

香港发布簿记建档和配售新要求

朱静文
2022年5月5日

香港证券及期货事务监察委员会（“证监会”）于2021年10月发布有关（i）就股权资本市场及债务资本市场交易的簿记建档及配售活动而制订的建议操守准则；及（ii）“兼任保荐人”的建议的咨询总结。

证监会采纳的建议将于2022年8月5日起实施。本文重点介绍其中几条重要的新要求。

操守准则

只有持牌人或注册人才能在香港开展受监管的活动，包括为首次公开招股（IPO）担任保荐人，以及在股份或债务发行中进行簿记建档和配售活动。在开展此类活动时，他们必须遵守《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》（下称“《准则》”）。

引发关注的事由

香港IPO活动中的银团成员被赋予了更多领导称谓，但在众多领导成员中，对其关键活动的职责界定却变得更模糊。

证监会还提到，参与IPO的中介人有越来越多的行为与维持健康的资本市场相悖，或者可能造成利益冲突，引发担忧。例如，有商号在未获发行人委任的情况下向投资

者推销，随后说服发行人委任他们作为银团成员；亦有发行人在后期提供收费激励，进一步造成在最后一刻争夺认购指示及收费的现象。银团主事人在IPO的最后关键阶段对全盘的簿记建档和股份分配的控制权也因此被削弱。

对于IPO保荐人，证监会注意到目前的收费与保荐人的成本和职责并不相称。证监会分析了2020年1月至9月的99个IPO，计算出平均保荐人收费为630万港元，平均包销定额收费则为4,390万港元。这让人担忧保荐人是否对发行人进行了充足的尽职审查。

新要求

证监会将采纳咨询总结中的建议，并将建议纳入《准则》新的17.1A和21条中。新要求包括：

- 受监管活动包括：（1）簿记建档；（2）推销和分派股份或债务证券（即“配售活动”）和（3）就上述活动向发行人

提供意见、指引及协助。单纯的市场探盘和结算不在此列。

- 这些要求均适用于股份和债券发售（即股份和债券资本市场交易）。这些要求涵盖新股份和已上市股份的 IPO 发售，以及，如涉及簿记建档，亦涵盖已上市发行人的新股发售（包括通过增补认购和配售的方式发售）。对于债务证券，无论是否在香港发行，只要簿记建档在香港进行，此类要求亦适用。
- 对发售进行全盘管理、协调簿记建档和配售活动、向发行人提供意见，以及在重新分配股份和超额配股行使酌情权的银团资本市场中介人（CMI）将被界定为“整体协调人”（OC）。
- 每位银团 CMI 必须在进行任何簿记建档或配售活动前获得发行人的书面协议委任（包括应支付给 CMI 的定额费用及费用支付时间表）。
- 对于在主板进行的 IPO，在提交上市申请前至少两个月，发行人应委任至少一位 OC，并由该 OC（或其集团公司中的某家公司）担任该 IPO 的独立保荐人。这“兼任保荐人”的要求或有助于确保保荐人工作的质量。
- 在提交上市申请（GEM 或主板上市）后不迟于两个星期，发行人应委任所有 OC（委任条款包括定额收费和收费支付时间表）。OC 应在不迟于上市委员会聆讯前四个完整营业日向证监会呈交 OC 名单，支付给每名 OC 的定额费用，以及总费用和定额与酌情部分之间的比例。如上述资料有重大变更，OC 应通知证监会。

- 对于非 IPO 交易，没有就 OC 的委任时间作出具体规定。
- OC 须向客户提供有关市场费用摊分比率惯例的指导。
- CMI 不得向任何投资者提供或转赠任何回佣。CMI 应向发行人、OC、目标投资者和其委任的非银团 CMI 披露回佣细节。
- 在输入认购指示时，CMI 应向 OC 提供以综合方式输入认购指示的每位投资者的名称及独有识别码（如身份证号码），以及所有其他投资者的身份，以确保簿记建档过程透明并消除重复的认购指示。
- 按公平原则分配股份和债务证券。CMI 应时刻优先满足投资者客户的认购指示，而其自营认购指示（包括代表 CMI 或其集团在当中有重大权益的基金及投资组合输入的认购指示）则次之。

证监会同时发布了参与 GEM 股票配售活动的资本市场中介人指引，该指引将于 2022 年 8 月 5 日起实施。

要点

因不同属性和复杂度，股票和债券发售被分为多种类型。CMI 在不同的发售活动中可能扮演不同的角色。持牌人或注册人在承担银团 CMI 职责时应投入充足的资源，实施有效控制措施以确保符合新要求及处理好利益冲突的问题。

主要联系人



朱静文
管理合伙人
Rossana.Chu@eylaw.com.hk
+852 2629 1768

联系我们

林朱律师事务所有限法律责任合伙
香港鲗鱼涌 英皇道 979 号
太古坊一座 31 楼 3106 室
电话: (852) 2629 3200
传真: (852) 2956 1980
https://www.eylaw.com.hk/zh_hk

关注本所微信公众号



© 2022 LC Lawyers LLP. 版权所有。

本篇文章仅是对有关题目提供的一般概述，并非旨在成为可依赖的专业意见。请联系我们获取进一步的具体法律意见。
于 2022 年 3 月《商法》月刊专栏中首次发表。