

From: [REDACTED]
Sent: 23 March 2018 13:37
To: response
Subject: 有關：新興及創新產業公司諮詢文件

敬啟者，

對於提述之諮詢文件所設立的有關架構及修訂，總體而言本人持支持態度。以開放的態度積極響應市場及科技發展的迅速變化，是香港聯交所保持全球競爭力的一條重要途徑，也是協助香港保持國際競爭力所必須的

僅從實踐角度，對有關修訂之上市規則條例提出如下意見供參考：

1. 有關生物科技公司所要求之資深投資者

設定該資深投資者的要求是必要的，但現有的規定似乎過於簡略，可能令到實際操作時產生較多問題。專業機構難以給予一些較為肯定的意見予客戶，擬定的投資者或現有的投資者是否符合規則中提出的“資深”要求。當然，一概而論的提出要求也會喪失了靈活性的好處。但建議考慮在上市規則中，或以指引信的形式，對於如何評判是否屬於“資深投資者”作出更為詳細的規定，例如列出在評判時可能會考慮的主要因素，如總投資的金額（該投資者的其他投資）、從事投資行業的年限、本身（或主要執行者）的教育、行業背景、工作經歷等。而對於“相當數額”的投資額要求，也顯得有些過於寬泛，是否可能結合一般投資者對生物科技公司進行投資時所參考的一些主要財務指標來列出一些參照標準。

2. 關於管理層連續性

建議的上市規則修訂中說明除 8.05 條有關財務指標的要求之外，生物科技公司需要同樣符合其他的上市條件。依照現有的第八章規定，有關管理層連續性和擁有及控制權連續性的要求實際上均存在於 8.05 條不同的財務測試之中。以此推論，即生物科技公司無需遵守三年管理層連續性及一年擁有權連續性的要求，也無需考慮申請前具有多少年營業記錄的要求，而僅需遵守擬定規則中的“上市前由大致相同的管理層經營現有的業務至少兩個會計年度”（18A.03(3)條）的要求即可。此推論是否即為聯交所的本意建議予以進一步明確。

此處要求的兩個會計年度是指“上市前”，假若考慮一般上市流程所需至少 8-10 個月時間，是否意味著上市申請人在提出上市申請時可能僅由大致相同的管理層經營現有業務一個會計年度或多少許時間即可滿足此條件？申請人需要如何證明自身已經符合該等條件？再引申一步，生物科技公司在遞交上市申請時所遞交的會計師報告，其中包括的營業記錄期間至少應當包括多少個完整的會計年度？是否僅有一個完整財政年度的報告即可（前提是符合有關 stub period 的上市規則要求）？

另外，也建議考慮生物科技公司的特殊性，對於此種公司而言，同樣非常重要且主要從事研發的核心技術人員是否穩定；在衡量管理層連續性時是否更加應當注重這些核心技術人員的連續性，而並非簡單考慮構成董事會的、偏向於行政管理方面的董事成員的連續性。

3. 關於通過“概念階段”的要求

規則中已明確中國食品藥品監督管理總局是聯交所所認可的監管機構，但是在涉及何為“概念階段”何為“臨床人體試驗”、何為“第一階段”等專業概念時，現有規則中多為參考美國的相關標準。為便利中國內地從事業務的生物科技公司提出申請，是否有可能明確依照中國有關標準所對應的專業階段名稱？申請人應當如何證明自己已經達到該等標準？是否需要遞交有關監管機構出具的證明函或某種證明文件？聯交所是否有可能就此事項與中國有關監管機構進行溝通，協商有關標準以及證明的出具，以便利申請人提出申請。

4. 持續責任

建議考慮在生物科技公司的持續披露責任中考慮加入以下披露內容：

- 負責研發的核心技術人員的資歷、背景以及報告期內的變動情況；
- 上市籌集資金在報告期內的具體使用詳情。

以上為本人的一些個人看法，僅以個人名義提出以供參考，並不代表本律師行。如有任何引用或轉述，請以“匿名”方式進行。

謝謝。

Best regards,

[Redacted signature block]

(A list of the Firm's principals will be provided upon request.)

The information contained in this email and any attachment is confidential and may be covered by legal privilege. If you are not the intended recipient, you must not read, use, disseminate, distribute, reproduce or copy this email or any part of it. Please notify us immediately by telephone or email and delete this email from your system. Thank you.