

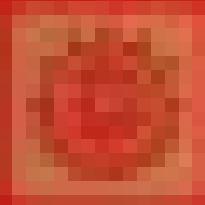


中国企业境外上市 法律实务

申林平 邢会强 ● 主编

THE LEGAL PRACTICE OF
THE OVERSEAS LISTING OF
CHINESE COMPANY

本书是一本业内资深人士关于我国企业境外上市实务操作的著作。全面、权威地介绍了境外上市的基本知识，精彩、独到地探讨了实务操作的难点、技巧、经验和教训。所选案例典型、新颖，评析精到。收录法规全面，实用性强。由众多权威人士隆重推荐。



中国企业境外上市 法律实务

王保树 主编

THE LEGAL PRACTICE OF

THE OVERSEAS LISTING OF
CHINESE COMPANIES

本书全面系统地介绍了中国企业境外上市的法律实务，包括境外上市的法律环境、境外上市的法律程序、境外上市的法律风险防范、境外上市的法律救济、境外上市的法律争议解决等。

法律出版社



中国企业境外上市 法律实务



申林平 邢会强 ●主编

THE LEGAL PRACTICE OF
THE OVERSEAS LISTING
OF
CHINESE COMPANY



法律出版社
LAW PRESS·CHINA

图书在版编目(CIP)数据

中国企业境外上市法律实务/申林平,邢会强主编.
—北京:法律出版社,2006.6
ISBN 7-5036-6420-7

I. 中... II. ①申...②邢... III. ①上市公司—
公司法—研究—世界②资本市场—简介—世界
IV. D912.290.4②F831.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 056043 号

©法律出版社·中国

责任编辑/吴剑虹	装帧设计/于佳
出版/法律出版社	编辑统筹/法律应用出版分社
总发行/中国法律图书有限公司	经销/新华书店
印刷/北京北苑印刷有限责任公司	责任印制/陶松
开本/787×1092毫米 1/16	印张/40.75 字数/630千
版本/2006年7月第1版	印次/2006年7月第1次印刷
法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)	
电子邮件/info@lawpress.com.cn	销售热线/010-63939792/9779
网址/www.lawpress.com.cn	咨询电话/010-63939796
中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)	
全国各地中法图分、子公司电话:	
第一法律书店/010-63939781/9782	西安分公司/029-85388843 重庆公司/023-65382816/2908
上海公司/021-62071010/1636	北京分公司/010-62534456
深圳公司/0755-83072995	苏州公司/0512-65193110
书号:ISBN 7-5036-6420-7/D·6137	定价:88.00元
(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)	



主编简介



申林平 中国人民大学法学硕士，现为北京市中银律师事务所合伙人律师、上海分所主任、金融与法律研究所负责人。北京市律师协会公司法专业委员会委员。长期专注于证券、金融业务的理论与实践，曾主办几十起企业改制、私募、重组、股票境内外发行上市、公司境内外并购、金融、外商投融资等业务。主编《私募理论与法律实务》、参编《〈律师从事证券法律业务规范〉释解》、《新版以案说法——金融法篇》，曾发表《完善我国上市公司股权结构的法律建议》等多篇理论文章。

电子邮件: shenlinping@sohu.com



邢会强 毕业于北京大学法学院，获法学博士学位。北京大学光华管理学院与中国工商银行博士后工作站联合培养的博士后（2005-2007）。曾参与多起境内外上市业务。曾先后工作于北京市中银律师事务所、财政部条法司（实习）、中国人民银行金融稳定局金融体制改革处（国有独资商业银行股份制改革试点工作领导小组办公室，借调）、中国工商银行股份制改革办公室。山东科技大学、中国青年政治学院兼职（副）教授。发表专业论文20余篇；出版专著一部，即《宏观调控权运行的法律问题》；副主编《税法》、《财产税法》，参编《经济法案例教程》、《新版以案说法——金融法篇》、《国有商业银行股份制改革的路径选择》等。博士论文题目为《财政参与处理问题金融机构之法律规制》，博士后出站报告选题为《中国工商银行投资者关系管理研究》。

电子邮件: xhq8899@sina.com

序

多年来中国企业在境外融资的浪潮一浪高过一浪,境外上市对于企业发展的意义是十分重大的。无论企业规模大小,要发展必然要融资。融资的形式主要有债权融资和股权融资,相对于债权融资来讲,股权融资的积极作用是十分明显的,而在境外上市是企业股权融资一个非常重要的形式。它对于规范企业运作、提高企业管理水平有着重要的作用。在上市过程中,企业通过引进战略投资者和产业投资者,实现了企业股票在境外证券交易所上市的目的,募集了企业发展所需的大量资金,扩大了企业的规模,增强了实力以及影响力。

目前,越来越多的各种所有制的大中型企业开始考虑企业境外上市之路。综观现今境外上市领域,众多信息虽能被中国企业通过各种公开渠道获得,但鉴于法律基础、监管制度、语言环境等各方面条件的限制,境外上市对相当一部分有境外上市条件的公司而言,仍然带着“高不可攀”的光环。即使有强烈的境外上市融资意向的企业,也往往因为对于境外上市具体实施步骤、程序方面知识的缺乏而无从入手,也无法选择专业且合适的中介机构予以配合,最终导致错失融资和发展的良机。

本书的主编人员不仅有国内资深证券金融方面的律师,也有专门研究境外上市理论和实践方面的博士后、专家,他们从自己的专业领域出发,站在广大有意于境外上市融资的企业角度,全方位地阐述了一个普通的拟上市公司寻求境外上市的多种途径和可行方式。我欣喜地看到这些从法学院走出来的学生勇于实践、勤于总结的工作作风,这些都在本书中对于细节的关注方面得到了体现。



理论性和实用性并重是本书的一大亮点。就本书的编排体例上而言也是极具特色的,本书不仅重视与境外上市有关的理论方面的研究,更多的着眼于实务方面的运用;不仅提供了非常有价值的参考案例,也列举了相关的法律、法规,对企业的境外上市工作有一定的参考价值。

从这些角度而言,这些年轻的作者不但为这些企业打开了一扇透视境外上市融资的窗户,而且明晰地指明了企业境外上市所要经历的一些重要环节和具体注意事项。希望这些境外上市的研究和实践者在此领域研究探索的路子再走远一些。

上海财经大学法学院院长、博士生导师

中国人民大学法学院博士生导师

二〇〇六年四月

前 言

在我国经济发展日趋国际化的今天,我国企业的融资市场已不再局限于中国内地,境外上市已经成为我国企业融资的一个非常重要的渠道。自从1990年中信泰富通过借壳方式在我国香港上市、1993年青岛啤酒通过H股形式在我国香港上市、2000年裕兴电脑绕道海外以“红筹”方式登陆我国香港,以及最近施正荣博士率领无锡尚德登陆纽约证券交易所创造了新的财富神话至今,我国已有300多家企业境外上市,总市值已超过4000亿美元。上市地主要集中在香港、纽约、新加坡、伦敦、东京、多伦多等地。各界对中国企业境外上市的形式普遍看好。

目前,要求到境外上市的企业则更多。国家在不同时期都对企业境外上市给予了积极的政策支持。20世纪90年代初,国家大力支持大型国有企业境外上市。目前,国家支持的重点则集中到了中小企业、民营企业身上。比如,《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》(2005年)中强调“鼓励符合条件的非公有制企业到境外上市”,国务院制定的《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020年)》中则明确提出要“努力为高科技中小企业在境外上市创造便利条件”。真可谓政策利好,鼓舞人心。

境外上市涉及境内外两种甚至三种不同的法律制度,金融、财务、税收体制,上市程序也较为繁琐,企业需要资深的中介机构和经验丰富的人士提供专业服务。对于那些有较强的盈利能力和海外销售市场,但又缺乏资金的企业来说,境外上市是非常值得考虑的选择。目前中国企业,特别是发展较快并对境外上市要求比较强烈的民营企业,普遍缺乏境外上市的经验,因此,认真了解中国企业境外上市的相关法律事项以及慎重选择中介机构非常重要。

我们在承办境外上市业务的过程中,积累了一定的实务经验和体会,



因此,我们编成此书,与广大读者共同分享。本书是目前市场上为数不多的一本系统介绍境外上市并且着眼于法律实务方面的书籍。它主要分为专题篇、实务篇、案例篇和法规篇四篇,其结构匀称,体例严谨。本书把企业境外上市的要旨、程序、难点、方法、技巧尽可能地展现在读者面前,着力探讨企业为什么要境外上市、怎么去上市、上市要注意哪些问题、怎么增大上市成功率、如何防范相关的法律风险等。

理论是灰色的,实践则是丰富多彩的。在实务中,不同所有制企业会根据不同的企业规模、实际控制人、股权结构、管理层、盈利模式、资产总额、净利润大小等上市要素来选择境外上市地以及重组模式,包括对私募对象的选择。中国企业,无论是中石化、中国建设银行,抑或是无锡尚德,都根据上述要素选择了适合自己的境外上市模式。我们也将实务中会更注重与境外投资银行、国际会计师的配合,对不同的企业上市项目作出不同的私募重组上市方案。在本书中,我们也根据不同的上市主体详细介绍了不同的上市工作方案,同时也对境外上市过程中的重要细节进行了详细描述,比如私募融资、注册离岸公司等。

企业境外上市是一件复杂而艰辛的工作,企业也一定要多关注国际资本市场及拟上市地股票市场的变化,以及自身行业市盈率的动态变化,正确选择上市时机,早日成功上市,成为一家国际化公司。

鉴于企业境外上市是一门实践科学,我们尽量把实务部分写得更翔实一些,促使本书能够指导实践。另外,本书也可以作为一本工具书来用,书后附上较完整的涉及境外上市的中国法律、法规及规章,以备查用。

总而言之,本书不仅针对在资本市场从事企业上市等金融工作的人士和对金融法律感兴趣的法律工作者及爱好者,更针对不具有系统法律根基的拟上市企业的决策者和管理者,希望他们能够借助本书精辟却不深奥、理论联系实际的境外上市知识内容,对照自身企业的条件,有目的地选择上市地,研究上市方案,选择中介机构,确定上市程序,有条不紊地开展上市工作。

由于水平有限,经验不足,敬请广大读者提出宝贵意见,以便我们为企业提供更好的境外上市法律服务。

申林平 邢会强

二〇〇六年四月于北京

目 录

第一篇 专题篇

第一章 境外上市简况	003
第一节 与境外上市有关的基本概念	003
第二节 中国企业境外上市的历程与现状	006
第三节 中国企业为什么要境外上市	009
第二章 境外上市的模式	014
第一节 境外上市的主要模式	014
第二节 境外上市两大模式比较分析	016
第三章 境外 IPO 及上市程序	019
第一节 改制境外上市总体程序	019
第二节 选择上市地点	020
第三节 选择中介机构	022
第四节 重组并成立股份有限公司	029
第五节 报境内监管部门审批	030
第六节 向境外证监会或交易所提出申请(聆讯)	031
第七节 路演及定价	036
第八节 证券承销	041
第九节 挂牌上市	043



第四章 我国对境外上市的法制监管	044
第一节 境外上市的纲领性文件	044
第二节 中国证监会对于 H 股形式上市的行政许可审批	046
第三节 境内上市公司所属企业到境外上市的相关规定	048
第五章 国有企业境外上市	050
第一节 国有企业境外上市的实践探索	050
第二节 国有企业境外上市的特殊法律问题	052
第六章 民营企业境外上市	056
第一节 私募融资	056
第二节 注册离岸公司	063
第三节 关注国家外汇管理局对“红筹上市”的监管	068
附 近年在中国比较活跃的部分风险投资基金(公司)	073

第二篇 实务篇

第七章 到香港上市	077
第一节 香港证券市场简况	077
第二节 香港主板上市	080
第三节 香港创业板上市	082
第四节 到香港上市应注意的特殊问题	086
附 1 在香港证券交易所主板上市 H 股公司名录	090
附 2 在香港证券交易所创业板上市 H 股公司名录	093
第八章 到美国上市	095
第一节 美国证券市场简况	095
第二节 到纽约证券交易所上市	100
第三节 到美国 NASDAQ 上市	108



第四节 到 OTCBB 上市	116
第五节 利用美国存托凭证(ADR)到美国上市	137
第六节 萨班斯-奥克斯利法案对中国公司赴美上市的影响	147
附 近年来在中国表现比较活跃的欧美投资银行	152
 第九章 到英国上市	155
第一节 伦敦证券交易所简况	155
第二节 到伦敦证券交易所主板市场上市	157
第三节 到伦敦证券交易所 AIM 市场上市	161
 第十章 到新加坡上市	163
第一节 新加坡证券市场简况	163
第二节 到新加坡主板上市	170
第三节 到自动报价系统上市	171
第四节 到新加坡上市应注意的问题	171
附 1 在新加坡挂牌上市的中国相关公司名录	175
附 2 新加坡部分发股经理名录(即主理商名单)	178
 第十一章 到加拿大上市	180
第一节 加拿大证券市场简况	180
第二节 到加拿大主板上市	185
第三节 到加拿大创业板上市	190
 第十二章 到日本上市	195
第一节 日本对中国企业上市态度的转变	195
第二节 日本股票市场和东京证券交易所概况	196
第三节 到东京证券交易所上市	200
第四节 日本非挂牌公开招股(POWL)	212



第十三章 中国律师的相关法律工作	214
附 相关法律文书(包括中国律师关于企业境外上市的法律意见书)	223
第十四章 其他中介机构的相关工作	228
第一节 会计师的相关工作	228
第二节 境外投资银行的相关工作	232
第三节 评估师的相关工作	233
第十五章 境外上市方案分析示例	236
第一节 H股上市方案	236
第二节 红筹上市	238
第十六章 境外上市后的法律风险及其防范——以赴港H股 上市为例	248

第三篇 案例篇

案例索引	259
青岛啤酒H股上市	261
中信泰富借壳上市	266
裕兴电脑绕道海外香港创业板上市	269
中国铝业公司境外上市	277
中国网通重组上市历程及基本经验	283
北青传媒上市历程	287
蒙牛乳业登陆香港股市	292
“中银香港”上市	298
交通银行的“财务重组—引资—上市”三步曲	305
中国建设银行改制与上市	310
神华能源上市	319



同仁堂科技——分拆上市	324
神州数码分拆上市	334
中海油上市的波折	336
尚德电力:民企登陆纽交所第一股	339
中华网的上市要诀	343
网易和搜狐在美国上市历程及其经验教训	346
新浪网逆境上市	352
“金融界”(JRJC):中国第一只金融概念股闪电登陆纳斯达克的秘诀	356
中星微 2005 年纳斯达克上市	360
金蝶香港主板上市	363
浪潮国际在香港主板 IPO	366
国美电器借壳上市香港	368
腾讯在香港上市	372
世纪永联买壳上市	376
上海四方反向收购上市	377
天狮集团 OTCBB 买壳上市	379
深圳比克成功登陆 OTCBB	381
杨凌博迪森的成功故事	382
新华财经日本 Mothers Market 市场上市	383
中远投资新加坡上市	387

第四篇 法规篇

法律部分	393
1. 中华人民共和国证券法	393
2. 中华人民共和国公司法	423
3. 中华人民共和国外资企业法(2000 年修正)	452
4. 中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法	453



行政法规及国务院的其他文件	458
1.《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020年)》(节录)	458
2. 中华人民共和国公司登记管理条例	458
3. 国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见	471
4. 国务院关于投资体制改革的决定	477
5. 指导外商投资方向规定	486
6. 中华人民共和国外资企业法实施细则	488
7. 国务院关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知	497
8. 中华人民共和国外汇管理条例	499
9. 到境外上市公司章程必备条款	505
10. 关于执行《到境外上市公司章程必备条款》的通知	512
11. 国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定	513
12. 中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则	516
 国有资产管理委员会文件	 532
1. 国有控股上市公司(境外)实施股权激励试行办法	532
 中国证监会文件	 537
1. 境内企业申请到香港主板上市审批与监管指引	537
2. 中国证券监督管理委员会关于企业申请境外上市有关问题的通知	538
3. 境外上市公司董事会秘书工作指引	541
4. 关于印发《关于境外上市公司进一步做好信息披露工作的若干意见》的通知 ...	544
5. 关于境外上市公司进一步做好信息披露工作的若干意见	544
6. 中国证券监督管理委员会关于落实国务院《关于进一步加强在境外发行股票 和上市管理的通知》若干问题的通知	547
7. 中国证券监督管理委员会(办公室)关于境内企业间接到境外发行股票并 上市有关问题的复函	548
8. 中国证监会境外上市部、国家体改委生产体制司关于到香港上市公司对公司 章程作补充修改的意见的函	549
9. 国务院证券委员会、国家经济体制改革委员会关于境外上市公司 1995 年召开	



股东年会和修改公司章程若干问题的通知	551
10. 关于进一步促进境外上市公司规范运作和深化改革的意见	553
11. 中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局关于境外上市企业外汇管理 有关问题的通知	556
商务部文件	558
1. 关于境外投资开办企业核准事项的规定	558
2. 外商投资产业指导目录(2004 年修订)	560
3. 外国投资者并购境内企业暂行规定	577
4. 外商投资创业投资企业管理规定	583
5. 关于加强外商投资企业审批、登记、外汇及税收管理有关问题的通知	591
6. 关于外商投资企业合并与分立的规定	593
7. 关于设立外商投资创业投资企业的暂行规定	599
8. 关于外商投资企业境内投资的暂行规定	604
9. 外商投资企业投资者股权变更的若干规定	608
10. 关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定	612
国家外汇管理局文件	617
1. 关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的 通知	617
2. 国家外汇管理局、中国证监会联合发布《关于进一步完善境外上市外汇管理 有关问题的通知》	620
3. 境外投资外汇管理办法	623
财政部、国家税务总局文件	626
1. 财政部关于境外上市的股份制试点企业利润分配问题的通知	626
2. 财政部、国家税务总局关于在境外发行股票的股份制企业征收所得税问题 的通知	626



国家发改委文件	628
1. 境外投资项目核准暂行管理办法	628
2. 创业投资企业管理暂行办法	631
后记	636