

Legal Practice | 法律实践

2023-05-16
202305/038

Inside this issue:

■ Listing and Financing of Foreign Invested Enterprises in China: Policy and Practice	1
■ Börsengang und Finanzierung ausländisch investierter Unternehmen in China	3
■ Introduction en bourse et financement des Entreprises à Investissements Étrangers en Chine	5
■ 外资企业在中国上市融资：政策与实践	7

Listing and Financing of Foreign Invested Enterprises in China: Policy and Practice

After foreign enterprises establish their subsidiaries in China (foreign invested enterprises, the "**FIEs**"), such FIEs often find it difficult to obtain financing support from overseas finance institutions due to the foreign exchange control and loan restrictions. Therefore, financing directly within China is crucial. For some medium-sized enterprises and start-ups, when their business expands or grows to a particular size, going public may be a viable financing option to take into account. In practice, some FIEs have successfully listed and financed in China's stock market, such as Beijing WKW Automotive Parts Co., Ltd.¹, Xiamen Cankun Industrial Co., Ltd.², AA Industrial Belting (Shanghai) Co., Ltd.³, NBTM New Materials Group Co., Ltd.⁴. FIEs listed after the promulgation of the Foreign Investment Law of the People's Republic of China (the "**Foreign Investment Law**") include Zelgen Biopharmaceuticals⁵, APsystems⁶, etc.

There are many benefits for the FIEs to seek listing in China, including:

- Rationalizing its investment scale and accomplishing investment objectives with the help of local capital;
- More quickly and efficiently expanding its Chinese market by cooperation with other strategic investors in China;
- Easier, almost no more restraints, participating in bidding activities and winning more business opportunities;
- Better enforcing compliance program by utilizing larger budget for compliance and adhering to stricter compliance-related rules of a listed com-

pany, thereby effectively reducing the probability of internal corruption;

- Easier and more smoothly implementing share incentives to managers and key employees, which could reduce personnel cost, increase team cohesion and stability, and decrease the risk of commercial secret leakage;
- Yielding huge gains by cashing out reduced shares in capital markets after a successful listing;
- Rapid appreciation of "shareholder equity" of parent company, and therefore e.g., easier for parent company to obtain the trust and support from international banks so as to obtain the loans after consolidation of the financial statements of the parent company and the listed company under its control.

It is noteworthy that the status of the overseas parent company as a private enterprise as well as its rights or obligations under the laws of its place of registration will remain unchanged after the listing of its subsidiary (i.e., the listed company) in China.

China is committed to creating an environment that is more favorable for foreign investment and giving national treatment to FIEs with respect to grant of license or permit, government procurement, standard-setting, "Made in China 2025" policy, technology projects, registration, etc. In accordance with Article 4 of the Foreign Investment Law, the State will give national treatment to foreign investments outside the negative list.

It should be noted that Chinese government is making an effort to encourage and support the listing and financing of FIEs in China. Article 17 of Foreign Investment Law states that FIEs may raise funds by means of public offering of shares, corporate bonds or other securities. In accordance with the Notice on Promulgation of the Several Policies and Measures for Expanding the Increment, Stabilizing the Stock and Improving Quality of Foreign Investment with Emphasis on Manufacturing Sector jointly promulgated by the National Development and Reform Commission, Ministry of Commerce, Ministry of Industry and Information Technology, Ministry of Natural Resources, Ministry of Ecology and Environment and Ministry of Transport on 13 October 2022, qualified FIEs are encouraged to raise funds by listing on the Main Board, the Technology and Innovation Board, the Growth Enterprise Board and Beijing Stock Exchange, and listing on the Basic and Innovative Tiers of the National Equities Exchange and Quotations ("NEEQ", an over-the-counter stock market, also known as the New Third Board) and issuing corporate credit bonds. Such positive policies provide an opportunity to the FIEs of European enterprises with leading advantage in manufacture industry. Supporting FIEs of European enterprise to develop their business in China and making full use of their advantages in manufacturing are in line with the Chinese government's policy direction to promote the development of the manufacturing industry. Additionally, FIEs of European enterprises typically have a good reputation for adhering to legal requirements in the areas of taxation, labor and employment, environment protection when conducting business activities in China, which is also an advantage compared to some local enterprises. As a result, they will receive great attention and favor from the Chinese investing institutions, especially from the private equity funds or venture capital institutions.

In addition to the above-mentioned special policy preferences for FIEs, in fact, in recent years, China's capital market has also undergone many systemic changes, including the much-watched registration system reform, the establishment of the Technology and Innovation Board, the establishment of the Beijing Stock Exchange as well as the connection function between the NEEQ and other Boards, etc., which have further optimized the listing threshold and conditions, and created more possibilities for companies (be it FIEs or other types of companies) to list in China. For FIEs which are active in China with financing needs, it is undoubtedly a good opportunity. We will elaborate such change and provide an overview in our next article.

¹ Erbslöh Aktiengesellschaft Co., Ltd., a German company, is the second largest shareholder with 47% of BWKW's total shares immediately before IPO. The main business of BWKW is manufacturing of auto parts, including exterior decoration products, interior decoration products, intelligent electronic system products, key functions.

² Fordchee Development Limited, EUPA Industry corporation Limited, Fillman Investments Limited, three Hong Kong companies, are the first, second and fourth largest shareholders totally holding 44.68% of Cankun's shares. And the three companies are controlling sharehold-

ers and affiliated to each other. The main business of Cankun is manufacturing of household electrical appliances.

³ Tu Mulin and Cai Ruimei, a couple from Taiwan, hold 66.94% of AAIB's shares in total. The main business of AAIB is the research and development, production and sales of light conveyor belt.

⁴ Mutsumi Special Alloy Industry Co., Ltd., a Japanese Company, is the largest shareholder with 13.86% of NBTM's shares. The main business of NBTM is the production and sales of powder metallurgy mechanical structure parts and soft magnetic materials.

⁵ Foreign shareholders include ZELIN SHENG (U.S. citizenship), JACKIE ZEGI SHENG (U.S. citizenship) and ALPHA Achieve Limited (Hong Kong company), with pre-listing shareholdings of 27.6%, 6.8% and 0.8%, respectively, the total foreign shareholding is 35.2%. The company's main business is innovative drug research and development.

⁶ Foreign shareholders include Zhimin Ling (US citizenship), Yuhao Luo (Chinese citizenship with US permanent residence), Lonseth Inc. (US company) and Olivier Jacques (foreign, nationality not disclosed in the prospectus), with pre-listing shareholdings of 19.32%, 16.48%, 0.9% and 0.9% respectively, the total foreign shareholding is 37.6%. The company's main business is the research and development, production and sales of component-level power electronics in photovoltaic power generation systems.

Börsengang und Finanzierung ausländisch investierter Unternehmen in China: Regelungen und Praxis

Nachdem ausländische Investoren ihre Tochtergesellschaften in China gegründet haben (ausländisch investiertes Unternehmen/Foreign Invested Enterprise, im Folgenden als "FIEs" bezeichnet), ist es für diese FIEs angesichts der Devisenkontrolle und Kreditbeschränkungen oft schwierig, finanzielle Unterstützung von ausländischen Finanzinstituten zu erhalten. Daher ist eine unmittelbare Finanzierung innerhalb von China von großer Bedeutung. Für mittelständische Unternehmen und Start-Ups kann der Börsengang ein machbarer Finanzierungsweg sein, wenn deren Geschäfte expandieren oder eine bestimmte Größe überschreiten. In der Praxis haben sich bereits mehrere FIEs erfolgreich am chinesischen Aktienmarkt notieren und finanzieren lassen, wie etwa unter anderem Beijing WKK Automotive Parts Co., Ltd.¹, Xiamen Cankun Industrial Co., Ltd.², AA Industrial Belting (Shanghai) Co., Ltd.³, NBTM New Materials Group Co., Ltd.⁴. Zu den FIEs, die nach der Verabschiedung des Gesetzes über ausländische Investitionen der Volksrepublik China (das "**Gesetz über ausländische Investitionen**") an die Börse gegangen sind, gehören beispielsweise Zelgen Biopharmaceuticals⁵ und APsystems⁶.

Für die FIEs bietet ein Börsengang in China viele Vorteile, darunter:

- Die Rationalisierung des Investitionsumfangs und das Erreichen von Investitionszielen mit Hilfe von lokalem Kapital;
- Schnellere und effizientere Expansion des chinesischen Marktes durch Zusammenarbeit mit anderen strategischen Investoren in China;
- Leichtere, fast ungehinderte Teilnahme an Ausschreibungen und mehr Geschäftsmöglichkeiten;
- Bessere Implementierung und Durchsetzung von Compliance-Regelungen durch Nutzung der höheren Compliance-Budgets eines börsennotierten Unternehmens und Einhaltung der für diese Unternehmen geltenden gesetzlichen Vorschriften in Bezug auf Compliance, wodurch die Wahrscheinlichkeit interner Korruption wirksam verringert wird;
- Einfachere und reibungslose Umsetzung von Aktienanreizen für Senior-Manager und wichtige Mitarbeiter, wodurch die Personalkosten gesenkt werden können sowie der Zusammenhalt und die Stabilität des Teams erhöht und das Risiko

des Abflusses von Geschäftsgeheimnissen verringert werden kann;

- Erzielung beträchtlicher Gewinne durch die Auszahlung der reduzierten Aktien auf den Kapitalmärkten nach einem erfolgreichen Börsengang;
- Rasche Aufwertung des Eigenkapitals der ausländischen Muttergesellschaft, und dadurch z. B. leichtere Erlangung des Vertrauens und der Unterstützung internationaler Banken durch die Muttergesellschaft, um nach der Konsolidierung der Jahresabschlüsse der Muttergesellschaft und des börsennotierten Unternehmens unter ihrer Kontrolle Darlehen zu erhalten.

Es ist zu beachten, dass der Status der ausländischen Muttergesellschaft als privates Unternehmen sowie ihre Rechte und Pflichten nach den Gesetzen des Landes, in dem sie registriert ist, auch nach dem Börsengang ihrer Tochtergesellschaft (d.h. der börsennotierten Gesellschaft) in China unverändert bleiben.

China ist bestrebt, eine günstige Umgebung für ausländische Investitionen zu schaffen, indem es inländischen Unternehmen und FIEs gleichermaßen Inländerbehandlung bei der Erteilung von Lizenzen und Zertifikaten, dem öffentlichen Beschaffungswesen, der Festlegung von Standards, der Initiative "Made in China 2025", Technologieprojekten, der Registrierung usw. gewährt. Gemäß Artikel 4 des **Gesetzes über ausländische Investitionen** gewährt der Staat ausländischen Investitionen in gewissen Bereichen, die nicht auf der Negativliste stehen, Inländerbehandlung.

Des Weiteren versucht die chinesische Regierung, die Börsengänge und Finanzierung von FIEs in China zu fördern und zu unterstützen. Gemäß Artikel 17 des **Gesetzes über ausländische Investitionen** können FIEs Finanzmittel durch die Emission von Aktien, Unternehmensanleihen oder anderen Wertpapieren beschaffen. Gemäß der Bekanntmachung über die Verabschiedung verschiedener Strategien und Maßnahmen zur Ausweitung des Wachstums, zur Stabilisierung der Aktien und zur Verbesserung der Qualität ausländischer Investitionen mit Schwerpunkt auf dem Fertigungssektor, die gemeinsam von der Nationalen Entwicklungs- und Reformkommission, dem Handelsministerium, dem Ministerium für Industrie und Informationstechnologie, dem Ministerium für natürliche Ressourcen, dem Ministerium für Ökologie und Umwelt und dem Ministerium für Verkehr am 13. Oktober 2022

verkündet wurde, werden qualifizierte FIEs zur Kapitalbeschaffung durch einen Börsengang am Main Board, am Technology and Innovation Board, am Growth Enterprise Board und an der Pekinger Börse (Beijing Stock Exchange) sowie durch einen Börsengang an den Basic and Innovative Tiers der National Equities Exchange and Quotations Börse ("NEEQ", ein außerbörslicher Markt für Wertpapiere, auch bekannt als Neue Dritte Börse) und durch die Ausgabe von Unternehmensanleihen ermutigt. Diese positiven Maßnahmen bieten FIEs europäischer Unternehmen, die in der Fertigungsindustrie führend sind, eine Chance. Die Unterstützung von FIEs europäischer Unternehmen bei der Entwicklung ihrer Geschäfte in China und die volle Nutzung ihrer Vorteile in der Fertigungsindustrie stehen im Einklang mit der politischen Ausrichtung der chinesischen Regierung, die Entwicklung der Fertigungsindustrie zu fördern. Darüber hinaus haben FIEs europäischer Unternehmen in der Regel einen guten Ruf hinsichtlich der Einhaltung rechtlicher Anforderungen in den Bereichen Steuern, Arbeit und Beschäftigung sowie Umweltschutz bei ihren Geschäftstätigkeiten in China, was ebenfalls ein Vorteil gegenüber einigen lokalen Unternehmen ist. Deshalb finden sie bei den chinesischen Investitionsinstitutionen, insbesondere bei den Private-Equity-Fonds oder Venture-Capital-Gesellschaften, große Beachtung.

Zusätzlich zu den oben erwähnten Sondervorteilen für FIEs hat der chinesische Kapitalmarkt in den letzten Jahren auch viele systemische Veränderungen erfahren, einschließlich der vielbeachteten Reform des Registrierungssystems, der Einrichtung des Technology and Innovation Board, der Einrichtung der Pekinger Börse sowie der Verbindungsfunktion zwischen der NEEQ Börse und anderen Boards, usw., die bestehende Hürden senken und die Bedingungen für Börsengänge weiter optimiert und mehr Möglichkeiten für Unternehmen (ob FIEs oder andere Arten von Unternehmen) geschaffen haben, in China an die Börse zu gehen. Für FIEs, die in China aktiv sind und Finanzierungsbedarf haben, ist dies zweifellos eine gute Gelegenheit. In unserem nächsten Artikel werden wir diese Veränderungen näher erläutern und einen Überblick geben.

¹Die deutsche Erbslöh Aktiengesellschaft ist der zweitgrößte Anteilseigner mit 47 % der gesamten BWKW-Aktien unmittelbar vor dem Börsengang. Das Hauptgeschäft von BWKW ist der Herstellung von Autoteile, einschließlich Produkte für die Außendekoration, Produkte für die Innenausstattung, Produkte für intelligente elektronische Systeme und Schlüsselfunktionen.

²Fordchee Development Limited, EUPA Industry Corporation Limited und Fillman Investments Limited, drei Unternehmen aus Hongkong, sind mit insgesamt 44,68 % der Cankun-Aktien der erst-, zweit- und viertgrößte Aktionär. Diese drei Unternehmen sind die Hauptaktionäre und miteinander verbunden. Das Hauptgeschäft von Cankun ist die Herstellung von elektrischen Haushaltsgeräten.

³Tu Mulin und Cai Ruimei, ein Ehepaar aus Taiwan, halten insgesamt 66,94 % der AAIB-Anteile. Das Hauptgeschäft von AAIB ist die Forschung und Entwicklung, die Produktion und der Verkauf von leichten Förderbändern

⁴Das japanische Unternehmen Mutsumi Special Alloy Industry Co. Ltd. ist mit 13,86 % der NBTM-Anteile der größte Aktionär. Das Hauptgeschäft von NBTM ist die Herstellung und der Verkauf von pulvermetallurgischen mechanischen Strukturteilen und weichmagnetischen Materialien

⁵Zu den ausländischen Anteilseignern gehören ZELIN SHENG (US-Staatsbürgerschaft), JACKIE ZEGI SHENG (US-Staatsbürgerschaft) und ALPHA Achieve Limited (Unternehmen aus Hongkong), die vor dem Börsengang 27,6 %, 6,8 % bzw. 0,8 % der Anteile hielten, so dass sich die ausländische Beteiligung insgesamt auf 35,2 % belief. Die Haupttätigkeit des Unternehmens ist die innovative Arzneimittelforschung und -entwicklung

⁶Zu den ausländischen Aktionären gehören Zhimin Ling (US-Staatsbürgerschaft), Yuhao Luo (chinesische Staatsbürgerschaft mit ständigem Wohnsitz in den USA), Lonseth Inc. (US-Unternehmen) und Olivier Jacques (Ausländer, Staatsangehörigkeit im Prospekt nicht angegeben) mit einer Beteiligung von 19,32 %, 16,48 %, 0,9 % bzw. 0,9 % vor dem Börsengang, so dass sich die gesamte ausländische Beteiligung auf 37,6 % beläuft. Die Haupttätigkeit des Unternehmens besteht in der Forschung und Entwicklung, der Produktion und dem Vertrieb von Leistungselektronik auf Komponentenebene in photovoltaischen Stromerzeugungssystemen

Introduction en bourse et financement des Entreprises à Investissements Étrangers en Chine: Politique et application

Une fois qu'une entreprise étrangère a créé une filiale (ci-après dénommées « **Entreprises à Investissements Étrangers** ») en Chine, elle éprouve des difficultés à obtenir un soutien financier de la part des institutions financières étrangères en raison du contrôle des changes et des restrictions en matière de prêts. Par conséquent, le financement sur le territoire chinois revêt une grande importance. Pour certaines moyennes entreprises et start-ups, l'introduction en bourse peut être un moyen de financement à prendre en considération, à condition que ces entreprises continuent à se développer et à s'agrandir. En effet, plusieurs Entreprises à Investissements Étrangers ont réussi à s'introduire en bourse et à se financer sur le marché chinois, comme Beijing WKW Automotive Parts Co, Ltd.¹, Xiamen Cankun Industrial Co.², AA Industrial Belting (Shanghai) Co, Ltd.³, NBTM New Materials Group Co.⁴, etc. Les Entreprises à Investissements Étrangers inscrites après la promulgation de la Loi sur les investissements étrangers de la République populaire de Chine (la « **Foreign Investment Law** ») comprennent Zelgen Biopharmaceuticals⁵ et APsystems⁶, etc.

Les Entreprises à Investissements Étrangers auraient de nombreux avantages à chercher à s'introduire en bourse en Chine, par exemple :

- Contrôler la quantité de ses propres investissements et compléter ses plans d'investissement avec des capitaux externes ;
- Développer plus rapidement et plus efficacement son marché chinois en coopérant avec d'autres investisseurs stratégiques en Chine ;
- Participer plus facilement, presque sans contraintes, aux opérations d'appel d'offres, ce qui lui permet de profiter davantage d'opportunités commerciales ;
- Un meilleur respect des législations grâce à l'utilisation des fonds et des réglementations d'une société cotée en bourse, ce qui permet de réduire efficacement la corruption interne ;

- Faciliter et simplifier la mise place des incitations au partage d'actions pour les cadres et les employés clés, ce qui pourrait réduire les coûts de personnel, accroître la cohésion et la stabilité de l'équipe et réduire le risque de fuite de secrets commerciaux ;
- Réaliser d'énormes bénéfices en encaissant ses actions réduites sur les marchés de capitaux après une introduction réussie ;
- Valoriser rapidement des « intérêts de propriété » de la société mère étrangère, par exemple, la facilitation pour la société mère d'obtenir la confiance et le soutien de banques internationales afin d'obtenir des prêts après la consolidation des bilans comptables de la société mère et de la société cotée en bourse qu'elle contrôle.

Il est important de noter que le statut de la société mère étrangère en tant que société privée, ainsi que ses droits et obligations en vertu des lois de son lieu d'enregistrement, resteront inchangés après l'introduction en bourse de sa filiale, qui est donc devenue une société cotée en Chine.

La Chine s'est engagée à améliorer l'environnement des investissements étrangers en accordant le même traitement aux entreprises locales et étrangères en ce qui concerne l'octroi de licences, les achats publics, la fixation de normes, la politique « Made in China 2025 », les projets technologiques, l'introduction et l'enregistrement en bourse, etc. En effet, conformément à l'article 4 de la *Foreign Investment Law*, l'État chinois accordera le traitement national aux investissements étrangers qui ne figurent pas sur la *Negative List*.

Il est aussi important de mentionner que le gouvernement chinois s'efforce d'encourager et de soutenir l'introduction en bourse et le financement de ces entreprises. Conformément à l'article 17 de la *Foreign Investment Law*, les Entreprises à Investissements Étrangers peuvent lever des fonds par le biais d'une introduction en bourse, d'obligations d'entreprise ou d'autres garanties, etc. Aussi, *L'Avis sur la promulgation de plusieurs politiques et mesures*

visant à développer la croissance, à stabiliser le capital et à améliorer la qualité des investissements étrangers en mettant l'accent sur le secteur manufacturier, a été promulgué conjointement par la Commission Nationale du Développement et de la Réforme, le Ministère du Commerce, le Ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information, le Ministère des Ressources Naturelles, le Ministère de l'Ecologie et de l'Environnement et le Ministère des Transports. Cet avis aide les Entreprises à Investissement Étranger éligibles à lever des fonds en s'inscrivant au *Main Board*, au *Technology and Innovation Board*, au *Growth Enterprise Board* et à la Bourse de Pékin, en s'inscrivant au *Basic and Innovative Tiers* du **NEEQ** (*National Equities Exchange and Quotations*, un marché boursier hors cote, également connu sous le nom de *New Third Board*) et en émettant des obligations de crédit d'entreprise. De telles mesures offrent une opportunité aux Entreprises à Investissements Étrangers puisque le soutien du développement de ce type d'entreprises de pointe est en accord avec l'orientation de la stratégie de développement de l'industrie manufacturière mise en œuvre par le gouvernement chinois. Par ailleurs, les Entreprises à Investissements Étrangers privilégient le respect des lois et des réglementations en matière de fiscalité, de travail et d'emploi, de protection de l'environnement dans leurs activités commerciales, ce qui constitue également un avantage par rapport à certaines entreprises locales et suscite par conséquent beaucoup d'attention et de faveur de la part des institutions d'investissement chinoises, en particulier des fonds de capital-risque et des fonds d'investissement privé.

En plus des mesures particulières en faveur des Entreprises à Investissements Étrangers mentionnées ci-dessus, le marché de capitaux chinois a également connu ces dernières années de nombreux changements structurels, notamment la réforme très médiatisée du système d'introduction, la création du *Technology and Innovation Board*, la création de la Bourse de Pékin ainsi que la fonction de connexion entre le *NEEQ* et d'autres marchés boursiers, etc. Ces changements ont encore optimisé la procédure et les conditions d'admission en bourse, et créé davantage de possibilités pour les entreprises (qu'il s'agisse d'Entreprises à Investissements Étrangers ou d'autres types d'entreprises) de s'introduire en bourse en Chine. Pour les Entreprises Européennes à Investissements Étrangers implantées en Chine et ayant des besoins de financement, il s'agit sans aucun doute d'une excellente opportunité à saisir.

Nous détaillerons ces changements et en donnerons

également un aperçu dans le prochain article de cette série.

¹ Erbslöh Aktiengesellschaft Co, Ltd, une société allemande, est le deuxième actionnaire le plus important avec 47 % du total des actions de BWKW avant son introduction en bourse. BWKW fabrique principalement des pièces automobiles, notamment des produits de décoration extérieure et intérieure, des produits de systèmes électroniques intelligents, ainsi que des fonctionnalités clés.

² Fordchee Development Limited, EUPA Industry corporation Limited, Fillman Investments Limited, les trois sociétés de Hong Kong, sont les premier, deuxième et quatrième actionnaires les plus importants avec 44,68 % des actions de Cankun. Les trois sociétés sont des actionnaires dirigeants avec des liens relativement forts. L'activité principale de Cankun est la fabrication de petits appareils électroménagers.

³ Tu Mulin et Cai Ruimei, un couple de Taiwanais, détiennent 66,94 % des actions d'AAIB. L'activité principale d'AAIB est la recherche et le développement, la production et la vente de courroies de transport léger.

⁴ Mutsumi Special Alloy Industry Co. Ltd, une société japonaise, est le principal actionnaire de NBTM, avec 13,86 % des actions. L'activité principale de NBTM est la production et la vente de pièces de structure mécanique en métallurgie des métaux en poudre et de matériaux magnétiques souples.

⁵ Les actionnaires étrangers comprennent ZELIN SHENG (de nationalité américaine), JACKIE ZEGI SHENG (de nationalité américaine) et ALPHA Achieve Limited (société de Hong Kong), avec un pourcentage d'actions avant la cotation de 27,6 %, 6,8 % et 0,8 %, respectivement, pour un total de 35,2 % d'actions étrangères. L'activité principale de l'entreprise est la recherche et le développement de médicaments innovants.

⁶ Les actionnaires étrangers comprennent Zhimin Ling (nationalité américaine), Yuhao Luo (nationalité chinoise avec résidence permanente aux États-Unis), Lonseth Inc (société américaine) et Olivier Jacques (étranger, nationalité non divulguée dans le prospectus), avec des parts antérieures à la cotation de 19,32 %, 16,48 %, 0,9 % et 0,9 % respectivement, la participation étrangère totale étant de 37,6 %. L'activité principale de la société est la recherche et le développement, la production et la vente de composants électroniques de puissance pour les systèmes de production d'énergie photovoltaïque.

外资企业在中国上市融资：政策与实践

外国企业在中国设立外商投资企业（以下简称“外资企业”）后，由于外汇管制和贷款的限制，外资企业难以及时获得境外金融机构的资金支持。因此，外资企业获得境内融资尤为重要。对于中型企业以及初创型企业而言，如果企业保持良好发展并不断扩大规模，上市也是值得考虑的一种融资途径。事实上，已有不少外资企业在中国股市上市融资的先例，其中包括京威股份¹、闽灿坤²、艾艾精工³、东睦股份⁴等。在《中华人民共和国外商投资法》（以下简称《外商投资法》）颁布后上市的外资企业包括泽璟生物⁵、昱能科技⁶等。

对于外资企业而言，在中国的资本市场寻求上市，可以获得以下好处：

- 控制自身投资规模，借助外来资本完成投资计划；
- 与中国境内的战略投资者合作，更加迅速高效地拓展中国市场；
- 在需要招投标的项目中，几乎可以不受约束地参加投标，并因此赢得更多的商业机会；
- 借助上市公司的资金和规则，更有利于做好合规工作，并因此有效地减少内部腐败；
- 更方便、顺畅地对公司高管和关键员工进行股权激励，从而减少人事成本、增加团队凝聚力和稳定性，以及降低公司商业秘密流失的风险；
- 公司成功上市后，母公司可通过减持股份在资本市场迅速套现，从而获得巨大的资本收益；

- 境外母公司的“所有者权益”迅速增值，例如在母公司与其控制的上市公司的财务报表合并之后，母公司可以更容易地获得国际银行的信任和支持，获得贷款。

需要强调的是，境外母公司持股的中国境内公司上市之后，该境外母公司作为私人企业的地位没有发生改变，其依照注册地法律所拥有的权利义务不发生任何变化。

中国目前致力于改善外商投资环境，在资质许可的授予、政府采购、标准制定、“中国制造2025”政策、科技计划项目、企业上市、注册登记等方面给予内外资企业同等待遇。《外商投资法》第四条亦明确提出，国家对负面清单之外的外商投资，给予国民待遇。

中国政府对外资企业上市融资的鼓励和支持值得关注的。新的《外商投资法》第17条规定，外商投资企业可以依法通过公开发行股票、公司债券等证券和其他方式进行融资。2022年10月13日，中国国家发展和改革委员会、商务部、工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、交通运输部联合发布《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》，提出“支持符合条件的外商投资企业通过在主板、科创板、创业板、北京证券交易所上市，在新三板基础层和创新层挂牌，以及发行公司信用类债券进行融资。”这些积极的措施对于在制造业上拥有领先优势的欧洲企业设立的外资企业而言更是一种机遇。支持此类外资企业在中国发展并充分利用其在制造业上的优势，符合中国政府推动制造业发展的政策方

向；此外，欧洲企业设立的外资企业在公司运营中对于财税、劳动和环保领域法律的遵守，也是与本土企业相比的一大优势，受到中国的投资机构，尤其是私募基金或风投机构的关注和青睐。

除了上述对外商投资企业的特殊政策倾斜，事实上，近几年来，中国资本市场也在经历了诸多系统性变革，包括备受关注的注册制改革、科创板设立、北交所设立及打通新三板与其他板块联通功能等，这些变革进一步优化了上市门槛和条件，为公司（无论是外商投资企业还是其他类公司）在境内上市创造了更多可能。这对于活跃在中国的有融资需求的外资企业而言，无疑是一个良好的机遇。就此类变革的概况，本所将在本系列专题下一篇文章集中展开。

19.32%，16.48%，0.9%及0.9%，外资合计持股比例为37.6%。公司主营业务为光伏发电系统中组件级电力电子设备研发、生产及销售。

¹德国法人股东埃贝斯乐股份有限公司，上市前持股比例为47%，为公司第二大股东。京威股份的主营业务为汽车零部件，包括外饰件产品、内饰件产品、智能电子系统产品、关键功能。

²香港法人股东Fordchee Development Limited, EUPA Industry corporation Limited, Fillman Investments Limited为公司第一第二第四大股东，合计持股比例44.68%，三家公司系关联公司，为公司控股股东。闻灿坤的主营业务为小家电制造。

³台湾自然人股东涂木林与蔡瑞美合计持股比例66.94%，系夫妻关系。艾艾精工的主营业务为轻型输送带的研发、生产及销售。

⁴日本法人股东睦特殊金属工业株式会社，持股比例为13.86%，为公司第一大股东。东睦股份的主营业务为粉末冶金机械结构零件和软磁材料的生产和销售。

⁵外资股东包括ZELIN SHENG（盛泽林）（美国国籍）、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）（美国国籍）及 ALPHA Achieve Limited（香港公司），上市前持股比例分别为27.6%，6.8%及0.8%，外资合计持股35.2%。公司主营业务为创新药物研发。

⁶外资股东包括凌志敏（美国国籍）、罗宇浩（中国国籍但拥有美国永居权）、Lonesteth Inc.（美国公司）及奥利维耶雅克（外籍，招股书未披露具体国籍），上市前持股比例分别为

Shanghai 上海

10F Jinmao Tower, 88 Century Avenue, Pudong New District, Shanghai City, PR China, 200121
上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦10楼

+86 21 5010 6580

Taicang 太仓

Room 1613B, German Centre, 319 Middle Zhenghe Road, Taicang City, Jiangsu Province, PR China, 215400

中国江苏省太仓市郑和中路319号兰德集团东亭大厦德国中心1613B

+86 512 5398 5389

shanghai@shaohe-lawfirm.com

www.shaohe-lawfirm.com

Your Contact 联系人



ZHONG Yuan | Senior Associate 钟椽 | 资深律师

+86 21 5010 7508

zhong.yuan@shaohe-lawfirm.com

- Complex Disputes 争议解决
- Commercial & Distribution Law, Product Liability/Product Compliance 贸易和经销法、产品责任/产品合规

Languages: Chinese, English, German 语言：中文、英文、德文



QIN Chun | Senior Associate 秦春 | 资深律师

+86 21 5010 6593

qin.chun@shaohe-lawfirm.com

- Corporate/M&A 公司法和并购
- PE/V/C 私募股权投资
- Capital Market 资本市场

Languages: Chinese, English, German 语言：中文、英文、德文



SHAO Wanlei | Partner 邵万雷 | 合伙人

+86 21 5010 6599

shao.wanlei@shaohe-lawfirm.com

- Capital Markets, Banking & Finance 资本市场法、银行和金融
- Corporate/M&A 公司法和并购

Languages: Chinese, English, German 语言：中文、英文、德文

About Shaohe Law Firm 关于劭合

Shaohe Law Firm is a full-service Chinese law firm with local expertise and global reach. Founded in 2007, Shaohe Law Firm has become one of the most trusted legal service providers for foreign, especially European, business in China.

- Shaohe Law Firm is a **PRC-licensed law firm**. We support clients in negotiations with Chinese counterparts, deal with government departments and represent clients in Chinese courts and arbitration.
- Shaohe Law Firm provides **full range of legal services** to foreign companies entering and developing in China.
- With more than 20 international and local lawyers, Shaohe Law Firm is one of the largest **German-speaking** laws firm in the country.
- As an independent law firm headquartered in Shanghai, we support you **all over China and cross borders**. We maintain a close cooperative relationship with other local firms in China and in other jurisdictions.

劭合律师事务所是一家在中国注册的律师事务所。我们拥有本地专业知识和全球视野。劭合律师事务所成立于2007年，目前已成为外资企业（特别是欧洲企业）在中国最信赖的法律服务提供者之一。

- 务合律师事务所是一家在中国注册的律师事务所。我们代表客户与中国合作伙伴谈判，与政府部门进行磋商，同时也代理诉讼和仲裁。
- 务合律师事务所帮助外资企业开拓中国市场以及在中国获得长久的发展提供全方位的法律服务。
- 务合律师事务所拥有20多名中国律师和持其他国家执业许可的境外法律顾问，是全国以德语为工作语言的最大律师事务所之一。
- 作为一家总部位于上海的律所，我们可以为您提供全国范围以及跨境法律服务。我们与其他值得信赖的本土律所以及其他司法管辖领域的律所保持紧密的合作。

Welcome to follow our WeChat account where you will find the updated legal insights and news.

欢迎扫码关注我们的微信公众号，在这里您可以获取最新的法律资讯和新闻。

