



企业经理人法律书架

资本市场法律实务

①6

中华全国律师协会
经济专业委员会 推荐

THE PRACTICAL GUIDANCE FOR
OVERSEAS LISTING

中华全国律师协会于宁会长作序

中国企业海外上市 操作实务

关景欣 著

成功实现海外上市的 **必备工具**

- 离岸公司
- 离岸公司注册地介绍
- 私募
- 上市前的股权调整
- 上市前的重组
- 到韩国上市
- 到加拿大上市
- 到美国上市
- 到香港上市
- 到新加坡上市
- 到英国上市

随书附赠超值光盘
下载打印即可使用



法律出版社
LAW PRESS · CHINA



企业经理人法律书架 ①6
资本市场法律实务

F279.246/76D

2007

中华全国律师协会 推荐
经济专业委员会

THE PRACTICAL GUIDANCE FOR
OVERSEAS LISTING

中华全国律师协会于宁会长作序

中国企业海外上市 操作实务

关景欣 著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

中国企业海外上市操作实务/关景欣著. —北京:法律出版社,2007.5

ISBN 978-7-5036-7274-3

I. 中… II. 关… III. ①上市公司—企业管理—中国②资本市场—研究—外国 IV. F279.246 F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 041396 号

© 法律出版社·中国

责任编辑/戴伟 张 戢

装帧设计/汪奇峰

出版/法律出版社

编辑统筹/法规出版分社

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/吕亚莉

开本/787×960 毫米 1/16

印张/43 字数/724 千

版本/2007 年 7 月第 1 版

印次/2007 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

销售电话/010-63939796

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939622

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 978-7-5036-7274-3

定价:78.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

序

随着经济全球化的进程加快,越来越多的中国企业选择在海外上市。自1990年中信泰富在香港地区借壳上市以来,中国企业经历了制造企业的海外上市、基础设施类的海外上市、“红筹股”上市、高科技概念股海外上市四次浪潮,目前正在经历第五次浪潮——以民营企业为主的海外上市浪潮。海外上市浪潮一浪高过一浪具有多方面的原因。一是资本是企业的生命线,企业的融资手段更多取决于在资本市场上的直接融资。二是海外资本市场的吸引,这些市场一般相对成熟,具有完善的准入和退出监管制度,而且目前都缺乏充足的上市资源,他们看好中国的经济发展,看好中国企业的成长性,纷纷到中国举办推介会,邀请中国企业“出海”博弈。

海外上市是把双刃剑。应该说,海外上市不仅能使企业得到各种货币资金,而且能提高企业的知名度;同时,为了达到海外资本市场的上市标准,企业引进先进的管理理念、改进公司的治理结构,无形中增强企业竞争力。但是海外上市又是一条充满了荆棘的风险之路。困难一方面来自于海内外不同的法律制度、监管制度、语言文化习惯等各方面条件的限制;另一方面来自于中介机构与拟上市企业之间的信息不对称,即上市企业往往对海外资本市场、上市成本、上市程序、海外上市中介机构等缺乏全面系统的把握,无法选择合适的上市地点,上市方案,上市中介机构等。除此之外,海外上市还面临国内法律、金融、财税制度的监管,面临国家外资利用政策改变带来的风险。在这些纷繁复杂上市规则、制度构筑起来的上市步骤中,一招不慎,就可能满盘皆输。综观十多年来海外上市的中国企业,不乏企业付出了高昂的上市成本后,却无法融得资金的案例;即使最终上市的企业也不乏沦为垃圾股、因为信息披露不足等被罚款、被摘牌的案例;甚至有的股权分散的小盘公司被恶意收购,使原有大股东失去对企业的控制——海外上市最终“赔了夫人又折兵”。对国有企业而言,这都可能造成国有资产的大量流失,错失企业发展的良机。

如何运用好海外上市这把双刃剑,理论界和实务界的著作层出不穷。但

是,海外上市是一个系统性的工程,除了拟上市地证券市场的规则外,还涉及上市前的改制重组、上市前的资金募集、海外离岸公司的成立与运作等方方面面的问题。

作为中华全国律师协会经济专业委员会秘书长的关景欣律师,是资本市场享有广泛知名度的律师。作为有过专业 MBA 训练的优秀执业律师,从拟海外上市融资的角度出发,全面地考察了海外证券市场的规则,在相互比较中提出了一些实用性建议,这些建议包括企业如何选择最有利于自身发展的海外证券市场,如何拟定最佳的上市融资方式,如何有效地防范上市风险等。

本书的独特之处还在于,引用了大量的图表和流程图以深入浅出地说明海外上市的整个过程,其良苦用心,可见一斑。

希望作者再接再厉,并共勉全国律师,为中国律师界的发展而不懈努力!
是为序!

中华全国律师协会会长

于予

让资本与企业永远相伴

无锡尚德登陆纽约证券交易所,一夜之间造就了20多位百万富翁,董事长兼CEO的施正荣也以155亿元的个人财富,高居2006胡润中国亿万富翁排行表前列;新东方成功登陆纽交所,董事长俞敏洪一跃成为亿万富翁,成为中国最富有的老师;如家快捷酒店登陆美国纳斯达克,造就了4个亿万富翁……这些资本神话中有着一个共同的潜台词——“海外上市”。所谓海外上市是指境内股份有限公司向海外投资人发行股票,在海外公开的证券交易场所(包括我国港、澳、台地区的证券市场)流通转让。据不完全统计,仅2006年而言,截至10月底,中国企业在海外市场上市企业达到57家,总募集资金额为440多亿美元。也在这一年,中国海外上市企业突破350家,市值超过4000亿美元。因此,刚刚过去的2006年被称为中国企业的海外上市年。

就在中国企业对海外上市充满激情时,在所有欲图谋求“出海”的企业家们面前出现了两道坎。2006年7月在美国上市的外国公司开始受制于萨班斯法案。该法案大大增加公司的信息披露要求和公司关键人员的责任风险。公司的上市有形成本和无形成本的增加,令不少中国企业对一直造就资本神话的美国证券市场“又爱又恨”。同年9月,六部委共同签发公布的《关于外国投资者并购境内企业的规定》生效,使以红筹形式赴海外上市的审批变得更加复杂繁琐,同样造成上市成本的大幅度的提高。

但是,神话并不因此而终结,也不可能因此而终结。因为任何企业的发展都离不开资本,在国内资本市场无法满足企业发展时,海外的资本市场纷纷向中国企业伸出了橄榄枝。更何况还有国家对企业海外上市积极的政策支持,比如国务院在《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006—2020)》中也明确提出要“努力为高科技中小企业在境外上市创造便利条件”。中国企业目前要做的是明确自己为什么要海外上市,是否需要海外上市,到哪里上市以及如何海外上市等问题,然后拟订适合自身的上市融资方案,有条不紊地走上海外上

市之路。

本书便是针对这些问题而作。第一篇第一章介绍了企业为什么要海外上市,海外上市一般流程,海外上市的中介机构,以及如何选择合适的中介机构;尤其介绍了律师在海外上市中的作用。第二章、第三章则介绍了海外上市过程注册离岸公司的理论与实践,一一列举了目前中国公司青睐的离岸公司注册地。第四章、第五章、第六章介绍了上市前的私募、股权调整以及重组,并针对不同所有制的企业进行了专门的股权调整、重组方案的设计。第二篇系统介绍了海外各个主要的证券市场。第三篇是案例分析。第四篇则较完整地收集了我国有关海外上市的专门法律规定,以备查用。

在编著过程中,笔者致力于贯彻企业从哪里获得资本以及如何以尽量少的成本和风险获得资本这一融资原则,从企业的实际出发,从中国的实际出发,对各个主要证券市场进行了比较分析,阐述不同证券市场的机遇和风险,并提出一些建议。因此本书既可为企业的决策者提供详尽的有关海外上市知识、最新的相关法律法规依据和风险防范意见,也可为广大律师、相关专业的学生、政府等提供参考价值;既可作为一本工具书使用,也可作为海外证券市场研究、离岸注册地研究的一个素材库。

但是,上市本身是一项复杂的工作,涉及法律、财税、金融、会计等多个领域的知识。单从法律制度而言,也是一个包括诸种相关法律如公司法、证券法、金融法、银行法、反垄断法、劳动法、税法等在内的复杂的法律体系。海外上市又因其涉及至少海内外两地不同的语言文化制度而更加复杂。因此,本书的编著过程难免遗漏,甚至可能由于知识、经验不足,存在错误之处,敬请广大读者提出宝贵意见。

最后,本书的许多内容不仅是作者的经验,也是众多同事、同行数年来共同探索的经验总结。在编写的过程中,笔者吸纳了很多业内人士以及相关领域人士的著述和观点。在此,对这些同仁表示衷心的感谢!

关景欣
北京 CBD
2007 年 6 月

内 容 介 绍

本书从企业拟海外上市融资的角度出发,全面地介绍了海外上市的一般流程、注册离岸公司的理论与实践,上市前的私募融资、股权调整以及重组问题,考察了海外各个主要证券市场的规则,在相互比较中提出了一些实用性建议。作者致力于贯彻企业从哪里获得资本以及如何以尽量少的成本和风险获得资本这一融资原则。

致 谢

本书的写作,得到了中华全国律师协会会长于宁先生的高度支持,于宁会长拨冗为本书欣然作序,我在此谨深表诚挚的谢意;还要感谢中华全国律师协会经济专业委员会主任郭振忠律师的热情扶持,感谢他百忙之中为本书提出了大量的宝贵意见。

感谢中华全国律师协会金山副会长、里红副秘书长、洪家鸣副秘书长、朱英副主任、马铭志先生,感谢北京市律师协会李大进会长、巩沙副会长、王立华副会长、彭雪峰副会长、业务指导委员会张学兵主任为本书出版给予的大力支持。

感谢中国民主建国会中央主席成思危先生以及中国证监会和商务部各位领导们的巨大鼓励。

感谢法律出版社戴伟先生做为本书的责任编辑。

感谢谢财能先生为本书的编写做出的大量工作。

本书在编写过程中阅读和参考了大量刊物和书籍,那些优秀作者的深刻见解也令我大受裨益,我将在本书的最后一并列出他们的名称,在此向所有作者表示感谢。

衷心地感谢那些在过去的时间里一直关心和鼓励我的朋友们!

目 录

序	1
让资本与企业永远各相伴	1
内容介绍	1
致谢	1

第一篇 总论	1
--------	---

第一章 海外上市概述	3
第一节 为什么要海外上市	5
第二节 海外上市的一般程序	12
第三节 选择上市地点	23
第四节 选择中介机构	26
第五节 海外上市的律师实务	29

第二章 离岸公司	35
第一节 离岸公司概述	37
第二节 注册离岸公司	41

第三章 离岸公司注册地介绍	49
第一节 注册香港公司	51
第二节 注册 BVI 公司	58
第三节 注册英国公司	62
第四节 注册美国公司	66
第五节 注册澳门公司	73

第六节 注册日本公司	79
第七节 注册德国公司	84
第八节 注册法国公司	86
第九节 注册新加坡公司	89
第十节 注册马绍尔公司	91
第十一节 注册加拿大公司	92
第十二节 注册毛里求斯公司	94
第十三节 注册意大利公司	97
第十四节 注册纽埃公司	100
第十五节 注册塞舌尔公司	102
第十六节 注册巴拿马公司	104
第十七节 注册开曼公司	106
第十八节 注册百慕大公司	108
第十九节 注册巴哈马公司	110
第二十节 注册伯利兹(Belize)公司	111
第二十一节 注册萨摩亚公司	113
第二十二节 注册纳闽公司	115
第二十三节 注册其他离岸公司	116

第四章 私募	121
第一节 私募概述	123
第二节 私募与海外上市	127
第三节 如何获得私募融资	128

第五章 上市前的股权调整	131
第一节 股权调整	133
第二节 股权转让	135
第三节 股权过户	143

第六章 上市前的重组	147
第一节 上市前重组概述	149
第二节 重组内容及程序	153
第三节 重组风险及防范	164

第二篇 分论	169
第七章 到韩国上市	171
第一节 韩国证券市场简介	173
第二节 韩国上市的条件及程序	176
第三节 韩国上市风险及防范	178

第八章 到加拿大上市	181
第一节 加拿大证券市场简介	183
第二节 加拿大上市程序	185
第三节 加拿大上市的优势及风险	206

第九章 到美国上市	207
第一节 美国证券市场简介	209
第二节 美国上市程序	215
第三节 美国上市风险及防范	238

第十章 到香港上市	247
第一节 香港证券市场简介	249
第二节 香港上市程序	255
第三节 香港上市风险及防范	262

第十一章 到新加坡上市	265
第一节 新加坡证券市场简介	267
第二节 新加坡上市程序	268
第三节 新加坡上市模式与规划	274

第十二章 到英国上市	277
第一节 英国证券市场简介	279
第二节 英国上市程序	281
第三节 AIM 与其他资本市场比较	292

第十三章 到欧洲上市	295
第一节 欧洲证券市场简介	297
第二节 欧洲上市程序	304

第十四章 到日本上市	323
第一节 日本证券市场简介	325
第二节 日本上市程序	326
第三节 日本上市风险	337

第三篇 案例	339
一、中国工商银行两地上市	341
二、新东方上市	345
三、如家登陆 NASDAQ	347
四、中海化学成功登陆香港交易所始末	350
五、腾讯、蒙牛境外上市融资案例解析	352
六、无锡尚德施正荣财技高超,纽约上市身家超过 14.35 亿美元	354
七、互联网境外上市经典案例:新浪剥离 ICP 业务在美上市历程	363
八、中远投资:中国国有企业在新加坡上市的第一个蓝筹股分析	367

第四篇 法律文书范本	371
1. 改制	
董事会决议	373
股东会决议	374
× × 股份有限公司兼并 × × 厂的协议	375
关联交易之综合服务协议	376

股票承销协议	381
2. 资产交易	
股权转让协议	383
资产转让协议(格式)	384
债转股协议	395
3. 产权交易	
产权转让申请书(产权项目)	397
产权转让申请书(非产权项目)	406
国有资产评估项目备案表	412
产权受让申请书	415
关于划转产权交易价款的函	419
海外项目发布申请书	420
接受非国有资产评估项目备案表	424
产权交易委托合同(适用于转让方)	427
产权交易委托合同(适用于意向受让方)	434
产权交易合同(适用于参股股权转让)	440
产权交易合同(适用于整体产权或控股股权转让)	449
产权交易纠纷调解申请书(法人)	461
产权交易纠纷调解申请书(自然人)	462
4. 上市	
股票承销协议	463
股票发行与上市法律代理合同	464
股票公开发行与上市法律业务委托合同	468
路演公告	470
5. 法律意见书	
法律意见书(股权证发行)	471
股票发行、上市法律意见书	473
×××律师事务所关于×××企业国有产权转让的法律 意见书	481
有限公司变更设立股份公司的法律意见书	486

附录 法律法规	491
1.《中华人民共和国公司法》	493
2.《中华人民共和国证券法》	517
3.《中华人民共和国外资企业法》	543
4.《中华人民共和国企业所得税法》	545
5.《中华人民共和国外资企业法实施细则》	551
6.《中华人民共和国外汇管理条例》	559
7.《国务院关于加强在境外发行股票和上市管理的通知》	564
8.《关于执行〈到境外上市公司章程必备条款〉的通知》	565
9.《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》	566
10.《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》	568
11.《国有控股上市公司(境外)实施股权激励试行办法》	582
12.《企业国有产权转让管理暂行办法》	586
13.《关于外国投资者并购境内企业的规定》	591
14.《关于规范境内上市公司所属企业到境外上市有关问题的 通知》	602
15.《境内企业申请到香港主板上市审批与监管指引》	603
16.《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》	605
17.《境外上市公司董事会秘书工作指引》	607
18.《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》	610
19.《关于境外上市公司进一步做好信息披露工作的若干意见》	613
20.《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》	615
21.《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》	617
22.《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》	617
23.《国家税务总局关于外国投资者并购境内企业股权有关税	

收问题的通知》	618
24.《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》	619
25.《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》	619
26.《国家外汇管理局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》	620
27.《中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局关于境外上市外汇管理有关问题的通知》	623
28.《国家外汇管理局关于完善境外上市外汇管理有关问题的通知》	624
29.《国家外汇管理局、中国证监会关于进一步完善境外上市外汇管理有关问题的通知》	626
30.《境外投资外汇管理办法》	628
31.《境外投资外汇管理办法实施细则》	630
32.《国家外汇管理局关于〈境外投资外汇管理办法〉的补充通知》	633
33.《商务部关于外商投资举办投资性公司的补充规定》	634
34.《外商投资产业指导目录》(2004 年修订)	635
35.《商务部关于外商投资举办投资性公司的规定》	647
36.《外商投资创业投资企业管理规定》	652
37.《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》	653
38.《关于外商投资企业合并与分立的规定》	661

参考文献	667
------	-----

第一篇

总 论

- ◎ 海外上市概述
- ◎ 离岸公司
- ◎ 离岸公司注册地介绍
- ◎ 私募
- ◎ 上市前的股权调整
- ◎ 上市前的重组