

珍藏版

运筹帷幄之中
决胜千里之外

企业上市实务手册

欧永坚 主编

企业上市融资必备工具 企业上市实务指南 股东必读

资源比资金更重要 软件比硬件更关键 选择比努力更快捷



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

企业上市实务手册

主编 欧永坚



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

企业上市实务手册/欧永坚编著. —北京:中国经济出版社,2011. 1

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9034 - 0

I. 企… II. 欧… III. 上市公司—基本知识—中国
IV. F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 221087 号

责任编辑 乔卫兵 张梦初

责任印制 汤建雄

封面设计 广州市信庭顾问有限公司

出版发行 中国经济出版社

经 销 者 各地新华书店

承 印 佛山市合创展印刷有限公司

开 本 880mm × 1230mm 1/16

印 张 48

字 数 1600 千字

版 次 2011 年 1 月第 1 版

印 次 2011 年 1 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5017 - 9034 - 0

定 价 888.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

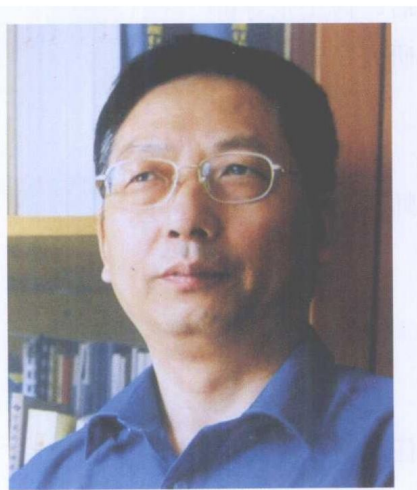
本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:0757-86196333)

版权所有 盗版必究(举报电话:010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390)

服务热线:010-68344225 88386794

《企业上市实务手册》编委会主任简介：



许 健

许健，经济学博士、研究员、教授、博士生导师，任《证券法》修改起草工作小组组长，任全国人大财经委研究室主任和中国人民银行党校校长等职务。

负责主持《证券法》起草，参与《中小企业促进法》《投资基金法》《政府采购法》起草。

出版《银行监管国际惯例》《中国经济转轨中的货币控制》《证券法释义》等13本学术专著，合著二十多本。在全国性报刊和学术杂志上发表约450多万字有关经济方面学术论文。

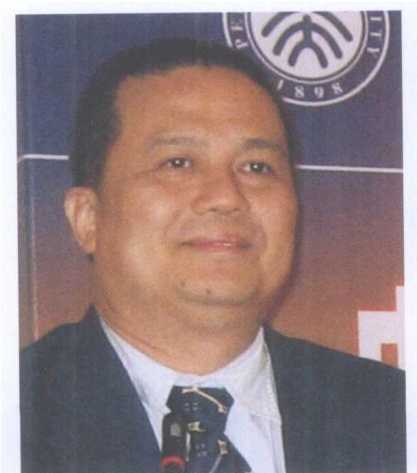


陆满平

陆满平，中国社会科学院产业经济学博士、深圳证券交易所综合研究所博士后、经济学教授、德邦证券首席经济学家。

发表论文400余篇，出版了《价格刚性论》《投资影子价格论》《价格水平上涨的微观内生机制》《为自己干——MBO操作实务》等专著五部。

曾获第一、二届“薛暮桥奖”。完成了“九五”国家社会科学基金项目 and 多项省部级科研项目。获国家有突出贡献的中青年专家、江苏省“八五”先进科技工作者、江苏省“八五”建功立业先进个人等荣誉称号和证书。



欧永坚

欧永坚，2007年度中国十大策划专家、2009年度中国策划特殊贡献人物、广州市社会科学院企业上市研究中心执行主任、研究员。研究方向：企业发展边界，融资工具应用。为多家企业策划辅导上市。为《企业上市实务手册》主编。

发表了《中国企业创业的十条戒命》《中国家族企业的发展谋略》《中国企业新加坡上市谋略》等著作。

编写的教材有《全国高校商务策划教材》，参与主编《工商策划学》《营销策划学》《品牌策划学》《战略策划学》等，是国内策划学的权威教材。

《企业上市实务手册》编辑委员会

主 任 许 健 中国《证券法》修改起草工作小组组长、博士、研究员、博士生导师
陆满平 中国创业板起草小组成员，深圳证券交易所博士后、博士生导师
欧永坚 广州市社会科学院企业上市研究中心执行主任、研究员

副 主 任 朱名宏 广州市社会科学院副院长、研究员、博士生导师
朱武祥 清华大学经济管理学院金融系副主任、博士生导师
刘 伟 北京大学经济学院院长、教授、博士生导师
李宝峰 中银律师事务所常务副所长、博士后
何茂春 清华大学经济外交研究中心主任、博士、教授
吴维库 清华大学经济管理学院副教授、著名管理学家
宋逢明 清华大学经管学院国际贸易与金融系教授、系主任、博士生导师
周建波 北京大学经济学院副教授、博士生导师
罗仁甫 北京人文大学策划系 客座教授
麦捷航 美国特许金融分析师、金融教授
祝宪民 广州市社会科学院经济研究所所长、研究员
贺 强 中央财经大学证券期货研究所所长
胡俞越 北京工商大学证券期货研究院院长
姜彦福 清华大学经济管理学院教授、博士生导师
晁 昱 华南理工大学博士、副教授
崔国文 清华大学继续教育学院副院长、教授
崔 毅 华南理工大学工商管理学院、教授、博士生导师
曾大志 世界产权交易中心总裁、教授、博士
温元凯 中国著名经济学家、教授

主 编 欧永坚

编 委 张 军 陈上晋 李 升 胡智慧 董 炜 彭 伟

核 对 谢 渭 林蕾蕾

责任编辑 乔卫兵 张梦初

编 审 黄允成 中国经济出版社社长

目 录

序一 股市与改革同行 30 年·····	1
序二 企业上市正当时·····	3
前言 中国股市造富的 20 年·····	7
导论：企业上市的 150 把钥匙 ·····	9

上篇 股东的决策

第一章 证券市场与企业上市·····	17
1. 中国证券市场·····	18
2. 亚洲证券市场·····	28
3. 北美证券市场·····	31
4. 欧洲证券市场·····	34
5. 中国金融监管体系·····	39
6. 亚洲金融监管体系·····	41
7. 北美金融监管体系·····	44
9. 证券市场法律制度·····	46
10. 风险投资国际化·····	48
11. 风险投资在中国·····	51
12. 私募股权投资在中国·····	56
13. 天使投资在中国·····	58
14. 机构投资者在中国·····	61
15. 创业板在中国·····	63
16. 企业战略转型·····	66
17. 企业上市与企业成长·····	68
18. 企业上市的认识误区·····	69
19. 企业上市的利与弊·····	72
20. 企业上市的时机·····	75
21. 企业上市的程序·····	76
22. 企业上市的方式·····	77
第二章 企业上市的矛盾与协调·····	91
23. 拟上市企业股东的心理准备·····	92
24. 股东的权利与义务·····	93
25. 控股股东掏空行为·····	96
26. 股东的异质性·····	100

27. 法律对中小股东的保护	104
第三章 金融市场的比较与选择	111
28. 企业上市的总体要求	112
29. 国内主板、中小板、创业板上市的准入条件	125
30. 主板与中小板上市的比较	126
31. 主板与创业板上市的比较	128
32. 中小板与创业板上市的比较	131
33. 国内证券市场上市的优劣势比较	135
34. 境外上市的方式	136
35. 境外上市的一般程序	139
36. 如何注册境外离岸公司	144
37. 境外上市的基本条件	151
38. 亚洲上市的准入条件	152
39. 北美上市的准入条件	158
40. 欧洲上市的准入条件	163
41. 境外金融市场上市的优劣势比较	166
42. 境外上市地点的选择策略	169
第四章 上市需解决的重要问题	181
43. 公司治理结构问题	183
44. 发行人独立性问题	192
45. 同业竞争与关联交易问题	193
46. 募集资金运用问题	196
47. 家族控股问题	197
48. 职工持股问题	198
49. 重大诉讼、仲裁、行政处罚问题	200
50. 需谨慎处理的其它八个问题	201

中篇 团队的执行

第五章 上市前的准备阶段	229
51. 上市团队的组成及其职责	230
52. 中介机构的选择	238
53. 上市费用预算	245
54. 上市前的尽职调查	246
55. 上市前的财务整理和账面调整	255
56. 上市准入制度的类型	259
57. 我国上市准入制度	260

58. 香港上市准入制度	264
59. 美国上市准入制度	265
60. 英国上市准入制度	266
61. 德国上市准入制度	268
62. 企业上市的判断	269
第六章 股份制改造和重组阶段	273
63. 股份有限公司的组建	274
64. 股份有限公司的组织机构	278
65. 股份制改制和重组的含义及目的	283
66. 股份制改造和重组的原则及要求	284
67. 企业重组的模式	286
68. 企业改制重组的程序	288
69. 股份制改造和重组的要点	291
70. 国有企业改制重组	294
71. 中介团队在改制中的作用	302
72. 产权交易在股份改造中的作用	303
73. 私募股权融资在上市中的作用	309
第七章 上市前的培育辅导阶段	317
74. 上市前的建章立制	318
75. 公司内部控制制度	319
76. 上市对公司治理的要求	326
77. 境外上市保荐人制度	332
78. 我国保荐人制度	335
79. 保荐人的尽职调查	338
80. 上市辅导	357
第八章 上市过程中的操作阶段	367
81. 国内上市条件审查	368
82. 申请上市相关文件的制备	371
83. 保荐人内核	377
84. 保荐人推荐	380
85. IPO 发行准备工作	386
86. IPO 上市保荐	389
87. IPO 发行方式	393
88. IPO 过程中的关键问题	398
89. IPO 信息披露	400
90. IPO 危机管理	408
91. 境外上市所涉及的境内审批程序	409
92. 香港联交所 IPO	414

93. 新加坡证券交易所 IPO·····	419
94. 东京证券交易所 IPO·····	422
95. 美国证券市场 IPO·····	424
96. 欧洲证券交易所 IPO·····	429
97. 伦敦证券交易所 IPO·····	431
98. 境外上市过程中的国际推介与分销·····	435
99. 上市公司发行新股·····	437
100. 上市公司发行可转换公司债券·····	447

下篇 公司的治理

第九章 管理职能与创新管理 ·····	465
101. 管理的基本理论·····	467
102. 管理思想的演变·····	470
103. 管理与组织环境·····	474
104. 管理职能之一：计划·····	476
105. 管理职能之二：组织·····	484
106. 管理职能之三：领导·····	492
107. 管理职能之四：控制·····	504
108. 管理变革·····	507
109. 人员变革与创新管理·····	510
110. 技术变革与创新管理·····	513
111. 创业管理·····	516
第十章 管理策划 ·····	525
112. 企业战略策划·····	528
113. 企业生态策划·····	530
114. 企业组织策划·····	532
115. 企业人力资源策划·····	536
116. 企业营销策划·····	540
117. 企业品牌策划·····	548
118. 企业公共关系策划·····	553
119. 企业形象策划·····	557
120. 企业文化策划·····	561
121. 企业融资策划·····	564
122. 企业重组策划·····	566
第十一章 公司治理 ·····	575
123. 公司治理的起源·····	576
124. 公司治理的内涵·····	578

125. 公司治理体系·····	580
126. 公司治理模式·····	584
127. 公司内部治理机制·····	591
128. 股东大会制度·····	593
129. 董事会制度·····	597
130. 独立董事制度·····	601
131. 监事会制度·····	606
132. 高层管理团队的业绩评价·····	609
133. 高管层激励·····	610
134. 股权激励·····	612
135. 公司外部治理中的市场机制·····	618
136. 利益相关者的监督·····	620
第十二章 上市后的重点治理·····	631
137. 上市后的公司信息披露·····	633
138. 财务报告的信息披露·····	636
139. 发行债券的信息披露·····	644
140. 重大购买、出售、置换资产行为的信息披露·····	648
141. 投资者关系管理·····	650
142. 投资者关系管理的制度建设·····	655
143. 上市公司的危机公关·····	656
144. 董事会秘书制度·····	661
145. 内部控制自我评价·····	667
146. 内部控制审计评价·····	670
147. 我国公司的内部控制指引·····	672
148. 上市公司市值管理·····	675
149. 上市公司的再融资·····	676
150. 上市公司的并购与重组·····	678
附录 金融市场常用术语·····	685
参考资料·····	695
后 记·····	703

序一 股市与改革同行 30 年

市场经济核心是要素市场，要素市场中最重要莫过于资本市场，资本市场的发展是储蓄转化为投资最关键的环节，也是适应生产力的生产关系的重要组成部分。要发展资本市场做好企业上市就显得格外重要了。企业上市不仅仅是一个很好的融资机会，而且还能促其成为使人信赖的公众公司。因此，国内外资本市场首先是要为企业上市提供了一个很好平台，可问题是，什么样的企业才能上市呢？企业如何对上市做出正确判断呢？企业如何才能成功上市呢？企业上市过程中应如何解决资本结构和治理结构存在的一系列问题呢？

为了解决企业家对公司上市中上一系列疑惑，欧永坚教授编写了《企业上市实务手册》一书。

市面上流行的企业上市方面书籍可谓汗牛充栋，相对于其它上市的书籍，这本《企业上市实务手册》有什么特点与新颖之处呢？

首先，该书逻辑体系严谨。企业上市是个较复杂的过程，然而该书却将企业上市理论与实务分成股东决策、团队执行、公司治理等三篇，以其贯穿企业上市过程整个实际运作流程，给读者读后有明朗感觉。

其次，该书知识结构完整。上篇股东决策主要基于战略高度，就企业上市目标、目的、必要性、时机性、风险性、上市地点选择等重要问题作出明确解答，有助于对企业上市做出清晰判断。中篇团队执行侧重于具体实务操作，主要就企业上市过程必备阶段（具体包括上市前准备阶段、股份制改造和重组阶段、上市辅导培育阶段、上市过程操作阶段）的运作做出详细论述。下篇公司治理主要从企业内部具体管理工作、策划工作以及治理安排等作出具体论述，并就公司上市后投资者关系管理、危机公关处理及市值管理等提出具体操作方案，有助于企业从上市中获益。

最后，该书还特意为企业家们准备了上市过程中常用的实用附录资料，它包括公司上市所需的法律法规（综合类、公司治理类、公司上市类、信息披露类、准则通知类等各类法规）作了详细介绍，并为读者从国外上市、买壳上市、借壳上市、红筹上市、分拆上市、最快上市、成功上市、失败上市、私募上市、多地上市、公司治理、重组股改、品牌定位等多个角度提供了鲜活丰富的案例作前车可鉴式的深刻剖析，有利于读者从案例中获益。

本书还准备了企业上市过程需要的常用的文书范本，方便读者的日常工作。并能在金融市场中常用若干个术语作出权威的解释。

本书适合所有的企业，特别是准备上市的企业；适合政府部门从事企业管理人员；适合大专院校研究人员；适合大学本科生和研究生等从事资本市场和私募股权投资的研究人员参阅。

中国《证券法》修改起草工作小组组长

许健 教授

2009年10月8日

序二 企业上市正当时

正像人类有很长历史却只有很短的自我认识史一样，经济有着太久的历史，而作为资本市场的历史更短，全球来看也只是近代经济的范畴，但其对经济社会的推动作用却非常巨大，正如马克思在《资本论》中曾经说：公司制和资本市场“使生产规模惊人地扩大了，个人资本不可能建立的企业出现了”（《资本论》第3卷，第493页）；“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是，通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了”（《资本论》第1卷，第688页）。显然，学习过世界史的都知道，铁路的诞生对推动资本主义国家工业化的发展起到了多么重大的作用。市场经济发达国家在经历了1929年到1933年的大危机后，不断加大金融改革和加快资本市场的发展，用了几十年的时间，实现了资产的证券化，提高了经济的证券化率，直至高端的金融创新和金融衍生工具的大发展。“亚洲四小龙”（新加坡、韩国、台湾、香港）也充分利用资本市场加快发展了经济，率先我国崛起20年左右。伴随着我国经济改革开放的30年，作为中国以正式市场形式建构的股市却只有20来年的历史，而且是充满艰辛和曲折发展的过程。从20世纪70年代末期开始实施的改革开放政策，启动了中国经济从计划体制向市场体制的转型，资本市场应运而生。资本市场刚诞生时，民间认为股市是骗钱的，学术界和政界对其认识也存在较大的争议，甚至上纲上线到“姓资”还是“姓社”。1992年1-2月邓小平同志在南方视察时指出：“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用，允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年，对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。怕什么，坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。”邓小平同志南方视察讲话后，中国确立经济体制改革的目标是“建立社会主义市场经济体制”，股份制成为国有企业改革的方向，更多的国有企业实行股份制改造并开始资本市场发行上市。1993年，股票发行试点正式由上海、深圳推广至全国，打开了资本市场进一步发展的空间。中国资本市场从开始出现的第一天起，就站在中国经济改革和发展的前沿，推动了中国经济体制和社会资源配置方式的变革。而随着市场经济体制的逐步建立，对市场化资源配置的需求日益增加，资本市场在国民经济中发挥作用的范围和程度也日益提高。资本市场的出现和发展，是中国经济逐渐从计划体制向市场体制转型过程中最为重要的成就之一，而资本市场改革和发展的经验，也是中国经济改革宝贵经验的重要组成部分。我国大力发展资本市场具有越来越重要的意义。作为价格发现的平台，资本市场是资产定价的基础。作为资源配置的平台，资本市场对于引导资源流向、创建节约型国家的意义重大。作为企业兼并重组的平台，资本市场为促进我国经济结构的调整，具有重要的意义。作为投融资的平台，资本市场为投资者提供了增加财富、分享经济增长成果的机会。可以说资本市场的发展引领了中国经济和社会诸多重要体制和机制的变革，成为推动所有制变革和改进资源配置方式的重要力量。

中国经济改革大潮和历史变革，推动了资本市场在中国境内的萌生和发展。在过去的近20年间，中国资本市场从无到有，从小到大，从区域到全国，得到了迅速的发展，在很多方面走过了一些成熟市场几十年甚至是上百年的道路。尽管经历了各种坎坷，但是，中国资本市场的规模不断壮大，制度

不断完善，证券期货经营机构和投资者不断成熟，逐步成长为一个在法律制度、交易规则、监管体系等各方面与国际普遍公认原则基本相符的资本市场。中国资本市场成为市场经济属性最充分和国际化程度最高的领域。融资融券和股指期货已经得到国务院的批准，中国证监会即将实施，引起中国资本市场从“单边市”到“双边市”的深刻变化，金融创新可谓方兴未艾。不久的将来，中国资本市场将基本完成从“新兴加转轨”向成熟市场的过渡，迈入全面发展的时期。一个更加公正、透明、高效的资本市场，将在中国经济构筑自主创新体系中发挥重要作用，成为中国和谐社会建设的重要力量。同时，一个更加开放和具有国际竞争力的中国资本市场，也将在国际金融体系中发挥应有的作用。在2007年的大牛市时，业内曾经预言：“中国资本市场黄金十年”，而我认为从国际上一些国家的资产证券化和资本市场发展的历史过程来看，中国资本市场“黄金三十年”应该没有问题。我们很多经济学家、投资银行专业人士、会计师事务所、资产评估事务所、律师事务所等中介服务机构，特别是企业家赶上了这一中国资本市场“黄金三十年”，如果不勇敢地抓住这一千载难逢的历史阶段和机遇，在资本市场大显身手，实为人生之一大憾事！

“问渠那得清如许，为有源头活水来”，企业上市资源及上市公司的质量，是资本市场建设的核心。在政治层面上，企业上市资源已经成为国家竞争性战略资源的重要组成部分，国家出台多项政策鼓励具备条件的企业多渠道、多层次地实现海内外上市。各级政府也把支持企业多渠道、多层次地实现海内外上市的工作落实到实处，许多地方都真心实意地拿出具体措施和多项奖励政策支持企业多渠道、多层次地实现海内外上市，甚至把实现多少家企业海内外上市作为仅次于GDP的重要政绩指标。企业家应该顺势而为，识时务者为俊杰，做时代的弄潮儿！

经济大为战略，小为方略。自古以来便是工农兴商、科技兴国的利器。在现代、在中国，经济与改革同行，表现形式多种多样，中外合资、招商引资、股份制改造、兴建开发区、设立经济特区、建立友好城市，无不体现着经济的利好形式，其中最为突出的就是中国在上海与深圳开设主板、中小创业板、创业板股票市场，近年来不少中国企业已经实现了向境外的资本市场渗透，在世界各大证券市场上市。这些先行者无论是大型国有企业，还是大型的民营集团，都拥有海内外资本市场的平台，甚至实现了海外上市后，再回归国内A股市场上市，再加上其参股的海内外上市的企业，已进入企业市值管理的高级层面，更加彰显他们的强大和抗风险的能力，从而在应对国际金融危机和国内政策变换及行业与市场的风险中游刃有余，真正实现可持续发展。

从某种意义上说，2006年堪称新世纪的中国经济元年，以金融业开始对外资全面开放为开端，中国开始全面履行WTO入世的各项承诺，古老的中国正在加速全方位地融入世界，而随着中国GDP继续保持10%以上的高速增长、外汇储备首次超过2万亿美元，奥运会完成，世博会开幕，西藏铁路、武广快线建成通车，京津京沪高速铁路建设、股市渐渐复苏，金融危机中的危中有机，今天的中国比以往任何时候都更加自信地走向国际舞台。为国是谋，为中国策，中国几代经济学家群策群力，力争上游，为中国在当代世界取得了前所未有的认同；殊途同归的和谐社会已经改变和正在改变着中国人民的精神风貌与物质生活。正是在2006年为贯彻落实国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》提出的从源头上提高上市公司质量的要求，根据新修订的《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》的有关规定，结合当前股权分置改革进展情况，中国证监会在总结以前我国首次公开发行股票并上市工作的实践并参考境外成熟证券市场经验的基础上，对现行首次公开发行股票并上市的有关规章制度进行了调整和完善，形成和颁布实施了《首次公开发行股票并上市管理办法》，标志着真正不分所有制、不分地域等的企业上市市场化发行审核的落实，中国证监会接受企业申请上

市的大门从此不再“上锁”，在保荐机构和其他中介机构服务下，就可以向中国证监会申报排队和市场化审核过会，万一首次发审会未过会，根据中国证监会发行部的反馈意见整改完善6个月后又可以申报排队过会了。也就是说，只要企业稳健持续发展，不赶上大的行业周期性调整和产品更新换代或产业政策及环境保护限制等方面的风险，任何企业只要想上市，打好基础，完善公司治理结构，规范运营，不断“强身健体”，积极争取上市，都可以心想事成！

中国入世八年，与狼共舞，世界经济市场的一切征象在中国都有着积极的表现，炒股竟成为了全民运动，企业对上市公司的渴望，股民对股东公司的期望成为了社会的经济依靠与欲望支柱，然而企业上市任重道远，唯有端正思想、集聚人才、充分做好各种准备才是硬道理。而读实用之书，积极参加在职培训和学习，与专业人士交往，是掌握上市条件和要求及一系列知识和技巧的重要途径，相当于是吃上市知识与技能的“压缩饼干”，是最重要的上市准备工作。此外，企业上市除了要达到财务指标和公司治理结构完善的硬条件之外，还要达到“概念”、“题材”和“故事”等软条件门槛。如创业板财务指标硬条件门槛容易达到，但企业要实现创业板上市还要重在软条件门槛上，即“七新”和“三高”。“七新”是指：新经济、新技术、新材料、新能源、新服务、新农村、新商业模式；“三高”是指：高技术、高成长、高增值。

企业上市是一种新的追求财富的道路，何为财富？美国著名社会学家、经济学家托夫泰认为财富决不像金钱和资本一样简单，只有及时更新财富观，明白今天创造财富的机制，才不至于棋输一招，先机尽失。某种程度上讲推动企业家积极上市不完全是为了“圈钱”和财富效应，而是让更多的企业家在通货膨胀的时代，如何保护自己的财富，通过资本市场市值管理实现财富的保值和增值，甚至是财富的传承。越来越多的企业通过资本市场上市要学会“在实业的地板上，与资本和资产的泡沫共舞！”只有实现上市才能实现企业真正的跨越式发展，成就企业家人生价值证明。上市可以让企业家领略几辈子的事业一辈子实现的成就感。实现所谓“燕过留声，人过留名”。上市是树立企业形象，提高公司知名度，是最好的广告，可以迅速对销售起到极大的促进作用。上市有利于企业家提高社会地位和争取更多的政策扶持。企业特别是民营企业通过上市是洗清所谓“历史原罪”的最好途径。另外，上市过程也可以实现企业真正的强身健体。

企业成为上市公司后，中国资本市场有非常宽松的再融资条件和多种灵活的再融资方式可供选择，甚至还可以分拆实现国内外多个资本市场上市融资，保障企业安全和真正的可持续发展。资本市场是中国市场经济最国际化、金融创新最活跃的领域，企业成为上市公司后，资信度极大提升，有优先的机会参与金融创新工具的利用，辅以其他融资方式，进行多元化、多次数融资。如企业上市后可优先开展可转换公司债券、权证创设、公司债券、短期融资券、股指期货、资产证券化产品等的综合利用。企业成为上市公司后也更容易开展整体上市、并购重组、产业扩张、行业整合等资本运作。

本人与欧永坚教授认识十多年，他的研究方向为：企业发展边界、融资工具应用。我们一同辅导过企业上市，一同研究过课题，亦曾一起在同一教室授课。然而，我较为倾向于投资银行的业务研究，他却是策划界里响当当的人物，于2007年荣获人事部人才中心颁发的“中国十大策划专家”、2009年度中国策划特殊贡献人物等殊荣。所以他是一个上市策划辅导的全能人才。

案头上这套《企业上市实务手册》巨著是由欧永坚教授领衔总编，由几十名来自国家各大金融机构、各高等学府院校、各省市政策研究室、世界各大企事业核心人物所组成的研究机构共同研讨而完成的企业上市的实战型操作性大全。

欧永坚教授以他丰富的公司上市经验深层次地给我们讲述了证券市场与企业上市、企业上市的矛

盾与协调、金融市场的比较与选择、上市需要解决的重要问题、上市前的准备阶段、股份制改造和重组阶段、上市前的培育辅导阶段、上市过程中的操作阶段、管理职能与创新管理、管理策划、公司治理、上市后的重点治理等企业上市的十二个方面的十二章 150 个问题等实务知识，以及每章结束后列举了企业上市成功与失败的案例供赏析，让我们对企业上市的广泛知识和实务操作要领一窥堂奥。

《企业上市实务手册》一书在写作体例上从实际出发，立足于阐述清晰、利于阅读、贴近实际、方便操作，打破了常规写书的“八股式”的篇、章、节的俗套。作者们用深厚的理论功底，通过剥茧抽丝般的反复提炼，融理论到实践，从实践提问题，化复杂为简单，变深奥为通俗，达到了举重若轻，令读者耳目一新，一点就通，时有顿悟，每每有获，学以致用。更难得可贵的是作者们突破了一般市面上宣传和推介与动员企业上市书籍的单向思维，而是双向甚至是多向思维的阐释，如即讲了企业上市的好处，也讲了企业上市的弊病，既讲了国内上市的利弊，也讲了境外上市的利弊，既讲了企业上市成功的案例，还提供了企业上市失败教训的案例等等。另外，《企业上市实务手册》也不是狭隘地就企业上市而论企业上市，而是涉及到证券市场的认识、资本运营知识与技能、企业改制为现代公司制度的基本功、上市前期辅导与保荐的强身健体、上市进程中的团队建设与机构健全、公司治理结构的完善、企业管理水平的提升等。这些都为企业提供了多视角、全方位的思考和多种可能切合其实际的选择。

企业上市的十二个方面的实务互相影响，培育着我们对公司上市的认知和操作技巧，读者若是掌握了这些要领，也就掌握了获取财富智慧性的钥匙。通过这本《企业上市实务手册》我们可以分享到许多上市公司的成功经验，尽管公司与公司不一致，但是公司上市之“道”与“术”却是相通的。

愿所有参与上市工作的政府官员、证券监管层、专家学者、中介机构、企业家们成为该手册的亲密朋友。

中国社会科学院产业经济学博士
深圳证券交易所金融证券博士后

陆满平 教授

2009 年 10 月 23 日

前言 中国股市造富的 20 年

2009 牛年，我国 IPO 重启，创业板开锣，制造了市盈率超过 40 倍的非常佳绩。因此，我国正经历着一场前所未有的造富运动，而这场运动的舞台就是资本市场。

1990 年 12 月 19 日，时任上海市市长的朱镕基，敲响了手中的锣，上海证券交易所饭店的一个餐厅里宣告正式开业，随着那声清脆的锣声，之前一切有关股市的争论与喧嚣，都暂时寂静下来。第一支在上海证券交易所挂牌上市的，是豫园饭店，股价一时达到了 300 多元。自此，中国股市跨越了从无到有、由小而大、从混沌到规范的不同阶段。时至今日，中国股市整整走过了 20 年。

20 年间，股市最受人关注的，就是有关财富的话题。恰恰有一批这样的人，他们通过股市使自己的身价一夜暴增，比如用友软件的王文京于用友软件上市首日，就让他身价达到了 50 亿，天文数字般的财富，让“亿万富豪”的称号名至实归，也让人开了“暴富神话”的眼界。粗略估算，中国股市已制造了数百位的亿万富豪。中国富豪榜的制造者胡润也验证了这一判断，每年的富豪榜中，都有很多在股市运做非常成功的“大鳄”。能在胡润、福布斯富豪榜成为中国首富的风云人物，也无一不是因企业上市而形成。今天的首富刚出笼，而明天又一家企业上市后即取代了首富的位置。因此，企业一旦上市，企业家的财富实现了爆炸性的增长，刚排定的富豪榜很快就过时了，需重新排座次。

然而这些财富是假的，因为它不是现金。那些是纸上的钱，简称“纸钱”，企业的经营业绩做好了，未来的股票才能值钱。如果做不好，股票价格掉下去了，就一分钱不值了，并且持股 5% 以上股东，其股票有锁股期，想套现很难，即使 3 年锁股期满，股票抛售会使公司股价下跌。

但是，这些财富又是真的。因为只要有很好的市值管理手段，在相关中介机构的帮助下，慢慢减持股份，真的能套现。据最新发布的《2009 胡润套现富豪榜》显示，共有 25 位中国富豪在过去一年中从包括国内 A 股市场和香港主板、创业板、新加坡等证券市场中成功套现 358.5 亿元。但关键的问题还是首先要考虑企业如何持续发展、如何高增值，才是真正的财富。

20 年的股市造富运动，仅仅是资本市场近年来在我国迅猛发展的一个侧面，它却深刻地改变着人们的价值观念。人们羡慕富豪，向往致富，并非是件坏事。因为它能激发人们的创业热情，推动经济的发展。“追求财富，取之有道。”只要不走向拜金主义，不挥金如土就好。

时代变了，规矩变了，知识也得跟上步伐。资本市场近年来在我国的迅猛发展，企业上市的浪潮，正一浪高过一浪。澎湃汹涌，锐不可当。真让人担心是否会有那么多的资金入市，来承接这么大量的融资和套现需求；真让人担心监管部门是否拥有与此相匹配的监管能力，来惩处和防止其中的各种违法违规行为。

但这只是管理层和学者所忧虑和担心的话题，以及所面临的挑战。对于创业者和企业家来说，他们更重要的任务应该是将企业做好，然后委托中介机构，将企业做上市。

然而，拟上市企业除了清楚了解股东该怎样决策，团队是如何执行以及公司如何规范治理外，上市过程中的游戏规则，更应了如指掌。用运动比赛作比喻，我们要先聘请裁判员，定下比赛规则，然后再让运动员参加比赛，这样就会有有条不紊地比赛下去，才会成功。否则我们如聘请的裁判员他亦是运动员或先聘请运动员再聘请裁判员都会使比赛无法进行下去。