



新金融投资工具丛书

主编：薛瑞锋 执行主编：程峰

发现机遇： 离岸公司操作指引

广东经济出版社

张更鑫 陈敏 王平 著

新金融投资工具丛书

LIANGONGSICAOZUO

ZHIYIN

发现机遇：

离岸公司操作指引

责任编辑：李远谋

责任技编：梁碧华

ISBN 7-80677-199-9



9 787806 771990 >

¥22.00

ISBN 7-80677-199-9/F · 686
全套(1-6册)定价：132.00元

图书在版编目 (CIP) 数据

发现机遇：离岸公司操作指引/张更鑫，陈敏，王平
著. —广州：广东经济出版社，2002.10

(新金融投资工具丛书/薛瑞锋主编)

ISBN 7-80677-199-9

I. 发… II. ①张…②陈…③王… III. 投资公司—研
究—世界 IV. F830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 072148 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团公司
印刷	广东科普印刷厂 (广州市广花四路棠新西街 69 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	9.5 2 插页
字数	238 000 字
版次	2002 年 10 月第 1 版
印次	2002 年 10 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80677-199-9 / F·686
定价	全套 (1-6 册) 定价: 132.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

销售热线：发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

网址：www.sun-book.com

·版权所有 翻印必究·

总 序

薛瑞津

经济全球化与区域经济一体化是 20 世纪 90 年代以来世界经济发展的两大主流趋势，而经济全球化的核心就是金融全球化。与发达国家相比，我国的金融市场仍处于相对落后的水平，近年随着我国经济发展市场化与国际化的进程日益加速，加入 WTO 之后客观上为这种国际化潮流扫除了障碍，可以说中国已经站在开放经济的门坎上。近期我国资本市场向世界开放的政策力度越来越大，金融创新是事关中国经济能否融入世界经济大潮的关键问题。

但是，何为金融创新，何为创新的金融工具，广大投资者对此仍是相当陌生的，国内在这方面的通俗读物并不多见。进入 21 世纪之后，中国资本市场的变化更是日新月异：华安创新、南方稳健、华夏成长等开放式基金相继出台，国债与外汇交易受到投资者前所未有的热烈追捧，指数期货、二板市场也是呼之欲出，QDII 与 QFII 最近又成了证券市场热烈讨论的焦点。新的投资品种与交易通道不断涌现，投资者的选择越来越多。令人遗憾的是，拥有 5000 万股民的中国证券市场目前可供普通投资者阅读的高水平的金融知识



读本仍然相当匮乏。作为一名证券公司的高层管理人员，我意识到，增加投资者对更多金融投资工具的认识与了解是投资者教育工作的重要内容之一。因而，我和联合证券有限责任公司的有关同志一起，组织了北京、上海、广州、深圳等地一批既具有扎实金融理论知识，又有丰富实战操作经验的青年学者，编写出这套针对普通投资者的金融读本——“新金融投资工具丛书”，相信它们将会受到投资者的喜爱。

本丛书从选题策划到组织编写完成，历经两年。本丛书取名为“新金融投资工具丛书”，其特色就在于一个“新”字。何谓“新”？这里面包含两层涵义：其一，新近引进。这些金融投资工具大部分都是在外国发达国家产生的，随着社会发展的日新月异，金融创新也在不断进行，书中介绍了国外金融工具创新的最新情况，让您足不出户就能掌握世界金融最新发展趋向；其二，新的发展。部分金融投资工具在中国早已有之，但现在已经有了新的发展，今后还将会有更大更新的发展。

20年前，中国老百姓的投资渠道还仅限于银行储蓄和国债；10年前，中国开始有了股票，也有了股民；5年前，商品期货蓬勃发展，渐渐得到人们的认同；现在，基金、外汇的投资逐渐兴起，个人投资渠道已大大拓宽，品种也日益丰富；在可预见的将来，股价指数期货和二板市场即将推出，随后的金融期权和离岸金融等也将一步步向我们走来。对于这些新生事物，我们首先要了解掌握，然后是参与，最后在一定条件下加以改造、利用，而本丛书就是从最基本的理论入手，将理论和实务紧密结合起来，让您放下书本之后就有实际操作的现场感。



这套丛书第一辑推出六部著作，内容涵盖了证券投资基金、债券交易、外汇交易、二板市场、离岸金融、商品期货等热点问题，第二辑将根据中国资本市场未来的发展状况精心选题，争取尽快与投资者见面。

《投资正道：证券投资基金操作指引》介绍了证券投资基金的基本知识，中国证券市场封闭式投资基金与开放式基金的选股思路、交易策略、投资取向，还有买卖开放式投资基金的技巧等。

《金钱魔术：外汇交易操作指引》介绍了外汇的基本知识，外汇交易的分析方法，影响汇率的经济政治因素，外汇期货交易等。

《金融利器：债券交易操作指引》介绍了债券市场、债券定价、债券投资的基本技巧，理论与实际应用价值都很高。

《运筹帷幄：二板市场操作指引》结合中国的实际，主要研究二板市场的功能、企业在二板市场发行的条件与上市程序，企业上市前的财务规划与操作实务，二板市场交易制度及二板与主板的关系等问题。是一本认识二板市场及从事市场操作与投资的实用参考书。

《发现机遇：离岸公司操作指引》集中研究离岸公司的概念及类型、离岸公司的优势和特点、如何合理利用离岸公司、各离岸法区设立离岸公司的要求、离岸公司服务费用的构成以及如何注册离岸公司等问题。本书的特点在于新颖性和操作性。

《套利有招：期货市场操作指引》对商品期货在我国经济发展中的作用与地位，期货交易的技巧与投资理念进行介



绍。详细解剖了套期保值的原理和实际操作技巧，不仅对普通期货交易交易者有实战指导意义，而且对于从事生产、加工及进出口业务的企业也有参考价值。该书具有相当高的实用性。

关于这套新金融投资工具丛书的内容难以一一尽述，读者可根据自己的需要各取所需。另外特别值得一提的是，本丛书的作者均为有较高理论水平的青年学者，既有国外先进的金融投资方面的理论，又了解中国的国情，堪称国内金融投资界的精英。本丛书计划将最新的金融热点工具基本上全部包括在内，既有眼前的热点，又根据中国金融市场政策推出的惯性作出适当的前瞻。选题上做到切中投资焦点，结构上务求结合中国金融市场的实际有的放矢，行文上力争通俗易懂，兼顾权威性与可读性，力求理论与实践的完美结合。当然，本丛书在编写过程中，难免有挂万漏一之处，还望广大读者和专家同仁不吝指教。

这套丛书的顺利出版发行应该说是许多人共同努力的结果，在这里，我要特别感谢联合证券有限责任公司的各位同仁，他们无私奉献的真知灼见，为这套丛书增色不少。

（薛瑞锋，复旦大学经济学博士，联合证券有限责任公司财务总监）

前言：离岸公司的神秘吸引力

随着中国企业不断在香港、美国、新加坡等地区上市，百慕大、开曼群岛、维尔京……这些原本不甚知名的小小群岛逐渐成为中国企业注册离岸公司（Offshore Company）的摇篮。是什么样的原动力驱使大量的中国企业趋之若鹜，涌向这些远洋岛屿呢？

据说在这些地区注册的企业有 10641 家与中国内地相关，而其中的新浪、网易、金蝶、联通等公司无一不是我们耳熟能详的名字。目前在这些地区平均每天都会有一家中国概念的新公司注册成立。而事实上，这些公司的所有者可能一辈子也不会到其注册地去。

先让我们回顾一下中国企业在海外上市的成功案例：

● 1992 年 10 月 9 日，中国在纽约交易所挂牌的第一支股票是“华晨汽车”，其公司全称为“华晨中国汽车控股有限公司”，1992 年 6 月于百慕大群岛注册。

● 1999 年初，新加坡证交所出现了一张新面孔——“鹰牌控股”，注册地开曼群岛，其背后的上市公司——广东佛山鹰牌陶瓷公司成为首家海外上市的中国民营企业。

● 1995 年，惠州侨兴通过其原来在香港注册的一家公司，到英属维尔京群岛注册成立了侨兴环球，以侨兴环球名义



回购侨兴集团 90% 的股权，接着于 1999 年 2 月 17 日在美国 NASDAQ 上市，成为第一个在纳斯达克上市的中国民营企业。

● 2000 年 1 月 31 日，在百慕大注册的“裕兴电脑科技控股有限公司”作为在香港创业板成功上市的第一家内地民营企业，募集资金 4.2 亿港元。

沿着这些先锋开辟的成功之路，后继者们充满信心，纷纷踏上了这条海外上市的艰难道路。而这条道路上的第一站，往往是奔赴开曼群岛、百慕大、维尔京，注册一家或数家公司。

因为百慕大、开曼、英属维尔京群岛的法律属于普通法系，是美国纳斯达克（NASDAQ）上市公司的合法注册地。而根据香港联交所颁布的《香港创业板上市规则》中关于创业板上市公司注册地的第一条，除可以在中国内地、香港注册之外，百慕大、开曼群岛也赫然在列。

据不完全统计，选择开曼、百慕大作为注册地的香港创业板上市公司远多于在中国内地和香港注册的公司：我们在香港创业板股票中任选了代码在 8003~8028 之间的 10 家上市公司，发现只有 1 家在香港本地注册，其他 9 家公司（4 家主要经营地在内地）的注册地全部是开曼群岛或百慕大——管中窥豹，可见一斑。

那么，这些上市公司为什么不选择证券市场所在地注册而要绕道遥远而陌生的开曼、百慕大？其原因不外乎四个方面：注册程序简单、减少风险、逃避外汇管制和合法避税。

想上市，必然面临的各种复杂的审批程序、规则要求，企业的头痛事绝对少不了。不过，将开曼、百慕大、维尔京



这些小岛作为离岸注册的乐土，可给企业省去了不少繁琐的手续和规则的麻烦：公司可以不必在注册地生产经营，可以把注册资本移作他用，公司设立发起人不要是当地居民或国民，无需向当地税务局提供财务报表。而且，现在国内有大量代办注册离岸公司的中介机构，看似遥远的距离却没有了一切障碍。

法律环境宽松、保密性好，也是开曼、百慕大等地的突出特点。实际上，很多离岸法区都有明文规定：公司的股东资料、股权比例、收益状况等信息，享有保密权利。宽松的法律环境以及对公司业务的高度保密，使上市公司自身的安全得到了充分的保障，极大地减少了各种风险因素。如果上市公司在未来的经营期间出现与投资者的法律纠纷，裁决过程所适用的开曼法律往往可以使上市公司逃避某些责任或者占据有利的位置。

除了法律宽松，开曼、百慕大、维尔京等地的税收相当优惠，对于在此注册的企业不征收所得税和资本利得税。这意味着，尽管在中国内地从事实际经营的公司必须向中国政府缴纳企业所得税，但作为其投资者的离岸控股公司，由于注册地政府不对控股公司的投资收益征税或税率很低，因此，整个海外上市的公司体系可以避免双重税收。

此外，开曼群岛、百慕大、维尔京等地区普遍对豁免公司没有外汇管制，外汇出入自由。这使得很多通过海外曲线上市的中国企业在海外资本市场募集的外汇先放在离岸公司，根据中国内地企业实际经营的需要，逐次将资金汇往国内，而不是一次将在海外募集的外汇全部投入国内的企业中去。



除去以上理由，似乎还有一个大家心照不宣的秘密：很多时候，公司在海外上市曲线中的“拐点”不止一个，而可能在多个避税地注册多个“壳”公司。在国内的资产注入海外“壳”公司的过程中，伴随的是层层交错的控股关系、扑朔迷离的资产置换。“越复杂就越安全。”在这些避税地各种财产、公司情况都是保密的。所以，一般很难摸清各个公司之间有什么关系，这方便企业内部进行关联交易。

与那些产生到海外上市想法后才着手注册离岸公司的企业相比，许多成功吸引到外资创投的高新技术企业似乎更有先见之明，公司初创时的注册地一般就在开曼、百慕大、维尔京。

为了绕开国内政策的限制，一般国外风险投资都采取间接投资于海外离岸公司的形式介入中国创投市场，以便于在投资实现增值后顺利退出。作为创业企业，当然要配合投资方以达到双赢的目的。所以，一般会选择开曼、百慕大、维尔京等离岸法区注册公司，以离岸公司作为投资方投入资金的中转站。面对经济、法律均处于过渡时期的中国，通过间接投资离岸公司的形式，海外风险投资为自己披上了一件刀枪难入的“软猬宝甲”。

创业企业上市是风险投资退出的最佳形式。由于中国资本市场不完善，国内此路不通，那只能通过海外上市以保证风险投资全身而退，由此，问题回到了文章的最初——风险投资企业和被投资企业也意识到了开曼、百慕大、维尔京这些小岛的魅力所在。将所投资企业的股权协议转让是风险投资退出的另一种重要手段。如果创业企业是海外注册的离岸公司，那么，在股东转让股份或风险投资退出而改变股权结



构时，绕开了国内的审批程序，使转让手续和过程得到了简化。但如果直接被投资企业在中国注册，根据有关规定，其股权转让必须报原审批机构批准（审批机构批准还需征得科技部同意），然后到国家工商行政管理部门办理相关手续。复杂的手续、漫长的等待，可能导致审批后企业早已错失市场良机。加之在开曼等地可以避免对投资者的双重税收，这使创投企业在海外注册的运作成本低于国内注册。

近年来，随着离岸注册企业的增加，这个市场的吸引力在逐渐加大。那么，企业在选择注册离岸公司和选择中介的决策过程中要注意些什么呢？

● 谨慎注册离岸公司。

实际上，虽然同样是境外注册离岸公司，但不同的注册地之间还是有很大区别。

但是，目前国内更多民营企业在注册离岸公司的时候，并没有注意到这一点，或者有的中介机构并没有引导企业应该到哪里注册，如何注册。可以说，在目前的国内市场上，注册离岸公司的中介机构还属于初级阶段，有许多不完善的地方。他们更多的是以利润最大、最快化从事离岸公司注册，以低廉的中介费来吸引民营企业，但这样会给企业留下隐患。

相比之下，国外一些成熟的中介机构，有着相对完善的制度。比如企业在注册的时候，会根据企业的性质，不同的情况，以及产品销售进行系统分析、咨询，并制订出相应的规则，这对于企业的发展是非常有利的。

● 不能盲信中介。

由于对离岸公司这个概念，国内的许多民营企业并不是



很清楚，所以，容易盲目听信中介公司。

有一些中介机构也会利用这一点起误导作用。比如中介机构所代理的是巴拿马或百慕大的业务，当然，他就会推荐企业到自己所代理的地区注册，但这样会存在一个问题：就是该企业可能更适合到其他地区注册。因为其性质或产品决定如果到其他地区注册，对企业的成长和发展更有好处。在这种情况下，由于利益的驱动，中介机构可能会给企业带来潜在的隐忧。

● 不能陷入误区。

目前想注册离岸公司的企业多半是出于避税的考虑，但是不能陷入误区：认为只要到“避税天堂”注册，就可以完全免税。其实，这种避税从根本上说，避的是所在国的税。比如内地企业到百慕大注册，其所享受的是百慕大的税收优惠政策，而对于在国内的生产情况，同样要合理支付税费。

● 可选择的中介机构。

① 海外中介机构在国内开设的分支机构。

收取的中介费用相对低廉，但其缺点是，企业选择的余地相对要小得多，因为其更多向企业推荐与自己有业务往来的国家，对企业来说，未必是合适自己的。甚至在若干时期内可能会出现一些法律纠纷。

② 律师事务所（会计师事务所）。

这些律师大都有海外从事国际避税以及注册离岸公司的经验，同时熟悉各国的法律、税法以及外汇管制的政策等。对企业来讲，选择这类中介机构，其后顾之忧会减少许多，法律纠纷的风险会降到最低。但费用相对于普通中介机构要高。但其中包括对企业所有情况调查的费用，以及对注册地



的所有相关情况调查的费用。

③注册地的投资银行。

他们在国内开展业务，但其主要客户群体是个体业主，而且具有一定的经济实力和发展前景。虽然国外投资银行在国内的业务量不是很多，但其服务方式也是个性化或有针对性的。

总之，离岸公司正日益展示出它的神奇魅力，越来越多的国内企业和有远见卓识的企业家都在热情地关注它，认真地审视它，谨慎地接近它——继而终有一天会勇敢地尝试它！我们这本《发现机遇：离岸公司操作指引》即为这些企业和企业家们而作。书中详细阐述了当今离岸金融（Off-shore Finance）的发展趋势及其在中国的尝试，对世界主要离岸金融区的特点及离岸公司的操作程序和手法作了充分的展示，并剖析了大量成功利用离岸公司进行创业的经典案例。

希望这本书能给阅读到它的读者带来新的思维和事业的成功。

著 者
2002 年 9 月



目 录

总序	(1)
前言：离岸公司的神秘吸引力	(1)

第一章 离岸金融概述

第一节 离岸金融的起源和特点	(3)
一、离岸金融的起源	(3)
二、国际离岸金融市场的特点	(4)
第二节 我国离岸金融市场的现状和发展模式	(6)
一、我国离岸金融市场的发展历程	(6)
二、我国离岸金融市场的特点	(8)
三、我国离岸金融市场的模式选择	(10)
四、发展我国离岸金融市场应处理好的几个问题	(13)
第三节 我国有关离岸金融的法规	(16)
一、中国人民银行《离岸银行业务管理办法》	(16)
二、国家外汇管理局《离岸银行业务管理办法实施细则》	(23)



第二章 离岸公司操作程序

第一节 从外商利用离岸公司投资内地谈起	(31)
一、案例	(32)
二、结论	(36)
第二节 注册海外离岸公司的益处	(36)
第三节 注册香港公司	(40)
一、香港 (Hong Kong) 概况	(40)
二、香港的经营环境简介	(40)
三、注册香港公司的优势	(42)
四、注册香港公司程序	(43)
第四节 注册新加坡公司	(46)
一、新加坡 (Singapore) 简介	(46)
二、注册新加坡公司的基本要求	(46)
三、公司申请手续及其他事项或服务	(49)
四、注册股数及资本额	(49)
第五节 注册美国公司	(50)
一、为什么要注册美国公司	(50)
二、注册美国公司条件	(52)
三、注册程序	(53)
四、注册完毕所提供之文件物品及服务	(53)
五、公司名称	(54)
六、公司类型	(54)
七、在美国内华达州 (Nevada) 注册公司	(54)



八、在美国德拉瓦州 (Delaware) 注册公司	(58)
第六节 在英国 (United Kingdom) 注册公司	(61)
第七节 在维尔京群岛 (处女岛) 注册公司	(64)
一、概说及简介	(64)
二、在维尔京群岛注册公司	(64)
第八节 在巴哈马群岛注册公司	(65)
第九节 在巴拿马 (Panama) 注册公司	(67)
第十节 在开曼群岛 (Cayman Island) 注册公司	(70)
一、概说及简介	(70)
二、开曼群岛公司特色	(71)
三、豁免公司申请手续	(72)
第十一节 在纽埃岛 (the Island of Niue) 注册公司	(75)
第十二节 在萨摩亚 (Samoa) 注册公司	(77)
一、概说及简介	(77)
二、语言	(78)
三、货币	(78)
四、外汇管制	(78)
五、法律制度	(78)
六、公司法律体系	(78)
七、西萨摩亚国际公司特点	(79)
八、公司申请手续及其他事项或服务 (procedures and service)	(81)
第十三节 在赛舌尔群岛 (Seychelles) 注册公司	(81)