

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：X2009120033

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

上市公司反并购法律规制

Legal Regulation of Anti-merger of Listed Companies

指导教师姓名：夏雅丽 教授

专业名称：法律硕士

论文提交日期：2012年11月

论文答辩时间：2012年 月

学位授予日期：2012年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2012年11月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

并购与反并购同时存亡，相互制约又彼此促进。目前，随着我国资本市场的日益开放和发展，尤其在股权全流通改革后，市场化的收购与反收购将愈演愈烈。在上市公司被并购的风险日益增加的情形下，研究和探讨上市公司的反并购策略的意义尤为重大。反并购策略虽然在国外成熟市场上已有过广泛应用，可是对于我国现有的条件下，特别是对于我国资本市场刚刚开放、证券市场的发展处于一个极为敏感和风险极高的情形下，反并购的适用性和有效性亟需研究和深入实践。本文在研究和分析英美国家反并购法律规制的基础上，立足于本国市场。首先，阐述反并购法律规制基本策略；其次，在分析、研究英美国家反并购策略的基础上，总结中国并购市场的发展特征分三个阶段——萌芽阶段、多元化阶段、全流通阶段；介绍了我国反并购法律规制的现状；分析我国反并购法律规制存在的主要问题：效力层次较低、内容不完备；缺乏系统性，立法散乱；内容不完备，缺乏有效的制裁措施；配套法规不及时，法律规制空白；最后，对我国反并购的法律规制立法提出完善我国《公司法》及《证券法》有关内容的相关建议。

关键词：反并购；上市公司；法律规制。

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

The activity of mergers and acquisitions and that of anti-mergers and anti-acquisitions are coexist, restraining and reinforcing one another. Currently, with the further opening and development of China's capital market, particularly with the reform in complete circulation of equity, market-based mergers and acquisitions are on the rise. Therefore, it is of significance to study and explore the strategy of anti-mergers and anti-acquisitions as listed companies are exposed to increasing risk of mergers of acquisitions. Though the strategy of anti-mergers and anti-acquisitions has been widely used in mature overseas markets, it is still imperative for China to study its applicability and effectiveness and make an in-depth practice of this strategy under the current condition of China, particularly under the condition that the capital market of China has just been opened with securities market still in a sensitive and highly risky state. Based on the Chinese market, this thesis makes a study and analysis of the legal regulations of anti-mergers and anti-acquisitions in the UK and the United States. Firstly, it elaborates the basic strategies of legal regulation of anti-mergers and anti-acquisitions. Secondly, based on the analysis and study of the anti-mergers and anti-acquisitions strategy in the UK and the United States, it sums up three stages of the development feature of China's mergers and acquisitions market (including rudimentary stage, diversification stage and all-tradable stage), the condition of legal legislation of anti-mergers and anti-acquisitions in China, and it points out the main problems of legal legislation of anti-mergers and anti-acquisitions in China such as inferior validity and incomplete content of the relevant regulations, lack of a systematic law and effective punishment measures, and the outdated or missing of the supporting laws and regulations. Lastly, it proposes suggestions on the legislation of anti-mergers and anti-acquisitions in the Company Law and Securities Law in China.

Keywords: anti-merger; listed company; legal regulation

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

引 言.....	1
第一章 上市公司反并购基本法律规制.....	2
第一节 上市公司反并购的含义.....	2
第二节 常见的反并购法律策略.....	4
一、“毒丸计划”.....	4
二、“焦土战术”.....	5
三、“金色降落伞”.....	6
四、“皇冠上的珍珠”.....	6
五、寻找“白衣骑士”.....	6
六、“帕克曼”战略.....	6
七、诉讼.....	7
第三节 西方国家反并购法律规制比较分析.....	9
一、英国反并购的法律规制.....	9
二、美国反并购的法律规制.....	11
三、英美反并购法律规制比较分析.....	12
第二章 我国上市公司反并购法律规制.....	14
第一节 我国上市公司反并购法律规制历史过程.....	14
一、我国并购市场的发展历史.....	14
二、我国并购发展的三个阶段.....	15
第二节 我国上市公司反并购法律规制现状.....	16
一、《公司法》反并购法律规制.....	16
二、《证券法》反并购法律规制.....	16
三、《反垄断法》反并购法律规制.....	20
四、《上市公司收购管理办法》反并购法律规制.....	21

第三节 我国上市公司反并购法律规制存在的问题	21
一、效力层次较低，内容不完备.....	22
二、缺乏系统性、立法散乱.....	22
三、内容不完备，缺乏有效的制裁措施.....	23
四、配套法规不及时，法律规制空白.....	23
第三章 我国上市公司反并购法律规制的制度完善	25
第一节 完善我国《公司法》上市公司反并购法律规制	25
一、制定《公司并购法》.....	25
二、完善《公司法》.....	26
三、完善《反垄断法》.....	26
四、制定《产业政策法》.....	27
第二节 完善我国《证券法》上市公司反并购法律规制	28
一、完善审查制度.....	28
二、制定反并购的披露措施及制裁措施.....	29
三、完善《上市公司收购管理办法》.....	30
结 语	32
参考文献	33
后 记	36

Contents

Preface	1
Chapter 1 Basic legislation of anti-merger of listed companies	2
Section 1 Definition of anti-merger of listed companies	2
Section 2 Common anti-merger strategies	4
1 Poison Pill	4
2 Scorched Earth Policy	5
3 Golden Parachute	6
4 Pearl in the Crown	6
5 White knight.....	6
6 Pac Man	6
7 Lawsuit.....	7
Section 3 Comparative Analysis of legislation of anti-merger in Western Countries	9
1 Legislation of anti-merger in UK.....	9
2 Legislation of anti-merger in USA	11
3 Comparative Analysis of legislation of anti-merger in UK and USA	12
Chapter 2 Legislation of anti-merger of list companies in China	14
Section 1 The history of anti-merger legislation of list companies in China	14
1 The history of the development of China's M & A market	14
2 Three stages of the development of China's M & A.....	15
Section 2 Current Situation of anti-merger legislation of list companies in China	16
1 Regulations in Company law	16
2 Regulations in Securities law	16

3 Regulations in Anti-monopoly Law.....	20
4 Regulations in Management Measure on M&A by Listed Company.....	21
Section 3 Problems of anti-merger legislation of list companies in China.....	21
1 Regulations on M&A have inferior validity and its content is incomplete	22
2 Regulations on M&A is fragmentary, which failed to form a systematic law	22
3 Regulations on M&A is lack of effective punishment measures.....	23
4 Supporting laws and regulations on M&A is outdated or is missing	23
Chapter 3 Suggestion for Improvement of anti-merger legislation of	
list companies in China.....	25
Section 1 Suggestion for Improvement of anti-merger legislation on Company	
Law	25
1 Suggestion for enacting Merge & Acquisition Law	25
2 Suggestion for Improvement of Company Law.....	26
3 Suggestion for Improvement of Anti-monopoly Law	26
4 Suggestion for Formulation of Industrial policy Law.....	27
Section 2 Suggestion for Improvement of anti-merger legislation on Securities Law	
.....	28
1 Suggestion for Improvement of Censorship	28
2 Suggestion for Making measures on the announcement and punishment of	
anti-merge & anti-acquisition	29
3 Suggestion for Improvement of Regulation of Listed Company M&A	
Management.....	30
Conclusion	32
Bibliography	33
Postscript	36

引 言

并购与反并购永远是资本市场上的一对“双胞胎”，有并购就一定会有反并购，二者同时发生、同时存亡。

随着我国经济的不断发展,上市公司的并购日益活跃。并购与反并购相互制约又彼此促进。目前,在我国资本市场的日益开放和发展的情形下,尤其在股权全流通改革后,市场化的收购与反收购将愈演愈烈。目标公司管理层为维持自己对公司的控制权,往往会采取反收购行为防止或挫败收购。在上市公司被并购的风险日益增加的情形下,研究和探讨上市公司的反并购策略的意义尤为重大。反并购策略虽然在国外成熟市场上已有过广泛应用,可是对于我国现有的条件下,特别是在我国资本市场刚刚开放、证券市场的发展处于一个极为敏感和风险极高的情形下,反并购的适用性和有效性亟需研究和深入实践。反并购战略的探索和实施将成为我国上市公司的长期挑战和艰巨任务。

第一章 上市公司反并购基本法律规制

本章第一节介绍上市公司反并购的含义，第二节简介几种常见的反并购法律策略，如“毒丸计划”、“焦土战术”、“金色降落伞”、“皇冠上的珍珠”、寻找“白衣骑士”、“帕克曼”战略、以及诉讼策略等，第三节对西方国家反并购法律规制比较分析，主要对英国、美国的反并购法律规制进行介绍和分析。

第一节 上市公司反并购的含义

所谓并购是指企业合并和收购的简称，源自英文 Merger & Acquisition，常常被缩写成“M&A”。

“Merger”根据《英汉法律大词典》的解释是指“合并、吞并、兼并”，指一权利或产业与另一权利或产业合并。其原意是指一事物与他事物或一权利与他权利间的融合或相互吸收，通常被融合或被吸收的一方地位和重要程度弱于另一方，因而在相互融合和吸收之后，前者不再存在而只保留后者，与我国《公司法》173条中的“吸收合并”的意思相同，即“一个公司吸收其他公司为吸收合并，被吸收的公司解散”。与“Merger”意思最相近的中文词语是“兼并”。根据我国《公司法》的相关规定，“兼并”可以更确切地定义为：“两家或更多的独立的企业通过产权合并组成一家企业，一般是处于劣势地位的企业被处于优势地位的企业所吸收。在这种合并中，被吸收的企业解散并丧失法人地位，存续企业则保留法人地位，且被吸收企业的债权、债务由存续企业承担。”

“Acquisition”根据《英汉法律词典》的解释，是“获得、取得”的意思。根据《布莱克法律词典》的解释“Acquisition”是指“获得特定财产所有权的行为”指一家公司在证券市场用现金、债权、或股票购买另一家公司的股票而获得另一家公司控制权的法律行为，而另一家公司的法人地位并不消失。在现代企业制度和市场经济条件下，“Acquisition”通常是指某个企业通过一定方式获取另一企业的全部资产或部分资产，从而获得另

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库