

赴美上市企业“备案 新规”速读

2024年5月7日



赴美上市企业“备案新规”速读

2024-5-7



中国证监会于2023年2月17日发布了境外上市备案管理相关制度的六项规则，包括《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》和5项配套指引（统称“境外上市新规”或“备案新规”），备案新规于2023年3月31日起实施。

备案新规已经顺利推行满一年，简化了中国企业赴美上市的程序，帮助企业境外上市少走“弯路”，越来越多的中国企业将上市目光聚焦于美股市场，2024年中国企业在美国资本市场上市的活跃度或将迎来新突破。

一、“备案新规”实施以来完成情况

备案新规实施后，根据证监会官网公开信息，截至2024年4月22日，共有247家境内企业申请境外首次公开发行上市或全流通备案，其中赴美上市的境内企业已完成备案的有57家（见图1），赴港上市的境内企业已完成备案的有76家（见图1），2023年下半年开始备案的审核流程和通过速度明显加快。

各季度境外上市备案完成情况

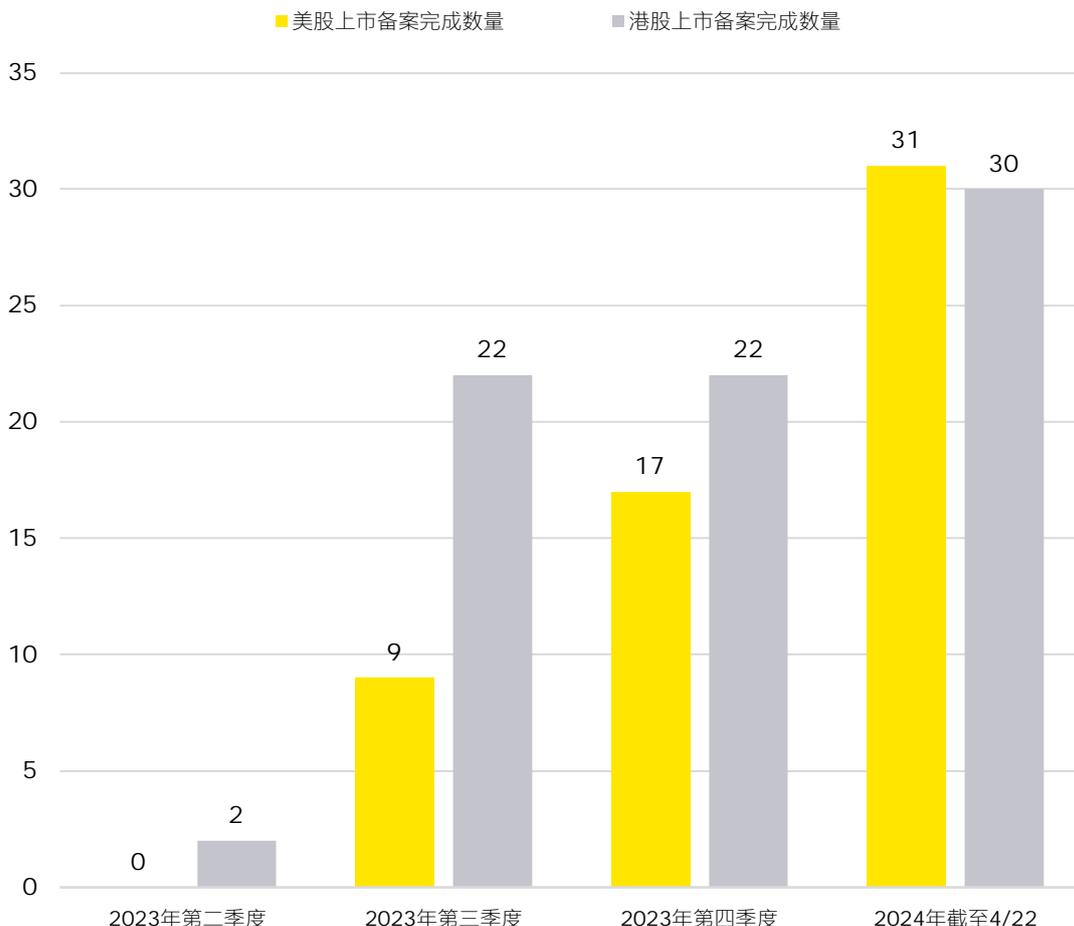
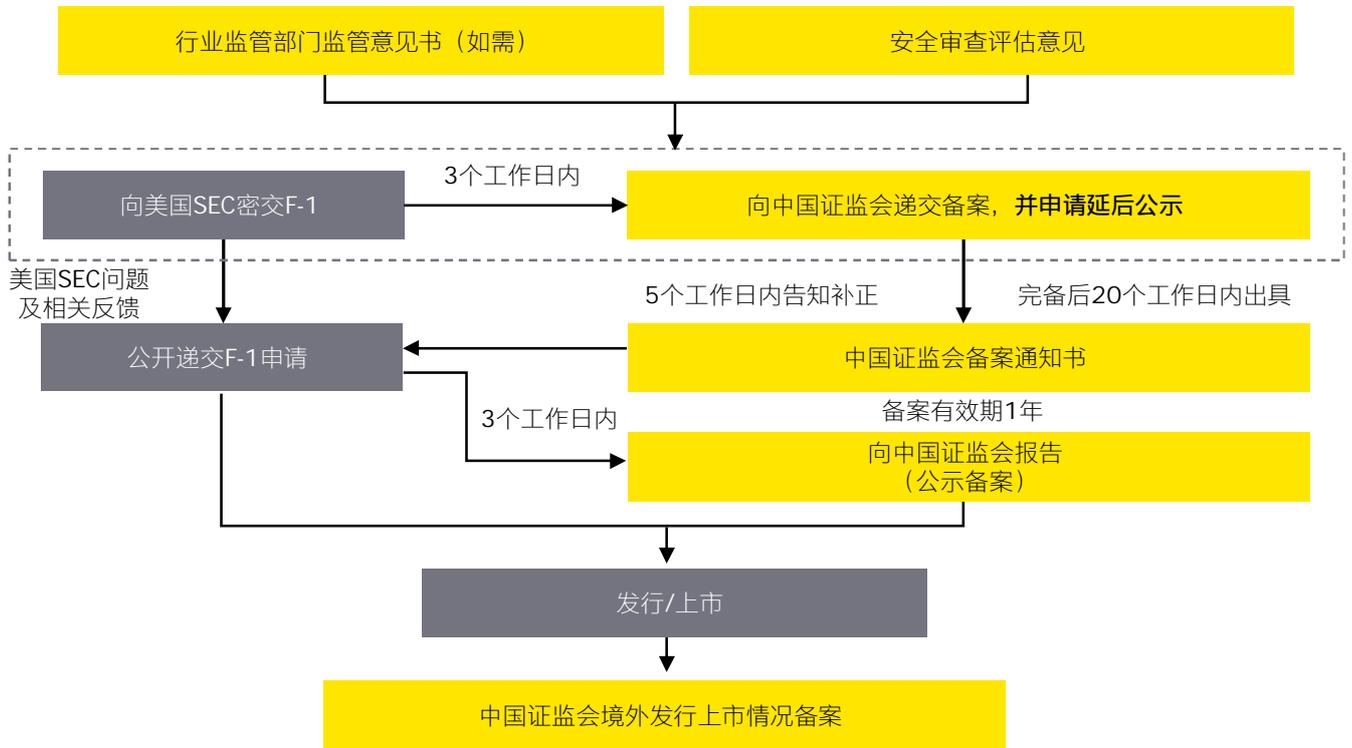


图1

二、赴美上市备案流程及时间表

根据中国证监会公示的信息统计，赴美上市企业完成备案的平均时长为128天。考虑到美股上市申报允许密交 (confidential filing)，境外上市新规允许企业申请延后公示备案情况。美股IPO备案流程及时间表见图2：



境内监管

境外监管

图2

注释：根据《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》和5项配套指引整理分析

三、赴美上市备案材料要求

境外上市新规实施后，境内企业间接境外首次公开发行或上市需向中国证监会提交一系列备案材料（见图3）：



图3

注释：根据《监管规则适用指引—境外发行上市类第2号：备案材料内容和格式指引》整理分析

四、赴美上市备案证监会重点关注问题

我们通过对证监会已公示的补充材料要求进行梳理，整理出以下高频“考点”：

股权架构

- ▶ 股权变动情况以及相关股权架构设立的合规性
- ▶ 申请人实控人/主要股东的架构及资金来源

VIE架构

- ▶ VIE协议控制架构下相关主体之间的具体交易安排
- ▶ VIE协议控制架构设立的合规性以及外资限制或禁止类业务实际开展情况
- ▶ 资金往来流动事项，利润转移安排等情况

股东

- ▶ 持有5%以上股份或表决权的股东信息以及股东穿透情况
- ▶ 与其他持有5%以上股份或表决权的股东之间的关联关系
- ▶ 是否存在股份代持情况
- ▶ 最近一年新增股东价款支付情况

财务关注点

- ▶ 供应商及客户集中度较高的原因及合理性
- ▶ 关联方交易情况
- ▶ 资产或业务分拆上市的主要考虑、分拆原则和整体安排
- ▶ 重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项
- ▶ 是否存在对持续经营有重大不利影响的事项

数据安全

- ▶ 是否存在相关数据信息安全风险
- ▶ 采集、使用、分析及存储的个人信息情况及规模
- ▶ 采取的个人信息保护和数据安全的安排或措施是否符合国家个人信息保护等法律法规

业务合规性

- ▶ 是否取得其所在业务领域的相应的许可或资质
- ▶ 是否存在商业贿赂、是否存在违反反垄断及反不正当竞争相关法律法规的情况

股权激励

- ▶ 激励计划的内容，包括行权价格确立原则、激励对象、是否设置预留权益，外汇等境内监管程序的情况
- ▶ 外部人员股权激励的背景、价格、合理性和依据，是否存在利益输送
- ▶ 实控人、董监高及其关联方是否为员工认购股份提供资金支持

简南莎是安永大中华区美国资本市场部合伙人，在中国内地、中国香港和美国拥有超过15年的资本市场和跨行业的会计咨询经验。所提供的服务主要包括在美国市场的首次公开发行（IPO），上市后的定期申报、复杂交易的会计处理和披露问题。从业领域包括高科技、互联网、媒体、零售和生物技术。简女士在美国会计准则、美国证券交易委员会法规方面经验丰富，为客户提供了高效、及时的高品质服务。简女士为美国波士顿学院会计硕士，美国注册会计师。



简南莎

合伙人，美国资本市场部
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 10 5815 2234
nancy.jian@cn.ey.com

游梦鼎女士是安永大中华区美国资本市场部经理，拥有超过7年的专业经验，从业的领域包括金融服务，互联网，零售和制造业，为各行业的美国上市公司提供有关美国公认会计原则（U.S. GAAP）、美国公司上市会计监督委员会（PCAOB）准则、美国证券交易委员会（SEC）财务报告准则和美国萨班斯法案（SOX）的审计和会计技术咨询。游女士是中国注册会计师（CICPA）及特许公认会计师公会（ACCA）会员。



游梦鼎

经理，美国资本市场部
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 21 2228 9285
melody.you@cn.ey.com

安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

安永坚持创新与技术投入，通过一体化的高质量服务，帮助客户把握市场脉搏和机遇，加速升级转型。

在审计、咨询、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2024 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03020277
ED None.

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

