2011年退市股本总额远超首发资金总量

# 中国在美上市企业出现退市潮

美国市场是中国民企公司的上市乐土,但越来越多的质疑与诉讼证明,把国 内的游戏规则搬到美国行不通。中国公司必须直面从审计到业绩变脸诉讼等一系 列完全不同的游戏规则。

在美上市并非花团锦簇,荣耀之后是较高的审计成本,是对信用的质疑之声 不绝于耳,这些质疑与诉讼让国内一味圈钱的公司学到:信用是有市场溢价的, 胡乱圈钱是要付出代价的,而业绩大变脸是要被追踪审计报告的

-知名财经评论家叶檀

本报综合消息 对中国赴美上市公司来 说,2011年看起来流年不利。美国投行罗仕证 券的最新统计显示,不包括被摘牌企业,去年 以来, 在美已经或正在通过私有化退市的中国 企业股本总额就达78亿美元。而去年以来中国 企业在美国首次公开发行( IPO)金额总计才

2011年从美国证交所退市的中国企业的市 值总额,超过了中国企业通过在美首次公开发 行(IPO)筹集的资金总额,这是一个鲜明的迹 象,表明欺诈指控和增长放缓已导致许多外国 投资者看空中国企业。

罗仕证券编制的数据显示,2011年由企业 管理层、战略买家和私人股本集团收归私有的 中国企业的股本总值达到35亿美元。还有价值 43亿美元的潜在交易仍在进行之中。而根据罗 仕证券的数据,2010年几乎没有此类交易得到

相比之下,根据金融数据提供商Dealogic和 汤森路透的数据,中国企业在美IPO仅筹资22亿

美元,约为2010年总额的半数。去年第四季度 没有中国企业上市。根据Dealogic的数据, 2011 年各国企业在美国证交所IPO筹资总额达到419 亿美元,低于2010年的445亿美元。

去年, 在美国上市的中国企业的股价大 跌,人们担忧中国的增长可能放缓,同时一些 在海外上市的中国企业遭遇欺诈指控。

据参与相关交易的银行家们介绍,对某些 管理团队和私人股本集团来说,股价下跌带来 了收购企业股权、以谋求最终再度上市的机 遇,以后的上市地点可能在香港或中国内 地——在这些地方,中国企业得到的估值水平

"这些企业的董事长或创始人看到自己的 上市工具(在美国)缩水70%-80%,他们不禁要 问,'我为什么还要保持上市?'"一名银行家表 示。"保持上市的成本与效益不相称。

除了这些买断股权的交易外,还有几家中 国企业因为违反监管规则(如未能提交财务报 表)而被美国证交所摘牌。

## 退市潮带来的启示

虽然十年来已有近300家中国企业赴美上 市,其中不乏百度、新浪这样的明星公司,但 如今, 赴美上市中国企业出现退市潮。这其中 有几个主要原因

其一,已上市公司股价估值过低。去年以 来, 纳斯达克市场已经对40多家中概股公司发 出退市警告,因为其股价长期低于1美元。股 价过低意味着这些企业在美国市场通过增发或 股权质押等手段再融资的难度加大, 也对企业

其二,合规成本太高。美国市场门槛低但 监管严, 上市公司每年需支付的律师、会计师 等费用往往达百万美元。在成本高收益低的情 况下,选择退市成为自然选择。

其三, 去年中国概念股发生的震荡使中国 企业赴美上市整体环境变差。并且,长期来 看,美国投资者对多数中国企业也缺乏了解, 机构研究覆盖率较低, 企业和美国投资人沟通 不顺畅。盛大首席执行官陈天桥就曾说, 华尔

其四,一些在美国上市的中国企业遭遇欺 诈指控,被要求退市。

虽然中国企业赴美上市热潮暂时消退,但

借此积累的经验和教训对后来者可谓无价之 宝。比如、企业应如何算清在美"上市"的成 本账,特别是上市后的合规运营成本?又比 如、中国企业应如何根据自身及资本市场的特

这方面, 今后赴美上市的中国企业显然将 站在更高的起点。起码, 业界已经被普及了这 样的常识:美国市场更青睐TMT类(科技、媒 体、通信)企业,尤其是具有与美国知名公司 某种可比性、容易吸引投资者眼球的企业。对 于不易被国外投资者理解的中国企业, 如果硬 要选择在美国上市,则会面临更高风险。

其次, 那些本身财务作假、财务透明度不 够的企业,如果打算登陆美国股市,你必须得 遵守相关规定,改进自身不足。

美国资本市场效率高、资金多,其纳斯达 克市场对上市企业没有盈利要求,上市流程也 更快捷,这些优势决定了美国依然可以成为中 国企业,特别是优质中国企业的上市目的地。 相信在汲取教训、冷静头脑、调整策略之后, 中国企业海外上市之路或将更加稳健。

(综合新华社等)

●图片新闻





## 三中国人罗马遭抢

一幼女及其父被杀

当地时间周三晚此时候 来自中国的一家三 口在意大利罗马遭到歹徒持枪抢劫。父亲和2岁 的女儿被歹徒枪杀, 母亲被打伤。

目前, 这名遇难男子的身份还未查明。据 《共和报》(Repubblica)引述目击者的话称,2名 年轻的劫匪乘小轮摩托车接近这一家人, 然后索 要钱财。遭到拒绝后, 劫匪向这一家三口开枪射

《意大利晚邮报》(Corriere della Sera daily)称,这名男子胸部中弹当场身亡,他怀中 的女儿被射中头部, 在送往医院的途中死亡。妻 子手臂中弹正在接受治疗。

目前, 意大利警方正在就此案进行调查。过 去几个月中, 意大利首都罗马市枪击案件数量持 续增长。

上图:警方勘察事件现场。 下图: 1月5日, 意大利罗马, 几名中国人来 到案发现场为遇难同胞献花。

□CFP供

#### 我外交部敦促韩方 不用武器对待中国渔民

本报综合消息 中国外交部亚洲司司长罗 照辉5日在北京就韩国海警伤亡事件表示,不 应当把具体的渔业秩序个案政治化, 我们敦促 韩国有关部门要文明执法, 在任何情况下不使 用武器来对待中国渔民。

罗照辉当天做客人民网强国论坛,以 "2011年中国的亚洲外交"为题与网友在线交 流。他在就韩国海警伤亡事件回答网友提问时 应该说最近有关事件属于个案, 我们对 造成韩国海警死亡表示遗憾。中国渔民到相关 海域进行捕鱼活动,主要是出于生计的考虑。 现在这种事件不时出现,这是我们不希望看到 的。一旦出现这种事件,我们的态度也非常明 确,中国外交是执政为民的外交,保护中国渔 民的权利、权益是我们的责任

罗照辉表示,我们敦促韩国有关部门要文 明执法, 在任何情况下不使用武器来对待中国 渔民。我们认为不应当把具体的渔业秩序个案 政治化,不应当对双边关系大局造成影响。

2011年12月12日,两名韩国海警在黄海海 域执法时与中国渔民发生冲突, 一名海警受 伤,另一名海警身亡。

#### 欧盟原则同意禁运伊朗石油 伊朗拟近期再军演

综合新华社电 多名欧洲联盟外交官4日 证实, 欧盟原则同意禁运伊朗石油至欧洲。法 国外交部长阿兰·朱佩说,这项决定有望在本 月底召开的欧盟外长会议期间产生。

朱佩说: "1月30日, 我们将召开欧盟外 长会议,那时,我希望(各方)可以就禁运伊朗 石油和汽油至欧洲作出决定。"

国际原子能机构2011年11月8日发布一份 报告, 暗示伊朗与发展核武器相关的活动可能 仍在继续。多个西方国家随即对伊朗实施新一 轮单方面制裁。

伊朗国防部长艾哈迈德·瓦希迪4日说,结 東为期10天的"守卫90"军事演习后,伊朗军 队近期会再度演习。伊朗学生通讯社援引瓦希 迪的话报道, 伊朗将竭尽全力维护霍尔木兹海 峡安全; "来自(海湾)地区以外的军事力量存 在,除了扰乱(局势)不会有任何结果。

#### 俄火星探测器残骸 预计15日坠地

据新华社莫斯科1月4日电 据俄罗斯国际 文传电讯社4日报道,2011年11月发射失败的 俄罗斯"福布斯-土壤"火星探测器的残骸预 计将于本月15日坠落地球。

报道援引俄航天部队发言人阿里克谢·佐 洛图欣的话说,截至4日上午的数据显示, '福布斯-土壤"目前正在距地184公里至224 公里的轨道上运行,其残骸预计将于2012年1 月15日坠落地球,但最终坠落时间可能因外部 因素影响而改变。

"福布斯-土壤"是近15年来俄实施的唯 一火星探测项目,其主要目的是从火卫一采集 土壤样本运回地球,中国首个火星探测器"萤 火一号"也搭载于其上。

#### 新加坡政要减薪仍高薪 总理年收入169万美元

新华社专电 新加坡政府委派的一个独立 委员会4日通过内阁减薪方案。按新规,总理 李显龙年薪下调36%。即便如此、每年220万 新元 (约合169万美元) 官饷仍使新加坡总理 稳获全球最高薪领导人称号。

新加坡阁僚"高薪"不是新闻,不过,这 个老故事在2011年5月议会选举中成为新话 题, 乃至成为反对派攻击的话柄。选举中, 李 显龙领导的人民行动党遭遇1965年执政以来最 大挫折, 虽得以连任, 但得票率创历史最低。 连任总理后, 李显龙委派一个独立委员会重新 评估内阁及其他高级官员的薪资。

经5个月调查,委员会提交报告,建议降低 本届内阁成员的底薪37%,至每年110万新元 (85万美元);总理李显龙年薪下调36%至220万 新元(169万美元);总统陈庆炎年薪下调51%至 154万新元(118万美元);议长年薪下调53%至 55万新元(42万美元),薪资调整从本届政府执 政第一天、去年5月21日开始计算。

法新社4日报道,李显龙已接受委员会提

印度媒体疯炒"外交官昏厥风波",政府鼓动本国商人远离义乌

## 一起民间纠纷为何扯上中印外交?

一场突发的外交官"昏厥风波"演示了印中这样两个大国的关系 有多敏感。事件的真相到底是什么?一起小小的民间纠纷为何被印度 媒体推波助澜,上升到政治层面?正如有评论认为,"小事化大", 信誉损失究竟是义乌的, 还是印度商人的, 这个问题很有趣。

一场突发的外交官"昏厥风波"演示了 印中这样两个大国的关系有多敏感。两名印 度商人因公司欠款在浙江义乌被中国商家 "绑架",印度媒体称陪同两人上庭的印度 外交官因7个小时内无法吃东西、服药而昏 厥。中国外交部发言人洪磊4日否认了有印 度媒体称印驻上海总领馆官员近日在义乌受 到非人道待遇的报道,表示中方有关部门一 贯依法维护在华印度公民的合法权益。

#### "昏厥风波",真相只有一个

印度媒体如此描述这起外交官"昏厥风 : 两名印度商人在义乌一家也门老板开 的公司做事,老板携款潜逃,留下100万美元 欠债, 公司的中国债主将两名印度商人 架"多日,两人被扣押期间遭到人身攻击。

《印度教徒报》说,去年12月31日印度驻上 海总领馆外交官巴拉钱德兰陪同两名印度商 人参加庭审,长达7个小时内不能离开法 庭,致使患有糖尿病的巴拉钱德兰昏厥,后 被送往医院。1月2日,印度外交部召见中国 驻印外交官,表示抗议。

义乌当地一名知情官员4日讲述了事情 的来龙去脉,与印方说法大相径庭:这两名 印度商人先后拖欠多家义乌企业超过1000万 元的货款。在之前的法院审理中, 两名印度 商人曾出具保证书,但到期后他们并没有还 钱的意愿, 反而求助于印度驻上海总领馆的 官员。2011年12月31日,印度外交官在义乌 法院庭审期间会见两名商人, 在听完两名商 人的倾诉和抱怨后,擅自决定带走他们。三 人借上厕所之名跑出法院, 在大门口被围在

那里的义乌企业主堵住。义乌相关官员到达 现场时, 印度外交官已坐在地上, 宣称自己 被打,还称自己有糖尿病、高血压。但经检 查,没发现被打痕迹,根本不存在印度媒体 所谓"7小时庭审、不准离场"的事情。

#### 经济个案上升到外交层面

3日,印度驻华使馆在其网站发布公 告,警告"印度贸易商和商人不要与浙江省 "警告所有印度商人远离 义乌",称"一旦与义乌发生贸易纠纷,他 们会受到当地中国商人的非法拘留与虐 "同一天,印度人民党发言人维杰谴责 巴拉钱德兰在中国受到的对待, 要求中国彻 杏. 确保此类事件不再发生。

针对印度驻华使馆近日发表声明,提醒 印度商人不要在义乌从事商贸活动一事,中 国外交部发言人洪磊表示,需要强调的是, 中国是法治国家,中方重视中印友好关系。 此案只是一起因经济纠纷引发的个案,中国 司法机关正在依法处理。中方希望印方客 观、公正地对待此事, 积极教育引导印度来 华商人遵守中国法律法规、诚实守信、合法

#### 印商:应用商业而不是外交手段解决

中国小商品城(义乌)日用百货商会会 长楼仲平4日说,外商纠纷有外交官介入, 这样的事他从商30多年来第一次听说。关于 印度外交部门"远离义乌"的警告,楼仲平 坚信, 义乌良好的商业环境不会被这句话所

同一天, 印度在华商会义乌分会负责人 兰梅溪表示,他在义乌从事9年生意,从没 与义乌商人发生任何纠纷。义乌的商业环境 非常好, 他想一直待下去。兰梅溪认为, 这 起事件是商业层面的事件, 虽然有各种细节 上的原因,但解决它需要大家坐在桌边,

否认。商业行为是"讲利"的,只要有钱

赚,外商仍会源源不断地来义乌。

"用商业手段来解决,而不是上升到政治或 外交层面"。

#### ●分析

### 印度舆论热衷挑事儿

《印度时报》网站报道外交官昏厥风波 时,特意刊登的图片暗示着"龙虎斗":一 只绘着五星红旗的巨大龙爪与绘着印度国旗 的虎爪紧抓地球,进行角力。印度舆论的炒 作完全是起哄式的,印度外交部的做法,则 是对印度舆论压力的短线屈从。英国皇家国 际关系研究所南亚问题学者格利亚·普利斯4 日说, 印度是一个自尊心很强的民族, 但这 往往会引发一些冲动性举措, 如果这次印中 打起貿易战或宣传战, 只会造成双输结果。

就在4日,印度舆论又开启了一道新的对 外战线:抨击美国。《印度时报》说,美国 国务院网站上以虚线标注印度控制的查谟和 克什米尔地区,将印度领土当做争议地带, 引发新的争议, "这是美国人不可原谅的一 个大错"。文章问道, "印度会向美国提这 个问题吗?"

一名居住印度多年的中国学者4日说,印 度媒体近年来呈现一种爆炸式发展的势头, 媒体间激烈的竞争导致不少媒体常发表惊人 言论, 以彰显自己的不同。而在印度, 一个 很明显的现象是: 媒体爱说错话, 但为错误 言论道歉的没有几家。印度媒体推动的民粹 主义让印度政府也备感压力

(稿件综合新华社、环球时报等消息)

## 全民健康·24节气养生图谱

#### 小寒游子思乡归

- 衣: 小寒是一年最冷时节, 尤其注意防寒保暖。衣 物保持洁净干爽。 食:三九补一冬,来年无病痛。宜进补,但须因人
- 而异。温补食物和药膳可适当选择。 住:天寒地冻,勿居湿冷。宜早睡晚起。室内温度
- 勿过高,避免内外温差过大。 行: 大风雨雪天气、避免外出。多选择室内活动。

#### 【阿胶八宝粥】

做法: 糯米或黄米250克、花生50克。莲子30克、 惹米30克、红小豆50克、桂圆10克、冰糖50 克, 阿股15克, 纯1.5小时。

功效:长年服用可滋阴补血、强身益智、延年益 寿。



传播健康知识 倡导健康风尚 提升健康品质 共享健康生活

