期限通常多长, 金额是否有限额? (105)
115. 商业银行并购贷款申请的时间节点和一般流程是什么? (106)
116. 商业银行并购贷款发放的前置性审批条件一般有哪些? 担保手段一般有哪些? (106)
117. 商业银行并购贷款审批主要考虑上市公司哪些因素? (107)
118. 上市公司是否可以设立 SPV 来筹措并购贷款? 设立 SPV 进行并购主要基于哪些策略上的考虑? (107)
119. 上市公司非公开发行股票是否可以使用商业银行并购贷款? 需要关注的要点是什么? (107)
120. 并购中固定收益类工具的期限通常多长, 金额限额是多少? (108)
121. 目前在银行间债券市场发行并购债务融资工具有什么规定? (109)
122. 并购中固定收益类工具相对于并购贷款的优缺点是什么? (109)
123. “并购贷款 + 并购债务融资工具” 产品组合

可以解决上市公司并购哪些实际问题?	(109)
124. 上市公司跨境并购过程中资金支付的安全问 题如何解决?	(110)
125. 认股权证在并购融资中的应用有哪些?	(110)
126. 什么是并购基金?	(110)
127. 并购基金有哪些特点?	(111)
128. 并购基金盈利来源有哪些?	(111)
129. 并购基金在具体运作上有哪些特点?	(111)
130. 上市公司发起设立并购基金的模式有哪些? 这些模式有哪些优缺点?	(112)
131. 上市公司使用并购基金进行产业整合的优势 有哪些?	(113)
132. 上市公司如何与并购基金的管理人进行规范 合作? 双方合作需要注意哪些事项?	(113)
133. 上市公司合作发起设立的并购基金的退出 方式有哪些? 需要注意的事项有哪些?	(114)
134. 上市公司发起设立的并购基金的外部杠杆融 资如何规范运作? 需要注意哪些事项?	(114)
第八章 并购会计处理	(115)
135. 满足什么条件可以合并被购买企业的财务报表?	(115)
136. 在什么情况下收购不足 50% 的股权可以合并 被购买方的财务报表? 收购 50% 以上的股权 就一定能合并被购买方的财务报表吗?	(115)
137. 合并被购买企业和不合并被购买企业对公司 财务报表有什么不同影响?	(116)
138. 企业合并和资产收购对于购买方财务报表有	

- 什么不同影响? (117)
139. 什么是同一控制下的企业合并, 什么是非同
一控制下的企业合并? 不同的企业合并对公
司财务报表有什么不同影响? (118)
140. 购买方从什么时候可以开始合并被购买企业
的财务报表? (119)
141. 什么是商誉? 在什么情况下可以调整商誉的
金额? 商誉对于以后期间的财务报表会有什
么影响? (121)
142. 收购被购买方的股权时, 如果以实物资产作
为收购的支付对价, 可以确认相关资产的
增值收益吗? (122)
143. 发行股票作为收购的支付对价时, 新发行的
股票对于财务报表有什么影响? (123)
144. 收购协议中的对赌条款对于收购当期的财务
报表有什么影响? 对于收购完成一年及一年
以后的财务报表又有什么不同的影响? (123)
145. 为什么收购完成后, 有些被购买企业的无形
资产账面价值比收购前成倍增长, 有时还会
出现收购前没有的无形资产? (124)
146. 为什么被收购的企业在收购完成后经营稳定,
但是在财务报表上却出现了利润大幅下滑甚
至亏损的情形? (125)
147. 为什么被购买企业在收购前财务报表上没有
与诉讼相关的负债, 但收购完成后财务报表
上却出现了诉讼负债? (126)
148. 在没有采用债务融资的收购中, 为什么在收
购完成以后的会计期内会有和收购款相关的
财务费用产生? (126)

149. 被购买方在被收购后可以用公允价值调整其 资产和负债吗?	(127)
150. 在分步购买实现的非同一控制下企业合并, 为什么在最终控制被购买企业时会产生投资 收益?	(127)
151. 收购企业对于当年计算每股收益会有什么 影响?	(127)
152. 为收购而发生的审计、法律服务、评估咨询 等中介费用以及其他相关管理费用会如何影 响财务报表?	(128)
第九章 并购税务筹划	(129)
153. 什么是税务筹划? 并购企业时应该何时开始 考虑税务筹划?	(129)
154. 从税务筹划的角度如何选择被收购企业?	(129)
155. 并购重组中买卖双方各需要缴纳什么税费?	(130)
156. 企业重组业务针对企业所得税有哪些不同的 税务处理方法?	(132)
157. 如何才能符合重组业务的企业所得税特殊性 税务处理?	(132)
158. 企业发生并购交易并适用特殊性税务处理的, 应何时向税务机关备案?	(133)
159. 非同一控制下的企业合并与同一控制下的企业 合并在选择特殊税务处理时的要求有什么不同?	(134)
160. 不同的并购融资方式税务成本有何不同?	

- (134)
161. 收购存在大量关联交易的企业时需要额外关注哪些税务风险? (135)
162. 被收购企业存在股权激励计划或者收购过程中拟向被收购企业的管理层实施股权激励计划, 需要考虑哪些税务风险? (135)
163. 营改增试点改革对并购重组的税务筹划会带来什么影响? (136)
164. 海外并购的税务筹划通常需要考虑哪些问题? 交易的架构设计又需要注意哪些问题? (136)
- 第十章 并购实施与过渡期安排** (138)
-
165. 并购实施主要包括哪些内容? (138)
166. 并购过渡期的起止期限是否有规定? (139)
167. 并购过渡期通常需要注意哪些问题? (139)
168. 并购过渡期内被收购公司的损益如何安排? (139)
169. 并购过渡期应当对被收购公司进行哪些限制? (140)
170. 并购过渡期应当对被收购公司的股东进行哪些限制? (141)
171. 什么叫并购交接基准日? (141)
172. 什么是并购交接审计? (141)
173. 并购实施过程中资产交接的主要内容有哪些? (142)
174. 并购实施过程中人员交接的主要内容有哪些? (142)
175. 并购实施过程中如何有效完成管理交接? ... (143)

第十一章 并购整合	(144)
176. 企业并购后应采取怎样的整合战略?	(144)
177. 有效的并购整合一般需要做到哪几个方面?	(145)
178. 并购整合存在哪些常见风险? 如何控制并购 整合风险?	(146)
179. 什么是体外收购? 如何规范上市公司体外收 购整合? 体外收购如何避免关联交易和同业 竞争问题?	(148)
180. 上市公司并购整合过程中与第三方如何规范 合作?	(149)
181. 并购整合过程中涉及对赌条款时应如何合理 处理?	(149)

第二部分 上市公司重大资产重组

第一章 重大资产重组基本流程	(153)
182. 重大资产重组应该如何界定?	(153)
183. 重大资产重组应该符合哪些基本原则?	(154)
184. 在计算上市公司购买、出售资产的比例时应 遵循什么规定?	(154)
185. 上市公司重大资产重组包括哪些资产交易?	(156)
186. 上市公司重大资产重组有哪些重要节点?	(156)
187. 上市公司重大资产重组实施有哪些特别要求?	

- (157)
188. 上市公司重大资产重组的第一次董事会应该披露哪些内容? (158)
189. 上市公司重大资产重组的第二次董事会应该披露哪些内容? (160)
190. 上市公司就重大资产重组事宜召开股东大会有哪些注意事项? (160)
191. 上市公司股东大会就重大资产重组作出的决议至少应当包括哪些事项? (161)
192. 上市公司重大资产重组存在哪些情形时应当提交并购重组委审核? (161)
193. 在中国证监会审核期间, 上市公司对重组方案有重大调整的应如何处理? (162)
194. 上市公司拟对重大资产重组方案中的交易对象、交易标的等作出变更的, 通常如何认定是否构成对重组方案的重大调整? (162)
195. 配套募集资金方案调整是否构成原重组方案的重大调整? (163)
196. 重大资产重组方案被重组委否决后该怎么解决? (164)
197. 中介机构就重大资产重组应负有哪些责任? (164)
198. 上市公司更换证券服务机构时有哪些要求? (165)
199. 上市公司或相关中介机构就并购重组事项到中国证监会上市公司监管部咨询有何要求? (165)
200. 上市公司发行股份购买资产, 应当符合哪些要求? (166)

201. 上市公司发行股份购买资产的价格如何确定?	(166)
202. 上市公司实施并购重组中, 向特定对象发行 股份购买资产的发行对象数量是不超过 10 名 还是不超过 200 名?	(167)
203. 控股股东损害上市公司利益的情况是否会影 响上市公司发股收购?	(167)
204. 上市公司重大资产重组过程中是否可以同时 募集资金?	(167)
205. 上市公司与交易对方就重大资产重组事宜进 行初步磋商如何保密?	(168)
206. 再融资时, 重大资产重组前业绩需要满足什 么条件才可以模拟计算?	(168)
207. 在涉及上市公司重大资产重组的相关法律法 规中, 有哪些关于应当提供财务报告及备考 财务报告的规定?	(169)
208. 重大资产重组报告书中引用的财务报告、评 估报告的有效期有什么要求?	(170)
209. 如何看待上市公司并购重组中的承诺履行?	(170)
210. 重大资产重组中披露上市公司及其相关资产 的利润预测数与实际盈利数出现差异时应该 如何处理?	(171)
211. 重组实施后的持续督导期限是如何规定的?	(171)
第二章 重大资产重组的信息披露与文件编制	(172)
212. 上市公司重大资产重组申请文件包括哪些主要	

- 内容? (172)
213. 上市公司编制的重组报告书应当至少包括哪些内容? (175)
214. 上市公司编制的重组报告书中, 交易对方情况应当至少包括哪些内容? (177)
215. 上市公司编制的重组报告书中, 交易标的情况应当至少包括哪些内容? (178)
216. 上市公司编制的重组报告书中, 独立财务顾问报告应当包括哪些内容? (181)
217. 上市公司编制的重组报告书中, 法律意见书应当包括哪些内容? (182)
218. 上市公司拟发行股份购买资产的, 重组报告书中应补充(增加)披露哪些主要内容? (183)
219. 交易标的为完整经营性资产的(包括股权或其他构成可独立核算会计主体的经营性资产), 重组报告书的“交易标的”部分应当披露哪些内容? (184)
220. 交易标的不构成完整经营性资产的, 重组报告书的“交易标的”部分应当披露哪些内容? (185)
221. 资产交易涉及重大资产购买的, 上市公司应当在重组报告书中根据重要性原则披露拟购买资产主营业务的哪些具体情况? (185)
222. 重组报告书中“上市公司董事会就本次交易对上市公司的影响进行的讨论与分析”披露的具体要求是什么? (187)
223. 重组报告书中关于“财务会计信息”的披露有何具体要求? (188)
224. 上市公司重大资产重组必须进行的“重大事

- 项提示”应当至少包括哪些内容? (188)
225. 上市公司编制的重组报告书摘要应当至少包括哪些内容? (190)
226. 上市公司编制的重大资产重组实施情况报告书应当至少披露哪些内容? (191)
227. 上市公司重大资产重组在什么情况下需向证券交易所提出停牌申请? (191)
228. 上市公司召开董事会会议审议重组事项时,应当包括哪些议案? (191)
229. 上市公司在发出股东大会通知前应持续披露哪些信息? (192)
230. 上市公司重大资产重组在中国证监会审核期间应披露哪些事项? (193)
231. 上市公司公告中有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏时或未按照规定披露信息,报送有关报告时,相关负责人将受到哪些处罚? (195)
232. 依法负有信息披露义务的公司、企业隐瞒重要信息或编造重大虚假内容时,将处以何种惩罚? (196)
233. 上市公司重大资产重组中关于股份锁定期有哪些规定? (196)
234. 在上市公司重大资产重组中,有哪些情形应当进行评估并提供资产评估报告? (197)
235. 在上市公司重大资产重组报告书中通常应当披露哪些资产评估信息? (198)
236. 报送上市公司重大资产重组申请文件需要注意哪些问题? (199)
237. 如何理解《上市公司重大资产重组管理办法》第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的

- 适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号？
..... (201)
238. 哪些并购重组交易须向国有资产监督管理机构递交申报文件？ (201)
239. 为获得重组的批复须向国有资产监督管理机构提交哪些申报文件？ (202)
240. 向国有资产监督管理机构申请资产评估项目核准时，应当报送哪些文件材料？ (202)
241. 向国有资产监督管理机构或其所出资企业申请资产评估项目的备案时，应当报送哪些文件材料？ (203)
242. 国有单位协议受让上市公司股份需要报国有资产监督管理机构审核批准的，主要包括哪些申报材料？ (204)
243. 国有股东向国有资产监督管理机构报告拟协议转让上市公司股份事项涉及的材料主要包括哪些？ (205)
244. 什么是国有股东所持上市公司股份的无偿划转及应当向国有资产监督管理机构报送哪些材料？ (206)
245. 什么是国有股东所持上市公司股份的间接转让及主要申报材料有哪些？ (207)
246. 哪些并购重组项目需要向中国证监会提交用地和商品房开发方面的专项核查报告？何时提交？怎样履行披露义务？ (208)
247. 涉及用地和商品房开发的并购重组项目专项核查报告包括哪些内容？ (208)
248. 在并购重组中，提高申报文件质量的有效保障有哪些？ (209)

第三章 重大资产重组的审核	(211)
第一节 审核流程	(211)
249. 上市公司并购重组行政许可主要包括哪些? ...	(211)
250. 并购重组中主要涉及哪些审核部门?	(211)
251. 并购重组中主要涉及哪些资本市场监管部门? 其主要职责有哪些?	(212)
252. 中国证监会关于重大资产重组申请文件的受理 和审核部门有哪些?	(213)
253. 什么是分道制审核?	(214)
254. 分道制审核通道有哪些类型, 进入这些通道 应满足哪些条件?	(214)
255. 什么是并购重组委和并购重组委会议?	(217)
256. 中国证监会上市公司重大资产重组受理流程 有哪些?	(218)
257. 中国证监会上市公司重大资产重组审核有哪些 一般流程?	(219)
258. 并购重组委员会和发行审核委员会的审核 有哪些过程?	(220)
259. 并购重组涉及国资批准的, 应该遵守哪些国 资管理的相关规定?	(221)
260. 国有资产监督管理机构主要对资产评估项目 的哪些事项进行审核?	(221)
261. 国有资产评估报告的核准制和备案制有何 要求?	(222)
262. 国有资产监督管理机构或所出资企业对资产 评估项目是否备案主要考虑的因素有哪些?	(222)

263. 在国有股东与上市公司的资产重组申请递交
国资审核前，应做好哪些准备工作？ …… (223)
264. 国有资产监督管理机构主要在哪些环节对并
购重组交易进行审核？ …… (223)
265. 上市公司并购重组过程中，应该遵守哪些反
垄断的要求？ …… (224)
266. 以再融资募集的资金作为支付手段的并购有
哪些审核要求？ …… (226)
267. 以股份为支付手段（发行股份购买资产）的
并购有哪些审核要求？ …… (226)
- 第二节 重大资产重组审核关注要点** …… (227)
- 关注点一：交易流程及履行程序**
268. 交易流程的合法合规性有哪些关注点？ …… (227)
269. 国有股东参与上市公司重组应当履行什么
程序？ …… (228)
270. 在控制权不发生变更的情况下，上市公司向
控股股东、实际控制人或者其控制的关联人
之外的特定对象发行股份购买资产的，还应
履行哪些具体程序？ …… (229)
- 关注点二：重组方案**
271. 重组方案是否合理有哪些判定标准？ …… (230)
272. 重组方案的授权和批准需经过哪些程序和决议？
…………… (230)
- 关注点三：交易价格公允性**
273. 对于收购的交易定价，中国证监会审核的关
注点是什么？ …… (231)
274. 在并购重组审核中重点关注上市公司中小投
资者合法权益保护工作的内容包括哪些？
…………… (231)

275. 不同的评估方法下应特别关注哪些问题?
..... (232)
276. 交易价格以法定评估报告为依据的交易项目
定价应关注哪些内容? (232)
277. 交易价格不以法定评估报告为依据的交易项
目定价应关注哪些内容? (233)
278. 上市公司重大资产重组中相关资产以资产评
估结果作为定价依据的,对评估方法的选择
和评估结论的形成有何要求? (233)
279. 涉及上市公司股权交易的资产评估,对价值
类型和评估假设的设定有何具体要求? (237)
280. 涉及上市公司股权交易的资产评估,对收益
法的运用主要有哪些关注点? (238)
281. 涉及上市公司股权交易的资产评估,对资产
基础法的运用主要有哪些关注点? (240)
282. 涉及上市公司股权交易的资产评估,对市场
法的运用主要有哪些关注点? (241)
283. 上市公司重大资产重组中,无形资产评估的
主要关注点是什么? (242)
284. 资产评估报告和矿业权评估报告包括哪些基
本内容,对评估报告披露的关注点主要有哪些?
..... (243)
- 关注点四: 盈利能力与预测
285. 对于盈利预测报告,中国证监会审核的关注
点是什么? (247)
286. 对拟注入资产的盈利能力有什么要求? (248)
287. 拟注入资产业绩承诺与业绩补偿有什么要求?
..... (248)
288. 如何对收购方以股份方式作出业绩补偿,补偿

- 的期限一般是几年? (249)
289. 对于被收购公司的收入和盈利, 中国证监会审核的关注点是什么? (249)
290. 对于被收购公司的资产和负债, 中国证监会审核通常会关注什么问题? (250)
291. 在盈利能力与预测方面, 中国证监会审核其他关注事项有哪些? (250)

关注点五: 资产权属及完整性

292. 对于被收购公司的资产权属及完整性, 中国证监会审核通常会关注什么问题? (251)
293. 收购资产如为股权则主要关注哪些问题?
..... (253)
294. 如目标资产尚未办理权属证书, 如何处理?
..... (253)
295. 标的资产的完整性情况是否充分披露? (253)
296. 对拟注入资产的行业有什么要求? (253)
297. 对标的资产产权证的关注点有哪些? (254)
298. 标的资产是否存在争议或限制? (254)

关注点六: 同业竞争

299. 竞争性业务的披露范围包括哪些? (255)
300. 存在同业竞争应采取哪些措施? (256)
301. 收购的股权(资产)的业务与控股股东构成同业竞争是否会影响收购? (256)
302. 报告书披露不存在现实同业竞争的, 应进一步关注哪些问题? (257)

关注点七: 关联交易

303. 重大资产重组在什么情况下构成关联交易? 如果构成关联交易会有什么额外的审核要求吗? (257)

304. 本次重大资产重组对关联交易状况的影响体现在哪些方面? (259)
- 关注点八: 持续经营能力
305. 本次重大资产重组对上市公司持续经营能力产生何种影响的主要关注点有哪些? (260)
- 关注点九: 债权债务处置、保护措施
306. 债权债务处置、对债权人的保护应履行哪些程序并作出相关的披露? (260)
307. 对行业其他公司的保护有哪些具体措施? (261)
308. 重大资产重组中对其他股东的保护有哪些具体措施? (262)
309. 重大资产重组中对职工的保护有哪些具体措施? (263)
- 关注点十: 股权转让和权益变动
310. 重组中上市公司股份转让和权益变动应关注哪些问题? (264)
311. 注入上市公司的目标公司股权沿革有什么要求? (264)
- 关注点十一: 过渡期间损益安排
312. 过渡期间损益应如何安排? (265)
- 关注点十二: 收购资金来源
313. 管理层收购交易中重点关注收购资金来源的哪些问题? (266)
314. 若收购资金来源于融资应重点关注什么? (266)
315. 上市公司使用募集资金收购资产(股权)是否适用《上市公司重大资产重组管理办法》? (267)

关注点十三：实际控制人变化

316. 如何判断实际控制人是否发生变化? (267)
317. 自然人与其配偶、兄弟姐妹等近亲属是否为一
一致行动人? (267)

关注点十四：审计机构与评估机构独立性

318. 对于审计报告，中国证监会审核的关注点是
什么? (268)
319. 对审计机构与评估机构的独立性有哪些关注
点? (268)
320. 如何发挥独立财务顾问作用提高审核效率?
..... (268)

关注点十五：会计核算、税务事项

321. 我国现行企业合并会计处理方法有哪几种?
..... (269)
322. 选择不同的合并会计方法有何不同的经济后
果? (269)
323. 如何对收购资产作出减值测试? (270)
324. 对于被收购公司的会计政策，中国证监会审
核通常会关注什么问题? (271)
325. 与收购相关的税务事项，中国证监会审核通
常会关注什么问题? (271)

关注点十六：其他

326. 《关于修改上市公司重大资产重组与配套融
资相关规定的决定》中有哪些要点审核时
需特别留意? (272)
327. 并购及重大资产重组是否需要环保核查?
..... (274)
328. 上市公司并购重组活动涉及国家产业政策、行
业准入等事项需要取得相关主管部门的批准文

- 件，因未取得上述批准文件，导致申请人在规定的申报时限内无法提交并购重组行政许可申请材料的，应当如何处理？ (274)
329. 房地产公司存在违法违规行为是否影响重大资产重组？ (274)

第三部分 并购相关专题

第一章 收购上市公司与信息披露 (279)

330. 什么是上市公司收购？ (279)
331. 在哪些情形下，投资者为拥有上市公司控制权？
..... (279)
332. 上市公司收购过程中的风险有哪些？ (280)
333. 什么是要约收购？要约收购具有什么特点？
..... (280)
334. 什么是强制要约收购？ (281)
335. 要约收购价格确定遵循什么原则？ (281)
336. 要约收购有哪些具体操作程序？ (282)
337. 哪些情况可以按照简易程序免于发出要约收购方式增持股份？ (283)
338. 免于提出豁免申请直接办理股份转让和过户的适用条件和流程是什么？ (283)
339. 什么是上市公司的协议收购？ (284)
340. 什么是委托书收购？如何使用委托书收购？
委托书收购有哪些典型案例？ (284)
341. 什么是通过司法裁决取得股权？ (285)
342. 间接收购的方式有哪些？ (286)
343. 上市公司董事或管理层收购本公司应当履行

- 什么程序? (286)
344. 什么是上市公司收购过渡期?
..... (286)
345. 法律法规关于过渡期董事会有哪些规定?
..... (286)
346. 过渡期内上市公司不得从事哪些行为? (287)
347. 收购上市公司过程中, 信息披露义务人的持
股比例与权益应该如何计算? (287)
348. 收购人通过协议转让方式取得目标公司的股
份的比例与信息披露义务之间有何关系?
..... (288)
349. 因上市公司减少股本导致投资者及其一致行
动人取得目标公司的股份比例变动与信息披
露义务之间有何关系? (288)
350. 上市公司收购权益变动信息披露的要求有哪
些? (289)
351. 权益变动报告书披露后股份发生变动时需要
进行哪些信息披露? (290)
352. 上市公司收购中, 信息披露义务人承担着
怎样的法律责任? (290)
353. 以要约方式收购上市公司股份的, 收购人编
制要约收购报告书应当载明哪些事项? 所披
露的基本事实发生重大变化时, 应如何处理?
..... (291)
354. 收购人发出全面要约时, 应当在要约收购报
告书中披露哪些内容? (292)
355. 当收购人改以要约收购后, 要约收购报告书
应如何编制和公告? (292)
356. 协议收购报告书中需要披露哪些内容? 当权

益发生变动后需要对哪些信息进行披露?	(293)
357. 在协议收购中, 相关当事人对哪些信息应予以及时披露?	(294)
358. 上市公司收购完成后, 财务顾问需要承担哪些持续督导职责及信息披露要求?	(294)
359. 上市公司收购中, 信息披露义务人违法违规将受到哪些处罚?	(295)
第二章 并购重组中内幕交易的防控	(296)
360. 什么是内幕交易? 内幕交易的三个基本构成要件是什么?	(296)
361. 内幕交易对并购重组审核有无影响?	(297)
362. 什么是内幕人员? 内幕人员分为哪两类?	(297)
363. 内幕人员一定是指自然人吗? 公司或其他组织能否成为内幕人员?	(298)
364. 上市公司的控股股东、实际控制人控制的其他公司的董事、监事、高级管理人员是内幕交易知情人员吗?	(299)
365. 被动获取内幕信息的人员应否认定为非法获取内幕信息的人员?	(299)
366. 什么是内幕信息? 认定内幕信息的两条标准是什么?	(300)
367. 内幕交易中“相关交易行为”包括哪三种类型?	(301)
368. 什么是内幕交易敏感期?	(302)
369. 什么是相关交易行为明显异常?	(303)

370. 什么是股价异动？发生股价异动对于并购重组进程有什么影响？ (303)
371. 与内幕交易核查相关的重大资产重组申报文件有哪些？ (304)
372. 什么是二级市场股票交易自查报告？什么情况下需要提交自查报告？ (304)
373. 重大资产重组中，交易所的二级市场股票交易核查机制什么时间启动？核查范围有哪些？ (306)
374. 内幕交易主体中，哪些是可消除影响方，哪些是不可消除影响方，中国证监会是如何对两类主体区分对待的？ (306)
375. 上市公司重大资产重组中内幕交易的后续惩戒体制是如何规定的？重组因内幕交易终止后的重组交易禁止期有多久？ (307)
376. 并购重组过程中，防范内幕信息泄露和内幕交易有哪些注意事项？ (308)
377. 并购重组过程中，上市公司应当在什么时间申请停牌？ (309)
378. 近年来内幕交易案件呈现怎样的趋势？ (310)
379. 近年来监管机构对内幕交易的执法态势如何？ (311)
- 第三章 跨境并购** (312)
-
380. 什么是跨境并购？ (312)
381. 跨境并购的动因有哪些？ (312)
382. 影响跨境并购的环境因素有哪些？ (313)
383. 跨境并购有哪些好处？ (314)

384. 跨境并购可以分为哪些类型? (315)
385. 跨境并购有哪几种主要的融资方式? (316)
386. 当今世界各国跨境并购有什么特点? (316)
387. 跨境并购对我国资本市场有哪些好处? (317)
388. 在跨境并购中存在哪些特殊的风险? (318)
389. 在跨境并购的交易阶段具体存在哪些风险?
..... (319)
390. 跨境并购后的整合要注意哪些问题? (320)
391. 跨境并购后的文化整合有哪些策略? (321)
392. 企业跨境并购失败的原因主要有哪些? (322)
393. 我国上市公司外资并购经历了哪几个阶段?
..... (324)
394. 我国外资并购的主要行业有哪些? (324)
395. 外资并购在选择对象的时候主要有哪些因素?
..... (325)
396. 当前我国外资并购的主要模式有哪几种?
..... (326)
397. 外国投资者并购境内企业的定义是什么?
..... (327)
398. 外国投资者投资我国上市公司需要满足的
条件有哪些? (327)
399. 外国投资者对我国上市公司进行投资应当
遵守哪些基本要求? (328)
400. 禁止外国投资者投资的领域有哪些? (328)
401. 外国投资者通过上市公司定向发行方式进行
战略投资的审批程序是什么? (330)
402. 外国投资者通过上市公司定向发行方式进行
战略投资的程序是什么? (331)
403. 外国投资者通过协议转让方式进行战略投资