

上市公司如何参与产业并购基金——什么是“上市公司+PE”式产业基金-股识吧

一、 如何理解产业并购基金？

关联交易就是企业关联方之间的交易。

根据财政部1997年5月22日颁布的《企业会计准则--关联方关系及其交易的披露》的规定、在企业财务和经营决策中。

二、 求教：如何深入了解券商系并购基金的具体运作？？？

首先我把收集的资料大致与各位达人分享下：目前我国券商系PE有三种模式：

一是证券公司直接合资组建基金管理公司，如中信产业基金。

二是通过其直投子公司与地方政府合资组建基金管理公司，金石农业投资基金管理中心；

三是直投子公司作为基金管理公司直接进行基金的募集，如中金佳泰产业整合基金。

日后第三种模式应该是成为主流，《证券公司直投业务监管指引》规定一家证券公司只能成立一家直投子公司，这就限制了证券公司选择其他两种具体的模式了。

传统并购基金分为控股型模式和参股型模式。

控股型模式的案例在我国也并不罕见，典型的如弘毅投资运作中国玻璃、新桥投资运作深发展、长城国汇并购基金控股*ST天目和高盛联手鼎晖运作双汇。

参股型模式的案例有弘毅与中联重科合作并购意大利的CIFA、联想与三家PE合作并购IBM PC部。

此外还有些基金参与上市公司并购重组的案例，如新天域参与重庆商社集团改制及整体上市、中弘矿业参与江西省煤炭集团的改制及整体上市等。

三、 上市公司老总可否参与并购基金

可以参与并购基金的

四、上市公司的购并方式有哪些？

第1章 概述 1.1管理层收购的背景 管理层收购Management Buyout(MBO)，是指目标公司的管理者利用借贷所融资本购买本公司的股份，从而改变本公司所有者结构、控制权结构和资产结构，进而达到重组本公司的目的并获得预期收益的一种收购行为。

作为一种新型的企业并购形式，MBO在20世纪80年代从美国发展兴盛起来，并被欧洲广泛采用[1]。

自20世纪80年代末 MBO进入我国以来，企业界推动的MBO热潮愈演愈烈，理论界也引发了极大的质疑与争论，其造成了国有资产的流失。

本文认为，根据目前的宏观政策环境和企业实践状况，分析我国企业管理层收购中存在的一些问题进行研究，并对相应的问题给出一定解决方法与对策。

因此，客观认识MBO及其在我国国有企业改革中的可行性是必要的。

1.2 MBO的特征 1.2.1收购主体为目标公司经理层 目标公司的管理层利用借贷所融资本购买本公司的股份，从而改变公司的所有权结构或控制权结构，进而通过重组目标公司，实现预期收益的并购行为，才是管理层收购的行为。

它能把公司的发展和经理层利益紧密联系在一起，从而一定程度上起到了激励内部人积极性、降低代理成本、改善企业经营状况等作用。

1.2.2 MBO的对象 MBO的对象通常是目标公司，也可以是目标公司的子公司或业务部门，在后一种情况下，管理层收购通常与目标公司的战略调整相关，成为目标公司出售下属企业或业务的一种方式。

1.2.3 MBO的资金来源渠道 管理层收购的资金来源一般分为两个部分：一是内部资金，即经理层自身的提供资金，这部分资金大约占到收购资金的10%左右；二是外部资金，即债权融资和外部股权融资[2]。

一般情况下，目标公司的股权或资产的价格往往远远超过收购方（经理层）的支付能力，所以在收购中，经理层自身提供的资金只能占总收购价格中的很少一部分，大部分还要依靠外来资金，在典型的情况下，通常首先由公司高层管理者提供10%的收购资金，再以公司的资产作抵押，向银行等金融机构借入约60%的资金，剩余30%部分以私募或发行垃圾债券的形式筹措。

1.2.4 收购后企业的资本的特点 收购完成后，目标公司的股权结构、资本结构以及公司治理结构将发生根本性的变化，经理层不仅成为拥有较多股份的所有者，而且还掌握公司的经营控制权。

1.2.5 收购后企业运作的特点 被收购后的企业通常必须进行业务重组，包括调整发展战略、整合业务、实施成本降低计划，变革内部组织和流程等[3]。

而且，由于高财务杠杆的资本结构，使得经营者承受的现金流量的压力较大，因此，在适当时候可将公司部分或整体出售或上市，以减轻压力，实现预期收益。

1.3 MBO的意义及作用 从国外管理层收购的实践中发现，管理层收购在激励内部人积极性、降低代理成本、改善企业经营状况等方面起到了积极的作用；

从长远角度看，它对我国国有企业产权结构的调整、提高经营管理效率以及社会资

源的优化配置都有重大的意义。

主要表现在以下几个方面：(1)MBO有利于企业产权改革 目前，我国国有企业产权方面存在的问题主要是国有资产所有者缺位以及产权结构不合理。

通过？

五、公司参与成立并购基金是好事，但是资金从哪里来

并购基金本身是好的，股权私募收益率蛮高的。

具体到细节海得看投资方向，如果是从众投资，那就是打水漂，没见几个好的股权私募做好的情况。

六、如何披露并购基金信息及其并购行为

一. 在资金募集上，主要通过非公开方式面向少数机构投资者或个人募集，

它的销售和赎回都是基金管理人通过私下与投资者协商进行的。

另外在投资方式上也是以私募形式进行，绝少涉及公开市场的操作，一般无需披露交易细节。

二. 多采取权益型投资方式，绝少涉及债权投资。

PE投资机构也因此对被投资企业的决策管理享有一定的表决权。

反映在投资工具。

三. 一般投资于私有公司即非上市企业，绝少投资已公开发行公司，不会涉及到要约收购义务。

四. 比较偏向于已形成一定规模和产生稳定现金流的成形企业

，这一点与VC有明显区别。

5. 投资期限较长，一般可达三至5年或更长，属于中长期投资。

陆.

流动性差，没有现成的市场供非上市公司的股权出让方与购买方直接达成交易。

漆. 资金来源广泛，如富有的个人、风险基金、杠杆并购基金、战略投资者、养老基金、保险公司等。

吧. PE投资机构多采取有限合伙制，这种企业组织形式有可以的投资管理效率，并避免了双重征税的弊端。

9. 投资退出渠道多样化，有IPO、售出(TRADE SALE)、兼并收购(M&A)；

A)、标的公司管理层回购等等。

前海首华资料参考，同时也希望能对您产生帮助

七、并购基金有几种模式，具体的是哪几种？

并购基金有几种常见的模式：1、上市公司或子公司+PE（案例：东阳光科联合九派资本设立新能源产业并购基金）；

2、上市公司+关联方+PE（案例：中恒集团设立医药产业并购基金）；

3、上市公司+券商/券商系基金（案例：昆明制药联合平安证券旗下基金设立医药产业并购基金）。

发展趋势：上市公司与PE或券商合作设立并购基金进行协同并购的模式仍是未来相当长时间内的发展趋势，投资并购的领域将进一步拓宽加深；

热点行业主要集中在工业4.0、医疗、文化、环保、新能源等。

八、什么是“上市公司+PE”式产业基金

“上市公司+PE”式产业基金，是指A股上市公司与PE共同成立基金，用于对新兴行业或者固定项目进行股权投资，基金推出方式主要包括上市公司收购、IPO、股权转让、股权回购等多种方式。

参考文档

[下载：上市公司如何参与产业并购基金.pdf](#)

[《股票理财资金追回需要多久》](#)

[《一个股票在手里最多能呆多久》](#)

[《联科科技股票中签后多久不能卖》](#)

[《一般开盘多久可以买股票》](#)

[下载：上市公司如何参与产业并购基金.doc](#)

[更多关于《上市公司如何参与产业并购基金》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：
<https://www.gupiaozhishiba.com/author/33346501.html>