



皮海洲：东航、南航为何要从纽交所退市？



文/意见领袖专栏作家 皮海洲

东航、南航为何要选择从纽交所退市呢？其实，熟悉东航、南航及美国《外国公司问责法案》的投资者知道，东航、南航作出这样的选择也是在意料之中的事情。



1月13日，中国东航、南方航空分别发布公告表示，申请自愿将其美国存托证券股份从纽交所退市。

东航、南航的退市公告来的有些突然，甚至或多或少有些令市场意外。实际上，就在美国当地时间2022年12月15日，美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）发布报告，确认2022年度可以对中国内地和香港会计师事务所完成检查和调查，撤销2021年对相关事务所作出的认定。

为此，中国证监会新闻发言人 12 月 16 日就中美审计监管合作进展情况答记者问时表示，中国证监会、财政部与美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）于 2022 年 8 月 26 日签署的中美审计监管合作协议，将双方对相关会计师事务所的检查和调查活动纳入双边监管合作框架下开展。合作协议签署以来，双方监管机构严格执行各自法律法规和协议的有关约定，合作开展了一系列卓有成效的检查和调查活动，各项工作进展顺利。

“我们注意到美方发布的报告和公开表态。我们一贯主张通过监管合作机制解决跨境上市审计监管问题，实践证明只要双方秉持相互尊重、专业务实的合作精神，一定能够找到一条符合各自法律和监管要求的可行合作路径。”中国证监会新闻发言人称。

美国 PCAOB 的报告与中国证监会新闻发言人的答记者问表明，困扰中概股在美国上市问题的跨境审计问题，基本上得以解决。这也意味着美国《外国公司问责法案》发布后，导致中概股退市危机的跨境审计问题不复存在了。有关中概股又可以安心地在美国上市了。正是在这种情况下，中国东航、南方航空官宣自愿申请从纽交所退市，这难免让人感到些许的意外。

那么，东航、南航为何要选择从纽交所退市呢？其实，熟悉东航、南航及美国《外国公司问责法案》的投资者知道，东航、南航作出这样的选择也是在意料之中的事情。毕竟东航、南航目前在 A 股、港股、美股三地同时上市，两家公司主要交易均在 A 股和港股。

比如，中国东航公告称，公司存托股所对应的 H 股数量与公司全部 H 股数量相比较少，交易量与 H 股全球交易量相比有限，维持存托股在纽交所上市和该等存托股及对应 H 股在美国证交会注册并遵守证券交易法规定的定期报告及相关义务涉及较大的成本，以及公司从未使用纽交所二次融资功能且香港联交所和上交所具有较强可替代性，可满足正常经营的融资需求。

从东航的公告中不难看出，东航在美上市的存托股所对应的 H 股数量很少，交易量更加有限，而且公司从未在纽交所二次融资，但存托股在美上市却还要付出较大的成本。也正因如此，东航没有必要在美国上市。而南航的情况基本上与东航类似，同样没有必要在美国上市。

不过，依本人之见，东航公告的说法，只是东航选择从美股退市的一个方面的原因，实际上，东航、南航选择从纽交所退市还有一个很重要的原因，那就是受到美国《外国公司问责法案》的影响。所谓《外国公司问责法案》其实就是美国政府专门针对中国公司的一部立法，比如该法案对外国发行人提出的额外披露要求，包括证明自身不被外国政府所有或控制，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51344

