

CONTENTS

APRIL 2008

目 录

金风玉露月报

2008年第 4期

編 委 會

主 任

刘国超

副主任

张志强

季文波

李 威

本期主编

赵 鹏

责任编辑

王晓红

叶 萍

卷首

人间四月天 编辑部

公司动态

公司召开民主测评会.....王晓红

受资企业动态

友搏药业整体技术改造工程日前启动.....邵 青

九洲电气荣获中国电器工业最具竞争力企业.....九

州电器报

北交所一季度整体运营情况.....来自北交所信息

披露报告

友搏药业董事长李振国荣获牡丹江市最高科学技术奖

友搏药业

工大科软医药招采平台项目中标

工大科软

项目调研

加快项目调研步伐 储备优良项目源.....吴 强

IPO进程

努力经营促发展 积极运作早上市—光宇蓄电池进入上市准备阶段...冯文善

《公司法》学习

董事会会议记录.....王东方

VC前沿

OTCBB, 看上去很美.....赵 鹏

轻松驿站

乒乓演义.....赵 鹏

人间四月天

天降甘霖,大地普受滋润,处处雨露均沾,春风细雨中为您带来新一期由经营部主办的《金风玉露月报》。

在这个生机盎然的4月,受资企业也在不断挖掘自身战略、优势、潜力,深耕细作,捷报频传——九洲电气荣获中国电器工业最具竞争力企业;北交所一季度营业收入同比增长249%;友搏药业董事长李振国获牡市最高科学技术奖;工大科软一举中标黑龙江省医药药品招标采购。

好消息传来的同时,我们也看到了,项目经理们及时洞察企业动态,各项工作稳步进行。项目调研仍然源源不断地储备大量资源,友搏继续加大对于车间的技术改造,光宇的上市步伐也在备战推进……春天应该是忙碌的,同时也带给我们无限活力、无限希望。

和谐、创新作为企业文化的一部分始终指导我们发展途中每一次决策。此次人

员机构调整从公司发展和为员工搭建良好发展平台角度更好的为我们诠释了公司和谐、创新的发展理念。发展不断向前,方法不断调整。

当新浪,盛大等国内公司在美国NASDAQ成功上市,一次次造就中国概念神话时,我们在羡慕,也在黯然慨叹自己不够上市资格,其实在美国还有另一种上市形式离我们中小企业非常的近——OTCBB。OTCBB又是怎样一个概念,对于我们来讲是否是一条可供借鉴的新发展思路,本期VC前沿栏目将和我们一起分享关于OTCBB的精彩内容。

本期轻松驿站,以发生在我公司的乒乓故事为蓝本,以公司乒坛八将为主角为大家上演了一出别开生面的乒乓演义。

“你是一树一树的花开,是燕在梁间呢喃,——你是爱,是暖,是希望,你是人间的四月天!”

公司召开民主测评会

为进一步完善公司组织结构,优化人员配置,提升管理水平和能力,促进业务流程更加顺畅合理。4月10日上午公司在四楼会议室召开了人员机构调整民主测评会,会议由张志强副总经理主持,公司全体员工参加了会议。主要就冯文善、邵青、刘宛莹、葛鑫四位同志的工作业绩进行了民主测评。

刘国超总经理在会上指出,继05年106案件以来公司的管理架构和人员配置处于相对稳定,经过几年来的发展和内外部环境的变化,尤其是进入08年以来,新阶段新工作重点的确定,公司发展的条件越来越充分,迫切需要加强公司内部治理,充实部门力量,建立健全组织的价值观和系统流程,以适应不断变化的工作需求。



另一方面,刘总强调本次人员配置的调整符合《公司法》阶段性人事结构调整的要求,有利于完善员工职业生涯发展的晋升机制,给员工搭建良好的发展空间,提高工作绩效,充分发挥岗位调整的导向作用,拉开梯次,有序发展。以此鞭策每位员工提高工作效率,获得更大发展空间。

对于参加本次测评的四位同志,刘总针对基本素质、知识结构和工作经历三个方面进行了全面分析,并从管理者的角度给予了系统评价。

张志强副总经理对于本次测评的方式方法进行了详细解读,希望大家正确对待,形成统一意见,以汇报备案。会后公司各位领导及全体员工为本次测评投下庄严一票



经营管理部 王晓红

友搏药业整体技术改造工程日前启动

为适应公司的长远发展的需要，满足迅速增长的疏血通注射液的市场需求，经 2008 年董事会同意，公司继 2007 年完成水针车间小规模技术改造后，日前再次对车间进行整体技术改造，改造工程已于 4 月正式启动。

此次改造工程主要包括新建综合仓库、新建疏血通注射液浸提车间、新建辅助车间三部分，同时引进、更换国内外先进的生产、检验和辅助设备。改造工程计划投资 700 万元，预计年底完成。

改造工程一是在厂区中间预留草坪处，新建 2800 平米钢架彩钢结构仓库，新建仓库高度 6 米，为 H 钢结构保温库房，内有 500 立方米冷冻库，600 平方米的凉暗库等。其中包括动物类中药材冷库、动

物类中药材库、植物类中药材库、净药材库、成品库、成品凉暗库、原辅料库、包材库、标签库、不合格品库和杂品库等，并预留 400 平米备用。

改造工程二是将现有仓库改造为两部分：一部分改造为疏血通注射液浸提车间，建设面积 800 平米，改造完成后，两套提取系统并行，疏血通注射液提取液日产量可达 1000 升；另一部分改造为辅助车间，建设面积 400 平方米包括新增加的制水、空调和制冷设施。

改建完成后，疏血通注射液的年产量由现在的 4000 万支增加到 7000 万支。

经营管理部 邵青

九州电气荣获中国电器工业最具竞争力企业

4 月 10 日，在杭州召开“中国电器工业协会第三届理事会第四次会议”，会议中颁发了中国电器工业最具竞争力企业奖项。哈尔滨九州电气股份有限公司被授予“2007 年度中国电器工业最具竞争力企业”称号。

本次活动以历年行业统计数据为主

要依据，结合行业专家推荐，着重宣传近几年在整个电工行业做出突出贡献、最具竞争力的企业，以展示中国电工行业近年来所取得的辉煌成就，对于加强电器行业与社会的沟通、提高中国电器企业的知名度、竞争力，促进电器工业企业走向世界，具有重要的意义。

来源：中国电器工业协会

北交所一季度整体运营情况

2008年一季度以来，北京产权交易所有限公司（以下简称“公司”）严格按照股东会和董事会确定的工作目标，积极开展工作，努力完善市场服务功能和做大市场规模，各项工作正在稳步推进过程中。一季度营业收入同比增长 249%

1集中精兵强将，拓展国资交易业务

为适应产权交易业务发展的需要，公司对部门设置进行了调整。一是针对交易需求量大的央企客户进行重点公关和服务；二是针对行政事业单位国有资产进场及奥运资产即将进场，设立专门负责行政资产和奥运资产处置业务的部门；三是将原“金融资产部”改造为“金融资产交易服务中心”，建立健全金融企业国有产权交易规则、业务流程和交易系统，搭建市场平台，开展金融企业国有产权交易业务。

2积极争取奥运资产进场

公司根据奥运资产处置业务的特点和需求，制定了完善的奥运资产处置方案，经与北京奥组委多次沟通协调，北京奥组委已明确委托北交所承担奥运资产处置任务，进一步拓宽了公司的业务领域。

3探索北登中心业务转型

根据相关监管部门要求企业改制上市及代办系统改造与产权市场相对隔离、产权市场股权登记托管业务日趋边缘化

的现实情况，公司积极探索北京股权登记管理中心的业务转型问题。经沟通市国资委同意，由市国资委委托北京股权登记管理中心开展企业国有产权占有登记工作，为北京股权登记管理中心开展新业务创造了条件。目前，企业国有产权登记工作已在市国资委的指导下顺利启动。

4加强同业合作扩大市场影响

借助国务院国资委出台《关于建立央企国有产权转让信息联合发布制的通知》、要求京、津、沪、渝四家产权交易机构实现央企国有产权转让信息联合发布的有利时机，公司积极协调其他三家央企国有产权转让试点产权交易机构，并争取国务院国资委支持，共同选择中国证券报、上海证券报等五家全国性财经类报纸作为统一的信息披露媒体，并在公司网站开辟信息联合发布专栏，实现了产权转让信息的联合发布。

在此基础上，公司积极协调上海、天津、重庆三家产权交易机构，签订了关于逐步统一交易规则和交易系统的战略合作协议，拟推动全国产权市场的联合和统一，进一步树立公司在全国产权市场的优势地位。

5积极筹备开展其他创新服务业务

一是积极发展知识产权交易业务；二是筹备开展黄金交易业务；三是筹备开展股权交易资金结算服务业务；四是积极筹

备组建北京环境交易所；五是探索并购“西部矿权交易中心”的有效途径；六是启动了探索开展存量房交易业务的调研与方案设计工作，并取得了市建委的支持；七是完善市场服务功能。公司将按照

北京市政府关于做大北京产权市场力争全国第一的要求，及股东会、董事会确定的工作目标，确保年度工作目标的顺利实现，并争取成交额突破 1000 亿元。

节选自北交所季报

友搏药业董事长李振国荣获牡丹江市最高科学技术奖

在 4 月 10 日召开的牡丹江市科学技术奖表彰暨获奖科技人员座谈会上，友搏药业有限责任公司董事长李振国获得最高科学技术奖，同时友搏药业的复方降脂片的研究成果也获得了科技进步二等奖。

根据《牡丹江市科学技术奖励办法》规定，经市科学技术奖励评审委员会评审和最终审核，在 27 个获奖项目中有 12 个是自主知识产权项目，其中友搏药业有限责任公司董事长李振国研发的疏血通注射液项目作为自主知识产权项目获得了最高科学技术奖，奖金 20 万元。市长张晶川为 2007 年度科学技术奖获奖人员和组织代表颁发了奖证和奖金。座谈会上，李振国作为唯一的一位最高科学技术奖获得者发了言，就牡丹江的科技建设工作提出意见和建议。

会议由副市长谷振春主持，市长张晶川指出，科学技术是城市发展的核心竞争力，牡丹江的快速发展、可持续发展和民生改善，都离不开科技力量的支撑，友搏

药业的纳税情况就说明了科学技术的力量，所以我们要充分调动科技工作者的积极性和创造性，使科技工作全面融入经济建设和社会发展中，是助推牡丹江新一轮发展的重要保障。

要将先进的科技成果、实用技术引进来，做到引人和引智相结合；要发挥科研院所的积极性，与我市的中心工作——大牡丹江的建设相结合；企业要加大研发经费的投入，树立自主创新和长远发展的意识；要解决好产、学、研脱节的问题，充分做好企业与大中院校、科研院所的对接，让最新的科技成果、实用技术实现产业化。各级政府要为科技事业的发展创造有利条件，不断完善促进科技发展的保障体系，要加大资金的投入力度，优化人才政策，创新人才观念，留住人才用好人才，共同为大牡丹江的建设贡献力量。

友搏药业供稿

科软中标医药药品采购平台

由哈尔滨工业大学科软股份有限公司控股的金药商务网络责任有限公司,在黑龙江省医疗机构药品集中招标采购管理办公室和哈尔滨市医疗机构药品集中招标采购管理办公室联合组织的 2008年 7月至 2009年 6月医药药品招标采购中一举中标,并于 4月 18日同省市两家办公室签订协议。

这次省市联合组织的医药药品采购平台,黑龙江省共有 7家重点医院参加,

其中哈医大四家,省医院一家,省中医药大学附属医院两家。市里医院共有 10家重点医院参加,市第一医院至市第十医院。县属医院有若干家参加。本次医药招标采购额大约在 20至 30亿元左右。

金药商务网络责任有限公司中标后,将按照黑龙江省直属暨哈尔滨市医疗机构第六轮药品招标采购工作日程安排,负责组织医药药品招标采购工作。

工大科软供稿

项目考察

加快项目调研步伐 储备优良项目资源

——公司近期项目调研情况通报

公司在对前期初步调研的项目华拓数码、嘉峰菌业、奥凯生物进行初步筛选后,拟对嘉峰菌业作进一步的跟踪调研工作,嘉峰菌业相关财务数据正在核实过程中,4月 18日公司派员参加了嘉峰菌业向省人大副主任申立国的汇报会,目前我们正密切关注其北冬虫夏草的研发情况及相关保健产品的市场开发情况。

为给公司已投资的具备上市前景的医药类项目公司寻找上市募集资金项目,我们加大了对医药类项目的寻找和调研

力度,积累了一批如哈尔滨百达药业等医药类项目,目前正在外围查询调研,拟于近期对所有受理的医药类项目进行现场调研,以确定是否作为储备项目进行相关的整合兼并。

公司本月还收到大学校园餐桌广告、过敏病医院、太阳能路灯等项目材料,鉴于上述受理项目资产规模小、市场容量有限、管理团队不健全等原因,已通知项目方不予受理,但对相关项目的行业和市场保持持续关注。

投资业务部 吴强

努力经营促发展 积极运作早上市

日前，经商务部和黑龙江省工商局批准，哈尔滨光宇蓄电池有限公司已经成功整体改制为哈尔滨光宇蓄电池股份有限公司，上市工作进入全面备战和实施阶段。当前，光宇蓄电池经营工作进展良好，与07年同期销售增长比例较大，08年全年利润指标有望比07年实现100%增长。

按照上市工作进度，券商、会计师、律师等中介机构的尽职调查工作已经全

——光宇蓄电池进入上市准备阶段

券商已经就确定发行主体合并报表范围，消除关联交易和同业竞争，确定工作时间，确定募投项目等重要事项展开具体工作。

作为光宇蓄电池第二大股东方，我公司将密切关注光宇蓄电池的运营与发展，密切跟踪各项具体工作的进展，全力完成2008年上市攻坚的战略目标。

计划财务部 冯文善



《公司法》学习

董事会会议记录

《公司法》第四十九条规定了董事会的议事方式和表决程序，其中要求“董事会应当对所议事项的决定作成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签字”。

该法条是为了强化股东会对董事会的监督。董事会作为经营决策机构，直接向股东会负责，就是通过出席董事会的董

事对所做决议承担责任的具体实现。如果决议内容违反法律、法规或者公司章程，给公司带来损害，签字表示支持的董事就要对此承担赔偿责任；而出席会议但对决议表示异议并记载于会议记录的董事，可免除赔偿责任。

法律资讯部 王东方

OTCBB, 看上去很美

近年来,国内企业海外上市潮再起,在 2007年 7月份萨班斯法生效前,纳斯达克无疑成为国内中小企业的的首选,但由于其较高的门槛,使许多企业通过反向收购登陆 OTCBB 市场(所谓 APO)作为通往纳斯达克的捷径。黑龙江省的企业三乐源、平川药业、中强科技、泰富电器、太龙复肥、众合利达、康大仙人掌,以及我公司以债权方式投资(已退出)的仁皇药业等均是在 OTCBB 市场买壳上市。

据悉,这些在 OTCBB 市场上市的企业中,三乐源、泰富电器比较成功。三乐源不仅获得融资,且转板到美国主板市场之一的美国证券交易所,现正计划再融资 6000 万美元。泰富电器已经成功转板到 NASDAQ 市场。此外,太龙复肥上市后获得融资 100 万美元。

那么,OTCBB 到底是个什么样的市场?有什么样的门槛?在美国的资本市场中处在什么样的地位?是不是所有的企业都适合以这种方式去海外融资?.....

一、几个基本概念

1. 美国证券市场结构

美国证券交易按照上市标准和交易量的大小可分为 4 个层次:

第一层次包括纽约证券交易所(简称 NYSE)和美国证券交易所(简称 AMEX)为代表的全国性股票交易所,发行上市条件要求高;

第二层次为 NASDAQ,上市条件相对较宽松,经过多年的努力,NASDAQ 现在已经可以和 NYSE 分庭抗礼。NASDAQ 又依公司规模等条件分为两部分,一部分由 NASDAQ 中最优秀的公司组成,成为“NASDAQ 全国市场”,英特尔、DELL、雅虎、微软等著名公司都在该板挂牌交易。其余的公司则在“NASDAQ 小型资本市场”板上挂牌交易;

第三层次是地方性的证券交易所,包括芝加哥、费城、太平洋、波士顿、辛辛那提和国际交易所;

第四个层次为交易未上市的股票的 OTC 市场,分为 OTCBB 粉红单以及地方性的柜台交易市场。

2 什么是 OTCBB?

OTCBB(Over The Counter Bulletin Board)的全称是场外交易 (或柜台交易) 市场行情公告板 (或电子公告板), 是美国最有影响力的小额证券市场之一。

3 OTCBB是如何产生的?

为了解决柜台交易市场 (OTC)信息闭塞、分散割裂风险大的问题, 1971年 2月 8日 "美国全国证券交易商协会自动报价系统" (NASDAQ)正式运行, 并从粉红单市场精选 2500种股票进行报价, 1975年 NASDAQ颁布了正式的上市标准, 这样就与其他的柜台交易彻底分开了。1990年 6月为了加强 OTC市场的透明度和便于交易, 美国证券交易委员会 (SEC)根据 1990年《低价股改革法案》的规定, 强令要求 NASD为达不到在 NASDAQ股票市场上市标准的其他柜台交易股票开设了电子报价系统, 即 OTCBB。当时基本无任何上市限制条件, 大量粉红单市场的股票都到 OTCBB报价, 1997-1999年达到 6600多支股票。

1993年 12月起, 美国证券交易委员会要求所有美国国内的 OTC证券在成交后 90秒内必须通过自动交易服务系统 (Automated Confirmation Transaction Service, ACT)确认, 并显示于 OTC上。1997年 4月美国 SEC批准了 OTCBB的永久运营地位; 1997年 5月直接参与项目 (Direct Participation Program, DPPs)开始在 OTCBB报价; 1998年 4月经美国 SEC注册的所有国外证券和美国存托凭证 (ADRs)被允许在 OTCBB上报价。

1999年 1月 4日美国 SEC通过了《OTCBB资格规则》(OTC Eligibility Rule), 要求在 OTCBB报价的公司必须报告当前的财务状况, 已在 OTCBB报价的公司都要限期补报, 到期未能补报的给予 1-2个月的警告期, 警告期满后仍未能提交报告者, 其股票就从 OTCBB上自动删除。这项规定的执行在 1999年 7月尚处初级阶段, 至 2000年 6月, 在 OTCBB的所有国内公司都应公开报告其财务信息。经过一年的整顿, 有一半的股票被删除, OTCBB上报价的股票锐减到 3000多支。2005年 9月在 OTCBB上报价的股票有 3280支, 其中有 3039支同时在粉红单市场报价, 241支在 OTCBB上单独报价。最新数据显示 OTCBB有做市商 222个, 每只股票平均有 14.46个做市商。

4 OTCBB有什么特点?

1) OTCBB不是证券交易所, 也不是发行人挂牌交易系统, 它只是 OTC证券的一种实时报价服务系统, 不提供自动交易撮合, 也不具有自动交易执行系统。

OTCBB的功能就是为那些选择不在交易所或 NASDAQ挂牌上市、或者不满足在以上市场挂牌上市条件的股票提供交易流通的报价服务。

2) OTCBB 没有上市标准，任何股份公司的股票都可以在此报价。但是要求股票发行人必须向 SEC或相应的监管当局提交所要求的信息披露文件，并且承担财务季报和年报等信息披露义务。已经在 OTCBB上报价的证券如果不能继续按规定按时提交所需文件，要在以后的 30-60天的警告期补交，否则，其将被从 OTCBB 上自动删除。

3) OTCBB采用做市商制度，只有经 SEC注册的做市商才能为股票发行人报价。OTCBB隶属于 NASDAQ管辖，OTCBB的股票是由做市商通过与 NASDAQ相同的软件 NASDAQ工作站 II(Nasdaq Workstation II TM)的封闭电脑网络对外进行报价的。OTCBB不与证券发行人保持联系。发行人可以联系做市商为其股票做市。

4) 在 OTCBB上市报价费用低廉。OTCBB不向发行人收取费用，NASD规则禁止做市商以任何形式接收发行人的回扣。做市商按其所报价的证券数，每月每支报价证券向 OTCBB交 6美元的报价费。

5) 在 OTCBB上市报价时间很短，只要做市商在 OTCBB报价公布的前三个工作日向 NASDAQ OTC投诉联盟提交真实反映发行人当前最新状况的 211表格以及所需的发行者信息两份拷贝，只要材料清晰，NASDAQ 市场数据中心 (NASDAQ Market Data Integrity)将会通知做市商：某证券已注册，可以进行报价。

二、OTCBB上市企业转板要求

很多在 OTCBB上市的企业，在其取得良好业绩后都可以升级到纳斯达克或者美国证券交易所，实现从丑小鸭到白天鹅的蜕变。比如大名鼎鼎的微软、思科等最初都是通过 OTCBB市场上市，获得一定的起步资金，然后再逐级转到高一层次的市场上市，从而发展壮大起来的。当下在国内声名远播的盛大网络也是采用反向收购上市的。

不过，并不是所有的企业都能实现这种蜕变。按照美国相关法律规定，企业满足下列条件可向 NASD提出申请升入纳斯达克小型资本市场：

1 企业的净资产达到 500万美元或年税后利润超过 75万美元或市值达 5000 万美元；

2 流通股达 100万股；

3 最低股价为 4美元；

4 股东超过 300人；

5 有 3个以上的做市商等。

三、国内企业在 OTCBB上市有哪些步骤？

OTCBB市场设立的目的就是为中小型企业和新兴企业提供筹资途径，对买壳公司的条件（企业的规模、业绩、设立时间、盈利水平等）要求较为宽松，上市门槛不高，OTCBB只要有 3名以上的做市商愿为该证券做市，企业股票就可以在 OTCBB上流通了。也就是说到 OTCBB上市本身是很简单的：要有一个赚钱的概念与一个好的商业计划就足够了。

在买壳过程中，中国企业一般需要先在境外设立一家或多家控股公司，即在香港、百慕大、开曼群岛等地（俗称：“BVI”）注册公司或收购当地已经存续的“BVI”公司，用以控股境内资产。与此同时，境内则成立相应的外商控股公司，并将相应比例的权益及利润（一般超过 51%）并入境外公司，以达到上市目的。采取这种方式一是为规避国内政策监控，简化上市程序，二是可以利用避税岛政策，实现合理避税。这样的方式避开了国内对海外上市的限制以及申请、注册、招股、上市等繁杂的手续，程序简单，成本较低，所需时间较少。只要中国企业能够顺利通过美国证监会的会计审计 (USGAAP)和一些最基本的上市要求，一般企业仅需大约 6个月左右就能成功借壳上市。

以下的步骤显示了一般企业买壳的流程；

- 1 企业自我评估
- 2 组建上市工作团队
- 3 审计和重组
- 4 设立 BVI控股公司
- 5 BVI控股公司收购中国企业 /工商登记
- 6 BVI控股公司与美国壳公司进行股权置换
- 7 在美国证券市场挂牌
- 8 美国上市公司维护 (investors' relations)
- 9 通过私募 (private placement) 和增发 (secondary public offering) 来融资

四、在 OTCBB买壳上市的支付方式

就目前反向收购的支付方式而言，有现金支付、股票支付以及现金加股票的混合等三种方式。股票支付实际上也就是一种以股换股的操作。在这种支付方式

下，中介操作方用佣金换取海外壳公司所持有的相对等值股份，从而成为壳公司的股东。当然这种方式的关键是换取壳公司股权的比例要合理。可是由于美国资本市场的近一年多来的复苏，造成壳公司资源紧张，壳的价格不断的上涨，因此目前买壳大都是现金加股票的混合方式。

五、上市费用是由哪些费用构成的？

在海外上市，其费用相对透明且固定，由于选择的目标市场不同以及上市方式不同，费用存在较大的差异，如：首次直接上市（IPO）成本一般包括：专业费用（财务顾问、律师、会计师、评估、承销商）、印刷方面的成本（招股章程、申请表格、股票及其他印刷费用、翻译等）、路演、市场推广开支、其它（股票登记过户费、收款银行费用等）。

OTCBB属于间接上市，由于流程简洁，且要求相对较低，所以收费的项目与数额均少于直接上市；主要发生费用有专业费用、路演、市场推广等。

六、国内企业在 OTCBB上市的主要障碍

业内人士普遍认为，海外上市融资为中国民企的成长提供了大好的发展时机。但是，财务制度、公司治理、以及政策调整正成为影响中国企业海外上市融资的三大因素。

国内企业希望海外上市时，首当其冲的是财务问题。

很多企业是不符合美国的会计准则的。美国的财务制度和国内会计制度以及国际会计准则都是有区别的，其要更为严格。比如，企业互保在国内和香港市场都是很常见的，但在美国，对于这种或有责任非常敏感，投资人通常是不会接受的。尽管今年以来美国证监会的政策有所放松，也开始接受国际会计准则，但实际操作中，投资者还是更认可要求更为严格的美国准则。而目前的国内的会计准则已经比较靠近国际准则，但和美国会计准则还有一定距离。除了比较普遍的会计账务不完善的问题、经不起审计之外，更为严重的是偷漏税问题。作为一种违法的行为，这在上市审计中是不可能通过的。自从“安然事件”以后，美国证监会加大了对会计公司的监管力度，一旦上市公司出现问题，会计公司是要负责任的。因此，其审查也是非常严格的。所以，和其他市场相比，美国的审计费用成本和时间成本较大。

其次，在财务报表之外，公司治理是海外投资人关注的又一重点。而事实上，许多中国公司的内控制度是不完整的，公司治理的个人色彩很强，这是影响中国企业海外上市的又一大问题。公司有什么样的长远发展目标，投资者能得到什么

回报？如果没有一个全面的计划，私募股权基金是不会投钱的。另外，投资人更关心企业是否有一个成熟的、健全的管理团队。如果有海外背景的，那么企业将更容易得到国际投资人的认可。

国内的政策影响对需求海外上市的中国企业而言，也是一个值得关注的问题。

2005年 1月 24日，国家外汇管理局(下称“外管局”)发布《关于完善外资并购外汇管理有关问题的通知》(汇发「2005」11号)，对中国公民已经在海外注册的公司，实施重点监控。

2006年 8月 8日，商务部、国资委等 6部门联合发布 10号文件。该文件规定，“境内公司在境外设立特殊目的公司，应向商务部申请办理核准手续。”，并需经过证监会的批准，这客观上加大了中国企业海外上市的各项成本。

七、在 OTCBB上市你想好了吗？

借用郎咸平先生的话，给出以下忠告：

第一，先确定自己海外上市出于何种目的。是由来已久的融资需求还是受中介机构煽动而一时头脑发热？是虚荣心作怪还是战略投资的需要？

第二，必须了解清楚 OTCBB是怎样的一个市场后再作决定。尤其是这个市场上公司的股价如何，融资效果如何，升级到纳斯达克等主板市场的希望多大等等，不要等到上市后再悔之晚矣。

第三，企业的盈利能力是确保企业上市后受到投资者青睐的根本。在股票市场上，有非常多业绩很好、非常有前景的上市公司，没有业绩支撑的股价飙升绝对不会持久，尤其是在 OTCBB这样的柜台交易市场上。

第四，如果企业最终决定到 OTCBB上市，找一个业务能力出色的中介机构会使上市过程顺利很多，减少不必要的很多麻烦，提高上市效率。

天下永远没有免费的午餐，在买壳上市的背后暗藏着许多陷阱和骗局，买壳上市的隐性成本远远大于看上去的几十万买壳费用和后续费用，希望国内企业三思而后行。

乒乓演义

作者：赵鹏

第一回 乱世英雄起四方

“滚滚长江长流水，浪花淘尽英雄”，列位看官，乒乓球运动发展到今天，已经成为我国的国球，旁的球类运动，尤其是足球——中国足球，已经成了闹心的代名词，篮球这么多年也就出了姚明、大郅、阿联几位屈指可数的世界级球员，排球，中国女排的辉煌已成历史，三大球大抵如此。能让国人看得比较放心、开心的还得是小球，尤其是乒乓球，一是水平之高举世无人能望其项背，二是普及之广，上至耄耋，下至黄口。自打容国团拿回第一个世界冠军至今，世界级冠军如天上繁星，数不胜数！

容国团、庄则栋、邱钟惠、张燮林、林惠卿、郑敏之、梁戈亮、郭跃华、童玲、蔡振华、张德英、曹燕华、谢赛克、郭跃华、江嘉良、邓亚萍、乔红、王涛、孔令辉、刘国梁、王楠、李菊、马林、王励勤……这些名字已经成为中国体育史的一部分，乒乓迷们心中偶像。

我公司自成立伊始，乒乓球就成为我们的“司球”，雨后狗尿苔般涌现出大量如棚顶之灯的优秀选手：



刘国超先生，辰能派掌门人。出身双城大户人家。横拍高胶，尤擅削球。喜交友、擅饮酒，纵横江湖多年，鲜有对手。乒乓球规则《双城修正案》创始人。

张志强，球风稳健，善守。充分揉合了太极与鹤翔桩两门功夫，虽属自学成才，但隐隐有大师风范。性格极沉稳。

吴强，辰能派九袋大弟子，直拍，擅近台快攻。一副狼见愁塑料体格，体力尤好，爆发力强，动如脱兔，比赛到关键时刻常露出白骨嶙嶙，并时而发出尖利啸声，对方无不望风而逃。《双城修正案》直接受害人。

王东方，体肥肤白，短髯稀疏，球路刁钻，擅直拍推挡。天生扁平足，尤喜捏脚。因打球时经常内裤外穿，人称“小超人”。

邵青，辰能“四大名医”之首“蒙古大夫”，悬壶济世，游走江湖多年，故球风自成一派，属江湖野路子。

张克勤，出口转内销之加籍西夷，曾游历倭国八年，沾些浪人习气，因自幼学艺，球技甚好，目高于顶，声若破钟，人称“大闹”。

王战，炮兵出身，乒坛新秀，从师“大闹”，球艺未精，闹艺先成。擅拉弧圈，虽然成功率起伏不定，总算有艺在身。

伊吉吉，辰能“四大名医”之“江湖郎中”，也属乒坛后起之“锈”，下盘极稳，球路隐约可见“八卦掌”踪影。

这正是“乱世英雄起四方，啥人都能打乒乓”，欲知后事如何，且听下回分解。

第二回 乒乓运动起源考

上文书说到，乒乓球乃国人最喜爱的运动之一，玩者甚众，但很多人并不了解乒乓球的发展历史。

据史料记载，乒乓球运动于 19 世纪末滥觞于大不列颠国。据说，有俩英国网球发烧友，有一次在室外正在较量，难分难解时逢天公不作美，下起大雨，哥俩无奈只好躲进了学校的食堂里，诸位皆知，好运动这一口的都是争强好胜，肉烂嘴不烂，俩人谁也不服谁，后来一商量，“咱们在桌子上再打吧？”“好，WHO 怕 WHO 啊！”于是俩人就把饭厅的桌子拼了起来，中间用几块砖头隔开，之后两人就用网球拍打了起来，这一弄可不得了，乒乓球运动从此诞生了！



后来旁观者觉得蛮有意思，所以纷纷仿效，如旋风般席卷欧洲。最早叫“TABLE TENNIS”，译成中文是“桌上网球”，日本的官方语言为“卓球”。但此前，在英语中还未出现过“PING PANG BALL”一词，直到 1900 年左右，

由于科学的发明，出现了赛璐咯制的球，由于拍与球撞击发出“乒”而落台

时发出“乒”的声音，故而又称“乒乓球”。

从某种意义上讲，乒乓球技术的发展是在球拍工具的不断革新和海绵胶皮科学研究的不断进步，使球的速度和旋转在相互竞争中使乒乓球技术向前发展。最初，运动员使用的球拍千奇百怪，但以木拍见多，因为没有胶皮和海绵，所以速度和旋转非常差，只是把球推来挡去，速度又慢，非常单调。所以聪明的人就把弹性好的胶皮贴在光板上，因为胶皮拍的最大特点是容易控制球，下旋防守型的削球打法自从那时起就已经形成，并且风靡欧洲（就是我公司刘总最擅长的那种累死人不偿命的打法），不少运动员以这种打法坐上了世界冠军的领奖台。众所周知，削球打法是以防守为主，那时的削下旋打法更是一绝，他们打法的指导思想是力争自己不失误，让别人失误。所以那时的世锦赛单打冠军争夺战比马拉松还要长几倍的时间，往往从上午战到下午还不分胜负，最后裁判员不得不用抛硬币的方法决定胜负。最有意思的是 11 届世锦赛女子单打决赛中由于美国和奥地利运动员比赛时间过长，双方又不愿意以抛硬币决胜负，致使这一届女子单打冠军成绩单内写着“无冠军”。

到了 20 世纪 50 年代，日本长抽打法日渐成熟，结合快速的步伐移动，击败了欧洲的下旋削球打法，从此使上旋打法占尽了优势。日本对乒乓球的最大贡献就是发明海绵球拍，海绵拍的出现，使进攻的速度大大加快了。日本的远台正手攻球，力量大、速度快，配合威胁性大的反手发急球抢攻，从此打破了欧洲运动员的垄断地位。

在 50 年代日本称霸世界乒坛的时候，中国开始登上了乒坛。中华民族是一个富有创造精神和有战斗力的民族，在短短的几年时间，我们的第一代国手就总结了正反两面的经验教训，在技术上保持了快和狠的特点，训练上狠抓基本功，加强了击球的准确性和变化，提高了对削球的进攻技术，逐渐形成和创造了以“快、准、狠、变”为技术风格的独特的直拍快攻打法。1959 年，容国团为中华民族赢得了第一个世界冠军，从此，中国乒乓球扫遍了世界，为我们中华民族赢得了无数荣誉。到了 1988 年，乒乓球被列入奥运会的比赛项目以后，更加推动了乒乓球运动的发展，世界各国的竞争更加激烈，更加重视对乒乓球的普及和全民健身计划。

这正是“五洲震荡风雷激，试看世界能怎的”，欲知后事如何，请听下回分解。

第三回 中国乒乓发展史

上文书给大家叨咕了一下世界乒乓球的发展史,这回再给您说说乒乓球在中国的发展情况。先说说旧中国的乒乓球运动。

1904年,上海四马路一家文具店的经理王道平,从日本买来 10套乒乓球器材球台、球网、球和带洞眼的球拍,摆设店中,并亲自作打球的表演和介绍在日本看到的打乒乓球的情况,从而我国开始有了乒乓球活动。以后在北京、天津、广州几个大城市也开展了该项活动,但参加的人数不多。

1935年中华全国乒乓球协进会成立,发起并组织全国性乒乓球竞赛大会,但实际参加比赛的只有上海、天津、浙江、江苏、南京、青岛、香港、澳门等几个队。1935年 1月,国际乒联主席曾电邀我国加入国际乒联和参加第九届世界乒乓球锦标赛,由于经费无着未能实现。

再给您说说新中国成立后的情况

1949年新中国成立后,在党和政府的重视和关怀下,乒乓球运动获得了新生。1952年在北京举行了“第一次全国乒乓球比赛大会”,揭开了新中国乒乓球运动发展史上新的一页。与此同时中华全国体育总会乒乓球部加入了国际乒联从此,全国乒乓球群众活动迅速发展起来,每年都要举行各种全国性的乒乓球比赛。



1958年在第二十五届世界乒乓球锦标赛中,容国团为我国夺得了第一个世界冠军。整个中国乒乓球队也夺取了 5项第三名,这是我国乒乓球队的极其重要的良好开端。

在第二十八届世界锦标赛中,男、女队共获 5项冠军,创造了中国队有史以来最好的成绩,国际舆论普遍认为中国是“世界头号乒乓球国家”。我国乒乓球队在这届世界锦标赛所取得的成绩,进一步推动了我国乒乓球运动的大普及。所以有些外国朋友把乒乓球叫做中国的“国球”。

有道是“小小银球飞起来,群雄逐鹿长方台”,欲知后事如何,请看八月奥运。