

<<红筹博弈>>

图书基本信息

书名：<<红筹博弈>>

13位ISBN编号：9787562045472

10位ISBN编号：756204547X

出版时间：2012-12

出版时间：中国政法大学出版社

作者：李寿双,苏龙飞,朱锐

页数：316

字数：335000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<红筹博弈>>

内容概要

《红筹博弈--10号文时代的民企境外上市(修订版)》编著者李寿双等。

本书的三位作者长期关注中国红筹上市的，有丰富的实践经验和深厚的理论功底。

全书共五大部分，第一部分综述篇是对民企红筹上市过程的叙述，第二部分监管篇讲述我国红筹上市的政策演变，第三部分案例篇分析了十号文时代的19个红筹上市模式，第四部分趋势篇预测红筹上市的未来（十号文前瞻），第五部分附篇是历年中国民营企业境外IPO名录。

本书结合我国红筹上市的现实，对民企和监管部门之间的博弈过程进行了透彻的分析，对准备境外募集资金的民营企业有很好的借鉴意义，也有助于金融等专业学生的学习。

本书第二版，增加了对一些新问题的分析和一些新案例的解读。

本书理论阐述严谨，结构简洁清晰，语言生动、贴近现实，既可作为高校经济、金融等专业的学生的读物，亦可供金融从业人员、企业财务经理们实际经营过程中参考备用，是一本不可多得的引人入胜的作品。

<<红筹博弈>>

作者简介

大成律师事务所合伙人 / 律师。

兼任中国人民大学企业改制研究所秘书长、北京市律师协会风险投资委员会秘书长。

执业领域为私募股权、外商投资、并购重组、金融业务、公司上市等。

代表国内外客户从事过几十起大型投资和并购项目，担任多家私募股权基金设立律师，及多家金融机构和股权基金常年法律顾问。

李寿双律师毕业于北京大学法学院，取得法学硕士学位。

著有 “ The Legal Environment and Risks for

Foreign Investment in

China ” (德国Springer出版社出版)，《美国风险投资示范合同》(法律出版社出版)，《中国外商投资法律环境与风险》(LexisNexis律商联讯与法制出版社出版)，《离岸公司法》(副主编，法律出版社出版)

。多次参与国家重大立法工作，并为证监会等政府机构做专题报告，接受包括CCTV-9在内的多家媒体专题访谈。

苏龙飞

现任《经理人》杂志高级编辑。

毕业于清华大学，长期从事媒体行业，致力于商业及金融报道与研究，相关文章及观点散见于《21世纪经济报道》、《经理人》、《商界评论》、《公司金融》、《中国会计报》等刊物。

联系邮箱：longfei.su@gmail.com 朱锐

毕业于西南财经大学，曾任《公司金融》杂志编辑，现供职于深圳一家私募股权投资基金。

联系邮箱：r_zhu@hotmail.com

<<红筹博弈>>

书籍目录

再版前言

前言

综述篇——民企红筹上市13年回望

1999~2000年 萌芽期——民营企业境外上市还是弄潮儿

历史背景： 大部分民营企业还尚未完成原始积累；

资本意识还尚处于萌芽状态，金融需求也不甚强烈；

在风险投资的支持下，互联网企业境外上市成为一枝独秀；

互联网企业的境外上市，未能对传统企业形成示范效应；

裕兴电脑上市成为转折，触发了政府的“无异议函”监管。

企业代表：侨兴环球、新浪、搜狐、网易、UT斯达康

2001~2003年 逐步发展期——成熟的传统民企陆续选择境外上市

历史背景： 传统行业民营企业逐步成熟，资金需求逐渐强烈；

境内金融供给方面的“次国民待遇”，无法满足民营企业的金融需求；

境外投行在关注国企境外上市的同时，也逐渐将目光转移到民营企业身上，并推动……

互联网低潮时期，迫使境外PEVC转而主动寻找成熟的传统行业企业，并推动其境外上市；

“无异议函”一定程度上阻碍了这一阶段民企境外上市。

企业代表：创维、比亚迪、国美、金蝶、研祥、物美

2004~2006年 全面推动期——民营企业境外上市第一波高潮

历史背景： 无异议函的取消，给民企红筹打开了政策之门；

互联网行业经历了第一次低潮之后，重新走上快车道，外资VCPE所支持的泛互联网企业进入全面丰收期；

境外VCPE的投资方向开始朝着更广泛的行业扩散——服装、食品、新能源、连锁、……

这一波民营企业境外上市的繁荣潮，外资VCPE是非常重要的推动力量；

境内股市的刚性门槛，阻碍了一大批具有相当潜力的民营企业，迫使其转向境外上市；

连续多年富豪榜的炒作，给人一种强烈的感性认识：优秀的民营企业家都到境外上市去了，……

“优质上市资源流失境外”的批评性民意，触发了“10号文”出台，使得红筹再度关闭。

企业代表：盛大、蒙牛、腾讯、分众、百度、尚德、玖龙纸业、新东方、如家

2007~2010年 深入发展期——民企境外上市短暂回落之后再上

高峰

历史背景： 2007年国内民企境外上市迎来了井喷式爆发，虽有10号文的颁布，但此阶段上市……

境内外不同的资本平台的不同价值逐步凸显，民营企业开始主动借助资本平台进行大规模的产业整合；

因全球金融危机影响，国内民营企业的境外上市相对进入一个低潮期；

互联网企业开始二次分拆上市，地产企业出现一波上市潮；

在法律界的推动下，涌现出了各种规避10号文红筹上市的操作手法；

股权分置改革、本土VC崛起、创业板推出，以及10号文的束缚等作用下，分流了部分民企到A股上市。

企业代表：汇源、味千拉面、碧桂园、百丽、复星、阿里巴巴、忠旺

2011~2012年 信任危机期——海外中概股首次涌现退市潮

历史背景： 支付宝事件的发生，对国内的VIE监管政策以及海外投资人对中概股的信任危机产生了双重影响；

受支付宝事件的影响，商务部等监管部门之后出台的相关文件，明显加大了对VIE的关注力度；

在海外投资人对中概股产生信任危机的背景下，相关机构对中概股实施了最大规模的做空潮；

<<红筹博弈>>

由于中概股被大规模做空，一些存在财务问题以及估值失去优势的中概股，涌现出了大规模的退市潮。

企业代表：土豆、东方纸业、嘉汉林业、分众、奇虎、新东方、阿里巴巴、盛大

附文 民营企业红筹上市的通行步骤

监管篇——红筹上市的政策演变

1992~1999年“史前时期”——着重在于国企红筹的监管

1992年，仰融首开先河，将华晨汽车以红筹的方式送入资本市场的最高殿堂——纽交所。

此时，中国证监会都未正式诞生，……

随着中国证监会的诞生，红筹监管起步，国企的红筹上市行为开始受到约束，但依然有外资方股东利用中国法律的不清晰之处，……

出于维护中国概念股的形象，以及对企业以非常规渠道赴海外上市严格控制的目的，中国证监会开始与美国证交会、香港证监会……

香港回归前夕，“中资上市，搅活香江春水”的“红筹热”在香港市场红极一时，尤其一些地方性大型国企纷纷通过各种方式在……

1999~2006年“10号文前传”——逐渐转向民企红筹的监管

1999年，随着民企红筹开始涌现，有观点认为，九七红筹指引只指国企而言，因而民营企业不受该文监管。

民企裕兴电脑试图绕……

伴随“无异议函”于2003年4月的取消，民企红筹经历了短暂狂欢，红筹上市畅通无阻。

但伴随而来的资本外逃问题又严重起来……

在强大的利益集团的游说之下，11号文及29号文半年之后被废止，民企红筹重启。

可是，这种状况持续了不到一年时间

2006~2010年“冰河时代”——10号文约束下的红筹困境

外管局卡住境外公司注册，因为无论是法人还是自然人，办理外汇登记都是一项耗时费力，而且还不一定能够成功的风险之旅。

境内资产置入境外难上加难，关联并购行不通，换股收购也不通。

证监会重申审批权，问题的关键不在于证监会重新祭起了审批的大旗，也不在于审批程序有多复杂，而在于证监会根本就没有受理

因而，在政策博弈中诞生了各种曲解10号文的途径，比如，外汇登记闯关（曲线登记甚至不做登记）；规避关联并购奇招百出……

畅行了十几年的VIE模式，曾经是中国企业，特别是TMT行业的企业，在境外上市的不二法门，但“支付宝”事件意外戳穿了这一皇帝新装

2011年2月，中国的安全审查制度落地，国务院办公厅《关于建立外国投资者并购境内企业安全审查制度的通知》（国办发〔2011〕第6号）

附表 红筹上市相关政策法规演变表

案例篇——10号文时代的19种红筹模式

模式一：利用已有外商投资企业再投资——天工国际

模式二：利用已有外商投资企业吸收合并——兴发铝业

在10号文生效之前，内资核心子公司兴发铝业已经变身成为外商独资企业。

在后续资产的注入上，兴发铝业并未采取直接收购股权或

模式三：利用已有外商投资企业增资——英利绿色能源

英利能源的境外红筹上市过程，其实就是一场与10号文的抢时赛跑过程。

其重组的节奏与勇气，让我们不由得想到警匪片里面常见的警车追劫匪

模式四：利用已有外商投资企业子公司收购——瑞金矿业

<<红筹博弈>>

瑞金矿业的金矿资产，皆由吴瑞林从第三方收购而来（时间点是在10号文生效后），收购来的金矿资产皆安置于自己设立的内资企业。

搭建红

模式五：境外换手+信托持股——SOHO中国

在10号文颁布之前，潘石屹将其控制的SOHO中国境内实体权益，赠予已获得香港居民身份的妻子张欣；10号文生效后，潘石屹再将境内剩

在10号文生效以前，胜利钢管就已经持有一家下属合资企业，在10号文生效之后，胜利钢管的实际控制人隐身幕后，“疑似”借助第三方代持

银泰百货最吸引人之处，莫过于其开创并演练的“先卖后买”的惊人之举——实际控制人沈国军先将境内企业的权益出售给境外第三方，

王氏兄弟打了一个巧妙的擦边球：先将子公司协议出售给境外第三方，然后利用法律所允许的签订协议与支付款项的时间差，将企业由内资

模式九：协议控制——中国秦发

“协议控制”模式由新浪网于纳斯达克上市时所创造，后被普遍运用于互联网等“外资禁入”行业的企业境外红筹上市。

由于其不涉及对境

受10号文的限制，吴子申无法将其境内企业的权益搬出境外，便采取了一种OEM的方式将利润输到境外公司，进而以境外公司为主体实现上市

模式十一：虚拟跨境换股——太宇机电

整个跨境重组疑似由一组“阴阳合同”构成：在境内签订合法的“现金增资协议”，以应对境内的审批手续；而在境外则签订“换股收购

在10号文生效前，保利协鑫的大部分资产权益已经搬出境外，而对于10号文生效后未能及时挪到境外的权益，实际控制人事先以协议约定，上

模式十三：直接收购境内剩余控股权——中国忠旺

忠旺在10号文生效前就已将40%的权益搬到了境外。

在10号文生效之后，通过直接收购的方式把剩余60%的权益置入境外。

对于类似忠旺这种控

模式十四：借“壳”重组——长甲地产

赵长甲拥有一家10号文生效前设立的外商投资企业，作为重组的“壳”公司；为了跨境重组，赵长甲先将该外商投资企业，转让给其已经获得境

模式十六：造壳+买壳——十方控股

十方控股的红筹架构搭建，是实际控制人通过境外离岸公司，在10号文生效之后于境内设立了一家外商独资企业（福州汉鼎），然后利用这家

正兴汽车的红筹架构搭建发生于10号文生效后的2008年，其实际控制人赖建辉，假手境外第三方将自己的纯内资企业收购，同时该境外第三

模式十八：“内资-合资-外资”三步曲——天瑞水泥

境内核心企业天瑞水泥，于10号文生效后以境外法人增资的方式由纯内资企业变身为合资企业，然后在此基础上逐步搭建红筹架构。

以往大家

境内核心企业江苏俊知，在设立之时就是完全的纯外资企业。

江苏俊知由创始人团队委托第三方在境外设立离岸公司，再由离岸公司直接出资

趋势篇——10号文走向前瞻

10号文的颁布实施并且已然坚持6年不改，让境外红筹上市长期处在一个暧昧状态。

10号文的利剑已经出鞘，横亘在大家的头上，……

附录——历年中国民营企业境外IPO名录

英文缩略语说明

后记

<<红筹博弈>>

再版后记
声明

<<红筹博弈>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>