

Recording Listings of Q Company

Q公司 上市纪实

2000年国内的一家中小型民营企业(Q)成功地在香港资本市场上市融资,这是第一家由国内银行与境外投资银行联手推荐的在国内注册的民营企业到境外上市融资的范例。

Q公司到哪里筹集上市费用?谁做Q公司上市保荐人?E投资银行怎样为Q公司拟定上市方案?E投资银行根据什么为Q公司选择上市地点?Q公司如何实现上市的预定目标?

您一定想知道其中的故事吧!

中小民营企业融资难是我国支持民营经济国际化发展的最大难题。2000年国内的一家中小型民营企业成功地在香港资本市场获得上市融资,这是第一家由国内银行与境外投资银行联手推荐的在国内注册的民营企业到境外上市融资的范例。虽然其融资金额不大,但其对实现民营企业股票的境外流通性和完善其法人治理结构的意义远比融资意义大得多。它的成功为中国中小民营企业走向国际资本市场进行了有示范性的探索,对中国民营经济的国际化发展起着非常

积极的推动作用。

Q公司到哪里筹集上市费用?

——过桥贷款为企业跨入境外资本市场创造条件

Q公司是一家由几个人合伙于1996年成立的民营企业,主要从事教育电脑及其软件的开发。针对中国人消费水平低买不起高档电脑的国情,Q公司认为生产适合中国人消费水平和知识水平差异性的教育电脑产品将具有巨大的市场。于是公



■ 李文

司几年来推出了几款价格便宜适合各种阶层人士使用的普及型教育电脑，这为Q公司保持了较好的盈利水平，创造了国内市场独特的电脑产品系列。

为了率先进入信息家电产业，拓展国际市场，确立企业在国际市场上的形象和价值，Q公司管理层认为国内银行的融资是有限的，对于中小民营企业来说，很难获得国内银行贷款，这不得不使Q公司管理层寻找跨入国际资本市场的途径。

跨入国际资本市场的机会来了。

正逢香港计划于1999年12月推出以增长型高科技企业为主，尤其是中小型民营企业为主的创业板市

场，公司开始考虑通过上市为企业实现两个目标：一是设置期权实现人才竞争战略，二是解决企业价值的确定，争取建立一个先进的企业制度。

但是，困扰Q公司的一个最大问题是上市费用到哪里筹集？

Q企业的开户行，得知Q公司的想法后立即做出了反应，通过银行与香港投资银行业的战略合作关系，迅速为企业进行策划，为企业寻找合适的投资银行及合作进行牵线搭桥，并且三方约定，在投资银行进行企业评估后，银行提供过桥贷款，投资银行为企业寻找担保，融资成功后按规定返还银行本息。

谁做Q公司上市保荐人？

——挑选好的保荐人是上市成功的关键

在获得Q企业有意到香港创业板上市的消息后，有几家已获得保荐人资格的投资银行开始竞争Q公司上市的承销机会。

香港的创业板市场采取保荐人制度，保荐人对推荐上市的企业在上市后两个财政年度内对企业承担专业指导，以及对企业是否能够履行上市规则承担责任，选择好的保荐人是企业寻找到投资者和顺利上市的关键。

成为香港创业板的保荐人在资格认定上要求有较高的专业水平，香港联合交易所批准的首批保荐人只有15家。

Q公司在开户行的协助下，最终选择了香港的一家有实力的E投资银行作为上创业板市场的保荐人，E投资银行是在香港注册的一家为亚洲及中国公司发行股票、有丰富经验的银行，不仅熟悉中国的市场、有较庞大的全球分销网络和强大售后交易支持实力，同时与中国监管部门和国际上各大交易所良好的关系，尤其是与香港联交所有着非常密切的关系。E银行深知作为第一家内地的民营企业到香港上市的主承销商，意义巨大和深远。经过对Q企业的业绩和巨大的发展潜力进行初评后，E银行决定不仅使出最大的解术把Q公司推荐上香港创业板，同时也愿意为企业做前期的人力和物力的投入。

E投资银行怎样为Q公司拟定上市方案？

——拟定上市方案，制作上市文件

香港创业板虽然对上市公司不设最低盈利要求，但是对公司的管治是较严格的。为此，E投资银行对Q企业进行了上市前的重组和改制，为Q公司上市进行最佳定位以取得上市成功，把Q公司改造为一家管理完善并具有国际竞争力的增长型企业。改制为Q公司确立了良好的经营盈利指标及增长前景，通过资产的重组使公司实现盈利资产的集中运作，形成独立的经营能力，消除了同业的竞争。通过改制，改善了公司的法人治理结构，使公司的财务会计制度和管理机制都符合了《创业板

上市规则》的要求和香港法律的规定。Q公司聘请了符合规定的国际会计事务所对公司进行审计，委任了两名独立董事，并设立了专门的审查和监察委员会。

对Q公司影响最大的是对公司股权结构的变化，对公司发起人的股份进行了稀释，按照国际惯例，在股权设置上为公司管理层安排了持股，同时公司85%的员工也持有股份，基本实现了全公司员工持股计划。管理层股东上市后六个月内不能出售股份，控股股东的股份不能低于总股份的35%，这对公司形成了一定的约束力。

通过上市包装，作为中国民营企业的Q公司从一个缺乏产权意识和资本经营意识，财务管理不严格和管理制度执行不严谨、随意性大的企业开始转变为将接受香港法规和证券市场监管体系监管、全面实行西方会计制度、具有现代企业管理机制的上市公司。

E投资银行根据什么为Q公司选择上市地点

——选择合适地点实现上市

为了使Q公司能够顺利进入国际资本市场，E投资银行对Q公司的整体实力进行了分析。尽管海外二板市场名目繁多，美国有NASDAQ证券市场，英国有AIM另项市场，新加坡有SESDAQ市场，香港有GEM市场和主板市场，E投资银行最终为Q公司选定上香港的GEM市场。

香港创业板市场是为高成长型公司设立的市场，凡是根据香港、中国、百慕大或开曼群岛的法律正式注册成立的公司均可申请上市，Q公司作为在国内注册的高新技术企业，不仅符合中国证监会《境内企业申



请到香港创业板上市审批与监管指引》所规定的要求,同时也符合香港创业板上市的要求。与香港主板比较,创业板不设最低盈利要求,只要要求有两年的活跃的经营业绩,最低市值为4610万港币和最低公众持股不少于3000万港币,Q公司基本能满足要求。而上美国的NASDAQ市场,对公司有较高的盈利要求和规模较大的市值要求,以及较高的上市成本。选择在香港上市,更主要的是公司的业务发展更看好香港这块巨大的市场。

Q公司如何实现上市的预定目标? ——成功上市实现预定目标

完成了上市前的准备,申报批准和成功发行才能最后获得上市。

在向香港联合交易所提交上市申请之前三个月,E投资银行代表公司向中国证监会提交了所需文件,并很快就获得了证监会及有关部委的批准。然后经过香港创业板上市委员会的聆讯和终审,获得了正式上市的批准通知书。

在E投资银行的周密组织下,公司开始进行早期的宣传活动,发表行业研究报告,在香港、新加坡和美国等国际金融市场进行“路演”(Roadshow),召开推销员全球联席会议。经过两个多月的努力,公司股票获得了摩根士丹利和东方汇理等140多家国际投资机构的认购,实现19倍国际超额配售,发行价以最高价格成交,发行股份达1亿新股。

上市之后,E投资银行与Q公司 ——国际化发展战略是企业追求的最终目标

成功的上市推荐为Q公司的国

际化发展创立了良好的平台。E投资银行不仅与Q公司建立了战略伙伴关系,在上市后两年内继续支持Q公司的经营和发展,而且为Q公司提供了大量的行业分析和市场分析,同时对股票的交易提供资金的支持,通过投资者的管理关系,为Q公司寻找到有效的营销渠道,逐步确立了Q公司在信息家电产业的市场地位。

Q公司在国际资本市场上的成功为其在国际信息家电市场上的竞争奠定了良好的基础,目前Q公司正在与日本等国家的相关企业进行合作,我们祝愿Q公司在融入世界经济大循环的过程中,成为香港创业板的领航者。

点评:

中国经济的发展呼唤民营企业的发展,中小民营企业的创建、运作和壮大正在为我国国民经济的持续稳定的增长以及为社会创造就业机会作出巨大的贡献。支持中小民营企业的发展已受到政府的特别关注,然而,融资已成为中小民营企业发展道路上的最大绊脚石。他们发展前期盈利不大或亏损,由于资质不高,银行把他们拒之门外,因此中小民营企业不可能通过发债筹集资金。

相反,把有条件的中小民营企业引入国际资本市场,是中小民营企业走向国际化的一条光明大道。尽管目前国际上创业板市场交易处于低谷,但文中描述的案例已为中小民营企业跨入国际资本市场创造出一种模式:融合企业、商业银行和国际投资银行三者的关系,通过业务创新实现企业融资。Q公司的成功有助于企业加速国际化的进程,把香港上市作为契机,打开通往国际市场的窗口,在产品、技术和管理上赶超国际水平。□ (本文插图 台双垣)

Recording
of Q Com

