

国际上市指南

导言





前言

在证券市场上上市对一家企业来说是一项重要的战略决定。做出这样的决定可以有几种正当的理由，譬如利用股票市场来加速增长、方便投资者撤出、为遗产继承或收购做准备。遇到这些情况，上市都可以为公司带来机遇。它可以增强公司的吸引力，改变公司与利益相关者的关系(客户、供应商、

银行等)，取得一个新身份。准备上市的过程，为公司向金融界、客户和员工清晰地展示其战略提供了一个机会。它也使得管理者有机会展望未来，并且如果必要，巩固公司的团队。最后，它还可以通过这一上市目标，动员和团结员工。在这整个过程中，纽约泛欧交易所集团积极为公司的管理者们提供支持。

纽约证交所和欧洲证交所，于2007年4月4日一同创立了纽约泛欧交易所集团，并在其自身的美国和巴黎市场上市。它构成了世界上最大的、最具流动性的交易所集团，具备最多元化的金融产品和服务的组合，并为创业阶段和成熟的公司提供一系列的上市选择。

纽约泛欧交易所平台是欧洲最大的、最具流动性的现金股票市场，它包括纽约泛欧交易所主板市场以及纽约泛欧交易所创业板，即中小企业市场。纽约泛欧交易所集团的上市结构，允许每个公司找到市场上最适合自己现状和未来发展的位置。

本出版物的目的，是就在纽约泛欧交易所主板和纽约泛欧交易所创业板上市的过程中涉及的主要方面提供指导。它汇集欧洲市场上资深顾问的经验。如需更多的信息，纽约泛欧交易所集团上市部，可以根据贵公司具体需要提供帮助。

我们期待着在不久的将来，欢迎您加入在纽约泛欧交易所上市的行列，并与您建立起长期的合作关系。

凯瑟琳 金尼
全球上市部主管
集团常务副总裁
纽约泛欧交易所集团



目录

| | |
|--------------------|----|
| 为什么要上市? | 3 |
| 纽约泛欧交易所集团——一家全球性企业 | 6 |
| 纽约泛欧交易所集团在欧洲 | 6 |
| 纽约泛欧交易所创业板 | 9 |
| 如何准备上市 | 10 |
| 联系方式 | 13 |

为什么要上市？

上市为一个公司的发展提供真实的动力，在增加股本的同时巩固它的结构和声望，它也有助于增加员工的凝聚力。

丰富融资渠道，方便所有权转让。

增加公司股本

所有成长型公司最终会经历一个阶段，即发起人股东提供的资本不再能满足公司发展的需要。上市在克服这种局限的同时也丰富了融资的渠道。通过增加资本或者发行有价证券（股票、可转债券、认股权证等），公司增加了股本并获得充裕的现金头寸。改善的财务状况为投资者、客户和供应商提供信心保障。另外，上市本身增强了公司在银行的信用，为争取更优惠的贷款政策创造条件。

为财务、家族或少数股东提供流动性

因为缺少流动性和清晰的定价，在未上市的公司里购买和出让股份的过程可能非常复杂。上市为公司的财务股东、家族股东和少数股东于IPO时或完成上市后出让股票提供机会。他们也可以通过在市场上购买公司股票的方式增加其股份，与新股东一同分担风险，同时从公司潜在的增值中受益。

为公司收购做准备

上市可以推动收购，无论采取何种方式：家族拥有、管理者转让、逐步退出等等。它尤其能帮助董事股东的家族成员转让股份以缴纳遗产税，从而避免公司资产的出让。他们也可以将股份或现金转让给不参与公司发展的继承人。

为以股票支付收购创造可能

一家上市公司的股票是可流通的贸易货币。通过在股票市场上市，公司可以以其股票全部或是部分地完成收购，这样避免了过度借债或使用现金资产。同时上市允许所有者逐步地转让公司，并且继续从其发展中受益。如果目标公司也是一家上市公司，买方提交一份股票交换要约，从而扩大其自身的股东群。

上市能够允许：

- 公司不通过额外借债实现融资；
- 股东在透明的价格基础上更自由地增加或转让其股份；
- 董事股东实现部分资产组合并为公司的收购做准备。



推进公司战略，增进形象，激励员工

明晰公司的业务和战略

在准备上市时，战略考虑是应该关注的核心。这为公司管理层提供一个机遇，来客观评价公司未来发展和实现目标所需的资源。

- 哪些是公司的业务活动，它们成功的关键因素有哪些？
- 公司的竞争环境和定位是什么？
- 接下来三到五年的发展战略是什么？
- 上市的原因有哪些？
- 理想的股权结构是什么？



开放公司的股本

上市意味着新股东的加入。谁将成为新股东？他们的目标是什么？开放公司的股本对于管理层来说有时会增加不确定性。企业的所有者应将这一阶段看作是机遇，放在公司更广阔的战略目标背景下去考虑。

创建适当的架构

上市意味着对金融界及个体股东的责任。公司承诺一个发展计划并定期公开。有些公司已经具备满足这些要求的架构，而对于有些公司，上市为重新审视公司架构提供机遇。这或许意味着加强行政管理队伍、明晰一些职能、甚至改变公司的组织架构。

发展公司的知名度

上市通过确保透明度和内在的承诺促进公司的信用。它表明公司对外在世界的开放度和发展的愿望。这一新的身份使得公司在许多方面都更具吸引力，譬如扩大的对供应商和客户的选择、同行业内的认可度。它同时在国际舞台上形成一种切实的优势。

促进新员工的招募并加强管理层能力

上市也对管理水平有着影响。通过加强公司的形象，新的身份提升了员工的价值，由一个共同目标将他们团结起来。可以引进基于股票的激励计划，鼓励员工以主人翁的身份参与公司，增强他们对企业长期的投入。这同时也帮助公司招募和保留好员工。

股票故事

一家准备上市的公司需要讲述一个故事。投资者需要了解：

- 它的出身，它的业务
- 它生产的产品和市场
- 它成功的因素有哪些
- 它未来的前景

所有这些信息组成了所谓的股票故事，它为投资者作出投资决定提供清晰度和可见度

上市

- 需要重新审查公司的战略
- 强化公司的架构和组织
- 增进公司的知名度及吸引客户、供应商和员工的能力。

纽约泛欧交易所集团——一家全球性企业

纽约泛欧交易所集团是世界最大现金股票交易所——纽约证交所，与由阿姆斯特丹、布鲁塞尔、里斯本、巴黎证交所和伦敦国际金融期货交易所组成的泛欧证券交易所的合并而成。金融市场的整合使得纽约泛欧交易所集团可以为投资者提供一个巨大、知名度较高、具有高度流动性的市场：

- 第一家真正全球性的市场——世界最大100家上市公司中的80家，总共3,900家发行人
- 世界上最大、最具流动性的市场：
30.4万亿美元（21万亿欧元）的上市公司总市值，比其它四大证券交易所（伦敦证交所、东京证交所、纳斯达克和瑞士证交所）市值的总合还要大；
- 平均日交易量达1,413亿美元（977亿欧元），几乎是其它四家总和的两倍；
- 为所有市场提供流动性；
- 可以用世界主流货币美元和欧元方式进行两地上市、交易和募集资本；
- 无以伦比的全球知名的平台。

纽约泛欧交易所集团在欧洲

纽约泛欧交易所

整合欧洲四个国家（比利时、法国、荷兰和葡萄牙）的证券交易所，纽约泛欧交易所欧洲平台，是欧洲上市公司市值总合、中央买卖盘记录交易量最大的证交所：这一模式集中了市场流动性，为买方和卖方创造最佳价格。纽约泛欧交易所为全世界的客户交易证券市场产品，提供一个统一的泛欧市场，产品包括股票、封闭式基金、债券、交易所指数基金、认股权证。纽约泛欧交易所主板市场和纽约泛欧交易所创业板，即中小企业市场，采取同样的无国界架构和营运方式，为所有上市公司服务，具备更强的金融透明度。其交易平台经过充分整合，客户只需在一端接入即可交易任意辖区的产品。



资讯服务

缺乏准确的金融数据就无法进行有效的投资。纽约泛欧交易所集团的资讯服务，从事市场数据和市场信息的发行和出售，如价格和正式的市场出版物，也负责管理纽约泛欧交易所集团的欧洲指数。其客户包括世界上160个国家的发行商、发行人、资讯供应商和金融机构。

Liffe伦敦国际金融期货交易所 — 衍生品市场

Liffe伦敦国际金融期货交易所是纽约泛欧交易所集团的国际衍生品业务分支。Liffe每天交易量超过1.8万亿欧元（2.55万亿美元），是世界上交易值第二大的交易所。它为世界上31个国家800个网点的客户提供电子即时交易，交易的衍生产品范围广泛，使用交易所最先进的交易平台LIFFE CONNECT®。

为什么选择纽约泛欧交易所集团欧洲平台？

纽约泛欧交易所集团帮助国际性公司参与欧盟市场，这一GDP比美国和日本都要强大的世界上最大的经济区。欧盟也是世界上最大的贸易体，占全球贸易额的20%，共有四亿五千九百万消费者。

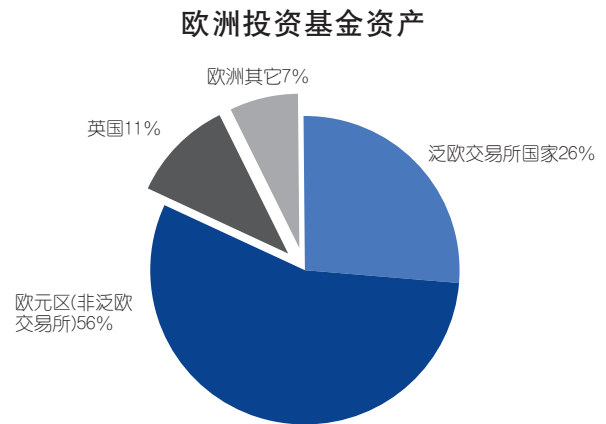
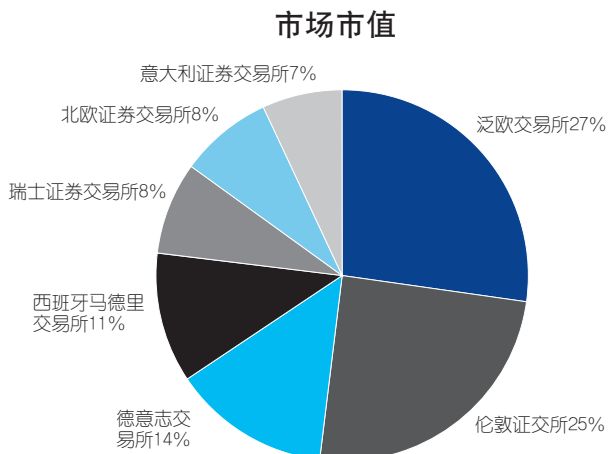
欧盟拥有世界上最大的投资基金规模。

单欧洲投资基金市场就管理着大约6.4万亿欧元(9.3万亿美元)的资产，其中82%来自欧元区。绝大多数纽约泛欧交易所主板及纽约泛欧交易所创业板上市的公司们，以世界上第二大主要货币欧元进行交易。

投资者因为其深厚的流动性和综合广泛的产品范围，而选择纽约泛欧交易所欧洲平台。这些因素，以及其极具竞争力的定价结构、先进的技术和简化的管理流程，使得纽约泛欧交易所成为上市公司的首选之地。

在纽约泛欧交易所上市的国际公司可以：

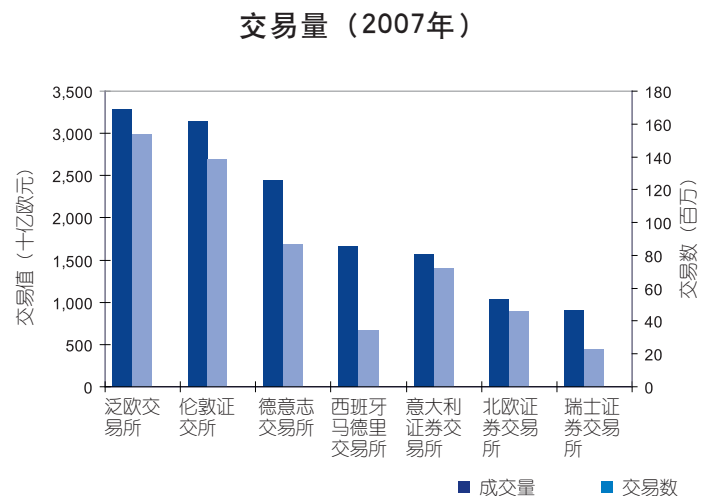
- 轻松募集用于发展的新鲜资本；
- 利用世界上最大的投资基金资产池；
- 通过纽约泛欧交易所健全的监管体系，从极高的知名度和投资者信心中受益；
- 将影响力扩大到世界上GDP总量最大的经济区—欧元区，乃至于世界。



来源：欧洲基金和资产管理协会(EFAMA)，2007年

纽约泛欧交易所交给你成功的钥匙

纽约泛欧交易所欧洲平台有来自33个国家的超过1200家上市公司。所有上市股票都通过一个统一的电子平台进行交易，适用统一的市场规则，使用由LCH.Clearnet运营的统一交易系统，通过Euroclear进行结算。纽约泛欧交易所的欧洲中央买卖盘记录，在2007年的平均日交易量为134亿欧元(194亿美元)，一百三十万手交易，总市值达到2.9万亿欧元(4.2万亿美元)(截至2007年底，仅包括初级市场上市股票)。泛欧交易所是世界上资金募集最为活跃的市场。在2007年共有140家公司加入到泛欧交易所，募集了97亿欧元(140亿美元)。



来源：欧洲证券交易所联合会 (FESE)，2007年

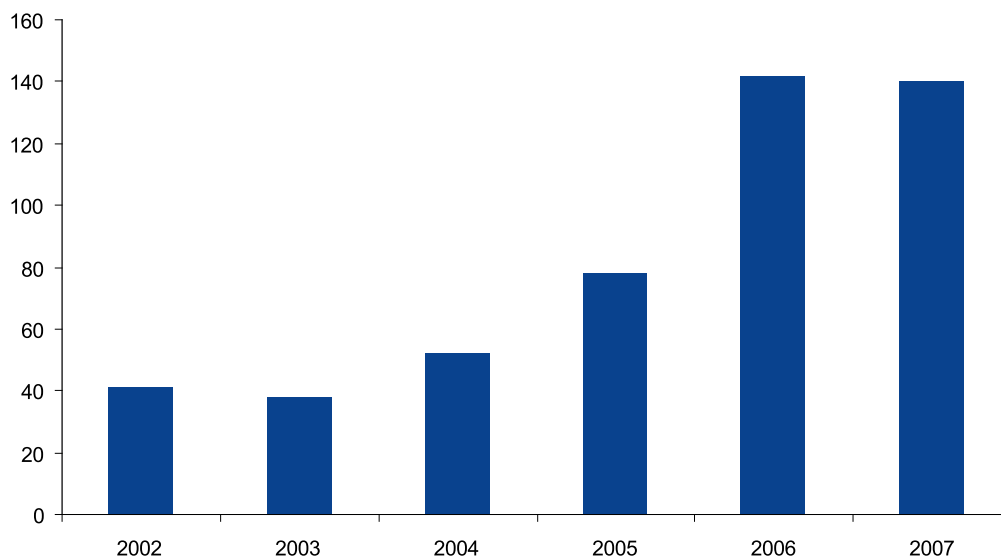
在纽约泛欧交易所上市，让你有机会接触到来自14个国家的200多家活跃的交易成员，包括伦敦所有主要银行和证券经纪人。纽约泛欧交易所市场在健全的制度体系下运作，为公司带来国际性影响，为世界上主要投资人所接受。

- 国际产业分类：

纽约泛欧交易所按照国际产业标准ICB将公司分类，为投资人提供统一透明的产业分类概念。

- 指数：纽约泛欧交易所提供一系列由国内和国际公司构成的指数，包括泛欧交易所区内的各国主要指数，如CAC 40[®]，AEX[®] 25，BEL 20[®] 和 PSI 20[®]，以及泛欧洲指数，如FTSEurofirst 和 Euronext 100。国际公司具备相同的权利加入主要市场指数，从而创立国际性股东群，既吸引做指数跟踪的投资人也包括积极型的投资人。

2002年以来在纽约泛欧交易所上市
及创业板在欧洲的IPO数的情况



纽约泛欧交易所创业板

纽约泛欧交易所创业板特别为中小企业公司所设立，它满足：

- 欧元区市场的特殊需要和融资需求；
- 公司对简便、低成本上市场所的要求
- 保护投资者和支持流动性的需求。

在纽约泛欧交易所创业板上市的公司，可以从更简便的上市要求，和富于创新的运作规则中受益，同时为投资者提供保护，确保透明度，并支持流动性。

纽约泛欧交易所创业板和主板市场基于同一泛欧交易平台，可以增加流动性。对于较小的公司纽约泛欧交易所也可以分派经纪人，行使流动性提供者的职能，来确保有足够的流动性。创业板全股指数（Alternext All-Share Index®）可以提高投资者评估创业板上市公司的能力，以帮助推进交易。

迄今为止，纽约泛欧交易所创业板首次公开上市的公司，已经吸引了来自14个不同国家的机构投资者80%的参与率。

2007年底，有120家公司在纽约泛欧交易所创业板上市，代表了所有产业部门，总市值约为60亿欧元（87亿美元）。

纽约泛欧交易所创业板：一个真正的利益共同体

对于发行人

- 可以加入简便、富于创新的市场
- 适合中小企业的调控体系
- 面向中小企业的低成本市场
- 具备吸引投资者的条件，因而形成专门的资本规模
- 保荐人名单为发行人提供指导和帮助。

对于投资者

- 参与新股票故事的机遇
- 适当的措施保障透明度
- 股东保护措施
- 有利于推动流动性的措施
- 结算行LCH.Clearnet扮演中央结算对手的角色，避免支付或证券交割的故障风险。

对于保荐人或经纪人、银行家

- 与发行人建立长期关系的机会
- 在市场上增强吸引力的机会
- 一定程度的承诺来确立专业和可靠的形象。

对于风险投资家

- 为其投资提供天然的退出途径
- 通过公开配售或私募的方式，提供简便和富于创新的市场准入途径
- 为投资创造流动性。

如何上市

希望上市的公司需要选择自己的顾问，并选择上市的市场：

纽约泛欧交易所或是纽约泛欧交易所创业板。

选择最适合其公司规模和发展的市场

在纽约泛欧交易所主板上市的公司，要遵循一系列欧盟制定的、适用于欧盟内所有监管市场的规则。这一统一的环境，尤其从财务报表和会计准则的角度，可以方便吸引较大的投资者群体。

纽约泛欧交易所创业板是交易所自主监管的市场，提供了方便简化的流程，及更少的合规要求。原本主要面向中小规模企业，其范围现已被扩大，向更广泛的投资者开放。该市场也经过管理，但不是按欧盟指令来进行调控。希望在纽约泛欧交易所创业板上市的公司，必须选择一个保荐人，帮助其办理准入程序，公司在交易所挂牌后始终要有保荐人的指导。



| 主要上市标准 | | |
|--------|-----------------------------|--|
| | 纽约泛欧交易所 | 纽约泛欧交易所创业板 |
| 最低派发额 | 最低25%的股本金，或者5%如果派发额不低于5百万欧元 | 两百五十万欧元(公开发行) 5百万欧元(上市前两年内的私募金额) |
| 以往财务报表 | 3年的审计报告 (投资基金除外) | 2年的审计报告 (投资基金除外) |
| 会计标准 | IFRS或等效GAAP (美国、加拿大、日本) | IFRS或等效GAAP(美国、加拿大、日本)，或本地GAAP(欧盟发行人)，及本地GAAP附加调整表(非欧盟发行人) |
| 需提供的文件 | 管理部门批准认可的公开招股书 | 监管机构批准认可的公开招股书，或如果是合格投资人的私募，则可提供未经批准的发行说明书。 |

选择为公司提供帮助的顾问

金融家

投资银行

投资银行在公司和其它市场营运商之间起到中介的作用，帮助公司向公众发行股票。它的作用包括在整个过程中为管理层提供咨询，尤其涉及到市场主管部门的程序。投资银行业负责协调其他各方的工作。她的研究部门负责分析和评估公司，而其销售业务员则帮助管理层发行股票。在早期工作中，投资银行可以做初步询价，测试投资人对公司股票的需求，以及他们对发行价的意见。公司可以选择一家或更多的投资银行，取决于发行的规模。如果选择了不止一家投资银行，对每一家要分派职责，其中一家要作为带头人。

上市保荐人

希望在纽约泛欧交易所创业板上市的公司，必须选择一个上市保荐人帮助其作上市准备，公司在交易所交易的全程都要经保荐人的指导。上市保荐人的资格由证交所向投资银行、审计事务所或公司财务专家颁发。上市保荐人负责准备公开招股书，并实施审计。公司一旦上市后，要帮助公司做法律和纽约泛欧交易所创业板规则的合规工作。



顾问

在上市前，公司经常要完成一系列的法律和会计程序。如果公司不具备足够的内部资源来完成这些程序，可以指定具有专业经验的人士提供这样的服务。

- 法律顾问或律师
- 会计师
- 法定审计师
- 税务顾问
- 联络顾问

沟通联络：对说服投资者至关重要。

与投资者和媒体会面

上市的过程与发布一个新产品的过程颇为相似。两者当中，市场营销和沟通联络的阶段必不可少，以便测试市场，创造一种期待的氛围。这项工作由投资银行负责，其财务分析师与潜在的投资者享有紧密的关系，而沟通联络代理在组织财务分析师与媒体的会议方面富有经验。他们将一道帮助公司准备展示自己。在随后的日子里，他们负责协调组织小组会议（会见分析师和经理）、或者个性化的会议，以及新闻发布会。

在纽约泛欧交易所上市

上市公司同意遵守透明度和财务沟通方面的规定。纽约泛欧交易所提供丰富的工具和服务，来支持公司。

与股东的沟通

公司的义务取决于其选择上市的市场。在纽约泛欧交易所主板上市的公司必须遵守《透明化指令》，该指令在财务报告方面设置了规定。对于在纽约泛欧交易所创业板上市的公司，这些规定相对宽松，但透明化的原则依然适用。

在纽约泛欧交易所上市的公司

- 必须向股东们展示其透明度；
- 可以从纽约泛欧交易所提供的支持和服务中受益；
- 从欧元区最大的股票市场所具备的专长，及美国领先股票市场的高知名度中受益。

纽约泛欧交易所提供的服务

个性化的支持

公司在股票市场上上市后，纽约泛欧交易所始终都为上市公司提供广泛的服务。为每一家公司都指派一个专门的联系人。

以最佳的实践进行培训

纽约泛欧交易所为上市公司经理组织会议、专题演讲、研讨会，展示在投资者关系、公司治理、IFRS和股东大会等领域的最佳的实践经验。

MyListing.euronext.com

该网址为在纽约泛欧交易所上市的公司提供丰富的互动服务：实时的股票价格监控及市场数据。公司也可以将他们的新闻稿发布放到网站上。

主要要求

| | 纽约泛欧交易所主板市场 | 纽约泛欧交易所创业板 |
|------|--|--|
| 财务报告 | <ul style="list-style-type: none"> • 新闻发布年度审计报告和经审计/未经审计的中期财务报表 • 价格敏感信息 | <ul style="list-style-type: none"> • 公司网站或纽约泛欧交易所创业板网站上发布年度审计报告，和未经审计的中期财务报表(www.alternext.com) • 价格敏感信息 |

联系方式



阿姆斯特丹

P.O. Box 19163
1000 GD Amsterdam
The Netherlands
Duco Wildeboer
Tel: +31 (0)20 550 4173
d.wildeboer@euronext.com

纽约

11 Wall Street
New York, NY 10005 USA
Gregg Krowitz
Tel: +1 212 656 5746
gkrowitz@nyx.com

伦敦

Cannon Bridge House
1 Cousin Lane London EC4R
3XX United Kingdom
James Posnett
Tel: +44 20 7379 2577
j.posnett@euronext.com

北京

1609 China World Tower 1,
No. 1 Jianguomenwai Avenue
Beijing 100004 PRC China
杨戈
首席代表, 纽约证券交易所
北京代表处
Tel: +86 10 6505 2188
myang@nyse.com

巴黎

39, rue Cambon
75039 Paris Cedex 01
France
Martine Charbonnier
Head of European Listings
Tel: +33 (0)1 49 27 15 86
m.charbonnier@euronext.com
Yasmina Galle
Tel: +33 (0)149 27 16 51
y.galle@euronext.com
Véronique Bouhier
Tel: +33 (0)1 49 27 11 49
v.bouhier@euronext.com



纽约 | 纽交所高 | 纽约泛欧 | 纽约泛欧 | 伦敦国际金融
证交所 | 增长市场 | 交易所 | 交易所创业板 | 期货交易所

■ 债券 ■ 股票 ■ 市场数据 ■ 期货/期权

www.nyseeuronext.com

©2008 NYSE Euronext, Inc. All Rights Reserved. 版权所有

阿姆斯特丹 布鲁塞尔 芝加哥 里斯本 伦敦 纽约 巴黎 旧金山