

创业板拟上市企业培训材料之二

海外创业板市场概览



深圳证券交易所

上市推广部

创业板拟上市企业培训材料之二

目 录

1. Nasdaq	(1)
2. 加拿大创业交易所(CDNX)	(4)
3. 欧洲证券商协会自动报价系统(EASDAQ)	(7)
4. 德国新市场(Nenur)	(9)
5. 伦敦证券交易所另类投资市场(AIM)	(11)
6. 瑞士证券交易所新市场	(12)
7. 阿姆斯特丹证券交易所新市场(Nicuwe)	(13)
8. 巴黎证券交易所新市场(Nouveau Marche)	(14)
9. 韩国交易商自动报价系统市场(KOSDAQ)	(15)
10. 大阪证券交易所(Nasdaq-Japan)	(18)
11. 东京证券交易所(Mothers)	(20)
12. 香港创业板(GEM)	(21)
13. 台湾证券柜台买卖第二类股票(TIGER)	(22)
14. 新加坡二板市场(SGX--SESDAQ)	(23)
15. 吉隆坡证券交易所二板市场	(24)
16. 马来西亚(MESDAQ)	(25)
17. 综述: Kosdaq、Neuer 和 Easdaq	(26)

NASDAQ

名称: Nasdaq Stock Market (National Association of Securities Dealers Automatic Quotations)

网 址: www.nasdaq.com

成立时间: 1971 年

市场定位: 高成长性的企业

市场概况: NASDAQ 市场是全美证券商协会(NASD)的全资附属机构,由 NASDAQ 市场有限公司经营,是全球第一个股票电子自动交易市场。

NASDAQ 的最大特点在于以先进的计算机和通讯技术取代了传统的大堂交易方式,实行了完全的电子自动化交易。NASDAQ 实行做市商制度,代表全球各大券商的 500 多名做市商通过先进的电脑网络系统向全世界 50 多个国家的市场提供最好的买卖报价。1999 年底,NASDAQ 的交易量在美国证券市场的份额达到 56% (纽交所为 42%, AMEX 为 2%)。上市公司有 136 天日均交易量超过 10 亿股,2000 年更是创下日均交易量 20 亿股的记录。在过去的 10 年内,NASDAQ 交易量增长 706%,市值增长 1248%,指数增长 2500%。

NASDAQ 由两个不同层次的市场组成,即 NASDAQ 全美市场(Nasdaq National Market)和 NASDAQ 小市值股票市场(Nasdaq SmallCap Market)。NASDAQ 全美市场的上市公司财务、规模和企业治理要求更加严格,上市企业多为大型的知名企业,目前该市场上市的有约 4000 多家公司。NASDAQ 小市值股票市场上市的是小型的新兴企业,该市场目前有近 1000 家企业上市交易。

交易方式: 电子自动化交易,实行做市商制度。

市场层次: 分为全美市场和小盘股市场,前者上市标准更为严格。在达到相应的上市标准后,小盘股市场上市公司可转到全美市场上市。

上市条件:

全美市场上市标准

上市标准	第一套标准	第二套标准	第三套标准
有形净资产	600 万美元	1,800 万美元	无要求
市 值 总资产 总收入	无要求	无要求	7,500 万美元或 7,500 万美元和 7,500 万美元
税前收入(最近一年或 最近三年中的两年)	100 万美元	无要求	无要求
公众股(股数)	110 万	110 万	110 万
经营历史	无要求	2 年	无要求
流通市值	800 万美元	1,800 万美元	2,000 万美元
最低竞买价	5 美元	5 美元	5 美元
股东(持 100 股以上)	400	400	400
做市商数	3	3	4
公司治理	是	是	是

小盘股市场上市标准

指 标	上市标准
有形净资产	400 万美元或
市 值	5,000 万美元或
税后利润(最近一年或最近三年中的两年)	75 万美元
流通股数量	100 万
流通市值	500 万美元
最低叫买价	4 美元
做市商数量	3
股东数量(100 股以上)	300
经营历史	1 年或 5,000 万美元
市值	
公司治理	是

基本概况:

市 值	上市公司数量	分布行业	指 数
2,050 亿美元	4,829	工业、交通、银行、通讯、保险、计算机、其他 金融业、生物技术	(1) Nasdaq100 (2) Nasdaq 综合指数 (3) Nasdaq 全美市场综合指数

NASDAQ 近五年上市公司摘牌情况：

一、从 NASDAQ 市场摘牌公司分属两类：

(1) 违规摘牌 (Regulation Non - Compliance Delisting)；

因违反美国证监会 (SEC) 和 NASDAQ 市场的监管规定，不再具备上市资格而被摘牌。

(2) 自愿摘牌 (Voluntary Delisting)

因公司兼并、重组或从公众公司变成私有公司而主动申请从 NASDAQ 市场摘牌。

二、1996 年—2000 年 8 月 NASDAQ 市场的公司摘牌情况：

年份 摘牌	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	5 年 合计	比例
违规摘牌	200	250	596 *	440 *	81	1567	47 %
自愿摘牌	357	438	280	433	251	1759	53 %
总 计	557	688	876	873	332	3326	

* 1997 年 8 月 NASDAQ 出台更加严格的上市标准，导致 1998, 1999 两个年度的高摘牌数。但到 2000 年情况已大有好转。

加拿大创业交易所

名称：The Canadian Venture Exchange (CDNX)

网址：www.cdnx.ca

负责人：William L. Hess

成立时间：由加拿大温哥华证券交易所与阿伯塔证券交易所于 1999 年 11 月 29 日合并而成。

市场定位：主要面向发展初期的技术与工业企业。

交易方式：通过 CDNX 自动交易系统进行。该系统具有交易速度快、可进行实时监控以及极强的交易前和交易后的市场监控功能。

上市条件：CDNX 市场将发行人分成两级，第一级通常为少数最优秀的企业，第二级为在 CDNX 上市的普通公司。与此同时，CDNX 又将发行人按行业（矿业、汽油、技术或工业、研究开发以及牧业或投资）进行分类。

（详见附件一、二）

基本概况：

截止 2000 年 9 月底

市 值	上市公司数量	分布行业	指 数
8.48 亿加拿大元	2,300	技术、工业	(1) 主要指数 CDNX (2) 三个行业指数（矿业、汽油和技术）

附件一

第一级发行人最低上市标准

最低标准	矿业	汽油	技术或工业	研究开发	地产或投资
有形净资产 (NTA)	1. \$ 2,000,000 2. 无要求	无要求	1. \$ 1,000,000 2. \$ 5,000,000 3. 无要求	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
资产或储备	1. 拥有大型开采公司 50% 以上的股份。 2. 可提供拥有物业的证明或拥有可维持 3 年开采的储备。	可提供 \$ 2,000,000 的储备证明	无要求	无要求	无要求
前期费用	无	无要求	无要求	\$ 1,000,000	无要求
获推荐工作计划	1 类: 地质有关报告推荐的价值 \$ 500,000 的优质开采资产; 2 类: 无要求。	无要求	无要求	不低于 \$ 1,000,000	无要求
营运资金和财务资源	1 类: 足够应付工作计划 + 18 个月的行政费用 + 能在 18 个月内维持优质资产质量的各项费用。 2 类: 足够维持业务计划 + 18 个月的行政费用 - \$ 100,000。	不低于 \$ 500,000	1 和 2 类: 足以维持 18 个月的财政资源。 2 类: 足以维持在 18 个月内进行业务计划的营运资金。	有足够的营运资金维持工作计划 + 18 个月的行政费用 + \$ 100,000	足够维持 18 个月
盈利或收入	无要求	无要求	1 类: 在去年或前两年中的税前盈利达 \$ 100,000	无要求	无要求
分配, 市值和上市	公众持有 \$ 1,000,000 公众持有 1,000,000 股 至少有 300 名公众股东(含董事会成员)				
其他条件	1 类: 获地质报告推荐的工作计划的完工期。 2 类: 可行性报告 + 推荐人的报告。	地质报告和推荐人报告	推荐人报告	人力资源或技术优势和推荐人报告*	投资类发行人必须披露投资计划和投资策略, 同时提供推荐人报告。

附件二

第二级发行人的上市条件

最低标准	矿业	汽油和天然气	技术或工业	研究开发	地产或投资
有形净资产	无要求	无要求	1类: \$ 5,000,000 2类: \$ 750,000 3类: \$ 750,000	\$ 750,000	\$ 2,000,000
地产或储备	合理地持有达到一定质量的资产	1类: 经证实的价值 \$ 500,000 的生产储备; 2类: 经证实的价值 \$ 750,000 的储备; 3类: 无要求	无要求	无要求	无要求
前期费用	在过去1年中持有价值 \$ 100,000 的达到一定质量的资产。	无要求	1类和2类: 无要求 3类: \$ 250,000 前期费用	\$ 500,000	无要求
获推荐的工作计划	拥有 \$ 200,000 的达到一定质量的资产	1类: 无要求 2类: \$ 300,000 工作计划 3类: 合理分散的开采计划, 发行人在合资企业中或在某项工作计划中至少占有 \$ 1,500,000.	无要求	不低于 \$ 500,000	无要求
营运资金和财政资源	工作计划 + 12 个月行政费用 + 12 个月内维持优质资产质量的各项费用 + \$ 100,000	1类: 维持 12 个月的营运资金和财政资源。 2类和3类: 足够的营运资金和财政资源; 工作计划 + 12 个月行政费用 + 能在 12 个月内维持资产的费用 + \$ 100,000	1类: 能维持 12 个月。 2类: 能维持 12 个月的营运资金和财政资源 + \$ 100,000	无要求	无要求
盈利或收入	无要求	无要求	1类: 在过去1年或2到3年中的税前盈利达 \$ 50,000 2类: \$ 250,000 营业收入 3类: 无要求	无要求	无要求
分配, 市值, 上市股份	500,000 股自由交易的公众股 公众持有 \$ 500,000 300 名公众股东(含董事会成员) 公众持有 20% 的发行股份				
其他要求	获地质报告推荐的工作计划的完工期。推荐人的报告	地质报告和推荐人报告	1类: 推荐人报告 2类: 两年管理层关于未来 12 个月的盈利可能性的计划 + 保荐人报告 3类: 管理层关于在未来 12 个月内盈利可能性的报告 + 推荐人报告 + 有关技术测试情况和产业化的可能性 + \$ 250,000 按计划进行的前期开发费用。	人力资源或技术优势。可行性报告或其他由保荐人提供的令人满意的证明。推荐人报告。	投资类发行人必须披露投资计划和投资策略, 同时提供推荐人报告。

欧洲证券商协会自动报价系统(EASDAQ)

名称: EASDAQ

网址: www.easdaq.be/easdaq.asp

负责人: Steffen Schubert

成立时间: 1996 年

市场定位: 为欧洲及其他国家的创新企业提供融资服务。

市场简介: Easdaq 是目前全球唯一一家跨国界的证券市场,位于比利时的布鲁塞尔,欧盟总部所在地。它建立的宗旨是为欧洲及其他国家的创新企业提供融资服务,它独立于其它任何欧洲国家的交易所。它有自己独立的架构,包括规则、会籍、交易平台以无国界的交易交收制度等,英语为统一语言。

截止 10 月 13 日, Easdaq 有 62 家上市公司,主要是电讯、信息技术、软件和生物技术行业公司。上市公司市值 415 亿欧元,上市公司平均市值 6.7 亿欧元,平均每一家上市公司有 9 个做市商。从 96 年 12 月 31 日起,综合股价指数上涨 262.3%。1999 年 Easdaq 综合指数上涨 87%,超过 Nasdaq、Neuer 和道琼斯指数。

Easdaq 的一个独特之处是投资人可以通过它买卖其它欧洲国家、美国和以色列市场挂牌的成长型和科技类股票。而这类股票自 2000 年元月起即可同时在 Easdaq 交易。非 Easdaq 会员可以通过会员代理买卖股票。其结算系统的一个独到之处是可以进行不同的货币的转换交收。交收期为 T+3。

交易机制: Easdaq 的交易机制基本摹仿美国 Nasdaq,是电子化的行情驱动系统,使用多层次的做市商系统以增加投资者的兴趣,保证持续性交易并确保市场的流动性。

Easdaq 建有自己的交易平台,籍此可以在欧盟国家进行无国界的交易交收。上市公司可以选择交易自己股票的货币种类,但这些货币应是可自由兑换货币。对于双重上市公司,其股票标价可以使用在第一上市地所使用的货币。

Easdaq 的交易时间是中欧时间每周一至周五的上午 9 点至下午 5 点。交易报告和对盘处理可在此时间以外进行。

Easdaq 即将启用一套新的交易系统 ETS,该系统容量将有数倍增长并将大幅降低交易成本。对于会员端口柜台系统, Easdaq 为其提供不同的选择,对于做市商或自营商或交易在每分钟 5 笔以上的会员,可以选择 ETS。但对于不需要太高自动化程度柜台系统的会员来说,他们也可以选择 Java 语言设计的地区网络系统。而这两种方式可以互为备份。

上市条件: (1) Easdaq 在定量和定性两方面的要求;

(2) 愿意履行持续性责任。

另一项特殊的服务即:已在其它欧洲、美国或以色列上市的公司可以免费在该市场进行第二上市,并无需另行准备新的招股说明书。

上市及持续性要求：

公 司	初次上市	持续上市
发行人为公司	是	是
发行人金融工具可在欧盟范围内自由流通	是	是
营业期限	无要求	无要求
信息披露语言	英语	英语

财务及信息披露要求：

	初次上市	持续上市
总资产	350 万欧元	2 百万欧元
股东权益及提留	2 百万欧元	1 百万欧元
会计标准	国际会计准则 美国会计准则	国际会计准则 美国会计准则
审计标准	国际审计准则	国际审计准则
报告	无需求	季报、年报、可能影响价格的信息
两家 Easdaq 会员为做市商	是	是
最低发行量	20 %	20 %
最少股东人数	100	无需求

公司治理要求：

	初次上市	持续上市
两名独立董事	是	是
薪酬委员会	是	是
审计委员会	是	是

基本概况：

截止 10/13/2000

总市值	上市公司数量	指数(EASI) (截止 10/23/2000)
415 亿欧元	62	1,122

德国新市场(Neuer Markt)

- 名称: 新市场(Neuer Markt)
- 网 址: www.neuer-markt.de
- 负责人情况: 约瑟夫·纳格先生是新市场的主要创建人之一,他是法兰克福交易所一级市场和小型企业板的负责人。在今年9月29日,纳格先生宣布离开负责人职务,转往新职位作为新市场的战略顾问。现年34岁的Rainer Riess(雷尼尔·赖斯)接位。赖斯在96-97年作为高级项目负责人参与**1997年建立**新市场。成立时间:
- 市场定位: 国内外中小型企业,符合公开发行和透明度的国际标准。这类企业的特征首先是创新型企业,开发新市场使用新方法催化、生产和销售新产品及服务,而其主营业务在未来较有可能产生较高的收益。
- 发展历程: 新市场自建立后,发展速度不但较快且相当平稳,迄今未出现大起大落的现象,从下面对新市场的一些主要大事的回顾,我们或许能得到比较清晰的印象。
- 97年3月 法兰克福交易所宣布建立新市场,市场旨在为在欧盟范围内的中、小型特别是创新型企业提供筹资服务。
- 98年3月 德交所宣布延长新市场的交易时间,将原来的交易时间从早上10:30至下午1:30延长至早上8:30至下午5:00,同时宣布取消最低交易单位的手数限制以增加流动性。
- 98年5月 新市场提前启用新的交易平台 Xetra,交易能力大大提高。
- 99年5月28日 上市公司达100家。
- 99年6月 设立蓝筹股指数,由50家市值最大上市公司构成,每半年根据市况调整一次,入选者须为前60名公司。该指数基期为97年12月30日,基点为1000点。
- 99年12月7日 上市公司达200家。99年,法兰克福交易所共计160家公司挂牌139家进入新市场,而在成交量方面,新市场占到所有欧洲市场的85%,市值占80%,达到850亿元。非德国上市公司32家,20%的交易量来自境外。在市场国际化方面成绩显著。
- 2000年5月15日 新市场推出十个行业分类,增加市场的透明度,更有效地吸引个人和机构投资人的参与。十个行业指数为:生物科技、金融服务、工业及工业服务、互联网技术、信息技术服务、媒体和娱乐、医药技术和卫生保健、软件技术和通讯,至此,新市场已设立包括综合指数(包括所有上市公司)、蓝筹股指数(50家最大)的三大类指数,为投资人更有效的做出投资决定起到很好的作用。

2000 年 5 月 29 日 德交所宣布根据市场变化的需要,调整有关上市规定,对于 1 亿欧元以上的发行,将原 20% 的公开发行人率降低到 10% 以吸引大公司到新市场挂牌。

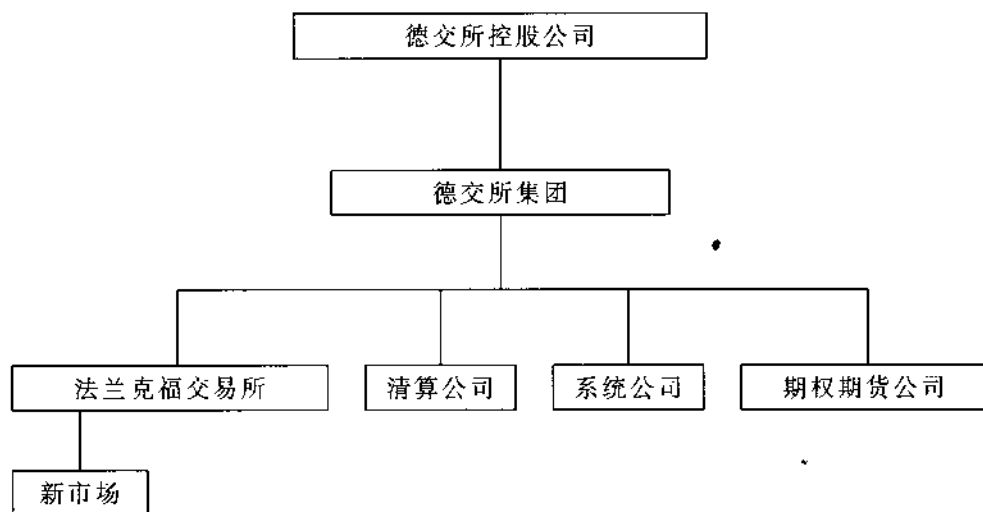
2000 年 7 月 上市公司达 300 家。

2000 年 9 月 年仅 34 岁的新总裁雷尼尔·赖斯就任。

上市条件: 发行人必须有两名指定保荐人。发行人须有三年营业记录,并在上市前即已根据有关法律公布其财务状况。所有发行股份仅限于普通股,最低发行量累积面值须达到 250,000 欧元,首次发行股数不得低于 100,000 股,预计发行收入不得少于 500 万欧元。

申请要求: 发行人在招股书中必须载明风险因素,包括对发行财务状况有较大负面影响的方面,诸如:非正常的竞争条件,知识产权或合同的失效期,对一些特定市场的依赖程度,原材料价格因素,汇率波动,政府干预,营业周期或发行人管理层的特殊行业技术或负债情况等。

组织机构: 新市场是德国法兰克福交易所第三个市场。法兰克福交易所属于德国交易所集团,其它集团成员还包括德交所清算公司、德交所系统公司及德国期权期货交易所。集团的运作受德交所控股公司的管理。



基本概况:

总市值 (截止 09/2000)	上市公司数量 (截止 09/2000)	新市场综合指数 (截止 10/23/2000)
1,846 亿欧元	318	4,342.08

伦敦证券交易所另类投资市场(AIM)

名称: Alternative Investment Market (AIM)

网址: www.londonstockexchange.com

成立时间: 1995 年

市场定位: 为不能完全符合主板上市条件的小型成长性公司或者适合在法规监管较灵活的市场上市的公司而设立。

交易方式: AIM 市场股票交易主要通过伦敦交易所的 SEATS PLUS 系统进行, 采用做市商制度。目前 AIM 市场一共有 24 个做市商, 85% 的上市公司由 2 名做市商负责做市。一般来说, AIM 市场的上市公司必须有 1 名指定券商(该券商必须是伦敦证券交易所的会员), 在上市公司没有做市商的情况下, 保证该上市公司的股票正常地进行交易。

上市条件: 1、必须有一名顾问及证券商;

2、必须为在所在国合法注册的公众公司;

3、采用英国、美国或国际会计准则制作和公布会计报表;

4、保证在 AIM 市场上市的股票可以自由流通;

5、上市公司在处理未公开的信息时, 公司董事会必须按照《规范法》(Model Code)制定一套与公司股票交易有关的信息披露制度;

6、如果公司在上市时运作还不满两年, 公司的董事和全体员工必须同意在 AIM 上市后至少 1 年内不得出售公司的股票。

基本概况:

截止 2000 年 9 月 29 日

市 值	上市公司数量	分布行业	指 数
170.38 亿英镑	471	卫星网络、电脑软件、 航空、汽车、建筑、服装 和鞋类等	FTSE AIM 指数

瑞士证券交易所新市场

名称: The Swiss Exchange New Market

网 址: www.swx.com

成立时间: 近期。

市场定位: 面向瑞士以及世界各地具有高成长性的公司。

交易方式: 采用做市商制度。

上市条件:

营业纪录	1 年(必须提供完整 1 年的财务审计报告)。
股 本	至少 CHF2.5 百万。
盈 利	无要求。
股份价值的最低要求	发行人首次发行时,公众至少必须持有价值 CHF8 百万的股份。
股份数的最低要求	至少 100,000 股。
股份分布	如果 20% 的发行股份或 20% 股本由公众持有,这些股份或股本的分布应该是均匀合理的。
其他特殊要求	公司高级管理人员或上市前凡是持有公司股份达到股本的 2% 或具有 2% 的投票权的股东的股份必须在股份上市后被锁定 6 个月。

基本概况:

截止 2000 年 9 月底

市 值	上市公司数量	分布行业	指 数
157.27 亿瑞士法郎	15	未提供	SNM 指数

阿姆斯特丹证券交易所新市场

名 称：The Amsterdam Exchange Nieuwe Market

网 址：www.aex.nl

市场定位：面向具有成长性和创新性的企业。

交易方式：新市场的交易系统属于泛欧新市场交易平台的一部分。该系统根据投资者的限价报盘不断地生成买价和卖价。同时作为上市公司保荐人的银行或券商有义务持续买卖上市公司的股票。

上市条件：

股 本	1 百万欧元
公众持股	1 百万欧元
营业纪录	3 年

基本概况：

截止 2000 年 9 月底

市 值	上市公司数量	分布行业	指 数
未提供	15	未提供	NMAI 指数

巴黎证券交易所新市场

名 称：LE NOUVEAU MARCHE (New Market)

网 址：www.bourse-de-paris.fr

负 责 人：Jean-Francois Theodore

成立时间：1996 年

市场定位：为年轻成长型公司筹集资金。

基本概况：

总市值 (截止 06/2000)	上市公司数量 (截止 09/2000)	新市场指数 (截止 10/20/2000)
264.45 亿美元	171	3,800.45

韩国交易商自动报价系统市场 KOSDAQ STOCK MARKET

名 称: KOSDAQ Stock Market

网 址: www.kosdaq.or.kr

负 责 人: Jung Ho Kang

成立时间: 1996 年 7 月 1 日

市场定位: 为高技术含量、创造高价值以及高科技的中、小型及创新企业提供融资服务。

KOSDAQ 的目标是吸引高科技创业公司但不限于此。目前上市公司的种类主要有三种,创业公司(Venture Co.),非创业公司(Non Venture Co.)和共同基金。创业公司类似我国的“双高”认证公司,需要有关部门认证。这类公司的上市标准比非创业公司为低。截止 8 月 31 日,三类公司的上市家数分别为:223, 284 和 83 家,总共为 590 家。上市家数自 96 年开始的增量为 259 家。在市场筹资比例中,二级市场占到了一个较大的比重,从 98 年到 2000 年 9 月,一、二级市场的筹资比例分别为 3% / 97%, 38% / 62%, 31% / 69%。

交易方式: 采用电子化的委托自动系统进行竞价撮合,遵循“价格优先,客户至上、规模优先,时间优先”的原则。

上市条件: 拟上市公司在提交上市申请前,必须先向韩国金融监察委员会备案,之后通过证券公司向 KOSDAQ 递交上市申请,由 KOSDAQ 委员会负责审核上市申请。从 98 年起共有 424 宗上市申请,76 宗被拒绝。在成功上市的公司中,创业公司占到六成。

标 准	创 业 公 司	非创业公司
首次发行	30% 以上的股份或 10% 及不低于 5 百万股,须向 500 名以上少数权益股东配售或持有。	相同
已发行	30% 以上的已发行股份或 60% 及不低于 500 万股,由 500 名以上的少数权益股东持有。	相同

虽然上述标准相同,但非创业公司又分为三种类型,在设立时间、投入资金、股权资本、总资本、盈利记录、负债率等指标有不同的规定。

共同基金(证券投资类)的上市规定: 设立资本达到 8 亿韩元(70 万美元)以上,已发行股份的时间与公众发行的时间间隔在 1 年以上,或上市前在韩国证券存托公司登记满 1 年。

基本概况: KOSDAQ 在建立的头三年(96-98)并未有特别的表现,其上市公司数量及市值一直未有明显的增长,指数反而跌去三分之一。而到 99 年,市场的各项指标却