

香港交易所指引信

HKEX-GL85-16 (2016年1月) (於2018年2月更新)

[《訂戶通知——第五十四次修訂》所述《GEM規則》修訂於2018年2月15日生效後有關GEM的指引]

事宜	根據《上市規則》向關連客戶以及現有股東或其緊密聯繫人配售股份
上市規則及規定	《主板規則》第2.03(2)及(4)、10.03、10.04及19A.04條 《主板規則》附錄六第5(1)及(2)以及13(7)段 <u>《GEM規則》第2.06(2)及(4)、10.12(1A)(a)及(b)、13.02(1)、25.04條及《GEM規則》第10.12(4)條附註2</u> 指引信HKEX-GL51-13 上市決策HKEX-LD44-2 指引信HKEX-GL75-14及上市決策HKEX-LD90-1 (由本函取代)
指引提供	首次公開招股 <u>審查</u> 交易組

重要提示：本函不凌駕《上市規則》的規定，亦不取代合資格專業顧問的意見。若本函與《上市規則》存在衝突或有不一致的地方，概以《上市規則》為準。有關《上市規則》或本函的詮釋，可以保密方式向上市部查詢。

1. 目的

1.1 本函旨在就下述須事先根據《上市規則》附錄六第5(1)及(2)段(~~「配售指引」~~) (《GEM規則》第10.12(1A)(a)及(b)條) 尋求書面同意(「同意」)的情況提供指引 (「主板配售指引」) : (a)牽頭經紀商或任何分銷商 (定義見主板配售指引，《GEM規則》中的定義亦相同) 向關連客戶 (定義見主板配售指引第13段及《GEM規則》第10.12(4)條附註2) 配售申請人證券，而該等關連客戶將(i)代表獨立第三方；或(ii)就其專屬戶口持有該等證券；及(b)申請人的現有股東或其緊密聯繫人以基礎投資者¹或承配人的身份參與首次公開招股 (「首次公開招股」)。本函取代指引信HKEX-GL75-14及上市決策HKEX-LD90-1。 (於2018年2月更新)

¹ 基礎投資者一般指確保在配售部分獲配售首次公開招股股份及通常同意接受售股限制的投資者。

2. 摘要

2.1 關連客戶（不論是否代表獨立人士持有證券）及現有股東或其緊密聯繫人，均不得同時以基礎投資者及承配人的身份參與首次公開招股。

2.2 關連客戶及申請人的現有股東或其緊密聯繫人如符合本函所載的若干條件，可以基礎投資者或承配人的身份參與首次公開招股。本函所述的關連客戶指以全權或非全權委託投資方式代表獨立第三方持有證券的關連客戶。聯交所不會同意向關連客戶的專屬戶口分配股份，惟在特殊情況下會按個別情況考慮。

2.3 為免以下人士獲得或被認為獲得任何特別優待：

(a) 以非全權委託投資方式代表獨立第三方持有證券的關連客戶：應符合「非全權委託投資條件」（見第4.9段）；

(b) 以全權委託投資方式代表獨立第三方持有證券的關連客戶：應符合「全權委託投資條件」（見第4.11段）；及

(c) 申請人的現有股東或其緊密聯繫人：應符合「現有股東條件」（見第4.20段）。然而，在第4.27段所載情況下，「現有股東條件」不適用於現有股東的緊密聯繫人，而該現有股東為《上市主板規則》第19A.04條（《GEM規則》第25.04條）所指的中國政府機關。（於2018年2月更新）

2.4 尋求同意時，「非全權委託投資條件」、「全權委託投資條件」及「現有股東條件」下須向聯交所提供確認的人士及確認內容摘要，可參閱本函第4.28段。

2.5 如獨立第三方獲分配證券，但該等獨立第三方的資產管理人是牽頭經紀商或任何分銷商（定義見配售指引）旗下成員公司，聯交所認為，在此情況下亦須符合「全權委託投資條件」，以免獨立第三方因資產管理人與關連經紀商／分銷商的關係而獲得或被認為獲得特別優待。（於2018年2月更新）

2.6 為免申請人的上市時間表出現任何不必要的延誤，有關人士應及時尋求聯交所同意。

3. 相關規則或原則

3.1 《上市主板規則》第2.03(2)及(4)條（《GEM規則》第2.06(2)及(4)條）規定，證券的發行及銷售是以公平及有序的形式進行，並且上市證券的所有持有人均受到公平及平等對待。（於2018年2月更新）

3.2 主板配售指引第5(1)及(2)段（《GEM規則》第10.12(1A)(a)及(b)條）列明，如

未取得同意，不得向牽頭經紀商或任何分銷商的「關連客戶」以及申請人的現有股東或其緊密聯繫人分配證券，除非能符合《上市主板規則》第10.03及10.04條（《GEM規則》第13.02(1)條）所載的條件。（於2018年2月更新）

3.3 主板配售指引第13(7)段列明（《GEM規則》第10.12條附註2(g)），就交易所參與者而言，「關連客戶」包括該名交易所參與者的客戶而該客戶是該名交易所參與者所屬集團的成員公司。（於2018年2月更新）

3.4 《上市主板規則》第10.04條（《GEM規則》第13.02(1)條）訂明，發行人的現有股東，如認購或購買任何尋求上市而正由申請人或其代表銷售的證券，必須符合《上市主板規則》第10.03(1)及(2)條（《GEM規則》第13.02(1)(a)及(b)條）所述的條件：

(a) 發行人並無按優惠條件發售證券予現有股東，而在配發證券時亦無給予他們優惠；及

(b) 發行人符合《上市主板規則》第8.08(1)條（《GEM規則》第11.23(7)及(9)條）有關公眾股東持有證券的指定最低百分比的規定。（於2018年2月更新）

3.5 主板配售指引（《GEM規則》第10.12(1A)條）及《上市主板規則》第10.03及10.04條（《GEM規則》第13.02(1)條）旨在確保：

(a) 配售股份是盡可能廣泛地分銷予獨立及真正投資者，反映申請人證券的真實市場需求；及

(b) 向交易所參與者或其聯繫人分配證券不會影響分銷情況，且任何人士不得利用其身份分配或預留大量證券以從中獲益，而損害其他承配人及公眾人士的利益。（於2018年2月更新）

3.6 《上市主板規則》第19A.04條（《GEM規則》第25.04條）列明，中國政府機關包括中國中央政府、中國省級政府及中國省級政府下一級的中國地方政府。然而，中國政府機關不包括從事商業經營或者營運另一商業實體的實體。（於2018年2月更新）

4. 指引

關連客戶

關連客戶以基礎投資者或承配人身份參與

4.1 關連客戶（不論是否代表獨立人士持有證券），均不得同時以基礎投資者及承配人身份參與首次公開招股。

- 4.2 聯交所不會同意向關連客戶的專屬戶口分配證券，惟在特殊情況下會按個別情況考慮。

關連客戶代表獨立第三方以基礎投資者或承配人身份持有證券

- 4.3 牽頭經紀商或任何分銷商可不時配發證券予其從事資產管理業務的關連客戶，而該關連客戶以全權委託或非全權委託形式代表獨立第三方持有證券。
- 4.4 雖然關連客戶僅代表獨立第三方持有證券，建議的配股技術上仍然是主板配售指引（《GEM規則》第10.12(1A)(a)條）所指的向關連客戶分配股份，因此仍須取得同意。（於2018年2月更新）
- 4.5 每宗申請將根據所有相關事實及情況作個別考慮。但聯交所在下述情況下，通常會同意關連客戶獲得配股：(a)向關連客戶配股反映有關人士對申請人證券的真實需求；及 (b) 關連客戶未有／將不會利用其身份為自身利益獲得配股，而令其他承配人或公眾人士利益受損 — 即此等關連客戶未有獲得或被認為獲得特別優待。
- 4.6 儘管基礎投資者獲保證可獲配發證券，而有關保證令基礎投資者獲得相對於其他首次公開招股投資者可獲得的特別優待，聯交所認為，如關連客戶的基礎投資是依照指引信HKEX-GL51-13所載原則及A或B節所述條件（視乎關連客戶的性質）進行，此等特別優待不會違反《上市主板規則》第2.03(2)及(4)條（《GEM規則》第2.06(2)及(4)條）的公平及平等待遇規定。（於2018年2月更新）
- A. 關連客戶以非全權委託形式代表獨立第三方以基礎投資者或承配人身份持有證券
- 4.7 非全權委託的資產管理人代表獨立第三方持有證券，但只按這些投資者的指示行事。
- 4.8 若此等資產管理人是關連客戶，其利用自身與關連經紀商／分銷商的關係獲得或被認為獲得特別優待的風險較低。這是因為該資產管理人僅充當橋樑作用，負責收集客戶指示，卻不對指示金額或金額於客戶戶口之間的分配行使決策權。在此情況下，聯交所的着眼點會通過資產管理人，而視其背後的投資者為獲得證券配股的人士。
- 4.9 雖然每宗申請將根據所有相關事實及情況個別考慮，但聯交所認為，以非全權委託形式代表獨立第三方持有證券的關連客戶因自身與關連經紀商／分銷商的關係而獲得或被認為獲得特別優待的問題可以得到解決。如下列條件符合（聯交所或會於必要時作出修改），聯交所一般會同意向該等關連客戶配發證券：

- (a) 證券乃代表獨立第三方持有；
- (b) 申請人須向聯交所書面確認²，關連客戶的基礎投資協議並無任何較其他基礎投資協議對關連客戶更為優待的重大條款；
- (c) 申請人、關連經紀商／分銷商及賬簿管理人（據賬簿管理人所知所信）須向聯交所書面確認²：
 - (i) 如以基礎投資者身份參與：除參照 HKEX-GL51-13 所載原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，關連客戶並未因為且將不會因為自身與關連經紀商／分銷商的關係而獲得特別優待，而配發證券的詳情³將於上市文件及分配結果公告中披露；或
 - (ii) 如以承配人身份參與：關連客戶並未因為且將不會因為自身與關連經紀商／分銷商的關係而在配售部分的任何配股中獲得特別優待，而配股的詳情³將於分配結果公告中披露；
- (d) 關連客戶須向聯交所書面確認²，根據其所知所信，除參照 HKEX-GL51-13 所載原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，其不曾且將不會因自身與關連經紀商／分銷商的關係，而在首次公開招股的配股中以基礎投資者或承配人身份獲得特別優待；及
- (e) 保薦人須向聯交所書面確認，根據(i)其與申請人、關連經紀商／分銷商及賬簿管理人的討論；及(ii)申請人、關連經紀商／分銷商、賬簿管理人及關連客戶向聯交所提供的確認（上述確認(c)及(d)），並根據其所知所信，其沒有理由相信，除參照 HKEX-GL51-13 所載原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，關連客戶因自身與關連經紀商／分銷商的關係，而在首次公開招股的配股中以基礎投資者或承配人身份獲得任何特別優待，以及配股的詳情³將於上市文件及／或分配結果公告（視乎適用情況）中披露（統稱「非全權委託投資條件」）。

² 承銷團所有成員向基礎投資者配售或向承配人配發證券前，均須向申請人、每名保薦人及賬簿管理人確定於賬簿中其關連客戶（如有）身份，以助取得聯交所的同意。申請人、關連經紀商／分銷商、賬簿管理人及關連客戶（視乎適用情況）的確認須抄送保薦人。此確認不妨礙經紀商／分銷商於承銷團間與申請人就認購指示及配股建議草擬本的日常通訊及傳閱過程中，取得／有機會取得有關關連客戶的認購指示、對關連客戶的配股建議及最終向關連客戶配股的資料。申請人、關連經紀商／分銷商及關連客戶（視乎適用情況）的確認須抄送賬簿管理人。

³ 配股詳情包括(a)關連客戶／現有股東或其聯繫人的姓名、獲分配證券數目及所佔發售股份及／或已發行股本總額的百分比；(b)如基礎投資者／承配人是關連客戶，根據主板配售指引（《GEM 規則》第 10.12(1A)條）視其作關連客戶的根據，及關連經紀商／分銷商的名稱；及(c)禁售安排（如適用）。（於2018年2月更新）

B. 關連客戶以全權委託形式代表獨立第三方以基礎投資者或承配人身份持有證券

4.10 關連客戶以全權委託形式代表獨立第三方持有證券有權為獨立第三方作出投資決定。全權委託的資產管理人通常按表現收取管理費，因此具誘因利用自身與關連經紀商／分銷商的關係取得配股。這就增加了特別優待的風險，有必要加強對關連客戶會否獲得或被認為獲得特別優待的監察。聯交所認為此問題可透過在決策過程或相關討論中排除關連經紀商／分銷商而獲得解決（見第4.11(c)(i)條）。

4.11 雖然每宗申請將根據所有相關事實及情況個別考慮，但聯交所認為，以全權委託形式代表獨立第三方持有證券的關連客戶因自身與關連經紀商／分銷商的關係而獲得或被認為獲得特別優待的問題可以得到解決。如下列條件符合（聯交所或會於必要時作出修改），聯交所一般會同意向該等關連客戶配發證券：

- (a) 證券乃代表獨立第三方持有；
- (b) 申請人須向聯交所書面確認²，關連客戶的基礎投資協議並無任何較其他基礎投資協議對關連客戶更為優待的重大條款；
- (c) 申請人、關連經紀商／分銷商及賬簿管理人（據賬簿管理人所知所信）須向聯交所書面確認²：
 - (i) 關連經紀商／分銷商不曾且將不會參與甄選關連客戶為基礎投資者或承配人的決策過程或申請人、賬簿管理人及承銷商的相關討論⁴；以及
 - (ii) 如以基礎投資者身份參與：除參照 HKEX-GL51-13 所載原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，關連客戶並未因為且將不會因為自身與關連經紀商／分銷商的關係而獲得特別優待，而配發證券的詳情³將於上市文件及分配結果公告中披露；或
 - (iii) 如以承配人身份參與：關連客戶並未因為且將不會因為自身與關連經紀商／分銷商的關係而在配售部分的任何配股中獲得特別優待，而配股的詳情³將於分配結果公告中披露；
- (d) 關連客戶須向聯交所書面確認²，根據其所知所信，除參照 HKEX-GL51-13 所載原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，其不曾且將不會因自身與關連經紀商／分銷商的關係，而在首次公開招股的配股中以基礎投資者或承配人身份獲得特別優待；及
- (e) 保薦人須向聯交所書面確認，根據(i)其與申請人、關連經紀商／分銷商及賬簿管理人的討論；及(ii)申請人、關連經紀商／分銷商、賬簿管理人及關連客戶向聯交所提供的確認（上述確認(c)及(d)），並根據其所知所信，其沒

⁴ 為免生疑問，關連經紀商／分銷商可參與討論所有其他無利益衝突的配股。

有理由相信，除參照 HKEX-GL51-13 所載原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，關連客戶因自身與關連經紀商／分銷商的關係，而在首次公開招股的配股中以基礎投資者或承配人身份獲得任何特別優待，以及配股的詳情³ 將於上市文件及／或分配結果公告（視乎適用情況）中披露（統稱「全權委託投資條件」）。

4.12 與「非全權委託投資條件」比較，「全權委託投資條件」要求申請人、關連經紀商／分銷商及賬簿管理人確認關連經紀商／分銷商不曾且將不會參與甄選關連客戶為基礎投資者或承配人的決策過程或申請人、賬簿管理人及承銷商的相關討論（見第 4.11(c)(i)段）。

4.13 此安排旨在將關連經紀商／分銷商抽離所有涉及關連客戶的決策過程或相關討論，以消除任何以為關連客戶可從關連經紀商／分銷商獲得特別優待的看法。

4.14 若獨立第三方獲分配證券，但該等獨立第三方的資產管理人是牽頭經紀商或任何分銷商（定義見配售指引）旗下公司成員，聯交所認為，在此情況下亦須符合「全權委託投資條件」，以免獨立第三方因資產管理人與關連經紀商／分銷商的關係而獲得或被認為獲得特別優待。

4.15 為免生疑問：

- (a) 若關連客戶擔任分銷商，且配發予此關連客戶的所有證券全部分銷予獨立承配人，使首次公開招股完成後關連客戶並不持有任何證券，而主板配售指引（《GEM 規則》第 10.12(1A)條）所有相關條文（包括向聯交所呈交承配人全體名單及承配人獨立性的確認）亦已依循，則有關配股毋須取得聯交所同意；及（於 2018 年 2 月更新）
- (b) 如證券在首次公開招股價格的下限認購不足，則毋須履行「非全權委託投資條件」及「全權委託投資條件」。

C. 關連客戶就其專屬戶口持有證券

4.16 聯交所不會同意向關連客戶的專屬戶口分配證券，惟在特殊情況下會按個別情況考慮。

現有股東或其緊密聯繫人

現有股東或其緊密聯繫人以基礎投資者或承配人身份參與

4.17 現有股東對申請人的影響力，取決於現有股東的權益，他是否屬於《上市主板規則》第 1.01 條（《GEM 規則》第 1.01 條）中所指的核心關連人士、他是否有能力

委任申請人的董事⁵。現有股東的權益越大，其在分配過程中對申請人擁有並運用影響力以獲得或被認為獲得特別優待的風險也越大。同樣地，有權委任董事的現有股東獲得或被認為獲得特別優待的風險更大。(於2018年2月更新)

4.18 現有股東或其緊密聯繫人均不得同時以基礎投資者及承配人的身份參與首次公開招股。與第4.6段有關關連客戶的理據相似，聯交所認為，若基礎投資是依照指引信HKEX-GL51-13所載的原則及第4.20段所述條件進行，此等特別優待不會違反《上市主板規則》第2.03(2)及(4)條 (《GEM規則》第2.06(2)及(4)條) 的公平及平等待遇規定。(於2018年2月更新)

針對獲得或被認為獲得特別優待的條件

4.19 若申請人現有股東或其緊密聯繫人在分配過程中因對申請人的影響力而獲得或被認為獲得特別優待的問題可以得到解決，聯交所會考慮同意其參與首次公開招股並豁免其遵守《上市主板規則》第10.04條 (《GEM規則》第13.02(1)條)。(於2018年2月更新)

4.20 雖然每宗申請將根據所有相關事實及情況個別考慮，但聯交所認為，現有股東或其緊密聯繫人因自身與申請人的關係而獲得或被認為獲得特別優待的問題可以得到解決。如下列條件符合(聯交所或會必要時作出修改)，聯交所一般會同意向該等現有股東或其緊密聯繫人配發證券：

- (a) 現有股東在申請人於聯交所上市前的投票權低於5%；
- (b) 現有股東並非核心關連人士或其緊密聯繫人；
- (c) 現有股東並無委任董事的權力或任何其他特別權利；
- (d) 分配予現有股東或其緊密聯繫人不會影響申請人遵守公眾持股量的規定；
- (e) 保薦人須向聯交所書面確認，根據(i)其與申請人及賬簿管理人的討論；及(ii)申請人與賬簿管理人向聯交所提供的確認(下述確認(f)及/或(g))，並根據其所知所信，其沒有理由相信，除參照HKEX-GL51-13所載的原則基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，現有股東或其緊密聯繫人在首次公開招股的配股中以基礎投資者或承配人身份獲得任何特別優待，以及配股的詳情³將於上市文件及/或分配結果公告(視情況而定)中披露；
- (f) 申請人須向聯交所書面確認²：
 - (i) 如以基礎投資者身份參與：除參照HKEX-GL51-13所載的原則進行的基礎投資獲保證配發證券的特別優待外，現有股東或其緊密聯繫人並未因

⁵ 儘管上市後不允許，現有股東或可於上市前行使董事委任權。

為且將不會因為自身與申請人的關係而獲得特別優待，現有股東或其緊密聯繫人的基礎投資協議並無任何較其他基礎投資協議對現有股東及其緊密聯繫人更為優待的重大條款，而配發證券的詳情³將於上市文件及分配結果公告中披露；或

(ii) 如以承配人身份參與：現有股東或其緊密聯繫人並未因為且將不會因為自身與申請人的關係而在配售部分的任何配股中獲得特別優待，而配股的詳情³將於分配結果公告中披露；及

(g) 如以承配人身份參與：**賬簿管理人**須向聯交所書面確認²，根據其所知所信，現有股東或其緊密聯繫人並未因為且將不會因為自身與申請人的關係而在配售部分的任何配股中獲得特別優待，而配股的詳情³將於分配結果公告中披露（統稱「**現有股東條件**」）。

4.21 這是因為這些股東將與其他承配人一樣，接受配售部分的同一累計投標及配股程序。這些投資者不會因為是現有股東而在配股過程中獲得特別優待。

4.22 若要求豁免《上市主板規則》第10.04條（《GEM規則》第13.02(1)條）的申請涉及首次公開招股前投資者或基礎投資者在配售部分進一步認購證券，則聯交所會假設該等投資者已因其在申請人內的獨特地位而獲得特別優待。除非能清楚向聯交所證明此假設並不屬實，聯交所將不會給予豁免。（於2018年2月更新）

4.23 申請人可能會在於聯交所上市前發行可在上市後轉換為申請人證券的可換股工具。聯交所一般的做法是將這些工具的持有人視為「現有股東」，因為最終換股與否是這些工具持有人的決定，為謹慎起見，我們會假設他們將於公司上市時將該等工具換為股份而成為股東。因此，該等工具持有人若有意以承配人或基礎投資者身份參與首次公開招股，須符合「現有股東條件」。就第4.20(a)段所載的條件而言，其持股將按該等工具在首次公開招股前悉數轉換般計算。

4.24 如證券乃透過關連客戶配發予現有股東或其緊密聯繫人，則須同時符合(a)「全權委託投資條件」/「非全權委託投資條件」；及(b)「現有股東條件」。

4.25 如證券在首次公開招股價格的下限認購不足，則毋須履行「現有股東條件」。此外，若現有股東根據反攤薄條文購買證券（見上市決策HKEX-LD44-2），則「現有股東條件」及「全權委託投資條件」/「非全權委託投資條件」均不適用。

4.26 儘管有第4.20(a)段所載條件（現有股東在申請人於聯交所上市前的投票權低於5%），但若能按個別情況證明現有股東為真正、獨立的公眾投資者⁶，聯交所亦可考慮同意配股予擁有申請人5%或以上投票權權益的現有股東。

現有股東為中國政府機關

4.27 現有股東若屬《上市主板規則》第19A.04條（《GEM規則》第25.04條）中所指的中國政府機關，而該股東對分配過程並無直接影響，其緊密聯繫人亦(a)為運作獨立於中國政府機關的真正投資者；且(b)無法取得有關首次公開招股的重重大非公開資料及對首次公開股股的分配過程不具影響力，則「現有股東條件」不適用於此等現有股東的緊密聯繫人。聯交所將會研究緊密聯繫人與申請人的關係，並評估是否按個別情況向其作出同意。（於2018年2月更新）

4.28 須向聯交所提供確認的人士及確認內容概要如下：

確認內容	不同條件下 須提供確認的人士		
	非全權委託 投資條件	全權委託投 資條件	現有股東條 件
	（第4.9段）	（第4.11段）	（第4.20段）
1. 證券乃代表獨立第三方持有			
2. 基礎投資協議並無任何更為優待關連客戶 / 現有股東或其緊密聯繫人的重大條款			
— 申請人			
3. 無特別優待			
— 申請人			
— 關連經紀商 / 分銷商			
— 賬簿管理人			
— 關連客戶			
— 保薦人			
4. 關連經紀商 / 分銷商不參與涉及關連客戶的決策過程 / 討論			
— 申請人			
— 關連經紀商 / 分銷商			

⁶ 公眾投資者為在《上市規則》中所指與申請人並無關連的獨立投資者，而該及申請人在其他地方上市。

確認內容	不同條件下 須提供確認的人士		
	非全權委託 投資條件	全權委託投 資條件	現有股東條 件
	(第4.9段)	(第4.11段)	(第4.20段)
— 賬簿管理人			
5. 現有股東			
— 佔申請人投票權低於5%			
— 並非核心關連人士或其緊密 聯繫人			
— 無委任董事的權力或任何其 他特別權利			
6. 分配予現有股東或其緊密聯 繫人 不影響申請人遵守公眾持股量的 規定			

其他事宜

- 4.29 證券的分配一般於公開發售結束後釐定。聯交所提醒保薦人及牽頭經紀商須遵守相關《上市規則》條文，若需就向關連客戶以及現有股東或其緊密聯繫人分配證券而尋求聯交所同意，應及時向聯交所提出（上市委員會或須作出同意），以免申請人的上市時間表出現任何不必要的延誤。
