

# 使用泽西岛公司上市

Michael Richardson

执行总裁 – Bedell 信托

合伙人 – Bedell Cristin

2012年10月

# 演讲大纲

Bedell

	幻灯片
关于泽西岛	3 – 8
关于Bedell	9 – 12
什么是上市?	13 – 16
为什么上市?	17 – 21
关于另类投资市场	22 – 23
上市 – 补充信息	24 – 39
为什么使用泽西岛公司?	40 – 42
总结和数据	43 – 48

# 关于泽西岛

Bedell

- 距离法国22.5公里，以及距离英国137公里
- 118.2平方公里
- 人口共约97,857
- 官方和商业语言 – 英语
- 英国皇家属地，受益于大不列颠的保护，但不是英国的一部分
- 从伦敦飞往泽西岛仅需30分钟飞行时间 – 定期航班



# 关于泽西岛

Bedell

- 泽西岛与英国的关系像是香港和中国之间的关系 – 但是泽西岛与英国的特殊关系已经持续了超过800年
- 独立的立法机关 – 英国国会不为泽西岛立法
- 负责自己的财政事宜
- 不是欧盟成员，但是泽西岛与欧盟成员国之间的商品和人口自由流动
- 国际标准的金融监管, 反洗钱和反恐融资
- 坚实的司法机关和法院系统
- 繁荣的金融服务业（占总经济的40%）



# 泽西岛 - 一个领先的国际金融中心

Bedell



# 泽西岛的国际认可度

Bedell

泽西岛被下列组织独立认可为是一个严明，透明并且合作的司法管辖区：

- 全球金融中心指数 – 前20（2012年9月）
- 国际货币基金组织
- 经济合作与发展组织 – 白名单及同侪审查团

# 泽西岛 – 一个领先的国际金融中心

Bedell

- 超过50年时间的稳定及可靠的全球金融业
- 受监管的金融服务业
- 仅有属于500强的银行可在泽西岛营运
- 银行存款 £1,670亿; £70亿 来自远东
- 39家国际银行 – 超过3,000位银行专业人士
- 与超过200个国家经商并且有价值\$10,000亿的投资或管理资产
- 超过12,000位金融业专业人士

# 为什么选择泽西岛？

Bedell

- 第一家属于中国人的泽西公司于1994年注册于泽西岛
- 泽西岛公司可以在香港证券交易所上市（3家已上市，例如：Glencore）
- 四分之一的中国公司已通过泽西岛成功在伦敦上市
- 灵活的公司架构
- 中性的税收环境 – 与香港签订了DTA
- 地理位置及时区的益处
- 政治和财政基础设施稳定
- 高技能的金融服务提供商

# 关于Bedell

Bedell

- 一个领先和备受赞誉的法律和信托服务提供商
- 位于主要金融中心的办事处：
  - 泽西岛
  - 根西岛
  - 伦敦
  - 都柏林
  - 日内瓦
  - 毛里求斯
  - 英属维尔京群岛
  - 新加坡
- 29位集团合伙人和近300位员工
- 由合伙人领导，由团队构成
- 构成部分包括 Bedell Cristin（法律）和Bedell Trust (信托)
- 说普通话和广东话的专业人士

# 关于Bedell Cristin

Bedell  
Cristin

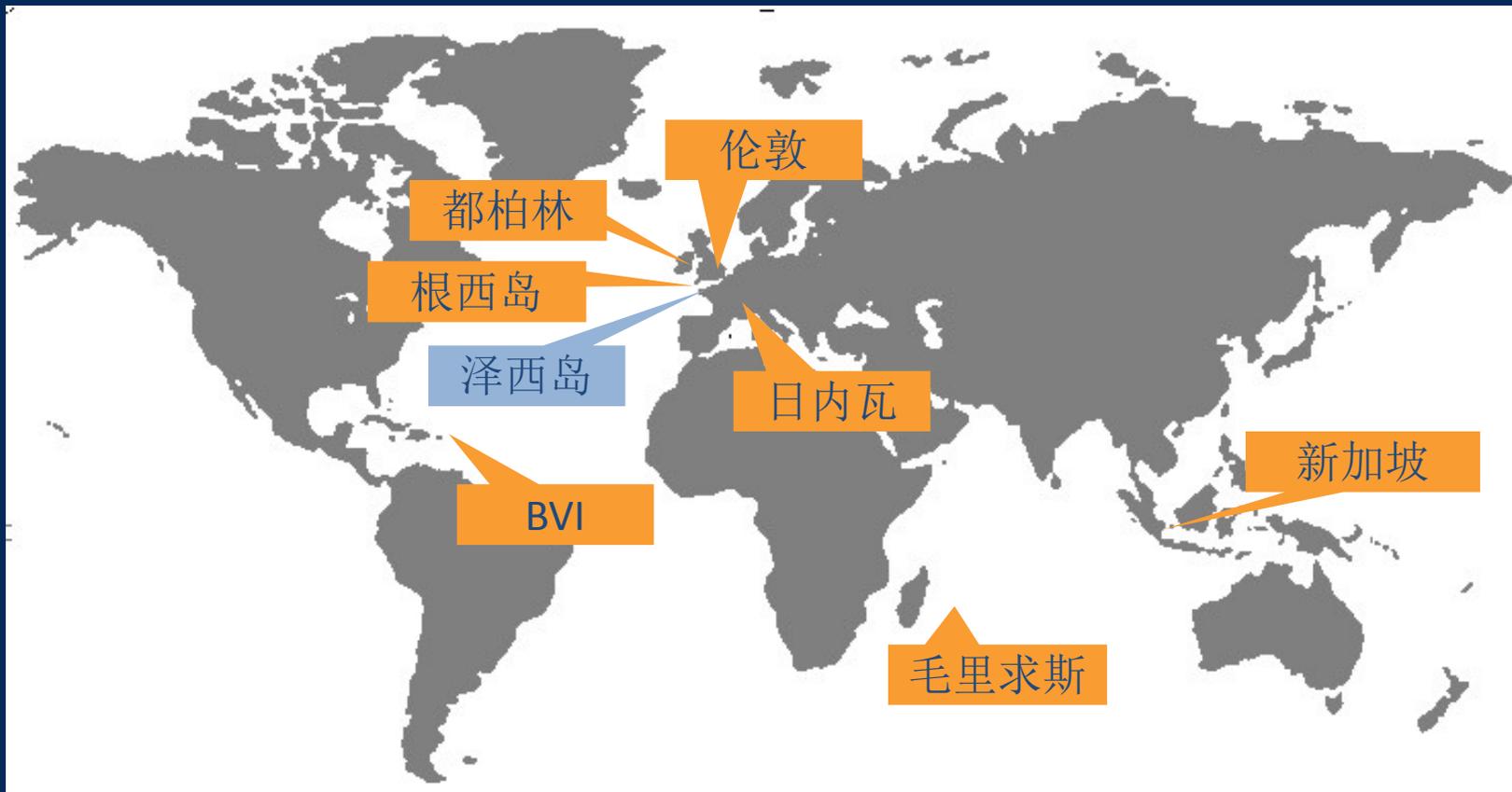
- 成立于1939年 – 超过70年的经验
- 总部位于泽西岛，同时司法管辖权存在根西岛，伦敦，毛里求斯，英属维尔京群岛和新加坡
- 获奖的，一流的以及提供全套服务的律所
- 核心业务领域包括：
  - 企业和金融服务（兼并与收购，结构融资，投资基金）
  - 国际私人客户工作（包括信托和基金）
  - 诉讼和破产
- 在主要律所名册中始终名列前茅

# 关于 Bedell Trust

- 成立于1971年 – 超过40年的经验
- 一个领先的独立信托公司 – 泽西岛首家信托企业之一
- 多个法域的执业能力
- 核心业务包括：
  - 私人资产管理与保护
  - 基金管理（例如：不动产基金及私募股权基金）
  - 国际融资（上市公司管理）
  - 员工福利信托
- 我们的客户是：世界级机构，企业，高净值资产人士和中介
- 针对长期客户关系声誉良好
- 屡获殊荣 – 在行业主要名册中排名顶尖

# Bedell – 在主要金融中心

Bedell



# 什么是上市？

## 进入市场的三种方法：

- ‘介绍’ – 进入市场 – 没有新资金
- ‘配售’ – 股票选择性出售
- ‘首次公开募股’ (IPO) – 公开邀请认购新发行的股票

选择基于一个公司的业务性质及其资本要求

# 什么是上市？

## ‘介绍’入市的方法

- 进入市场但不募集任何资金
- 对于通过介绍进入AIM，但是25%的企业股份已被公众持有，并且股东已经达到一定数量的情况是有可能的
- 没有证券承包费用并且对于广告的要求很少
- 提升企业形象和能见度的机会有限

# 什么是上市？

## ‘配售’入市的方法

- 股票提供给选定的投资者
- 募集资本所花费的成本较低并且自由度高
- 选择投资者的权利更大
- 导致股东基数较小
- 进入交易后可能会降低股票的流动性

# 什么是上市？

## ‘首次公开募股(IPO)’入市的方法

- 可以允许创始人退出
- 股票提供给个人和/或机构性投资方
- 由担保人包销 – 花费高
- 吸引个人投资者
- 增加公司股份的流动性
- 进入市场花费最高的方法

# 为什么上市？

Bedell

## 主要优势

- 拓展融资渠道
- 获取流动资金
- 提升企业的国际形象

# 为什么上市？

## 融资渠道

- 为了将来的扩张和发展，企业需要融资渠道 – 进入市场可以推动企业接触到更深层次的投资资本
- 不仅只是一次性的融资机会 – 企业通常会为了扩张和发展业务的目的而使用融资渠道，返回市场
- 原始拥有人的国际创富的希望

# 为什么上市？

Bedell

## 流动性

- 最大化在市场上交易的股票的流动性
- 可提供：
  - 实时股价
  - 股东群多样化
  - 公司估值的牢固基础
  - 市场总价值的价格
  - 对特定指标的潜在渠道
- 现任股东可以退出/减少股份

# 为什么上市？

Bedell

## 企业形象

- 提升形象
- 增进股东对于公司的看法
- 促进关系
- 增加伙伴关系的机会
- 加强员工敬业度
- 企业增加透明度可以促进额外的投资和获得信贷
- 效率更高

# 为什么上市？

Bedell

## 可能的缺点

- 信息披露增加和报告需求增加
- 影响管理时间
- 责任更大
- 业务控制

# AIM – 世界领先的成长型市场

Bedell

- 世界上最成功的成长型市场
- 市场启动后已有超过3,000家公司入市
- 规管环境宽松 – 成本较低
- 深层投资群体的渠道 - 超过900家机构
- 另类投资市场中的矿业，石油业和天然气行业依然强势
- 在AIM首次公开募股流行的出口路线
- 能够培育和发展业务的具有成本效益的环境，并能够回报投资者

# 在AIM上市的泽西岛公司

Bedell

- 比起其他离岸金融中心，更多的泽西岛公司在AIM上市
- 44家企业 – 市值£23亿
- 6家中国企业：
  - Asia Ceramics Hldgs PLC（亚洲陶瓷控股有限公司）
  - China New Energy Ltd（中国新能源有限公司）
  - Geong International（新锐国际）
  - Naibu Global Int Co Ltd（奈步全球国际有限公司）
  - Prosperity Minerals Hldgs（昌兴国际控股）
  - Qihang Equipment Co Ltd（齐航装备）
- 业务分散为矿业，企业服务，零售和房地产

# 上市过程和时间表

Bedell

- 最新型的AIM市场准入程序与其他交易所的比较
- 基于AIM上市规则的公式化程序
- 整个时间表可分成：早期规划，发行前规划和准入程序
- 时间表受以下因素影响：
  - 规模
  - 领域
  - 公司结构
  - 上市方法
  - 尽职调查的程度和复杂性
  - 行情

# 上市 - 时间表

Bedell

早期规划  
2-3年

- 内部整理
- 战略方案
- 进行调整

上市前程序  
6个月

- 准备上市
- 与顾问讨论

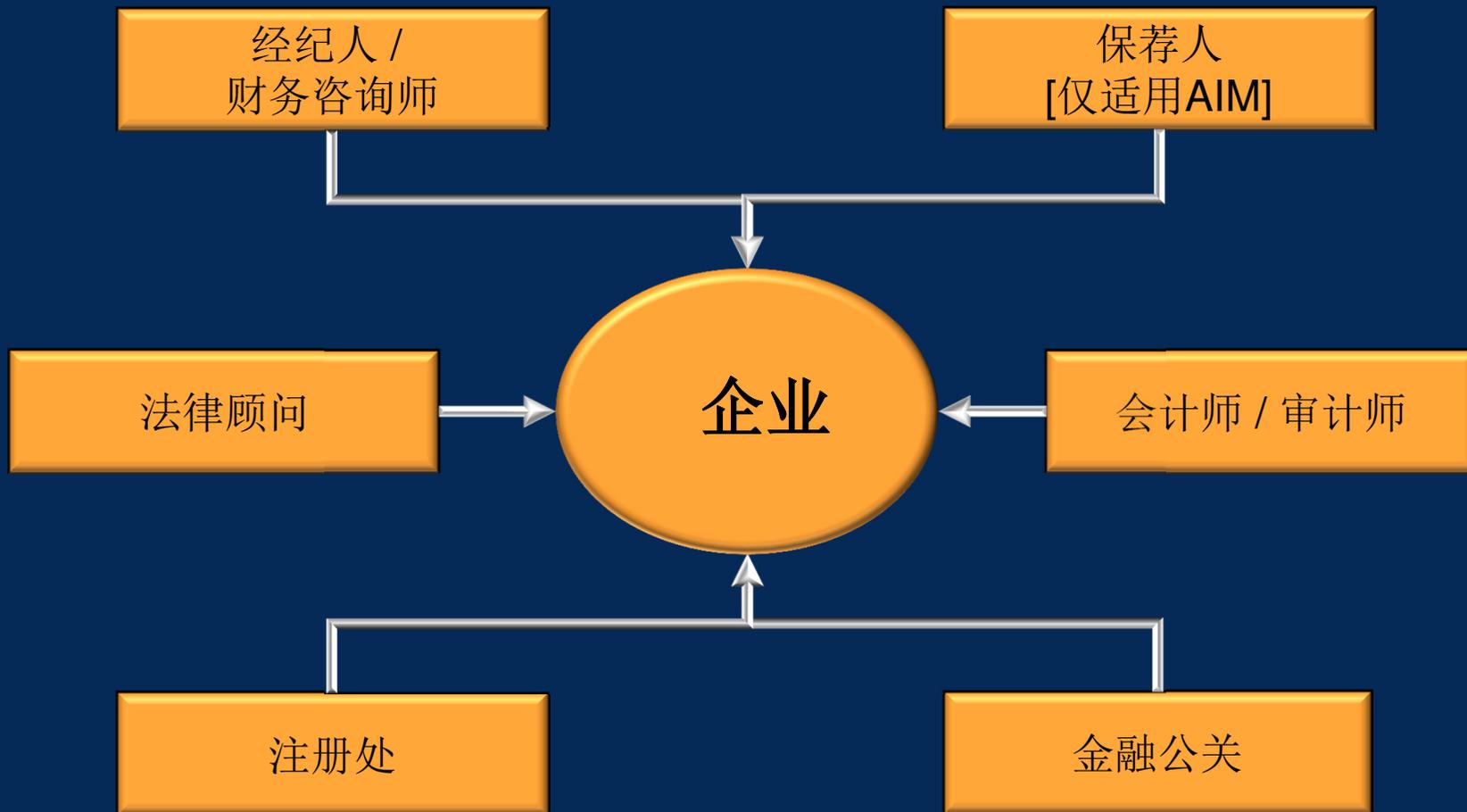
准入程序  
3个月

- 遵循上市规则
- 任命顾问
- 进行最后调整

上市日

# 上市顾问

Bedell



- 选择高质量的企业顾问是准备上市的第一件也是最重要的事之一
- 在上市过程中，企业家将不可避免的倚重顾问的指导，从而了解每一个阶段的情况

# 上市顾问 – 保荐人 (仅适用于AIM)

Bedell

- 企业必须任命一个保荐人 – 没有保荐人 = 没有股票交易
- 决定一个企业是否适合AIM
- 协调公司进入市场的门槛
- 负责确保企业符合AIM规则

# 上市顾问 – 经纪人

Bedell

- 在任何时候都必须保留一个经纪人
- 公司于市场和潜在投资方的接口
- 对于行情和投资需求提出建议
- 积极出售股票
- 在公司上市后继续为公司服务以保持流动性与公司形象

# 上市顾问 – 泽西岛律师

Bedell

- 建立泽西岛公共控股公司
- 架构及监管问题
- 法律尽职调查
- 上市前资金募集或架构重组
- 董事责任及公司治理
- 准入文件和检验
- 雇佣协议
- 获得监管批准
- 董事会及股东决议

# 上市 - 泽西岛信托服务提供商

Bedell

- 无居住要求
- 必须在泽西岛保有注册地址和股份登记
- 信托服务提供商上，例如Bedell Trust，可以提供：
  - 专业董事 – 包括非执行董事
  - 公司秘书
  - 会计记账服务
  - 日常管理服务

# 上市 – 泽西岛董事

Bedell

- 最少董事人数为2名 – 市场要求更多董事
- 是否须在泽西岛内进行管理和控制？
- 任命非执行董事 – 市场预期

# 上市 – 股份登记人

Bedell

- 一个泽西岛公司必须将其股份登记册保留在泽西岛内
- 须任命一名专业股份登记人（例如Capita或Equiniti – 均位于泽西岛内）
- 在泽西岛境内的股票登记人可避免泽西岛公司内变更股份时产生支付英国印花税的情况

# 上市 – 其他顾问

Bedell

- 金融公关顾问
- 专家（例如：石油和天然气顾问）
- 股份登记人
- 特许检验师 / 估价师
- 精算师
- 会计师 / 审计师

# 一般准入文件

- 描述业务，行为，金融和法律事务
- 由保荐人负责的准备（为了在AIM上市）
- 应该授权一个投资人评估该企业的前景和附在股票上的权利
- 基于准入文件的投资决定
- 董事承担责任 – 必须核实

# 准入文件 – 泽西岛事宜

Bedell

- 准入文件在泽西岛被视为招股说明书，因此：
  - 企业必须为上市公司，而不是私人公司
  - 泽西岛公司注册处必须同意准入文件的流通 – 1周内同意
  - 必须包含某些订明资讯和声明，并且该资讯和声明须符合AIM规则和市场预期 – 常规规定
- 在获得许可前，不得进行股票的初步营销 – 除了初步招股说明书

- 英国上市管理局的上市规则不适用
- 适用AIM上市规则 – 较不繁重，适合较小企业
- 规管重点在保荐人
- 无具体适宜性要求
- 对于贸易历史无要求，保荐人会评估企业的适宜性

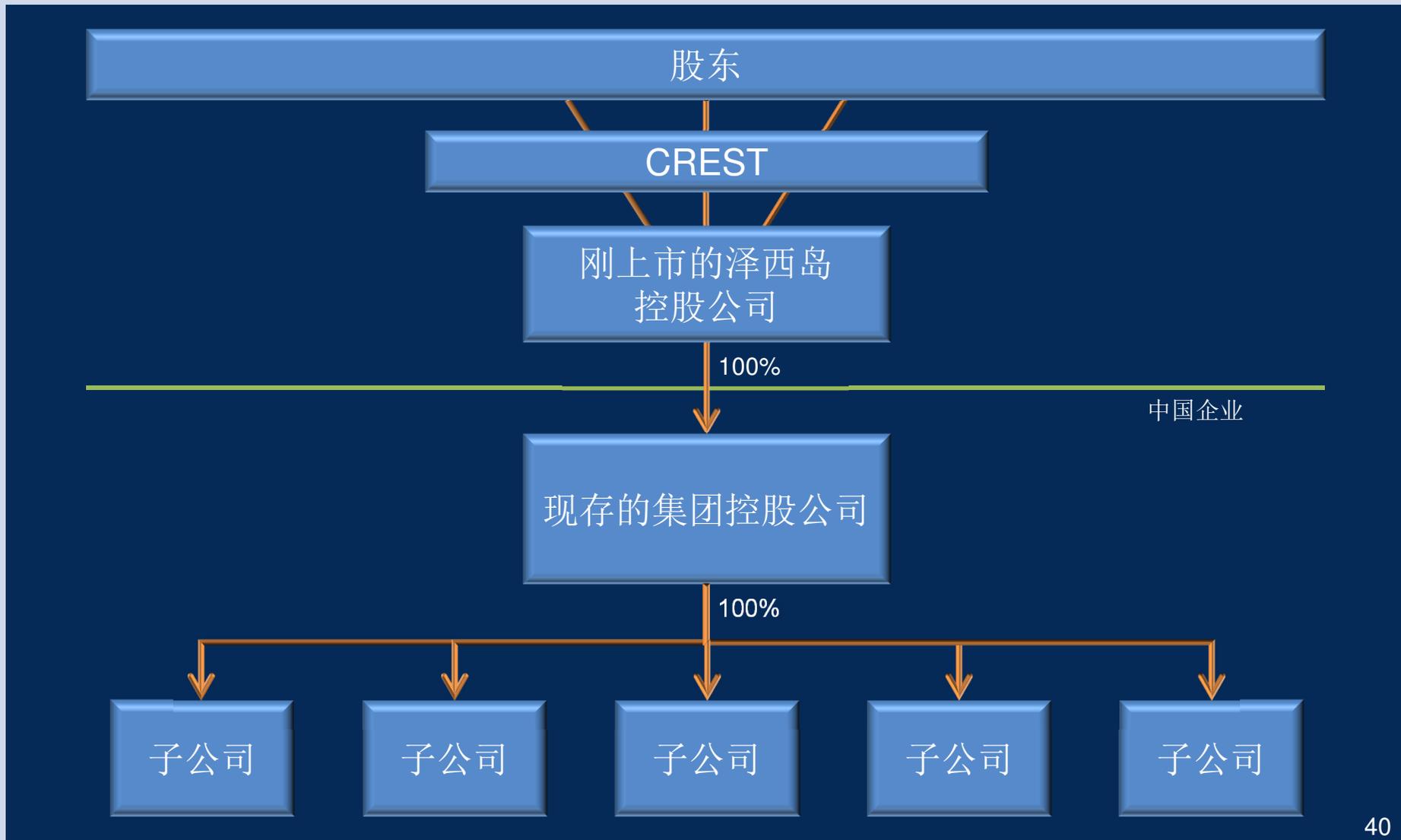
## 最低要求:

- 必须为一个公众性公司（或相当的公司）
- 转股无限制
- 股票必须符合电子结算的条件
- 必须任命一个保荐人和经纪人
- 已公布会计报表必须符合IAS或GAAP准则

- 针对AIM上市无正式公司治理制度
- 机构投资者的预期（例如 QCA, ABI）
- 收购法 – 可能适用但是可以组织从而避免适用该法
- 收购法为收购者提供了一个有序的框架

# 上市的泽西岛控股公司 – 架构

Bedell



# 为什么使用一个泽西岛控股公司？

Bedell

- 全球有92家泽西岛公司上市 - £1350亿
- 泽西岛的声誉
- 有利的税收环境：
  - 没有公司所得税，资本利得税或资本转让税
  - 没有扣缴或者扣除的税收
  - 没有印花税或类似的转移税
- 可以不受税收在本土的管辖
- 全面的双重税收协定
- 获批准在香港交易所上市的司法管辖区
- 没有外汇管制限制

# 为什么使用一个泽西岛控股公司？

Bedell

- 受尊敬并且完全成型的法律基础设施建设
- 强大的法院系统
- 吸引人的公司法， 原因为：
  - 常见并且灵活
  - 收购法适用
  - 可以省去AGMs（周年股东大会）
  - 简化发行
  - 没有当地居住要求
  - 没有会议须在泽西岛举行的要求
  - 没有发行股票的限制
  - 股票通过CREST分配 – 不需要存托凭证项目和成本



# 总结

Bedell

- 领先的国际金融中心
- 邻近英国和主要资本市场
- 信誉雄厚 – 国际认可
- 有利的税收环境
- 灵活并且有吸引力的公司架构
- 完善的法律基础

# 在AIM上市的泽西岛公司

(截止至2012年8月31日)

Bedell

在AIM上市的泽西岛公司比任何其他离岸金融中心要多

公司数量: 44 市价 £23亿

公司	行业	副业
ASIA CERAMICS HLDGS PLC	一般零售业	家具产品零售
AUHUA CLEAN ENERGY PLC	新能源	可再生能源设备
BELLZONE MINING PLC	矿业	一般矿业
BREEDON AGGREGATES LTD	建筑 & 材料	建筑材料 & 固定装置
GAMBIUM GLOBAL TIMBERLAND LTD	林业 & 纸业	林业
CAMCO INTERNATIONAL	支援性服务	商业支持服务
CHINA NEW ENERGY LTD	新能源	替代燃料
CIRCLE HLDGS PLC	医疗保健设备 & 服务	健康护理提供者
CSF GROUP PLC	软件 & 计算机 服务	计算机服务
DRAGANFLY INVESTMENTS	一般金融服务	专业理财
GEONG INTERNATIONAL	软件 & 计算机 服务	软件
GOLDSTONE RESOURCES LTD	矿业	一般矿业
HELLENIC CARRIERS LTD	工业运输	海上运输
HIGHLAND GOLD MINING	矿业	金矿
INCADEA PLC	软件 & 计算机 服务	软件
LITEBULB GROUP LTD	个人产品	服装 & 饰品
LUDGATE ENVIRONMENTAL FUND LTD	股票投资工具	股票投资工具
LXB RETAIL PROPERTIES PLC	房地产投资 & 服务	房地产控股 & 开发
MASAWARA PLC	一般金融服务	专业理财
MAX PROPERTY GROUP PLC	房地产投资 & 服务	房地产控股 & 开发
MEDILINK-GLOBAL UK LTD	支援性服务	财务管理
MINERA IRL LTD	矿业	金矿

# 在AIM上市的泽西岛公司

(截止至2012年8月31日)

Bedell

在AIM上市的泽西岛公司比任何其他离岸金融中心要多

公司数量: 44 市价 £23亿

公司	行业	副业
MOBILITYONE LTD	支援性服务	财务管理
NAIBU GLOBAL INTL CO LTD	个人产品	鞋业
NATURE GROUP PLC	支援性服务	废品处理
NEW WORLD OIL & GAS PLC	石油 & 天然气生产	勘探 & 生产
NOVENTA LTD	矿业	一般矿业
ONE DELTA PLC	股票投资工具	股票投资工具
PENINSULAR GOLD	矿业	金矿
PROSPERITY MINERALS HLDGS	建筑 & 材料	建筑材料& 固定装置
QANNAS INVESTMENTS LTD	股票投资工具	股票投资工具
QIHANG EQUIPMENT CO LTD	工业工程	工业机械
RADIANT GROWTH INVESTMENTS LTD	一般金融服务	专业理财
RENEWABLE ENERGY GENERATION LTD	电力	替代电力
SILANIS INTERNATIONAL LTD	软件 & 计算机服务	软件
STANLEY GIBBONS GROUP PLC	一般零售	专业零售
TALIESIN PROPERTY FUND LTD	房地产投资 & 服务	房地产控股 & 开发
TMT INVESTMENTS PLC	一般金融服务	投资服务
TOP CREATION INVESTMENTS LTD	房地产投资 & 服务	房地产控股 & 开发
UKRPRODUCT GROUP	食品生产	食品
WANDISCO PLC	软件 & 计算机服务	软件
WATERLOGIC PLC	支援性服务	商业支持服务
WESTHOUSE HLDGS PLC	一般金融服务	专业理财
WESTMOUNT ENERGY LTD	石油 & 天然气生产	勘探 & 生产

# Bedell负责的上市公司

Bedell

- **Highland Gold Mining Limited** – 俄国金矿
- **The Guiton Group Limited** – 在海峡群岛进行大型出版，零售，批发及信息技术营运
- **Ukrproduct Group Ltd** - 在乌克兰生产及供应乳制品，食品及饮料
- **Belgravia Telecom Limited** - 英国和欧洲的电子通讯业
- **Qihang Equipment Company Limited** - 包装机械和材料业务的控股公司
- **Rambler Media Limited** - 在前苏联的因特网搜索引擎
- **Financial Payment Systems Limited** - 与引入中国政府的支付系统相关的新技术
- **Noventa Limited** - 南非最大的矿业公司之一的i控股公司
- **Max Property Group Plc** – 英国商业地产
- **KazakhGold Group Limited** – 金矿

# Bedell – 外界评价

Bedell

- “该所为其客户达到最好的结果并且物有所值。”
- “在竞争中鹤立鸡群。”
- “客户主导服务以及最前沿的行业知识。”

来源：法律500强(2011/12)

- “我们已经与Bedell合作多年。他们的商业头脑, 与积极的工作态度相配合, 意味着他们始终保持警惕。They are easily accessible他们是很容易接触的, 实际的并且反应迅速的。”

CEO International Property Group

- “Bedell一直以来并且以后也会为了客户都会额外付出。为什么？因为这是他们的核心属性。这是他们的行为方式。这是Bedell灌输给所有员工的咒语。而且这也是使他们远远领先于别人的关键。”

MD – Family Private Office

# Bedell的主要联系人

Bedell  
Cristin

Bedell  
Trust

## Bedell Cristin

### 泽西岛

Tim Pearce  
合伙人



[tim.pearce@bedellgroup.com](mailto:tim.pearce@bedellgroup.com)

### 新加坡

Stephen Adams  
合伙人



[stephen.adams@bedellgroup.com](mailto:stephen.adams@bedellgroup.com)

## Bedell Trust

### 泽西岛

Michael Richardson  
执行总裁



[michael.richardson@bedellgroup.com](mailto:michael.richardson@bedellgroup.com)

### 亚太区主管

Victor Ho



[victor.ho@bedellgroup.com](mailto:victor.ho@bedellgroup.com)