

Morgan Lewis

# 中美关系 的持续演变

2023年主要预期政策及未来展望

研讨会之一：美中紧张局势下美国上市公司的风险因素披露

2023年4月11日

Carl A. Valenstein, Erin E. Martin, Todd Liao, Christian Kozlowski



Morgan Lewis

# 与时俱进： 中美贸易政策和全球影响

请访问我们的“中美贸易政策和全球影响”网页，获取最新内容：

<https://www.morganlewis.com/topics/us-china-trading-policy-global-impact>



# Presenters



**Carl A. Valenstein**



**Erin E. Martin**



**Todd Liao**



**Christian Kozlowski**

**Morgan Lewis**



# 介绍 & 议程

- 中美之间的地缘政治、贸易和投资紧张关系持续存在，这是由于双方在很多问题上存在分歧，例如
  - 俄乌冲突、台湾问题、新疆问题、香港问题、西藏问题、南海问题、人权问题等。
- 美国发行人应审查其目前在中国市场的风险暴露，并在即将发布的年度(10K)和季度(10Q)报告中相应地调整其风险因素披露，以考虑最近的发展情况。根据发展的重要性，可能需要进行当前报告(8K)披露。
- 我们今天将讨论最近中美之间的贸易紧张局势可能需要披露的情况，美国证券交易委员会 (SEC) 对此类披露发布的指导方针，以及具体的美国和中国监管行动和计划，这些可能对美国发行人具有重大影响。

# 近期美国的行动

- 美国对中国采取了一系列贸易、国际条约、税收和制裁行动，包括：
  - 对大量中国进口商品征收关税
  - 对更多支持军工复合体企业或被指控侵犯人权的中国企业实施制裁
  - 增加CFIUS对中国企业在美国的外商直接投资的审查力度
  - 美国海关及边境保护局扣留涉及被指控侵犯人权的新疆制造产品
  - 加强对半导体行业的出口管制，旨在阻止中国半导体企业获取先进技术，以及针对中国采取包括Chips法案在内的措施，旨在保障美国国家安全。

# 台湾问题

- 美国政府一直以来对于在军事冲突中是否会保卫台湾保持“战略模糊”的政策，但它已经逐步增加对台湾自身防御能力的支持，并威慑中国大陆对台军事行动的力度。
- 2022年新通过的《台湾政策法案》等内容，将在未来四年内向台提供近45亿美元的安全援助。
- 作为反制措施，中国显著增加了在台湾海峡附近的空中巡逻和军事演习，并对访问台湾的美国官员和向台湾出售武器的美国国防公司实施了制裁。

# 台湾问题

- 如果中国大陆和台湾地区发生军事冲突，全球制造商可能会失去来自台湾的先进半导体芯片和其他产品的供应。
- 此类冲突还可能会由于军事行动和潜在的国际制裁而限制访问关键的中国港口和出口商，这将对依赖中国供应链的行业造成重大的破坏。

# 中俄关系

- 美国正在密切关注中国在俄罗斯举行的中俄峰会后支持俄罗斯方面所采取的行动。此次峰会是乌克兰入侵事件后习近平首次访问俄罗斯。



# 2023年展望——美国采取的进一步行动

- 拜登政府和国会预计将在今年对中国采取进一步行动。
- 众议院的中国问题特别委员会正在积极就潜在立法的不同议题举行听证会。
- 涉及中国的立法是共和党和民主党之间少数能达成潜在共识的问题之一。

# 2023年展望——美国采取的进一步行动

- 美国未来可能采取行动的领域包括：
  - 供应链安全,
  - 不公平贸易行为,
  - 知识产权保护,
  - 数据隐私,
  - 国防和国家安全,
  - 中国对美的入境投资及美国对中的出境投资,
  - 台湾问题,
  - 人权/强迫劳动,
  - 高等教育

# 风险因素披露

- 上市公司必须披露使对公司投资具有投机性或风险性的重大因素。
- 什么是重大？
  - 如果一个理性的投资者在决定如何投票或作出投资决定时认为信息很重要，则该信息是重大的。
  - 如果遗漏事实的披露极有可能被理性的投资者视为显著改变了现有信息的整体情况，则该信息是重大的。

# 风险因素披露

- S-K条例第105项
  - 适用于注册报表和定期报告
- 原则上
- 披露内容应简明扼要，逻辑清晰
- 一般来说，不鼓励使用任何发行或注册人均适用的模板式披露

# 风险因素披露

- 迄今为止，SEC尚未就美国公司应如何考虑披露与在中国开展业务有关的风险提供任何针对性的指导。
- SEC公司融资监管部有关COVID-19的披露指南主题，特别是工作人员于2022年5月针对俄罗斯入侵乌克兰和相关供应链问题发布的信函范本，为考虑披露与中国相关的贸易风险提供了有用的分析框架。

# 风险因素披露

- 根据公司融资监管部指南中所阐述的框架，如果有必要，公司应考虑就以下事项进行详细的风险因素披露：
  - 通过经营、员工办公地、在中国的投资、在中国交易的证券、对中国或中国个人或实体的制裁，或与在中国经营或退出有关的法律或监管不确定性而对中国直接或间接暴露的风险
  - 直接或间接依赖从中国采购的商品或服务的风​​险
  - 供应链实际或潜在的中断风险
  - 在中国的业务关系、联系或资产的风险
- 许多公司无论是否在中国开展业务，都经历了不断加剧的网络安全风险、日益增多或持续存在的供应链挑战以及与大宗商品的交易价格相关的波动，这些都可能需要披露。

# 对外风险

需要考虑的特定对外风险包括以下内容：

- 中国最近放松了其“动态清零”政策并重新开放经济，这对发行人目前和未来的业务和供应链的影响；
- 中国大陆和台湾之间潜在的军事冲突可能导致的国际干预和制裁，以及在受影响地区的销售和业务中可能出现的潜在破坏；
- 遵守对某些技术（如半导体）不断增加的出口管制；
- 遵守制裁措施，考虑到中国公司越来越多地被列入美国政府各种清单，包括被封锁或特别指定的国家（SDN）清单、实体清单、拒绝贸易者清单、未经验证清单和非特别指定国民中国军工复合体企业清单；
- 美国政府对来自美国政府资助的技术或制造业向中国的转移所施加的限制，包括芯片法案或Bayh-Dole法案。
- 美国政府考虑对华出境投资实施潜在限制；
- 在中国保护知识产权；
- 在中国的争议解决、执行法院判决和仲裁裁决；
- 在遵守《反海外腐败法》（FCPA）方面，考虑到国有企业（SOE）的员工被认为是FCPA中的外国政府官员，以及SOE在中国经济中的主导地位；
- 遵守中国法律和法规要求，包括遵守中国新的隐私和数据保护制度；
- 由于遵守美国义务和中国反制/制裁措施之间的冲突所产生的法律冲突风险。

# 对内风险

需要考虑的特定对内风险包括以下内容：

- 与贸易救济法相关的供应链中断，包括涉及排除从中国进口的侵权商品的**337条款案件**，以及针对中国的反倾销和反补贴案件，包括涉及使用中国原材料从**第三国**进口的反规避案件。
- 维持特朗普时代对从中国进口的产品增加的关税（特定情况除外）。
- 随着《维吾尔强制劳动预防法案》的颁布，从中国进口涉嫌侵犯人权的产品到美国的禁令风险增加。
- CFIUS对中国在美的投资加强审查，并在某些行业，如电信等领域，加强对中国参与美国供应链的限制。



## 下一步展望

- 具有中国市场风险的美国发行人和在美上市的中国公司应当与具备中美两国法律专业知识的外部法律顾问合作，全面审查其即将提交的SEC文件中的风险因素。
- 公司应确保这些文件充分反映其在加剧的中美紧张关系中面临的风险，并具有特定、量身定制的披露，以满足适用的披露要求、减少民事诉讼风险，并应对潜在的监管审查。

# Resources

- [The US-China trade war: A timeline](#), China Briefing News (2022).
- [Sample Letter to China-Based Companies](#) (2021).
- [Sample Letter to Companies Regarding Disclosures Pertaining to Russia's Invasion of Ukraine and Related Supply Chain Issues](#) (2022).
- [CF Disclosure Guidance Topic No. 9: Coronavirus \(COVID-19\)](#) (Mar. 25, 2020)
- [Sweeping US Export Controls on Semiconductor, Supercomputer Manufacturing in China Raise Compliance Questions](#) (October 2022)
- [Biden Issues CFIUS Executive Order: What Has Changed and What Remains the Same](#) (September 2022)
- [National Security-Related Considerations When Investing in US Companies](#) (September 2022)
- [DOJ Deputy Attorney General Announces Changes to Corporate Crime Policy](#) (September 2022)
- [Uyghur Forced Labor Prevention Act Takes Effect in United States](#) (June 2022)
- [US National Security Review for Outbound Investment: Domestic and Global Impact](#) (May 2022)
- [What China's New Data Security Law Means for Multinational Corporations](#) (June 2021)
- [China's New Blocking Statutes – MNCs Beware!](#) (January 2021)
- [China: Examining the Implications for Global Companies of New Export Control Law and 'Unreliable Entities List'](#) (November 2020)

Morgan Lewis

# 中美关系 的持续演变

2023年主要预期政策及未来展望

访问和注册下一场研讨会：

<https://www.morganlewis.com/events/continuing-evolution-of-us-china-relations-2023-and-beyond>



# Biography



**Carl A. Valenstein**

Boston

+1.617.341.7501

[carl.valenstein@morganlewis.com](mailto:carl.valenstein@morganlewis.com)

Carl Valenstein 专注于国内和国际公司和证券事务、兼并和收购、项目开发和交易性金融。他为生命科学、电信/电子和海事行业提供广泛法律的咨询，并在拉丁美洲、加勒比地区、欧洲、非洲、亚洲和中东地区广泛开展工作。他曾担任波士顿律师协会国际部的联合主席，并共同主持事务所的环境、社会和治理（ESG）以及可持续商业和古巴倡议。Carl 是波士顿办公室公司和商业交易业务的负责人。

**Morgan Lewis**

# Biography



**Erin E. Martin**

Washington, D.C.

+1.202.739.5729

[erin.martin@morganlewis.com](mailto:erin.martin@morganlewis.com)

Erin Martin利用她在美国证券交易委员会（SEC）公司融资监管部的长期工作经验，为上市公司及其董事会提供证券监管、资本市场交易和公司治理方面的法律咨询。Erin经常就复杂的SEC披露和合规问题提供咨询，包括环境、社会和治理（ESG）方面的考虑以及加密资产事宜。

**Morgan Lewis**

## Biography



**Todd Liao**

Shanghai

+86.21.8022.8799

todd.liao@morganlewis.com

廖律师惯常代表中国企业，包括大型国有企业及大小民营企业，解决其在美国及境外其他国家的诉讼或者其他争议。廖律师精通普通话、英语、上海话和广东话。

廖律师对出口管制、进口和海关以及制裁项目相关的贸易领域进行内部调查方面拥有丰富经验。他曾帮助中国企业为其申请从美国商务部工业与安全局出口管制条例实体清单中删除提供法律服务。

**Morgan Lewis**

# Biography



**Christian Kozlowski**

Washington, D.C.

+1.202.739.5677

[christian.kozlowski@morganlewis.com](mailto:christian.kozlowski@morganlewis.com)

Christian J. Kozlowski代表客户处理国家安全事务，包括与出口管制、进口管制、制裁、反抵制和反贿赂/反腐败有关的合规和调查问题。Christian还协助美国和外国实体在美国外国投资委员会（CFIUS）面前质询和出庭，包括就CFIUS程序提供咨询，在CFIUS出庭，考虑何时必须向CFIUS申报交易，以及自愿申报可能对交易方的战略意义。

## Our Global Reach

Africa  
Asia Pacific  
Europe  
Latin America  
Middle East  
North America

## Our Locations

Abu Dhabi  
Almaty  
Astana  
Beijing  
Boston  
Brussels  
Century City  
Chicago  
Dallas  
Dubai  
Frankfurt  
Hartford  
Hong Kong  
Houston  
London  
Los Angeles  
Miami  
Munich  
New York  
Orange County  
Paris  
Philadelphia  
Pittsburgh  
Princeton  
San Francisco  
Seattle  
Shanghai  
Silicon Valley  
Singapore  
Tokyo  
Washington, DC  
Wilmington



**Morgan Lewis**

Our Beijing and Shanghai offices operate as representative offices of Morgan, Lewis & Bockius LLP.  
In Hong Kong, Morgan, Lewis & Bockius is a separate Hong Kong general partnership registered with The Law Society of Hong Kong.



# THANK YOU

© 2023 Morgan Lewis

Morgan, Lewis & Bockius LLP, a Pennsylvania limited liability partnership

Morgan Lewis Stamford LLC is a Singapore law corporation affiliated with Morgan, Lewis & Bockius LLP.

Morgan, Lewis & Bockius UK LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales under number OC378797 and is a law firm authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority. The SRA authorisation number is 615176.

Our Beijing and Shanghai offices operate as representative offices of Morgan, Lewis & Bockius LLP.

In Hong Kong, Morgan, Lewis & Bockius is a separate Hong Kong general partnership registered with The Law Society of Hong Kong.

This material is provided for your convenience and does not constitute legal advice or create an attorney-client relationship.

Prior results do not guarantee similar outcomes. Attorney Advertising.

**Morgan Lewis**