



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



浩华上市顾问服务 - 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）。前者是美国最有影响力的小额证券市场之一；后者近年来升级为 OTC Markets，下设 OTCQX, OTCQB 和 OTC Pink Marketplaces 等板块。两者之间既有合并和趋同，也有独立特点。



本文主要介绍 OTC 挂牌上市的相关情况。

OTC 市场与一般意义上的交易所不同，并不是一个证券发行公司以符合一定财务及非财务要求而上市的交易市场，而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。同时，OTC 市场也为不再符合三大交易所上市条件而退市的证券提供交易渠道。

OTC市场挂牌上市概览

一、OTC市场上市标准

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市场实现纳斯达克市场挂牌交易

在OTC挂牌的公司，只要达到净资产到400万美元，年税后利润超过75万美元或市值达5000万美元，股东在300人以上，股价达到4美元一股，便可升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。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，所以不存在美国证监会登记过程。同时挂牌也并非资金募集过程。

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



三、在 OTC 挂牌、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；
- 4) 变更壳公司的股东及董事成员名单；
- 5) 壳公司或境外新注册的公司返程并购境内拟上市公司（应向政府授权部门申请报批）；
- 6) 向外汇管理部门办理变更外汇登记证或外汇登记表；
- 7) 聘请独立审计公司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 提出 OTC 上市申请；
- 10) 接受 SEC 提出各种质询，并作出答复；
- 11) 向 SEC 提交 Form3（持有 10%以上股份的大股东的初始持股报告）；
- 12) 为每一位高层管理人员、董事和持有 10%以上股份的大股东申请专用号码；
- 13) 获得 SEC 的批准，成为 OTC 上市公司；
- 14) 寻找做市商（在 OTC 阶段，至少一家做市商）；
- 15) 增发股票；
- 16) 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；
- 17) 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的内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型企业的青睐。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，只不过上市的不确定性会相应增加。以下是OTC买壳与造壳费用比较说明：

OTC 买壳、造壳费用比较（单位：美元）

	买壳上市	造壳上市
壳费用	25,000-40,000	10,000
两年财报审计	30,000-70,000	30,000-50,000
证券律师费	20,000-30,000	10,000-20,000
投行服务费	30,000-50,000	30,000-50,000
股票登记及托管费	10,000	10,000
上市开盘及公关费	30,000	30,000
财务顾问费	300,000-500,000	400,000-500,000
其他费用	N/A	N/A
合计	670,000-1,100,000	510,000-670,000
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		

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



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

六、在 OTC 挂牌上市的优势与劣势

➤ 优势:

- 1) 时间周期短,一般 3-6 个月可以完成;
- 2) 结果有保证,不需要 SEC 的审批,只要报送备案材料;
- 3) OTC 市场具有融资功能。融资次数和数量也没用硬性规定,主要看企业的业绩和发展前景;
- 4) 在 OTC 完成反向收购后,满足条件者即可升入纳斯达克进行交易;
- 5) 在美国上市,发起人股全流通;
- 6) 上市成本相比较于中国 A 股或香港市场明显低廉许多;
- 7) 有利于吸引新的战略或金融投资人。

➤ 劣势:

- 1) 规范松散: 虽然报价的企业被要求定期提供财务、委托书与内部人交易的报告,但是不论 SEC 或是 NASD 都不会对其财务报告进行审核,于是就算是一家完全没有资产、营收或是根本没有经营的企业,只要持续提供财务报告就具有报价资格。而且与上市公司不同,在 OTC 挂牌的公司不须有独立的稽核委员会、独立董事及公司控制的标准,仅提供财务报告可能误导投资人。
- 2) 监督机制缺失: NASD 在 SEC 监督下建立了 OTC 系统,要求券商不得对报价的公司收取费用,将报价的责任当成自行买卖自有的证券,造成担任做市商的券商,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,而 NASD 也不具有对报价公司直接的管辖权。
- 3) 价格操纵风险: 美国证券市场的一半价格操纵案例来自柜台交易市场。
- 4) 做市商数量大幅减少: 一些资本额较小在 OTC 担任做市商的证券商,纷纷的停止营业,或是规模大幅的缩水,做市商的数量减少将直接对交易量、流动性、证券价格波动性带来冲击。

浩华上市顾问服务 - OTC市场

浩华在国际资本市场IPO上市及买壳(RTO)上市具有丰富经验,依托浩华国际的全球网络与渠道资源,浩华作为上市顾问与总协调人可为客户提供如下专业服务:

- OTC挂牌上市服务
- 挂牌上市后的市值管理服务



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



- 挂牌上市后的融资服务
- 理账与财务系统提升服务;
- 萨班斯法案遵循及其他公司内控服务;
- 股权激励方案制订服务;
- Pre-IPO融资顾问服务;
- Pre-IPO并购顾问服务。

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;
- 全球网络: 浩华在100多个国家和地区拥有140多家机构、700余间办公室;
- 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