

成功进行企业上市融资的必备工具

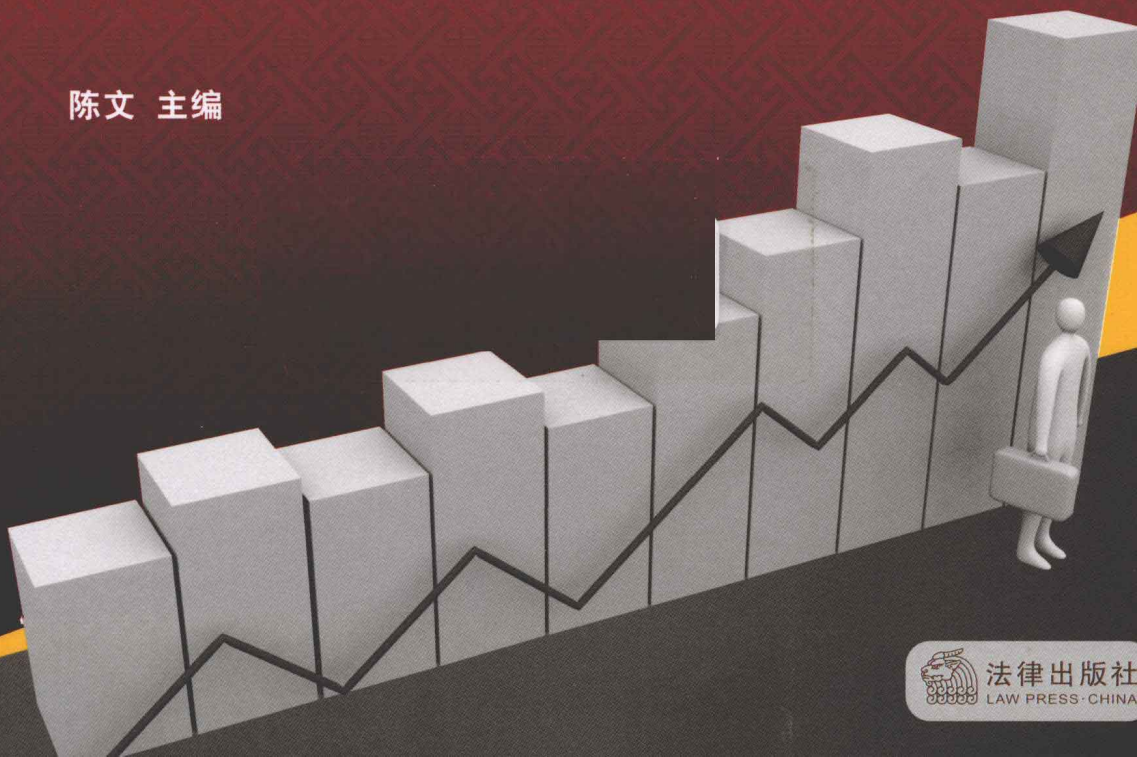
FINANCING ★★★ IPO

企业上市 融资必备

(最新修订版)

中外资本市场法律制度

陈文 主编



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

FINANCING IPO
★★★

企业上市 融资必备

(最新修订版)

中外资本市场法律制度

陈文 主编



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

企业上市融资必备 / 陈文主编. —北京: 法律出版社, 2011. 5

ISBN 978 - 7 - 5118 - 1882 - 9

I. ①企… II. ①陈… III. ①上市公司—企业融资—法律—研究—中国 IV. ①D922. 291. 914

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 028967 号

企业上市融资必备
陈文主编

编辑统筹 法律应用出版分社
策划编辑 戴伟贺兰
责任编辑 贺兰
装帧设计 马帅

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
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 陶松

开本 787 × 960 毫米 1/16
印张 30.25
字数 576千
版本 2011 年 5 月第 1 版
印次 2011 年 5 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

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

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

书号: ISBN 978 - 7 - 5118 - 1882 - 9

定价: 68.00 元

(如有缺页或倒装, 中国法律图书有限公司负责退换)

再版序

2010 年终岁尾,我带领着中伦文德律师事务所的诸多律师根据新的法规、新的形势对 2008 年出版的《企业上市融资必备:中外资本市场法律制度》一书进行了重新修订。为什么修订?原因很简单,就是在 2008 年那场金融危机之后,中国,乃至世界各国的金融资本市场都多多少少做出了些许调整,我们认为有必要将最近两年各国资本市场的这些调整介绍给广大读者。

2008 年的金融危机不仅对中国的资本市场有深刻的影响,而且对整个世界的资本市场也产生了广泛的冲击。在这两年中,中国 A 股市场从 2008 年的 6000 点回落到 2009 年的 1600 点,虽然目前中国 A 股也随着实体经济的复苏上演“螺旋式上升,波浪式前进”般的运动,但目前的股指离 2008 年的 6000 点还有很长的距离。同时,其他各国的资本市场也同样经历着一次又一次的起起落落,没有人知道何时才能摆脱这次金融危机的影响。

但是,资本市场的运作仍在继续。2010 年,各国的资本市场大事不断,如中国的资本市场 4 月推出了股票指数期货挂牌交易,5 月 A 股创业板正式开盘;澳大利亚证券交易所与新加坡交易所合并;美国纳斯达克交易所众多中国公司上市而堪称中国年等。中国公司除了考虑在境内上市融资之外,还积极地按照“走出去”的政策不断地刷新到境外资本市场上市融资的纪录。纳斯达克集团亚太区总裁 Eric Landheer 先生在 12 月参加 2010 中国企业海外上市高峰论坛时曾说:“中国已成为纳斯达克最大的海外市场,目前已有 165 家中国企业在纳斯达克上市,而 2010 年以来已有 41 家新公司上市。”所以不难看出,2010 年的资本市场并不寂寞。其中每一个资本市场的微妙变化,都将给参与这个资本市场的人带来不同的变化。我们将捕捉到的资本市场及其游戏规则的变化经过深入分析和研究后,增补、修订了本书的部分章节。下表就是重新修订的章节明细以及作者简介:

修订章节	修订类型	作者简介
第一章第三节 中国 A 股创业板市场	增补	王燕律师是中伦文德律师事务所合伙人,业务领域集中在公司境内首发上市、境外红筹上市、上市公司并购重组、PE 股权融资、可转债、公司债券发行、基金设立等资本市场。
第一章第四节 中国场外交易市场——新三板简介	增补	
第一章第七节第三部分 红筹回归 A 股上市需要关注的实务问题	增补	侯盼冬律师是中伦文德律师事务所合伙人,业务领域集中在私募股权投资、重组、并购、改制、上市以及上市公司重大资产重组等资本市场。
第四章第五节 新澳交易所合并	增补	丁静律师是中伦文德律师事务所律师,是英国谢菲尔德大学法学硕士,河北大学法学学士。业务领域集中于房地产、公司、金融等资本市场。
第六章 美国资本市场	修订	刘健君律师是中伦文德律师事务所律师,取得了美国华盛顿大学法学硕士学位和北京大学法学硕士学位。业务领域主要包括项目投融资、私募股权基金的设立及运作、国际金融、公司及外商投资等业务及相关诉讼和仲裁。
第七章 英国资本市场	修订	薛海滨律师是中伦文德律师事务所合伙人,具有中国和英国的律师执业资格。业务领域集中于跨境并购、公开上市、国际投资及公司融资等国际资本市场。
第十三章第五节 如何进行境内外上市的选择	增补	金有元律师是中伦文德律师事务所合伙人,业务领域集中在公司境内上市、境外红筹上市、私募股权融资、风险投资、公司收购与兼并,以及外商直接投资等资本市场。

感谢我们的律师团队,感谢他们在紧张的工作之余认真地编写本次修订的内容。同时,还要感谢盛莉莉女士,她在本次修订的编排工作中付出了一定的心血!最后,还要感谢那些不断要求我们再版的读者,没有他们,我们也不会在这段时间内完成此次修订,希望本书能对这些可爱的读者朋友有所帮助!

陈 文

2010 年 12 月 29 日

第一章 中国资本市场	1
第一节 中国资本市场的发展概述	3
一、中国资本市场的形成及发展	3
二、中国资本市场近期的巨大变化	4
三、中国资本市场面临的挑战和深化改革	6
四、中国资本市场的展望	9
第二节 中国 A 股资本市场	10
一、A 股的定义及概况	10
二、证券交易所简介	11
三、首次公开发行并上市的条件及程序	12
四、上市后的持续责任	14
五、股权分置改革对中国资本市场的影响	16
六、蓝筹“H 股”集中回归对中国资本市场的影响	18
第三节 中国 A 股创业板市场	19
一、创业板市场的定义及概况	19
二、创业板市场的特点	20
三、创业板首次公开发行并上市的条件及程序	20
四、创业板上市后的持续责任	22
五、创业板的退市制度	23
六、已在创业板上市并公开交易的公司列表	23
第四节 中国场外交易市场——新三板简介	29
一、新三板的历史沿革	29
二、申请到新三板交易的条件及流程	30

三、新三板挂牌后的持续义务	33
四、已在新三板挂牌交易的公司列表	33
五、新三板挂牌公司转板概况	36
第五节 中国 B 股资本市场	36
一、B 股的概念及历史形成	36
二、B 股资本市场现状及存在的问题	37
三、B 股资本市场改革探索	38
第六节 中国对证券市场的法律及政策监管	39
一、我国证券监管体制	39
二、我国证券监管法律法规体系	40
第七节 中国证券监管机构与世界主要资本市场的合作	40
一、我国跨国证券融资的合作监管现状	40
二、境外企业境内上市及“红筹”股回归探索	44
三、红筹回归 A 股上市需要关注的实务问题	45
第二章 香港地区资本市场	49
第一节 香港证券市场概览	51
一、香港证券市场的历史沿革	51
二、香港证券市场的构成	51
第二节 香港的主板市场和创业板市场	53
一、香港主板市场概况	53
二、主板上市的基本条件	53
三、香港创业板市场情况	61
四、创业板上市的基本条件	62
五、香港上市流程	69
六、在香港上市的费用	71
第三节 主板与创业板上市规则的主要特点及比较	73
一、概况	73
二、上市要求	74
三、管治架构	79
四、保荐人	79

五、售股限制期	80
六、上市发行人的持续责任	82
第四节 内地公司香港上市模式、审批及现状	83
一、内地公司香港上市模式	83
二、内地公司香港上市的内地审批	84
三、内地公司在香港股市的现状	85
第五节 香港的证券监管及中港监管合作	99
一、香港证券市场的监管法律及监管机构	99
二、内地与香港的证券监管合作	102

第三章 日本资本市场	107
第一节 日本资本市场的发展	109
一、日本证券市场概述	109
二、东京证券交易所发展历史	109
三、日本 OTC 市场简介	110
四、玛札兹 (Mothers) 市场	112
五、日本金融期货市场的历史概况	113
六、日本证券市场的主要法规	114
第二节 日本资本市场的现状	116
一、证券市场构成	116
二、日本证券市场发展特点	119
三、证券的发行方式	120
四、证券交易所上市标准	121
五、东京国际金融期货交易所的现状及其他	127
第三节 日本资本市场对亚洲经济的影响和作用	129
第四节 中国公司在日本资本市场的现状	131
一、中国企业在日本上市的历史概况	131
二、中国企业在日本上市的优势及存在的风险	132
三、中国企业在日本上市的现状	133

第四章 新加坡资本市场	137
第一节 新加坡资本市场的介绍	139
第二节 新加坡资本市场的现状	139
一、新加坡资本市场的现状	139
二、新加坡证券监管法律制度	140
三、新加坡交易所上市程序及要求	143
四、新加坡交易所上市的利益与责任	149
五、新加坡交易所上市应当注意的其他问题	150
第三节 新加坡资本市场特点	151
一、在新加坡交易所上市的优势	151
二、中国公司到新加坡上市的独特优势	153
三、新加坡 N 股相对国内 A 股的优势	154
第四节 中国公司在新加坡市场的上市情况	155
一、中国公司在新加坡上市融资主要方式	155
二、中国企业赴新上市的创新模式——“小 S/A 模式”	158
三、中国公司赴新加坡上市的基本程序	159
中国公司在新加坡上市名录	160
主理商名录	167
第五节 新澳交易所合并	170
一、新澳交易所拟合并	170
二、新澳交易所合并的目的	171
三、新澳交易所合并后的影响	172

第五章 韩国资本市场	175
第一节 韩国资本市场的发展及现状	177
一、韩国资本市场的发展概况	177
二、韩国资本市场的现状	180
第二节 韩国资本市场的主要法律制度	189
一、韩国有价证券市场(主板市场)上市的条件与程序	191
二、韩国 KOSDAQ 市场上市的条件与程序	201
第三节 中国企业在韩国资本市场的现状与未来	206

一、中国企业在海外上市的需求性	206
二、中国企业进入韩国资本市场的有利之处	207
三、中国企业在韩国资本市场的现状与未来	209

第六章 美国资本市场	213
第一节 美国资本市场的历史发展	215
一、资本市场的概念	215
二、美国证券市场的总体历史发展阶段	215
三、美国证券市场的结构现状	219
第二节 纽约证券交易所主板市场	221
一、纽约证券交易所简介	221
二、纽约证券交易所主板市场的上市标准	223
三、纽约证券交易所公司治理规则	225
四、纽约证券交易所主板市场的上市程序	226
五、纽约证券交易所主板市场的上市费用	231
六、纽约证券交易所上市的优点	231
第三节 NASDAQ 市场	232
一、NASDAQ 简介	232
二、NASDAQ 上市标准	235
三、NASDAQ 公司治理规则	243
四、NASDAQ 上市程序	244
五、NASDAQ 上市费用	246
第四节 美国证券法与证券监管	248
一、美国证券法律体系简介	248
二、1933 年《证券法》和 1934 年《证券交易法》	250
三、美国证券监管体系	252
第五节 中国内地公司在美国资本市场现状	254
一、中国内地公司在美国上市的主要方式	254
二、在纽约证券交易所上市的中国内地公司现状	258
三、在 NASDAQ 上市的中国内地公司现状	262
第六节 Sarbanes-Oxley 法案对上市公司的影响	268

一、Sarbanes-Oxley 法案的出台背景	268
二、Sarbanes-Oxley 法案主要体系和内容介绍	269
三、Sarbanes-Oxley 法案对美国上市公司的影响	271
四、Sarbanes-Oxley 法案对中国公司在美国上市的影响	271
五、Sarbanes-Oxley 法案最新动向	273
第七节 金融危机下的再思考	275
一、美国次贷危机的根源	275
二、美国政府对于金融危机的全面干预	276
三、金融危机后中国企业美国上市的新表现	277
结语	278

第七章 英国资本市场	281
第一节 英国资本市场的历史发展	283
一、英国的资本市场体系	283
二、英国资本市场的发展	286
第二节 伦敦交易所的主板市场	291
一、申请在主板市场上市的主体资格	291
二、伦敦交易所主板市场上市条件	293
三、申请主板市场上市的程序	294
第三节 伦敦交易所的 AIM 市场	294
一、AIM 市场的特点及优点	295
二、AIM 市场上市前的必要准备	296
三、AIM 市场的上市规则	297
四、AIM 市场的监管规则	298
第四节 PLUS 三板市场	301
一、PLUS 市场的上市优势	302
二、PLUS 市场的上市条件	303
三、PLUS 市场的上市流程	303
四、PLUS 市场的上市费用	304
第五节 伦敦交易所的法律规范与法律监管	305
一、伦敦交易所的法律规范	305

二、伦敦交易所的法律监管	306
第六节 中国公司在英国资本市场的现状	309
一、中国企业到英国上市的优势	310
二、中国企业在英国各板市场的情况	311
三、代表性企业介绍	312
第八章 欧盟 Euronext 资本市场	315
第一节 Euronext 背景介绍	317
第二节 Euronext 的特点	318
第三节 欧洲资本市场的发展	318
第四节 欧洲资本市场的法律框架	322
第五节 欧洲交易所主板 Eurolist 上市要求及程序	325
一、背景介绍	325
二、Eurolist 上市流程	325
三、Eurolist 上市费标准	326
四、股票的主要上市要求	326
五、上市后续义务	327
六、Alternext 的优势	327
七、债券挂牌交易的要求	327
八、境外公司欧交所上市规则	328
第六节 ALTERNEXT 上市费用	329
一、股本证券	329
二、债务证券	331
第七节 欧盟资本市场的现状与未来	331
第九章 德国法兰克福资本市场	337
第一节 德国法兰克福资本市场的历史发展	339
第二节 法兰克福证券交易所的现状	340
一、法兰克福证券市场的管理和监管机构	340
二、德国资本市场的法律体系	340
三、证券交易所的会员条件	341

四、证券商分类	341
五、上市公司类别	342
第三节 法兰克福证券交易所的特点	342
一、适应不同透明度标准的资本市场层次	342
二、相对简易的上市程序	343
三、相对低廉的上市成本	343
四、良好的流通性	343
五、有吸引力的指数产品设计	344
第四节 法兰克福证券交易所的上市条件与程序	344
一、上市公司的平均市值规模	344
二、初级市场(ENTRY STANDARD)的上市条件及上市程序	345
三、普通市场(GENERAL STANDARD)的上市条件及上市程序	346
四、主板市场(PRIME STANDARD)的上市条件及上市程序	348
五、快速和简便的撤回上市手续	349
六、上市合作伙伴的独特作用	349
第五节 中国公司在法兰克福资本市场的状况及未来	350
一、山东工友集团——首家在法兰克福证券交易所普通市场上市的中国内地企业	350
二、中德环保科技集团公司——首家在法兰克福证券交易所主板市场上市的中国内地企业	350
三、中国企业在法兰克福证券交易所上市的有利之处	351
四、对准备赴德国上市的中国企业的建议	351

第十章 加拿大资本市场	353
第一节 加拿大资本市场的历史发展	355
一、加拿大证券市场的总体历史发展历程	355
二、加拿大证券市场的结构现状	356
第二节 多伦多证券交易所主板(TSX)	358
一、多伦多证券交易所主板简介	358
二、多伦多证券交易所的上市条件	359
三、多伦多证券交易所的相关制度	362

四、多伦多证券交易所的上市费用	366
第三节 多伦多证券交易所创业板(TSX-V)	367
一、多伦多证券交易所创业板(TSX-V)简介	367
二、多伦多证券交易所创业板(TSX-V)对上市公司的要求	368
三、风险资本公司(CPC)	373
四、多伦多交易所创业板(TSX-V)的上市操作	374
五、其他相关问题	375
第四节 加拿大证券监管体系	377
一、证券监管授权机构	378
二、加拿大证券管理委员会	378
三、自律监管组织	379
四、投资者协会	379
第五节 中国内地公司在加拿大资本市场的现状	380
一、中国内地公司在加拿大上市的主要方式	380
二、在多伦多证券交易所上市的中国内地公司现状	383
第十一章 澳大利亚资本市场	385
第一节 澳大利亚资本市场的发展及现状	387
一、澳大利亚资本市场的发展历史概况	387
二、澳大利亚资本市场的现状	388
三、澳大利亚资本市场的特点	390
第二节 澳大利亚资本市场的主要法律制度	390
一、澳大利亚证券市场法律制度概况	390
二、澳大利亚证券市场的法律规定	392
第三节 澳大利亚证券市场的上市条件和程序	394
一、澳大利亚证券交易所上市条件	394
二、纽卡索证券交易所上市条件	395
第四节 中国企业在澳大利亚资本市场上市的有利点和上市程序	396
一、中国企业在澳大利亚上市的有利之处	396
二、中国企业在澳大利亚证券市场上市的程序	397

第十二章 迪拜资本市场	401
第一节 迪拜新兴资本市场的发展	403
一、迪拜(Dubai)简介	403
二、迪拜国际金融交易所简介	404
第二节 迪拜国际金融交易所上市程序及法律要点	407
一、迪拜国际金融交易所上市程序	407
二、迪拜国际金融交易所上市方面的要求	410
三、上市后的持续性义务	415
第三节 迪拜国际金融中心监管及保荐人	420
一、迪拜国际金融中心监管框架	420
二、迪拜国际金融交易所上市公司与保荐人	422
第四节 中国公司在迪拜资本市场的现状与未来	430
一、中国公司与迪拜资本市场	430
二、结语	432

第十三章 中国内地企业及中国资本市场的国际化	433
第一节 中国内地企业选择境外上市的动机与现状	435
一、境外上市的动机	435
二、中国内地企业境外上市现状	436
第二节 中国内地企业境外上市面临的问题	437
一、对境外市场缺乏足够了解	437
二、内部控制薄弱	438
三、忽视投资者关系管理	438
四、与本土市场的脱节,难以与本土经济形成合力	439
第三节 境外上市的法律监管	439
一、境外上市监管综述	440
二、境外上市公司监管的国际合作	442
第四节 中国内地企业境外上市的策略建议	446
一、审慎选择上市地点	446
二、引入战略投资者	447
三、加强企业内部控制	448

四、选择合适的中介机构	449
五、重视投资者关系管理	452
六、积极考虑 A 股市场	452
第五节 如何进行境内外上市的选择	453
一、模式的比较	453
二、优势的比较	455
第六节 中国资本市场的国际化	463
一、中国资本市场国际化的益处与必然性	463
二、中国资本市场国际化的路径	464
三、中国资本市场国际化的法律与规则体系	467
四、资本市场国际化的法律建议	469

第一章

中国资本市场

- ◎ 第一节 中国资本市场的发展概述
- ◎ 第二节 中国 A 股资本市场
- ◎ 第三节 中国 A 股创业板市场
- ◎ 第四节 中国场外交易市场——新三板简介
- ◎ 第五节 中国 B 股资本市场
- ◎ 第六节 中国对证券市场的法律及政策
监管
- ◎ 第七节 中国证券监管机构与世界主要资本市
场的合作