

## 上市公司并购重组实践与案例（1—2天）

内容主要包括：多年来，企业通过并购重组实现高速增长已成为重要手段，面对日益趋严的监管，杠杆收购、对赌协议、公司控制权争夺、并购基金、定向增发等各种方式、手段花样翻新，本课程涉及案例超过 50 个。

主要内容：

- 2017 年并购重组数据汇总
- 基本概念
  - 收购人资格要求
  - 企业并购动机
  - 按照给并购对象的支付方式分类
  - 股权架构中最重要 9 条生命线
  - 实际控制人的界定（6 个案例）
  - 上市公司以定增方式完成实控人变更的 3 种方式（3 个案例）
- 杠杆收购
  - 定义杠杆收购
  - 杠杆收购影响企业资本结构与公司治理
  - 债务的作用
  - 杠杆收购对价值创造影响深远
  - 资产整合与价值创造
  - 案例：渤海金控（海航系）6 倍杠杆收购纽约上市公司
- 控制权收购
  - 以控股为目的的增资怎么计算？
  - 案例：股东投资溢价款计入资本公积，并不得抽回
  - 收购控制权的常见方式
  - 收购主要节点、信息披露要求、行为限制
  - “协议收购”的行为限制
  - “协议收购”关注要点
  - “协议收购”基本流程
  - 案例：违规增持未公告，行政处罚后增持行为有效
- 要约收购
  - “要约收购”的基本类型
  - 4 种现金收购方式
  - 上市公司与私募基金合作设立并购基金风险防控
  - 案例：股权质押
  - 案例：并购基金成功退出——爱尔眼科
  - “要约收购”流程
  - “要约收购”的行为限制
  - “收购人”的资金来源

- 概念解析：GP 和 LP
- 要约的履约监管
- 定向增发
  - 定增黑色产业链
  - 上市公司非公开发行股票实施细则
  - 案例：美欣达“3+1”定增模式
  - 案例：海虹控股为定增护盘
- 借壳上市
  - 定义借壳上市
  - 《上市公司重大资产重组办法》（2016年6月17日）
  - 案例：南洋科技绝妙重组，规避借壳
  - 案例：凤凰光学才花7.2亿，就触发“重组”
  - 案例：最悲催的定增：\*ST吉恩
  - 案例：国创高新（002377）规避借壳
  - 案例：次新股兆易创新（603986）再写传奇
  - 案例：夹层告劣后，劣后告大股东！50亿借壳案引发纠纷
  - 证监会重点打击3种“类借壳”重组（2017.03.24.）
- 外资战略投资
  - 外资战略投资的方式
  - 战略投资者“门槛”
  - 交易前置审批
- 重组流程与要点
  - 重大资产重组流程
  - 停、复牌流程
  - 交易所审核流程
  - 证监会审核流程
  - 交易实施
  - 配套融资
  - 业绩对赌
  - 补偿期限
  - 锁定期安排
  - 案例：北京矽成成为纳斯达克私有化退市公司 ISSI
  - 案例：2016年最典型的3个业绩承诺未兑现案例
  - 并购重组中的“商誉减值”风险
  - 案例：宣亚国际（300612）创新换股式并购
  - 《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号》证监会 2017年9月22

日修订稿

- 案例：夹层告劣后，劣后告大股东！50亿借壳案引发纠纷
- 国资改革案例
  - 4个国资改革案例
  - 国资委主导的两大国企改革基金
  - “一股独大”与“股权分散”
  - “毒丸计划”与其在中国会遇到的法律障碍
  - 敌意收购的公关战

- 案例：宝万之争——曲终人散
- 近期热点：加快“独角兽”企业上市
  - 2018“两会”期间 IPO 新动态
  - 何为 CDR？
  - 何为 ADR、VIE？
  - “独角兽”四大行业政策分析
  - 四大行业“独角兽”榜单
  - 中国“独角兽”榜单
- 2016 年报审计要点及并购全景图
  - 上市公司 2016 年报审计要点
  - 2016 年并购市场全景图
  - 案例：东华软件（002065）并购重组
  - 案例：海航收购英迈
- 股权转让中的法律风险
  - 案例：股份转让中的法律风险——“黑白合同”
  - 案例：土地转让登记备案合同与实际履行合同价款约定不一致，转让价款应以实际履行为准
    - 案例：善意取得制度（股权）
    - 案例：伪造股东签名转让其股权，受让人尽到审慎审查义务，符合善意取得条件，合法取得股权
      - 案例：股份禁售期内签订转让协议，约定禁售期满后办理转让手续的，转让协议有效
  - 案例：产权交易所交易国有股权，股东未进场竞买是否丧失优先购买权
  - 案例：公司并购中股权转让方应充分披露、受让方应审慎尽职调查
  - 案例：侵害股东优先购买权（3 个）
- 五步看懂招股说明书
- 附件 1：轻资产类公司收益法评估——会计监管风险提示第 7 号（2017.06.05.）
- 附件 2：员工持股计划模板（ESOP）
- 附件 3：股份转让中的法律风险——30 条
- 附件 4：《国企境外投资财务管理办法》（财政部，2017 年 8 月 1 日开始实施）
- 附件 5：拟上市公司的估值方法（6 种）
- 附件 6：《关于加强中央企业 PPP 业务财务风险管控的通知》（征求意见稿）国资委办公厅 2017 年 10 月
- 附件 7：未来十年浪潮之巅——AI 简介
- 附件 8：IFM 持证人员必须掌握的 109 个公式
- 附件 9：内地企业赴港上市
- 附件 10：中国金融体系概览