



MANIVEST 宏傑

中国企业香港上市前的公司架构规划和重组

何文杰会计师

香港会计师公会 执业资深会计师
英格兰及威尔斯特许会计师公会 特许会计师
英国特许公认会计师公会 资深会员

2011年11月18日
上海

源于亚洲 基于亚洲 服务全球

Manivest. Originated in Asia, Based in Asia, Serving the World



提纲

- **Pre-IPO的架构问题**
- **如何选择SPV**
- **Pre-IPO会计和税务筹划**
- **如何获取信息/知识**
- **如何满足保荐人和申报会计师的要求**
- **如何选择公司架构规划者**



MANIVEST 宏傑

Pre-IPO的架构问题

什么是Pre-IPO架构规划？



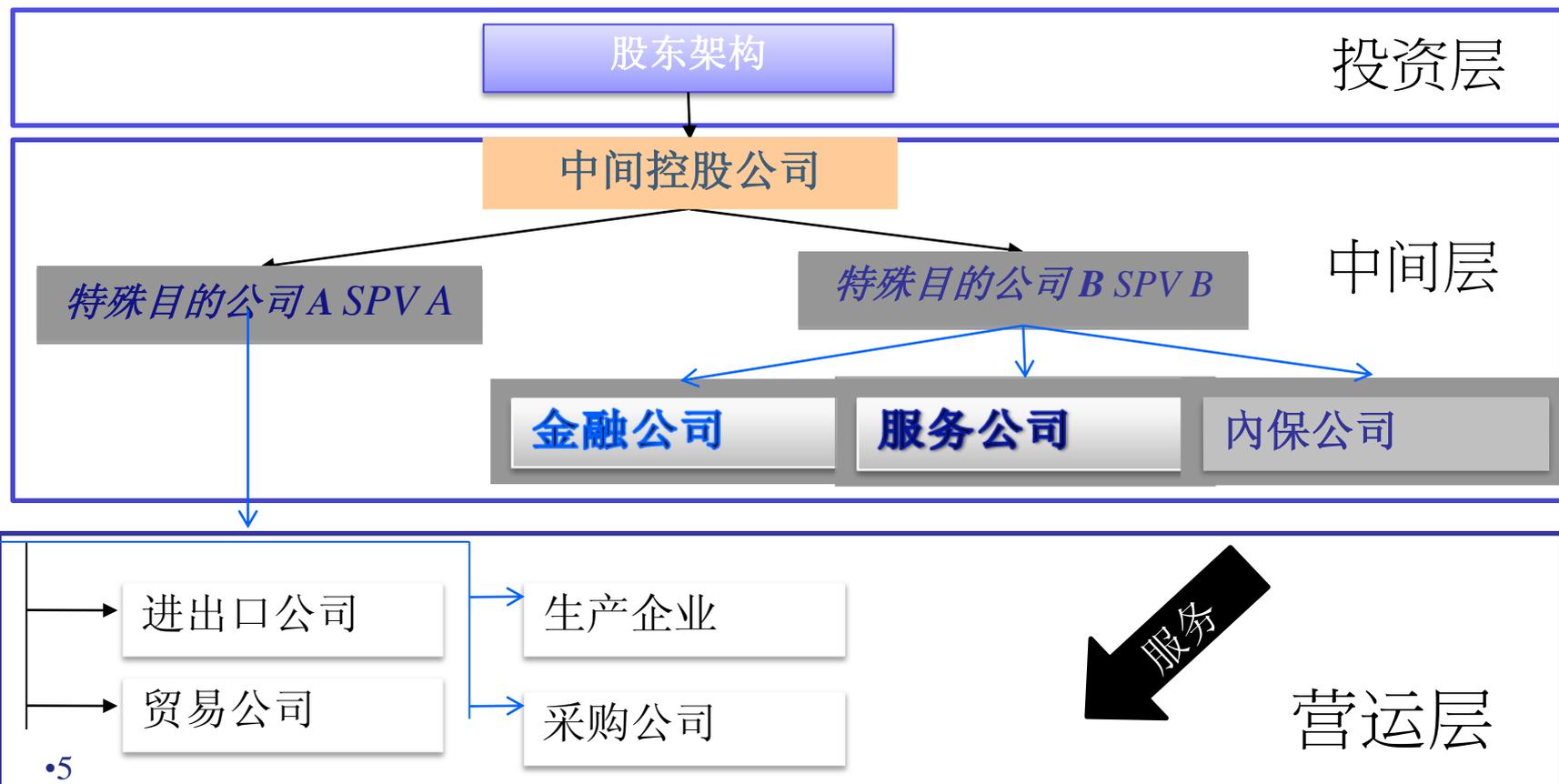
Pre-IPO的架构问题

Pre-IPO架构的原因:

1. 投资层架构规划
2. 税务和会计的架构规划
3. 满足保荐人和申报会计师的要求

Pre-IPO的架构问题

架构规划的基础是将投资层和运营层区分开来





Pre-IP0的架构问题-投资层

第一层：投资层

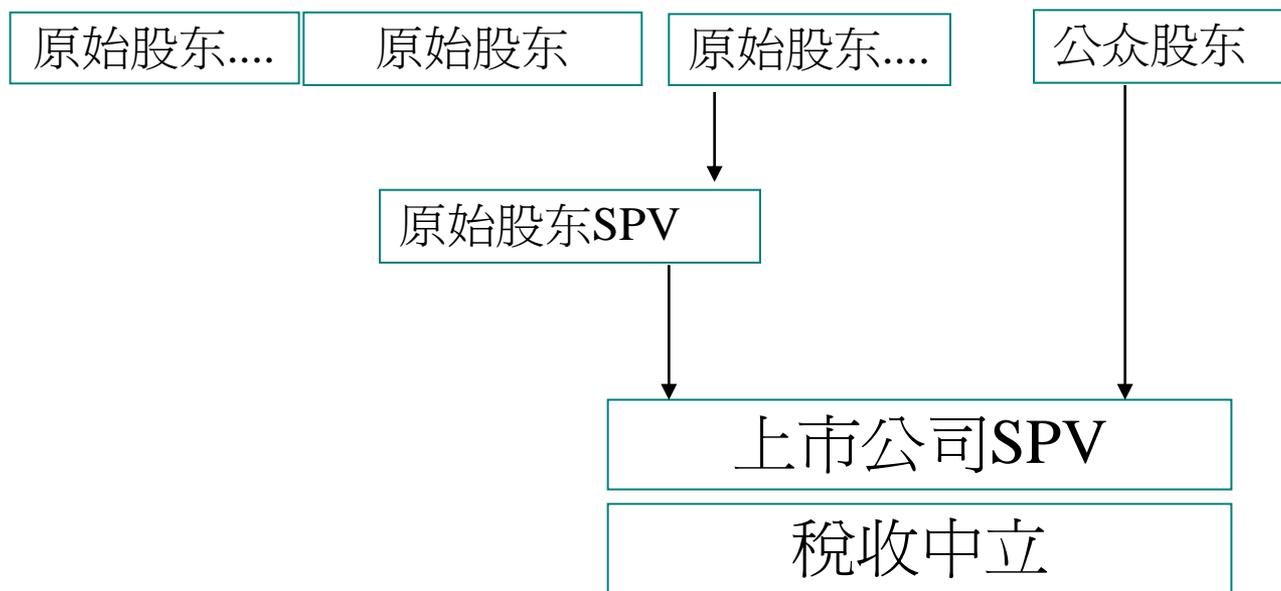
规管投资者之间的关系

通过股东协议来约束股东之间的责、权、利



Pre-IPO的架构问题-投资层

投资层架构规划



投资层架构规划需要双层投资公司：
一层为原始股东，另一层为公众股东。



Pre-IP0的架构问题-投资层

影响投资层架构规划的基本因素

1. 原始股东的国籍（须考虑原始股东何时可具有双重国籍）
2. 税收效率及其负面影响
3. 法律保护
4. 私密性



Pre-IP0的架构问题-中间控股层

- 中间控股层

1. 可以有效隔离运营层和投资层之间的不良互动
2. 从税务和财务角度看，被用作：
 - a) 股息汇回管道，从运营实体到投资层
 - b) 为运营实体提供集中化服务

Pre-IPO的架构问题-中间控股层

中间控股层

和投资层会有重合之处

主要是用作投资控股公司和运营实体之间协调的一层架构

股息汇回管道，
SPV设立在税收高效的司法管辖区

通常是以地域或功能来细分：地区总部，
如亚洲总部、欧洲总部

在实际运作中，可以有效隔离运营层和投资层之间的不良互动。

为运营实体提供集中化服务：例如，内部信贷公司（如三菱银行）、专属保险公司



Pre-IP0的架构问题-运营层

- 运营层的意义在于：
满足保荐人和申报会计师的要求。
- 1. 通过架构重组达到合理的集团架构
 - a) 添加和调整业务单元至合适的子公司/分公司
 - b) 终止、结束、移除不再需要的业务单元
 - c) 将大型分支机构拆分为多种业务单元



Pre-IP0的架构问题-运营层

2. 拥有业务营运所必须的权益

拥有权益的方式有两种：

- a) 直接由集团拥有
- b) 由集团成员授权，并通过协议控制（VIE）



如何选择SPV

1. 金融中心的名声

2. 法律体系的选择及法律支持

a) 法律体系 – 普通法系&大陆法系

b) 法律支持 –

香港: 1,300,000间公司; 8,000个律师 (律师7,000个, 大律师1,000个), 可以讲中文和英文; 比例为一个律师服务158间公司。

BVI: 500,000间公司; 100个律师, 只能讲英文; 比例为一个律师服务5,000间公司。



如何选择SPV

3. 主要语言

香港是唯一一个同时有中英文版法律的地方。

表一：常用境外金融中心使用语言之比较

地区	中文名称	公司注册处有无 登记中文名称	中文公司章程	中文版法律
香港	可以	有	可以	有
BVI	可以	不确定	不可以	无
萨摩亚	可以	不确定	可以	无
文莱	可以	无	不可以	无
新加坡	不可以	不适用	不可以	无
塞舌尔	可以	有	不可以	无



如何选择SPV

4. 税务立法

不是所有的境外金融中心都是免税中心、或是低税天堂。

DTT的签署可以避免双重征税。

表二：常用境外公司之比较

比较项目 境外公司	名声	法律体系	法定语言	与台湾时差	与中国大陆 签署税务协议	当地董事要求
BVI公司	一般	普通法	英文	有	无	无
香港公司	好	普通法	中/英文	无	有	无
萨摩亚公司	一般	普通法	英文	有	无	无
开曼公司	好	普通法	英文	有	无	无
新加坡公司	好	普通法	英文	无	有	有



Pre-IPO会计和税务筹划

- 会计筹划应当称作“会计报告机制重组”。
- 一家企业能否成功根本在于IPO之后该公司是否具有持续盈利能力，并从财务会计的角度向股东和公众及时报告。
- 在这里，我们以“安然”为例。



Pre-IPO会计和税务筹划

- 以安然为例

安然倒下的原因：

- a) 安然的能源交易平台风险大，当全球经济走入衰退，安然不能保持其收入；
- b) 安然大量使用高风险的金融工具；
- c) 安然大量举债以求发展；
- d) 通过 “财务工具”，掩饰负债、损失，虚增利润。

包括：1) 特殊目的实体 (SPE) ；

2) 表外负债 (Off-Balance-Sheet Debt)



Pre-IPO会计和税务筹划

- **安然事件及其SPE**
 - 全球很多企业都通过SPE进行营商，安然也不例外，但其在使用SPE上的问题在于：集中于通过SPE刺激利润、隐藏损失。
 - 安然在全球设立了3000多家SPEs，其中活跃的有250多家，主要用于处理那些不公平交易。



Pre-IPO会计和税务筹划

- 安然事件及其SPE



- 不用合并报表，安然的盈利从50美元虚增为80美元



Pre-IPO会计和税务筹划

- 不得不说的“10号文”
 - “10号文”于2006年9月8日生效，将通过红筹架构境外上市的路径基本被堵死。
 - 迄今为止，没有一家境内企业经商务部批准完成了“10号文”框架下标准的红筹结构搭建。



Pre-IPO会计和税务筹划

- “53号文”加强对VIE的监管
 - 一直以来，VIE（在中国又被称作“协议控制”）被用作绕行“10号文”的有效途径。
 - 2011年8月28日，“53号文”将协议控制纳入了规管范围。
 - 目前常见通过VIE进行海外上市的行业中，“53号文”对互联网和电信服务行业影响较大，而对教育类行业则不会造成影响。



Pre-IPO会计和税务筹划

• 对VIE的观察与分享

- 本质上，VIE模式是组织间的一种合约关系，在普通法系国家/地区较为常见。
- VIE法律风险，即为所有合约模式共有之风险。分别为：
 - 1) 法律变更导致合约关系的不再合法
 - 2) 政府相关政策的变更致使合约关系无效
 - 3) 合约双方任何一方的违约
- 中国政府会对VIE模式加强监管，但不会一棒子打死，VIE模式还会在中国继续存在。



Pre-IPO会计和税务筹划

- 对上市主体公司架构进行调整重组,以使得整个集团架构有效率。
- 开曼公司。
- 税收并不是架构调整唯一目的。
- 除进行调整和重组,还必须具有其它合理商业目的,如增加销售,扩大市场规模等。
- 投资者角度。
- 出售者角度税务筹划过程中,应包括:
 - 1) 公司架构调整(如重组)
 - 2) 设计有关的技术程序(如交易程序)



Pre-IPO会计和税务筹划

- 节税的基本原理 – 注意要点

A

重组过程中的税负

问题是：如何建构交易方案

B

整体来看，调整后的新架构，不仅公司主体需要交税，投资者和未来投资者也可能需要交税

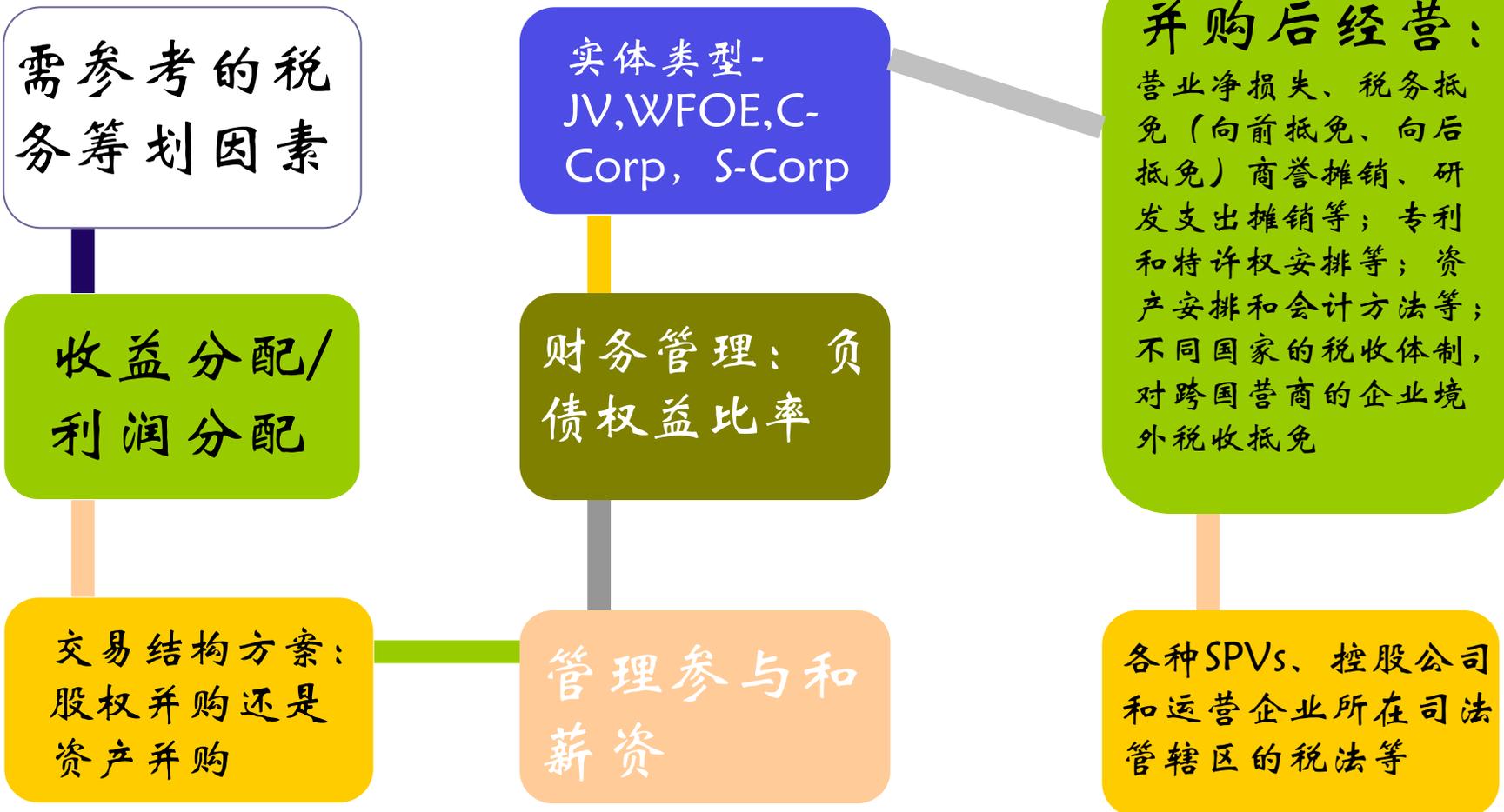
问题是：并购或IPO后，该如何进行税收筹划

C

投资者完成投资后的税负

问题是：如何安排退出战略

Pre-IPO会计和税务筹划





如何获取信息/知识

了解控股公司、SPVs、运营实体所在地的法律法规：包括公司法、并购法、税法、上市规则，以及国际司法冲突等。

具备会计和税收知识，特别是DTT实施和操作方面的国际会计准则、国际税收实践。

大型IPO从来都不是一个人能承担的工作。即便是一个小型并购，也需要很多行业专家的共同合作和参与。



如何满足保荐人和申报会计师的要求

- 咨询顾问的角色-发现问题
- 尽职调查
- 香港的保荐人需遵守《证券上市规则》3A规管
- **3A.04** 属实，迅速、公开
- **3A.06** 公正性、独立性
- **3A.12** 进行合理的尽职审查
- **3A.15** 确认信息
- **3A.16** 专家预期



如何选择公司架构规划者

- 1、公司架构规划是一个复杂的系统工程
- 2、整体成本
- 3、语言



源於亞洲，基於亞洲，服務全球
Originated in Asia, based in Asia, serving the World
Since 1987

谢谢

宏杰兴中(上海)商务咨询有限公司

T : (8621) 6249 0383

F : (8621) 6249 5516

E : Lauratang@ManinvestAsia.com.cn

W : www.ManinvestAsia.com.cn