

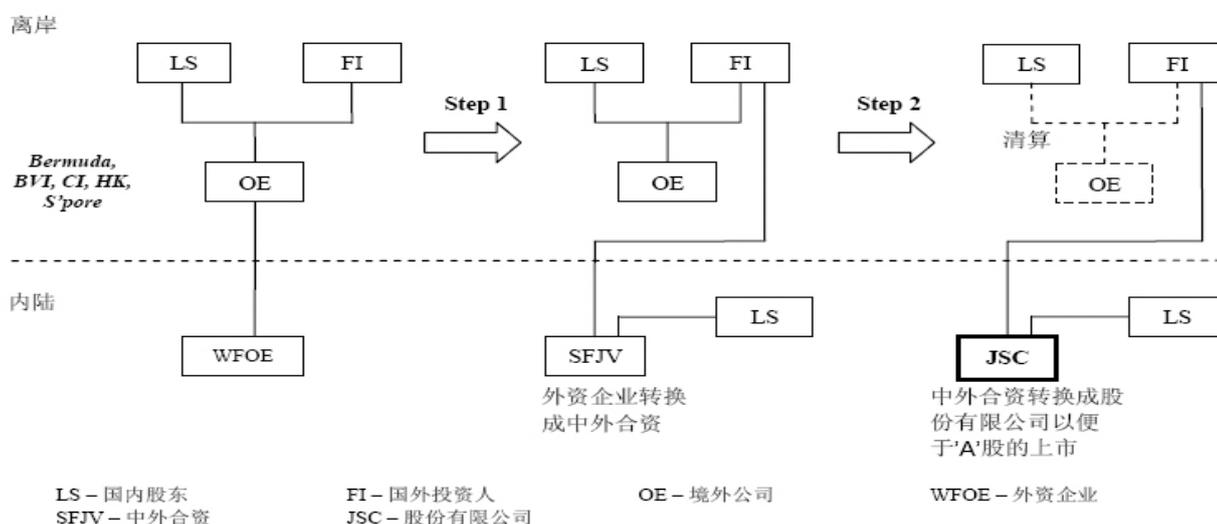
从外商企业到中国创业板

自1999年开始,中国创业板已吸引许多中国国内的企业竞相争取上市机会。

外商独资企业则是其中一群企业对上市於创业板虎视眈眈。

外商独资企业的外资控股公司通常把上市目标定於外国股市如 NASDAQ, LSE, HKSE, ASX 或SGX。可是,基於中国创业板的市盈率超过外国股市许多,这些企业都在考虑回流国内。事实上,已有几家在外国股市上市后被私有化的中国企业正打算在国内上市。對於外国投资者来说,这是个很有吸引力的对策却不是全无障碍。

以下是可行的方案:



表面上看起来似很容易的公司重组,可是都须要解决以下所面对的问题:

- 投资者的权益 - 必须放弃投资者的优先权益于转换成中外合资(SFJV)和股份有限公司(JSC)的阶段。
- 转让的价值和付款的考虑 - 既然这是个现有的股东之间的内部转让,因此价值可能定於较低的水平以方便国内股东付款。较低的估值却将迫使外资重置投资成本更低,因而得付更高的资本利得税。反观,若较低的估值被当局拒绝,国内股东得筹集更多的资金以支付转让款。
- 赋税-除了资本利得税外,国内实体的税务也是一个问题。过去,许多国内公司呈报较低的盈利以降低所得税。可是,为了取得上市,得呈报所获得的盈利。若当局得知所呈报的盈利大幅增加,可促使当局深入调查并实施罚款。这或许将影响公司上市的前景。
- 首次公开招股的过程 - 整个招股的过程非常依赖国内股东,公司的业务及承销商的支撑。對於外国投资者,必须遵守一年股份禁售期甚至三年若有参与公司的经营活动。若招股未被批准,国内实体将无法转换成外商企业,而外国投资者将被禁锢於已放弃所有股东权益的国内实体。
- 董事局的代表 - 国内实体的董事局的代表将承担不一样的风险。例如,公司披露,董事失职所面对的惩罚及其他,不是每个人所能接受。此外,可能也没有所谓的专业弥偿保险。可是,若外国投资者没有代表於董事局,他们的权益也就没有受到保障。
- 重组的期间 - 这段可长达18个月的期间,国外投资人也已放弃了股东权益并完全依靠国内的股东继续管理公司并希望他们能上市。

国外投资人必须斟酌这些风险。若外资坚持对这些风险有所保障,那么重组可能就无法继续并制造了外资与内资者之间的敌意。若外资可以承担这些风险与凭著对内资人的关系的信任及对公司本身业务的实力与素质,那么所取得的回报也可以是可观的。

上海汉得有限在创业板上市



丰鼎投资组合公司，汉得已在2月份在创业板上市。汉得（股票代码：300170）筹集了人民币7亿6千万百（美金1亿1千5百5十万），市值则是人民币29亿（美金4亿4千1百万）。自开市以来，市值已超过

人民币33亿计划（美金5亿）。丰鼎是於2007投资於汉得，现持有公司的百分之七的股权。

汉得创立於1996，总部设在上海，是提供企业资源规划如Oracle和SAP的领导者。在2009年，汉得报告营业收入高达人民币3亿1千2百万（相等於美金4千5百万）和净利达人民币4千6百万（美金6百8十万）。

汉得的竞争对手，Camelot Information Systems Inc（“Camelot”）于去年七月上市於美国纽约股市，筹集了1千4百七十万美金。Camelot於2009年的营业收入是美金1千8百万及净利是美金1千3百万。Camelot现有的市值约美金8亿4千3百万。自开市的九月以来上升了百分之七十五。

丰鼎投资于JustCommodity



丰鼎刚投资于JustCom，这轮达新币5百60万的融资是由Extream Ventures所领导的。Leslie 罗，Extream Ventures的合伙人及 System Access 的前首席执行官，已被委任为JustCom的董事主席。

JustCom是一家新加坡公司专注于开发并销售CTRM(大宗商品贸易和风险管理)软件解决方案给大宗商品行业。公司成立於2000年，逐年潤增客户群其中包含国际级的大宗商品贸易公司如Sime Darby, Asian Agri, Cargill Temasek Plantations, Golden Agri Resources, KL Kepong Group, IOI, Minamas Plantations 和 Unimills。公司现有的办事处设在新加坡和中国。

大宗商品的全球市场规模大约是美金10到30亿，亚洲市场则佔了百分之20。这部门有三个重要的垂直市场，即农业，金属及能源(石油与天然气)。JustCom的解决方案主要是供给实物交易员，他们须要生产，搬运及出售产品。所提供的是一站式解决方案，能协助产品公司管理整个交易，生产，成品交付，物流等价值链。

关于丰鼎

丰鼎投资有限公司 (“OWW”) (www.oww.com.sg)，前身为华侨银行，维信，华登管理（新加坡）管理私人有限公司，是由著名的华侨银行，维信集团和华登国际于1991年成立的。于2006年10月，丰鼎管理团队收购维信集团的股份后，该公司开始使用现有的名称。

丰鼎关注投资在东南亚和北亚地区，在企业服务和消费者服务领域的扩展阶段的企业。

对于丰鼎投资季刊的更多版本，请访问 <http://www.oww.com.sg/Quarterly.htm>

✧ 联系方式 ✧

陈敏川

☎ +65 65381220

✉ bctan@oww.com.sg

黄瑾宜

☎ +65 62317104

✉ wng@oww.com.sg

陈建华

☎ +65 62317102

✉ khtan@oww.com.sg

黄和导

☎ +86 13601903556

✉ tonnght@gmail.com

钟永建

☎ +65 62317103

✉ rchoong@oww.com.sg