



HZ BOOKS

华章经管

香港 创业板 上市 指南

光大证券有限责任公司研究所 黄江南 主编



机械工业出版社
China Machine Press

香港 创业板 上市 指南

光大证券有限责任公司研究所 黄江南 主编



机械工业出版社
China Machine Press

本书由光大证券有限责任公司研究所编著，是迄今为止最新、最详尽、最具权威性的版本。囊括了企业到香港二板市场上市程序的所有细节，包括上市融资的规章、程序、技巧等各方面内容，并附有首批上市企业的案例和重点规章摘选，为广大中小企业寻找融资契机以谋求发展提供了很好的指引与帮助。同时也是广大读者了解“二板市场和风险投资”这些热点问题的最佳窗口。

本书由机械工业出版社出版，未经出版者书面许可，本书的任何部分不得以任何方式复制或抄袭。

图书在版编目(CIP)数据

香港创业板上市指南/黄江南主编. - 北京: 机械工业出版社, 2000.4

ISBN 7-111-07977-9

I. 香… II. 黄… III. ① 高技术产业-股份有限公司-证券交易-中国-指南 ② 高技术产业-股份有限公司-融资-香港-指南 IV. F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2000)第18449号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码100037)

责任编辑: 李 菁 杨 雯 版式设计: 胡京湘

北京牛山世兴印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2000年5月第1版第1次印刷

850mm × 1168mm 1/32 · 20.125印张

定价: 38.00元

凡购本书, 如有倒页、脱页、缺页, 由本社发行部调换

主 编 简 介



黄江南，1981年毕业于中国社科院研究生院现实经济系。

担任过光大证券首席经济学家，研究所所长，光大资料研究有限公司(香港)总经理，光大中国增长基金(香港)投资总监，香港庆丰金(香港上市股票代码：501)董事，海南资源(美国NASDAQ上市企业)董事。

担任过中国国务院发展研究中心研究员、国务院体改研究所特约研究员、国务院农村发展研究所特约研究员、国际问题研究所特约研究员、黄河大学客座教授。

担任过“走向未来丛书”责编、青年经济论坛副主编、北京青年经济学会常务理事、若干省市的经济顾问。

担任过河南省对外经济贸易委员会副主任。

参加过国民经济体制改革和国民经济发展多项重要研究，参加过上海宝钢等一系列国家重大项目的论证。在报刊杂志等出版物上发表过数百篇论文，著有若干著作。

每个时期，都有当时的流行词汇，它们反映了那个时期经济生活最鲜明、最生动的特点。“改革”、“开放”、“引进”、“技术改造”曾经伴随着我们渡过了上个世纪最后20年。而在新开始的21世纪，将会流行哪些词汇呢？“网络”、“平台”、“创业”、“风险投资”，在短短的一年左右，这些曾经鲜为人知的概念，迅速流行成为那些最活跃的经济人物的口头语。

这些流行术语，反映了经济社会深层的本质变化。

人类历史上，从大的产业发展角度，大体上可以分为三个社会宏观的历史演进阶段——农业社会阶段、工业社会阶段和20世纪后半叶开始的信息业社会阶段。信息业的本质是知识产业，信息是知识的载体及表现形态。历史上，工业的发展极大地推动了农业生产面貌的改进，但也把农业从人类经济生活中的主体产业推到次一等级的地位。没有人怀疑农产品比其他工业品对人类生存的意义更重要，但就农业占社会产品总价值的比重、在许多发达国家的劳动就业的比重、以及推动社会和经济发展的的重要性等基本方面，都不得不让位于工业，于是工业当然地成为人类经济生活中的主体产业。

同样的变化，正在从工农业向知识业的让位中发生。在欧美等发达国家，由于工农业本身效率的提高，其就业人口在总就业人口中已经下降到30%左右的比例，也就是说，工农业的发展为自己退出主体产业创造了条件。而电脑的发展，特别是个人电脑的发展，使得每个有知识的人都可改变脑力劳动和知识生产的方式，脑力劳动与知识生产第一次有了功能强大的工具。知识生产的面貌根本性地革命了！知识产业发生了前所未有的飞跃！！

为什么“网络”、“平台”会成为流行语呢？电脑只是工具，如果分割独立，还不会变成惊天动地的新的生产力。像工业一样，不但要有工具和机械，还必须有社会化大生产。“网络”和“平台”看起来不过只是联络了电脑，但实际上是联络了人脑，使知识和信息的社会化生产、销售、消费既可能又方便。有河才有船，电脑的改进和网络的发展将以光子的速度推动知识产品和知识产业的发展。我们早已熟悉了“知识就是力量”的判定，知识生产能力的无限膨胀当然是人类力量的无限膨胀。知识与信息本身就是可以消费的对象，同时它们又应用于农业和工业，使工农业以以往无法想象的速度发展，达到无法想象的高效率，这一趋势又迅速使工农业在社会总价值量和总就业量中的比重缩小。

经济发展的这种变化，将在极短的时间内，一遍又一遍更新知识产业及工农业生产方式。作为知识产业创造知识以及作为知识进入传统产业，将以怎样的方式进行呢？改造，技术改造，对存量生产的

改造当然是知识技术注入经济的重要方式之一。但面对越来越新的知识、技术、产品，在许多情况下，采用改造的方式几乎是不可能的。“创新”、“创业”将是未来发展的主要方式。这就是“创新”、“创业”成为流行语的本质原因。它不仅是流行术语，也必将是占主导地位的经济发展行为。

由于新知识及新知识的应用带有不确定性，当然就带有风险。在现代社会，创造知识的生产要素将会方便地与存量财富的生产要素相结合，这个过程叫做风险投资。就社会整体而言，正是风险投资使得现代知识经济范畴的普遍创业成为可能，又“好风送我上青天”，推动创业企业进一步发展。因而，放眼望去，当今世界，凡是风险投资环境好、风险投资业发达的国家和地区，知识产业发展就顺利、就高速，同时整个经济的发展就健康、就快速。如果说，上个世纪，还有风险投资并不发达的国家和地区，经济也曾取得较快发展，那么，在21世纪中，这种情况绝不会再出现。如果已经有了人，猴子便永远不可能再变成人。

纳斯达克(NASDAQ)，创业板市场等，借用电脑术语，是创业投资的一个社会“平台”。电脑和网络如果没有统一的平台，可想而知，杂乱无章的电脑业是无法发展起来的。风险投资没有公开的市场，如同农民没有集市，他们能够存在，但不能发展。香港创业板市场是国内企业目前可望又可及的最方便的风险投资公开市场。我们编辑这本书，呈现给读者，试图全面解析这个市场，不仅让大家知道创

业板市场，更重要的是让大家在这个市场中会操作，在市场中翻云覆雨。

在这里，我们告诉读者，在21世纪初，两个尚未人知但可能很快流行起来的术语——“新型企业”和“企业新型化”。完整的新型企业的内涵是，“用新的技术、新的装备、新的工艺和生产方法，在新的管理方式和企业结构下，生产新的产品，以新的营销方式和营销组织，在新的市场上销售，并以新的方式筹措和运用资金”。当然现实中的“新型企业”，不可能在一切方面都是“新型”的。但是在今后，任何一个创业者，如果你所创建的事业没有哪个方面是“新”的，奉劝最好尽早收手，完全传统的翻版式发展的空间，不但由于老企业的饱和使竞争近乎于残酷，新型企业也以更新、更好、更便宜的方式迅速蚕食其现有领地。很快，无“新”在手的企业家就会发现，市场已无他们的立足之地。

尽管“新型企业”不断创业，老的企业还要生存。老企业的生存之道便是“企业新型化”。企业依靠强化已有优势的竞争方法，从中期和长期来看，注定都要失败。惟一的出路是“变”，企业在求“变”中不断加入新型企业的要素，这个过程就是“企业新型化”过程。“企业新型化”与传统的企业技术改造的差别在于，传统技术改造只强调技术一个方面，而企业“新型化”，发生于企业各个方面的知识、技术、方法、规则的更新；传统技术改造的重点是“老东西加新内容”即用一些新的技术和装备改造和强化“老”的存量技术和装备，而“企业新型化”

往往是扬弃老的东西，在某个方面或在一些方面完全用“新”的知识产品取而代之。

对这一点，早认识早发展，晚认识晚发展，不认识要灭亡，优胜劣汰是市场永恒的真理。

从投资角度，在投资选择上，投资人也将趋向于选择那些“新型化企业”或正处于“企业新型化”过程的企业。它们“新”的要素越多，而且是科学的而不是异想天开的“新”，它们就具备越大的成长空间和竞争潜力。既然“新型企业”和“企业新型化”将成为众多企业关注的焦点，今后这个术语不流行也难。如果今后您从这个新创造的概念中获得实际益处的话，我们要赶紧谢谢您，因为您是21世纪新生产力的塑造者，为我们这个社会又增添了一份新的贡献。

目 录

新型企业与企业新型化(代序)

第一章 香港创业板与境外直接融资	1
第一节 创业板概述	1
一、创立背景	1
二、宗旨和目标	8
三、发展前景	10
第二节 创业板与主板	13
一、主板市场	13
二、创业板与主板的比较	18
第三节 创业板与海外证券市场	21
一、美国NASDAQ市场	21
二、欧洲EASDAQ市场	24
三、新加坡SESDAQ市场	26
四、创业板市场与海外二板市场比较	27
第四节 境内企业与香港创业板	36
一、境内企业直接融资的主要方式	36
二、创业板市场的优势	41
三、选择创业板市场上市的意义	44
第二章 上市资格	47
第一节 上市基本条件	47
一、主体资格	47

二、公司内部组织结构	47
三、公司业务活跃性	49
四、业务目标声明	51
五、公司股权结构	53
六、发行证券的种类	55
七、有关保荐人	55
八、会计师报告	56
九、分配基准	56
十、公开发售期间	56
十一、其他条件	57
第二节 境内企业的特殊要求	58
一、公司股权结构要求	58
二、对公众持股预期最初市值的规定	60
三、对有关人员的界定与要求	61
第三节 上市的可行性研究	62
一、上市可行性研究的意义	62
二、上市可行性研究的内容	64
第三章 上市程序	70
第一节 规划与准备	70
一、委托中介机构	70
二、尽职调查	71
三、拟定上市方案	74
四、改制与重组	76
五、程序中的可选择性环节：引进策略投资者	77
第二节 境内申请程序	81
一、须提交的文件	81
二、审批程序	84

第三节 上市申请	85
一、申请前的查询	85
二、正式申请	85
三、须提交的文件	87
第四节 招股挂牌	89
一、路演	89
二、发行定价	96
三、刊发上市文件	97
四、正式发行	97
五、申请挂牌	102
第五节 主要上市文件	103
一、招股章程	103
二、上市协议	110
三、承销协议	112
第四章 上市前的准备工作：中介机构的选择	116
第一节 选择财务顾问	116
一、聘任财务顾问的必要性	116
二、财务顾问的职责	117
三、选择财务顾问的标准	119
第二节 选择保荐人	122
一、保荐人的资格	122
二、保荐人的职责	124
三、选择保荐人的标准	125
第三节 选择承销商	127
一、承销商的责任	127
二、选择主承销商具备的一般要求	129

三、选择承销商的步骤	129
四、承销方式及其主承销商的选择	129
第四节 选择律师、会计师、评估师	131
一、境内律师、会计师、评估师的选择	131
二、境外律师、会计师、评估师的选择	145
第五节 选择财经公关顾问	150
一、财经公关顾问的重要地位	150
二、财经公关顾问的职责	152
三、选择财经公关顾问的标准	155
第六节 中介机构的协调	157
一、财务顾问的枢纽地位	157
二、保荐人的重要地位	157
三、协调方式和内容	159
 第五章 上市前的准备工作：改制与重组	162
第一节 目标与原则	162
一、目标	162
二、原则	163
第二节 改制与重组的程序	170
一、模式	170
二、程序	174
第三节 改制与重组的内容	180
一、资产重组	181
二、产权重组	184
三、债务重组	187
第四节 改制与重组中的主要问题	194
一、非经营性资产的剥离及相关问题的处理	194

二、经营性资产的重组问题	194
三、资产重组中的土地资产处理	195
四、内部职工股的清理问题	197
五、股权设置和股权结构	197
第六章 上市前的准备工作：引进策略投资者	201
第一节 风险投资与创业板	201
一、风险投资概况	201
二、风险投资对创业板上市的意义	207
三、创业板对风险投资的意义	209
第二节 引进策略投资者的程序	212
一、寻求意向投资者	212
二、引资谈判	220
三、签定投资合同	224
第三节 商业计划书的制作	225
一、制作要求	225
二、主要内容	232
第七章 发行与上市	237
第一节 发行时机的选择	237
一、股票发行的概念	237
二、股票发行的方式	237
三、决定股票发行时机的因素	241
第二节 股票定价	245
一、股票定价的种类	245
二、股票定价的因素	246
三、股票定价的方法	248

第三节 信息披露与权益公开	250
一、信息披露与权益公开所提供的文件	251
二、信息披露与权益公开的主要内容	252
三、信息披露的原则	255
四、创业板与主板信息披露的比较	256
 第八章 境内企业赴香港创业板上市后的	
持续信息披露制度	258
第一节 创业板持续信息披露制度概述	258
一、持续信息披露的定义	258
二、创业板持续信息披露制度的原则	259
三、创业板持续信息披露制度的要求和方式	260
第二节 持续信息披露的一般性规定	263
一、持续信息披露的指导原则	263
二、持续信息披露的范围	263
三、双重披露和澄清公告	264
四、与上市公司业务有关的一般事项的披露	264
五、与上市公司证券有关的一般事项的披露	266
六、上市公司有关会议及董事会决议的披露	267
七、上市公司章程更改、重大人事变动及公 司资料表修改的披露	267
第三节 财务资料的持续披露	267
一、年报的披露	267
二、全年业绩的初步公告	273
三、半年报告及季度报告	274
第四节 创业板上市公司须予公布的交易的披露	275
一、须予公布的交易测试基准及分类	275

二、公告及通函内容	279
三、须予公布的交易种类、持续信息披露及 运作简明应用表	280
第五节 创业板上市公司关连交易的披露	281
一、关连交易的定义和类别	281
二、关连人士和联系人的定义	283
三、关连交易信息披露的一般要求	285
 第九章 上市监管	 287
第一节 内地和香港证券监管合作	287
一、《监管合作谅解备忘录》	287
二、内地和香港证券监管合作的基本原则	287
三、内地和香港证券监管合作的范围	288
四、内地和香港证券监管合作的方式	289
 第二节 境内监管机构	 290
一、中国证监会的监管职能	290
二、中国证监会的监管方式	292
三、中国证监会的监管内容	293
四、中国证监会对创业板上市的境内企业的监管	295
 第三节 境外监管机构	 299
一、香港证券监管体制的演变与发展	299
二、香港证监会的监管	300
三、香港联合交易所的监管	305
四、香港创业板的监管理念	309
 第十章 内地和香港在法律上的差异及其解决	 312
第一节 内地与香港在公司法上的差异及解决	312

一、两地公司法上的差异	312
二、两地公司法差异的解决	321
第二节 内地与香港在证券法上的差异和解决	324
一、内地与香港在证券法上的差异	324
二、内地与香港在证券法上差异的解决	326
第三节 内地与香港在其他相关法律上的差异和解决	337
一、财务会计制度	337
二、外汇管理	338
三、资产评估	338
四、税收	339
附录A 相关法律法规及规范性文件	340
A.1 《创业板简介》《香港联合交易所创业板证券上市规则》 目录及部分章节	340
A.2 《境内企业申请到香港创业板上市审批与监管指引》	556
A.3 《到香港上市公司章程必备条款》	559
A.4 《关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》	587
A.5 《关于到香港上市公司对公司章程作 补充修改的意见的函》	592
附录B 香港创业板市场首批上市公司简介	597
附录C 创业板保荐人名单	607
汉英词汇对照	609
参考文献	623