



1

简介

纳斯达克股票市场®

纳斯达克®上市给公司提供了更高的视野，给全球投资者提供了更广阔的舞台

公司在美国证券市场公募是一件大事，随之而来的是自豪感、业务增长的机会和重大的法律责任。在上市之前，建立和发展支持公共持有的公司所需的公司环境和基础架构不失为良策。这包括处理公司内部常规事务，诸如建立财务记录，制定和审核内部管理，审查公司章程制度和期权计划。

一家公司在上市之前应考虑制定和审查公司通讯政策，开发投资者和公共关系方案，保留与新的委托人沟通的资源。还有必要制定及时的年度和季度证券交易委员会(SEC)备案文件和重大信息披露的标准。

《上市：北美公司在美国证券市场上市指南》一书由其发起人撰写，帮助公司协商复杂的首次公募(IPO)程序，涵盖了诸如此类的内容。该书阐述了上市的各种步骤，简述了在纳斯达克股票市场上市的益处，即纳斯达克 OMX 集团有限公司(The NASDAQ OMX Group, Inc.)的美国上市市场。瑞银投资银行概述了投资银行在促进 IPO 中的角色，达维律师事务所说明了需要考虑的法律问题。普华永道从会计角度看待问题，Lippert/Heilshorn & Associates 对建立稳固的投资者关系方案提供了深度考察。纳斯达

克 OMX 公司之一的Carpenter Moore® 讨论了保险的重要性。我们希望这一指南提供的信息对寻求在美国股票市场上市的公司有帮助。

在纳斯达克股票市场上市 — 概述

纳斯达克 OMX 的使命是通过为公司、市场参与者和投资者提供世界上最高质量的股票市场，促进公司成长和提升企业家精神，这是一个快速、可靠、高度透明、流动性强的市场；一个具备优质交易效率的市场；一个具备法规监管和公司治理最高标准的市场。

纳斯达克 OMX 集团

(NASDAQ OMX GroupSM)是世界上最广泛和最多样化的交易公司。它跨六大洲提供交易、交易所技术和上市公司服务，以3,900多家公司的业绩名列世界主要证券市场首位。

纳斯达克 OMXSM 为全球范围的公司提供多种融资解决方案，包括其美国上市公司市场，纳斯达克股票市场，OMX Nordic 交易所(包括 First North)和144A PORTAL 市场。公司提供的交易跨多种资产类型，包括股票、衍生产品、债务、商品、结构化产品和交易所交易基金。纳斯达克OMX 技术支持50多个国家

内的60多家的交易所、清算机构和中央证券托管机构的运营。OMX Nordic 交易所不是法人实体，是指纳斯达克OMX集团在赫尔辛基、哥本哈根、斯德哥尔摩、冰岛、塔林、里加和维尔纽斯等地交易所共同提供的产品。

欲了解纳斯达克 OMX 的更多信息，请访问：www.nasdaqomx.com。

纳斯达克股票市场，即纳斯达克 OMX 美国上市公司市场，有超过 3,100 家公司上市。它是包括技术、零售、通讯、金融服务、交通、媒体和生物技术等各种业务领域的领袖企业的集中地。最近五年来，纳斯达克 (NASDAQ[®])吸引到的 IPO 比任何其他美国交易所都多。

交易是通过一个复杂的计算机和电信网络执行，该网络系统为投资者传输及时、关键的交易信息。超过 300 家做市商保荐纳斯达克公司和交易纳斯达克股票。纳斯达克全球精选(NASDAQ Global SelectSM)纳斯达克全球市场(NASDAQ Global Market[®])公司平均有 20家做市商，有多达一百家以上做某些证券的市场。这一点是任何其他美国市场都无法匹敌的。纳斯达克精选市场做市商程序 (NASDAQ Select Market Maker

ProgramSM) 让上市公司更好地查看做市商在其股票交易所扮演的角色，让做市商行业同上市公司有更好的互动。纳斯达克精选市场做市商程序创建了一个非凡的测量标准来帮助上市公司、交易员、机构投资者和个人投资者。

纳斯达克上市公司的专门服务

纳斯达克上市的公司从旨在为在进入资本市场的各个阶段提供有价值的独具特色的服务和信息程序的组合中受益。从一对一的个人联系到全面自动化的在线访问，有各种渠道可以获得我们的全资子公司和专有服务提供的服务和信息，公司可以从中进行选择。

纳斯达克 OMX 公司服务(NASDAQ OMX Corporate Services)也与多家战略联盟伙伴合作，提供公司价值一增加上市公司要求的产品和服务的折扣。纳斯达克 OMX 公司服务关注的是对任何上市公司都很关键的公司行为。在了解了公司的需要后，纳斯达克OMX 公司服务开发了六个关注的重点领域：

- 市场监测；
- 全球可视性；
- 风险管理；
- 董事会工具；
- 投资者关系；及
- 公司治理。

市场监测

纳斯达克 OMX 公司服务提供的独特的专有服务帮助公司监视其股票和跟踪同行表现。

关系管理人

纳斯达克关系管理人是纳斯达克上市公司受到的增值服务的不可分割的一部分。每一家上市公司都有一个专门的、每日联系人，其经验丰富，充分了解影响公司业务的市场问题和其他问题。

市场智能室

纳斯达克市场智能室 (NASDAQ Market Intelligence DeskSM) (MID) 旨在为公司提供一个关键的联系点，用于及时交易分析和市场信息。MID 由市场专业人士组成团队，他们均使用先进的技术让公司在其以精确到分钟的市场智能、交易分析和实时信息作为其单一资源来保持市场领先地位。此外，每一家上市公司都将配一位 MID 总监作为一个长期联系人，提供交易统计、板块表现和市场趋势等数据。

纳斯达克在线

纳斯达克在线(NASDAQ OnlineSM)是一个有效的、战略股票管理和决策工具，帮助纳斯达克上市公司管理其投资者关系功能以及了解市场是如何认识其股票的。纳斯达克在线还提供来自我们新闻专线服务和 Shareholder.com[®] 的整合服

务，让公司在任何给定的时刻了解其股票如何交易、跟随竞争对手、跟踪市场活动。

全球可视性

公司通过利用每天给几百万的机构和个人投资者带来宝贵、权威的信息的纳斯达克渠道来提高其可视性。

MarketSite 活动

NASDAQ MarketSite[®] 位于纽约时代广场，为公司会议、产品发布、新闻发布会、分析日和其他特别活动提供了一个独特的场所。MarketSite 引人注目的视频塔是世界最大的视频塔之一，可以为任何活动提供壮观的全景和终极的可视性环境。此外，纳斯达克上市公司对 MarketSite 一流的广播资源有独家使用权，用于现场或录制的广播采访。

CEO 签名系列

公司可以通过纳斯达克 CEO 签名系列 (NASDAQ CEO Signature SeriesSM) 连接投资界，该系列是纳斯达克 MarketSite 主办的高端广播采访。该形式将公司领导者推向前台，同机构和个人投资者集中讨论远景、战略和新的方案。同经验丰富的金融记者面对面访谈表现了公司决策者的性格和特征，是任何其他财经报导都无法做到的。

纳斯达克 OMX 优势

纳斯达克 OMX 优势 (NASDAQ OMX AdvantageSM) 是利用纳斯达克 OMX 特有的发行者网络的一项配套程序。纳斯达克 OMX 优势凭借纳斯达克和 OMX 上市公司的多元化产品，为所有的纳斯达克上市公司及其员工以专有的在线访问点提供产品和服务折扣。

风险管理

最近的立法和法庭诉讼表明，上市公司董事和官员比以往任何时候都承担更多的风险。

管理层责任保险服务

作为排名前十的管理层责任风险管理服务供应商，纳斯达克 OMX 公司之一 Carpenter Moore 直接或间接通过区域共同经纪人合作伙伴的高级网络为公众和私有公司提供服务。Carpenter Moore 使用具备多种专长的经纪人团队所提供的咨询性的、定制的、有竞争力的和透明的解决方案，为董事会和管理团队寻找低成本高效益的保险和风险管理解决方案。

董事会工具

现代社会对21世纪的董事会提出了最高水准的服务和自动化要求，以确保董事具备效率和成为竞争性优势的真正来源。

Directors Desk

纳斯达克 OMX 公司之一 Directors Desk 提供了一套完整的交钥匙工程和全面托管的在线董事会解决方案，在提高董事会效率的同时最大程度减少让董事了解最新消息所需的时间和文牍工作。

董事招聘

纳斯达克 OMX 产品董事招聘是第一个在线董事招聘门户，董事可籍此管理与他们联系的人，且董事会有了低成本高效益、省时和更好的方式来招聘董事。这个创新性的在线网络为响应公司董事会在独立性、多样性和专门技能方面急剧增长的需要而创建，将公众和私有公司董事会的董事聚集在一起，不分其上市交易量、规模或地域。

投资者关系

NASDAQ OMX 公司服务提供业内领先的投资者关系程序，旨在让公司同分析师和投资者更方便的交流和沟通，同时满足公司管理和披露的要求。

新闻发布

纳斯达克 OMX 新闻专线服务提供了一种简便的、低成本高效益的方式，直接通过记者、分析师、新闻专线、新闻室、数据库、网站和商业专业人士来发布新闻、盈利公告、新闻稿和媒体警报。发布范围包括国际、国内和当地地区，还向专业市场和媒体销售点发布。

全球股东通讯和投资者智能

纳斯达克 OMX 公司之一 Shareholder.com 促进公司、其股东和投资界之间的通讯，提供同步的投资者关系服务套装产品：

- 投资者关系网站创建和管理；
- 网络广播和电话会议；
- 公司管理披露；
- 机构定位；
- 分析师研究。

定点市场智能SM (Pinpoint Market IntelligenceSM) 为投资者关系官员将股东通讯和资本市场信息同步为易于上手的工作流程环境。由 Shareholder.com 推动、纳斯达克市场智能室提供的定点市场智能，对公司股票交易和交易产生的机构买卖的性质进行透彻而深入的分析。定点市场智能使用的是以交易为中心的解决方案，即跟踪交易和结算合并为一个流程，以便更快的发现所有权的变化，增强了客户目前所依赖的季度第13条(f)款数据。该信息被整合为定制的周报，带有客户机构交易活动的具体分析。定点市场智能利用了纳斯达克市场智能室的专门知识和 Shareholder.com 的创新技术，通过提供关于交易和机构活动方面的保密的、综合的、统一的和持续的观点来重塑股票监督的最佳实践。

国际投资者程序

纳斯达克 OMX 有多种程序和服务来增加投资者的利益，并提供论坛以便让国际投资者一对一参与其中。纳斯达克上市公司可以使用这些国际程序和纳斯达克 OMX 机构投资者中心(NASDAQ OMX Institutional Investor CenterSM)。

Phoenix — IR 路演程序

Phoenix — IR 是欧洲最大的投资者关系咨询公司之一，为总市值达10亿美元以上的纳斯达克上市公司提供定制的欧洲路演服务。排名世界前二十位的最大的资产管理公司现在有一半设在欧洲，欧洲人在国际股票的投资组合方面有最高的比例。Phoenix — IR 定制路演服务在有效使用高级管理层时间的同时提供优质的人脉建设。

权益酬劳解决方案

E*TRADE 是领先的权益管理服务供应商之一。其创新性的 Equity Edge 软件，通过集成的多用户数据库为美国国税局、SEC 和美国财务会计准则委员会(FAS)的法律和法规，包括FAS 123(R)提供精确的、可审计的报告，从而简化了股票计划管理。此外，E*TRADE 使用来自经验丰富的权益酬劳专家的定制全面计划管理来提供股票计划外包综合服务。

公司治理

纳斯达克 OMX 公司服务提供资源来帮助上市公司管理公司治理需要。公司服务通过第三方协议提供酬劳基准分析，使用独立研究帮助上市公司作出关于董事会级别的酬劳相关问题方面的精明决策。纳斯达克上市公司可以以优惠价使用省时工具来提高自动化和简化程序，以符合萨本斯 (Sarbanes — Oxley) 法案第404条和其他法规方面的要求。

核心服务

纳斯达克核心服务程序为公司提供稳健的、目前由纳斯达克 OMX 公司服务提供的服务组合免费试用。核心服务旨在免费帮助公司执行下列任务：

- 管理投资者通讯；
- 最大化董事会效率；
- 遵守披露和法规义务；
- 评估其风险管理范围。

某些服务由第三方供应商提供。纳斯达克 OMX 不做任何声明且否认与这些服务相关的一切责任和一切担保。使用这些服务不确保公司遵守了纳斯达克上市标准、纳斯达克 OMX 重大消息发布标

准或任何其他纳斯达克、SEC 或其他法规义务。

纳斯达克上市步骤

证券要在纳斯达克股票市场上市，公司必须符合某些初始的定量和定性要求，并提交一份表格。这些要求列在本章节末的表中，表格其他内容还有关于证券在纳斯达克全球精选市场、纳斯达克全球市场或纳斯达克资本市场(The NASDAQ Capital Market[®])首次上市的申请流程方面的基本步骤。

上市标准

选择其股票在纳斯达克上市的公司必须符合首次和继续上市财务方面的最低要求。这些要求旨在促进全球范围内的公司的融资，同时保护这些公司的投资者和潜在投资者。纳斯达克定量上市规定一般要求首次上市的起点比继续上市要高，从而有助于确保公司在上市之前达到了足够的成熟水平。纳斯达克还要求上市公司达到严格的公司治理标准，这些标准纳斯达克自身要遵守。纳斯达克上市标准对公司和投资者同样透明，且要求严格执行。公司在以下网址可以找到在线的申请上市表格和指示：
www.nasdaqomx.com

纳斯达克全球精选市场

在纳斯达克全球精选市场上市是合格公司成功的标志。在纳斯达克全球精选市场上市代表著为投资者提供优质的市场质量的承诺。投资者的益处不仅来自于纳斯达克较低的交易成本，而且还了解纳斯达克全球精选市场的公司是模范领袖企业，满足了世界上任何市场的最高标准。公司必须满足三个金融标准的至少一个和可适用的流动性要求中规定的全部要求。

纳斯达克全球市场

选择将其证券在纳斯达克股票市场上市的公司必须满足首次和继续上市的最低金融要求。公司必须满足在纳斯达克全球市场首次上市三个金融标准的至少一

个中规定的全部要求。公司若要保持上市则必须继续满足至少一个继续上市标准。

纳斯达克资本市场

公司必须满足在纳斯达克资本市场首次上市的最低金融要求，若要在纳斯达克资本市场保持上市，则必须继续满足标准。

替代集资

The PORTAL Alliance

The PORTAL AllianceSM 是纳斯达克和多家金融机构目前正在开发的、用于私募权益证券的一个交易和转让系统。SEC 规则第144A条允许合格的机构买家(管

理至少一亿美元证券的机构)之间即时转售私募证券，无须进行上市登记。这一方式可以比传统的美国公募更低的成本有效获得美国资本。来自世界各国的公司已经使用规则第144A条来融资并提高其在美国机构投资者的地位，这些机构投资者包括银行、储蓄和贷款机构、保险公司、投资公司和员工福利计划。公司有了私募资本之后在发展业务、评估期权、获取经验和开发更准确的定价等方面有了时间和灵活性，这一切都有利于实现更有效的 IPO。

联系纳斯达克 OMX

欲了解关于在纳斯达克上市的战略优势方面的信息，我们欢迎公司联系纳斯达克 OMX 全球公司客户集团管理层。

Bruce Aust

行政副总裁

纳斯达克 OMX 全球公司客户集团

1.212.401.8746

bruce.aust@nasdaqomx.com

欲了解关于纳斯达克上市标准或申请程序方面的信息，请联系：

Michael S Emen

高级副总裁

纳斯达克上市资格部

1.301.978.8020

michael.emen@nasdaqomx.com

William Slattery

总监

纳斯达克上市资格部

1.301.978.8088

william.slattery@nasdaqomx.com

表一

纳斯达克全球精选市场财务要求¹

要求	标准一	标准二	标准三	市场规则
税前盈利 ² (来自所得税前持续经营活动的收入)	前三个财年 总计≥0.11亿美元 且 最近两个财年 每年≥0.022亿美元 且 最近三个财年每年≥0美元	无	无	第4426(c)(1)条
现金流 ³	无	前三个财年 总计≥0.275亿美元 且 最近三个财年每年≥0美元	无	第4426(c)(2)
总市值 ⁴	无	前12个月期间 平均≥5.5亿美元	前12个月期间 平均≥8.5亿美元	4426(c)(2)(C) 4426(c)(3)(A)
收益	无	上一个财年≥1.1亿美元	上一个财年≥0.9亿美元	4426(c)(2)(C) 4426(c)(3)(B)
买入价 ⁵	5美元	5美元	5美元	4426(d)
做市商 ⁶	3	3	3	4310(c)(1)
公司管理	是	是	是	4350, 4351 & 4460

1. 这些要求适用于除封闭型管理投资公司之外的所有公司。封闭型管理投资公司，包括业务开发公司，不要求满足《市场规则》第4426(c)的财务要求。如果发行者的普通股在纳斯达克全球精选市场上市，该发行者的任何其他证券，诸如有资格在纳斯达克全球市场上市的其他种类的普通股或优先股，也应在纳斯达克全球精选市场上市。
2. 按照《规则》第4426(c)(1)条规定计算来自持续经营活动的所得税税前收入时，纳斯达克将依赖于发行者在最近的周期性报告和/或登记声明中向SEC提交的年度财务信息。如果发行者没有三年内公开的已报告财务数据，依据《规则》第4426(c)(1)条其可取得资格的条件是如果其已经有：(1)其来自持续经营活动的所得税税前总收入至少0.11亿美元，且；(2)每一个已报告财年中来自持续经营活动的所得税税前积极收入。少于三个月的财政期间不应视为一个财年，即使报告为发行者已公开报告的财务报表的汇报期末段。
3. 按照《规则》第4426(c)(2)条规定计算现金流时，纳斯达克将依赖于发行者在最近的周期性报告和/或登记声明中向SEC提交的现金流量表中已报告的经营提供的现金净值，排除运营资本或经营资产或负债的变化。如果发行者没有三年内公开的已报告财务数据，依据《规则》第4426(c)(2)条其可取得资格的条件是如果其已经有：(1)其总现金流至少0.275亿美元，且；(2)每一个已报告财年中积极现金流。少于三个月的财政期间不应视为一个财年，即使报告为发行者已公开报告的财务报表的汇报期末段。
4. 倘若有首次公募的发行者上市，要符合《规则》第4426(c)(2)、(c)(3)条要求要看该公司在上市时的总市值而定。
5. 买入价要求不适用于在纳斯达克全球市场上市、又将上市转到纳斯达克全球精选市场的公司。
6. 就这些规则而言，电子通讯网络(ECN)不应视为做市商。请注意公司必须还要有足够的做市商以满足《规则》第4450(a)或(b)条可要求四个做市商的规定。

截至2008年3月
请访问 www.nasdaqomx.com 获取更多信息

表二

纳斯达克全球市场首次上市要求

要求	标准一 《市场规则》第4420(a)条	标准二 《市场规则》第4420(b)条	标准三 《市场规则》第4420(c)条 ^{1,2}
股东权益	0.15亿美元	0.3亿美元	无
上市证券市值 或 总资产 和 总收益	无	无	0.75亿美元 或 0.75亿美元 和 0.75亿美元
来自所得税前持续经营活动的收入 (最近财年或最近三个财年内的 两个财年)	0.01亿美元	无	无
公众持有股份 ³	0.011亿美元	0.011亿美元	0.011亿美元
公众持有股份市值	0.08亿美元	0.18亿美元	0.2亿美元
买入价	5美元	5美元	5美元 ²
股东(整数股股东) ⁴	400	400	400
做市商 ⁵	3	3	4
经营史	无	2年	无
公司管理 ⁶	是	是	是

1. 按照标准三对首次上市的规定，公司必须满足以下条件之一：上市证券市值要求或总资产和总收益要求。按照《市场规则》第4200(a)(20)条规定，“上市证券”定义为“在纳斯达克或另外一家美国国内证券交易所上市的证券。”
2. 仅仅符合标准三上市证券市值要求的已上市公司(在另外一个市场已经上市或挂牌的公司)必须满足申请上市之前连续90个交易日期间的上市证券的市值和买入价要求。
3. “公众持有股份”定义为发行在外总股份，减去占10%或以上的官员、董事或收益所有者持有的任何股份。
4. 整数股股东是持有100股或以上股份的股东。
5. 就这些规则而言，ECN 不能被视为做市商。
6. 《市场规则》第4350、4351和4360条。

截至2008年3月
请访问 www.nasdaqomx.com 获取更多信息

表三

纳斯达克资本市场首次上市要求

要求	标准一	标准二 ¹	标准三	市场规则 ²
股东权益	0.05亿美元	0.04亿美元	0.04亿美元	4310(c)(2) 4320(e)(2)
公众持有股份市值	0.15亿美元	0.15亿美元	0.05亿美元	4310(c)(2) 4320(e)(2)
经营史	2年	无	无	4310(c)(2) 4320(e)(2)
上市证券市值 ³	无	0.5亿美元	无	4310(c)(2) 4320(e)(2)
来自持续经营活动的净收入 (最近财年或最近三个财年内的 两个财年)	无	无	750,000美元	4310(c)(2) 4320(e)(2)
公众持有股份 ⁴	0.01亿	0.01亿	0.01亿	4310(c)(7) 4320(e)(5)
买入价	4美元	4美元	4美元	4310(c)(4) 4320(e)(2)
股东(整数股股东) ⁵	300	300	300	4310(c)(6) 4320(e)(4)
做市商 ⁶	3	3	3	4310(c)(1) 4320(e)(1)
公司管理	是	是	是	4350, 4351和4360

1. 仅仅符合上市证券市值要求的已上市公司(在另外一个市场已经上市或挂牌的公司)必须满足申请上市之前连续 90 个交易日期间的上市证券的市值和买入价要求。

2. 《市场规则》第 4310 条适用于美国国内和加拿大的证券。《市场规则》第 4320 条适用于除加拿大证券之外的非美国证券。

3. 按照《市场规则》第 4200(a)(20)条规定,“上市证券”定义为“在纳斯达克或另外一家美国国内证券交易所上市的证券。”

4. “公众持有股份”定义为发行在外总股份,减去占 10%或以上的官员、董事或收益所有者持有的任何股份。如果是美国托存凭证,仅就首次上市而言,必须至少发行 400,000 股。

5. 整数股股东是持有 100 股或以上股份的股东。

6. 就这些规则而言,电子通讯网络不能被视为做市商。

截至2008年3月
请访问 www.nasdaqomx.com 获取更多信息