



中银研究：英国拟改革公司上市规定，提升金融市场竞争力



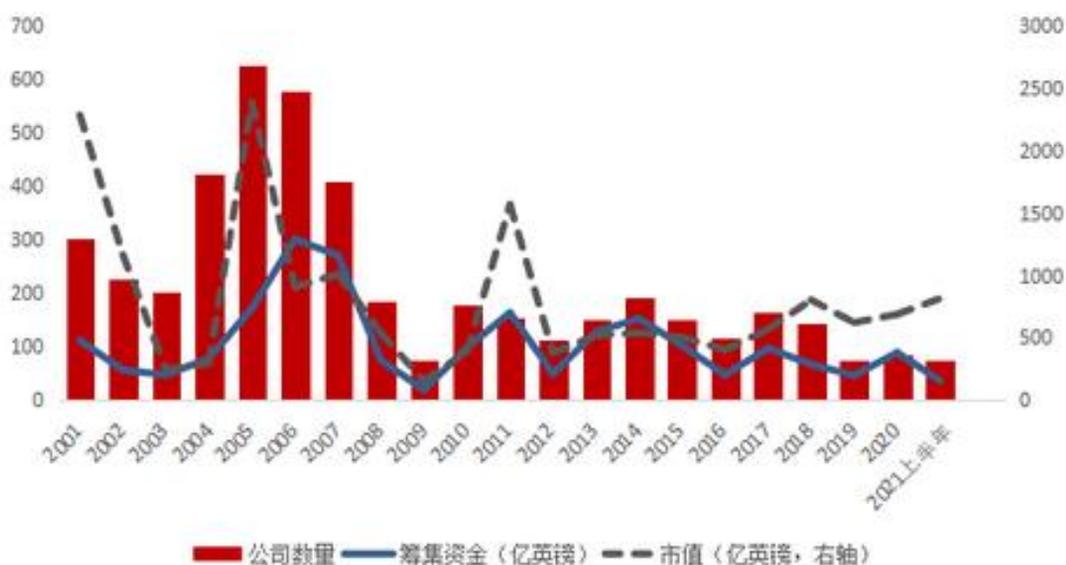


2021年7月5日，英国金融行为监管局（Financial Conduct Authority, FCA）就一级市场有效性的改革发起了公开征询，拟针对四个领域进行改革，包括高级市场（Premium Segment）采取有针对性的双重股权结构、降低上市公司流通股比例、提高上市公司最低市值要求，以及对上市规则、披露指南、透明度规则和招股说明书监管规定做细微修改并简化其规则。FCA 试图了解市场参与者对英国上市制度改革观点，增加投资者的选择，满足不断变化的市场需求，以提升英国金融市场的竞争力。此次 FCA 公开征询将于 2021 年 9 月 14 日结束，并计划在 2021 年年底前实施改革。主要关注点如下。

第一，英国首次公开募股（Initial Public Offering, IPO）数量下降，

改革旨在增强英国金融市场活力。2015-2020年，伦敦证券交易所的IPO数量仅占全球的5%，英国上市公司数量较2008年峰值下跌了约40%。根据伦敦证券交易所统计，2021年上半年，英国新发行股票和上市公司共76家，总市值达813亿英镑，募集资金共36亿英镑，较十年前同比分别下降了5%、23.16%和68.14%（图1）。FCA表示，2020年，全球通过IPO筹集的资金较上一年增长42%，主要来自于美国等地。因此，通过对上市审查制度的改革，推动更多优质的公司加快上市步伐，使英国金融市场持续保持竞争力。

图1：英国新发行股票及IPO数量



资料来源：伦敦证券交易所

第二，FCA拟提升上市公司最低市值要求，在降低上市门槛的同时，增加投资者信任。根据当前规定，在伦敦证券交易所上市的公司应有至少25%的流通股，即与企业无关联的人士持有。同时，高级市场和标准市场

上市的最低市值要求为 70 万英镑，若通过伦敦证券交易所进行国际募投，其总股本一般不可少于 2500 万英镑。FCA 的公开征询提出，将流通股数量从 25%降低至 10%，以降低发行人上市的门槛，但上市最低市值要求增加到 5000 万英镑，目的是使投资者更加信任和明确在伦敦证券交易所上市的公司。

第三，FCA 拟在高级市场允许双重股权结构，以鼓励创新型和创始人主导的公司更快上市。双重股权结构允许一些创始股东或公司内部人士“同股不同权”，增加这些股东的表决权可使创始股东对公司保持一定的控制。首先，双重股权结构下，增加权重的投票权将会牺牲一些普通股东的利益，并可能对公司治理带来问题。双重股权结构在伦敦证券交易所的标准市场已被允许，但支持“一票一股”的股东曾反对双重股权结构进入高级市场。其次，双重股权结构在纽约和阿姆斯特丹等地已被采纳，伦敦若在高级市场采纳该股权结构，将为脱欧之后和疫情期间的英国金融市场吸引更多优质的创新型科技公司上市。一方面，创始人关注公司长期利益，应对公司保持更强的控制权。另一方面，投资者会担忧双重股权结构下引发的公司治理问题。在全球 IPO 市场激烈竞争的背景下，英国需衡量两者

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33558

