

影 响 力 至 上

ORIENTAL MORNING POST

7月12日 星期六

2008年 农历戊子年六月初十

今日零售价 3元

今日 16版

东方早报

SUNTORY
三得利啤酒

好运8三得利

北京观战团
新增118个现场观战名额

详情垂询好运热线：
(021)53965588或96081299(固定电话免费)

联系我们 热线:962288 MSN:dfdaily@hotmail.com E-mail:ddh@wxjt.com.cn 网址:www.dfdaily.com 文新传媒:www.news365.com.cn

如何把IPO作用发挥极致

许德伟

中国国际经济贸易
仲裁委员会仲裁员
美国盛智律师事务所
驻中国首席代表

许德伟在投资、知识产权、并购、专利许可、基础设施和国家实体间纠纷领域有着极其丰富的执业经验,并定期就投资风险最小化和优化企业潜在冲突解决方案提供专业咨询。

寻找最佳市场

如果您想通过首次发行尽可能地募集资金,那么沪深两市的价格和盈余比率是相当吸引人的。但对于国有企业来说,由于严格的管制,首先在国内上市是不可逾越的步骤。如果您更关注长期的发展和资金流动性,就应当考虑海外上市。成熟市场上的投资者中,尤以香港投资者最熟悉中国市场。从历史上看,西方的房产企业从未取得可与其亚洲同行比肩的业绩。因此,作为一家房产企业,您可能更中意香港作为上市地。相反,作为国际性行业中的经营者,您可能会瞄准纽约证交所或纳斯达克作为进军全球道路上的关键一步:在这些地方上市就必须有过硬的内部控制系统和良好的透明度以及大量的流动资金,以保证轻松支付海外上市中高昂的成本。

看准时机

您应该在您的产业所在市场的高峰期上市。百度在谷歌于纳斯达克上市后一年如法炮制。在一年间,谷歌的市值增长了一倍有余。投资者对网络搜索引擎的狂热使得百度的发行价格大大超出其初值。

您的会计应当妥善处理您的报表和记录,并确定其遵守证券交易会计准则的规定。您的律师应当是您所上市的市场中的经验人士,懂得如何保护您的利益。您的承销商应当乐于与您分享他们在为同行业中的相似企业提供上市服务时的

成功记录。如果选择恰当,以上这些专业人士将使您的上市收益最大化,节省您的税务支出,遵守法规和限制性规定,并正确调整长期商业计划。

同时要根据投资者的口味制作新的推介演示,并用投资者行将获得的巨大回报代替产品创新作为推介的重点。

做足风险准备

举例来说,有些优秀的企业领导者并不一定可以胜任上市公司的领导职务。建议您同律师讨论一下关于作为上市公司高管或董事需要承担的风险。如果您的战略计划是使收益最大化,这就意味着股东会提出更多短线需求。另外,您也必须对放弃部分控制权有所准备。那些并不十分关注控制权的企业在上市的过程中容易招来恶意收购者。因此,专业人士将帮助上市公司平衡资金募集的需要和控制权之间的矛盾。如果控制权最为重要,那么律师可以帮助您通过诸如双层表决权股份系统机制(dual-class share system)来保留表决权。

乍听起来理所当然,但这的确是整个商业计划中最关键的一个阶段。切勿因为假期、假日甚至工作日的平常业务而推迟IPO的进程。在这个问题上必须做到弹无虚发。因为IPO为您提供了明确企业发展方向及向未来的股东推广您的计划的好机会。您应当同智囊团密切合作来制订企业宣传的计划。您的承销商也将制订一套

异常紧凑的企业管理路演来吸引豪客们的眼球。

机构投资者见过了太多各种形式的宣传,也听过了太多的承诺。要在路演过程中说服他们,就需要向他们充分展示您的企业为何与众不同,又拥有哪些独特的优势。例如,百度之所以不同于其他搜索引擎的原因有二:第一是专注于中文搜索,第二便是依靠其在中国市场的高普及率。

不要过分依赖关系

中国的企业家善于利用关系,这确实能大大加快您在中国的办事效率。但是,这对涉及巨额资金和复杂的合同,法律法规及政策问题的IPO来说是远远不够的。不论是国内还是海外上市,经验丰富的专业人士提供的建议相当关键。另外,他们已在实践中建立了充分的国内外联系,对企业IPO将大有裨益。

作用不仅仅在于融资

募集资金通常是首要目的,但是IPO还会带来其他的利益。首先,IPO带来的公共影响可以有效提高公众对企业的关注度。同时,路演也是激起大投资客强烈兴趣的绝佳推介工具。第二,通过成功的上市融资为企业创造良好的形象。第三,投资者及监管机构的密切监督将有效地提高公司的管理水平、治理能力和及时的市场沟通,以最终取得优异的性能。

2007年,中国企业的首次公开发行(IPO)创历史之最。尽管2008年IPO热度稍退,但它仍不失为企业成熟和声望的象征。对于先期投资者,IPO是其套现的绝佳机会;对于企业家,它是分散投资的理想方式;对于经理人,它又是成功进行收购及企业扩大发展的资金来源。但是,发行程序往往是复杂的,企业不但要遵守法律法规,更要向潜在的投资人充分展示出成熟的商业战略。本期将为那些正在为自己的企业筹划IPO的人士提供一些建议和提醒。