

## 有关海外发行人上市制度的最新情况

### 概述

2021年11月19日，香港联合交易所有限公司（**联交所**）发布了有关建议简化在香港和中国境外注册成立的发行人（**海外发行人**）上市制度的总结。新规则已于2022年1月1日生效，并引入多项修改，以促进海外发行人（尤其是在受认可的美国和英国证券交易所上市的具规模发行人）在联交所上市。这些变动公布之际，正值在美国上市的中国发行人面临越来越多的挑战，包括如果中国发行人的审计师没有满足《外国公司问责法》（该法案已于2022年1月10日生效）的规定向美国监管机构提供所要求的信息时，中国发行人可能面临退市风险。更新后的上市制度将进一步提高联交所的吸引力，使之成为在美国上市的中国发行人的另一个或替代的热门上市地点。

主要变动概述如下。

### 主要变动

#### *将股东保障标准精简为一套“核心水平”*

《上市规则》下的股东保障规定会被简化，删除现行制度下非香港发行人的股东所享有的股东保障必须至少「相当于」香港所提供的保障水平，亦会取消“认可司法管辖区”与“获接纳司法管辖区”之区分。联交所简化了对所有海外发行人的要求，引入一套适用于所有司法管辖区内的所有海外发行人的「核心水平」，为所有投资者提供同等的保障。这些水平包括：(i)股东大会的通知及进行；(ii)股东（包括香港结算(HKSCC)）罢免董事、召开会议、表决、发言及委派投票代表或公司代表的权利；(iii)委任审计师等事宜须待独立于公司董事会的委员会或大多数股东决定，及若干其他重大事宜须待股东以绝大多数票通过；(iv)对委任董事以填补临时空缺的年期设限；(v)提供股东名册备查；及(vi)对股东按《上市规则》就若干事宜投票表决设限。

除非联交所信纳海外发行人须遵守的当地法律、规定及规例已有提供相同保障，否则发行人的组织章程文件应载列这些核心水平。

#### *容许合资格海外发行人直接作双重主要上市，而保留其原有的不合规的不同投票权及/或可变利益实体结构*

若获豁免的大中华发行人（即2017年12月15日或之前在合资格交易所作主要上市的大中华发行人）及非大中华发行人符合《上市规则》第十九C章的现行合适性及资格规定，可以直接双重主要上市，并可保留其不合规的不同投票权及/或可变利益实体结构。一旦上市，若该等发行人其后从原先上市的合资格交易所除牌，其不合规的不同投票权及/或可变利益实体结构可继续保留。有关发行人获得主要上市地位后，其证券有机会纳入沪深港通（因此可能增加成交量及流通量），这种优势很可能进一步加强此上市途径的吸引力。

#### *促进经营传统行业的发行人上市*

在现行制度下，业务以大中华为重心的发行人除非是在合资格交易所上市的「创新产业公司」（无论该等发行人是否有不同投票权架构），否则不得来港作第二上市。同样地，具有不合规的可变利益实体结构的公司必须证明其为一家在合资格交易所上市的「创新产业公司」，才可以按照其原有之不合规的可变利益实体结构在联交所上市。这为一些来自更传统行业的具规模发行人在联交所上市带来实际的挑战和限制。

在新制度下，联交所放宽有关业务重心的规定，容许在合资格交易所上市且业务以大中华为重心但没有不同投票权架构的发行人在毋须符合「创新产业公司」规定的情况下于香港作第二上市（这些发行人的市值要求亦已降至 30 亿港元）。具有不合规的可变利益实体结构（但没有不同投票权架构）且在 2017 年 12 月 15 日之前在合资格交易所上市的公司亦被允许在毋须证明它们是「创新产业公司」的情况下来港上市。这些变动将为一些来自传统行业的具规模发行人（尤其是大中华发行人）提供更多来港上市的机会。

请点击[此处](#)，了解更多有关的新规则。

## 联系人



白礼仁 (Peter Brien)

合伙人

电话: +852 2901 7206

电邮: [Peter.Brien@slaughterandmay.com](mailto:Peter.Brien@slaughterandmay.com)



陈景行 (Jing Chen)

合伙人

电话: +86 10 5965 7602 / +852 2901 7373

电邮: [Jing.Chen@slaughterandmay.com](mailto:Jing.Chen@slaughterandmay.com)

### London

T +44 (0)20 7600 1200

F +44 (0)20 7090 5000

### Brussels

T +32 (0)2 737 94 00

F +32 (0)2 737 94 01

### Hong Kong

T +852 2521 0551

F +852 2845 2125

### Beijing

T +86 10 5965 0600

F +86 10 5965 0650

Published to provide general information and not as legal advice. © Slaughter and May, 2022.  
For further information, please speak to your usual Slaughter and May contact.

[www.slaughterandmay.com](http://www.slaughterandmay.com)