

# 到香港圈錢去

内地企业二板市场成功上市指南

赵文明 编著

上册



5

时事出版社

# 到香港賺錢去

香港回歸後，對香港經濟的影響，是正面還是負面？

香港回歸後，對香港經濟的影響，是正面還是負面？

香港回歸後，對香港經濟的影響，是正面還是負面？

香港回歸後，對香港經濟的影響，是正面還是負面？

香港回歸後，對香港經濟的影響，是正面還是負面？

# 到香港圈钱去

## ——内地企业二板市场成功上市指南

赵文明 编著

(上)

时事出版社

# 到香港圈钱去

## ——内地企业二板市场成功上市指南

赵文明 编著

(下)

时事出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

到香港圈钱去:内地企业二板市场成功上市指南/赵文明编著.  
-北京:时事出版社,2000.1  
ISBN 7-80009-567-3

I. 到… II. 赵… III. 高技术产业-资本市场-研究-中国  
IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 73769 号

时事出版社出版发行  
(北京海淀区万寿寺甲 2 号 邮编:100081)  
新华书店经销  
北京牛山世兴印刷厂印刷

---

开本 850×1168 毫米 1/32 印张:24.375 字数:850 千字  
2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷  
印 数:1-5000 册 定 价:43.80 元

## 前 言

公元1999年11月15日，距离二十一世纪还有一个半月，孕育了13年的香港创业板市场终于在人们的期盼与憧憬中诞生了，11月25日，创业板首批上市公司浩伦农业和天时软件率先挂牌上市。这标志香港金融证券市场揭开了新的一页，发展到一个新的阶段。

创业板诞生的喜讯像一缕春风，一声霹雳，为中国企业吹开了一扇新的窗户，指明了一个新的方向！正当内地企业欢天喜地地向创业板投怀送抱时，他们却痛苦地发现，以现有企业的素质很难进入这块令人魂牵梦绕的处女地，正所谓天下没有免费的午餐，虽创业板上市规则不要求上市企业具有盈利纪录，但对企业产权关系、活跃业务、信息披露、财务制度等方面的严格要求、严谨的监管方法、较高的上市费用，以及对保荐人资格和业务的严格要求，使许多企业感叹：天凉好个秋！内地的许多企业都难以达到上市的基本要求，难辨真伪的财务报表，尚不清晰的产权关系，以及对国际性第二板规则的不适应等等现实都注定了它们的上市之路是艰难的，也许会经历脱胎换骨般的企业再造过程，但这对塑造全新素质的内地企业和促进内地经济与世界经济的接轨无疑会起较大的推动作用，从这个意义上说，无论是创业板还是其它的境外二板市场，内地企业都应积极去尝试，去锻炼。

11月15日，创业板正式建立的这一天，中美两国关于中国加入世界贸易组织问题的双边协议正式签订，这标志着中国加入WTO的坚冰已被打破，中国“入世”的一轮最关键、最艰难的谈判已经完成，十三年来的艰苦谈判也终于有了结果，这对刚刚建立的香港创业板无疑是巨大的鼓舞。可以说，中国“入世”给创业板的发展提供了机遇，许多新兴的高科技企业完全可以借助创业板这个“门槛”较低的融资渠道获取资金。

香港创业板推出之后，中国内地第二板市场已是呼之欲出，这无疑会成为中国世纪更迭之际的又一盛事。据悉，中国内地建立第二板市场已成定局，并正在进一步筹划实施，如顺利，在 21 世纪的千禧年中，中国在第二板市场方面将有所斩获。

美国纳斯达克所取得辉煌成就让世人震惊，这里曾拼杀出多少盖茨、乔布斯、格罗夫这样显赫一时的知识精英，这里曾演绎出多少雅虎、网景、亚马逊这样的旷世企业神话。第二板市场澎湃的发展史雄辩地揭示了高科技产业与二板市场的共生现象，没有巨额资本的推动，高科技产业化只能是一句空语，可以说发展第二板市场是高科技产业化的必由之路。所以中国也必须发展自己的第二板市场，那么创业板一定会成为亚洲的“纳斯达克”吗？中国的二板市场一定会成为撬动中国经济腾飞的杠杆？新浪、搜狐挟带着网络风暴的巨大威力能否创造出 Yahoo、网景那种点石成金的二板神话？也许一切尚需时日，尚需漫长的等待，但金融创新是中国发展高科技产业的必由之路，发展高科技产业，中国别无选择！

本书是所有希望拥有充足发展资金的企业，所有希望到二板市场成功上市的内地企业首脑和研究发展部门的必读书，也是经济、金融、证券等专业学习研究者有价值的读物。

编 者 于  
北 京 大 学  
1999 年 11 月

# 目 录

## 前 言

### 第一章 二板市场风暴 ..... (1)

第二板市场是什么？是创业狂人与商界高手一夜暴富的游戏场，是投资大师与股市精英点石成金的竞技场；是高科技产业迅猛发展的跳板和国民经济腾飞的杠杆；在这个股票市场曾上演多少“幼蛹化蝶”的“惊艳”剧幕；就是这个资本市场，曾使多少高科技“幼子”成长为高科技企业的巨人；正是在这里，拼杀出多少盖茨、格罗夫、杨致远这样的知识经济时代的精英，正是在这里，演绎出雅虎的腾飞，网景的崛起及亚马逊的暴发等等神话般的旷世传奇。

第二板市场澎湃的发展史雄辩地揭示了高科技产业与二板市场的共生现象，没有巨额资本的推动，高科技产业化只能是一句空话，可以说发展第二板市场是高科技产业化的必由之路。

1. 二板市场：风险资本好淘金 ..... (3)
2. 全球二板风暴 ..... (8)
3. 创业板：改变香港金融 ..... (13)
4. 诸侯逐鹿：创业板出击 ..... (17)
5. 大筹谋：港府世纪之策 ..... (20)

### 第二章 二板经典案例：新兴企业上市成败分析 ... ..... (27)

新兴的网络企业的巨大成功，开创了一种全新的创业模式，即这些网络骄子几乎全部是借第二板市场为翼，乘风险投资之风，挟带着网络风暴的巨大威力，书写了一个又一个的创业神话，这种创业点金术的内涵已扩大到“无中生有”，现代金融制度与网络结合所爆发出的神奇力量，创造出无尽的财富。第二板市场不仅证明了安德森、杨志远等网络英雄所创造的网络企业之惊人价值，而且还教会他们如何全面提高企业的内部素质，练好内功，以求让公众疯狂抢购你抛出的股票，最后又如何让股评家惊呼：网络股涨疯了！那么以微软英特尔为代表的传统信息业巨头在二板市场的表现如何？它们的辉煌能否经受住网络新生代的冲击波？比尔·盖茨皇帝的宝座还能坐多久？

1. 网络英雄：网景..... (29)
2. 媒体巨人：雅虎..... (33)
3. “澎湃”的亚马逊 ..... (39)
4. 玫瑰色的失败：《在线》落马 ..... (43)
5. 第二板传奇：微软 ..... (47)

### 第三章 创业板：画饼充饥？ ..... (57)

虽然香港创业板的优点颇多，但也有一些令人担忧的问题，首先是创业板的风险较高，英国的第二板市场搞了几次都不成功，高利润往往与高风险同在，香港创业板将怎样面对高风险带来的失败可能？其次是以“披露为主”的监管制度能否为创业板把好门，一些劣质企业能否被拒之门外，而创业板将怎样解除投资者对此的质疑？还有创业板的空间到底有多大？创业板能否拓展足够的空间，吸引更多的投资人和发行人？也许现在定论还为时过早。尽管相当多的业内人士对创业板的市场前景充满信心，甚至公开宣称要把它办成亚洲的纳斯达克，但它毕竟还不是纳斯达克，它还有相当长、

相当艰难的道路要走。内地企业的首脑们也应清醒地认识到：奔向创业板市场的道路绝非一片坦途。

1. 民企聚焦创业板 ..... (58)
2. 民营企业：画饼充饥？ ..... (60)
3. 红筹“风暴” ..... (65)
4. 阴影：中国内地股市 ..... (67)
5. 寄希望于创业板的人士 ..... (71)

#### 第四章 成功运筹：上市程序准备 ..... (77)

香港创业板如一缕春风、一声霹雳，为中国企业吹开了一扇新的窗户，指明了一个新的方向！正当内地企业欢天喜地、向创业板投怀送抱时，他们却痛苦地发现，以现有的企业素质很难进入这块令人魂牵梦绕的处女地！创业板将怎样接受内地企业？内地企业又将怎样冲刺创业板？看来，企业是否上市，应该先看看自身素质和实力，而不是抱着“找钱”的目的哗众取宠，企业如决定上市，应做好一切必要的充分的准备，而不应仓促急进，机会在召唤，但绝非唾手可得！

1. 准备好了吗：上市前必备的几项工作 ..... (79)
2. 第一关：相关的法律法规 ..... (83)
3. 组织工作团队 ..... (91)
4. 保荐人应做的工作 ..... (92)
5. 内地企业的一大隐患：财务问题 ..... (95)
6. 上市企业董事会的组织准备 ..... (100)
7. 上市费用的准备 ..... (103)
8. 最后的准备 ..... (104)

## 第五章 企业上市工作与架构规划 ..... (107)

名闻遐迩的香港联交所交易大厅就坐落在中环交易广场1号楼与2号楼的底层。1999年11月15日,孕育了13年的香港创业板在这里正式成立,11月25日,首家创业板公司挂牌上市,创业板上市公司的股票代码为四位,最明显的特征是首位数字固定为“8”,这寄托了人们多少美好的期望和憧憬,而内地公司也是如此,但许多内地企业股权安排尚不明晰,财务制度与国际上有相当大的差距,纵使有上佳的经营业绩和良好的发展前景,公司架构的规划也是难以逾越的障碍。可以说,它们上市前脱胎换骨的过程将是艰难而漫长的。

1. 香港创业板市场正式启动 ..... (108)
2. 创业板上市程序 ..... (112)
3. 上市文件的填报方法 ..... (119)
4. 企业上市资产评估内容介绍 ..... (125)
5. 民营企业的产权架构规划 ..... (130)
6. 四通的产权改造之路 ..... (134)
7. 上市的利弊得失 ..... (144)

## 第六章 游戏规则:创业板上市规则透视 ..... (148)

公元1999年11月16日,距离二十一世纪到来只有45天,香港联合交易所创业板市场正式宣告成立,首批公开招股的创业板上市公司内获得高倍数的超额认购,这种成功的超额能够使许多中国内地企业望“钱”兴叹!然而天下没有免费的午餐,虽创业板上市规则不要求上市企业具有盈利纪录,但其对企业产权关系、活跃业务、信息披露、财务制度等方面的严格要求、严谨的监管方法、较高的上市费用,以及对保荐人资格和业务的严格要求,使许多企业

感叹：天凉好个秋！看来仅仅希望通过创业板市场“圈点钱”的目的，是很难在创业板上市并长期存活的。

1. 引爆创业板 ..... (150)
2. 上市规则的主要原则 ..... (152)
3. 对上市公司的主要要求 ..... (154)
4. 创业板的交易系统 ..... (158)
5. “披露为主”的监管制度分析 ..... (160)
6. 保荐人机制透视 ..... (167)
7. 全球扫描：保荐人机制透视 ..... (171)

## 第七章 借鉴与挑战：海外二板市场扫描 ..... (176)

当今世界，金融证券市场的头号亮点是什么？那肯定是世界各国纷纷推出的第二板市场，作为资本市场中的一块肥肉，你不敢下手，自然有人去啃，二板市场无疑是一块令人魂牵梦绕的处女地，世界各国纷纷一掷千金，抢先登陆，并磨拳擦掌，准备挥师全世界，二板鼻祖美国纳斯达克市场早把触角伸向世界各地，欧洲二板市场也不甘示弱，纷纷粉墨登场，亚洲各国也不甘寂寞，纷纷效法这一点石成金的现代金融手法。如今，二板热浪已惊涛拍岸，那些二板高科技板块也以冲天的气魄，昂然挺立，为了迎接世界各国二板之挑战，我们应努力学学这又让美国人占了先手的二板市场了。

1. 纳斯达克冲击波 ..... (178)
2. 北美黑马、加拿大温哥华证券交易所 ..... (184)
3. 欧洲新秀：英国另类投资市场 ..... (187)
4. 挑战纳斯达克：欧洲新市场 ..... (190)
5. 亚洲新星：新加坡自动报价市场 ..... (192)
6. “科技岛”的希望：台湾柜台市场 ..... (194)

## 第八章 中国建立第二板市场的展望 ..... (196)

继香港创业板之后,中国内地第二板市场已是呼之欲出。而随着中美两国关于中国加入世界贸易组织问题的双边协议的签订,中国加入 WTO 的坚冰已被打破,这对于已经运行的创业板和正在筹备中的中国第二板市场无疑是一个令人振奋的消息,中国第二板市场无疑会成为中国世纪更迭之际的最大热点,这一奇特的金融证券市场一定会借风险投资之风,挟带高科技风暴的巨大威力,为下个世纪的中国带来前所未有的希望。

1. 中国加入 WTO 对二板市场的推动 ..... (197)
2. 中国内地应不应该建立自己的二板市场 ..... (202)
3. 内地建立二板市场的风险与挑战 ..... (206)
4. 中国第二板市场的回顾 ..... (211)
5. 内地创业板应确立的原则 ..... (214)

## 附录:香港联交所创业板证券上市规则 (详细目录见下页)

# 香港联合交易所有限公司

## 创业板证券上市规则

### 目 录

#### 第一编 总 则

|                                                   |       |
|---------------------------------------------------|-------|
| 一 释义 .....                                        | (221) |
| 二 导言 .....                                        | (229) |
| 三 创业板上市委员会、上市上诉委员会及创业板上市科的组织、<br>职权、职务及议事程序 ..... | (235) |
| 四 复核程序 .....                                      | (244) |
| 五 董事、秘书及公司管治事宜 .....                              | (251) |
| 六 保荐人 .....                                       | (260) |
| 七 会计师报告 .....                                     | (281) |
| 八 物业的估值及资料 .....                                  | (290) |
| 九 停牌、复牌、除牌及撤回上市地位 .....                           | (300) |

#### 第二编 股本证券

|                      |       |
|----------------------|-------|
| 十 上市方式 .....         | (306) |
| 十一 上市资格 .....        | (315) |
| 十二 申请程序及规定 .....     | (324) |
| 十三 购买、出售及认购的限制 ..... | (334) |
| 十四 上市文件 .....        | (343) |
| 十五 招股章程 .....        | (351) |
| 十六 公布规定 .....        | (353) |
| 十七 持续责任 .....        | (358) |
| 十八 财务资料 .....        | (391) |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 十九 交易 .....                | (412) |
| 二十 关联交易 .....              | (434) |
| 二十一 期权、权证及类似权利 .....       | (455) |
| 二十二 可转换股本证券 .....          | (458) |
| 二十三 股份计划 .....             | (459) |
| 二十四 海外发行人 .....            | (465) |
| 二十五 在中华人民共和国注册成立的发行人 ..... | (472) |

### 第三编 债务证券

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 二十六 上市方式（选择性销售的证券除外） .....        | (489) |
| 二十七 上市资格（选择性销售的证券除外） .....        | (491) |
| 二十八 申请程序及规定（选择性销售的证券除外） .....     | (494) |
| 二十九 上市文件（选择性销售的证券除外） .....        | (500) |
| 三十 选择性销售的证券 .....                 | (505) |
| 三十一 持续责任 .....                    | (515) |
| 三十二 海外发行人 .....                   | (531) |
| 三十三 期权、权证及类似权利 .....              | (533) |
| 三十四 可转换债务证券 .....                 | (534) |
| 三十五 不限量发行、债务证券发行计划及有资产支持的证券 ..... | (535) |

### 第四编 应用指引

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 第一项应用指引 能应对公元 2000 年电脑问题 ..... | (540) |
|--------------------------------|-------|

### 第五编 附录

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 一 上市文件的内容 .....              | (541) |
| A 股本证券（适用于其股本从未上市的发行人） ..... | (541) |
| B 股本证券（适用于其股本已经上市的发行人） ..... | (560) |
| C 债务证券 .....                 | (573) |

|   |                                           |       |
|---|-------------------------------------------|-------|
| 二 | 所有权文件 .....                               | (585) |
|   | A 临时 .....                                | (585) |
|   | B 确实 .....                                | (587) |
| 三 | 公司章程细则 .....                              | (591) |
| 四 | 作为保证或构成债务证券的信托契约或其他文件 .....               | (595) |
| 五 | 上市申请表格 .....                              | (599) |
|   | A 上市申请 - 股本证券 (适用于其股本从未上市的发行人) .....      | (599) |
|   | B 上市申请 - 股本证券 (适用于其部分股本已经上市的发行人)<br>..... | (609) |
|   | C 上市申请 - 债务证券 .....                       | (616) |
|   | D 销售声明 (有关配售股本证券) .....                   | (622) |
|   | E 发行人遵守规则的声明 .....                        | (625) |
|   | F 公司资料报表 .....                            | (627) |
|   | G 上市时管理层股东出售股份的限制 .....                   | (630) |
|   | H 高持股量股东出售股份的限制 .....                     | (631) |
| 六 | 董事及监事的表格 .....                            | (632) |
|   | A 董事的声明、承诺及确认 .....                       | (632) |
|   | B 董事的声明、承诺及确认 (适用于中国发行人) .....            | (653) |
|   | C 董事的声明、承诺及确认 (适用于中国发行人) .....            | (675) |
| 七 | 保荐人的表格 .....                              | (691) |
|   | A 申请表格 .....                              | (691) |
|   | B 主要主管的声明 .....                           | (697) |
|   | C 助理主管的声明 .....                           | (703) |
|   | D 持续符合资格的审核表格 .....                       | (709) |
|   | E 主要主管的审核表格 .....                         | (713) |
|   | F 助理主管的审核表格 .....                         | (716) |
|   | G 保荐人支持新申请人的声明 .....                      | (718) |
|   | H 保荐人的利益声明 .....                          | (720) |
|   | I 保荐人有关新申请人遵守规则的声明 .....                  | (722) |
|   | J 发行人发出若干上市文件的声明 .....                    | (724) |
| 八 | 股份购回报告的格式 .....                           | (726) |
| 九 | 上市费用、新发行的交易征费及经纪佣金 .....                  | (728) |

---

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 十 正式通告标准格式 .....        | (734) |
| A 公开发售或发售以供认购 .....     | (734) |
| B 介绍上市 .....            | (736) |
| C 配售 .....              | (737) |
| D 选择性销售 .....           | (739) |
| 十一 有关若干司法地区的附加规定 .....  | (740) |
| A 百慕达 .....             | (740) |
| B 开曼群岛 .....            | (746) |
| C 中国 .....              | (752) |
| 十二 证券（在证券交易所上市）规则 ..... | (758) |

## 索 引