

“资本的力量”系列

中小企业境外及香港

▲ 黄山 张中正 韩捷 / 编著

上市融资实务

一线投行人员的心血结晶，为解决中小企业的资本瓶颈而作！



capital power



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

在我国经济持续高速发展的情况下,我国内地许多中小型公司有优良的产品也有非常好的市场前景,但却因为无法获得必要的资金而阻滞了其实现更大的发展。由于我国市场经济起步晚,资本市场也不够完善,多年来始终困扰中小企业的资金问题依然没有解决。于是这些企业把目光放到了国际资本市场,但是往往鲜有作为。造成这一现象的原因是多种多样的,但最重要的是没有正确的融资资讯和筹划。

本书既没有堆砌大量的政策法规,也没有高深的理论,而是完全面向中小企业,从实战的角度深入浅出地介绍了境外资本市场的相关知识,并以丰富的实例告诉读者如何根据企业自身情况以灵活的方式从境外获取资金。因此,本书特别适合中小企业经营者、投资者阅读。

图书在版编目(CIP)数据

中小企业境外及香港上市融资实务/黄山,张中正,韩捷编著,-北京:机械工业出版社,2006.3

ISBN 7-111-18670-2

I. 中… II. ①黄…②张…③韩… III. 资本市场-简介-世界 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 018939 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:王 峰

责任印制:李 妍

保定市印刷厂印刷

2006 年 3 月第 1 版 第 1 次印刷

1000mm×1400mm B5·11.625 印张·1 插页·297 千字

0001-6000 册

定价:38.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010)68326294

封面无防伪标均为盗版

序

众所周知，内地大中型企业，尤其是国有企业，在上市融资和贷款等方面都有着民营中小企业无可比拟的优势。由于中国市场经济起步晚，资本市场也不够完善，多年来始终困扰中小型企业资金问题依然没有解决。而反观全球资本市场，其多层次、多元化的特点，使得企业在发展的各个阶段都可以找到适合自己的融资手段，特别是美国资本市场，可以通过天使投资、风险投资、战略投资、财务投资、股权融资、债权融资等多种方式获得资金，也可以通过在 NYSE、AMEX、NASDAQ 等证券交易所上市融资。由于资本市场的全球化，中国的中小企业也可以在国际资本市场上进行融资。

但是，由于受语言、规则、知识等各方面因素的限制，中国的绝大多数创业者、企业家都不太了解境外资本市场，更何谈境外融资？

《中小企业境外及香港上市融资实务》一书既没有堆砌大量的政策法规，也没有讲述高深的理论，而是完全面向内地的中小企业，从实战的角度深入浅出地介绍了境外资本市场的相关知识，并以丰富的实例告诉读者如何根据企业自身情况以灵活的方式从境外获取资金。因此，本书特别适合中小企业经营者、投资者阅读。

本书作者财富指数（北京）国际投资顾问有限公司副总裁黄山、韩捷先生和美国纽约佩斯大学的张中正博士，都是从事境外资本运作多年的一线操作者，他们结合自身的宝贵经验编写的这本著作，一定能为中国的中小企业带来很大的收获。在此，在祝贺本书成功出版的同时，我也预祝中国的中小企业能在国际资本市场上展示自己的风采！

何小峰

2005 岁末北京大学未名湖畔

前 言

在我国经济持续高速发展的情况下，我国内地的中小型公司如雨后春笋般大量产生，它们有优良的产品，也有非常好的市场前景，但却因为无法获得必要的资金而阻滞了其实现更大的发展。于是这些企业把目光放到了国际资本市场，但是往往也鲜有作为。造成这一现象的原因是多种多样的：没有正确的融资渠道和资讯、没有透明的财务管理制度、没有专业人员筹划集资等，但最重要的是没有正确的融资资讯和筹划。

多元化的国际资本市场已相对成熟，不但有雄厚的资金，而且有不同的融资渠道和证券市场来适应各种不同需求的融资者。有的证券市场要求的条件较高，但有的市场门槛相对较低。目前，内地融资者多选择美国、新加坡和中国香港作为境外上市的目的地，而其中，尤以美国最受青睐。因此，本书主要介绍美国、新加坡和中国香港的证券市场情况及上市融资策略，其中，美国部分作为重点论述。

一般而言，如果一个公司有优良的产品、优秀的管理团队和透明的财务制度，无论资产大小，是否已经赢利，只要按照境外股票市场的上市规则去进行，都有机会在境外上市融资。

但是我们必须认识到，公司在上市成功之后，固然得到不少益处，

但也会带来一些限制。例如股权的分割，财务不得不完全透明以受到投资者的监督等，这些问题都应该事先考虑。本书作者凭着多年境外资本市场的实际工作经验和对内地企业的辅导经验，详细介绍了有关美国、中国香港和新加坡证券市场上市的融资资讯，如上市条件，程序及步骤等，同时以真实的案例详细地介绍了中小企业境外上市的实际操作过程。

本书的主要读者对象是内地的中小型公司。这些中小型公司的净资产及利润都相对较弱，很难在内地融到资金，也无法在境外的主板市场挂牌上市。因此书中对条件较松的两个美国的股票市场，电子板市场和粉单市场，以及新加坡和中国香港的创业板都提供了相对完整的介绍。读者了解此书的内容之后，再去筹划境外上市工作，不但可以节省时间，而且可以大大降低上市成本。

在本书的编写过程中，得到了北京大学经济学院金融系主任何小峰教授的大力支持，并在百忙中为本书做序，在此，本书所有编者人员谨向何教授表示衷心感谢。

由于本书编写时间较短，加之编者水平有限，错误之处在所难免，热诚欢迎广大读者不吝指教，以便再版时更正。联系方式：Wealth_index@yahoo.com.cn。

本书是“资本的力量”系列中的第一本，共分四个部分，分别是综合篇、美国篇、中国香港篇、新加坡篇。综合篇简要地介绍了境外上市的概念，境外证券市场的基本情况、上市的利弊、上市的方式以及几个境外市场之间的比较等境外上市的基本知识。

美国篇共分8章，开篇由浅入深地解释美国的证券市场的概念，包括市场的分类，分析中美两国股票市场的差别；各市场的上市及维持条件等。其中第13章“OTCBB及Pink Sheets用壳上市的方式”，详细分析了国内中小企业在OTCBB用壳上市的现状，介绍了OTCBB和Pink

Sheets 买壳、造壳上市的方式、费用、注意事项及升板条件等内容，是本书的重点部分。

中国香港篇和新加坡篇继承美国篇的结构特点，只是论述相对简单，但作为中小企业的经营者和投资者，也完全可以从中得到不少收获。

在我们全体创作人员的努力下，本系列的其他几部：《红筹之路》《境外私募实战手册》《获得风险投资十要素》《境外股权及债权融资策略》《境外资本运作经典案例剖析》《中国高科技企业境外上市指南》等不久也将和广大读者陆续见面。

读者能够喜欢本书并从中得到些许帮助，将是编者的最大幸福！

编 者

2005 年 12 月于北京新世界

目 录

CONTENTS

序

前言

综 合 篇

第 1 章 境外上市综述	4
一、中国中小企业融资现状	4
二、中国中小企业融资方式	5
三、境外上市热潮的形成原因	7
四、境外上市后观念的转变	10
第 2 章 境外上市方式	13
一、境外直接上市	13
二、境外间接上市	15
三、其他相关概念	19

四、境外上市费用构成	27
第3章 境外证券市场概览	29
一、美国	30
二、中国香港	32
三、新加坡	33
四、三地证券市场比较	34
五、其他境外创业板市场	35
第4章 境外上市的利弊	41
一、境外上市的有利之处	41
二、境外上市的不利之处	43
三、境外上市的误区	44
第5章 境外上市程序	49
一、了解境外上市的目的	49
二、上市目的地和上市方式的选择	52
三、上市的规划与准备	53
四、改制与重组	65
五、程序中的可选择性环节：引进投资者	71
六、审批程序	78
七、招股挂牌	80

美 国 篇

第6章 美国证券市场的概念	104
一、美国的证券市场	106
二、美国证券市场的主要管理法规	110

三、挂牌上市的涵义	112
四、挂牌上市的方式	113
五、融资上市的涵义	114
六、在美国上市后对公司的影响	115
七、为何到美国融资上市	116
第7章 中美两国证券市场的比较	118
一、中美两国股票市场的分析	120
二、做市商制度在美国市场的重要作用	122
三、中美证券承销制度的区别	124
第8章 美国上市的方式	127
一、普通股的首次公开发行 (IPO)	127
二、直接公开发行 (DPO)	128
三、美国存托凭证 (ADR)	133
四、私募资金和美国证券法 144A 条例	135
五、反向并购	136
第9章 美国上市的程序	137
一、组建上市顾问团队	138
二、尽职调查	139
三、注册和审批	140
四、促销和路演	146
五、SEC 对上市公司的内部作业要求	147
六、附录	151
第10章 NYSE 和 AMEX	167
一、纽约证券交易所的由来	168

二、纽约证券交易所的上市条件及费用	170
三、美国证券交易所的由来	171
四、美国证券交易所的上市条件及费用	172
五、美国的区域性股票交易所	174
第 11 章 美国纳斯达克市场 (NASDAQ)	175
一、NASDAQ 股票市场概述	176
二、NASDAQ 股票市场交易特点及报价系统	177
三、NASDAQ 上市费用	178
四、百度公司 NASDAQ 上市回顾	182
第 12 章 电子板市场及粉单市场	187
一、电子板市场 (OTCBB)	188
二、粉单市场 (Pink Sheets)	193
三、非主流报价市场 (Unsolicited Quote)	194
四、OTCBB、Pink Sheets、Unsolicited Quote 的挂牌 条件	195
五、OTCBB、Pink Sheets、Unsolicited Quote 的挂牌 维持费用	196
第 13 章 OTCBB 及 Pink Sheets 用壳上市的方式	198
一、OTCBB 用壳上市的方式	198
二、OTCBB 买壳上市详解	202
三、OTCBB 买壳案例	210
四、OTCBB 买壳上市后的升板	215
五、OTCBB 买壳注意事项	218
六、Pink Sheets 造壳上市	221

中国香港篇

第 14 章 香港证券市场简介	230
一、香港交易所	231
二、内地企业为什么要在香港上市	232
三、内地企业到香港直接上市的要求	235
四、内地企业香港上市回顾	235
第 15 章 香港主板和创业板介绍	241
一、香港主板的上市条件	241
二、香港创业板	243
三、创业板与主板在上市规则中的比较	247
四、香港认股证的特点	252
第 16 章 香港上市方式及程序	254
一、上市方式	254
二、上市程序	261
三、民企香港上市面临七大问题	263
四、附录	264
第 17 章 香港创业板上市详解	275
一、创业板的市場特点与主要原则	276
二、香港创业板证券发行方式	278
三、香港创业板上市程序	281
四、对在中国内地注册成立公司申请程序的特殊规定	285
五、首次上市成本	286
六、公司治理结构的比较分析	287

七、香港创业板上市公司的退市法规	295
八、创业板现状及未来	297
九、附录	301
第 18 章 香港上市案例精选	303
一、郑州永通特钢——香港主板上市背后	303
二、眼花缭乱的资本之路——蒙牛香港上市分析	307
三、业内专家解剖国美电器借壳上市三步曲	309
四、复旦微电子香港创业板上市的秘诀	311

新 加 坡 篇

第 19 章 新加坡证券市场简介	316
一、新加坡证券交易所	316
二、新加坡证券市场的特色	318
三、中国公司为什么在新加坡上市	319
四、中国公司在新加坡市场的表现	321
第 20 章 新加坡主板及二板市场介绍	323
一、主板最低上市标准	323
二、SESDAQ 上市最低标准	324
三、其他要求披露的事项	325
四、升板的条件	326
第 21 章 在新加坡上市的主要方式	328
一、综述	328
二、直接主板上市	329
三、通过“红筹模式”实现上市	330

四、通过买壳实现间接上市	331
五、异地二次上市	332
六、创新模式——“小 S/A 模式”	332
第 22 章 新加坡上市的程序和费用	334
一、上市主要相关各方的角色与责任	335
二、基本程序	336
三、上市费用	338
四、新加坡上市常见问题解答	339
第 23 章 新加坡上市案例精选	345
一、上市案例 1：幸运之鹰，造壳登主板	345
二、上市案例 2：中远投资，买壳亦蓝筹	347
三、上市案例 3：德龙反购，钢铁热狮城	352
参考文献	355

capital power

capital power

中小企业境外及香港

▲ 黄山 张中正 韩捷 / 编著

上市融资实务

一线投行人员的心血结晶，为解决中小企业的资本瓶颈而作！



capital power

“资本的力量”系列

capital power

capital power

capital power



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

capital power

综合篇



境外上市综述

境外上市方式

境外证券市场概览

境外上市的利弊

境外上市程序

附录 境外上市企业案例

附录 境外上市企业案例