

香港资本市场最新资讯

2024年8月

对特专科技公司及特殊目的收购公司（SPAC）并购交易规定作出短期修改

于2024年8月23日，证券及期货事务监察委员会（证监会）与香港联合交易所有限公司（联交所）作出联合公告，宣布对《主板上市规则》第十八C章特专科技公司及《主板上市规则》第十八B章SPAC并购交易¹（SPAC并购交易）的若干规定作短期修改。

有关修改将由2024年9月1日起至2027年8月31日期间，即三年限期内暂时适用。联交所或会按需要于2027年8月31日前检讨有关规定及进行公众咨询。本通讯总结了证监会和联交所在联合公告中所提及的主要上市规定修改。

主要修订

第十八C章特专科技公司

1. 下调上市时的最低市值门槛

《主板上市规则》第18C.03(3)条下特专科技公司上市时的最低市值规定将下调如下：

- 已商业化公司²：由60亿港元减至40亿港元
- 未商业化公司³：由100亿港元减至80亿港元

第十八B章SPAC并购交易

1. 下调进行SPAC并购交易涉及的最低独立第三方投资额

进行SPAC并购交易涉及的最低独立第三方投资额将调减至以下金额的**较低者**：

- a) 《主板上市规则》第18B.41条所载现时规定有关投资金额相对SPAC并购目标议定估值所占的百分比（如下页图表所示）；或
- b) 5亿港元。

短期修改要点

- ▶ 下调特专科技公司上市时的市值门槛
- ▶ 下调SPAC并购交易的最低独立第三方投资额
- ▶ 将SPAC并购交易的第三方投资者独立性测试与特专科技公司的资深独立投资者的独立性测试划一

¹ SPAC并购交易 - SPAC对SPAC并购目标的收购或业务合并，最终促成继承公司上市。继承公司是一家因SPAC并购交易完成而产生的上市发行人。

² 已商业化公司 - 于经审计的最近一个会计年度的收益至少达2.5亿港元的第十八C章特专科技公司。

³ 未商业化公司 - 于上市时未达到商业化收益门槛的第十八C章特专科技公司。

此项修改将降低部分SPAC并购交易中对独立第三方的最低投资额要求。SPAC并购目标议定估值于20亿港元或以上各区间的投资额要求均相应降低（详见下表深蓝标注部分）。具体而言，对于协议价值大约为33.4亿港元或以上的并购目标，独立第三方投资的最低投资额将下调至5亿港元。

SPAC并购目标议定估值 (议定估值)	最低独立第三方投资额 (议定估值的百分比)	最低独立第三方投资额 (金额)	
		(A) 的最低值 × (B)	(A) 的最高值 × (B)
(A)	(B)		
少于20亿港元	25%	少于5亿港元	
20亿港元或以上但少于50亿港元	15%	3亿港元	7.5亿港元
50亿港元或以上但少于70亿港元	10%	5亿港元	7亿港元
70亿港元或以上	7.5%	5.25亿港元或以上	

2. 将第三方投资者独立性测试与特专科技公司的资深独立投资者的独立性测试划一

《主板上市规则》第18B.40条下SPAC并购交易的第三方投资者独立性测试将作出以下调整，使其与特专科技公司的资深独立投资者的独立性测试一致。此次修改为《上市规则》中判断合格独立第三方投资者提供了更清晰的标准。具体来说，此次修改明确规定：

- (1) 第三方投资者是否独立，将按该投资者对SPAC并购交易作出相关投资的最终协议签署之日以及直至继任公司上市期间作为评定基准；及
- (2) SPAC或SPAC并购目标的核心关连人士、控股股东及创办人不会被视作独立第三方投资者。

相关修改的实施有效期

有关修改将由2024年9月1日起至2027年8月31日期间，即三年限期内暂时适用。联交所或会按需要于2027年8月31日前检讨有关规定及进行公众咨询。

就特专科技公司而言，修改后的上市市值门槛将适用于所有根据第十八章申请上市并符合以下条件的上市申请人：

- a) 预期上市日期为2024年9月1日或之后；及
- b) 相关上市申请（包括所有其重新提交的申请）在2027年8月31日或之前提交。

就SPAC并购交易而言，修改后的独立第三方投资门槛及第三方投资者的独立性规定将适用于所有预期在2024年9月1日起至2027年8月31日期间内公布的SPAC并购交易。

更多详情，请参阅证监会与联交所发布的联合公告：[连结](#)

与立信德豪专业人士联络

让立信德豪成为阁下在不断变化的香港资本市场格局中值得信赖的合作伙伴。如果阁下阅读本文后有任何疑问，请联络我们进行讨论。

立信德豪的支援和协助

立信德豪

香港干诺道中111号
永安中心25楼
电话：+852 2218 8288
传真：+852 2815 2239
info@bdo.com.hk



林鸿恩

审计服务董事兼业务发展
及市场总监
电话：+852 2218 3115
andrewlam@bdo.com.hk

作者



潘卫娴

专业技术及培训主管

This publication has been carefully prepared, but it has been written in general terms and should be seen as containing broad statements only. This publication should not be used or relied upon to cover specific situations and you should not act, or refrain from acting, upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. Please contact BDO Limited to discuss these matters in the context of your particular circumstances. BDO Limited, its partners, employees and agents do not accept or assume any responsibility or duty of care in respect of any use of or reliance on this publication, and will deny any liability for any loss arising from any action taken or not taken or decision made by anyone in reliance on this publication or any part of it. Any use of this publication or reliance on it for any purpose or in any context is therefore at your own risk, without any right of recourse against BDO Limited or any of its partners, employees or agents.

BDO Limited, a Hong Kong limited company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Copyright © 2024 BDO Limited. All rights reserved. Published in Hong Kong.

