

# 中国企业赴美IPO 如何应对萨班斯法案的冲击

Justin Ding

# 为什么中国公司要赴美上市？

- 希望能够通过融资手段进一步做大做强
  - 想要富，就一定要进行相应的资本操作，变大家的钱成你的钱，这才是王道
- 国内A股上市存在诸多困难
  - 想上市的3000+
  - 每年能上市的100-
- 美国上市有什么样的好处
  - 人多决定钱多

# 香港上市与美国上市的区别

- 截止2013年6月21日
  - 美国89家IPO，融资额度将近190亿美元
  - 香港21个IPO，融资额度不到50亿美元
- 上市监管准则差异
  - 美国Sarbanes-Oxley 2002：成本较高
  - 香港PN21：成本较低
  - 流程覆盖：ELC、人事、税务、资金、财务、采购、销售、生产存货八大流程

# 美国上市流程

- Security Act of 1933 & Security Act of 1934是两大监管美国股票上市的法律

# Security Act of 1933

- 保证为广大潜在投资者提供全面公开的拟上市企业信息，并防止舞弊及财务错报漏报
  - 在州际股票发行市场上公开发售股票之前，所有的拟上市企业必须在SEC ( Stock Exchange Commission ) 进行登记注册
    - 企业财务报表
    - 其他相关信息：注册企业的资产、商业范围、法人代表信息、经营者、招股说明书
    - 企业登记注册20天后，SEC将向社会公开企业登记信息
    - 20天之内，企业不能销售股票，但是可以向潜在投资人发送邀请函
  - SEC只关心企业信息的完整性和真实性，并不涉及到舞弊的调查（关于舞弊调查是相关的AICPA的责任）
- 反舞弊
  - 疏忽，并不一定要存在恶意

# Security Act of 1933

## – 民事责任

- 投资人能够得到补偿一旦证实
  - 注册信息存在错报漏报
  - 造成投资人损失
  - 损失+利息
- 补偿来源：任何签署企业注册信息的人、以及审核企业信息的人员
- 不给予补偿的借口：执行了行业标准程序（Due Diligence）
- 时间窗口：注册信息错误发生5年内、或者发现错误2年内（二者取早）

## – 刑事责任

- 主动犯罪
- 蓄意欺诈
- 最高判处20年监禁

# Security Act of 1934

## – 法律目的

- 关注股票交易
- 要求每隔一个时间段的公开披露
- 披露信息的要求
- 防止内部人员不正当的运用非公开信息
- 防止舞弊

## – 必须保证在SEC注册的企业有：

- 在州际股票市场上交易的企业
- 有大于1000万企业资产，且有股东大于500人
- Security Act of 1933下规定的所有企业

# Security Act of 1934

- 必须提交的内容
  - 企业主姓名
  - 企业经营范围
  - 企业财务结构
  - 企业利益分配原则
- 必须提交SEC的报告
  - 10-K certified/audited by CPA
  - 10-Q reviewed by CPA
  - 8-K 4 days after event
  - 每个股东都能有一份copy
- 同样和Act 1933一样，都有相关反舞弊的内容，有些许差异



# 美国上市流程

- 审计师审核的相关企业注册信息当中包含错报漏报的信息的时候，审计师将承担相关的法律责任

# 萨班斯法案

- 萨班斯法案的由来和历史
- 涵盖所有的美国上市企业
- Section 906: 审计报告必须由CEO/CFO签署
  - 100万美金罚款或10年以下监禁
  - 恶意违反的，500万美金罚款或20年以下监禁
  - 防止不合格的企业管理层签字
- Section 302: 企业管理层有义务保证企业内部控制有效
  - 不给审计师提供可能出现错报漏报的财务数据和相关证据
  - 权责分开
- 审计师的相关责任
  - 保存工作底稿

# 萨班斯法案

- PCAOB ( Public Accounting Oversight Board ) 的职责
  - 注册并监管会计师事务所
  - 编制相关的审计法则，质量控制体系，独立性体系、以及审计报告程序
  - 决定会计师事务所的操作范围（不影响审计师独立性为大前提）
  - 处罚有错误行为的会计师
  - 规定企业审计委员会是聘请、监督、与沟通会计师事务所的唯一职能部门

# AICPA对于赴美上市企业的帮助

- **会计准则的不同**
  - 对于一些财务操作处理的差异
  - 企业合并报表的编制
  - 企业信息披露的范围和程度
- **内部监管是最为主要的区别**
  - 设立相关的内部审计部
  - 密切关注企业内部控制的相关流程
  - 节约成本
- **法律的更新**
  - AICPA是能接触到美国会计准则变更的人群
  - 专业资格签署的审计报告，免去了企业无适当人员签署的法律风险