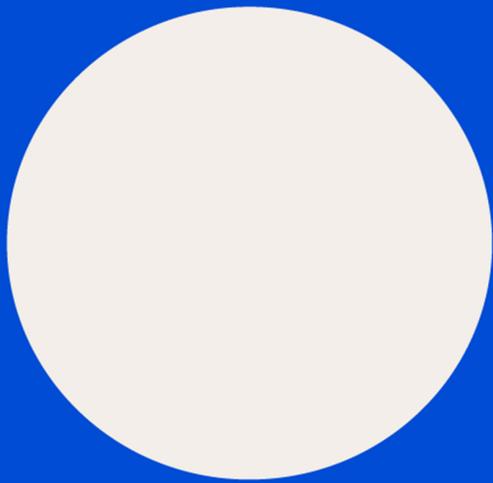


小型企业 融资



**BC Securities
Commission**
Invest Right

本指南由卑诗证监会 (BCSC) 发布, 该官方机构负责监管卑诗省资本市场。

版权所有 2013。版本 4.2 于 2024 年 1 月发布。指南所作变更将采用更新的版本号与发布日期。由于 BCSC 将根据变更进行内容更新, 请检查您是否持有最新版本。如有疑问, 请咨询 BCSC 联络中心。

BCSC 联络中心联系方式:

电子邮箱 : inquiries@bcsc.bc.ca
加拿大全境免费电话: 1-800-373-6393
大温哥华区域: 604-899-6854

ISBN 978-0-9809802-4-0 BCSC 行业资讯: 小型企业融资指南。

简介

小型企业对卑诗省经济与创造就业有着重大贡献。它们需要资金来启动、维持和发展业务。小型企业资金有一大部分来自企业家本人, 以及银行贷款等传统资金来源。但许多企业在某个时刻都会转向私人投资者。

本指南适用于任何希望从私人投资者筹集资金的小型企, 不论是初创企业还是老牌企业。它阐述了从私人投资者筹资与从公募市场筹资的不同之处, 并解释一些能促进高效及时融资的证券法。

如果您有意直接从投资者筹资, BCSC 希望您了解正确的行事方式。本指南将帮助您有初步了解, 您也可以随时致电 BCSC 联络中心, 帮助您避免成本高昂的错误。

我们为什么关心您所做的事

作为负责监管卑诗省筹资、证券交易和投资者保护的机构, BCSC 希望使用私募市场融资的小型企以尊重和促进市场诚信的方式进行融资。与此同时, 我们也希望帮助小型企找到合法途径, 以及时高效的方式筹集资金, 并避免因误解运作方式而导致的延误。

基础知识

什么是证券？

一般来说，证券有广泛的法律含义，包括任何允许持有者从他人的努力中获利，并代表持有者在一个实体中的权益的文件或协议。最常见的证券例子是公司的股份或股票。但许多其他文件，例如本/期票、债券、期权和利润分成协议，也被视为证券。

证券法的关键原则是什么？

证券法有两条关键原则：

1. **注册**：每个从事证券交易（销售）行业的人员都必须在 BCSC 注册。此要求旨在确保销售证券的人员具有相应知识，能为投资者提供适当的建议。
2. **招股说明书**：每个“分发”此前未发行过的证券（即首次发行的新证券）的人员，必须向 BCSC 提交一份招股说明书并获得收据。招股说明书是一份综合文件，披露关于发行方和所售证券的所有重要资讯。此要求确保了投资者获得足够的资讯，以作出知情的投资决策。

公募市场和私募市场的区别是什么？

如果您的中小企业决定在公募市场筹资，您必需向您计划销售证券的每个省或地区的证监会提交一份招股说明书。您的公司必需提交持续的报告，包括经审计的财务报表，让投资者能够及时得知您的业务中可能影响其投资价值的变化（我们称之为“持续披露”）。您的公司的证券也可以在股票市场上进行交易。

或者，您的中小企业也可以在没有招股说明书和持续披露的情况下，通过招股说明书豁免私募筹资。正如管理公募市场融资的规则，证券法中也规定了招股说明书的豁免，并列出了公司合法运营所必须满足的条件。大多数中小企业只在私募市场筹资。相比公募市场，在私募市场出售的证券流动性更低（无法售出）。

标准豁免有哪些？

您的中小企业可以在不提交招股说明书的情况下使用一些豁免进行筹资。当您的企业首次开始筹资时，您通常可以依靠私人发行人豁免。但当您的中小企业不再是私人发行人时，仍可以使用其他一些豁免。

1. 私人发行人豁免

如果您的证券持有人少于 50 人（不包含员工），并且您的形成性文件或证券持有人协议（例如您的公司章程或合作协议）包含证券转让的限制，则您的中小企业是“私人发行人”。作为私人发行人，您可以向以下几种主要类型的人筹资：

- 您的董事、高级职员、员工和主要股东 (即持有申报人 20% 以上股份的人)。
- 您的董事、高管或主要股东的近亲属
近亲属仅限配偶、父母、(外) 祖父母、兄弟姐妹、子女、(外) 孙子女, 或配偶一方的上述关系。其他家庭成员, 例如堂表亲和叔伯舅等, 不被视为近亲属。
- 您的董事、高管或主要股东的亲密朋友
亲密朋友是认识您足够长时间, 能够判断您的能力和可信度的人。关系必须是直接的 (也就是说, 您的亲密朋友的亲密朋友不是您的亲密朋友)。仅属于同一个组织、协会或宗教团体, 或仅为“facebook 好友”的人也不是亲密朋友。
- 您的董事、高管或主要股东的亲密商业伙伴
亲密商业伙伴是之前与您有过足够多的商业往来, 能够对您的能力和可信度作出合理判断的人。仅作为您的客户或前客户的人并不是您的亲密商业伙伴。如果仅在短暂结识后就与对方商讨投资, 这也不是您的亲密商业伙伴。
- 合格投资者
合格投资者是符合以下至少一项金融资格测试, 或符合其他资格 (在证券法中详述) 的个人:
 - 个人或与配偶共同拥有至少 100 万美元金融资产 (现金和证券)。该个人的住宅或可能拥有的任何其他房地产不被视为金融资产。

- 过去两年的税前净收入持续超过 200,000 美元 (若与配偶净收入合计, 则应超过 300,000 美元), 且根据合理预期可继续超过该净收入水平
- 净资产至少 500 万美元

如果您的中小企业使用私人发行人豁免, 则无需向 BCSC 提交报告。只要您的企业继续符合私人发行人定义, 且董事同意股票转让, 您的证券持有人即可向上述类型的人转让自己的证券。不允许进行其他证券转让。

2. 当您的中小企业不再是私人发行人时可用的豁免

当您的企业不再是私人发行人 (例如, 您的证券持有人超过 50 人), 您必须找到其他豁免方式来筹资。

如果您不再是私人发行人, 也有可用的豁免, 可向上述私人发行人豁免中所述的所有人员进行销售 (董事、高管和员工、家庭、朋友和商业伙伴, 以及合格投资者)。这些豁免需要您向 BCSC 提交报告, 并根据您筹资的金额支付费用。

其他两项常见的豁免如下:

初创企业众筹招股说明书豁免

您的中小企业可以使用初创企业众筹豁免在 12 个月内筹资多达 1,500,000 美元。为此, 您需要通过融资门户网站向公众提供一份发行文件。

根据具体情况,您可以选择豁免注册的融资门户,或在 BCSC 注册的经销运营商的融资门户。BCSC 网站上有一份获准在卑诗省运营的门户的列表。

发行文件是一种类似招股说明书的法律文件,但内容更简短,也没那样详尽。它必须描述您的企业和管理情况,包括相关风险,并说明您的企业将如何使用筹集的资金。您不需要在发行文件中附上经审计的年度财务报表。

发行文件中披露的最低销售额必须在发行文件首次在融资门户网站发布后的 90 天内筹集。每位投资者最多只能投资 2,500 美元。但如果注册经销商确认该投资适合投资者,这一金额可以提升至 10,000 美元。投资者必须以电子方式确认自己已阅读并理解发行文件和投资风险。

如果初创企业众筹活动成功,则必须在证券发行后 30 日内向 BCSC 提交发行文件和发行文件和相关豁免分发报告。

补充阅读:如果您正在考虑使用初创企业众筹豁免为您的小型企业筹资,我们强烈建议您阅读[《初创企业众筹指南》](#)。

发行备忘录豁免

您的小型企业也可以使用发行备忘录豁免(OM 豁免)向任何人筹集任何金额的资金。就像初创企业众筹豁免的发行文件一样,发行备忘录也是一份法律文件,比招股说明书更简短、细节更少。它必须描述您的企业和管理情况,包括相关风险,并说明您的企业将如何使用筹集的资金。您必须在发行备忘录中附上经审计的年度财务报表。

您的小型企业还必须向任何在 OM 豁免下的购买者提供风险确认函，并确保购买者签署。您在使用 OM 豁免之前不需要 BCSC 批准，但必须在 OM 项下每次销售的 10 日内在向 BCSC 提交发行备忘录。

补充阅读:如果您正在考虑使用 OM 豁免为您的小型企业筹资,我们强烈建议您阅读根据国家法规 45-10 准备和提交发行备忘录指南。本文件列出了发行备忘录的常见问题。

报告要求

私人发行人豁免和上述其他豁免的一个重要区别是,这些豁免要求您在 BCSC 提交报告(我们称之为豁免分发报告)。报告必须在每次销售 10 天内提交,根据筹集的金额收取费用。唯一的例外情况是初创企业众筹招股说明书豁免,它要求在每次销售后 30 天内提交报告。

您从事交易业务吗?

如果您“不从事交易业务”,则您的小型企业无需注册为经销商。如需满足该豁免资质,您必须拥有与证券销售无关的活跃业务。该注册豁免适用于您的小型企业中参与了证券销售筹资的高管、董事和员工,除非他们:

- 受雇的主要目的是销售您的证券
- 大部分时间在销售您的证券
- 由于销售您的证券而获得报酬

如果您的企业向其他人付款以销售您的证券,这些人可能“从事交易业务”而需要注册。

投资者期望

阅读我们的*投资指南:给散户投资者的私募市场*以了解我们鼓励私人投资者在此类市场投资时需了解的资信水平。本指南和其他有用指南在 www.investright.org。

我们建议投资者在投资小型企业之前应了解的一些资信包括：

- 公司董事与高管的完整法定全名,以便进行背景调查
- 一套全面的财务报表,显示公司的财务状况、运营历史和现金流(最好是经过审计的版本)
- 企业筹资的目的,以及计划的筹资是否能提供足够的资金
- 一份商业计划,包括公司在什么时间段内如何盈利

您应当知道,一些投资者可能会要求您的小型企业提供此类资信。

更多资讯

如您在本指南中所见,筹资不仅是完善您的推销并接受资金。这是一个复杂的、有许多要求的领域。请在筹资前咨询律师或其他合适的专业顾问,以了解所有要求。

您也可以致电 1-800-373-6393 或发送电子邮件至 inquiries@bcsc.bc.ca 联系卑诗证监局,或上网查看 [BCSC 网站](http://bcsc.bc.ca)。

本指南所载资料只作教育用途,并不构成法律建议。*BCSC* 对使用者遭受的任何损失或不便,概不负责。



**BC Securities
Commission**
Invest Right

www.bcsc.bc.ca