

上海（中国本土）チーム

1. 上海・深圳証券取引所

中国本土には上海証券取引所（SSE）と深圳証券取引所（SZSE）の2つの証券取引所があります。上海証券取引所は大型企業向けのメインボードがあり、深圳証券取引所はメインボードのほか、中小企業ボードと創業ボードの合計3つの市場が用意されています。

2. 中国証券市場の特徴

GDP世界第2位の巨大市場を背景に中国株式市場が急成長しています。2017年度においては上海証券取引所がIPO募集金額ベースでニューヨーク証券取引所に次ぐ世界第2位となりました（深圳証券取引所は世界第5位）。中国株式市場においては、株価収益率（PER）が高く、新規上場数が多いことが特徴です。中国市場の特徴として、中国国内に本籍をもつ企業（外国企業の中国子会社やジョイント・ベンチャーを含む）は上場可能ですが、外国籍企業による直接上場は認められていない点が挙げられます。

上海・深圳メインボードにはA株、B株の2種類の株式があります。A株の決済通貨は人民元で、従来は中国国内の投資家と一部の国外機関投資家のみが取引可能でした。一方、B株の決済通貨は上海B株は米ドル、深圳B株は香港ドルで元々は海外投資家のための市場として設立されました。しかしながら、現在では香港の証券会社経由で海外投資家にも事実上A株取引が解禁されており、B株の本来の目的が薄れ、B株取引高も低位減少しています。

3. 日系企業における中国上場の動向

現行ルールでは外国籍企業の中国市場への直接上場は認められていませんが、急成長する中国市場を背景に、日系企業と中国企業のジョイント・ベンチャーや、中国投資先企業の中国上場については注目が高まっており、上場を検討する企業が増加しています。

4. 産業別の中国A株上場

2017年度におけるA株IPOの産業別のシェアを上場件数と募集金額で比較した右のグラフを見ると、製造業、テクノロジー/メディア/通信、消費者市場、金融業がその大きな割合を占めていることが分かります。2017年度のSSEとSZSEへのIPO件数及び募集金額は下記のとおりです。

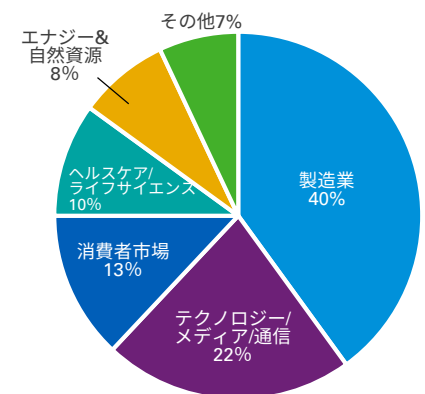
2017年度	SSE	SZSE	合計
A株IPO件数	215	225	440
A株IPO募集金額（億元）	1,400	950	2,350

5. 上場基準

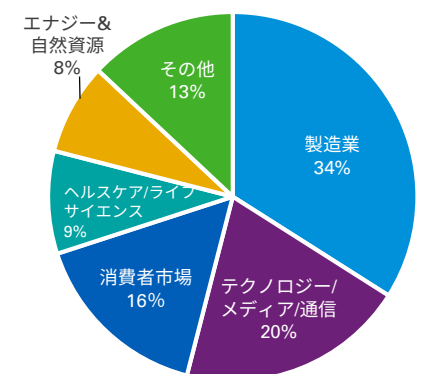
中国A株メインボード市場（SSE及びSZSE）の主な上場基準は下表のとおりです。

市場名	上海証券取引所 メインボード（SSE）、深圳証券取引所 メインボード（SZSE）
上場企業数（2017年12月末）	SSE: 1396社、SZSE: 465社
時価総額（2017年12月末）	SSE: 33兆1,325億元（572兆5,296億円）、SZSE: 7兆9,647億元（137兆6,300億円）
上場主体要件	中国法に基づき設立された株式会社に限定（外国籍企業の直接上場は不可）
事業・経営継続要件	- 上場申請企業は事業開始後3年以上が経過しており、過去3年間に主要なビジネスに変更がない - 過去3年間に、主要経営陣、主要董事及び支配株主に変更がない
独立性要件	- 上場申請企業は包括的な事業構造を有し、それ単独で事業運営が可能である - 上場申請企業は独自の資産を有し、人的、財務的、組織的かつ事業的に独立している
利益・キャッシュ・フロー要件	下記（a）～（e）のすべての要件を満たさなければならない： a) 上場直前3事業年度の純利益が全て黒字であり、かつ直近3会計年度累計において、3,000万元を超える純利益があること（ただし、特別損益控除前利益が、特別損益控除後利益よりも小さい場合には、特別損益控除前利益を基準値とする） b) 上場直前3事業年度累計において、営業活動によるネット・キャッシュ・フローが5,000万元超、あるいは売上高が3億元を超えていること c) 上場直前3事業年度において重大な違法行為がなく、財務諸表に虚偽記載がないこと d) 上場直前期の営業収入・純利益が関連会社または重大な不確実性を有する取引先に大きく依拠していないこと e) 上場直前期の純利益は主にオフバランスシート投資利益から獲得していないこと
資本金要件	- 上場前の資本金が3,000万元以上であること - 上場後の資本金が5,000万元以上であること
資産要件	- 上場直前期において未処理損失がないこと - 上場直前期末の純資産額に占める無形資産（土地使用権、水面養殖権や採掘権を控除後）の割合が20%以下であること
会計基準	中国新会計準則のみ認められている
継続開示	期末⇒監査証明必要、半期及び四半期 ⇒ 監査証明不要（一定の要件に該当する場合を除く）
内部統制	上場申請時および上場後の双方において、経営者による内部統制報告書の作成と外部監査人による監査が必要

■ 産業別の中国A株IPO件数割合（2017年度）



■ 産業別の中国A株IPO募集金額割合（2017年度）



上海チームメンバー Members and Contacts of Shanghai Team

あずさ監査法人 上海チーム KPMG AZSA LLC Shanghai Team



高崎 博
Hiroshi Takasaki
パートナー
Partner

hiroshi.takasaki@jp.kpmg.com



菅原 正夫
Masao Sugahara
ディレクター
Director

masao.sugahara@jp.kpmg.com



トレーシー ムー
Tracy Mu
シニアマネジャー
Senior Manager

tracy.mu@jp.kpmg.com

KPMG 中国事務所メンバー KPMG China Office Member



高部 一郎
Ichiro Takabe
パートナー
Partner

ichiro.takabe@kpmg.com



ポール ラウ
Paul Lau
パートナー
Partner

paul.k.lau@kpmg.com



ブルース パン
Bruce Pan
パートナー
Partner

bruce.pan@kpmg.com



アラン チェン
Alan Chen
パートナー
Partner

alan.chen@kpmg.com



稲永 繁
Shigeru Inanaga
パートナー
Partner

shigeru.inanaga@kpmg.com



杢田 正和
Masakazu Mokuta
ディレクター
Director

masakazu.mokuta@kpmg.com



八木 俊彦
Toshihiko Yagi
シニアマネジャー
Senior Manager

toshihiko.yagi@kpmg.com

KPMGアジア上場アドバイザリーグループ

有限責任 あずさ監査法人

〒100-8172

東京都千代田区大手町1丁目9番7号

大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

TEL : 03-3548-5140 (高崎・湯口)

FAX : 03-3538-5113

asialisting@jp.kpmg.com

KPMG in China – Shanghai Office

25th Floor, Tower 2, Plaza 66,

1266 Nanjing West Road,

Shanghai 200040, China

Tel +86-21-2212-2888

www.kpmg.com/jp

ここに記載されている情報はあくまで一般的なものであり、特定の個人や組織が置かれている状況に対応するものではありません。私たちは、的確な情報をタイムリーに提供しよう努めておりますが、情報を受け取られた時点及びそれ以降においての正確さは保証の限りではありません。何らかの行動を取られる場合は、ここにある情報のみを根拠とせず、プロフェッショナルが特定の状況を綿密に調査した上で提案する適切なアドバイスをもとにご判断ください。

© 2018 KPMG AZSA LLC, a limited liability audit corporation incorporated under the Japanese Certified Public Accountants Law and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. 18-5005

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.