

為小型企業 籌集資金



**BC Securities
Commission**
Invest Right

本`指南由卑詩省證券委員會發佈，該委員會是負責監管卑詩省資本市場的獨立皇家機構。

版權所有 2013。版本 4.2 於 2024 年 1 月發佈。對指南的更改將有更新的版本號和發佈日期。由於 BCSC 會在發生更改時更新內容，因此請務必檢查您是否擁有最新版本。如有疑問，請諮詢 BCSC 聯絡中心。

如何諮詢 BCSC 聯絡中心：

電子郵箱：inquiries@bcsc.bc.ca
加拿大全境免費電話：1-800-373-6393
溫哥華都會區：604-899-6854

ISBN 978-0-9809802-4-0 BCSC 行業資訊：小型企業融資指南。

簡介

小型企業為卑詩省的經濟做出了重大貢獻，並創造了就業機會。他們需要資金來啟動、維持和發展業務。小型企業的很大一部分資金來自企業家本人和銀行貸款等傳統資金來源。然而，在某個時候，許多企業將轉向私人投資者。

本指南適用於任何想從私人投資者處籌集資金的小型企業，無論是初創企業還是老牌企業。它闡述了從私人投資者處籌集資金與在公開市場籌集資金的區別，並解釋了一些有助於高效及時融資的證券法。

如果您打算直接從投資者處籌集資金，BCSC 希望您知道如何正確行事。本指南將幫助您入門，在此過程中隨時致電 BCSC 聯絡中心可以避免您犯代價高昂的錯誤。

我們為何關心您做的事情

作為卑詩省負責監管資本籌集、證券交易和投資者保護的機構，BCSC 希望利用私募市場的小型企業以尊重和促進市場完整性的方式進行融資。與此同時，我們希望幫助他們及時、高效地找到籌集資金的合法途徑，並避免因誤解工作方式而造成的延誤。

基本原則

什麼是證券？

一般來說，證券具有廣泛的法律含義，包括允許持有人從他人的努力中獲利並代表持有人在實體中利益的任何文件或協議。證券最常見的例子是公司的股份或股票。然而，許多其他文件，如本票、債券、期權和利潤分享協議，也被視為證券。

證券法的關鍵原則是什麼？

證券法有兩個關鍵原則：

1. **註冊**：從事證券交易（出售）業務的每個人都必須在 BCSC 註冊。這一要求旨在確保證券銷售人員知識淵博，能夠為投資者提供適當的建議。
2. **招股說明書**：每個「分銷」先前未發行證券（即首次發行的新證券）的人都必須向 BCSC 提交招股說明書並獲得收據。招股說明書是一份全面的文件，披露了發行人和所售證券的所有重要資訊。這一要求確保投資者獲得足夠的資訊，以便做出明智的投資決策。

公開市場和私人市場有什麼區別？

如果您的小型企業決定在公開市場上籌集資金，您必須向您計劃出售證券的每個省或地區的證券委員會提交一份招股說明書。貴公司必須提交持續的報告，包括經審計的財務報表，以使投資者了解可能影響其投資價值的業務變化（我們稱之為「持續披露」）。貴公司的證券也可以在股票市場上交易。

或者，您的小型企業可以在沒有招股說明書和持續披露要求的情況下，通過使用招股說明書要求的豁免來私下籌集資金。與管理公開市場融資的規則一樣，證券立法規定了招股說明書要求的豁免，並列出了公司在法律範圍內運營必須滿足的條件。大多數小型企業只在私人市場籌集資金。與公開市場相比，在私人市場出售的證券流動性更差（無法出售）。

標準豁免是什麼？

您的小型企業可以在不提交招股說明書的情況下使用一些豁免來籌集資金。當您的企業首次開始籌集資金時，您通常可以依靠私人發行人的豁免。然而，當您的小型企業不再是私人發行人時，您仍然可以依靠其他一些豁免。

1. 私人發行人豁免

如果您的證券持有人少於 50 人（不包括員工），並且您的形成性文件或證券持有人協議（例如，您的公司章程或合夥協議）包含對證券轉讓的限制，則您的小型企業是「私人發行人」。

作為一家私人發行人，您可以向以下幾種主要類型的人籌集資金：

- 您的董事、高級職員、員工和主要股東 (即持有申報人 20% 以上股份的人)。
- 您的董事、高管或主要股東的近親。

近親只包括您的配偶、父母、祖父母、兄弟姐妹、子女、孫輩或您配偶的這些家庭成員。其他家庭成員如表親和叔伯不被視為近親。
- 您的董事、高管或主要股東的密友

密友是認識您足夠長時間的人，能夠判斷您的能力和可信度。關係必須是直接的 (也就是說，您的密友的密友不是您的密友)。個人也不能僅僅因為他屬於同一個組織、協會或宗教團體，或者因為他是「facebook 好友」而成為密友。
- 您的董事、高管或主要股東的親密商業夥伴

親密的商業夥伴是指之前與您有過足夠多業務往來、能夠對您的能力和可信度做出合理判斷的人。個人不能僅僅因為他是您的顧客或以前的客戶而成為您的親密商業夥伴。如果您只是在短暫的相識後就與某人接觸進行投資，那麼此人也不是您的親密商業夥伴。
- 合格投資者

合格投資者是指至少通過以下金融資格測試之一，或以其他方式 (其他方式在證券監管中有所描述) 獲得資格的個人：

 - 個人或與配偶共同擁有至少 100 萬美元的金融資產 (現金和證券)。此人的住宅或其可能擁有的任何其他房地產均不視為金融資產。

- 在過去兩年中，稅前淨收入持續超過 20 萬美元（與配偶淨收入合計為 30 萬美元），並有望繼續超過該淨收入水平
- 淨資產至少為 500 萬美元

如果您的企業使用私人發行人豁免，則無需向 BCSC 提交報告。只要您的業務繼續符合私人發行人的定義，只要董事同意股份轉讓，您的證券持有人就可以將其證券轉讓給上述類型的人之一。不允許進行其他證券轉讓。

2. 如果您的企業不再是私人發行人，則可獲得豁免

一旦您的企業不再是私人發行人（例如，您有 50 多名證券持有人），您必須找到招股說明書要求的其他豁免，才能籌集資金。

如果您不再是私人發行人，您可以向上述私人發行人豁免項下討論的所有人（董事、高管和員工、家人、朋友和商業夥伴以及合格投資者）出售豁免。這些豁免要求您向 BCSC 提交報告，並根據您籌集的資本金額支付費用。

其他兩種常見豁免如下：

初創企業眾籌招股說明書豁免

您的企業可以使用初創企業眾籌豁免在 12 個月內籌集高達 1,500,000 美元的資金。為了做到這一點，您需要通過融資門戶網站向公眾提供一份發行文件。

根據具體情況，您可以選擇免於註冊或由在 BCSC 註冊的經銷商運營的融資門戶網站。BCSC 在其網站上保留了一份允許在卑詩省運營的門戶網站列表。

發行文件是一份類似招股說明書的法律文件，但要短得多，也不那麼詳細。它必須描述您的企業和管理，包括相關風險，並說明您的企業將如何使用籌集的資金。您不需要在發行文件中附上經審計的年度財務報表。

發行文件中披露的最低發行金額必須在發行文件首次在融資門戶網站上發佈後 90 天內籌集。每位投資者最多只能投資 2,500 美元。然而，如果註冊經銷商確定投資適合投資者，則該金額可以增加至 10,000 美元。投資者必須以電子方式確認其已閱讀並理解發行文件和投資風險。

如果初創企業眾籌活動成功，則必須在證券發行後 30 天內向 BCSC 提交發行文件和相關豁免分配報告。

附加閱讀材料：如果您考慮使用初創企業眾籌豁免為您的小型企業籌集資金，我們強烈建議您閱讀《初創企業眾籌指南》。

發行備忘錄豁免

您的小型企業也可以利用發行備忘錄豁免 (OM 豁免) 向任何人籌集任何金額的資金。與初創企業眾籌豁免下的發行文件一樣，發行備忘錄是一份法律文件，也比招股說明書更短、更不詳細。它必須描述您的企業和管理，包括相關風險，並說明您的企業將如何使用籌集的資金。

您必須在發行備忘錄中附上經審計的年度財務報表。您的小型企業還必須向 OM 豁免下的任何購買者提供風險確認表，並確保購買者簽字。在使用 OM 豁免之前，您不需要 BCSC 批准，但必須在 OM 項下每次銷售的 10 天內向 BCSC 提交發行備忘錄。

附加閱讀材料：如果您考慮使用 OM 豁免為您的小型企業籌集資金，我們強烈建議您閱讀國家文書 45-106 下的《準備和提交發行備忘錄指南》。本文件列出了發行備忘錄的常見問題。

報告要求

私人發行人豁免與上述其他豁免之間的一個關鍵區別是，這些豁免要求您向 BCSC 提交報告（我們稱之為豁免分配報告）。報告必須在每次銷售後 10 天內提交，並根據籌集的金額收取申請費。唯一的例外是初創企業眾籌招股說明書豁免，它要求在每次銷售後 30 天內提交報告。

您從事交易業務嗎？

如果您「不從事交易業務」，則您的小型企業無需註冊為經銷商。為了獲得此豁免，您必須擁有與證券銷售無關的活躍業務。此註冊豁免適用於通過出售您的證券籌集資金的小型企業的高管、董事和員工，除非他們：

- 主要受僱於出售您的證券
- 花大部分時間出售您的證券
- 出售您的證券而獲得報酬

如果您的小型企業付錢給別人出售您的證券，他們可能「從事交易業務」，需要註冊。

投資者期望

閱讀我們的[投資指南：面向散戶投資者的私募市場](#)，了解我們鼓勵私人投資者在該市場投資時尋求的資訊水平。本指南和其他有用的指南可在 www.investright.org 上找到。

我們建議投資者在投資小型企業之前尋求的一些資訊包括：

- 公司董事和管理人員的法定全名，以便他們進行背景調查
- 一套全面的財務報表，顯示公司的財務狀況、經營歷史和現金流（最好是經過審計的）
- 企業籌資的目的以及計劃中的籌資是否能提供足夠的資金
- 一份商業計劃，包括公司將如何賺錢以及在什麼時間段內賺錢

您應該意識到，一些投資者可能會向您的小型企業索取此類資訊。

欲瞭解更多資訊

在本指南中，如您所見，籌集資金不僅僅是完善您的推銷和接受資金。這是一個複雜的領域，有許多要求。在籌集資金之前，請諮詢律師或其他合適的專業顧問，以瞭解所有要求。

您也可以致電 1-800-373-6393 聯絡卑詩省證券委員會，發送電子郵件至：
inquiries@bcsc.bc.ca，或上網查看 [BCSC 網站](#)。

本指南所載資料只作教育用途，並不構成法律意見。BCSC 對使用者遭受的任何損失或不便概不負責。



**BC Securities
Commission**
Invest Right

www.bcsc.bc.ca