

中国企业如何重组架构以便于 海外资本市场运作

劳恒晃 - 高级合伙人
史蒂文生黄律师事务所

中国境内



中国境外

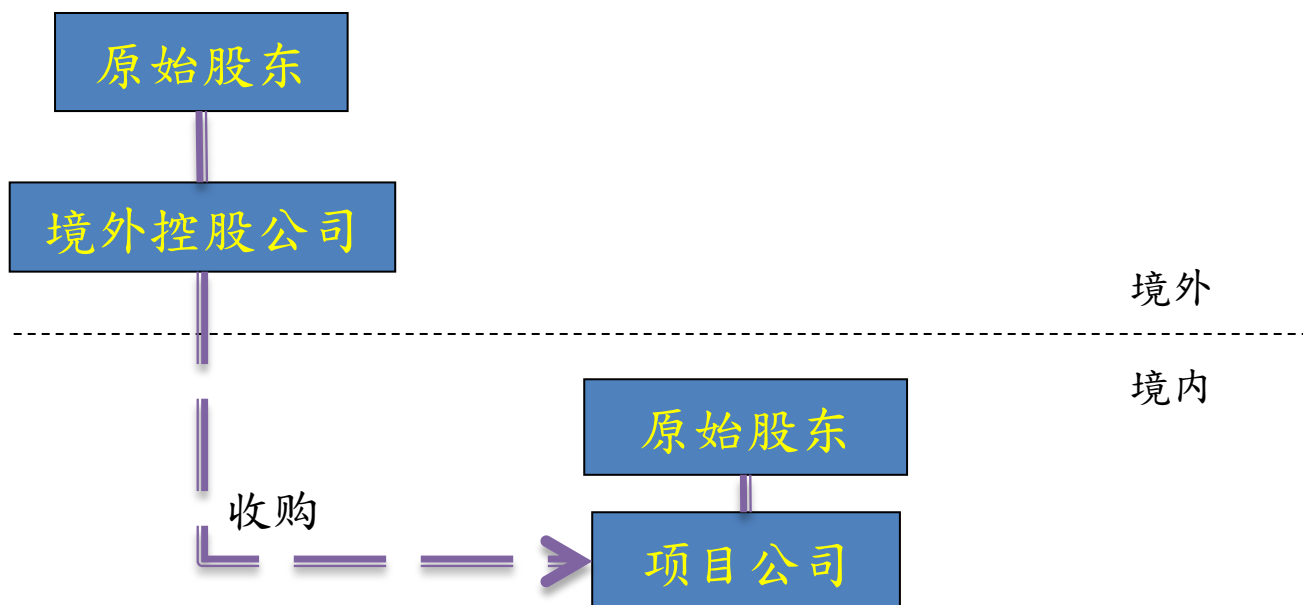


如何装备企业以便于海外资本市场运作：

- ▶ 资产剥离
- ▶ 以国际会计准则准备帐目
- ▶ 企业架构重组
- ▶ 引进国际水平的高管人员，以加强会计财务、公司管治、 风险内控等方面

企业架构重组

2006年9月以前



特点：

1. 项目公司为内资企业；
2. 股东为中国居民

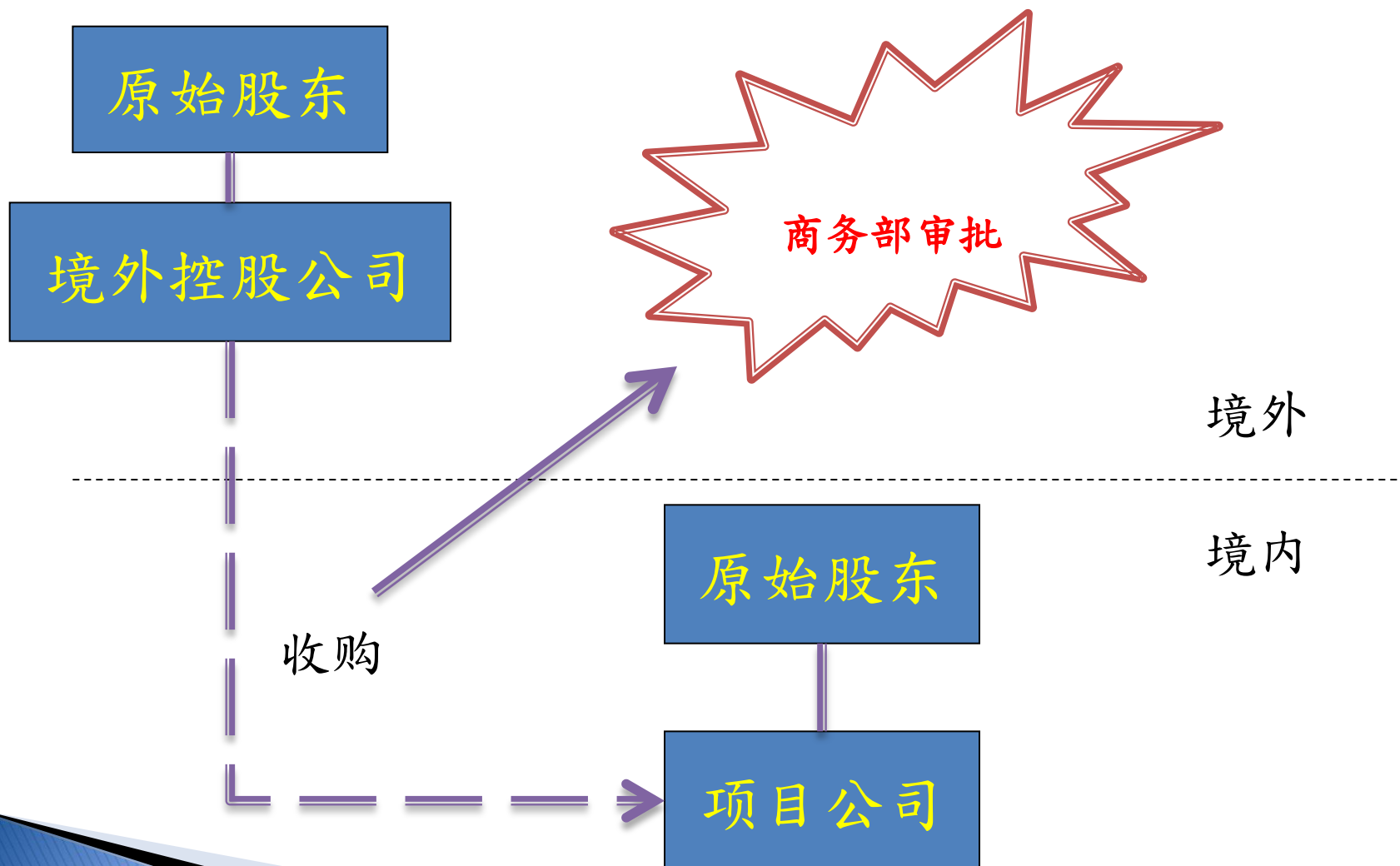
注：

- 海外公司收购股权的评估作价
- 需要动用外汇资金以完成收购
- 收购价与股东投资成本的溢价带来的税务承担
- 股东境内居民身份所引起的全球收入征税责任

企业架构重组

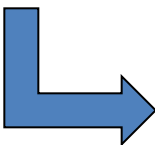
- ▶ 商务部等六部委于2006年8月8日颁布《关于外国投资者并购境内企业的规定》，同年9月8日生效。
- ▶ 主要障碍：“境内公司、企业或自然人以其在境外合法设立或控制的公司名义并购与其有关联关系的境内的公司，应报商务部审批。”

企业架构重组



突破十号文的思考

- ▶ 要点一：境内居民的并购行为
 - 单纯变换国籍/居民身份？

 - ▶ 要点二：对境内公司的并购
 - (但不适用于2006年9月8日十号文生效前已经设立的外商投资企业)
-  **突破点：**十号文生效前成立的外商投资企业

突破十号文的思考

“十号文生效前外商投资企业”在很长一段时间成为主要的突破模式。

主要步骤：

- 1、集团内挑选合适的外商投资企业；
- 2、以外商投资企业为控股实体整合上市业务公司；
- 3、搭建及完善境外控股架构。

突破十号文的思考

最近两年出现新的突破案例，例如：中国玉米油(HK. 1006)、中国光纤(HK. 3777)。

共同点：

- 1、境外独立第三方收购；
- 2、收购经有权部门批准；
- 3、收购因第三方原因不能完成；
- 4、原股东以境外控股公司收回全部权益。

突破十号文的思考

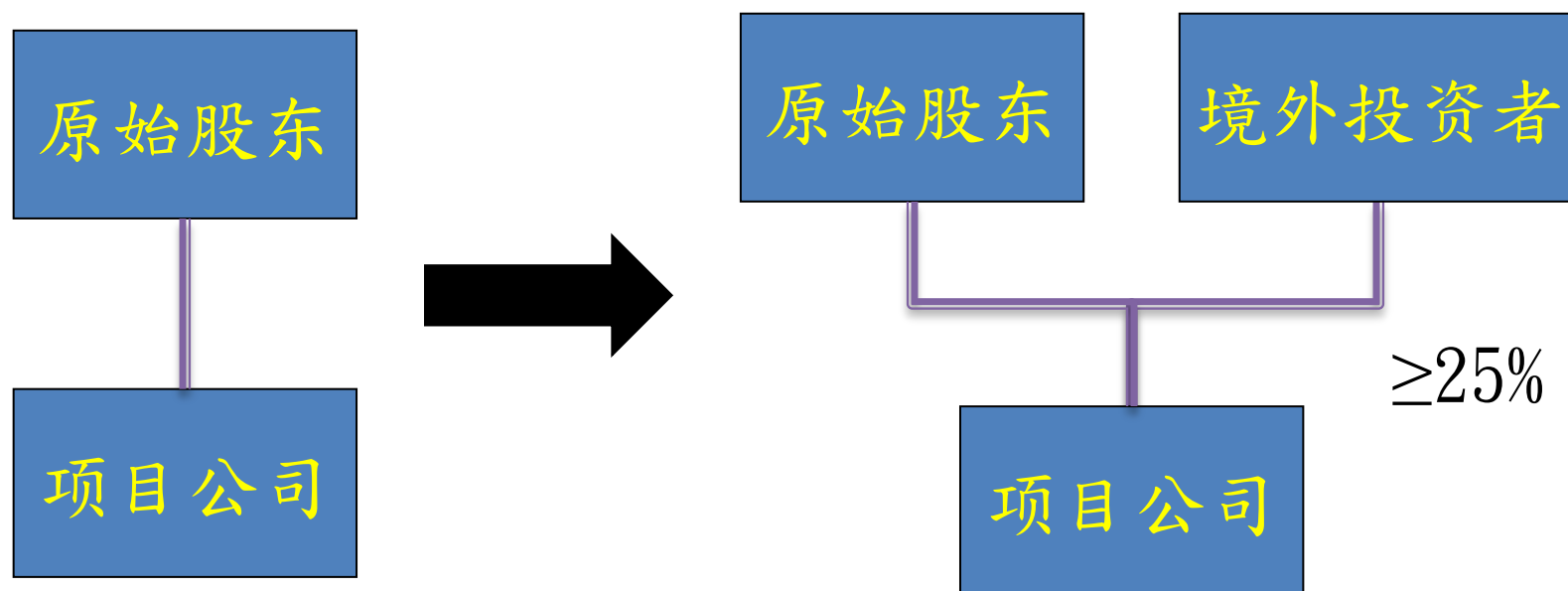
最新突破性案例：天瑞水泥 (HK. 1252)、中国中盛资源 (HK. 2623)。

共同点：

- 1、引入境外投资者参股境内控股公司；
- 2、境内控股公司变更为外商投资企业；
- 3、原始股东通过返程投资把境内权益置换到境外。

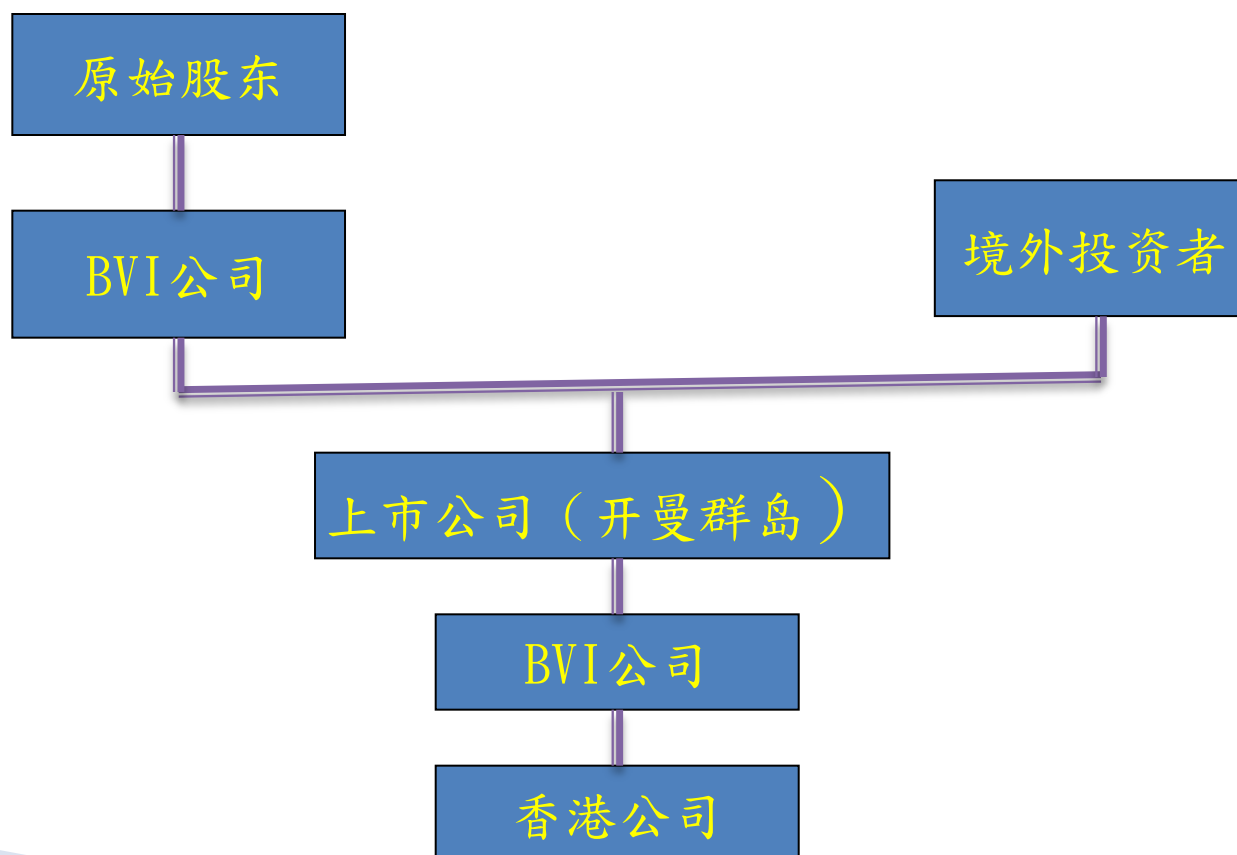
重组流程

(一) 引入境外投资者



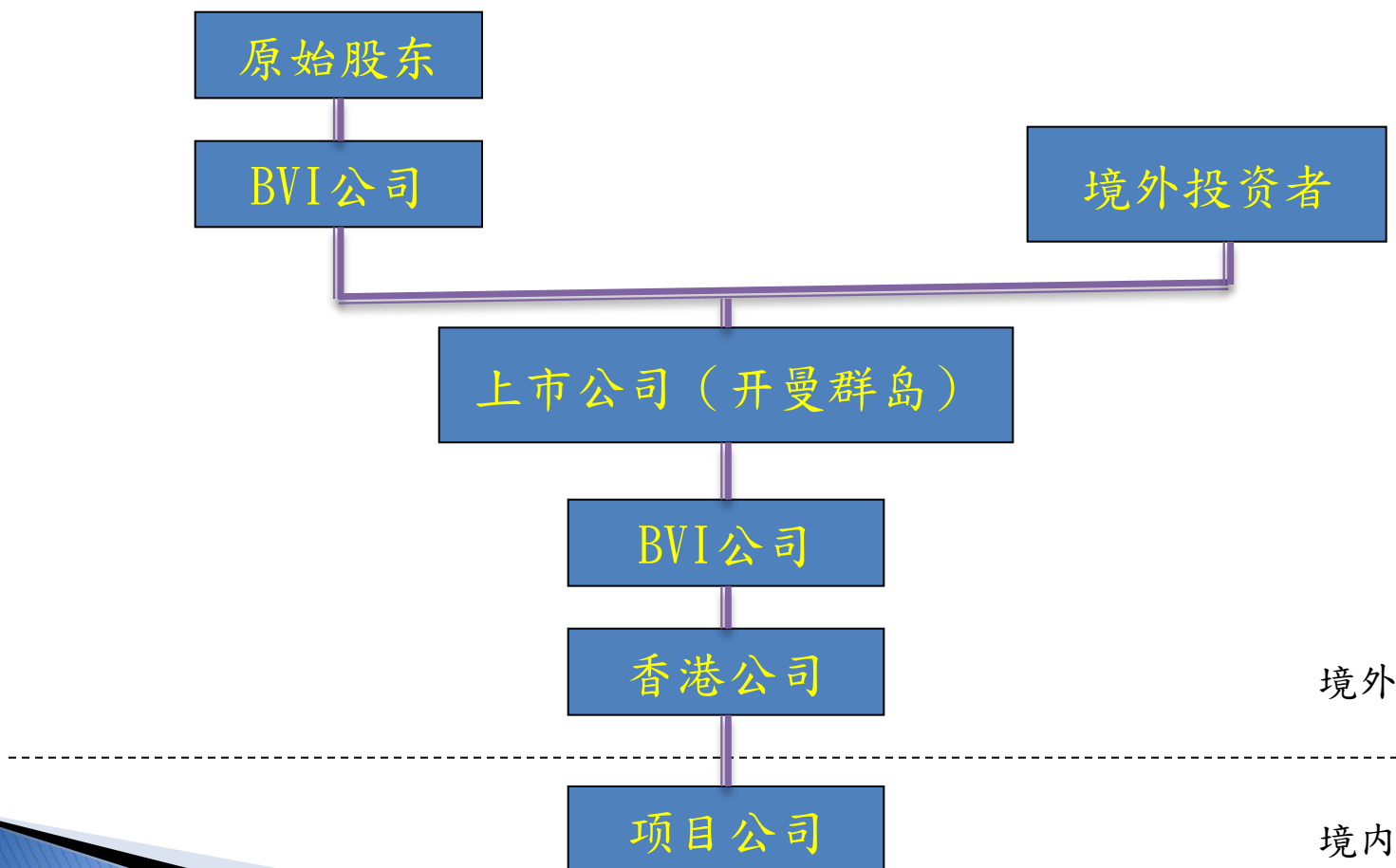
重组流程

(二) 搭建境外控股架构



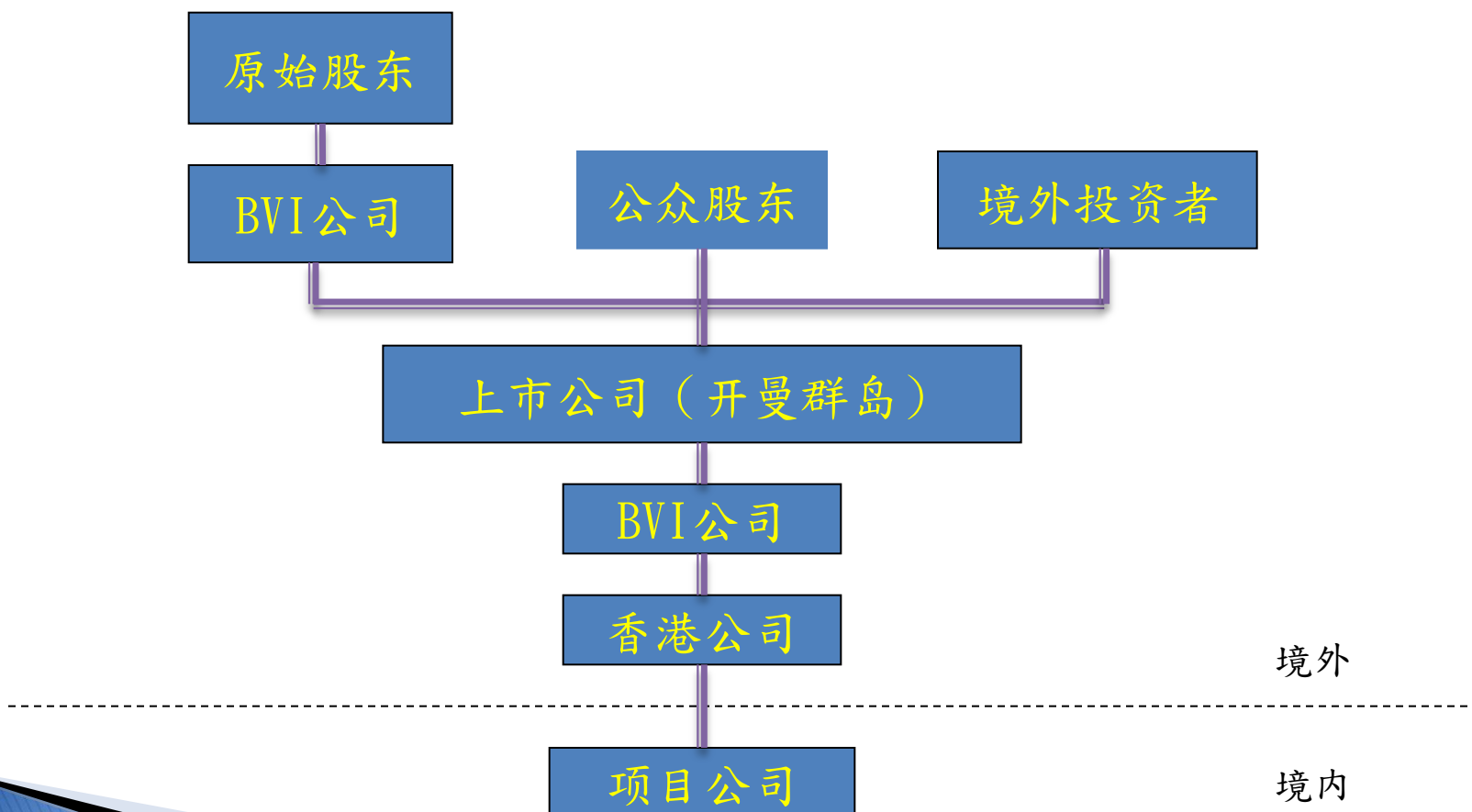
重组流程

(三) 收购境内项目公司权益



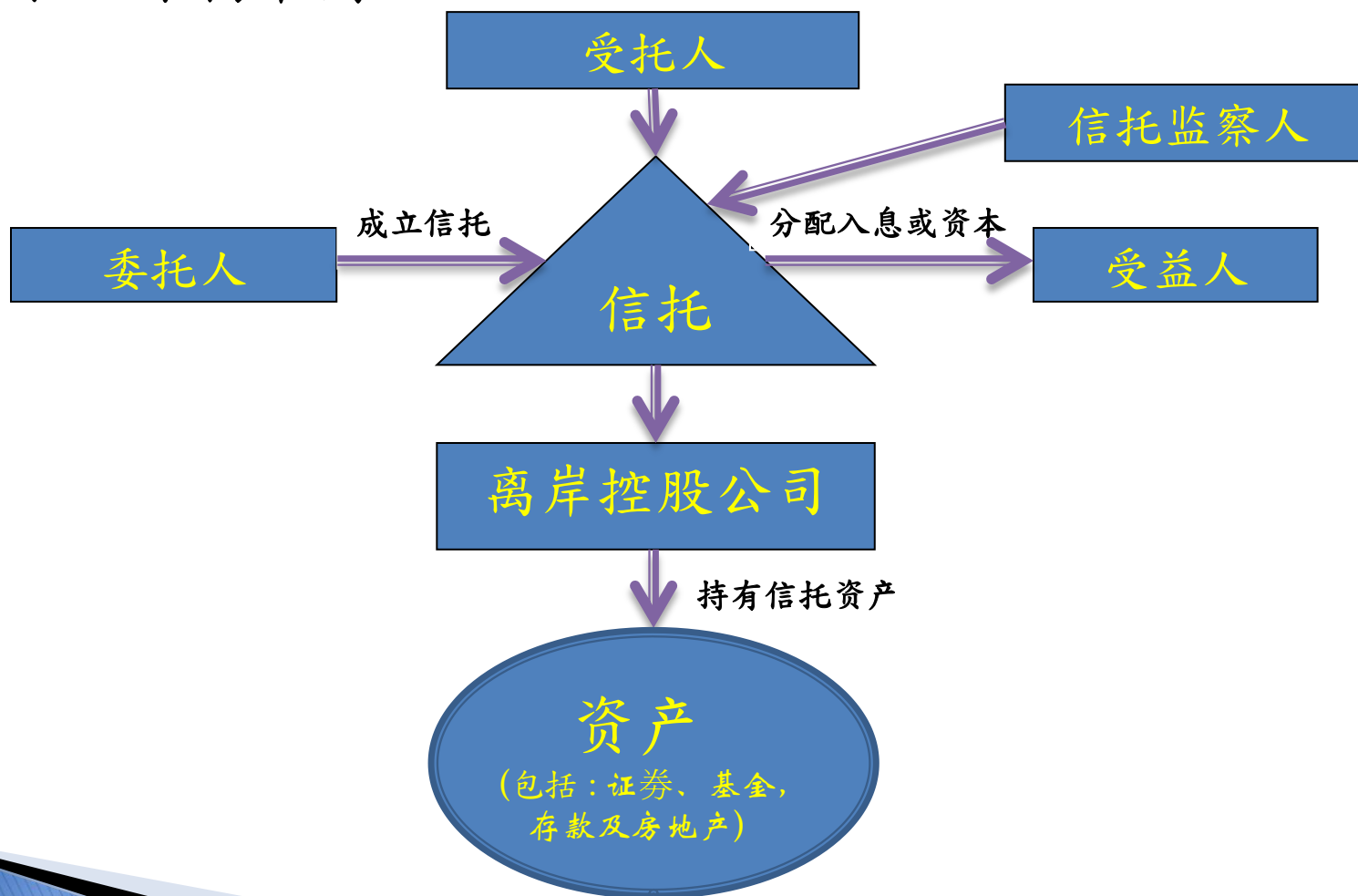
重组流程

(四) 上市公司发行新股上市



家庭信托的架构

全权信托：架构举例



家庭信托的好处和企业重组内的应用

- ▶ 资产保护
- ▶ 继承
- ▶ 合法避税安排
- ▶ 上市条例和证券及期货条例对信托的批露要求

谢谢！

劳恒晃律师 – 高级合伙人

史蒂文生黃律師事務所

香港中环皇后大道中28号中汇大厦4楼及5楼

直线电话: (852) 2533 2507 传真: (852) 852 2157 5540

hank.lo@sw-hk.com

<http://www.sw-hk.com/>