



## 联系我们

### 浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：  
北京市朝阳区建国门外大街  
2号银泰中心C座2201室  
100022

上海办公室：  
上海市黄浦区福州路318号  
浦汇大厦2305室  
200001

电话: +86 400 610 2588  
电邮: [hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)



## 浩华挂牌上市顾问服务 - 美国OTC市场

美国传统的场外交易市场包括 OTC (Over the Counter Bulletin Board, 即美国场外柜台交易系统) 和传统的粉单市场 (Pink Sheet)。近年来逐渐发展统一成为 OTC 市场 (OTC Markets)，下设 OTCQX, OTCQB 和 OTC Pink 等板块。



OTC 市场是由美国证券商协会 (NASD) 为那些无法达到美国三大主流证券交易市场上市要求的小型公司而成立的报价系统，由纳斯达克直接监管，是提供场外交易实时报价、最新成交价格 and 成交量信息的电子交易系统。它通过提供公开信息，能使这些证券在合法、良好的次级流通市场上交易，并可以有效地提高证券的流动性与知名度。

### OTC市场挂牌上市概览

#### 一、OTC市场挂牌上市标准

OTC没有固定上市标准，任何股份公司的股票都可以在此报价。但是要求股票发行人必须向SEC或相应的监管当局提交所要求的信息披露文件、并且承担财务季报和年报等信息披露义务。财务报表及申报文件须经会计师、律师审定签名，所有在OTC报价的公司必须通过至少一家做市商保荐。如果无任何做市商为该公司报价，则该公司将被OTC除名。

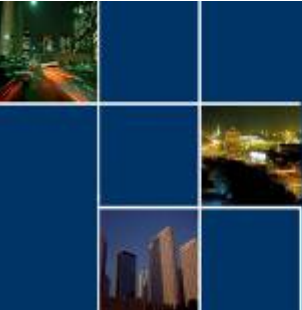
#### 二、通过OTC市场升板至纳斯达克市场交易

在OTC挂牌的公司，只要达到净资产到400万美元，税后年度利润超过75万美元或市值达5000万美元，股东在300人以上，股价达到4美元每股；或者符合其他标准，便可升板进入纳斯达克资本市场。因此，OTC又被称为“纳斯达克的预备市场”。比如闻名世界的微软、思科等最初都是在OTC上市，从而发展壮大起来的。

公司在OTC挂牌，如想申请在纳斯达克挂牌交易，只需要经过6-8个星期的挂牌程序，而不需要经过美国证券交易委员会 (SEC) 登记程序和公募程序，相比IPO等常规方式而言，程序非常便利。因为在OTC挂牌的公司已经是一个美国的公众公司，并满足了美国证监会对公众公司的所有要求，所以不存在另行的美国证监会审批过程。同时挂牌也并非资金募集过程。

#### 三、在 OTC 挂牌交易、并实现美国纳斯达克上市交易的流程

- 1) 聘请上市顾问、签订相关协议；
- 2) 签订购买壳公司协议、或注册境外公司；
- 3) 向境内外汇管理部门办理外汇登记（如适用）；
- 4) 变更壳公司的股东及董事成员名单；
- 5) 壳公司或境外新设公司返程并购境内拟上市公司（如适用）；



## 联系我们

## 浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：  
北京市朝阳区建国门外大街  
2号银泰中心C座2201室  
100022

上海办公室：  
上海市黄浦区福州路318号  
浦汇大厦2305室  
200001

电话: +86 400 610 2588  
电邮: [hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)



- 6) 向外汇管理部门办理变更外汇登记证或外汇登记表（如适用）；
- 7) 聘请独立审计师对境内公司进行审计；
- 8) 聘请美国证券交易管理委员会（SEC）认可的律师出具律师函；
- 9) 向 SEC 逐项提出申请；
- 10) 接受 SEC 提出各种质询，并作出答复；
- 11) 获得 SEC 的批准；
- 12) 确认或变更做市商（在 OTC 阶段，至少一家做市商）；
- 13) 增发股票；
- 14) 股票二级市场运作，使股票市值或股票市场价达到纳斯达克上市要求；
- 15) 在达到纳斯达克上市要求的情况下，向纳斯达克申请股票上市交易。

## 四、美国 OTC 市场挂牌上市费用

绝大多数登陆OTC的中国大陆公司采用的都是买壳上市的方式，买壳上市以其时间短、成功率高而深受内地中小企业的青睐。但是，如果不急于在OTC挂牌，以造壳方式上市可以节省一大笔买壳的费用，只不过部分不确定性可能会相应增加。

以 **OTC 粉单市场** 为例，OTC 买壳、造壳费用比较（单位：美元）

| 买壳上市   | 造壳上市   |
|--|--|
| <p>(a) 报价悬殊较大，一个剔除资产的净壳的价格（按 100%股权）计算，市场报价可能会在 10-50 万美元之间浮动。</p> <p>(b) 存在很多交易陷阱，需要富有经验的财务顾问进行主持，在总成本中应加计财务顾问费用。</p> <p>(c) 对于复杂的情形，需要聘请律师、审计师进行尽职调查，在总成本中应加计专业服务费用。</p> | <p>(a) 即使是 OTC 粉单公司挂牌，亦分为全申报、半申报、无申报三种类型。</p> <p>(b) 造壳上市一个重要的选择是确定财务顾问、律师与审计师。如果未来 1 年左右有升板纳斯达克的计划，则建议选择中高端报价的专业机构，以便统一操作，否则未来协调、整合前期工作的成本反而可能更高。</p> <p>(c) 一个最简单的无申报粉单公司造壳上市，成本大致在 5-8 万美元之间。标准的全申报粉单公司造壳上市，成本大致在 20-30 万美元左右，视预置资产之规模、专业机构之档次等情形而浮动。</p> |
| 注：以上费用为从低标准，仅供参考，实际操作中因公司规模大小、操作时间长短等变化  |  |

## 五、OTC 的信息披露要求

发行人无需向NASDAQ市场公司或NASD报告或履行披露责任。但所有在OTC报价的股票发行人应该定期向美国SEC或其他监管机构履行披露职责。发行人应该在生效日前报告公司的重大事项，包括合并、收购、更换名称以及所有重大事项的细节和相关文件。发行人必须提前10天向OTC协调人报送关于股票拆细、并股、分红送股或其他配送信息。如果逾期申报，可能会导致被除牌。

## 联系我们

## 浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：  
北京市朝阳区建国门外大街  
2号银泰中心C座2201室  
100022

上海办公室：  
上海市黄浦区福州路318号  
浦汇大厦2305室  
200001

电话: +86 400 610 2588  
电邮: [hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)



## 六、在 OTC 挂牌上市的优势与劣势

## ➤ 优势:

- 1) 时间周期短: 一般 6 个月左右的时间可以完成;
- 2) 结果有保证: 尤其是买壳上市, 不需要 SEC 的实质审批, 只要报送备案材料;
- 3) 融资功能: 根据企业业绩与发展, 可实现公开融资;
- 4) 升板便捷: 在 OTC 挂牌后, 满足一定标准即可快速升入纳斯达克进行交易;
- 5) 挂牌成本低廉: 甚至低于中国新三板挂牌成本;
- 6) 发展前景: 有利于吸引新的战略或财务投资人。

## ➤ 劣势:

- 1) 财务规范松散: SEC 或是 NASD 均不对 OTC 报价公司的财务报告进行审核, OTC 报价公司的财务报告很可能误导投资人。
- 2) 监督机制缺失: NASD 也不具有对报价公司直接的管辖权; 即使是担任做市商的券商, 并不愿意对所报价的公司揭露财务状况不佳或相关的信息。
- 3) 股价操纵风险: 美国证券市场的一半价格操纵案例来自柜台交易市场。
- 4) 做市商数量少: 有意愿在 OTC 市场开展业务的做市商普通规模较小、能力较弱, 需要在财务顾问的协助下慎重选择业内稳定且有能力的做市商。
- 5) 交易陷阱与欺诈普遍: 传统上在买壳阶段、升板阶段均存在着大量的交易陷阱与骗局, 需要有声誉、有经验的财务顾问进行指导与支持。

## 浩华挂牌上市顾问服务 - OTC 市场

- OTC 造壳上市服务、OTC 买壳上市服务
- 挂牌上市后的市值管理服务
- 挂牌上市前、后的融资服务
- 挂牌上市前、后的重组与并购服务
- 后续纳斯达克升板服务;
- OTC 公司日常合规申报服务;
- 其他服务

## 浩华优势

- 悠久历史: 浩华成立于 1915 年, 总部位于美国纽约;
- 行业地位: 浩华国际是全球 10 大会计与税务专业服务机构之一;
- 全球分布: 浩华在 100 多个国家和地区拥有 140 多家机构、700 余间办公室;
- 投资人网络: 浩华全球形成的战略投资人、财务投资人网络, 是一笔巨大财富;
- 专业经验: 浩华在 IPO 顾问相关的全领域内为客户提供全球的专业顾问服务;
- 附加价值: 客户还有机会在全球范围内体验浩华在其他相关领域的专业服务。

如需进一步咨询最新信息, 您可通过以下方式联系我们以获得更多相关意见和观点。

于洋博士 - 北京

电话: +86 10 8379 8686

[hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)