

危機當前 香港仍是內地企業境外上市首選之地

當金融危機的觸角延伸到世界各個角落時，沒有哪個國家或地區能夠置身事外。作為亞洲金融中心的香港遭遇重創也不是什麼意料之外的事。同樣，中國企業受到金融危機的影響，2008年上市環境惡化。據統計，2008年僅有113家中國企業在境內外資本市場上市，合計融資218.30億美元，平均每家公司融資1.93億美元；上市數量、融資額和平均融資額均創三年來新低。其中上市數量較2007年減少129家，融資額減少79.2%。

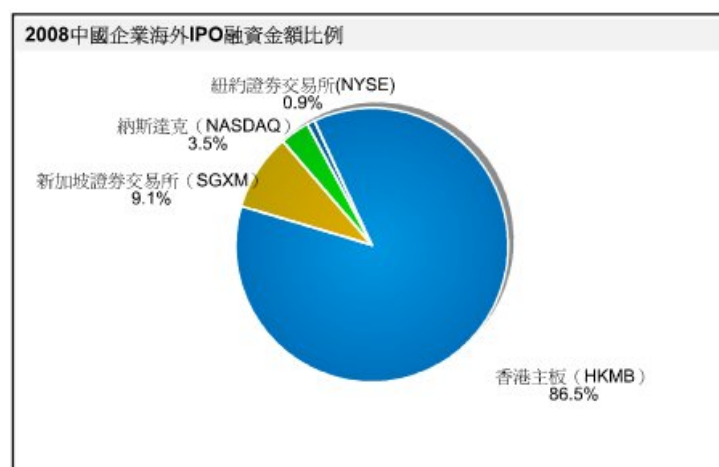
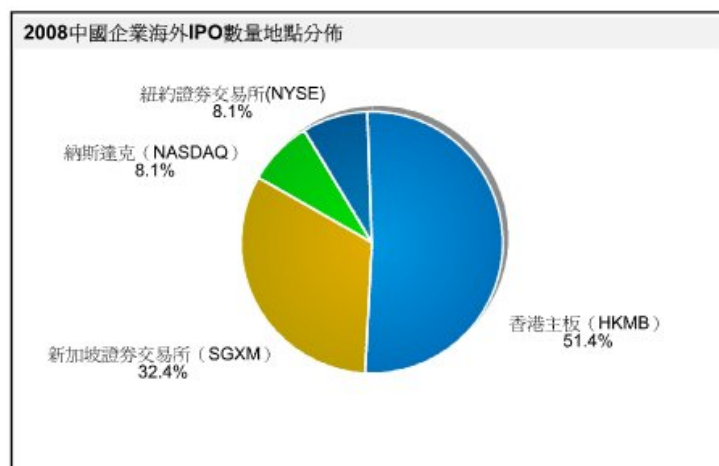


圖一：2006-2008 中國企業境內外上市同比統計 (數據來源：清科研究中心)

資本市場	融資額 (US\$M)	上市數量	平均集資額 (US\$M)
海外市場	6,922.35	37	187.09
境內市場	14,907.37	76	196.15
合計	21,829.72	113	193.18

表一：2008年中國企業境內外上市情況統計（數據來源：清科研究中心）

2008年中國企業海外上市數量由2007年的118家驟降至37家。而其中共有19家企業選擇了在香港主板上市，合計融資59.87億美元，分別占上市企業總數的51.4%和融資總額的86.5%，可見即便是在金融危機全球經濟衰退的2008，港交所仍然對中國內地企業表現出了不俗的吸引力。



陰歷重重的 2009 年悄然已過去了近三個月，各界對資本市場何時回暖各執己見。作為新經濟體代表的中國也在內憂外困的纏鬥中。而 2009 年伊始，有兩家海外上市 IPO 企業先後於 1 月 12 日和 13 日選擇在香港交易所主板上市。在此背景下，對欲上市籌資的中國內地企業來說，去哪里拿錢，香港是否仍然是內地企業海外上市首選地成了值得關注的話題。

事實證明，從金融危機對全球各地的影響來看，雖然香港所受影響相較歐美等國要弱一些，但壓力還是存在的。由於全球需求大減，出口萎縮，金融機構首當其沖，香港兩大經濟支柱—金融與出口受到嚴重的沖擊。個別行業（例如飲食及零售業）出現倒閉潮，社會失業情況惡化。除失業壓力外，從公司注冊處和撤銷注冊等的一些數據表明，香港經濟正在明顯放緩。2008 年 8 月，香港企業出現倒閉高峰期，期間共有 5407 間公司結業，而 2008 年亦有 1922 間公司因資不抵債而清盤。

為鼓勵銀行增加向中小企業貸款，避免出現倒閉潮令失業率繼續飆升，香港政府出臺了一系列提振經濟、吸引投資、改善服務環境的舉措。其中包括於 2008 年 12 月上旬推出總承擔額約 1000 億元的特別信貸保證計劃，政府會提供七成信貸保證，貸款額最高達 600 萬港元。根據香港工業貿易署資料統計顯示，截止至 2009 年 2 月 10 日，共收到 1761 宗申請，暫批出 1429 宗，款額達 29.93 億港元。

討論赴港上市的問題上自然離不開全球資本市場回暖的時間表。雖然各界對於何時回暖的問題上各執己見，但有一點是肯定的：經濟衰退，終有止盡。除了正處於初級階段的內地金融市場受金融風險影響相對較小外，內地一系列提振經濟措施的出臺也令各界對中國內地經濟復蘇充滿信心。其中“十一·五”規劃中提到擴大內需比例，給香港的中小企業帶來了商機和挑戰，對經濟復蘇亦起到一定的推動作用。作為一個大國，中國國內消費市場的需求不容忽視。尤其是紡織品和輕工業等生活消費品，歐美等國需求再大，總共也就十幾億人口。但中國國內的常規消費人口已達幾個億，並且現在農村消費需求也逐漸顯現。同時，該規劃亦對支援香港發展金融、物流、旅遊等，保持香港國際金融、貿易及航運等中心地位上做出了強調。另外，相較於西方國家超前式消費習慣，中國人儲蓄式的消費習慣更益於經濟的回暖。“大樹底下好乘涼”，背靠中國內地這顆大樹，香港或許會叫其他地區復蘇的更快、更早一些。

在籌集資金方面，優質的市場能加強投資者的信心，帶來更多的投資資金。香港正是這樣一個市場，相較國內上市只可於內地集資，且只可一次性集資的特點，通過香港上市企業則可以進行全球性集資活動。2008年中國企業融資總額最多的前九名企業均落戶於香港主板。而對於內地企業來說，在香港上市其實具有更深層次的意義。香港證券交易所採用的都是國際標準，內地企業如能在香港成功上市，已經表明了他在上市方面達到了國際水準，大大提升了企業形象，增強了投資者的信心。

從法律方面，香港擁有廉潔的政府、健全的法制體系、簡單清楚的稅制、自由流動的貨幣市場及妥善的風險管理制度，均能為上市公司及投資者提供一個持續、透明、公開及流通量高的市場。

從資本市場本身硬體條件來說，香港實行的是市場註冊制，其資本市場上的各項功能均是採用市場機制來管理，只要企業符合上市條件即可上市，且上市手續清楚、指引明確、容易掌握及控制時間，對於申請人的資格亦沒有限制。對內地欲到海外上市的企業仍有一定的吸引力。

金融危機市場動蕩突顯出一個規範及穩健的市場平臺的重要性。香港政府、證監會及港交所，多年來均做了大量的工作，訂立確保市場能公平有效運作的法律和法規，為企業和投資者創造合適的法律和監管環境。當中包括對收購合併守則進行修訂、修訂創業板的規則以及對於主板上市實行預披露計劃的修改等。另外，香港聯交所是世界各大投資者匯集的場所，其對上市企業的監管相對成熟，且地理位置便捷、語言文化相似。從資本市場的監管法律及國際間政治關係等外圍環境看，香港與其他海外上市地相比，具有無可替代的優越性。

企業海外上市是個漫長的過程，盡管目前受金融危機影響，投資信心低落而導致市盈率下降。但是，從長遠角度考慮企業仍需尋找 IPO 機會，為企業發展提供資金來源。因為現在從 IPO 獲得的資金可令他們以較低的成本擴張企業。

地理位置、溝通便利、專業、誠信、高效的人才、與國際接軌的法律制度以及財務報告體系或許令香港保持內地公司海外上市的首選之地的地位。盡管各界對於上市選擇地上各說風雲，且需考慮和比較的因素還有很多，但是，無論如何，機會永遠只會青睞有準備的公司，無論赴港還是赴美或其他地方上市，企業首要的還是需『做好準備，等待機會』。在當前經濟環境下，企業可考慮尋求專業諮詢公司進行全面的評估及支援。



www.pkf-hk.com

大信梁學濂（香港）會計師事務所為各行各業的上市及非上市客戶提供審計、稅務、企業管理諮詢及財務顧問服務。大信梁學濂是 PKF 國際審計組織成員所，其成員網絡遍及全球 120 個國家。同時也是中國大信會計師事務所的香港分所。憑借專業的服務和敏銳的洞察力，協助客戶在全球各地取得商業成功。

大信梁學濂以香港為基礎，並在中國上海及深圳設有專屬服務團隊，將當地商業文化與國際營商環境相融合，為客戶定制最佳發展策略，實現業務持續增長。

本文所含數據及信息僅為一般性討論，由于尚未考慮個別企業的特定事項及環境，介於各企業的實際情況不同，本文不宜視為對個別企業提供的建議。在做出任何可能影響個人財務或業務的決策或採取任何相關行動前，請諮詢符合資格的專業顧問。