

港交所设立特殊目的并购公司上市的全新机制

作者：方纬谷 | 梁名山

香港联合交易所有限公司(“港交所”)于 2021 年 12 月公布了有关建立特殊目的并购公司(“SPAC”)上市全新机制之咨询的总结。香港上市规则将引入全新的章节,即第 18B 章以对 SPAC 上市进行规管,该规则将于 2022 年 1 月 1 日起生效。

香港有关 SPAC 的上市制度

SPAC 本质上类似于空壳公司,其上市集资的目的是为了上市后并购一家公司,即 SPAC 并购目标。多年来,SPAC 作为上市申请人出现在许多其他的股票市场,以美国及新加坡为主。新的香港上市规则第 18B 章规定了 SPAC 的上市要求,以及并购 SPAC 并购目标的框架,即 SPAC 并购交易。据观察,香港对 SPAC 上市制度的规定比其他司法管辖区要更为严格,在香港 SPAC 首次上市及 SPAC 并购交易完成均需要发布上市文件。同时,为了便于识别,(1)SPAC 的证券简称将以标记“Z”结尾;及(2)SPAC 权证的证券简称将以“ZYYMM”或“ZYY”结尾(其中 YY 代表 SPAC 权证的届满年份,MM 代表 SPAC 权证的届满月份)。

香港 SPAC 上市制度的主要特点总结如下:

.....
For more Llinks publications,
please contact:

Publication@llinkslaw.com

.....
如您需要了解我们的出版物,
请联系:

Publication@llinkslaw.com

SPAC 上市

SPAC 上市的主要标准	
投资者的适格性	只有 <u>专业投资者</u> (例如银行或者养老基金等)方可认购和买卖 SPAC 证券
公开市场要求	<p>(1) SPAC 股份及 SPAC 权证须各自分发给至少 <u>75 名专业投资者</u>(其中至少 <u>20 名</u> 须为<u>机构专业投资者</u>, 且该等机构专业投资者必须持有至少 <u>75% 的 SPAC 股份</u>)</p> <p>(2) 由<u>持股量最高的三名公众股东</u>实益拥有的百分比不超过 <u>50%</u></p> <p>(3) SPAC 已发行股份总数及已发行权证总数各自至少要有 <u>25% 是由公众持有</u></p>
股份发行价	SPAC 股份的发行价必须为 <u>10 港元</u> 或以上
集资规模	SPAC 预期从首次发售募集到的资金至少为 <u>10 亿港元</u>
SPAC 发起人(即建立和管理 SPAC 的专业经理人)	SPAC 发起人必须满足适格性及资格的要求, 每个 SPAC 至少要有一名 SPAC 发起人: (a)为香港证监会所发出的第 <u>6 类及/或第 9 类牌照</u> 的公司或持有相等于第 6 类及/或第 9 类牌照的海外认证或其控股股东(为持牌法团)持有第 6 类及/或第 9 类牌照; 及(b)持有发起人股份的至少 <u>10%</u>
SPAC 董事	<p>(1) 任何由 SPAC 发起人提名加入 SPAC 董事会的董事必须是 <u>SPAC 发起人的高级人员</u>(定义见《证券及期货条例》)(若 SPAC 发起人为个人, 该人士必须为 SPAC 的董事)</p> <p>(2) SPAC 的董事会必须有至少<u>两名持有证监会发出的牌照的自然人</u>, 可在证监会持牌法团进行第 <u>6 类及/或第 9 类受规管活动</u>(其中至少一人必须为上述持有第 6 类及/或第 9 类牌照 SPAC 发起人的持牌人士)</p>
所筹集资金	SPAC 在其首次发售中所筹集款项总额的 <u>100%</u> 必须全部存入于香港注册的 <u>封闭式托管账户</u> , 该账户须由 <u>受托人或保管人</u> 运作

SPAC 并购交易

以下总结了 SPAC 并购交易的主要要求, 除非由 SPAC 的股东及港交所批准延期, 前述 SPAC 并购交易须在 SPAC 上市之日起 24 个月内提出并在 SPAC 上市之日起 36 个月内完成: -

主要的 SPAC 并购交易要求											
适用新上市规定	SPAC 并购交易 <u>必须符合</u> 所有新上市规定(包括最低市值规定及财务资格测试等)										
SPAC 并购目标的规模	SPAC 并购目标的公平市值须达到 SPAC 自首次发行募集资金(进行任何股份赎回前)的至少 80%										
同时进行的独立第三方投资	<p>就完成 SPAC 并购交易而言该等投资是<u>强制性的</u>，且必须要满足<u>以下不同的最低投资规模的门槛</u>以验证 SPAC 并购目标的价值：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>议定的 SPAC 并购目标的价值</th> <th>独立第三方投资的最低百分比</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>20 亿港元以下</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>20 亿港元或以上，但少于 50 亿港元</td> <td>15%</td> </tr> <tr> <td>50 亿港元或以上，但少于 70 亿港元</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>70 亿港元或以上</td> <td>7.5%</td> </tr> </tbody> </table>	议定的 SPAC 并购目标的价值	独立第三方投资的最低百分比	20 亿港元以下	25%	20 亿港元或以上，但少于 50 亿港元	15%	50 亿港元或以上，但少于 70 亿港元	10%	70 亿港元或以上	7.5%
议定的 SPAC 并购目标的价值	独立第三方投资的最低百分比										
20 亿港元以下	25%										
20 亿港元或以上，但少于 50 亿港元	15%										
50 亿港元或以上，但少于 70 亿港元	10%										
70 亿港元或以上	7.5%										
股东投票	SPAC 并购交易须于股东大会上经 <u>SPAC 股东批准</u> 作实(须排除 SPAC 发起人及于 SPAC 并购交易中有重大利益的其他股东及其紧密联系人)										
赎回选择权	<u>赎回 SPAC 股份的选择权</u> 须在如下事宜 <u>之前</u> 给予: (a)SPAC 并购交易; (b) SPAC 主要发起人/主要董事发生重大变更; 及(c)延长寻找合适的 SPAC 并购目标的期限										
公开市场要求	<p>(1) 由 SPAC 并购交易所产生的公司(“<u>继承公司</u>”)股份须由至少 100 名专业投资者持有</p> <p>(2) 由持股量最高的三名公众股东实益拥有的百分比不超过 50%</p> <p>(3) 在任何时候均必须保持 25%的公众持股量</p>										
摊薄上限	发起人股份的上限应为 SPAC 于上市日期所有已发行股份总数的 20%，如继承公司达到预定的业绩目标可选择进一步发行不超过上市日期所有已发行股份总数的 10%(即提成权)										
《收购守则》的含义	在 SPAC 并购交易完成前，《收购守则》应适用于 SPAC。《收购守则》第 26.1 条 <u>通常豁免</u> 应用于 SPAC 并购交易。香港证监会已发布新的 <u>第 23 项应用指引</u> 就有关前述豁免的申请程序提供进一步细节及指引										

禁售期

- (1) SPAC 发起人受限于 SPAC 并购交易完成日期起计为期 12 个月的禁售期;
- (2) 继承公司的控股股东(即持有 30%或以上股份的股东)受限于 SPAC 并购交易完成日期起计为期 6 个月的禁售期, 并且在其出售其所持有的股份从而导致其不再为控股股东时还有 6 个月的禁售期

如果 SPAC 未能: (a)在上市之日起计 24 个月内刊发有关 SPAC 并购交易的公告, (b)在上市之日起计 36 个月内完成 SPAC 并购交易, 或(c)在 SPAC 主要发起人/主要董事出现重大变更后 一个月内未能获得所需的股东批准, SPAC 须将其募集的 100%的资金(包括累计利息)全数归还给股东。

如您希望就相关问题进一步交流, 请联系:



方纬谷
+852 2592 1910
dennis.fong@llinkslaw.com.hk



梁名山
+852 2592 1983
bosco.leung@llinkslaw.com.hk

如您希望就其他问题进一步交流或有其他业务咨询需求, 请随时与我们联系: master@llinkslaw.com

上海

上海市银城中路 68 号
时代金融中心 19 楼
T: +86 21 3135 8666
F: +86 21 3135 8600

北京

北京市建国门北大街 8 号
华润大厦 4 楼
T: +86 10 8519 2266
F: +86 10 8519 2929

深圳

深圳市南山区科苑南路 2666 号
中国华润大厦 18 楼
T: +86 755 3391 7666
F: +86 755 3391 7668

香港

香港中环遮打道 18 号
历山大厦 32 楼 3201 室
T: +852 2592 1978
F: +852 2868 0883

伦敦

1/F, 3 More London Riverside
London SE1 2RE
T: +44 (0)20 3283 4337
D: +44 (0)20 3283 4323



www.llinkslaw.com



Wechat: **LlinksLaw**

本土化资源 国际化视野

免责声明:

本出版物仅供一般性参考, 并无意提供任何法律或其他建议。我们明示不对任何依赖本出版物的任何内容而采取或不采取行动所导致的后果承担责任。我们保留所有对本出版物的权利。

© 通力律师事务所 2021